

中俄可建立能源与金融风险对冲机制

李福川

【内容提要】 在国际经济危机背景下,国际格局、欧亚和亚太地区安全形势在发生着重大变化,这些变化将对中国和俄罗斯的社会经济发展产生深刻影响。中俄经济结构及其潜力有巨大的互补性,有理由和条件建立中俄能源与金融风险对冲机制。这种风险对冲机制对两国有十分重要的战略意义,既有利于保障两国宏观经济安全,也有利于防止经济危机演化成社会危机。本文首次提出了建立中俄能源与金融风险对冲机制的构想,详细分析了对冲机制的内容和意义。

【关键词】 中俄关系 能源与金融合作 风险对冲机制 期权

【作者简介】 李福川,中国社会科学院俄罗斯东欧中亚研究所研究员。

2012年11月中国共产党召开了第十八次代表大会,这次大会决定着中国在各领域的国家政策方向。中共十八大对中俄关系将有怎样的影响?这是人们对中俄关系的共同关切。

全面发展中俄关系的方针在任何情况下都不会改变,时任中共中央总书记胡锦涛在十八大报告中作了明确阐述。“我们将坚持与邻为善、以邻为伴,巩固睦邻友好,深化互利合作,努力使自身发展更好惠及周边国家。”2012年11月21日,时任国家主席胡锦涛在接见来访的俄罗斯国防部部长绍伊古时指出:“中共十八大给中俄全面战略协作伙伴关系的发展带来了新机遇。中方始终高度重视中俄关系,无论国际形势和两国国内情况如何变化,我们发展对俄关系的原则和方针都不会改变。中方愿同俄方并肩携手,保持两国、两军关系发展的连续性,推动中俄全面战略协作伙伴关系不断迈上新台阶。”

中俄建立经济风险对冲机制可以是提升两国关系的新台阶之一。目前,国际经济危机仍深不见底,国际安全形势日益严峻,特别是随着围绕中国太平洋岛屿主权的斗争日益加剧,中国进口能源的海上运输线受到外国军事封

锁的可能性在增加。而持续走高的石油价格,一方面拉动了俄罗斯 GDP 的增长,另一方面也成了俄罗斯经济的“堰塞湖”,是俄罗斯经济的潜在致命风险。在中国加强对能源海上运输线的武装保护能力,以及俄罗斯集中力量发展创新经济的同时,中俄建立能源与金融风险对冲机制,可在未来有效保障两国经济安全,降低重大外部因素对两国经济造成的战略风险。

一 中俄建立能源与金融风险对冲机制的条件

(一) 中俄建立能源与金融风险对冲机制的前提条件是两国面临不同的风险

1. 中国面临的主要经济风险之一是过度依赖能源供应

经济增长严重依赖能源供应。中国经济增长需要消耗大量能源。2011 年消耗 4.54 亿吨原油、1 246 亿立方米天然气、24 亿吨煤炭。没有能源供给安全,中国经济增长是不可想象的。

能源供应严重依赖进口。2011 年中国对进口原油的依赖度为 56.5%,进口原油总量为 2.53 亿吨。当年进口煤炭 1.82 亿吨,中国成了煤炭净进口国。

进口原油的运输通道受到重大威胁。中国超过 90% 的进口原油经海上运输。近些年,太平洋及其与印度洋相连的马六甲海峡等海上运输通道都受到不同程度的威胁。围绕中国在太平洋领土和领海主权的斗争日益复杂和严峻,对进口原油运输安全的潜在威胁变成现实威胁的可能性明显增大。

2. 俄罗斯面临的主要风险是社会经济发展过度依赖国际石油价格

经济增长依赖石油价格。俄罗斯是世界上最大的原油生产国和出口国。2011 年生产原油 5.1 亿吨,出口 2.2 亿吨。2000~2008 年,在国际石油价格高企的持续拉动下,俄罗斯 GDP 年均增长 6% 以上。2008 年国际金融危机爆发,国际石油价格由每桶 140 美元一度跌至 30 美元,2009 年俄罗斯资本大量外流,当年 GDP 下跌 7.9%。此后,随着国际原油价格重回升势,俄罗斯 GDP 连续两年增长 4% 以上,2012 年 1~6 月则增长 4.4%。

联邦预算依赖石油价格。2011 年俄罗斯原油出口收入为 1 720 亿美元,只原油出口税一项就占联邦预算收入的 20%,与原油开采税(以国际油价为计税基础)合计占联邦预算收入的 34%。俄联邦预算是以国际石油价格为基础制定的,如 2010 年和 2011 年联邦预算的基础是俄产乌拉尔牌原油价格每桶 90 美元和 88 美元。国际石油价格是俄罗斯联邦预算的最重要基础。

