

# 俄罗斯央行将保持长期紧缩态势

俄罗斯央行近日发布《2026年及2027—2028年统一国家货币政策主要方向》指出，面对由内需驱动,但供需失衡加剧的复杂局面,俄央行将以“维护物价稳定”为核心目标。在基准情景下,预计未来整体政策将保持长期紧缩态势,基准利率在2027年—2028年将逐步回落中性水平,意味着企业和居民需适应一段较长时间的高成本环境。

2024年下半年以来,俄经济在强劲内需推动下保持较快增长。居民收入上升、信贷扩张以及财政刺激共同构成经济增长动力。然而,供给端能力受限、劳动力短缺、生产设备高负荷运转、欧佩克成员国和非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”限产,以及天气因素影响农业产出等诸多原因导致供需失衡加剧,通胀压力显著上升。为此,俄央行在2024年7月至10月连续加息,将基准利率从16.00%大幅提升至21.00%,展现出坚决遏制通胀的决心。

这一紧缩政策的效果逐渐显现:市场利率攀升、信贷活动降温、劳动力市场紧张程度有所缓解,内需逐步回归理性。同时,卢布利率高企抑制了进口需求,利差优势吸引资本流入,推动卢布升值,缓解了通胀压力。不过,通胀回落呈现结构性差异,非食品价格响应较快,食品与服务价格仍居高不下。为巩固去通胀成效,俄央行将21.00%的基准利率维持至2025年6月,随后在确认通胀趋势可持续后,于2025年6月和7月共降息3个百分点至18.00%。9月,俄央行继续降息1个百分点,当前基准利率为17%。

根据《2026年及2027—2028年统一国家货币政策主要方向》,在基准情景下,俄经济将面临以下外部环境:一是主要经济体之间的贸易摩擦将继续抑制全球需求增长。2025年进口关税在大幅上升后将有所回落,但仍高于往年水平;二是随着“欧佩克+”国家加快增产,2025年至2026年,全球需求放缓将导致石油市场出现过剩,油价面临下行压力。俄央行预计,2025年至2026年,俄石油出口均价将达到55美元/桶。2027年至2028年,俄油价将回升至60美元/桶;三是中期内外部制裁仍将持续,这将固化2022年以来俄经济的变化趋势:经济重心转向内需、进口替代进程深化,经济结构中内需占主导地位,进出口占国内生产总值(GDP)比重低于制裁前水平。

在此背景下,俄央行预测,2025年俄GDP增速将为1.0%至2.0%,2026年将进一步放缓到0.5%至1.5%,2027年将回归潜在增速



图为俄罗斯喀山城市景观。  
新华社记者 曹 阳摄

1.5%至2.5%。通胀方面,2025年俄通胀率将降到6.0%至7.0%,2026年将回落至4.0%,并长期维持在该水平附近。

基于上述预测,俄央行预计2025年基准利率均值为18.8%至19.6%,2026年将降到12.0%至13.0%,2027年至2028年将进一步回落到7.5%至8.5%,接近长期中性利率水平。这一预测表明,俄央行将在未来数年内保持“较长时期的紧缩政策”,以推动经济回归平衡增长,并将通胀稳定在目标区间。

俄央行指出,在基准情景之外,俄经济发展面临内外部双重风险。具体来看,在通胀情景下,俄受制裁压力加大,产能扩张速度低于基准情景,制裁收紧也将导致俄石油折扣扩大,油价长期处于低位。为支持经济发展,俄可能扩大优惠贷款,计划并强化保护措施,以刺激进口替代,但供给无法及时跟上需求增长,通胀压力上升;在风险情景下,全球贸易摩擦加剧,逆全球化进程深化,世界进口关税升幅高于基准情景,主要经济体经济增速大幅下滑,可能引发全球金融危机。

