

## 中东经济转型

## 中东能源金融化与中国能源金融战略构想

姜英梅

**摘 要：**伴随着金融全球化和能源全球化趋势的发展，国际能源市场金融化趋势日益明显。中东地区能源金融化主要体现在夺取石油定价权、石油美元回流和建立主权财富基金上。能源短缺、能源依赖是中国未来面临的最大风险之一，在很长一段时期内，中东仍将是中国主要原油进口来源地。因此，构建中国能源金融战略是确保中国能源安全、实现经济可持续发展的重要一环。

**关键词：**能源格局；中东能源金融化；能源金融战略

**作者简介：**姜英梅，中国社会科学院西亚非洲研究所副研究员（北京 100007）。

**文章编号：**1673-5161（2014）06-0041-12 **中图分类号：**F114 **文献标识码：**A

纵观石油和金融发展史，石油和金融是当今世界经济危机的两个主要原因，且相互渗透相互影响，国际能源市场金融化趋势日益明显。中国能源对外依存度日益上升，中东地区仍是中国重要的能源进口来源地。在国际金融体系和国际能源消费重心均出现“东移”的趋势下，中国的能源格局面临机遇与挑战。构建中国能源金融战略是确保中国能源安全、实现经济可持续发展，进而实现“中国梦”的重要一环。

## 一、国际能源市场金融化

自从第一次世界大战前开始，有一种独一无二的商品与美元和军事力量紧密结合在一起，构成了世界经济增长的发动机，这就是石油。进入21世纪，石油等大宗商品的金融属性不断增强，热钱流动使商品价格的波动幅度明显加大，能源安全中的金融问题日益凸显，这就要从国际石油价格体系的演变谈起。

### （一）国际石油价格体系的演变

世界石油工业诞生已经有 150 多年的历史。20 世纪 60 年代以前，英美等西方国家的国际石油公司控制了国际石油市场和石油价格。第一次石油危机后，跨国石油公司被迫取消了在欧佩克国家（OPEC）的原油标价，石油价格变成欧佩克的官方销售价格，即官价（Official Selling Price）。由欧佩克单方面决定石油价格的机制延续了 10 年，直到 1986 年第三次石油危机（反向石油危机）宣告结束，世界石油市场进入了以市场供需为基础的多元定价阶段，与现货市场价格相挂钩的长期供货合同（公式法）已成为世界石油市场广泛采用的合同模式。随着跨国石油公司或 OPEC 单方面控制石油市场格局的逐步瓦解，国际石油价格的波动加剧，市场产生了规避价格风险的强烈需求。国际石油期货市场应运而生，这也是西方国家削弱 OPEC 国家对石油价格的控制，从而谋取石油定价权的重大战略举措。目前，期货价格已经成为国际石油市场最重要的基准价格，西得克萨斯中质原油（WTI）原油期货和布伦特（Brent）原油期货是全球石油市场最重要的两个定价标准。

20 世纪 90 年代以来，石油期货市场发展迅速，起着非常重要的基础定价和风险管理的作用。同时场外市场交易的远期、掉期、期权等石油衍生品（Oil Derivatives）也层出不穷，满足个性化风险管理的需要。从市场参与者结构看，石油衍生品市场的参与者可以分为两大类，即拥有石油相关业务的商业机构和没有石油相关业务的金融机构。荷兰银行发布的数据显示，各类投资者在石油期货市场中所占比例，生产商为 15%、大型石油公司为 34%、炼油厂为 23%、消费者为 6%、基金和机构投资者为 22%。金融机构实力雄厚，尽管它们只将很小比例的管理资金注入到商品市场，但足以对市场价格产生影响。申银万国证券从国际石油期货持仓量与油价的关系以及实体经济的角度进行分析，认为当今国际油价中有四至五成是受金融因素的影响，而供需因素对国际油价的影响为五至六成，短期还受地缘政治的影响。对于基金等机构投资究竟在多大程度上影响石油价格，市场上普遍有正反两个结论，各方都是站在自身利益的角度发表对高油价的看法。大量研究指出，对于一个流动性足够开放的市场，价格主要由商品供求的基本面决定的，基金的交易虽然有可能在短期内改变价格波动的幅度和频率，并使市场的周期性变得更加显著，但基金交易产生的影响很难

