

全球再爆黑天鹅事件 金融市场剧烈波动

——今年一季度全球宏观经济与二季度展望

作者：宏观经济组 李彦森 史家亮 陈臻

执业编号：F3050205（从业） Z0013871（投资咨询）

F3057750（从业） Z0016243（投资咨询）

F3084620（从业）

联系方式：chenzhen1@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2022年3月27日星期日

摘要：

今年一季度各国先后公布了 2021 年 GDP 总额。2021 年全球实际 GDP 前十大国家排名依次为美国、中国、日本、德国、英国、法国、印度、意大利、加拿大和韩国。美国依然独占鳌头，去年经济增速创近 37 年以来新高，实际经济增量相当于再造一个印尼。中国去年增速达到 8.1%，实际 GDP 已占美国 87.4%，有望在 2026 年正式超越美国成为全球第一大经济体。日本增速是主要发达国家中最慢的，被德国拉近了差距。英国增速录得 7.5%，创造了该国二战后最快 GDP 增速。

俄乌冲突成为一季度最大的黑天鹅事件，引发全球金融和商品市场的剧烈波动。冲突爆发之后，大宗商品、国债收益率、美元指数、海运价格以涨为主。除了美国之外的全球股市以跌为主，俄罗斯 RTS 指数在冲突爆发当日下跌达 40%，美国军工板块则在冲突期间收获 10-20% 的涨幅。美国及其盟友在冲突爆发之后对俄采取多轮制裁，最严厉的措施莫过于将俄罗斯多家主要银行剔除 SWIFT 体系，俄罗斯也针对性地实施反制裁，包括向欧盟不友好国家出口天然气需要采用卢布结算。欧洲对俄罗斯能源依赖程度极高，对俄制裁是一把双刃剑。

虽然今年 3 月世卫组织证实“德尔塔克戎”变异毒株的存在，但是致死率持续下降，多国政府将其视作“大号流感”，宣布解除疫情完全防控措施，一定程度上促进了全球服务业的复苏。近期对于全球金融市场的影响程度，总体呈现出“俄乌冲突 > 全球货币政策收紧 > 新冠疫情”。待俄乌冲突缓和尤其两国签署和平协议之后，美联储货币政策将是影响全球金融市场最关键的因素，其次是大国博弈之下的政治经贸政策，第三是新冠疫情。

全球通胀继续高企，欧元区创历史新高，美国 and 英国创近 40 年和 30 年新高。美联储加息尘埃落地，3 月加息 25BP，最快 5 月缩表，全年可能加息 7 次，年底基准利率有望达到 1.9%。英国央行连续三次议息会议加息，欧洲央行不排除在年底前加息 1-2 次的可能性。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

请务必阅读最后重要事项

目 录

第一部分 俄乌冲突扰动全球市场 新冠疫情影响逐步下降.....	2
一、2021 年全球 GDP TOP10 及 2022 年一季度发展情况	2
二、各国无惧“德尔塔克戎”继续开放国门.....	3
三、俄乌冲突扰动全球金融市场.....	5
四、各方与俄罗斯之间的制裁与反制裁.....	6
第二部分 美联储加息尘埃落地 后期经济增速将放缓.....	9
一、当前发展总体向好 后期减速.....	9
二、美国通胀续创近 40 年新高 年中或迎来拐点.....	12
三、美联储加息尘埃落地 今年将采取强鹰措施.....	15
第三部分 欧洲经济强势复苏 制裁俄罗斯是把双刃剑.....	18
一、今年欧洲经济将恢复至疫情前水平.....	18
二、通胀再创历史新高 货币政策将加速收紧.....	20
三、制裁俄罗斯将加剧欧洲能源危机.....	23
第四部分 日本近三年首度转正 韩国跃居全球 TOP10	24
一、日本经济缓慢复苏 后期有望加速.....	25
二、韩国经济跃居全球前十.....	27
第五部分 新兴经济体发展新动向.....	28
一、东盟经济温和复苏.....	29
二、欧亚经济联盟和中国计划制定新的货币体系.....	31
第六部分 全球宏观经济综合展望.....	33
一、2022 年全球经济将加速放缓	33
二、中国实际 GDP 有望在 2026 年超越美国.....	34
三、新冠疫情对全球经济影响逐渐下降.....	35
四、全球通胀二季度依然高企.....	36
五、美债和美元维持强势.....	36

