

# 狂買俄羅斯原油、賣成品油給歐洲，印度賺翻了

印度正在成為俄羅斯石油的大買家，搶購歐洲進口商不再需要的原油貨物。

印度石油公司和巴拉特石油公司等印度國有煉油企業一直在購買俄羅斯烏拉爾旗艦級原油及其索科爾原油。

而在左手買進的同時，印度也沒忘記右手出貨——由於眾多歐洲國家和石油巨頭對俄羅斯進行了制裁，並使自身的燃料供應陷入中斷，印度已經開始向歐洲出售更多柴油，並從中獲利。

換言之，如果歐洲對俄羅斯原油和燃料採取更多的官方制裁，油價可能會進一步飆升，而印度可以通過提煉俄羅斯石油獲得更多利潤，然後再

賣給歐洲，從中賺取更多的貿易收入。歐洲對俄的制裁在傷及自身的同時，反倒令印度撿了個大便宜。

據彭博，印度煉油廠管理人士稱，從上月開始，印度國有和私營煉油企業都已加大了對俄羅斯原油的加工力度，隨著更多的原油在本月和下月運進印度，其數量將會進一步增加。此前，這些印度煉油企業積極購買了西方油企有意回籠的俄羅斯原油。

雖然印度公司此前從俄羅斯進口的原油僅占海外進口總量的很小一部分，但俄羅斯國有公司向印度公司提供石油的低廉價格，可能會令兩者在未來建立更為緊密的聯繫。對於印度煉油商來說，與從其他貿易商那裏購買貨物相比，此類採購將使進口產品

更具吸引力。

此外，印度拒絕了西方國家要求其制裁俄羅斯的請求，表示希望繼續購買俄羅斯廉價石油，以保護本國利益。

據《印度快報》4月12日報道，當地時間周一晚些時候，印度外交部長Subrahmanyam Jaishankar在新聞發布會上指出，印度一個月內購買的俄羅斯能源產品總量可能還不到歐洲一個下午的量。

而這或許是真實的。儘管歐洲正計劃逐步停止購買俄羅斯的煤炭，但歐盟並沒有停止使用俄羅斯的石油，實際上，根據Vortexa的數據，3月份俄羅斯對歐洲的柴油出口“相對強勁”，達到每天86萬桶。



# 政策失算通脹失控，美國經濟亂象恐殃及世界

美國勞工部4月12日公布的數據顯示，今年3月美國消費者價格指數(CPI)同比上漲8.5%，漲幅刷新逾40年峰值。經濟學家認為，在供應鏈瓶頸仍存、勞動力市場供應緊張、俄烏衝突持續的背景下，美國通脹高企局面難以在短期內改善。美國決策者對通脹事先預判不足，事中應對失策，後續可能被迫採取激進加息策略，這不僅令美國經濟陷入衰退的風險上升，也將給世界經濟埋下隱患。

### 通脹“高燒”難消退

美國勞工部數據顯示，在疫情導致的供應鏈瓶頸持續、消費需求回升等因素影響下，美國通脹約一年前就開始加速上升，CPI同比漲幅已連續六個月高於6%。與今年2月相比，3月美國CPI環比和同比漲幅均明顯擴大，尤其是能源、居住成本以及食品價格顯著攀升。

3月，美國能源價格同比漲幅達32%，其中汽油價格同比飆升48%。食品價格同比上漲8.8%。

占CPI比重約三分之一的居住成本同比上漲5%。

通脹已經從商品擴展到服務領域，造成廣泛價格壓力。芝加哥均富會計師事務所首席經濟學家戴安·斯旺克指出，包括新車、家具和體育用品在內的大件商品價格持續上漲；在服務領域，機票和租車價格較上年同期上漲逾20%，酒店客房價格較上年同期上漲逾30%。

