

干預油價之手勢出籠



國際視野

Pierre Gave
GaveKal 亞洲區研究部

親愛的讀者，請恕我再次把本欄文章的重點放在衝天式的通脹問題上。上周，石油市場再度成為熱炒的地方，油價飆上多年高位。伊朗有可能遭襲擊，對油價衝上135美元一桶有推波助瀾的作用。

事件發展到轉捩點沒有？誠然，現時高油價對經濟所帶來的威脅，遠超於經濟緊縮，而且我們覺得政治領袖要趕快解決問題。假如市場不能控制油價飆升，我認為無可避免地要用行政手段來干預油價。

以下是我對此觀點所持的4個理由：

1. 如信貸緊縮危機一樣，油價高企在130美元一桶，對於主要耗油國，甚至是一些產油國來說，是不能容忍的水平；
 2. 人們正激烈討論，高油價是否由金融市場資金來推動，故此，要求政府採取行動干預的聲音愈來愈大；
 3. 各國政府控制油價的舉動，形成一股浪潮。先是印尼、印度及其他亞洲國家削減國家補貼，然後是沙特阿拉伯召集石油生產及消費者，於昨天參加緊急會議，還有的是，G8於7月份在東京開會，屆時料主要商討油價、能源安全及氣候轉變問題；
 4. 上述3個理由，衍生出第4個理由，就是為政者料會對油價急升做些事，以免被外界抨擊他們對問題置之不理。
- 從上述背景，想一想在過去72小時，各地政府領袖正採取不同行動：
- 一、中國調高成品油價格17%至18%，是4年以來最大升幅。另外，全國飛機用燃油漲價25%，電價上升4.7%；
 - 二、美國科羅拉多州州長Charlie Crist不再反對在離岸採油的反對，並表示此事需要從長計議。數個參議員及官員對於州長收回反對，亦表示支持；
 - 三、美國總統候選人麥凱恩建議，未來20年建造45座核電廠；
 - 四、沙特阿拉伯答應，每日增產20萬桶原油。

亞洲改以市場方法應付通脹

由於美國是石油最大消費國，中國則是新需求最強勁的



G8將於7月份在東京開會，油價高企料是成員國領袖主要商討議題之一，圖為各成員國財長於本月在大阪舉行會議。

(資料圖片)

國家，兩國的政治行動，對環球能源環境影響深遠。值得留意的是，緊接中美戰略經濟對話後，中國發改委隨即削減石油補貼，會不會是美國財長保爾森對中國領導人暗示「如果你那邊削減補貼，我這邊會配合（如放寬戰略儲備、支持美元、命證交會着力堵塞對商品期貨交易現時的漏洞等）？」事實上，中美政府高層會面後，中國隨即削減石油補貼，令我們相信各國政府針對油價高企的行政手段陸續有來。

再者，中國的做法，打破了外界對亞洲國家走規劃經濟的疑慮。今年初各國對通脹的回應，如採取價格管制、增加補貼及禁止出口等，情況令人憂慮。不過我們看到上月亞洲地區的政策已有所轉變，在5月底時，印尼放寬油價25%至33%，台灣亦加13%至16%，斯里斯卡加14%至47%。6月初時，印度亦上調天然氣及成品油價格8%至17%，馬來西亞亦在同一時間調升油價41%至63%。連中國這個最有條件承擔石油補貼的經濟體系，亦讓油價上調，做法特別令人鼓舞（雖然，價格管制帶來的石油短缺及排隊現象，難以用價錢來衡量）。

中國對於麵粉和牛奶等日用品的價格管制仍然持續，但此政策相信隨着日益嚴重的走私活動，逐步作出修正。（單是廣東省海關，上月已截獲280噸走私穀物，因中國糧價較國際平均價格為低）。3月份時對60種貨品實施價格管制的泰國，宣布容許生產商加價，以減輕成本，區內大米的出口限制，亦已大大放寬。整體而言，亞洲各國政府均作出了艱難而又理性的決定，這對她們股市長期的健康發展是必要的。

現階段難言能消滅油價泡沫

儘管我們估計國際社會已對大力打擊高油價踏出第一步，但政府干預可以消滅油價泡沫嗎？

對於這個問題，我沒有答案。正如早前聯手應付信貸緊縮一樣，各國政治領袖及監管者需要盡快採取行動，方能壓抑油價令其避免對經濟造成嚴重損害。經濟環境忽轉黯淡，以市場供求來解決問題的時間愈來愈少。除非石油市場價格在數個星期內自然調節，否則政治領袖們只有兩個選擇：大力干預或面對經濟災難。