

# 俄罗斯反制欧盟经济制裁效果分析

韩奕琛 严谨

**[内容提要]** 乌克兰危机爆发后，欧盟对俄罗斯实施了多轮系统性经济制裁，涵盖金融、能源、贸易及科技等多个关键性领域，旨在削弱俄罗斯的战争能力。俄罗斯则强势反制，借助法律工具提供反制合法性，以经济金融工具进行即时对冲，以资源工具作为进攻利器，以内部结构调整巩固防线，以外部关系多元化寻求战略突围，从而有效缓解了制裁带来的冲击，抬升了欧盟的制裁成本。俄罗斯的反制措施使欧盟未能实现经济制裁的既定政治目标，俄罗斯采取军事行动的决定并未改变，但其对外合作格局和发展道路发生重大变化，对外经济关系加速“向东转”，发展模式趋于保守化、安全化。随着双方进入长期对抗态势，俄罗斯在维持经济基本稳定之余，也在经济转型、对外合作转向等方面面临诸多潜在困难与长期发展风险，其后续反制难度上升。

**[关键词]** 乌克兰危机 经济制裁 反制裁 俄欧关系

**[作者简介]** 韩奕琛，中国现代国际关系研究院欧亚研究所俄罗斯政治与经济室主任、副研究员，主要研究俄罗斯经济；严谨，中国现代国际关系研究院拉美所副研究员、南南合作研究中心副主任，主要研究南北关系、南南合作。

经济制裁是指一个或多个国际行为体为了实现一定的对外政策目标，而对与某国际行为体经济交往实行的歧视性限制。<sup>①</sup>乌克兰危机爆发之后，欧盟与俄罗斯关系急剧恶化，欧盟不惜以近乎“自残”的方式将两者间

<sup>①</sup> 周方银：《国际关系中的经济制裁》，《现代国际关系》，1997年第10期，第40—43页。

紧密的经济纽带转化为制裁俄罗斯的强有力武器，针对俄罗斯推出一系列经济制裁措施。俄罗斯则采取多种手段对欧盟进行了有效反制，双方展开了激烈的制裁与反制裁较量。本文在归纳总结欧盟经济制裁措施特点的基础上，侧重分析俄罗斯反制裁的主要策略及效果，并展望其后续反制能力面临的挑战。

## 一、欧盟对俄经济制裁的主要特点

2022年2月乌克兰危机爆发以来，美西方以经济制裁为武器，对俄罗斯开辟了第二战场。欧盟凭借对俄罗斯经济的较大影响力，在对俄制裁中发挥重要作用。三年来，欧盟对俄制裁手段不断升级，呈现以下鲜明特征。

第一，全联盟协同，构建全球制裁网络。欧盟紧随美国，与七国集团（G7）成员以及澳大利亚等西方伙伴全面协同、紧密配合，形成西方制裁联盟，并领导促建了全球对俄制裁网络，意图将俄罗斯隔离于国际经济体系之外。由于与俄经济联系最深，欧盟在其中发挥了不可替代的作用。在联合行动框架下，欧盟出台了冻结俄罗斯主权资产并加以转化利用、限定俄石油出口价格等多项具有突破性的制裁措施。以冻结俄主权资产为例，作为俄主权资产在境外的最主要保存地，欧盟在冲突爆发后立即冻结了俄央行存储在欧盟境内价值约2100亿欧元的主权资产，并逐步突破法律和行政障碍，批准将冻结俄资产产生的利息用于支持乌克兰。为使资金发挥更大效力，欧盟于2024年10月在G7框架内达成协议，将利用冻结资产所得利息作为抵押，向乌克兰提供约450亿欧元的贷款。同时，欧盟参与了美国财政部组建的“俄罗斯精英、代理人和寡头工作组”（REPO），追查并冻结俄私人资产。据欧盟委员会统计，在欧盟境内被冻结的俄私人资产超过

280亿欧元。<sup>①</sup>

第二，分阶段升级，持续增加制裁压力。2014年3月克里米亚公投并入俄罗斯之后，欧盟首度因乌克兰问题对俄实施制裁。在这一时期，欧盟仅对俄实施了有限制裁，暂停了与俄主要经济和政治合作机制，主要锁定俄能源、金融和军工三大支柱行业实施制裁。欧盟当时尚未下定决心彻底摆脱对俄能源依赖，仍从俄进口大量能源，并与俄共建“北溪—2”天然气管道。

2022年之后，欧盟全面升级与俄经济对抗，制裁的烈度、广度、深度急剧升级。欧盟对俄经济制裁从精准点状打击升级至系统性利益脱钩，制裁领域从重点行业扩展到全产业链，目标定位从瞬时摧毁转为长期消耗，力争掏空俄战争潜力。从2022年3月到2025年7月，欧盟已经对俄罗斯实施了18轮制裁，意图在尽可能短的时间内摧毁俄经济，瓦解俄战争意志。<sup>②</sup>随着制裁范围扩大，欧盟有意放缓制裁节奏，将关注重点转向对现有制裁的查漏补缺以及对制裁执行效率的审查上，以期有效加强对俄孤立封锁，防范俄通过第三方规避制裁，间接获取禁运商品、技术和服务。欧盟已经将多批参与俄军工产业链和供应链、对俄提供金融支持和贸易中介、助俄规避制裁的第三国实体、影子船队、中转公司等列入制裁清单。

第三，多领域覆盖，全面打击俄经济命脉。对俄罗斯的制裁是欧盟历史上最大规模的制裁方案之一，覆盖了金融、能源、贸易、科技和国防等关键领域，出口管制涉及造船、航空、机械制造、信息技术、电信、矿产等广泛行业，影响了大部分双边商品贸易以及在保险、支付、航运等服务领域的合作。具体看，欧盟经济制裁主要集中在以下领域：一是金融隔离。欧盟配合美国，将国际金融工具武器化，重点破坏俄跨境结算和融资能力，以期将俄

<sup>①</sup> “Sanctions Against Individuals, Companies and Organisations,” European Commission, September 20, 2025, [https://commission.europa.eu/topics/eu-solidarity-ukraine/eu-sanctions-against-russia-following-invasion-ukraine/sanctions-against-individuals-companies-and-organisations\\_en](https://commission.europa.eu/topics/eu-solidarity-ukraine/eu-sanctions-against-russia-following-invasion-ukraine/sanctions-against-individuals-companies-and-organisations_en).

<sup>②</sup> “Timeline-EU Sanctions Against Russia,” European Council, September 20, 2025, <https://www.consilium.europa.eu/en/policies/sanctions-against-russia/timeline-sanctions-against-russia/>.

