

## 美联储: 欧洲中国成石油美元最大受益者

报告称,中国每付出1美元用于进口原油,就有60美分的石油美元通过贸易回流,比例超过欧美

□本报记者 朱周良

伴随着国际油价一路走高,以欧佩克为首的产油国卖油所得的“石油美元”也日益成为国际市场一股重要的投资和贸易力量。

根据美联储纽约分区行最新发布的一份调查,在2006年一年中,全球的石油美元总额预计可达9680亿美元左右,较2002年的约3000亿美元增长了两倍以上。报告显示,在过去的四年中,有近四分之一的石油美元通过直接和间接的方式投入了美国金融资产;与此同时,为进口原油而付出大笔美元的欧元区和中国,也可喜地看到越来越多的石油美元通过商品和服务进口的途径“回流”。

产油国成了国际“财主”

这份题为《石油美元回流》(Recycling Petrodollars)的报告于当地时间周三发布,作者是美联储纽约分行的三位经济学家:希金斯、克里加尔德以及勒尔曼。报告指出,2006年全年,产油国的石油收入即石油美元有望达到9680亿美元,远远超过了2002年的3000亿美元。

石油美元的迅速壮大,主要得益于近几年国际油价大涨。在快速增长的需求以及国际市场泛滥的流动资金推动下,纽约基准原油期货价格自2003年以来一路飙升,在去年7月一度升至每桶78.40美元的历史新高。近期油价再度跌破60美元整数关,但仍维持在58美元左右的高位徘徊,相比2003年5月本轮牛市起始时的25美元仍涨了一倍以上。

产油国已经成了“资本市场的财主”,瑞士信贷亚洲区首席经济学家陶冬感叹说。他进一步指出,石油美元是这几年最大的一个话题,迪拜已经成为全球最火的金融城市之一,“甚至连中国公司的IPO都要到中东去兜一圈”,足见石油美元的重要性。

美联储的报告显示,石油美元目前主要集中于少数几个国家,同时,这些石油收入中的大部分并没有被产油国用在增加国内支出上,而是被用来购买其他国家的商品或从事海外投资。

美国吸收石油美元投资最多

报告指出,就石油美元的海

外投资而言,美国仍是最重要的投资目的地。

报告显示,在2003年至2006年期间,石油出口国投入到美国资产的资金总额约为3140亿美元,而同期石油美元在全球范围内的投资总额为1.3万亿美元以上,投资于美国资产的资金比例不到四分之一。

不过,美联储的经济学家指出,即便美国不是石油美元投资的直接去向,那些流入国际金融市场的石油美元最终还是多数回流到了美国。之所以作此判断,是因为三位经济学家注意到,2002年以来美国资本净流入的增幅与石油出口国资本净输出的增幅大致相符。