富國銀行證券經濟學家薩拉·豪斯和邁克爾·普列塞認為，通脹要回落到美聯儲2%的目標有很長的路要走。

富國銀行證券預測，今年第四季度美國CPI仍將較上年同期上漲6%左右。美聯儲3月中旬發布的經濟前景預期也顯示，今年美國通脹率或升至4.3%。

### 政策失算是病因

為應對疫情衝擊，美聯儲於2020年年初開始實施“無上限”量化寬鬆政策，向市場注入大量流動性。全球最大對衝基金橋水基金創始人瑞·達利歐指出，疫情下的

經濟衰退促使央行大規模增加貨幣和信貸供應，這些舉措雖促進經濟回暖，也推動通脹回升。

儘管一些經濟學家很早就警告通脹風險，但包括美聯儲、拜登政府經濟顧問團隊在內的決策層一直堅持“通脹暫時論”，維持量化寬鬆政策，直至高通脹成為大問題。

白宮採取的保護主義政策也讓美國企業和消費者面臨更高進口商品成本。美國智庫彼得森國際經濟研究所高級研究員加裏·赫夫鮑爾在一份報告中說，如果美國降低對進口商品加徵的關稅，可以讓CPI一次性回落1.3個百分點左右。

俄烏衝突爆發後，美國拉攏盟友發起的對俄單邊制裁對全球能源、金融、糧食、產業鏈等方面造成巨大衝擊，包括美國自身在內的整個國際社會都不得不為此埋單。

美聯儲臨時主席鮑威爾表示，美國今年通脹前景在俄烏衝突之前就已顯著惡化。通脹上升比普

遍預期幅度更大、持續時間更長，其中一個原因是供應鏈瓶頸的嚴重性和持續性被低估。俄烏衝突和相關制裁可能也會進一步擾亂供應鏈。

### “兵行險招”埋隱患

鮑威爾表示，目前美國通脹過高，且面臨俄烏衝突帶來的不確定性，美聯儲必要時將採取一次性加息25個基點以上的措施，以降低通脹水平。多名美聯儲官員隨後紛紛表示，對美聯儲將加息幅度提高至50個基點持開放態度。

美聯儲上周公布的3月貨幣政策會議紀要顯示，美聯儲官員認為可能需要數次50個基點的加息，並最早於5月開始以每月至多950億美元的規模縮減資產負債表，比2017年至2019年的縮表進程明顯加快。

從歷史經驗來看，在高通脹和低失業率的背景下，美聯儲很難通過大幅收緊貨幣政策實現經濟軟著陸，激進貨幣政策可能傷及自身，並禍延全球。

美國企業研究所經濟學家德斯蒙德·拉赫曼認為，如果美聯儲大幅加息刺破美國股市、樓市和信貸市場泡沫，可能會引發深度經濟衰退。美國前財政部長薩默斯日前指出，過去幾十年間，在通脹率高於4%、失業率低於4%的情況下，美國經濟在兩年內就會陷入衰退。

美聯儲開啓加息周期，正給世界經濟帶來更大波動風險，可能導致全球債務違約風險升高。

由於外匯儲備急劇下降，斯里蘭卡貨幣盧比過去一個多月來連續大幅貶值，斯里蘭卡政府12日決定暫時中止償還全部外債；在拉美地區，阿根廷央行今年以來已三次加息，以穩定本幣匯率。阿根廷經濟學界擔心美聯儲加息導致阿根廷償還美元債務成本提升，加劇國家債務風險。

國際貨幣基金組織今年初警告，美聯儲更快收緊貨幣政策，可能造成新興經濟體資本外流和貨幣貶值，經濟增長前景更加不確定。

# 全球藥企TOP20 格局大洗牌！輝瑞重回全球前三

與疫情肆虐的2020年相比，2021年TOP20的製藥公司沒有一家收入下降，甚至大部分企業增長超5%。

FiercePharma統計，2021年總營收TOP20的企業中，最低漲幅為2%，最高達3836%，普遍來看，大多企業都上漲超5%。還有三家企業首次進入TOP20榜單，分別為暉致、Moderna和BioNTech。其中排名第20的企業暉致，其絕大部分收入來自仿製藥業務，而另一家著名的仿製藥企Teva却跌出了TOP20。

