不是別人搞陰謀 只怪自己太「單純」

這次石油價格的大幅波動，的確觸痛了俄羅斯的神經。這從俄羅斯總統普京的反應，就可見一斑。這位幾個月前面對歐美制裁時還滿不在乎的硬漢子，這回卻顯得有些急火攻心，亂了方寸。除了以「陰謀」定性石油價格下跌的原因外，普京更以「全球經濟可能因此崩潰」警告他眼中的油價操縱國。問題是，除了俄羅斯，似乎還沒有誰真的認為油價下跌會導致「全球經濟崩潰」。相反，將其作為好消息的國家，倒可以數上一大串，這其中就包括全球最大的兩個經濟體——美國和中國。

誰揩了俄羅斯的「油」?

雖然普京把油價下跌的矛頭直指美國、沙特等國，但國際主流意見仍然將其歸為市場因素發揮作用的結果。這裏的市場因素無非包括兩個方面，一是供應增加，二是需求降低。就前者而言，受益於頁岩氣開採革命的北美石油產量大增，美國自2008年以來上升了近80%，加拿大每天的石油產量也增加了100萬桶。另一方面，由於世界經濟增速放緩，不但老歐洲對石油的需求一如既往地下降，就連新興經濟體的需求也呈下降趨勢。也就是說，不管背後有無「陰謀」，市場因素本身已足以導致油價下跌。

商品價格波動係正常

退一步說，即便有人故意做低石油價格，那又怎麼樣呢？從道理上說，石油就是一種商品，任何商品都會有價格波動。石油市場的主體以自己的利益為中心，以所能掌握的經濟手段為武器，就價格問題展開博弈，這很正常，不存在道義上的高下優劣問題。如果壓低石油價格就是不道德，那想方設法抬高價格，導致石油消費國不堪重負，不也同樣不道德嗎？

事實上，自冷戰結束後油價一直呈節節上升之勢，從80年代中期的不到10美元，上升到前幾年的直逼150美元，20多年間漲了十幾倍。這期間，石油消費國一直都在忍受疼痛，如今價格剛剛回落了一些，俄羅斯就感覺受不了了，是否太脆弱、矯情了？

況且，石油價格維持在正常水平，不僅有利於世界經濟，從長遠上說也有利於石油輸出國自己的利益。一般認為，這次做低石油價格的主角之一是沙特。沙特之所以這樣做，就是認識到頁岩氣革命如果像這樣繼續下去，勢必會斷送傳統油氣資源大國的經濟前景。而高油價正是頁岩氣革命的幕後推手。

俄應反思自己而非指責別人

還有一種說法是，以美國為首的西方國家有意以油價作武器，在政治與外交上打壓俄羅斯。持此論者舉出了冷戰期間美國聯手沙特做低石油價格，最終加速了前蘇聯垮台的舊事。對於這種說法的真實性，筆者不便評價——這裏面牽扯到太多外人無法知曉的內幕——只是想指出，在國際政治舞台上以經濟手段實現政治和外交目的，這本來就是「經濟外交」的兩種形式之一（另一種是以外交手段實現經濟目的）。所以，即便美國等國真的以油價作武器遏制俄羅斯，這也不是什麼值得大驚小怪的事。事實上，俄羅斯自己就經常採取同樣的方式，逼烏克蘭和歐盟就範。如今別人以其人之道還治其人之身，似乎也很正常。

筆者當然也理解俄羅斯目前的心情。俄羅斯聯邦預算中的大約一半來自於石油收入。據測算，油價維持在104美元時，俄羅斯才能維持收支平衡。如果油價維持在每桶90美元附近，年底前俄羅斯經濟可能開始萎縮。如果油價跌破80美元，俄羅斯可能將不得不削減開支。目前的局面對俄羅斯來說確實前景不妙。

但問題是，這樣的局面能怪誰呢？俗話說：不能把雞蛋放在同一個籃子裏。如果國家經濟過於倚重某一產業，走的是畸形發展的路子，那出事是遲早的事。所以，對於這次油價大跌帶來的國家風險，俄羅斯要怪只能怪自己的經濟結構過於「單純」，而不能一股腦地歸罪為別人的「陰謀」。平心而論，國際政治舞台上誰沒有點「陰謀」呢？美國如此，俄羅斯不也同樣麼？

香港商報評論員 **余永勝**

供求嚴重失衡壓倒地緣緊張
油價大跌陰謀論站不住腳

世經焦點

【香港商報綜合報道】全球顧問公司IHS副總裁、石油專家尤金昨日發表評論指出，油價大跌20%是反映出世界石油新時代的現實，其特徵是北美供應的復興。儘管世界上的地緣政治風險有增無減，但石油供應量的過剩更厲害。尤金認為，指責美國為削弱俄羅斯實力而導演此輪油價下跌的說法站不住腳，是市場供求的嚴重不平衡壓倒了本應支撐油價的地緣政治緊張。