排除在国际金融体系之外。欧盟将俄数十家银行剔除出国际支付系统“环球银行金融电信协会”(SWIFT),切断俄主权资本进入国际金融市场的路径,禁止俄主要金融机构和企业 在欧盟融资,并限制俄使用欧元支付,干扰俄偿还外币债务。此外,欧盟还推动欧洲复兴开发银行、欧洲投资银行等国际金融机构中止与俄合作项目。

二是能源脱钩。欧盟对俄能源制裁贯穿生产、加工、运输、出口各个环节,从制裁能源行业巨头到减少俄欧之间的原油、石油产品和煤炭等特定能源贸易,再扩展到限制对俄能源项目提供资金和技术设备以削弱俄能源产能,并进一步升级到狙击俄与第三方的能源贸易,切断俄石油出口的金融和物流链条。相关措施包括逐步禁止自俄能源进口,对俄海运石油和石油产品设定价格上限,限制对俄提供保险、航运等服务,打击运输俄石油的影子船队等。

三是贸易管制,科技封锁。针对俄罗斯对欧盟技术设备和市场的依赖,欧盟对俄主要工业行业所需的技术设备实施了禁运,防止俄获取可能增强其国防实力和工业能力的商品和技术,并限制本方从俄进口各类原材料产品,以减少俄出口收入。按照欧盟委员会的统计,欧盟对俄商品和技术的出口禁令总价值高达480亿欧元,相当于欧盟2021年对俄出口总额的54%;对俄服务出口禁令价值约32.8亿欧元,为战前欧盟对俄服务出口额的16%。欧盟禁止从俄罗斯进口的商品和技术价值约912亿欧元,为2021年欧盟自俄进口额的58%。<sup>①</sup>

四是冻结甚至剥夺俄在欧资产。除了冻结俄主权资产,欧盟成员国对部分俄在欧资产实施了临时管理或国有化措施。由于俄罗斯资本深入欧盟能源生产、运输、存储、销售等各个环节,欧盟境内的能源设施是俄欧博弈的重点。2022年11月,德国政府以确保国内重要能源基础设施安全为由,将俄天然气工业公司在德国的资产及其在德国的子公司(Gazprom Germania

<sup>①</sup> “EU Sanctions Against Russia Explained,” European Council, September 25, 2025, <https://www.consilium.europa.eu/en/policies/sanctions-against-russia-explained/>.

GmbH) 收归国有。<sup>①</sup>该案例成为西方国家反制俄能源武器及处理涉俄资产的样板,也标志着俄欧能源关系彻底破裂,双方地缘经济对抗进入新阶段。此后,波兰等国同样以维护能源安全和执行制裁等为由对俄罗斯在欧洲的多家能源企业和资产进行了临时管理或国有化。

五是制裁关键个人和实体。截至2025年8月,欧盟已将超过2500个俄罗斯个人或实体列入制裁名单。<sup>②</sup>个人制裁瞄准俄政权核心人物,通过资产冻结、签证和移民禁令、限制特定商品供应等方式,干扰俄社会政治稳定。被列入黑名单的实体则多为俄支柱行业的大企业,协助规避制裁的公司和影子船队,以及媒体,军事组织、政党和主要金融机构等。

第四,制裁留有余地。俄罗斯是全球能源市场的重要组成部分,也是欧盟能源的重要供应方,欧盟无法在短时间内与俄罗斯的能源彻底切割,也不能把俄罗斯完全排除在全球能源市场之外。同时,欧盟内部各成员国对俄能源依赖度存在差异。为争取成员国一致同意对俄制裁决议,欧盟不得不对高度依赖俄能源进口的匈牙利、斯洛伐克、捷克等成员国提供临时进口豁免。除了能源之外,欧盟对俄粮食、化肥等产品出口也暂时网开一面,以避免全球市场因对俄制裁而出现动荡。另外,一些受制裁影响不大的欧洲企业仍然留在俄罗斯,一些企业则将部分业务转移到俄周边国家,通过中间商等迂回方式延续与俄贸易合作。

## 二、俄罗斯反制欧盟的主要策略

俄罗斯曾长期将其与欧盟之间的紧密经济纽带视为双边关系的基石和

<sup>①</sup> “ЕК Одобриває Выкуп Германией 100% Акций Бывшей «Дочки» «Газпрома»,” РБК, 20 августа, 2025, <https://www.rbc.ru/business/12/11/2022/636fc2ba9a794766a5115319>.

<sup>②</sup> “EU Sanctions Against Russia,” European Council, September 20, 2025, <https://www.consilium.europa.eu/en/policies/sanctions-against-russia/>.

支撑。2022年之前，欧盟对俄制裁范围相对有限，俄罗斯也有意管控分歧，不仅没有启用能源武器，且将欧元作为推进“去美元化”的主要工具，心存“拉欧”之意，故对欧盟制裁升级缺乏战略预判。乌克兰危机爆发后，俄罗斯的反制策略从被动回应转向更为主动、系统的反击，以维护本国利益为核心，对欧盟开展“非对称”回击。

第一，总体克制谨慎，实施针对性较强的“非对称”反击。俄罗斯的经济体量不及欧盟，军事上没有强大的盟友体系支持，在双方较量中处于相对弱势。俄总统普京强调，按照“以牙还牙报复原则”行事，对俄来说并不总是有益的，“需要考虑什么对我们有利，什么对我们无益”，应在于俄有利的领域对制裁做出回应，而不是一味追求制裁的对等和对称。<sup>①</sup>俄外交部经济合作司司长比里切夫斯基也表示，俄罗斯以审慎和适当的方式回应制裁，遵循“不伤害自己”和“三思而后行”原则。<sup>②</sup>

在反制裁实践中，俄罗斯选择在战略层面做出强硬姿态，展示战略威慑。这主要表现为在政治与外交领域进行针锋相对的反击。俄罗斯与欧盟大打外交战，通过关闭使领馆、降低外交关系级别、扩大签证制裁范围、暂停合作机制、切断交通运输等方式对欧实施报复性制裁。在战术层面，俄罗斯利用金融、能源、法律等自身具有相对优势的工具进行“非对称”反击，在对抗中力争维持双方“可控依赖”，预留博弈筹码，避免对欧制裁对自身造成强烈反噬效应或彻底破坏俄欧关系。

第二，重视法律武器，反制立法先行。俄罗斯将反制措施制度化、法律化，为政府、法人实体和个人采取反制行动提供了法律支撑。一是构建反制裁法律体系。俄罗斯以《特别经济措施和强制措施法》《安全法》和《对美

<sup>①</sup> Елена Агафонова, “Путин Раскрыл, Почему Россия не Всегда Зеркально Реагирует на Санкции,” Газета, 15 июля, 2025, <https://www.gazeta.ru/business/news/2024/04/25/22872607.shtml>.