第一部分 俄乌冲突扰动全球市场 新冠疫情影响逐步下降

一、2021 年全球 GDP TOP10 及 2022 年一季度发展情况

由于新冠疫情的巨大冲击，全球经济在 2020 年出现了 3.6% 的降幅。2021 年随着新冠疫苗的不断接种以及各大经济体均采取了积极的财政和货币政策，叠加 2020 年较低基数，去年世界经济增速有望达到 5.7%，创近 48 年最快经济增速。

今年一季度各国先后公布了 2021 年 GDP 总额。去年美国 GDP 总量依然占据全球首位，全年名义 GDP 录得 22.99 万亿美元，同比增速达到 10%，但是其中饱含“通胀水分”，全年实际 GDP 录得 19.43 万亿美元，实际增速为 5.7%。中国位居第二，全年名义 GDP 录得 114.37 万亿人民币，剔除价格因素实际 GDP 录得 109.58 万亿人民币，增速达到 8.1%，是全球前五大经济体中增速最快的。按照全年美元兑人民币 6.4515 的平均汇率来折算，中国名义 GDP 和实际 GDP 分别占美国的 77.1% 和 87.4%。日本 2021 年实际 GDP 录得 4.89 万亿日元，依然位居全球第三，同比增速仅为 1.7%，是主要经济体中增速最为缓慢的，被身后的德国缩小了差距，目前经济体量仅占美国 1/4。德国是欧洲第一大经济体，全球实际 GDP 录得 3.47 万亿美元，实际增速为 2.7%。英国增速录得 7.5%，创该国二战以来最快增速，也是去年发达国家中增速最快的。6-9 位分别是法国、印度、意大利和加拿大。韩国超越俄罗斯跃居全球 TOP10，并以近十几年出色的经济发展，在去年被联合国正式认定为发达国家。

表 1-1：2021 年全球 TOP10 国家实际 GDP、增速、平均汇率及占美国比重

排名	国家	实际 GDP (本币)	2021 年平均汇率 (美元兑各国货币)	实际 GDP (万亿美元)	实际同 比增速	占美国实际 GDP 比重
1	美国	19.43 万亿美元	1	19.43	5.7%	100%
2	中国	109.58 万人民币	6.4515	16.99	8.1%	87.4%
3	日本	537.14 万亿日元	109.8827	4.89	1.7%	25.2%
4	德国	2.93 万亿欧元	0.8455	3.47	2.7%	17.8%
5	英国	2.20 万亿英镑	0.7268	3.03	7.5%	15.6%
6	法国	2.22 万亿欧元	0.8455	2.63	6.9%	13.5%
7	印度	145.63 万亿卢比	73.9351	1.97	8.1%	10.1%
8	意大利	1.58 万亿欧元	0.8455	1.87	6.6%	9.6%
9	加拿大	2.09 万亿加元	1.2536	1.67	4.6%	8.6%
10	韩国	1910 万亿韩元	1144.8911	1.67	4.0%	8.6%

数据来源：WIND、方正中期期货研究院整理

城市是国家经济实力的标志，超大型城市更是一个国家市场繁荣的缩影，2021 年各国的超大型城市数量及名次与各国 GDP 排名高度一致。去年纽约 GDP 位居全球第一，东京位居次席，洛杉矶位列第三。上海位列第四，是中国排名最靠前的城市。伦敦和巴黎分列第五和第六。全球前十大城市中，美国占据 4 座，中国占据 3 座，日本、英国、法国各占 1 座。

表 1-2：2021 年全球 TOP10 城市 GDP 及占纽约比重

排名	城市	GDP（万亿人民币）	所在国家	占纽约 GDP 比重
1	纽约	7.12	美国	100%
2	东京	6.64	日本	93.3%
3	洛杉矶	5.21	美国	73.2%
4	上海	4.32	中国	60.7%
5	伦敦	4.30	英国	60.4%
6	巴黎	4.25	法国	59.7%
7	北京	4.03	中国	56.6%
8	芝加哥	3.55	美国	49.9%
9	费城	3.44	美国	48.3%
10	深圳	3.07	中国	43.1%