---

20 世纪 70 年代后期，英国推出了布伦特（Brent）远期合约，1988 年英国国际石油交易所（IPE）推出了以该远期合约为清算基础的布伦特期货合约，2001 年，IPE 被洲际交易所（ICE）收购。1983 年美国纽约商品交易所（NY-MEX）推出了西得克萨斯中质原油（WTI）期货合约。这两个期货合约成为全球原油价格的最重要的风向标和晴雨表。

张宏民：《石油市场与石油金融》，北京：中国金融出版社 2009 年版，第 54 页。

上海申银万国证券研究所有限公司：《基于全球型本土化的中国资源全周期战略布局研究报告（石油篇上）》，2012 年 4 月，第 26 页。

长时间持续，因而基金对市场的影响程度有限。无独有偶，2006年12月OPEC和欧盟在维也纳召开对话会议，OPEC在其研究报告中也表达了相同观点，尽管这个研究结论与OPEC官方一贯的表态完全相反。

石油衍生品市场快速发展，使得石油市场的金融化演变趋势更加突出，归结起来主要表现在以下几个方面：一是银行、基金等金融机构对石油市场的参与日益加深，石油成为它们投资组合的重要组成部分，不仅进入石油衍生品领域，还进入石油实物商品领域；二是石油期货价格成为世界石油贸易的基准价格，国家之间围绕石油期货市场和石油定价权的竞争日益加剧；三是石油市场价格日益受到石油衍生品市场和其它金融市场（如石油期货市场、股票市场、货币市场、美元走势等）的影响，反之，这些金融市场也越来越受到石油市场的影响；四是石油衍生品市场不断创新、各种类型的风险管理工具迅速发展。因此，无论从时空布局、市场参与者结构、市场功能还是从产品种类、交易规模、交易方式来看，石油衍生品市场不仅成为联结国际石油市场、资本市场和金融市场的重要纽带，而且本身也成为其中不可或缺的一个重要组成部分，在国际经济格局中发挥越来越大的作用。

## （二）石油争夺战背后的金融货币战

美国前国务卿亨利·基辛格博士曾说过：“如果你控制了石油，你就控制住了所有国家；如果你控制了粮食，你就控制住了所有的人；如果你控制了货币，你就控制住了整个世界。”这句话总结了美国的强权哲学和霸权政治，揭示了石油、货币与权力的重要性。在过去一百年里，控制石油和天然气能源，是英美一切行动的核心。为控制石油和石油带来的巨额财富，英美之间展开了激烈的争夺，直到1928年双方签署“红线协议”，给予美国公司在中东油田较大的份额。其后，世界石油工业处在英美石油巨头的垄断和控制之下。到20世纪50年代，西方“七姊妹”跨国石油公司的地位无人匹敌，它们控制了廉价的

---

张宏民：《石油市场与石油金融》，第67页。

OPEC, *The Impact of Financial Market on the Price of Oil and Volatility*, OPEC Secretariat, Research Division, Petroleum Market Analysis Department, December 2006.

张宏民：《石油市场与石油金融》，第32~89页。

[美]威廉·恩道尔：《石油战争》，赵刚、旷野等译，北京：知识产权出版社2008年版，第2页。

“七姊妹”又称“国际石油卡特尔”，是指七家大的国际石油公司，即：埃克森（Exxon）、美孚（Mobil）、雪佛龙（Chevron），德士古（Texaco）、海湾（Gulf），英国石油公司（BP）和英荷皇家壳牌石油公司（Royal Dutch/Shell）。1999年，埃克森和美孚合并。2001年雪佛龙和德士古合并。此前，海湾石油公司在1980、1990年代将其资产售予雪佛龙和英国石油公司。目前，埃克森-美孚，雪佛龙、英国石油、壳牌和法国的Total是世界最大的5个石油公司。“七姊妹”实际上代表着一种利益的联盟，垄断着石油市场。在当时她们是市场规则的制定者，她们控制着石油工业和市场。