<sup>②</sup> Арсений Рогозянский, “В МИД РФ Рассказали, Как в России Реагируют на Санкции,” Газета, 20 августа, 2025, <https://www.gazeta.ru/politics/news/2023/03/27/20065261.shtml>.

国和其他外国不友好行动的影响措施（反制裁）》为依托，紧锣密鼓地颁布了上百条总统令及其他规范性法律文件，指明了各部门在反制裁方面的职权，并对外汇交易、特定产品进出口贸易、涉及外资的交易等各类操作进行了明确规定。俄罗斯还提出了“不友好国家”的概念，将欧盟所有成员国囊括在内，明确了实施反制裁措施的对象。这些“战时”法令既表明了俄罗斯的反制决心，又展示了反制裁的程序正当性。

二是调整司法管辖权。为保护被制裁对象，俄罗斯于2020年6月修订了《仲裁程序法典》，规定俄仲裁法院在涉及受外国制裁人员的争议中拥有专属管辖权。乌克兰危机爆发之后，俄罗斯进一步强化司法主权，明确了涉制裁争议的专属管辖机制，规定合同中约定的不友好国家的仲裁机构无效或无法执行，由国内仲裁法院处理相关争议。

三是灵活用法，为后续博弈预留法律空间。在预期国际环境变化时，俄及时审议相关法令，调整交易规则，为外资回流和对外关系转圜创造条件。例如，2025年以来，随着俄美关系解冻，俄罗斯重新审议《股份公司法修订案》，为曾出售在俄资产的外国公司制定回购政策。同年8月，普京与特朗普会晤之后，立即修改了外国企业参与俄罗斯萨哈林1号油气项目的规则，明确了外国投资者获得项目股份的条件，包括解除相关制裁、签订设备备件供应合同等，为外国企业重返项目铺平了道路。

第三，善用经济金融工具，打破欧盟封锁。一是实行资本管制，稳定金融市场。为破解外汇短缺困境，俄罗斯中央银行实施了出口商强制结售汇、限制外币交易等资本管制措施。其中，最具创造性的是“卢布结算令”和“卢布偿债令”。前者将俄与欧盟成员国的天然气交易与卢布挂钩，要求买方在俄天然气工业银行开设账户，由该银行在莫斯科交易所将外币兑换为卢布，再经卢布账户进行付款。“卢布结算令”将欧盟相关代理银行排除在结算付款链条之外，突破了欧元交易限制，变相支撑了卢布汇率，并维护了

能源交易渠道。“卢布偿债令”规定用卢布偿付外债即被视为履约，在法律上规避了主权债务违约。在卢布汇率大幅跳水的紧要关头，俄央行宣布以5000卢布/克的固定价钱从商业银行购买黄金，为卢布设定了以美元计价的底价，使卢布兑美元汇率实现触底反弹。

二是“镜像”式冻结欧盟在俄资产。2023年4月，俄政府要求对不友好国家的在俄资产引入外部管理制度。若俄资产被不友好国家剥夺，或面临被剥夺威胁，或俄国家安全及国防力量受到威胁，则俄联邦国有资产管理总局将对相应国家的在俄资产实施临时外部管理。据此，俄罗斯对欧盟部分国家的资产采取了冻结、临时管理或国有化措施。此举使原资产所有者失去了经营管理权，不仅能够防止外资流失，有效避免外资仓促撤离对企业和行业经营造成负面影响，而且对冲了俄海外资产被冻结的损失。德国尤尼珀在俄子公司的股份、法国道达尔在俄天然气项目中的股份、芬兰富腾在俄的电力公司先后被俄国内企业接管。

三是设置严苛的外资退出机制。按照相关规定，涉及外资的资产交易需取得俄政府外国投资委员会的许可，通过俄国内银行的特别账户以卢布结算，且卖家必须提供大幅折扣，并向政府缴纳高额费用。2024年10月，俄罗斯进一步收紧外资退出规则。按照新规，外国企业主的资产交易成本最高可达资产市值的95%，外国股东最终仅能获得资产市值的5%。据俄战略研究中心估算，外国企业在俄因业务受限或撤离而遭受的损失约为2000亿—2400亿美元，其中欧洲公司承受的损失最大。<sup>①</sup>此外，俄罗斯在金融、能源等战略领域实施了特别经济措施，禁止持有俄战略企业、萨哈林1号项目、燃料能源综合体企业、矿产以及部分金融机构股份的不友好国家交易其股份。俄境内的化石燃料、铀、稀土、稀有金属等战略矿产项目都在被限制之列。

<sup>①</sup> Эксперты, “Ушедший с Российского Рынка Иностраный Бизнес Уже Потерял около \$200–240 Млрд,” ТАСС, 20 сентября, 2025, <https://tass.ru/ekonomika/15984787>.

第四，能源资源武器化，打造对欧“非对称”权力。作为资源大国，俄罗斯是欧盟能源、黄金、钻石、金属、化肥、合成橡胶等原材料的主要进口来源方。特别是俄罗斯的原油、天然气、煤炭分别占欧盟进口的29%，48%<sup>①</sup>和54%<sup>②</sup>。在核能方面，俄罗斯对欧盟出口涉及铀原料、浓缩铀、预制燃料等核燃料运转的各个环节。丰富的资源储备及其对欧盟和全球市场的影响力是俄罗斯相对于欧盟的非对称权力和反制利器。因此，俄罗斯以攻为守，将能源资源武器化，通过复杂的贸易网络保持对外贸易联系，并获得稳定的出口收入，从而缓解自身的孤立处境。

一是建立影子贸易体系，突破石油禁运。面对日益增长的战争消耗，维持石油出口是俄罗斯获得现金、维持财政稳定和推进军事行动的关键。为了克服石油出口障碍，俄罗斯重新建立了出口链条，完善了相关金融、保险、物流等服务，建立了规模庞大的影子船队，通过操纵自动识别系统(AIS)、公海船对船转运等方式掩盖货物来源，避开西方对俄出口限制，将受制裁的石油转运至印度、土耳其等中立国家。

二是干扰粮食出口。在俄乌战场，俄罗斯几度封锁黑海港口，干扰乌克兰粮食出口。2023年7月，俄罗斯以有关取消俄农产品出口限制的协议内容未得到全面履行为由，退出《黑海谷物倡议》<sup>③</sup>，为乌克兰粮食出口制造更多障碍，导致全球粮价上涨，加剧欧洲通胀。

三是操纵大宗商品市场。俄罗斯和乌克兰为氖、氩、氙等稀有气体的主要供应国。2022年6月，俄罗斯收紧了生产半导体所需要的稀有气体的出口

① “EU Trade with Russia-latest Developments,” Eurostat, September 20, 2025, [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=EU\\_trade\\_with\\_Russia\\_-\\_latest\\_developments](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=EU_trade_with_Russia_-_latest_developments).