俄央行评估认为,上述任一风险情景都将导致未来几年通胀水平高于基准情景,对



此需要实施更为紧缩的货币信贷政策,通胀回归目标的时间也将晚于基准情景。

俄央行强调,无论何种情景,财政政策的走向都是未来几年影响经济的重要因素。俄央行在制定宏观预测及利率决策时,需要考虑财政政策参数,若这些参数发生变化,货币信贷政策也需相应调整。俄央行认为,稳健且平衡的财政政策,并以财政规则为依托,是维持宏观经济稳定的必要条件。

俄央行重申,无论国内外经济如何变化,货币信贷政策均将致力于实现其核心目标——维护物价稳定。面对制裁常态化、全球经济碎片化与内部转型压力等挑战,俄

货币政策的根本目标始终是维护物价稳定。通过维持低通胀环境,俄央行希望为企业和居民提供稳定的预期基础,增强卢布作为储蓄、结算和合同货币的吸引力,最终推动经济实现平衡、可持续的增长。

俄央行预计,未来3年,俄经济增长将逐步放缓,同时其成效将高度依赖全球油价走势、外部制裁是否升级,以及国内财政政策能否保持纪律性等。俄央行正试图在抑制通胀、支撑内需导向型经济转型与应对地缘政治风险之间寻求艰难平衡,其政策定力将成为决定俄经济能否实现“软着陆”并回归可持续发展的关键。

彼此的价值观和生活习俗,而语言的双向学习可以提升沟通效率。

中方管理团队正将米娅的想法付诸实践。陈兴宇对自己的印尼语水平并没有足够信心,但依然用中印尼双语完成中秋活动致辞,这让印尼方员工深受感动。

“作为中印尼合资项目,大家拥有共同的目标,就是把公司经营好,不断提高员工福利和幸福感,在这里找到成就感和归属感。”陈兴宇说。

在电厂周边乡村,玻雅公司还实施“绿色乡村”项目。通过与当地大学合作,该项目引导村民在房前屋后空地种植有机蔬菜,邀请农业专家为村民提供种植技术培训,协助建立稳定的销售渠道,将农产品直接供应至玻雅电厂及附近企业。

据介绍,在距离玻雅项目最近的丹戎朗朗村,仅玻雅电厂食堂每个月就要在村里采购价值约5000元人民币的蔬菜,部分满足厂区蔬果供应的同时,还让当地村民增加了收入。

此外,玻雅公司目前已与当地政府、合作伙伴以及社区协商一致,将以电厂回收煤灰为原材料,建设建筑材料加工厂。这不仅助力公司增收,而且能进一步提高本地就业、促进地区发展。

“过去,我们村几乎每天都会停电,而且停电时间很长。玻雅电站不仅为当地带来了光明,还带来了新的收入。我们的明天更有希望。”村民卡斯米娜说。

## 中企助力印尼乡村和谐发展

新华社记者 叶平凡

日前,印度尼西亚苏门答腊省麻拉埃宁县的华电(印尼)玻雅发电公司(以下简称“玻雅公司”)电厂文体活动中心内,200余名中印尼员工与当地受邀高中生欢聚一堂,共庆佳节。

这场中秋文化交流活动,传递出“月圆人团圆”的中华情谊,也是中国企业在海外持续推进多元文化融合、履行社会责任的生动缩影。

印尼苏门答腊岛盛产煤矿,当地发展却长期受制于电力供应不足。2012年,中国华电海外投资有限公司与印尼国营的布斯特阿萨姆煤矿公司合资成立玻雅公司,并开始筹备坑口电厂项目。2023年10月,该项目正式并网发电。

因为采用了先进的发电与环保技术,玻雅公司厂区规划有序、干净整洁,高耸的烟囱不见烟尘冒出。玻雅公司运营总经理王新元说:“我们的发电机组不仅是苏门答腊岛装机容量最大、最环保的电站,也是印尼最大坑口电站和印尼国家战略

项目。”

截至今年9月底,玻雅项目已累计向当地电网发送清洁优质电能107亿千瓦时,在有力缓解了苏门答腊岛电力供应压力的同时,也为当地社会经济发展提供了重要能源安全保障。

据玻雅项目人力资源部高级经理菲尔道茜介绍,自投产以来,项目本地化用工比例始终保持在大成以上,通过“传帮带”、劳动竞赛等形式,本地员工专业技能得以提升,其中一批成长为技术骨干。