中东石油供应，控制了欧洲、亚洲、拉丁美洲和北美洲的市场。同时，人们的日常生活已经离不开石油，石油成为推动经济发展的最重要商品，通过把石油销往新的市场，西方石油公司赚进了大把的美元。

石油工业起源于德克萨斯，但发展却与美元密不可分。石油供应链、运输路线和期货市场，这一切的核心都是美元。直到 20 世纪 50 年代早期，美国的石油产量占全球的一半左右，因此石油和美元的联姻就顺理成章了。石油美元机制在布雷顿森林体系下得到进一步加强。1971 年美元和黄金脱钩，布雷顿森林体系崩溃，美元大幅贬值，欧佩克国家曾想过摆脱石油美元计价机制。1973 年第一次石油危机后，欧佩克国家出现大量收支顺差，石油进口国则出现了大量逆差。为吸引欧佩克国家的石油美元回流到美国等发达国家，更确切地说是为了保证美元在国际货币体系中的霸权地位，美国和沙特秘密签订了一项“不可动摇的协议”，沙特同意继续将美元作为出口石油唯一的定价货币，沙特由此获得美国提供的安全保障。由于沙特在欧佩克国家中“一言九鼎”的“大哥”地位，其它成员国也接受了这一协定。罗伯特·基欧汉曾指出，美国的影响建立在三种主要的利益机制上：稳定的国际货币体系、开放的市场和保持石油价格的稳定。正是石油美元计价机制保证了美元地位和美国霸权的实现，成为 20 世纪 70 年代以来美国经济霸权的基础。而美国的盟国正是通过这些以美国为中心的机制来获得收益，并服从美国的领导。国际著名石油地缘政治学家威廉·恩道尔在《石油战争》一书中，生动地描述了国际金融集团、石油寡头以及主要西方国家围绕石油展开的地缘政治斗争的生动场景，揭示了石油和美元之间看似简单实为深奥的内在联系。“石油美元体制为美国实现在中东乃至全球的利益提供了极为有效的金融支持”，也有的学者指出“美国经济是全球经济失衡的关键”。石油美元定价机制以及石油美元回流从根本上来说是由美国主导，并为其国家利益服务的，石油美元中的大部分再以回流方式，流入欧美金融资本市场获取投资收益，形成庞大的离岸美元市场；这反过来加强了美元的国际地位。美国还通过开放金融市场和扩大对中东的技术、军事贸易，吸纳美元最终回流至美国。“9·11”之后，石油美元有东移的趋势，投往亚洲、非洲的比例逐步上升。

---

Cóilín Nunan, “Oil, Currency and the War on Iraq”, <http://www.feasta.org/documents/papers/oil1.htm>.

管清友、张明：《国际石油交易的计价货币为什么是美元？》，载《国际经济评论》2006 年第 7~8 期。

杨力：《试论“石油美元体制”对美国在中东利益中的作用》，载《阿拉伯世界》2005 年第 4 期。

钟伟、北京师范大学金融研究中心课题组：《解读石油美元：规模、流向及其趋势》，载《国际经济评论》2007 年第 2 期。

## 二、中东能源市场金融化

世界石油生产与消费在地域分布上的不平衡客观上使石油市场从一开始就不可避免地成为一个跨越国界和洲界的全球性市场，也导致了各大国对石油资源、石油资本、石油技术的激烈角逐。按照地质学的分析，世界上储量最大的石油分布在阿拉伯-波斯湾地区和美索不达米亚平原的“隐没带”(subduction zone)上，中东国家恰巧处于这一隐没带上。2013年中东国家石油探明储量、产量和出口量占全球总量的比例分别为52.0%、36.1%和38.6%，自身消费量仅占全球总量的10.5%；天然气探明储量、产量、消费量和出口量占全球总量的比例分别为47.4%、21.2%、14.3%和19.9%。丰富的储量、较高的产量和出口量决定了中东能源在国际能源格局中的重要地位，并为中东国家带来巨额石油美元。中东能源市场的金融化主要体现在夺取国际定价权和石油美元回流上。