② “Coal Production and Consumption Statistics,” Eurostat, September 20, 2025, [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Coal\\_production\\_and\\_consumption\\_statistics#Import\\_dependency\\_of\\_hard\\_coal](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Coal_production_and_consumption_statistics#Import_dependency_of_hard_coal).

③ 《黑海谷物倡议》是指由联合国、俄罗斯、土耳其和乌克兰四方于2022年7月22日在土耳其伊斯坦布尔达成的倡议。该倡议规定，乌克兰可以通过黑海海上人道主义走廊从其三个主要港口向世界各地出口谷物、其他食品及化肥。同时，俄罗斯与联合国签署了一份谅解备忘录，保障俄罗斯的粮食和化肥进入国际市场。

规则，此举一定程度上激化全球稀有气体供需矛盾，进而加剧全球半导体供应紧张局势。2024年9月，随着普京指示政府考虑限制铀、钛、镍等多种战略性原材料出口，以反制西方制裁，国际市场的镍价应声上涨，几大铀矿公司股价走高。2024年底以来，俄罗斯宣布临时禁止废旧贵金属出口，此举对全球市场钯金和铂金的供应造成冲击。

同时，俄罗斯在能源资源领域的反制也展现了一定的灵活性，并未将全部资源武器化。俄从未对核原料断供，没有减少对欧盟的化肥出口，反而令俄化肥在欧盟相关进口总额中的占比从28%提升到34%，<sup>①</sup>其做法为己保留了后续行动空间；俄罗斯还有意对欧盟分而治之，以削弱欧盟对俄制裁的一致性：利用能源拉拢匈牙利等对俄能源重度依赖国，积极从欧盟内部争取支持；以“技术原因”或买方拒绝遵守“卢布结算令”为由，先后停止对波兰、保加利亚、芬兰供气，孤立对俄强硬派；大幅削减经北溪管道的输气量，加剧欧洲能源危机和通胀压力。

第五，对内反危机，维护经济社会稳定。西方制裁是俄经济发展面临的新现实，俄罗斯不仅要直接反制对手，更重要的目标是消除制裁对国内经济社会的负面影响。在这方面，其策略是统筹资源，弥补短板，提高抵御风险的能力。这主要表现在经济活动的“俄罗斯化”，也就是构建主权经济体系，强化对战略行业的管控。在金融领域，俄着力维护货币、资金和支付安全，一面推进“去美元化”，完善替代性结算机制，一面推动“去离岸化”，鼓励境外资本从海外司法管辖区回迁；在产业政策上，大幅增加政府支出，扶植能源、军工、汽车等受制裁的行业，加快工农业进口替代，增强工业系统独立性和安全性；在对西方依赖较深的技术领域，俄罗斯提出“技术主权”的概念，优先发展提高生产力的关键技术和有前景的跨行业技术，逐步利用

<sup>①</sup> “EU Trade with Russia-Latest Developments,” Eurostat, September 20, 2025, [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=EU\\_trade\\_with\\_Russia\\_-\\_latest\\_developments](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=EU_trade_with_Russia_-_latest_developments).

非西方的技术和资本发展本地生产；在资源领域，立足能源影响力下降的现实，依托稀土金属、稀有金属等关键矿产储备，积极投身关键矿产竞争，将开发关键矿产视为扩大资源优势、重塑全球影响力的重要战略；在贸易政策上，俄政府放松了对欧盟成员国等对俄不友好国家知识产权的保护要求，推动平行进口合法化，<sup>①</sup>建立了替代性供货渠道，缓解供应短缺危机。

第六，争取外部突围，转向非西方世界。为打破西方孤立封锁，俄罗斯实施了积极主动的“向东看”“向南看”政策，发展与中立友好国家的关系，建立非西方伙伴关系和贸易网络，增强抵御对冲制裁冲击的“免疫力”。为此，俄罗斯背靠欧亚经济联盟，以上合组织、金砖国家为依托，争取中立友好国家特别是全球南方的支持，并采取更加多元包容的对外经济政策，寻求来自西方以外的技术和资本来源，在保持与全球经济联系的基础上维护经济主权和安全。三年来，俄罗斯强化了与中国、印度、土耳其、伊朗等非西方国家的关系，调整贸易流向，构建了新的对外经济合作网络，减轻了制裁对其经济运行的冲击，弱化了来自西方的政治经济压力，维护了对外政策独立性。

总体看，俄罗斯在承认自身在整体经济实力上的劣势的同时，以充足的资源、主权经济体系的战略准备、战时产业政策、灵活的伙伴关系为依托，力争以空间换时间，避免在经济上被全面孤立，并最大限度降低西方制裁对其不利影响。

### 三、俄罗斯反制裁的效果

总体来看，欧盟对俄罗斯实施的严厉经济制裁未能有效迫使俄罗斯终止军事行动，其预设的冲突调停目标并未实现。俄罗斯经济在制裁高压下仍保持基本稳定，反映出欧盟经济制裁的实际效力有限，俄罗斯的反制措

<sup>①</sup> 平行进口是指未经制造商或版权所有人的许可，将带有该商标的商品进口到某个国家。

施收到一定成效。

究其原因，俄罗斯经历多次危机，不仅建立了较为充分的战略储备，还积累了将国家运行机制迅速切换至反危机轨道的丰富经验，从而形成了一定的抗压能力与适应能力。具体而言，该能力体现在以下几方面：一是能源出口体系展现出较强的适应能力。面对西方制裁，俄罗斯通过将能源出口转向中国、印度、土耳其等中立国家市场，有效维持了化石燃料收入的总体稳定，相关收入为战场开支和国内经济发展提供了关键支撑。根据芬兰能源与清洁空气研究中心（CREA）的数据，俄罗斯的化石燃料收入依然保持较高水平，2022年至2024年总收入高达8470亿欧元，且2024年的单年收入（2420亿欧元）仅较制裁前的2021年下降了8%。<sup>①</sup>二是金融体系展现出较强的风险掌控能力。通过实施严格的资本管制、推动替代性支付与结算法制，俄罗斯成功稳定了本币汇率，有效遏制了金融市场的系统性风险，保障了国内金融秩序与对外经济活动的持续运行。三是宏观经济表现出快速恢复能力。在政府大规模财政支出的强力支撑下，俄罗斯经济在2022年仅收缩1.2%，并于2023年第二季度恢复增长，2023年与2024年经济增速均保持在4%以上，投资、工业、农业等关键指标增势平稳。