美國原油產量自2008年以來上升了近80%，目前比當時每日多供應290萬桶。圖為加州一油田。 資料圖片

尤金稱，近來一點兒也不缺少地緣政治風險。「伊斯蘭國」(ISIS)佔據了伊拉克的大塊國土。以色列與哈馬斯之間發生了武裝衝突。利比亞處於混亂之中。與伊朗的核談判仍籠罩着不確定性。不過，這些風險的總和比不上老式的供求力量。如果說必須有樣東西要付出代價，結果這樣東西被證明是石油價格。儘管世界上的地緣政治風險有增無減，但石油供應量的過剩更厲害。

油價跌幅取決美原油產量

尤金指出，雖然歐洲和中東有些人對此感到懷疑，但美國頁岩氣和致密油革命是真實的。美國原油產量自2008年以來上升了近80%，目前比當時每日多供應290萬桶，高於油組(OPEC)12個成員國中，除沙特外任何一個國家的產量。同期，加拿大油砂也令北美供應量增加了每日100萬桶。德州鷹灘和北達科他州巴肯等已經赫赫有名，作爲新的大型產區，成爲這一技術突破的象徵。

尤金稱，若不是世界經濟放緩，新興市場對石油需求降低，這些額外供應可能被吸收。據估計，2014年OPEC以外國家的石油產出將每日增加170萬桶，而需求增量僅爲每日90萬桶。到2014年底，需求量甚至可能降得更低。

直到不久前，北美產量猛增的效果才被世界其他地區的供應中斷所抵銷，令市場保持了一種不穩定的平衡。國際制裁阻礙了伊朗出口石油。利比亞、尼日利亞和蘇丹等國也發生供應中斷，這幫助維持了高油價。但接下來，儘管處於混亂狀態，利比亞在過去幾個月仍把產出提高了3倍。在市場趨弱的同時，甚至有更多石油在尋找銷路。

市場平衡還靠沙特減產

而油價將跌到多低，這一問題的答案在美國。跟傳統油田不同，美國正在開採的致密油要求持續投資新油井，才能維持產量。油價走低導致這種投資的吸引力變小。但其效果可能比許多人認爲的更小，顯現得更慢。

唯有沙特可以削減足夠產量以平衡市場。沙特今夏爲回應市場狀況，將日產量減低了40萬噸。像其他所有人一樣，沙特人也在評估油價跌幅及其應對方式。但他們不可能單方面大幅降低產量，因爲那樣將讓伊朗、伊拉克等國獲得更大市場份額。由於沙特外匯儲備接近8000億美元，沙特人有實力撐過這輪周期。如果油價進一步下降，可能導致OPEC國家嘗試一致削減產量，但具體每個國家將減產多少的問題將引起大量爭論。甚至到11月27日的下一次OPEC會議上，它們可能也無法達成一致。

道達爾總裁遇難 生前獲譽「戰略家」

據俄羅斯通訊社塔斯社報道，法國石油巨頭道達爾CEO馬哲睿周一在前往莫斯科途中因飛機失事身亡。據報道，飛機上僅有一名註冊乘客，即法國籍公民馬哲睿，而另外3名機組人員也均爲法國人。俄羅斯警方證實了機上人員中包括馬睿哲。根據初步判斷，飛機墜毀時與地面的掃雪機相撞。三個月前道達爾還在倡導「沒有理由在石油交易中使用美元」。

俄羅斯調查部門發表聲明稱，經調查，事故發生時，駕駛掃雪機的司機處於醉酒狀態。調查人員初步認爲，「飛機駕駛員的失誤以及掃雪機司機的行爲」是造成這起事故的原因。

對俄一直持同情態度

悲劇發生之際，俄羅斯正因烏克蘭問題與西方的關係日益緊張。在西方制裁下，道達爾與俄羅斯盧克石油公司在西伯利亞勘探頁岩油的合資項目未能成功。馬哲睿一直對俄羅斯持同情態度，對道達爾在俄羅斯地區的利益十分維護。最近在接受採訪時，他表現得十分樂觀，表示「歐洲和俄羅斯之間並不是頭一次出現危機」。

今年63歲的馬哲睿在道達爾奉獻了畢生精力，被視作石油工業的巨子。馬哲睿1974年從巴黎高等商業學校畢業即加入道達爾集團，2007年升任總經理，2010年出任集團總裁，其能力得到業界的廣泛承認，被譽爲「戰略家」。

塔斯社援引克里姆林宮發言人報道稱，俄羅斯總統普京向馬哲睿遇難表示哀悼，並稱普京與馬哲睿相識已久，工作關係密切。

馬哲睿外號為「鬍子先生」，其能力得到業界的廣泛承認，被譽為「戰略家」。 路透社