

卢布保卫战：两手救市 效果待解

投资者与中央银行对着干的时候不少，如今他们将目标锁定了俄罗斯卢布。与西方制裁相配合，国际投资者正在从俄罗斯疯狂撤资，卢布命悬一线。如果从1998年算起，这是年轻的卢布第三次遭遇贬值危机了。是等待、忍耐还是立马出手，在这场新的卢布保卫战中，俄罗斯央行能否化险为夷，大戏才刚刚开始。

卢布危急！周一，卢布兑美元汇率再度下跌0.6%至1美元兑45.3303卢布。今年以来，俄罗斯卢布已经贬值约20%。俄罗斯央行行长纳比乌琳娜当日称，如果货币市场继续对抗卢布，央行“也不会有办法制止它们”。在一些声音看来，俄央行已经承认无法捍卫卢布汇价了。

中国社科院俄罗斯东欧中亚研究所研究员李建民认为，卢布大幅贬值主要是三个原因：第一是资本外逃，对币值

稳定构成冲击；其次是西方制裁，这对俄罗斯的汇市、股市以及债市都造成打压；第三是国内通胀，它与卢布贬值已经互为因果。

俄央行9日公布数据显示，今年前9个月资本净流出额达852亿美元，系去年同期的1.9倍，全年资本外逃将达900亿美元以上。

北京大学经济学院副教授孙薇强调，卢布贬值首先由于俄罗斯国内通胀比预期的严重。由于受食品进口禁令等因素影响，消费者心理存在涨价预期，经销商也趁机涨价，日用消费品价格上涨。而且即使不受西方制裁，俄罗斯的通胀一直比中国等其他经济体高很多，是个长期问题。

今年9月，俄罗斯通胀率升至8%，创3年以来最高。本月初，俄央行将今年通胀率预期从7%上调至8%。

此外，国际油价下跌也推波助澜。

三季度开始以来，纽约原油价格已下跌了18.8%；布伦特油价累计下跌了19.7%，处于多年低点。俄政府近半财政收入来自石油和天然气，卢布对油价格外敏感。

一些声音担心，卢布或会重演1998年的贬值事件。当时刚刚放开国内资本市场的俄罗斯受亚洲金融海啸大幅冲击，卢布汇率暴跌了71%。

据了解，为了应对资本外逃和卢布贬值，俄央行主要采取了包括在汇市抛售美元以及提高利率等举措。

本月13日，俄央行以17.2亿卢布资金干预汇市。俄央行当日称，最近10天已经抛售60亿美元干预汇市。据统计，今年以来，俄央行已花费约550亿美元外汇储备干预汇市，目前国库中有4520亿美元外汇储备。

同时，俄央行在今年以来三次提高利率。最近一次是在7月底，将基准利率由7.5%上调至8%，处于历史高位。

北京商报 2014年10月15日

瑞典皇家科学院13日宣布，将今年的诺贝尔经济学奖授予法国著名经济学家让·梯若尔（Jean Tirole），以表彰他对市场力量与调控领域研究的贡献。自2000年以来，美国的经济学家基本包揽了诺贝尔经济学奖，让·梯若尔此次获奖可谓打破了该奖项多年以来的“美国垄断”。

梯若尔在得知获奖喜讯的第一时间接受媒体采访时只是谦虚地表示，能获得诺奖是意外的惊喜，现在他感觉不错。但实际上，被业内称为“天才经济学家”、论述和成就几乎涵盖了所有经济学领域的梯若尔获奖并不令人感到意外。

梯若尔是当今全球著名的经济学大师之一，他在评选的1990年—2000年世界经济学家中排名第二。目前担任法国图卢兹大学产业经济研究所科研所长，先后在哈佛大学、斯坦福大学等多所顶尖大学担任客座教授。1984年至今担任《计量经济学》杂志副主编，同时还是普纳思经济管理研究院学术委员。

梯若尔似乎是专为经济学而生的，他

法国学者斩获诺贝尔经济学奖 打破多年“美国垄断”

被誉为当代“天才经济学家”。纵观其20多年学术生涯中所做出的贡献，绝对堪称经济学家的佼佼者，他著有300多篇高水平论文、11部专著，内容涉及经济学的几乎所有重要领域：从宏观经济学到产业组织理论，从博弈论到激励理论，从国际金融到经济学与心理学的交叉研究，他都做出了开创性的贡献。

一位了解梯若尔的同行曾这样评价他：梯若尔具有非凡的概括与综合能力，他总是能够把经济学的任何一个领域中最为本质的规律和最为重要的成果以最为简洁的经济学模型和语言表达出来，并整理成一个系统的理论框架。

此外，梯若尔对经济学惊人的直觉，也是一般的经济学家所望尘莫及的。熟悉梯若尔的人如此形容他：“这个瘦高身材的法国绅士，目光敏锐，衬衫的颜色永远高贵并跟外套和谐，脸上洋溢着不温不火的微笑，脑子里随时可以调出各种各样的

经济学模型。”

梯若尔主要研究和教学领域包括公司财务、国际金融、企业理论、规制与激励、博弈论以及宏观经济学等多方面。业内人士指出，梯若尔从当代经济学三个最前沿的研究领域即博弈论、产业组织理论和激励理论的十几年融会贯通的研究中获得了透过纷繁复杂的经济学现象把握经济学本质规律的超凡能力，这也是其成功的秘籍。

自20世纪90年代中期起，梯若尔开始以一个开拓者的姿态征服经济学的新领域，包括经济组织中的串谋问题，不完全契约理论，公司治理结构，公司金融理论，国际金融理论以及经济心理学。在上述每一个领域，梯若尔或以综述性论文的方式，或以专著的形式完成该领域的理论框架的建构，并指出进一步研究的方向。

中国证券报 2014年10月14日