从制裁方看，欧盟制裁效力受到其资源软肋和国际协调能力的制约。一方面，部分制裁存在薄弱之处。如前所述，欧盟无法即刻、全面切断与俄能源贸易，只能选择阶段性升级制裁，这为俄罗斯调整出口市场、重建贸易路线争得了时间和空间。在金融领域，欧盟为将俄罗斯彻底逐出全球金融体系，基本切断了俄欧之间的资金流动，欧方禁止向俄个人和法人提供金融服务。此举虽阻断了俄罗斯进入欧盟资本市场的渠道，但也阻止俄罗斯资金流向欧

<sup>①</sup> Vaibhav Raghunandan, Petras Katinas, Isaac Levi, and Luke Wickenden, “EU Imports of Russian Fossil Fuels in Third Year of Invasion Surpass Financial Aid Sent to Ukraine,” CREA, February 24, 2025, <https://energyandcleanair.org/publication/eu-imports-of-russian-fossil-fuels-in-third-year-of-invasion-surpass-financial-aid-sent-to-ukraine/>.

盟,一定程度上使俄罗斯得以避免出现大规模资本外逃现象。在贸易领域,一些欧盟企业继续通过各种方式与俄罗斯保持商业联系。这些制裁方面的“漏洞”“后门”一定程度上削弱了制裁效力,使俄罗斯获得应对制裁的“缓冲期”。另一方面,欧盟制裁执行力有所不足。由于各成员国利益不尽相同,欧盟内部制裁方案的出台都要经过漫长的博弈。在制裁执行和监管层面,参与制裁的各方很难完全协调所有行动,执行力度难以一致,欧盟更难凭一己之力监管复杂的全球经济网络,追踪对俄禁运商品和相关资金的流向。

总之,欧盟及其西方盟友欲借制裁施压俄罗斯结束乌克兰危机的计划没有实现。俄罗斯没有因为制裁做出政治让步,没有改变推进军事行动的决心。英国伯明翰大学学者理查德·康诺利认为,俄罗斯在2014年乌克兰危机爆发后为应对西方制裁而采取的手段并非解决自身经济问题和刺激经济发展的最有效途径,但得以使俄最大限度减轻了外部经济压力造成的冲击,从而使俄能够在可预见的未来继续奉行独立的对外政策。<sup>①</sup>俄罗斯在2022年之后采取的反制裁行动依然符合上述评价。

与此同时,由于俄欧之间长期保持密切的经济关系,双方激烈的制裁与反制裁博弈已深刻改变了俄对外经济合作格局及自身发展路径。

首先,俄欧经济关系加速疏离。经济合作的基础是稳固的政治互信。乌克兰危机之后,俄欧政治互信丧失殆尽,经济互利让位于安全关切,经济关系严重受损。

一是经贸合作规模萎缩。2024年,俄欧货物贸易额降至675亿欧元,不到2021年的一半。<sup>②</sup>与2022年第一季度相比,2025年第二季度欧盟对俄出

<sup>①</sup> Ричард Коннолли, “Российский Ответ на Санкции: Как Западные Санкции Изменили Политэкономия в России,” Россия в глобальной политике, 15 августа, 2025, <https://globalaffairs.ru/articles/rossijskij-otvet-na-sankczii-kak-zapadnye-sankczii-izmenili-politekonomiyu-v-rossii/>.

<sup>②</sup> “EU Trade Relations with Russia. Facts, Figures and Latest Developments,” European Commission, September 20, 2025, [https://policy.trade.ec.europa.eu/eu-trade-relationships-country-and-region/countries-and-regions/russia\\_en](https://policy.trade.ec.europa.eu/eu-trade-relationships-country-and-region/countries-and-regions/russia_en).

口下降了61%，俄在欧盟出口中所占比重从3.2%降至1.2%。在欧盟对俄出口的五大产品类别中，除药品外，机械设备、车辆、电机和塑料四种产品出口大幅下降。在同一时期，欧盟从俄进口减少了89%，占比从9.3%降至1.1%。俄罗斯对欧盟从贸易顺差466亿欧元转变为贸易逆差5亿欧元。<sup>①</sup>在金融领域，俄罗斯已从单纯的聚焦“去美元化”转为降低对西方货币和金融基础设施的依赖，从而使俄罗斯与欧盟资本市场的联系明显下降。

二是能源脱钩程度持续深化。俄罗斯失去了在欧洲能源市场的主导地位，俄欧石油和煤炭贸易几乎清零，之前捆绑更深的天然气合作逐渐冷却。欧盟从俄进口石油份额从2021年第一季度的29%锐减至2025年第二季度的2%；管道天然气份额从48%降至12%；液化天然气市场份额从22%降至14%。俄罗斯能源在欧洲市场的总体份额已经不到10%。<sup>②</sup>欧盟与俄罗斯的核能合作暂时得到延续。在可预见的未来，欧盟将进一步降低对俄能源依赖。2025年5月，欧盟发布了《重新赋能欧盟路线图》，计划逐步淘汰俄管道天然气、LNG、石油以及核燃料，并在2027年前彻底断绝与俄能源联系。在此情况下，美国迅速填补了俄罗斯退出留下的市场真空，成为欧盟液化天然气的最大供应国，2025年第一季度占比达到48%。对于高度依赖俄供应的化肥，欧盟于2025年5月通过法案，拟到2028年将针对来自俄罗斯与白俄罗斯化肥的关税逐步提高到60%，此举实际欲变相将两国的化肥拒之门外。

三是俄欧商业纽带几近断裂。在受到贸易和投资禁令影响较大的汽车、能源等行业，俄欧诸多合作项目被缩减或暂停，在俄开展高度本地化生产的西方投资者已撤出。西方企业撤离不仅影响俄市场供给和就业，而且对俄原有的产业链和供应链造成较大破坏。西方汽车企业云集的俄西北工

<sup>①</sup> “EU Trade with Russia-Latest Developments,” Eurostat, September 20, 2025, [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=EU\\_trade\\_with\\_Russia\\_-\\_latest\\_developments](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=EU_trade_with_Russia_-_latest_developments).

<sup>②</sup> “EU Trade with Russia-Latest Developments,” Eurostat, September 20, 2025, [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=EU\\_trade\\_with\\_Russia\\_-\\_latest\\_developments](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=EU_trade_with_Russia_-_latest_developments).