### (一) 夺取石油定价权

由于缺少勘探开采技术和资金，中东的石油生产是在西方垄断资本的介入下才迅速发展起来的。第一次世界大战前，英国与伊朗签订了第一项石油租让协定。此后很长一段时间，西方“七姊妹”跨国石油公司凭借带有殖民主义色彩的“租让协议”，控制了中东地区的绝大部分石油资源（如伊拉克、科威特、卡塔尔三国全部国土上的石油开采权被瓜分，伊朗、巴林、沙特阿拉伯70%以上国土的石油开采权被瓜分）。与此同时，西方国家还垄断了石油价格和石油下游业务。第二次世界大战以后，世界殖民地和半殖民地国家民族主义意识觉醒，纷纷走向独立，中东国家也不例外。它们开始争取同西方大石油公司进行利润分成，实施资源国有化运动。1960年成立的石油输出国组织(OPEC)，就是石油出口国联合起来，共同对付西方石油公司的产物。1973年第四次中东战争引发第一次石油危机，以沙特为首的中东国家实行提价、禁运政策，触发了第二次世界大战以后全球最严重的经济危机。战争结束后，产油国在石油国有化和石油定价权上获得了全面胜利，中东人民才真正拥有石油资源自主权。丰富的石油资源和石油美元提升了中东国家的国际战略地位，改变了跨国石油公司、能源消费国与产油国之间的关系。

中东地区原油主要出口北美、西欧和远东地区。中东产油国原油定价方式分为两类：一类是与其出口目的地基准油挂钩的定价方式，一般来说，出口北

---

[法]菲利普·赛比耶-洛佩兹：《石油地缘政治》，潘革平译，北京：社会科学文献出版社2008年版，第26页。

BP, *Statistical Review of World Energy*, June 2014, pp.6-29.

美地区的原油参照美国西得克萨斯中质油定价；出口欧洲的原油参照北海布伦特原油定价；对于出口远东地区的原油则参照迪拜/阿曼原油的普氏报价均价。另一类是出口国自己公布价格指数，石油界称为官方销售价格指数，如阿曼、卡塔尔、阿布扎比等。2007 年 6 月，阿联酋迪拜商品交易所（DME）上市了阿曼原油期货，是中东地区第一个也是唯一的实物交割能源期货合约。阿联酋迪拜商品交易所与美国纽约商品交易所、英国洲际交易所并列为世界三大原油期货交易所。目前来看，尽管迪拜交易所交易量比较小，但毕竟在中东本土已经开始了原油期货交易，有利于提高中东产油国在国际石油定价体系中的影响力。

## （二）石油美元回流与主权财富基金的建立

石油美元（Petro-dollar）是指 20 世纪 70 年代中期石油输出国由于石油价格大幅提高后增加的石油收入，在扣除用于发展本国经济和国内其他支出后的盈余资金。由于石油在国际市场上是以美元计价和结算的，也有人把产油国的全部石油收入统称为石油美元。石油美元是石油生产国为维护本国权益进行斗争的结果，也是石油提价后出现的一种金融力量。全球著名咨询公司麦肯锡研究院估算，石油出口国在 2006 年成为世界上全球资本流量的最大源泉，从 20 世纪 70 年代以来第一次超过亚洲。石油美元投资者（包括政府和个人）拥有的海外金融资产总额在 3.4 万亿美元至 3.8 万亿美元。根据 2007 年至 2010 年 75/桶的平均油价推算，2010 年国际资本市场上的石油美元资产应在 5.6-6 万亿美元左右，中东海湾国家（GCC）的石油美元资产约在 2.0-2.4 万亿美元，其中政府拥有的石油美元资产（央行和主权财富基金）占 65%，其余石油美元资产由政府投资公司、高资产净值的个人、国有企业和私营企业拥有。石油美元重新确立了以中东为主的产油国对世界石油产业的综合支配力；石油美元促使中东产油国实现从石油资本到金融资本的华丽转身，成为国际金融资本输出地；石油美元重塑国际资本市场，对国际经济金融秩序和手段产生重要影响；石油美元所带来的全球失衡问题深刻改变了国际货币体系，未来欧元、美元和亚洲货币将共同构建世界货币体系的新格局。石油美元是一种流动性的资金，大量投放在欧洲货币市场，成为欧洲美元的组成部分，在美国纽约市场上也十分活跃。20 世纪 90 年代以来，石油美元流入东京市场和新加坡亚洲美元市场进行各种存放和投资。进入新世纪，尤其是“9·11”事件后，石油美元逐渐向中国等亚洲新兴经济体转移。

---

Diana Farrell and Susan Lund, the new role of oil wealth in the world economy, *The McKinsey on Finance*, No.26, Winter 2008.