数据来源：网易新闻、方正中期期货研究院整理

今年一季度全球经济先抑后扬。1 月奥密克戎变异毒株继续在全球蔓延，1 月 26 日全球单日新增确诊人数将近 400 万例，一定程度影响了经济增长，全球制造业和服务 PMI 均低于前值。随着多国将奥密克戎视作大号流感，先后取消疫情完全防控措施，经济活动再度加快，全球制造业和服务业 PMI 再度回升，尤其服务业 PMI 的波动幅度相较制造业更为明显，说明服务业受到疫情管控的影响程度更大。此外，自 2020 年 7 月起，全球制造业和服务业 PMI 均高于荣枯线，说明经济持续处于复苏状态，只是单月的复苏节奏受各方面因素的影响各有不同。

表 1-3：全球主要经济体制造业 PMI

	全球	美国	中国	欧元区	英国	日本	韩国	印度	俄罗斯
2021-01	53.6	58.7	51.3	54.8	54.1	49.8	53.2	57.7	50.9
2021-02	53.9	60.8	50.6	57.9	55.1	51.4	55.3	57.5	51.5
2021-03	55.0	64.7	51.9	62.5	58.9	52.7	55.3	55.4	51.1
2021-04	55.9	60.7	51.1	62.9	60.9	53.6	54.6	55.5	50.4
2021-05	56.0	61.2	51.0	63.1	65.6	53.0	53.7	50.8	51.9
2021-06	55.5	60.6	50.9	63.4	63.9	52.4	53.9	48.1	49.2
2021-07	55.4	59.5	50.4	62.8	60.4	53.0	53.0	55.3	47.5
2021-08	54.1	59.9	50.1	61.4	60.3	52.7	51.2	52.3	46.5
2021-09	54.1	61.1	49.6	58.6	57.1	51.5	52.4	53.7	49.8
2021-10	54.3	60.8	49.2	58.3	57.8	53.2	50.2	55.9	51.6
2021-11	54.2	61.8	50.1	58.6	58.2	54.5	50.9	57.6	51.7
2021-12	54.2	58.7	50.3	58.0	57.6	54.3	51.9	55.5	51.6
2022-01	53.2	57.6	50.1	58.7	57.3	55.4	52.8	54.0	51.8
2022-02	53.6	58.6	50.2	58.2	58.0	52.7	53.8	54.9	48.6

表 1-4：全球主要经济体服务业 PMI

	全球	美国	中国	欧元区	英国	日本	印度	俄罗斯
2021-01	51.6	58.7	52.0	45.4	39.5	46.1	52.8	52.7
2021-02	52.8	55.3	51.5	45.7	49.5	46.3	55.3	52.2
2021-03	54.7	63.7	54.3	49.6	56.3	48.3	54.6	55.8
2021-04	57.0	62.7	56.3	50.5	61.0	49.5	54.0	55.2
2021-05	59.6	64.0	55.1	55.2	62.9	46.5	46.4	57.5
2021-06	57.5	60.1	50.3	58.3	62.4	48.0	41.2	56.5
2021-07	56.3	64.1	54.9	59.8	59.6	47.4	45.4	53.5
2021-08	52.8	61.7	46.7	59.0	55.0	42.9	56.7	49.3
2021-09	53.8	61.9	53.4	56.4	55.4	47.8	55.2	50.5
2021-10	55.6	66.7	53.8	54.6	59.1	50.7	58.4	48.8
2021-11	55.6	69.1	52.1	55.9	58.5	53.0	58.1	47.1
2021-12	54.6	62.0	53.1	53.3	53.2	51.1	55.5	49.5
2022-01	51.0	59.9	50.3	51.1	54.1	47.6	51.5	49.8
2022-02	53.9	56.5	50.5	55.5	60.5	44.2	51.8	52.1

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

二、各国无惧“德尔塔克戎”继续开放国门

2021 年 11 月 24 日南非首次证实奥密克戎变异毒株，随后单日确诊人数逐步攀升，尤其在圣诞假期扩散速度大幅加快。2021 年 12 月 27 日起，全球单日确诊病例持续超过 100 万例；仅隔 8 天，突破 200 万例；再过 7 天，突破 300 万例。奥密克戎毒株仅用 15 天就完成了全球日增确诊人数从低于 100 万到高于 300 万的三级跨度。2022 年 1 月 26 日一度达到峰值 393 万例，之后疫情逐步缓解，并且致死率持续下降。全球多国将奥密克戎毒株视作“大号流感”，推动经济复苏的驱使下，从 1 月底起美国、英国、丹麦、挪威、法国、荷兰、瑞典、意大利、