业区在制裁初期受到严重冲击,经历了经济低潮。未来即使俄欧关系能够改善,完全解除现有制裁也需要经过复杂的流程,涉及政治程序、法律制度、商业利益等多重因素。而且对于付出高昂代价撤资的欧盟企业而言,因俄市场政治风险高、市场规模有限、本地保护政策突出,且一些遗留资产已经被俄国有化或再分配,欧企对重返俄市场恐望而却步。

其次,俄对外经济关系重新布局,外贸加速“向东转”。乌克兰危机破坏了俄罗斯与欧盟及西方世界的关系,迫使俄罗斯对外经济合作加速“去欧洲化”“去西方化”,供应链从效率优先变为安全优先,“向东转”速度加快、力度加大。亚洲国家在俄对外贸易中的地位明显加强。2024年,俄罗斯与亚洲国家的贸易达到俄贸易总量的72.6%,与欧洲国家的贸易份额则跌至19.7%。<sup>①</sup>当前,俄罗斯的对外贸易对象高度集中于中国、印度、土耳其、海湾国家等地。中国取代欧盟成为俄罗斯最大的贸易伙伴。据中国海关总署统计,2024年中俄贸易额创历史新高,达到2448亿美元,<sup>②</sup>俄罗斯对华铜、天然气、铝等多种商品供应量出现强劲增长。在货币金融领域,俄罗斯对外贸易结算加快向本币过渡,美元、欧元等不友好国家货币在俄出口结算中的比例从2021年的84.6%降至2024年的18.5%,在进口结算中的比例从67.6%降至22%。<sup>③</sup>同时,人民币在俄外汇储备和国际福利基金的比例大幅上升。俄铝业公司、俄石油公司等大型企业将发行人民币计价债券作为融资的重要途径之一。

第三,发展模式趋于保守化、安全化。冷战结束后,俄罗斯以开放的姿态进入世界市场,在与全球金融、贸易和经济体系的融合中得到发展,形成了重点向欧洲出口能源资源、自欧洲引入资金和技术的发展模式。2014年以来,

<sup>①</sup> “Сальдо Торгового Баланса России в 2024 Году Выросло на 7,8%,” Интерфакс, 20 сентября 2025, <https://www.interfax.ru/business/1010906>.

<sup>②</sup> 《中国海关总署: 2024年中俄贸易额再创新高, 达2448亿美元》, 俄罗斯卫星网, 2025年4月3日, <https://sputniknews.cn/20250113/1063595701.html>.

<sup>③</sup> *Итоги Работы Банка России 2024: Коротко о Главном*, Банк России, 20 августа 2025, [https://www.cbr.ru/about\\_br/publ/results\\_work/2024/razvitie-sistemy-platezhey-i-raschetov/#a\\_174058](https://www.cbr.ru/about_br/publ/results_work/2024/razvitie-sistemy-platezhey-i-raschetov/#a_174058).

特别是乌克兰危机爆发之后，俄罗斯再次被排除在西方主导的全球化之外，外部发展环境恶化，安全焦虑上升，主权至上、安全至上的发展理念突出，经济发展的保守化、内倾化趋势明显增强，发展模式从开放型向“堡垒型”调整。其一，资产“回收”。俄罗斯提出了捍卫经济、金融、科技、原材料等各领域主权的任务，进一步加强对关键经济部门的掌控，并加速资产的国有化和再分配，将国有化从战略行业扩展到食品、化工、冶金等更加广泛的经济领域。从2022年到2025年上半年，被扣押或移交俄政府管理的资产总额已经达到3.9万亿卢布（占GDP的2%），其中不仅包括外国资产，还有因腐败、违反私有化规定或管理不力而被扣押的资产。<sup>①</sup>其二，资本“转向”。俄罗斯与国际金融市场的脱钩加剧，资本市场转向国内和东方，加快吸引海外资产回流。俄罗斯更加注重吸引国内金融资源，与国际资本市场的联系受到削弱。俄财政部2022年起暂停在欧洲市场发行欧洲债券。截至2024年年底，俄流通中的主权欧洲债券降至272亿美元。<sup>②</sup>其三，外贸收缩。2024年外贸总额7117.06亿美元，较2021年下降835亿美元，<sup>③</sup>外贸对经济的贡献度同步下降。

#### 四、俄罗斯后续反制能力的局限

欧盟与俄罗斯之间的制裁博弈已超越纯粹的经济对抗，成为对双方战略自主性的全面压力测试。俄罗斯凭借其资源禀赋、外交突围能力和灵活的反制策略抵御了初期的制裁冲击。在可预见的未来，俄罗斯仍有能力维持经济社会稳定。但随着西方制裁加码，俄罗斯经济潜在风险有所上升，长

<sup>①</sup> Олег Сапожков, “Конфискованному Верить,” Коммерсантъ, 20 сентября 2025, <https://www.kommersant.ru/doc/7872248>.

<sup>②</sup> *Годовой Отчет 2024*, Банк России, 20 сентября 2025, [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/55239/ar\\_2024.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/55239/ar_2024.pdf).

<sup>③</sup> Кристина Боровикова, “Сжатие Экспорта при Стагнации Импорта Сократило Торговый Профицит,” Коммерсантъ, 20 августа, 2025, <https://www.kommersant.ru/doc/7958337>.

远发展日益面临严峻挑战，未来应对制裁底气不足，成本更高，难度上升。

第一，“战时经济”软肋突出，后劲不足，隐患重重。俄罗斯的经济增长模式已实质性转向以军事工业为核心的战时经济形态，资金、劳动力及行政资源大规模向国防部门集中，2025年军费支出占GDP比重高达6.3%（约合13.5万亿卢布），<sup>①</sup>对民用领域产生明显的挤占效应。从需求结构来看，经济增长的主要动力普遍减弱。消费方面，受高通胀与紧缩货币政策影响，居民储蓄倾向上升，削弱了内需扩张能力，2025年上半年消费仅实现2.4%的微弱增长；投资方面，固定资产投资增速逐季下降，上半年同比增长4.3%，其中第二季度仅增1.5%，远低于第一季度的8.7%；出口则因国际能源价格回落及卢布汇率走强而承压，1—7月矿产品出口额下降15%，出口总额减少4.7%，外贸总额同比下降2.6%，显示外需对经济的拉动作用正在减弱。究其原因，高强度的资源动员虽在一定程度上能够依托军工生产维持短期经济增长，但军工部门附加值创造能力有限，对整体经济拉动效应逐渐减弱，难以形成可持续的增长动力。2025年，俄经济增长呈现明显疲态，GDP增速连续两个季度回落，1—7月经济同比增长1.1%，显著低于上年同期水平，其中7月单月增长率已降至0.4%。<sup>②</sup>国际货币基金组织（IMF）将俄全年经济增长预期下调至0.9%。

产业结构也显失衡态势。1—7月，俄工业产值累计仅增长0.8%。受财政强力支持的军工部门维持相对稳定，面向消费和出口的民用部门则因融资成本高昂、资金匮乏、劳动力不足、需求下降等原因增长乏力，产值下降2.4%。<sup>③</sup>采矿、冶金和制造业等关键部门出现环比下滑，其中采矿业已陷入

<sup>①</sup> “Путин Назвал Траты России на Оборону,” РБК, 20 сентября 2025, <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/685eaf519a79478c73d4276c>.