中秋晚会上,玻雅公司印尼方董事米娅主动邀请玻雅公司董事长陈兴宇“组团”参加“两人三足”趣味活动,两人的默契配合赢得中印尼员工热烈鼓掌与欢呼。“这个活动项目特别能体现我们印尼文化中的‘互帮互助’精神。”米娅说,队友之间需要步伐协调才能顺利前进,玻雅公司的经营理念也与此相通。她认为,印尼和中方团队只有充分交流,才能更加尊重

### 南昌航空大学马克思主义学院

## 新时代江西发展成就融入高校思政课的探索与实践

注重运用新时代伟大变革成功案例、充分发挥红色资源育人功能、不断拓展实践育人和网络育人的空间和阵地,是新时代高校推进思政课内涵式发展的重要要求。南昌航空大学马克思主义学院(以下简称“学院”)持续开展“行走的思政课 我行我看我讲”实践育人活动,将新时代江西发展成就融入思政课,提高思政课的针对性和吸引力,探索形成了“四色三同一线课堂”实践育人新模式,取得了良好的育人效果。

**聚焦“四色”,深挖江西富有的历史文化资源,实现文化育人与实践育人的有机统一。**结合江西地域特色和学校自身办学优势,聚焦新时代江西生动实践的典型样本,充分开发利用“红色”(革命文化)、“绿色”(生态文化)、“蓝色”(航空文化)和“古色”(传统文化)等“四色”文化资源。聚焦“红色”文化资源,参观井冈山革命博物馆等红色场馆,领悟伟大革命精神;聚焦“绿色”生态文化,走进井冈山

神山村、于都潭头村、婺源石门村等美丽乡村,践悟绿色发展理念;聚焦“蓝色”航空文化,深入航空工业昌飞公司等航空企业,体悟航空报国精神;聚焦“古色”传统文化,观赏长江国家文化公园九江城区段、景德镇御窑博物馆、陶阳里历史文化街区等,感悟中华优秀传统文化的魅力。

学院以新时代江西发展成就为内容支撑,讲好江西“四色”故事,构建了15个教学专题和27个实践教学微课的“问题+专题+特色”现场教学内容体系,实现思政课“所教”与学生“所需”的精准适配,从而解决思政课针对性不够的问题。

**实施“三同”,构建顺畅的实践育人机制,实现教师主导性和学生主体性的有机统一。**师生通过“同实践同开发同讲述”,共同挖掘体现新时代伟大变革成功案例,撰写一线纪实、设计实践育人专题、打造实践育人精品课例。

在同实践方面,师生共同深入社会一线进行实地调研,收集一线案例和感人故事。在同开发方面,师生共同挖掘江西特色育人资源,实现实践育人资源向实践育人内容的转化,以及实践育人内容向教学内容的转化。在同讲述方面,通过“师生同台”和学生宣讲等多种形式,以讲故事为主要载体,打造了22个红色故事、9个绿色故事、21个蓝色故事、8个古色故事,为学生分享一线课堂成果。

通过发挥思政小课堂与社会大课堂协同育人效应,在实践中培养学生对新时代党的创新理论的政治认同、思想认同、理论认同和情感认同,从而解决思政课学生参与度不高的问题。

**立足江西红土地,充分运用新时代伟大变革成功案例,实现理论性与实践性的有机统一。**师生共同深入社会一线,以讲故事为主要载体,开展“一线走访样本”“一线故事听变化”

“一线收获话真知”的实践育人活动,探索形成“团队化+课程化+项目式”实践育人方式。

在“团队化”方面,通过思政课教师与专业课教师协同、校内与校外协同等多种形式,构建多方叙事主体,共同打造讲述典型案例和经典故事课程教学团队,解决“谁来讲故事”的问题。在“课程化”方面,将讲故事与讲道理相融合,使实践育人内容鲜活生动,贴近学生实际,形成课程化内容体系,解决“讲什么故事”的问题。在“项目式”方面,以“四色”为主题,围绕其中具体项目,以问题为导向,深入挖掘典型样本中的育人元素,打造有感染力和吸引力的经典故事,解决“如何讲故事”的问题。