Kito de Boer, Diana Farrell and Susan Lund, investing the Gulf's oil profits windfall, *The McKinsey Quarterly*, Corporate Finance, May 2008.

杨上明：《石油美元正在深刻改变国际货币体系》，载《国际商报》2006-11-06 第 A2 版。

1953年，科威特利用其石油出口收入成立科威特投资局（KIA），投资于国际金融市场，就此拉开了主权财富基金的序幕。20世纪70~80年代，石油危机后大量的石油美元流入中东产油国，形成庞大的外汇储备，为了降低对石油资源的依赖，为下一代的生存和发展积累财富，中东产油国纷纷成立主权财富基金，以阿联酋阿布扎比投资局为代表。阿联酋是中东重要的港口国家和金融中心，主权财富基金为全球之首，通过投资国外战略行业如银行来实现其国家战略，因而具有新型“国家资本主义”的特征。他们一方面大举收购海外资产，另一方面对本地的基础设施、工业及服务业进行投资，以加强经济体系的稳定性。过去几十年的时间，中东地区以石油美元作为资本，通过主权财富基金在欧美市场上购买股票和债券，已经积累了超出石油收入的财富。2007年开始的美国次贷危机使它们在国际金融市场上崭露头角。一向低调的中东产油国主权财富基金也因“财大气粗”、纷纷向欧美金融机构注资而受世人瞩目。近年来，随着美元贬值、欧元、日元以及其它新兴国家经济快速发展，主权财富基金投资日益多元化，欧美次贷危机和国际金融危机加速了这一进程。中东国家主权财富基金也不例外，呈现多元化的投资策略。

### 三、中国能源金融战略构想

全球能源格局进入转型期，中国能源格局也呈现新特点。未来很长一段时期，中东仍将是重要的能源来源地。在“一带一路”建设中，中国与中东国家是重要和天然的合作伙伴，而能源金融通道将成为新丝绸之路经济带上的亮点。

#### （一）中国能源格局新特点

当前，世界政治经济形势更加严峻复杂，能源发展呈现新的阶段性特征。中国既面临能源大国向能源强国转变的难得历史机遇，又面临诸多问题和挑战。中共十八大报告提出要推动能源生产和消费革命，这是以往没有过的新提法，折射出中国能源环境处于变化之中，在国内经济发展方式不可持续等时代大变革的背景下，能源短缺、能源依赖是中国未来面临的重大风险之一。主要发达国家通过控制资源及能源的开采权、定价权，以及运输通道等方式依然对全球供应产生重大影响。各国对战略资源的刚性需求和全球能源竞争日趋激烈导致中国能源风险加大。

从国际上来看，当前正处于全球能源领域深刻变革当中，一是资源竞争日

---

宋玉华、李锋：《主权财富基金的新型“国家资本主义”性质探析》，载《世界经济研究》2009年第4期。

趋激烈，发展中国家工业化和现代化进程加快，能源需求将不断增加，全球能源供给长期偏紧的矛盾将更加突出。发达国家极力维护全球能源市场主导权，进一步强化对能源和战略运输通道的控制，能源输出国加强对资源的控制，构建战略联盟强化自身利益。能源的战略属性、政治属性更加凸显，能源博弈日趋激烈。二是全球能源格局正经历深刻变革，作为全球油气输出重地的中东地区局势持续动荡，美国、加拿大以页岩气、页岩油为代表的能源领域新技术革命，可能引发新一轮的全球产业革命。能源消费中心东移，能源生产中心西移，由此带来的能源地缘政治日趋复杂，对中国能源安全产生重要影响。三是全球能源市场波动风险加剧。在能源供给长期偏紧的背景下，国际能源价格总体呈现上涨态势。金融资本投机形成“投机溢价”，国际局势动荡形成“安全溢价”，生态环境标准提高形成“环境溢价”，能源市场波动将主要给发展中国家带来风险和压力。