<sup>②</sup> О Текущей Ситуации в Российской Экономике. Июль 2025 Года, Минэкономразвития РФ, 20 сентября 2025, [https://economy.gov.ru/material/directions/makroec/ekonomicheskie\\_obzory/o\\_tekushchey\\_situacii\\_v\\_rossiyskoy\\_ekonomike\\_iyul\\_2025\\_goda.html](https://economy.gov.ru/material/directions/makroec/ekonomicheskie_obzory/o_tekushchey_situacii_v_rossiyskoy_ekonomike_iyul_2025_goda.html).

<sup>③</sup> Михаил Сергеев, “Экономический Рост в РФ Остановился,” Независимая газета, 20 сентября 2025, [https://www.ng.ru/economics/2025-09-16/1\\_9339\\_investments.html](https://www.ng.ru/economics/2025-09-16/1_9339_investments.html).

负增长。与此同时，国家加强战略行业国有化进程抑制了私营部门活力与创新能力。此外，战时动员导致俄劳动力市场出现结构性扭曲。尽管失业率处于2.2%的历史低点，但其背后反映的是男性劳动力数量下降、技术人才外流、竞争性工资上涨以及劳动力在行业间分布不均等多重问题。这些因素不仅加重了部分领域的人力短缺问题，而且推高了生产成本和整体通胀压力。俄罗斯央行行长纳比乌琳娜在2025年圣彼得堡国际经济论坛上承认，劳动力储备、产能潜力、进口替代能力、国家福利基金和银行资本等俄罗斯传统增长资源已接近耗尽，俄罗斯亟须寻求新的增长路径。<sup>①</sup>因此，如果俄罗斯继续维系靠军工拉动的战时经济模式，其经济向高附加值转型及进行结构性改革将更加困难，资源错配现象会加剧，民用部门发展受抑制，长期增长潜力被削弱，经济发展将因此陷入更深层的系统性困境。

第二，“向东转”战略存在局限性。俄罗斯试图通过加强与东方国家的合作来缓解西方制裁带来的压力。然而从技术能力、投资投入和市场容量等多重方面看，东方伙伴难以完全替代西方，具体表现在以下三个方面：

一是技术替代存在困难。俄罗斯经济产业结构相对单一，对外依存度较高。在冲突之前，欧盟作为俄机械设备、运输工具、化工材料等多种工业制成品的主要供应方，在俄工业化进程中扮演了关键角色。乌克兰危机爆发后，俄罗斯与西方国家的技术合作渠道基本中断。尽管通过与友好国家合作及平行进口等方式，部分民用技术和设备的需求缺口得以弥补，消费品短缺问题得到缓解，但在高端芯片、精密仪器、能源勘探、航空航海等高技术领域，与俄友好国家难以完全满足俄罗斯的相关需求，俄罗斯仍严重依赖原有的西方技术链，其航空、制造、能源、军工等多个支柱行业的发展已因此受到制约。

以能源行业为例，该行业为俄罗斯的经济支柱，也是俄支撑战争开支

<sup>①</sup> “Набиуллина, Решетников и Силуанов Поспорили на ПМЭФ о Жизнеспособности Модели Экономики”, ТАСС, 25 сентября 2025, <https://tass.ru/ekonomika/24272285>.

的重要资金来源。能源出口曾占俄出口收入的一半、GDP的近1/5和预算收入的1/3。然而当前能源领域进口替代进展缓慢、不及预期，设备更新换代面临巨大困难。易开采资源日趋枯竭，西方制裁致使北极和远东地区的重大项目开采延迟，现有产能维持压力增大。同时，俄炼油行业也面临严峻挑战。俄石油加工和石化企业所需复杂技术设备长期依赖进口，核心工艺多来源于西方。至2024年，俄炼油设备国产率仅45%。欧美技术制裁导致相关设备、备件、催化剂供应受阻，而乌克兰对俄能源基础设施的无人机攻击破坏了俄多家大型炼油厂的设施，加剧了设备维修与更新难题。

二是资金替代能力有限。欧盟一直是俄罗斯重要的外资来源。截至2022年初，欧盟对俄投资存量为3642亿美元，占俄吸引外国直接投资总量的59.7%。若计入其他非欧盟的欧洲国家的投资，则该比例达到约七成。<sup>①</sup> 欧盟资本深度参与俄机械制造、采矿、金融、农业、房产等各经济部门。相较之下，俄罗斯与亚洲国家的投资合作长期滞后，融资工具有待丰富，融资数额不高。在西方制裁持续、国内营商环境恶化的背景下，俄罗斯越来越难以吸引外部资金，亚洲资本目前尚无法填补欧盟资本退出留下的空缺。

三是市场替代面临现实约束。历史上，俄罗斯与欧盟的贸易顺差曾是支持其经济发展的重要资源。据俄经济学家伊诺泽姆采夫估算，不同年份中对欧盟贸易顺差占俄对外贸易顺差总额的比重在58%—79%之间不等。<sup>②</sup> 乌克兰危机改变了这一态势。尽管俄罗斯对石油出口的市场调整相对顺利，但其天然气和煤炭出口的转向则面临显著的物流和成本瓶颈，俄方需投入大量资金和时间重建相关基础设施，扩建物流能力。此外，在与友好国家推进本币结算的过程中，汇率波动和流动性限制等问题也制约了俄

<sup>①</sup> *Статистика Внешнего Сектора*, Банк России, 20 августа 2025, [https://www.cbr.ru/statistics/macro\\_itm/external\\_sector/di/](https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/external_sector/di/).

<sup>②</sup> Владислав Иноземцев, “Исчезающий Профицит Российской Торговли,” 20 августа 2025, Riddle, <https://ridl.io/ru/ischezayushhij-profitsit-rossijskoj-torgovli/>.