捷克、立陶宛、爱尔兰等多个西方国家首先宣布取消全面防疫措施，随后日本、蒙古、越南等亚洲国家也逐渐放宽限制措施。

2022 年 3 月 8 日法国马赛地中海传染病医疗和教学研究所首次发文宣布发现“德尔塔克戎”变异毒株的存在，并且在 3 月 15 日得到了世卫组织的官方证实。根据全球流感共享数据库提供的数据显示，丹麦、荷兰、美国、英国等国家已经确认发现了“德尔塔克戎”病例。新型变异新冠病毒是“德尔塔”和“奥密克戎”两大变异毒株的结合体，主干源于“德尔塔”毒株，引起疾病的棘突蛋白来自于“奥密克戎”毒株，所以研究人员将该新型病毒变异体称为“德尔塔克戎”（Deltacron）。

“德尔塔克戎”并未像“奥密克戎”刚发现时引起世界尤其是金融市场的极度恐慌，主要是两方面原因：其一，新变异毒株的发现符合预期。主要是因为新冠病毒属于 RNA 病毒，不同于其它病毒，不断变异就是 RNA 病毒的特性，并且“德尔塔”和“奥密克戎”感染人数均数以十亿计，因此演变成新型变异毒株只是时间问题。其二，新型变异病毒被发现后，死亡率依然在下降。2022 年 3 月 24 日全球新冠病毒的死亡率是 1.28%，相比 2020 年 4 月 30 日的 7% 下降了 5.72 个百分点，相比 2022 年 3 月 8 日刚发现德尔塔克戎下降了 0.04 个百分点。2022 年 3 月 24 日全球单日新增确诊人数进一步下降至 153 万，相比 2022 年 1 月 26 日接近 400 万的峰值下降了 62%，而且这是在多国放宽疫情管控限制情况下的数据。

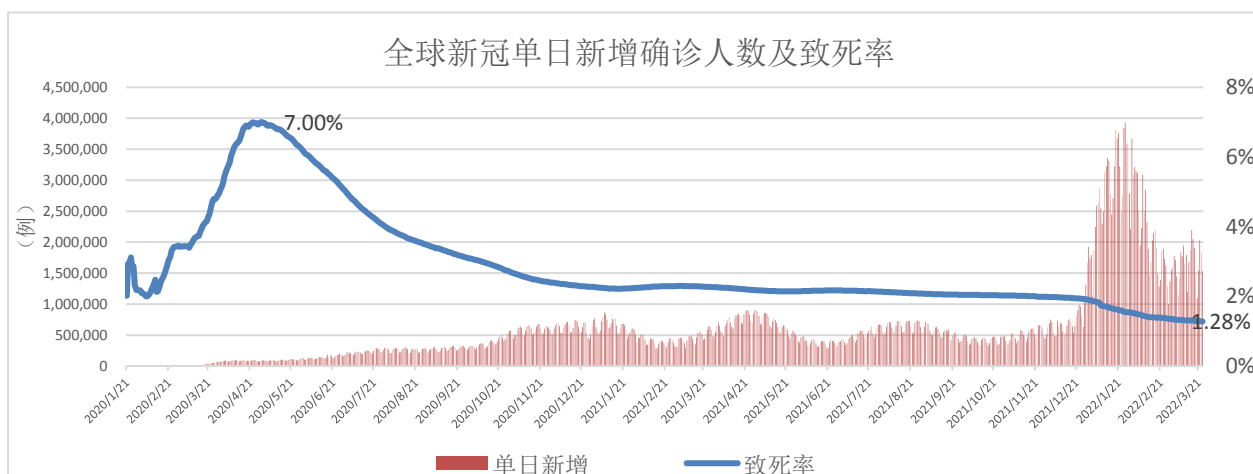


图 1-1 全球新冠单日新增确诊人数及致死率
数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

总体预判“德尔塔克戎”对于未来市场影响相对有限。一方面，“德尔塔克戎”很有可能进一步呈现出“传染性更强，毒性更低”的特性。这比较符合自然规律，因为病毒杀死寄主之后需要立即寻找新寄主，否则就意味着自我毁灭。另一方面，经过两年多的抗争之后，各国政府和医疗团队已经对治疗新冠病例具备了充分的临床经验，并且全球新冠疫苗接种率也在不断提升，有些国家已经在接种加强疫苗。截至 2022 年 3 月 23 日全球完全疫苗接种率和加强针接种率分别达到 57.27% 和 20.33%。基于上述判断，各国政府并未在证实“德尔塔克戎”之后关