从国内来看，资源节约型、环境友好型社会建设取得重大进展，但从短期来看，中国国内能源资源和环境压力不断提升，能源对外依存度尤其是石油对外依存度不断提升，能源安全形势严峻。中国常规化石能源可持续供应能力不足。油气人均剩余可采储量仅为世界平均水平的 6%，石油年产量仅能维持 2 亿吨左右，常规天然气新增产量仅能满足新增需求的 30%左右。煤炭则超强度开采。相较而言，美国、欧盟等传统能源消费大国对外依存度却在降低，能源独立已取得重要进展。2013 年中国石油消费量和进口量占全球石油消费量和进口量的 12.1%和 13.6%，仅次于美国的 19.9%和 17.4%。中国能源对外依存度尤其是石油对外依存度不断提升，能源安全形势严峻。中国常规化石能源可持续供应能力不足，油气人均剩余可采储量仅为世界平均水平的 6%，石油年产量仅能维持 2 亿吨左右，常规天然气新增产量仅能满足新增需求的 30%左右。此外，中国经济可持续发展面临越来越严峻的挑战，粗放式经济发展模式长期面临不平衡、不协调、不可持续的问题，在能源方面体现得尤为突出。

## （二）中国能源安全中的中东因素

未来国际石油市场的最大风险还是中东问题。“阿拉伯之春”后，该地区地缘政治格局发生重大变化。在所有地缘政治风险中，伊朗核问题、伊拉克伊斯兰国（ISIS）的崛起和叙利亚局势最引人关注。从能源需求角度来看，中国、印度和中东占全球能源需求增幅的 60%。石油需求的增长部分将主要通过中东欧佩克国家供应得到满足，其在石油市场的重要地位将得到进一步提升，成为

---

“国务院关于印发能源发展“十二五”规划的通知”，[http://www.gov.cn/zwqk/2013-01/23/content\\_2318554.htm](http://www.gov.cn/zwqk/2013-01/23/content_2318554.htm)，2013-01-23。

BP, *BP Statistical Review of World Energy*, June 2014, p.9, p18.

BP, *BP Statistical Review of World Energy*, June 2012. p.9, p.18.

国际能源市场最稳定的供应者，市场份额将接近 45%，这是 20 世纪 70 年代以来从未达到的水平，接近 90%的中东石油将出口到亚洲。

中国是能源消费大国，随着经济快速发展、中国能源需求维持高速增长，原油进口量不断刷新历史纪录。中国石油进口的主要特点就是来源于中东（约占 40%以上），运行于海上。2013 年中国从中东国家进口原油和石油产品达 1.68 亿吨，占中国总进口量的 44.5%。2013 年中国从前十大原油进口来源国进口原油 2.36 亿吨，占中国进口原油总量（2.82 亿吨）的 83.69%。中东有六个国家位列其中，沙特阿拉伯依然是中国第一原油进口来源国，阿曼、伊拉克、伊朗、阿联酋和科威特位居第三、第五、第六、第九和第十位。中国从上述六个中东国家进口原油 1.44 亿吨，占中国十大原油进口来源国原油进口量的 60.99%。此外，近几年中国天然气对外依存度逐年上升，2012 年中国成为全球第三大天然气消费国。2013 年中国液化天然气进口量为 245 亿立方米，其中从中东国家进口 114 亿立方米，占中国液化天然气总进口量的 46.5%。因此可以说，中国能源安全的关键因素就是中东。由于页岩气革命，美国对中东石油依赖不断减少，中东丰富的石油天然气以及巨额石油美元将更加依赖中国市场。中国与中东国家的能源合作有很强的互补性。2013 年 9 月 17 日，“中国 - 阿拉伯国家能源合作论坛”在银川举行，宣布成立中阿能源合作联盟，将为双方能源合作形成有效对接，不仅有利于推动中国与阿拉伯国家在现有能源合作向纵深发展，更被寄予拓展双方在其他能源领域合作的厚望。中阿双方都希望在能源领域上下游产业不断拓展合作，在油田勘探开发、石油工程服务、石油化工等领域构建互利互惠的合作关系。所有这些合作关系都与金融和融资密切相关，能源金融通道将是新丝绸之路上的亮点。

