



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Research Note

2022.2.23 (Y-Research RN012)

马鑫/第一财经研究院特约研究员

[www.cbnri.com](http://www.cbnri.com)

研究简报

热点

# 乌克兰局势生变，全球地缘政治风险上升

## 摘要

俄罗斯总统普京宣布承认顿涅茨克人民共和国和卢甘斯克人民共和国独立。美国以及欧洲国家纷纷宣布将对其实施制裁。乌克兰局势生变，可能导致全球油价和粮食价格飙升，全球通货膨胀加剧，对正在从新冠疫情中复苏的脆弱的世界经济直接产生不利影响。乌克兰局势发展到目前的状况，虽然是一系列复杂因素共同作用的结果，但值得关注的是，它是当前全球地缘政治风险飙升的一个具体案例。伴随着新冠疫情的长期化导致一些国家内部矛盾激化，全球范围内各种冲突、博弈仍在加剧，全球地缘政治风险不断上升。

## 正文

马鑫/第一财经研究院特约研究员

2022年2月22日，乌克兰局势陡然生变。俄罗斯总统普京宣布承认乌克兰东部亲俄领土顿涅茨克和卢甘斯克为独立国家，并下令向顿巴斯地区派遣维和部队。随后，拜登就乌克兰局势发表演讲，将俄方的行动断定为“入侵的开始”，表示强烈谴责。乌克兰冲突进入了新历史阶段。地缘政治风险加剧叠加欧美通胀走高导致全球金融市场动荡进一步加剧。

### 一、乌克兰危机风云再起

乌克兰东部的纷争始于2014年，以乌克兰亲欧美派推翻亲俄派政府为开端。俄罗斯支持的亲俄派武装势力占领了俄罗斯族占多数的卢甘斯克和顿涅茨克两州约3成的土地，宣布成立独立国家。其后，亲俄武装分子一直在与乌克兰军队作战。

乌克兰危机自2021年以来两度升温。首先是去年3月，因乌克兰当局炒作乌东冲突，作势进军“顿涅茨克”、“卢甘斯克”两实质独立共和国，引发俄方增加军力部署，但硝烟在几个月后迅速散去。2021年11月以来，乌俄关系加速恶化，双方在两国边境地区部署了大量军事人员和武器装备。2022年初，俄罗斯和白俄罗斯展开军事演习。乌克兰在东部也举行军演。北约方面，美国则向东欧增兵，向波兰等地增派精锐的美军空降82师官兵。欧洲各大国则都为乌克兰危机进行密集的外交斡旋活动。同时，俄罗斯向北约与美国提出政治要求，美国也屡屡“预言”开战日期与进军剧本等，法德领袖亦先后飞

往莫斯科同普京会谈，全球金融市场由此震荡。

## 二、地缘政治风险不断升级

俄乌边境危机是当前全球地缘政治风险不断升级的突出案例。伴随着新冠疫情的长期化导致一些国家内部矛盾激化，全球范围内各种冲突、博弈仍在加剧，全球地缘政治风险不断上升。

一方面，大国之间的地缘政治博弈仍在延续。乌克兰危机正是美国、欧盟和俄罗斯围绕北约东扩的问题展开激烈的交锋的具体体现。另一方面，持续疫情导致一些国家国内政治社会矛盾激化，甚至演变为严重冲突。从经济上看，疫情已经严重扰乱了全球供应链。随着消费者和企业减少支出，需求危机可能进一步加剧。全球陷入衰退的可能性正变得越来越大，极大增加了 2022 年全球经济复苏的不确定性。

## 三、紧张局势导致全球金融市场动荡

地缘政治风险加剧叠加欧美通胀走高导致全球金融市场动荡进一步加剧。在普京宣布该决定后，从日本、澳大利亚、韩国到中国香港，几乎所有的亚洲股市在周二都大幅下挫，而被投资者视为是避险资产的黄金一直在走强；在外汇市场上，被视为低风险货币的日元在 22 日创出 3 日以来的最高值。同时，资金还纷纷流向被视为“安全资产”的美国国债来避险。

德国已经叫停连接德国与俄罗斯的新天然气管道“北溪 2 号”的审批手续。由于对能源和其他大宗商品供应中断的担忧，能源等商品价格强势上涨，美国原油期货价格一度创下 7 年 5 个月以来的新高。除能源外，乌克兰局势可能引发国际粮价高涨。俄罗斯是全球最大的小麦出口国，乌克兰是小麦和玉米等多种农产品的供应国。

农产品价格飙升，或将导致依赖两国粮食的中东地区陷入政治动荡。原油价格居高不下，再加之粮食价格上涨，全球通货膨胀的压力将会进一步加大。如果世界主要中央银行加强货币紧缩政策，将有可能对正在从新冠疫情中复苏的脆弱的世界经济直接产生不利影响。

总之，俄乌边境危机必然引发一连串的国际反应，此次事件的发生及后续的演变，无疑将对未来地缘政治格局和国际关系走向产生深远影响。外交部发言人汪文斌 22 日表示，“中方在乌克兰问题上的立场是一贯的，任何国家的合理安全关切都应得到尊重，联合国宪章的宗旨和原则应当得到共同维护。中方再次呼吁各方保持克制，通过对话谈判缓和事态，化解分歧”。实际上，国际经验也表明，通过和平谈判方式解决争端是有效路径。