闭国门，反而土耳其、日本、韩国、俄罗斯、英国、越南、巴基斯坦等国家进一步放宽疫情防疫措施，多国卫生部门更将其视为“大号流感”。

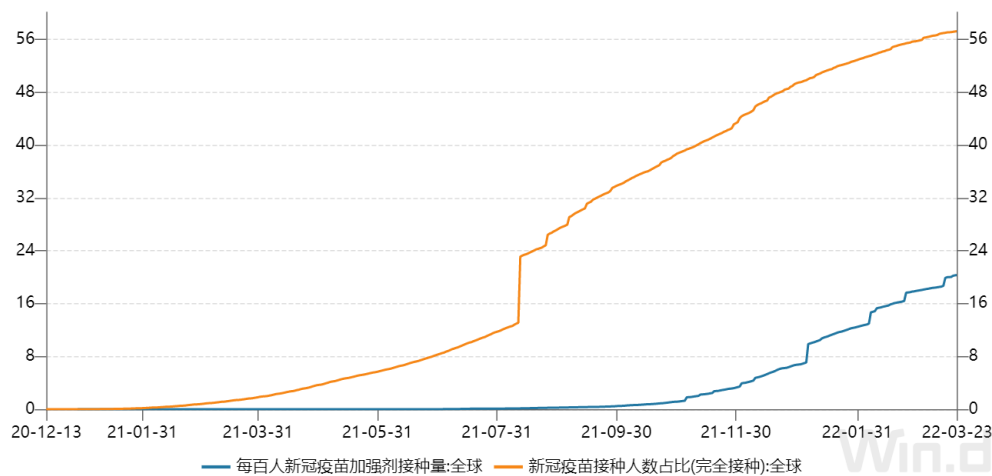


图 1-2 全球新冠疫苗完全接种率和加强针接种率趋势图

数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

不过，当前认为新冠疫情已被完全战胜还为时尚早。虽然最近两年新冠病毒致死率下降了近 6 个百分点，但是单日确诊人数却比两年前增长了数十倍，因此实际死亡人数是在大幅上升。世卫组织在今年 2 月指出各国应根据本国实际情况，采取稳步缓慢的方式“解封”，而非盲目跟从他国步伐。

三、俄乌冲突扰动全球金融市场

俄乌局势成为一季度全球政治经济领域关注的焦点，事态一波三折，令全球金融和商品市场剧烈震荡。2 月 11 日西方媒体大肆炒作俄罗斯将于 2 月 16 日侵袭乌克兰，乌东局势骤然紧张；2 月 15 日俄罗斯国防部发布公告，俄罗斯军队已完成军演任务将逐步从俄乌边境撤军；2 月 17 日，乌克兰东部发生炮击事件，乌克兰政府军和反政府军均宣称是对方先违反停火协定；2 月 18 日，拜登在白宫宣称普京已决定进攻乌克兰；2 月 21 日俄罗斯总统普京签署承认顿涅茨克人民共和国和卢甘斯克人民共和国的总统令，并签署俄罗斯与顿涅茨克人民共和国和卢甘斯克人民共和国的友好合作互助条约；2 月 22 日俄议会上院批准总统在境外动用武装力量；2 月 23 日俄军进入乌东地区；2 月 24 日俄罗斯正式进攻乌克兰。从 2 月 21 日起，美国及其盟友接连公布对俄制裁措施。

俄乌局势剧变对于商品和金融市场价格走势影响较为显著，但影响程度不一。其中，**股指和波动率**影响最为明显。无论是冲突爆发前还是冲突爆发后，全球股市以跌为主。俄罗斯的波动幅度明显高于欧美市场，毕竟俄罗斯是直接参战方，欧美可以选择隔岸观火。冲突爆发当日，俄罗斯股市单日跌幅更是将近 40%，市场担心欧美对俄实施制裁，所以恐慌性抛售。2 月 28 日俄罗斯宣布停止证券交易。冲突爆发之后，美国股市是唯一能实现期间涨幅的证券市场，并