### （三）中国能源金融战略构想

能源与金融是现代市场经济最重要的两大领域。能源与金融的结合完全是市场行为，各取所需，尤其是国际能源市场正一点点被金融业渗透并垄断。进入 21 世纪，伴随能源金融化趋势，能源安全中的金融问题日益凸显。这些问题涉及石油开采到石油贸易、石油储备的一系列金融支持，同样涉及石油金融衍生品市场的发展问题，石油买卖价格风险的规避问题，石油储备和外汇储备的关系问题，石油定价权和石油期货交易所的建设等等。中国油气进口来源相对

---

BP：《2030 世界能源展望》，2012 年 1 月，第 27 页。

BP, *Statistical Review of World Energy*, June 2014, p.18.

中国行业研究网，“2013 年中国原油进口增速分析”，<http://www.chinairn.com/news/20140211/115607943.html>，2014 年 10 月 9 日。国际石油网，“2013 年中国十大原油来源国一览”，2014-01-23 日。

BP, *Statistical Review of World Energy*, June 2014, p.28.

集中，进口通道受制于人，远洋自主运输能力不足，金融支撑体系亟待加强，能源储备应急体系不健全，应对国际市场波动和突发性事件能力不足，能源安全保障压力巨大。因此，推动能源生产和利用方式变革，调整优化能源结构，构建安全、稳定、经济、清洁的现代能源产业体系，对于保障我国经济社会可持续发展具有重要战略意义。

能源金融作为一种新的金融形态，是国际能源市场与国际金融市场相互渗透与融合的产物，也是西方发达国家尤其是美国能源战略体系不断演变发展的产物。它不仅涵盖了整个能源产业的各个环节，而且也涉及国际金融体系的各个层面。包括利用金融市场来完善能源市场价格信号的形成与传递，管理和规避能源市场风险，解决能源开发利用的融资问题，优化能源产业的结构，促进节能减排和新能源开发利用等，而其核心是能源的市场化定价机制。因此，能源金融的核心是能源价格，其焦点是世界各主要国家围绕能源商品尤其是石油定价权的争夺。石油作为一种重要的金融工具，加强对全球石油资源的控制，有利于增强中国在国际市场中获取投资收益和参与资源定价权的能力。中国目前已参与到对石油、黄金、铁矿石等大宗资源产品的投资和交易之中，但投资盈利能力不足，在定价方面也长期处于被动接受的地位。能源与金融还是当今世界重大经济危机的两大直接根源。目前能源金融在能源战略体系中的作用越来越受到各国重视，已经不仅是服务能源战略的一种工具和手段，而是国家战略的一个重要组成部分。本人认为，构建中国能源金融战略应从以下几点入手：

第一，从国家角度，明确能源、金融等资源的战略意义。从长远考虑，积极开展在全球的战略布局，并加大对能源金融战略的研究。

第二，积极开展能源外交，建立对话机制，确保国家获得持续、稳定、价格合理的资源供应。密切与能源输出国之间的关系，实现能源来源多样化。以合作保障能源安全，这是我们国家提出的能源问题解决之道。

第三，整合各种优势，在海外能源战略布局中形成中国合力。中国各大金融机构应积极配合发展综合性、国际化的石油业务，积极配合能源产业“走出去”的发展战略。目前，中国已经运用“贷款换能源”、“政策基金”、提供开发贷款等方式积极实现金融与能源两种资源的融合。政策银行，证券公司等金融机构更适宜率先成为中国能源企业走出去提供综合服务的金融机构。中国大型金融机构应该在能源生产国建立分支机构，为中国企业“走出去”服务，提供投资和贸易便利。从短期来看，跨国并购是获取海外石油资源最快的方式，如，中海油收购加拿大尼克森公司。但从中长期看，还是应该通过投资与合作相结合的方式。