报告指出,多数石油美元是以非直接方式投资美国的,譬如日本等国从石油出口国获得投资后,再通过购买美国证券将此类资金转投美国。

“过去几年中,买美国国债最多的不是亚洲央行,也不是欧洲退休基金,而是石油美元。”陶冬对记者说,他表示,这部分资金已成为美国利率的最重要支柱。

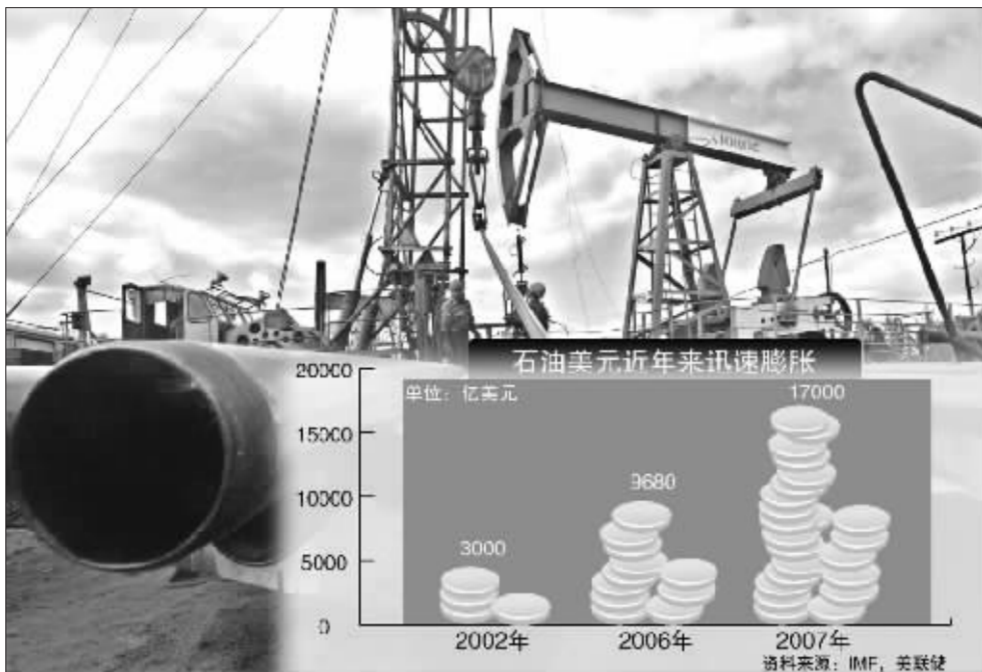
欧洲、中国对产油国出口大增

除了对外投资,各大产油国还将相当数量的石油美元用于采购商品和服务,而据美联储的最新报告,欧元区和中国成为最大的受益者。

报告称,在2002年至2006年间,欧元区的石油进口总金额增长了一倍以上,达到3160亿美元,增长了1920亿美元,但与此同时,该地区往产油国的出口总额也增长了770亿美元,达到1670亿美元。总的来看,欧元区每付出1美元用于购买石油,就有41美分的石油美元通过贸易途径回流。

报告称,中国每付出1美元用于进口原油,就有60美分的石油美元通过贸易回流,超过了欧元区的41美分,以及美国的20美分。报告并未给出具体的回流金额。官方信息显示,中国2005年原油进口金额约581亿美元,而2006年的进口量预计同比增长10%左右。

不过,陶冬对美联储报告中有关中国从产油国进口的数据提出了质疑,他认为,中国出口到产油国的主要是电器、服装和鞋类等,总的金额应该不会太高。



新闻观察

### 石油美元膨胀或诱发潜在风险

□本报记者 朱周良

作为一个特殊的利益群体,石油美元的壮大已引起全球越来越多的关注。一方面,石油美元可以为美国这样的国家带来持续的资金供给,有助稳定当地金融市场,此外,在国际市场活动频繁的石油美元也能促进投资和贸易;但在另一边,石油美元趋利和投机的特性,及其背后潜藏的油价波动风险,也给相关国家甚至全球市场埋下了一颗“定时炸弹”。

《经济学人》的文章认为,石油美元激增会带来两个主要后果。首先是可能催生国际金融市场的泡沫,目前石油美元大量流入股市及房地产领域。上世纪70年代,石油美元被存入了西方的银行,而这些银行将大量石油美元贷给了发展中国家,从而埋下了拉美债务危机的隐患。今天,鉴于现代全球贸易的复杂性,这种资金泛滥可能会埋下各类隐患。其次,石油美元激增还可能阻碍全球贸易再平衡的步伐。因为沙特、科威特、阿联酋和其他大部分海湾国家仍将本币牢牢盯住美元,这就意味着,尽管油价飞涨,这些产油国的货币汇率却一路走低,进而可能遏制其进口需求,妨碍全球贸易再平衡。