且恐慌性指数也出现下降。**国债市场**方面，冲突爆发前后发现了根本性的变化。冲突爆发之前，俄罗斯国债收益上涨最快，欧元区公债其次，美国国债收益率出现下降；冲突爆发之后，俄罗斯国债收益上涨幅度最小，美国国债其次，欧元区最大。国债收益率与国债价格成反比，意味着冲突爆发前市场更看好西方国家，冲突爆发之后市场更看好俄罗斯。**美元指数**方面，冲突爆发前后的涨幅分别为 0.3%和 2.7%，这主要是美元避险属性发挥作用，在冲突爆发之后更为明显。**商品市场**方面，冲突前后均出现上涨。一方面，俄乌都是重要的能源和原材料出口大国，冲突爆发后原材料供给面临重大缺口。另一方面，贵金属和铜等商品是非常好的避险资产。**海运**方面，冲突爆发后运价止跌反弹。主要因为冲突爆发后市场出现抢运情绪，且油价、保费、船员成本出现上升，此外贸易结构发生改变拉长了运距。

表 1-5：2022 年 2 月俄乌局势对于商品和资本市场的影响

大类	事件	西方媒体炒作俄2月16日俄乌	普京宣布部分撤军	乌东发生炮击	拜登宣布普京已决定停火	俄罗斯承认乌东两地独立	俄议会通过批准俄向乌东武装力量	俄军进入乌东地区	俄罗斯正式进攻乌克兰	冲突爆发前涨跌幅	冲突爆发后涨跌幅
	事件名称	2022-02-11	2022-02-15	2022-02-17	2022-02-18	2022-02-21	2022-02-22	2022-02-23	2022-02-24	2022.1.4-2.23	2022.2.23-3.24
商品	伦敦现货黄金	-0.2%	-0.9%	1.7%	0.0%	0.0%	0.3%	0.2%	1.7%	4.1%	3.2%
	伦敦现货白银	-2.0%	-1.7%	0.4%	0.8%	-0.1%	1.2%	0.4%	5.0%	5.8%	5.0%
	现货结算价 LME铜	-1.7%	-0.5%	-0.4%	1.3%	-1.9%	0.8%	-0.3%	1.5%	1.1%	14.5%
	现货结算价 LME铝	-1.5%	1.3%	1.0%	1.4%	1.5%	3.1%	-2.7%	4.6%	19.2%	49.1%
	LME3个月铜期货升贴水	-1.8%	1.2%	-1.1%	0.8%	-0.7%	0.4%	0.1%	-0.3%	2.5%	4.7%
	布伦特原油连续期货结算价	3.3%	-3.3%	-1.9%	0.6%	2.0%	1.5%	0.0%	2.3%	22.4%	22.9%
股指	标普500指数	-1.9%	1.6%	-2.1%	-0.7%	——	-1.0%	-1.8%	1.5%	-8.5%	7.0%
	道琼斯工业平均指数	-1.4%	1.2%	-1.8%	-0.7%	——	-1.4%	-1.4%	0.3%	-7.4%	4.8%
	俄罗斯RTS指数	-5.0%	5.0%	-4.9%	-4.0%	-13.2%	1.6%	——	-39.4%	-42.3%	停牌
	伦敦金融时报100指数	-0.1%	1.0%	-0.9%	-0.3%	-0.4%	0.1%	0.1%	-3.9%	-0.2%	-0.4%
	巴黎CAC40指数	-1.3%	1.9%	-0.3%	-0.2%	-2.0%	0.0%	-0.1%	-3.8%	-7.7%	-3.3%
	法兰克福DAX指数	-0.4%	2.0%	-0.7%	-1.5%	-2.1%	-0.3%	-0.4%	-4.0%	-9.8%	-2.4%
债券	上证A股指数	-0.7%	0.5%	0.1%	0.7%	0.0%	-1.0%	0.9%	-1.7%	-5.0%	-6.8%
	中证A股指数	-1.5%	1.7%	0.3%	0.3%	0.1%	-1.3%	1.9%	-2.2%	-9.3%	-9.2%
	标普500波动率指数	14.4%	-9.3%	15.7%	-1.3%	——	3.8%	7.7%	-2.3%	63.2%	-30.1%
	纳斯达克100波动率指数	13.6%	-8.5%	12.8%	-50.0%	——	0.2%	6.5%	-3.5%	39.7%	-20.9%
	美国10年期国债收益率	-5.4%	3.5%	-3.0%	-2.5%	——	4.1%	2.6%	9.3%	-37.4%	17.6%
	俄罗斯10年期国债收益率	2.9%	2.9%	-6.8%	-2.1%	8.7%	2.4%	——	16.8%	48.9%	7.9%
货币	欧元区10年期公债收益率	1.4%	25.5%	-9.2%	-10.9%	-4.5%	31.6%	-29.4%	-29.4%	33.4BP	72.8%
	美元指数	0.4%	-0.3%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.1%	0.9%	0.3%	2.7%
海运	BDT	1.9%	-0.8%	-0.5%	4.1%	4.1%	5.0%	4.5%	-2.5%	-9.1%	14.4%