此外，值得注意的是，跌出榜單的渤健因為備受爭議的阿爾茨海默病藥物Aduhelm的銷量未達預期，收入暴跌18%。

### 01 強生

2021年收入:937.8億美元

2020年收入:825.8億美元

強生自2019年以來一直保持

在頭把交椅的位置，2021年的全球

收入為937.8億美元，較2020年增長了超100億美元。其三大主要業務——消費者保健、製藥和醫療器械都為收入增長做出了貢獻。

其中製藥業務帶來了520億美元的收入，較2020年增長了13.6%，主要依靠多發性骨髓瘤藥物達雷妥尤單抗、免疫學重磅藥物烏司奴單抗以及新冠疫苗。

烏司奴單抗在2021年銷售額超過了90億美元，有望成為下一個超級重磅炸彈，達雷妥尤單抗則是增長潛力最大的藥物，銷售額超過60億美元，較2020年增長了44%。

但強生下一年能否仍將穩坐第一還是未知，因為強生首席執行官此前透露強生正在為消費者保健業務拆分做準備。

### 02 輝瑞

2021年收入:812.9億美元

2020年收入:419億美元

儘管輝瑞依靠新冠疫苗和口

服新冠藥在2021年搶占頭把交椅，但2022年并不一定。2021年，輝瑞總收入812.9億美元，其中367.81億美元來自新冠疫苗。此外，輝瑞還預計，2022年總收入約1000億美元，其中半數將來自新冠疫苗Comirnaty和口服新冠藥Paxlovid。

此外，即使將抗新冠產品排除在外，輝瑞去年的全年收入也增長了6%，將近450億美元。

但輝瑞的現有業務也在面臨下滑以及專利到期的風險，其肺炎球菌疫苗沛兒在2021年第四季度下滑了雙位數。輝瑞在此前的財報電話會上表示，自2025年開始，Inlyta、Xeljanz、Eliquis、Ibrance等產品都將面臨專利到期風險。但輝瑞擁有充沛的現金流，這可以幫助其尋找新的業務發展機會。

### 03 羅氏

2021年收入:628億瑞士法郎

(687億美元)

2020年收入:583.2億瑞士法郎(633.6億美元)

2021年，羅氏面對的專利懸崖依舊嚴峻，其三駕馬車利妥昔單抗、曲妥珠單抗以及貝伐珠單抗因為專利懸崖一共下滑了超40億瑞士法郎，羅氏還預計2022年將再下滑25億瑞士法郎。

但羅氏正在把關注點轉移到新藥上，去年，羅氏的藥品銷售額按固定匯率計算增長了3%，達到450億瑞士法郎。增長的最大份額來自多發性硬化癱瘓藥物Ocrevus、血友病藥物Hemlibra、炎症性疾病治療Actemra和PD-L1抑制劑Tecentriq。

在研發上，羅氏的SMA口服藥Evrysdi、眼科藥Vabysmo以及β-澱粉樣蛋白抗體gantenerumab備受關注。其中，Evrysdi是FDA批准的首款SMA口服藥，用於治療兩個月及以下的嬰幼兒和成人SMA患者。

### 04 艾伯維

2021年收入:562億美元

2020年收入:458億美元

經過艾伯維的不懈努力，2021年修美樂的銷售額終於達到了207億美元，占據艾伯維總收入的近40%，去年艾伯維總收入562億美元，同比增長22%。

但艾伯維也不得不為即將到來的專利懸崖做準備，2023年修美樂的首款生物類似藥將登陸美國市場。

在產品營銷方面，艾伯維將目光放在了Rinvoq和Skyrizi等產品上，預計到2025年將產生150億美元的收入。2019年艾伯維還斥資630億美元收購了艾爾建，一躍進入全球製藥TOP5。

此外，艾伯維還在積極拓展血液腫瘤業務，2021年血液腫瘤產品收入為72.28億美元，占比已達14%，其中Venclresta在2021年銷售收入達18.2億美元，同比增長36.1%。

# 成云律師事務所

Cheng Yun & Associates PLLC

法學博士(JD、PhD)、律師、會計師

弗吉尼亞、馬里蘭及華盛頓DC律師執照  
美國聯邦法院、稅務法院律師執照

電話: 703-887-6786

傳真: 888-510-6158

電郵及網站: chengyunlaw@gmail.com, www.chengyunlaw.com

維州地址: 6088 Franconia Road Suite C, Alexandria, VA 22310

- 刑事辯護: 保釋、盜竊、無照按摩、家庭暴力、性犯罪等各類犯罪辯護及出庭
- 交通違規: 超速、無照駕駛、魯莽駕駛、酒後駕駛辯護
- 餐館買賣: 餐館買賣及過戶、餐館租約、減房租
- 移民案件: 政治庇護、移民案件上庭、綠卡和公民申請及面試、EB5投資移民、跨國公司高管L1簽證
- 婚姻家庭: 離婚、婚前協議、財產分割、子女監護權
- 遺產遺囑: 遺產分割及繼承、遺產申報、立遺囑
- 稅務信託: 各類稅務問題辯護及出庭, 設立信託基金