潘锐表示,石油美元的趋利和投机特性很明显,因此,一旦资金在短时间突然大量撤出,必然会对所在国的金融市场稳定乃至经济发展带来不稳定因素。

以上世纪70年代的沙特阿拉伯为例,当时由于钱来得太容易,沙特国内大量上马基建项目,社会福利也基本上是政府买单,不过,随着油价随后大跌,沙特在80年代陷入了严重的财政危机,这对当地的经济带来了重大影响。“在当前的全球化背景下,类似的突发事件还可能在国际上引发连锁反应。”陶冬说。

专家指出,尽管当前的高油价在很大程度上起源于旺盛的石油需求,但由于仍存在投机和地缘政治因素,因此不能排除油价大起大落对产油国收入带来的冲击。

提到中国,潘锐指出,从扩大出口的角度来说,石油美元更多购买中国商品是好事,不过,由于国际资金都在押注人民币升值,所以,也要密切关注流入中国的石油美元的动向,一旦这些资金“沉淀”下来,从事投机炒作行为,其潜在的风险也是很大的。

全球扫描

### 楼市降温促使美联储按兵不动

美国联邦储备委员会3日发表的上一次决策会议纪要说,对住房市场降温程度可能大于预期的担忧是美联储决定再次将短期利率维持在5.25%的主要原因。

这份去年12月12日举行的美联储货币政策决策会议纪要说,与会者认为住房市场降温在短期内仍将影响经济增长,但这种影响可望逐步消散。同时,住房市场降温迄今为止似乎还没有对消费开支产生重大影响。最近几个月里,消费开支仍在稳步增长,其推动力来自就业继续增加和能源价格回落。

与会者还预计,由于公司利润丰厚、金融市场可利用资金充足,企业投资也将以坚实的步伐增长。同时,最新数据显示,世界其他地区总体需求可能以略快于

美国国内需求的速度继续增长。全球市场需求强劲以及美元汇率下降有助于美国扩大出口。

这份记录还说,与会者认为美国经济正以接近或略低于长期可持续的速度增长。关于通货膨胀,这份记录说,尽管扣除了能源和食品的核心通胀表现自2006年春月以来稍有改善,但价格压力处于下降趋势的看法还不能令人信服。大多数与会者希望核心通胀压力将随着时间的推移而缓慢减轻,但强调通胀上升风险仍然存在。

在截至2006年6月的两年时间里,美联储连续17次加息,将美国的短期利率从1%提高到5.25%。由于住房市场降温导致整体经济增速放缓,美联储自2006年8月初以来连续四次决定维持现行利率水平不变。(新华社)

### 联合国专家: 全球投资增长势头可望持续

联合国贸易和发展会议国际投资问题专家詹晓宁博士说,受世界经济增长等因素的推动,近年来全球外国直接投资持续大幅增长,未来几年这种增长势头可望持续下去。

詹晓宁目前担任联合国贸发会议国际协定室主任,同时也是联合国贸发会议国际投资前景预测事务的负责人。他日前在接受新华社记者专访时指出,近年来全球外国直接投资最为显著的一个特点就是持续大幅增长。2004年全球外国直接投资比上年增长增长了27%,2005年又增长了29%,约为9160亿美元。

2006年全球外国直接投资的增幅估计与前两年相近。

詹晓宁说,近年来全球外国直接投资不但增长幅度大,而且分布范围广。詹晓宁指出,近年来发展中国家对外国直接投资增长迅速,发展中国家的跨国公司正在国际投资领域扮演越来越重要的角色。在能源、矿产和制造业领域,发展中国家的跨国公司对外投资增长势头尤为强劲。

关于中国的对外投资状况,詹晓宁说,近年来中国的对外投资大幅增长,随着中国经济实力的增强,今后中国的对外投资还会有更大的发展。(新华社)

### 伊朗停止向土耳其出口天然气

伊朗国家电台3日报道说,伊朗已经停止对土耳其的天然气管道,主要原因是天气寒冷导致伊朗国内天然气供应短缺。

电台援引伊朗石油部长卡齐姆·瓦齐里·哈马内的话说:“很不幸,由于天气寒冷,为满足不断增长的国内需求,我们中断执行向土耳其出口天然气的合同。”