---

林伯强、黄光晓：《能源金融》，北京：清华大学出版社 2011 年版，第 17~19 页。

第四，加强金融支持，促进信贷政策和能源产业政策的衔接配合。创新金融产品和服务，为能源投资多元化提供便利。拓宽企业投融资渠道，提高能源企业直接融资比重。相关能源企业应考虑逐步参与金融衍生品领域，对冲风险，增加定价话语权。目前中国能源企业参与相关能源产品金融衍生品交易的水平较低。当然，金融衍生品是一把双刃剑，应吸取美国次贷危机的教训，大力加强金融监管。

第五，鼓励能源投资多元化。进一步放宽能源投融资准入限制，鼓励民间资本进入法律法规未明确禁入的能源领域，鼓励境外资本依照法律法规和外商投资产业政策参与能源领域投资，推进电网、油气管网等基础设施投资多元化，推动形成竞争性开发机制。

第六，加快现代能源市场体系建设。完善区域性、全国性能源市场，积极发展现货、长期合约、期货等交易形式，积极推出石油价格指数。目前，国内在这方面的建设是非常欠缺的，相关交易所和贴近市场的证券公司可以开展合作，加强这方面的建设。

第七，寻求交易货币多元化，争夺石油价格定价权。国际能源市场只见中国“需求”，不见中国“价格”。因此，要支持货币合约的合作；要寻求石油交易中间的货币多元化，和交易国家之间的货币实行双边互换合作。然而，要改变当前石油美元计价机制，还是相当困难的。建立一个不受纽约商品交易所、伦敦商品交易所和欧美金融机构左右的亚太石油期货交易所，逐步尝试石油人民币是否可行，这是一个相当漫长而又曲折的过程。

第八，要坚持外汇储备多元化的原则。以多种形式来增持我们国家的外汇储备，进一步发展非官方的外汇储备。在这个储备中间，选择石油储备也不妨是其中一个很重要的措施。

第九，适度引进中东石油美元，优化投资结构。在石油天然气工业下游领域吸引海合会直接投资，应同时注意以三方合作模式弥补“石油美元”缺乏技术含量和市场效应的劣势；加强对伊斯兰融资方式的研究，探索利用伊斯兰融资的形式，为西部大开发战略和中国的西进战略服务；注重把建筑工程承包与投资相结合，利用 BOT 等形式，扩大投资规模；利用石油美元，在我国建立面向海合会的出口农业基地，或与海合会国家合作，在第三方国家的农业等领域开展共同投资。同时，积极利用国外资金和技术，吸引包括西方发达国家在内的国外企业来华开发油气资源。

---

BOT 是私人资本参与基础设施建设，向社会提供公共服务的一种特殊的投资方式，包括建设（Build）、经营（Operate）、移交（Transfer）三个过程：建设—经营—转让。

第十，打造“一带一路”能源金融通道。中东国家地处“一带一路”西端交汇地带，是“一带一路”建设的天然和重要合作伙伴。中国是中东国家最大的消费市场，中东国家是中国最大的原油供应地，进一步加强能源战略合作有利于保障双方能源生产和消费安全，维护国际能源市场稳定。能源金融通道可以融合中国的资本、技术与制造能力、市场以及中亚的资源与市场、南亚部分国家的市场与技术需要，以及中东地区的能源、资本与市场，形成一个新的创富地带。这个创富地带将服务于中国西部大开发战略，并进一步辐射北非与地中海地区，同时也将为人民币国际化打造一个战略纵深地带。即将成立的金砖国家开发银行和亚洲基础设施投资银行也将在能源金融通道上发挥重要作用。

## **Middle East Energy Financialization and China's Strategy of Energy Finance**

**JIANG Yingmei**

( Jiang Yingmei, Associate Professor of Institute of West-Asian and African Studies, Chinese Academy of Social Sciences )

**Abstract** With the globalization of finance and energy, the energy financialization is increasingly evident. Energy shortages and energy dependence is one of the greatest risks facing China. Meanwhile, Middle East will continue to be China's main source of imports of crude oil. Therefore, the construction of China's energy financial strategy is an important part to ensure China's energy security and economical sustainable development.

**Key Words** Energy Landscape; Middle East Energy Financialization; Energy Financial Strategy;

( 责任编辑：潜旭明 )