



您的位置：首页 - 易宪容

油价波动对国内金融市场影响微

文章作者：易宪容

从20世纪70年代起，国际油价异动一直是国际金融市场波动的重要原因，但是在最近10年间，这种影响却正在逐渐地变弱。9月24日，石油输出组织(OPEC)突然宣布，从今年11月1日起将其原油产量在目前的2540万桶基础上削减90万桶。这一决定与之前外界的预期大相径庭，许多人颇感意外。

OPEC的决定公布后，立刻引发国际市场油价大幅波动及世界股市的大跌，特别是当天的美国股市惨遭重挫。24日纽约股市主要股指这个星期内第二次大幅下挫，其中纳斯达克指数出现过去近15个月来的最大日跌点数，道-琼斯指数的跌幅则超过150点。因为，OPEC的减产消息使华尔街感到十分意外，投资者普遍担心能源价格上涨将危及正在恢复的经济和公司利润，因而加大抛盘。同时，德国与法国市场也出现了不同程度的下跌。

其实，尽管国际油价的上涨对正在复苏中的全球经济会打击不小，因为如果油价持续走高，那么七大工业国集团就有可能提高利率，这对全球经济增长十分不利。不过，在本文看来，这是国际金融市场对OPEC的决定的过度反映。就目前的情况来说，市场本身的脆弱性是任何人都不可忽视的因素，因此，在投资者对经济和市场的信心没有恢复的情况下，任何风吹草动都会造成市场的强烈反应。世界股市大跌完全是这种信心不足的反映。

但是自从20世纪70年代石油危机以来，控制产量一直是OPEC主导国际油价、影响国际经济及国际金融的武器，但是这也导致了几大石油消费国另觅出路。如加强与非OPEC国之间的石油贸易，减小对OPEC石油的依赖，如美国为了减少对中东石油的依赖，早已开始从加拿大、俄国等国进口石油，而且各种“替代能源”如天然气、再生能源如风力、太阳能、核能和燃料电池等也正在开发之中。这就使得即使去年发生了阿富汗战争、今年伊拉克战争爆发这样国际局势十分紧张的局面，国际油价都没有象有人所预期的那样暴涨。而且国际油价一直保持在一个较稳的水平上。正是这意义上说，OPEC这次油产量的下调对国际金融市场影响是十分有限的。

那么，OPEC突然限产对国内金融市场会影响如何呢？首先，既然OPEC限产对国际金融市场影响不大，那么国内金融市场的影响更为有限。因为，国内原油价格并没有完全同国际接轨，而成品油价格主要采取国家定价。这样，OPEC下调原油日产量下限，对国内石油价格的影响不会太大，时间也不会太长，国内石油价格不会出现大的波动。这就使得国内相关公司股票也不可能马上对此事情产生明显的影响，即使此事件导致了国内股市一些波动也可能是心理因素与市场投机因素所导致的。前几天深沪石油类股票高开走低，也反映出这种影响不会太大。但短期作用有限，却不可忽视此事件造成的长期影响。如对国内的天然气、煤炭类股票，短期造成的影响不大，但是如果国际石油价格继续上涨，则有可能带动这类股票的上涨。而对于产业链中的下游加工类行业，由于成本上升，从而会产生不利的影响。

当然，国际油价的上涨，对在香港上市的中石化、中石油、中海油是利好消息，美林的研究表明，国际油价每桶上升一美元，对三公司的盈利分别增加8.7%、5.6%、11.4%。今年这三家公司盈利上升就是国际油价上涨的结果。

总之，随着中国经济国际化的程度越来越深入，任何国际事件对国内的经济的影响也越来越大，面对风云变幻的国际市场，国人应该密切关注这种变化，以减少国际事件对国内经济金融市场冲击与影响。

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所