哈马内没有说明什么时候

能够恢复天然气供应,但他呼吁自己的同胞减少天然气消费。据悉,哈马内已通过电话向土耳其能源部长表达歉意,并表示将尽快解决这个问题。

伊朗是土耳其的主要天然气供应国之一,但伊朗与土耳其之间也不断因天然气价格、质量等问题发生争执,天然气管道也时常遭到袭击。(新华社)

### 安倍期望早日重开朝核六方会谈

日本首相安倍晋三4日上午在首相官邸举行的记者招待会上说,他期望朝核问题六方会谈能够早日重开。

关于日朝关系,安倍说,如果不解决绑架问题,日本就不会与朝鲜实现邦交正常化。他说,必须一边“对朝鲜施压”,一边通过对话来解决绑架问题。

所谓“绑架问题”是日本所称的上世纪70年代末朝鲜特工人员绑架日本人问题。2002年9月,当时的日本首相小泉纯一郎访问平壤时,朝鲜对此正式表示了“遗憾”,并送回了被绑架者及其子女,交回了去世的被绑架者的遗骸和遗物。朝鲜认为“绑架问题”已经得到解决,但日本方面仍然认为这一问题没有解决。

在谈到修改宪法问题,安倍表示,本届内阁争取实现修宪。

关于经济政策,安倍说,要让经济复苏惠及家庭生活,争取让国民在2007年感受到经济复苏和经济结构改革的成果。(新华社)

海外访谈

### 美国误读了人民币

——访美国乔治·梅森大学经济学教授泰勒·科文

“许多人认为,导致美国外贸赤字增加的因素是中国。这一观点其实不对,从各个角度综合看,应该是中国帮助降低了美国的外贸赤字。”美国乔治·梅森大学经济学教授泰勒·科文日前在接受新华社记者专访时如是说。他表示,正是中国价廉物美产品为美国人节省了大量美元进口开支。

40.9%。另外,中国出口产品的很多原料来自其他经济体,只不过中国是最终产品出口地,因此承担了“最后的压力”。

对于不断增加的对华贸易诉讼,科文教授指出,其实在大多数问题上,西方人对中国的指控是出于行业利益,很多提起诉讼者害怕的是公平的竞争。

“中国正在生产价廉物美产品,这对全世界都有利。假如美国制造商感到不高兴,我认为他们不是‘可怜的胜利者’。”科文说,“尽管并不是每一个制造商都有能力迎接来自国外的挑战,但从整体上来讲,美国是有能力参与世界市场竞争的。”

科表示,假如美国能保持合理的财政赤字和较高的生产率,经济就可能健康持续增长。美国政府也不必纠缠于中国的汇率政策。他认为,从美国压人民币升值这个问题上可以看到,“美国人总是对世界其他地方很不了解。”(新华社)

## 佩洛西出掌美国国会 矛头先指国内?

对华贸易或非“第一把火”,专家称应一分为二看待新国会立场

□本报记者 朱周良

当地时间4日,美国第110届国会将在华盛顿特区的国会山正式开幕,新当选的33位参议员及全部435位众议员将于当天宣誓就职。由于在去年的中期选举中民主党大获全胜,因此新国会启动也标志着民主党时隔12年重新夺回对参众两院的控制权。

除了关注民主党掌控的国会未来两年中与布什政府的“对峙”之外,有关专家指出,对于美国新国会在对华问题特别是经贸问题上的立场,应该区分看待,不应盲目夸大负面效应。

6大议题给布什当“见面礼”

据当地媒体报道,重新执掌国会的民主党议员已跃跃欲试,他们誓言要上台100小时以内推动六大优先议题,算是给布什政府的“见面礼”。民调显示,许多美国民众都认为,美国现在正步入“错误的方向”,而在中期选举中胜出的民主党人正是打出了“引领美国走向新方向”的旗号。

