

国别信息跟踪

第 37 期（总第 139 期）

中国出口信用保险公司风险管理部 二〇一一年五月二十七日

白俄罗斯卢布大幅贬值

白俄罗斯中央银行 5 月 23 日宣布，从 24 日起对本国货币一次性大幅贬值。白俄罗斯卢布对美元汇率由 23 日的 3155 : 1 跌至 4930 : 1，贬值幅度高达 56%。此外，白俄罗斯卢布对欧元、俄罗斯卢布等一揽子货币的汇价变化幅度均大幅贬值。而在此之前，白俄罗斯中央银行已宣布自 5 月 12 日起将白俄罗斯卢布对其它货币的汇率波动空间扩大至 12%。从 2010 年末开始，白俄罗斯国内即出现外汇短缺现象¹，外汇供求关系的严重失衡直接加剧了民众对白俄罗斯卢布贬值的担忧，并在一定程度上刺激了市场的投机性需求。在非正规市场上，白俄罗斯卢布对美元汇率远高于官方汇率。

作为外部依赖性较强的新兴市场国家，白俄罗斯经济在国际金融危机爆发后表现相对强势，经济增长率指标表现良好。但是，其国际收支和财政状况不断恶化，经济发展的不

¹ 参见《国别信息跟踪（第 22 期）：IMF 敦促白俄罗斯收紧宏观经济政策》和《国别信息跟踪（第 28 期）：白俄罗斯扩大本币浮动范围》。

稳定性逐步增大。以目前形势判断，在宏观层面，白俄罗斯卢布贬值将产生下述影响：

首先，白俄罗斯对能源、原材料等进口需求较高，本币大幅贬值虽然在短期内降低了劳动力等成本，并有助于国际收支状况的改善，但进口原材料等价格上涨，则可能拖累经济增长速度。其次，本币大幅贬值将增加白俄居民的生活成本，并进一步增加通货膨胀压力。白俄罗斯政府已经准备提高退休金，加强对困难群体的扶持，采取更为有力的社会保障措施，但这也有可能进一步推高通货膨胀水平，政策效果有待观察。最后，本币大幅贬值可能使其主权债务“雪上加霜”。白俄罗斯外债大多仍以美元计价，本币贬值意味着政府偿债成本的增加，降低政府的外部融资能力。

总体而言，白俄罗斯经济发展面临一定困难，其国际收支失衡、本币持续贬值、国际储备水平走低等情况值得重点关注。另一方面，如果白俄罗斯经济出现较大问题，以俄罗斯为首的独联体国家应不会袖手旁观，但在提供援助的同时有可能附加严格的约束条件。

国别风险研究中心撰稿