与相关国家的贸易效率。2025年1—7月，俄罗斯外贸总额下降2.6%至3880亿美元，贸易顺差同比下降14.13%，收窄至772亿美元。<sup>①</sup>俄外贸颓势既缘于国际大宗商品价格下降的影响，也反映出东方市场难以完全替代欧洲市场所引发的现实困境。

第三，西方制裁压力难以缓解。鉴于俄乌双方立场存在显著分歧，冲突在短期内难以停息。欧美持续威胁对俄罗斯加强制裁表明，俄罗斯与西方之间的斗争正步入长期化、复杂化的新阶段。双方在制裁问题上的博弈态势及最终结果将取决于以下几方面因素的相互作用：

一是欧美制裁的协同性与制裁效能，即美欧对俄制裁联盟的内部凝聚力与制裁力度、欧盟能源转型和能源全面脱俄的进度以及对俄能源出口和高技术领域的实际封锁效果。在可预见的未来，欧盟全面解除对俄制裁的可能性极低。乌克兰危机及俄欧制裁博弈已经深刻重塑俄欧关系及双边互动模式，不仅终结了双方之间大规模的经济合作，而且推动双方转入以安全为导向的长期战略竞争。欧盟不断加强与美国的战略协调，多次共同讨论联合向俄施压，打击俄能源贸易。在即将出台的第19轮制裁中，欧盟预计将进一步破坏俄能源贸易，并扩大针对影子船队的制裁范围。据芬兰能源与清洁空气研究中心评估，尽管俄欧能源合作大幅下降，欧洲仍贡献了俄能源出口收入的1/4。在冲突持续的情况下，欧盟可能不惜牺牲更多经济利益以换取安全目标，甚至彻底切断与俄经济联系。

特朗普再次上台之后，俄美关系一度出现缓和的氛围。但随着俄乌和谈久拖不决，特朗普政府对斡旋冲突渐失耐心，并多次威胁扩大对俄制裁。2025年9月，特朗普提出准备对俄实施所谓“第二阶段制裁”，拟通过对进口俄能源的国家加征关税来切断俄能源贸易，打击俄能源收入。且美还

<sup>①</sup> “ФТС: Профицит Внешней Торговли России за Семь Месяцев Сократился на 14%,” Коммерсантъ, 20 сентября 2025, <https://www.kommersant.ru/doc/8026160>.

将与欧协调制裁与俄开展涉制裁贸易的第三方等,进一步提高俄规避制裁的难度,后续制裁行动将对俄能源收入产生实质性影响。即便美俄未来能够达成某种妥协,预计双方合作也将局限于少数符合美方商业利益的能源与矿产领域,对俄经济助力作用十分有限。

二是俄罗斯反制裁及维持国内经济社会稳定的能力,包括其关键技术的自主能力、财政可持续性以及与盟友及伙伴的合作深度等。构建替代性贸易网络,特别是维持一定规模的能源出口是俄罗斯获取重要财政收入、力保经济稳定的最关键因素。然而,随着制裁范围持续扩大,俄罗斯反制裁措施的实施难度和成本正在不断提高。以在俄能源出口中发挥重要作用的影子船队为例,2024年,558艘影子油轮共运输了1.67亿吨原油和石油产品,占俄出口总量的61%,总价值高达830亿欧元。<sup>①</sup>但截至2025年7月,欧盟已经将447艘此类船只列入制裁黑名单,此举大大压缩了俄罗斯石油转运的空间。且受世界经济前景低迷、国际油价下行等因素影响,俄大宗商品出口的规模与价格双双下跌,政府已相应下调出口油价预期。鉴此,俄能源出口收入预计会持续下滑,财政压力日益加剧。

同时,俄预算收入与国家福利基金规模也在缩减。2025年1—7月,俄联邦预算赤字达4.9万亿卢布(占GDP2.2%),已超出全年赤字计划。<sup>②</sup>用于弥补赤字的国家福利基金流动资产在三年内消耗过半,从2022年2月初的8.779万亿卢布<sup>③</sup>降至2025年8月初的3.95万亿卢布<sup>④</sup>,预计可能在两年内耗

① Vaibhav Raghunandan, Petras Katinas, Isaac Levi, and Luke Wickenden, "EU Imports of Russian Fossil Fuels in Third Year of Invasion Surpass Financial Aid Sent to Ukraine," CREA, February 24, 2025, <https://energyandcleanair.org/publication/eu-imports-of-russian-fossil-fuels-in-third-year-of-invasion-surpass-financial-aid-sent-to-ukraine/>.

② "Источник Сообщил, Что Дефицит Бюджета РФ в 2025г. Может Быть Выше Плановых 1.7% ВВП," Интерфакс, 20 сентября, <https://www.interfax.ru/business/1045192>.

③ О Результатах Размещения Средств Фонда Национального Благосостояния, Минфин РФ, 24 сентября 2025, [https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id\\_4=37768-o\\_rezultatakh\\_razmeshcheniya\\_sredstv\\_fonda\\_natsionalnogo\\_blagosostoyaniya](https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=37768-o_rezultatakh_razmeshcheniya_sredstv_fonda_natsionalnogo_blagosostoyaniya).

④ Информационное Сообщение о Результатах Размещения Средств Фонда Национального Благосостояния, Минфин РФ, 25 сентября 2025, [https://minfin.gov.ru/ru/document/?id\\_4=313321](https://minfin.gov.ru/ru/document/?id_4=313321).

尽。为应对预算缺口，俄政府积极推动税制改革，从企业和高收入群体汲取经济资源，并增发国债进行融资。据俄罗斯天然气工业银行分析，2025年俄罗斯经常账户盈余可能从2024年的651亿美元缩窄至350亿—400亿美元。<sup>①</sup>在财政状况可能持续恶化的情况下，俄罗斯若要同时确保维持军事行动、稳定经济运行及保障民生开支，其面临的压力将不断增大。

## 结语

乌克兰危机已经超越俄罗斯与乌克兰之间的双边争端，成为一场俄罗斯与西方的多层次、多领域博弈，更成为重塑俄罗斯发展路径的关键转折点。短期看来，俄罗斯暂可凭借国家动员能力和储备资源，维持经济基本运行。长期而言，俄罗斯面临的结构性问题正在加剧。在与西方技术、资金和市场隔离的背景下，俄罗斯发展环境趋于恶化，能源出口模式的可持续性下降，工业创新潜力受阻，经济发展不确定性显著上升。这些因素将持续拉高未来俄罗斯应对欧美制裁的成本。■

（责任编辑：王莉）

---

<sup>①</sup> Артем Чугунов, “Российский Экспорт Теряет Значение,” Коммерсантъ, 20 сентября 2025, <https://www.kommersant.ru/doc/7851849>.