据报道,这六大议题分别是:提高最低工资、针对9·11独立调查委员会提出的反思建议进行立法、松绑干细胞研究的经费限制、降低大学生助学贷款利率、以竞争方式降低政府医疗保险项目药品支出及停止对大

石油公司的补贴和提供替代能源研究的奖励措施。除此之外,民主党也表示将提案立法,禁止国会议员接受游说团体馈赠礼物、邀宴或提供免费旅行。

“民主党主导的国会,首要着眼点仍然是国内问题。”复旦大学美国研究中心教授潘锐对记者说,“对外政策不是排在最靠前的位置。”

潘锐表示,美国的国情特点就是要对选民负责,任何外交政策都是为了满足国内政治需要,所以,包括新任美国众议院议长佩洛西在内的民主党人只会提出在上任后100小时内推动六大国内议题。

对于新国会的“叫板”,布什3日在今年第一次内阁会议后的新闻发布会上表示,新的一年意味着新的机遇,他期待着和新一届国会的合作。

“佩洛西因素”也不可忽视

不过,对中国来说,专家提醒说,向来主张保护中下层利益利益的民主党人可能借贸易失衡对中国施压,特别是当公认为对中国存有偏见的民主党人佩洛西4日正式出任众议院议长之后。

佩洛西等民主党人会在国内政治的视角下看待对外政策,包括对华经贸政策,潘锐表示,这方面的负面因素也需要引起关注。

现年66岁的佩洛西去年11月

当选美国国会众议院议长,成为美国历史上首位众议院女议长。按照正式程序,佩洛西将在4日的新国会开幕当天正式选出。根据美国宪法,众议院议长排在副总统之后,是美国的第三号人物。

在佩洛西当选之后,就有一些业内人士指出,佩洛西成为众议院议长后可能在对外政策上发出不同声音。

“从中国进口的商品多了,民主党人便有了借口,认为中国抢占了美国人的工作岗位,指责中国人为操纵汇率。”潘锐说,“新国会也会把对华政策纳入其国内政治轨道,因此,可能提出一些议案,譬如要求人民币大幅升值或是多进口美国商品等等。”

去年12月,今年将出任美国参议院金融委员会主席的民主党参议员帕克斯就称,“是时候引入(解决汇率问题的)新举措和新工具了。”帕克斯所指的新“工具”有一部分是暗指美国国会提出的近20项针对中国的报复提案。而此前有报道称,一些参议院多数派领导正酝酿修改立法,以便在对华贸易问题采取报复举措时更加容易。

除此之外,专家还指出,在政治上,美国的新国会也可能在人权或是宗教问题上对中国加以指责。“中美两国的意识形态不一致,中国很容易成为美国政客攻击的靶子。”潘锐说。



佩洛西(左)领导的国会与布什政府针锋相对 资料图

相关链接

### 美拟于2012年实现财政平衡

美国总统布什3日说,他将在下个月向国会提交一份5年预算计划。根据这份计划,美国联邦政府的财政预算到2012年将达成平衡。

布什当天在白宫与其内阁成员举行了今年第一次内阁会议后对新闻媒体说,这份计划将对政府开支进行控制,同时规定优先开支项目。他说,优先开支项目将是国家最急需的需要,特别是要满足保护国民免受恐怖分子袭击的需要、赢得反恐战争的需要、保持强大国防实力的需要以及将目前实行

的减税措施永久化以保持经济增长的需要。

据美国财政部统计,在到去年9月30日为止的2006财政年度里,美国的财政赤字约为2480亿美元,远低于2005年度的3190亿美元,是继2002财年1590亿美元赤字后的最低水平。

但是,布什政府的平衡预算计划能否实现还是一个问号。据美国国会预算局预测,在到今年9月底结束的2007财政年度,美国政府的财政赤字将上升到2860亿美元,未来10年的赤字总计将达1.76万亿美元。(新华社)