2023年10月以来,共开展“一线课堂”活动15次,参与师生达到3000人次。充分运用现代信息技术手段,如网络直播、视频会议等,使没有参加一线课堂的学生足不出户

美国政府日前宣布,自10月1日起,对进口的所有品牌或专利药品征收100%关税,除非相关企业正在美国建设制药工厂。这一政策引发全球医药市场震荡,也给新加坡医药制造业带来巨大冲击。

新加坡是全球重要的生物医药制造基地之一。最新数据显示,新加坡对美国药品出口额约40亿新元,占新加坡对美出口的13%,是新加坡对美出口的主要品类。美国制药研究与制造商协会数据显示,美国消费的856亿美元药品原料中,53%在美国本土制造,而新加坡是其主要的进口国之一。

此次美国加征关税举措明确规定,100%关税仅适用于“品牌或专利药品”,仿制药、生物类似药以及药物中间体和原料药均不在征收范围内。新加坡对美出口的药品大多属于品牌或专利药品,因此其药品面临较高关税风险是不可避免的。该政策的豁免条件是制药公司必须在美国启动建厂,以“破土动工”或“在建”为准。这意味着,新加坡的制药企业若想避免高额关税,就必须在美国投资建设新的生产设施。

业内人士分析指出,美国对进口的所有品牌或专利药品征收100%的关税,将直接导致新加坡药品出口成本大幅增加。若按这一税率征收,新加坡出口到美国的药品价格将翻番,其在美国市场的竞争力也将大幅下降。许多跨国制药企业为了规避高额关税,可能会重新评估其全球供应链布局,考虑将部分产能从新加坡转移到美国或其他国家和地区。这将对新加坡的生物医药制造业产生直接冲击,导致产能利用率下降,就业岗位减少,相关产业链也会受到波及。

生物医药制造业是新加坡制造业的重要组成部分,对新加坡经济增长和就业具有重要影响。2024年,生物医药制造业占新加坡制造业的11%,对其国内生产总值(GDP)的贡献约为4%。美国加征进口医药税的举措,将使新加坡生物医药制造业的产值和出口收入大幅下降,进而影响新加坡的整体经济增长。据巴克莱银行表示,新加坡是亚洲新兴市场中受美新关税政策影响最大的经济体之一,其直接对美出口药品及间接出口的价值链暴露程度居于首位。进而,新加坡就业市场也将受到冲击。

美国加征医药关税的举措,还将对新加坡未来发展产生深远影响。一方面,跨国制药企业可能会减少在新加坡的投资和扩张计划,将更多资源投入到美国或其他国家和地区的生产基地,这将使新加坡在全球生物医药产业中的吸引力下降,影响其长期竞争力。另一方面,随着企业利润下降和投资减少,用于研发和创新的资源将受到限制,新加坡医药制造业的创新和发展可能会受到资金和人才短缺的制约,不利于其可持续发展。

面对美国加征医药税举措可能带来的冲击,新加坡政府和企业正在积极采取应对措施。新加坡政府表示,将继续与美国进行沟通和谈判,争取在药品关税问题上获得豁免或更优惠待遇。同时,新加坡也在加强与其他国家和地区的经济合作,拓展市场空间,降低对美国市场的依赖。此外,新加坡企业积极探索新的市场和业务模式,例如,加强在亚洲和其他新兴市场的布局,发展生物技术和服务外包等高附加值领域。

新加坡副总理兼劳工部长颜金勇近日表示,新加坡大多数制药企业已在美国建立产能,或已有此类计划,这可能使它们免受即将生效的美国医药关税影响。他还表示,新加坡可能会寻求对关税税率设定上限,类似于美国与其他国家和地区达成的协议。新加坡政府已与本地药企接洽,鼓励投资设厂并争取免税资格。

本版编辑 刘畅 孙亚军 美编 王子莹