备注：2022年2月21日是美国“华盛顿特区纪念日”，美国休市一天；2022年2月20日是俄罗斯“祖国保卫者日”，俄罗斯休市一天。

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

需要着重提醒的是，在此期间美欧通胀加剧及货币政策收紧也对商品和金融市场走势产生极为关键的作用。此外，各品种自身特殊的供需关系和市场情况也会对价格走势产生重大影响。

四、各方与俄罗斯之间的制裁与反制裁

（一）各方对俄采取的制裁措施

俄乌战争爆发之后，美国及其盟友就接连对俄公布多轮制裁措施，主要涉及俄罗斯高层及精英阶层、军事组织、金融资产、融资渠道、能源、技术、货币结算等诸多方面。随着冲突延续，将有更多国家和组织对俄进行制裁，已实施制裁的国家极有可能扩大制裁力度。

表 1-6：美国及其主要盟友对于俄罗斯制裁汇总表

	涉及领域	制裁措施
SWIFT	货币结算	禁止俄罗斯的主要银行使用 SWIFT 国际结算系统，禁止使用美元、英镑、日元和欧元进行国际交易，限制俄罗斯使用国际储备。
美国	投资	禁止美国人在顿涅斯克和卢甘斯克地区进行投资、融资和贸易，禁止对俄罗斯进行新投资。
	金融	制裁俄罗斯央行、VTB Bank、Sberbank 在内的多家银行、主权财富基金、禁止与俄罗斯银行进行交易

	贸易	取消俄罗斯最惠国待遇
	能源	禁止美国向俄罗斯进口能源，禁止对俄出口炼油设备
	交运	航空禁入
	军事	对 48 家俄罗斯国防公司实施制裁，禁止对俄罗斯出口军用物资
	科技	管控对俄高科技出口
	人员	对包括普京在内的俄罗斯高层及其家属、386 位俄罗斯议会成员、11 位国防人员和 100 多位俄罗斯精英阶层实施制裁，冻结个人财产，禁止交易。
欧盟	金融	制裁 70% 的俄罗斯金融市场和关键国有企业（包括军工企业），如冻结俄罗斯在欧盟的财产，并禁止俄罗斯银行进入欧洲金融市场，禁止向俄罗斯出口欧元计价票据，禁止对俄罗斯主权债和企业债进行评级
	贸易	取消俄罗斯最惠国待遇
	能源	暂停“北溪-2 号”审批流程，并阻止俄罗斯的炼油厂进行设备更新
	交运	航空禁入、禁止向俄罗斯的航空公司出口飞机和设备
	科技	限制向俄罗斯转让半导体和先进软件等关键技术
	政治	取消俄罗斯在波罗的海国家理事会的会员和观察员资格
	人员	俄罗斯的外交官及其相关人员、商务人士将不再拥有进入欧盟国家的签证优先权，加强对俄籍人士的账户监控
英国	金融	禁止所有俄罗斯公司在英国市场融资、冻结俄罗斯主要银行资产
	贸易	取消俄罗斯最惠国待遇
	能源	在 2022 年前禁止从俄罗斯进口石油及相关产品
	交运	俄罗斯航空被禁止进入英国
	科技	暂停使用对俄罗斯的出口许可证，如军用卡车的电气部件；禁止向俄罗斯出口大量高科技产品
	人员	对俄高净值人士实施制裁
日本	金融	禁止与两个“共和国”的进出口以及禁止俄罗斯政府债券在日本的发行及流通
	贸易	取消俄罗斯最惠国待遇
	军事	禁止对俄出口军事物资
	科技	禁止对俄出口基于国际协议的管制清单品种及半导体等通用商品
	人员	对俄罗斯此前承认的两个“共和国”的相关人员停止发放签证、冻结资产
加拿大	金融	制裁辅助军事组织和俄罗斯主要银行
	贸易	停止核发对俄罗斯出口许可证
	人员	制裁普京在内的多位俄罗斯高层

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39880