社会经济稳定依赖石油价格。原油出口收入是俄罗斯外汇储备的主要

来源,也是储备基金和国家福利基金的直接来源。前者用于弥补预算赤字,后者用于补充养老金。两基金是俄罗斯的“安全气囊”,曾为摆脱经济危机和保持社会稳定发挥过重要作用。

严重依赖国际石油价格是俄罗斯重大战略薄弱点。近来,俄联邦政府开始采取措施试图摆脱对国际原油价格的依赖,如按照新的预算规则编制联邦预算(逐步降低原油出口税在联邦收入中的比重)、发展创新经济以及改善经济结构。但要完全摆脱对石油价格的依赖则需要较长时期的努力。

(二)中俄建立能源与金融风险对冲机制的必要条件是,两国分别拥有金融和能源优势

中国外汇储备 3.5 万亿美元,是世界最大外汇储备国。俄罗斯年开采原油约 5 亿吨,是世界最大原油生产国。通过机制设计可以实现相互对冲风险。

二 中俄能源与金融风险对冲机制的设计

风险对冲是指中俄两国相互提供保险来规避未来风险的一种机制,即当中国进口原油的海上运输通道受到军事或其他形式的封锁时,俄罗斯将通过陆路向中国提供约定数量的原油;而当国际油价大幅下跌时,中国将向俄罗斯提供约定数量的信贷支持。具体设计可以是:

1. 在发生相应情形(如国际油价跌至每桶 30 美元或更低)及在具备必要条件(如俄方提出请求)的情况下,中国向俄罗斯提供总额为 3 500 亿~5 000 亿美元信贷。这一规模约相当于中国外汇储备的 10%~15%。换句话说,俄罗斯有权从中国获得一定数量的美元信贷。2011 年俄 GDP 约为 2 万亿美元,内外主权债务合计约占 GDP 的 12%,2012 年预算略有盈余。所以,中国对俄提供上述规模的美元信贷是安全的。

2. 在发生相应情形(如中国进口原油海上运输通道受到外国武力封锁)及在具备必要条件(如中方提出请求)的情况下,俄罗斯通过陆路运输每年向中国提供 5 000 万~7 000 万吨原油。这一规模相当于俄罗斯年原油产量的 10%~15%。换句话说,中国有权从俄罗斯获得一定数量的原油供应。中国是以现汇购买俄原油,所以,俄对中国提供上述规模的原油是有利的和安全的。此外,俄远东原油管道一期工程已经完工,设计运油能力为每年 8 000 万吨,再加上原油铁路运输,向中国供应上述规模的原油是完全有可能的。

从国家间关系和国际金融危机的影响看,俄罗斯几乎不可能从美国和日本借贷,从欧盟借贷也是不现实的。在必要情形下,俄罗斯只有从中国获得

“救命”贷款。在风险对冲机制内从中国获得信贷支持也是俄罗斯容易接受的。而在极端情形下,有能力向中国提供相当数量原油的也只有俄罗斯。

上述风险对冲机制的基础是“期权互换”原则,因而也是平等和互利的。在这个机制里,中俄分别从对方获得可在未来行使的权利,即有权从对方获得一定数量的原油供应或外汇信贷,但并不因此对对方承担一定行使这项权利的义务。而在具备约定条件的情况下,一旦其中一方提出行使自己的权利,则另一方承担无条件执行的义务。这里的义务是指提供外汇贷款或原油。

上述“期权互换”以主权为基础,即中俄应就此签署国家间经济互助协议。依照“期权互换”原则建立能源与金融风险对冲机制,应是中俄全面战略协作伙伴关系合乎逻辑的衍生品,也是一项重要创新。

三 建立中俄能源与金融风险对冲机制的意义

目前,中国的政治和经济体制正在经历前所未有的重大考验。既需要正确解决日益严峻的国内社会矛盾,还要正确应对来自外部的政治和经济风险。在同时存在严重的内外风险条件下,中国比以往任何时候都需要有实力和靠得住的国际战略伙伴的支持。

俄罗斯可以是中国有实力的国际战略伙伴。要使俄罗斯成为真正靠得住的战略伙伴,还需要创新两国合作机制,需要发现和发展两国重大共同利益,用相互间国家义务来绑定战略协作伙伴关系。中俄经济现状表明,两国分别面临潜在的能源和金融风险,且这些风险会严重威胁各自国家经济安全。中俄经济结构也表明,两国建立能源与金融风险对冲机制,可以有效保障各自国家经济安全,也符合两国重大共同利益。

中俄建立能源与金融风险对冲机制有重大战略和现实意义。中国在经济全球化的道路上已难有回头路。在国际政治和经济形势不断发生不利于中国的趋势性变化,且做空中国的国际政治和经济势力还在不断积聚力量的条件下,避免陷入国际孤立应是近期中国发展与俄罗斯全面战略协作伙伴关系的首要目标。中俄建立能源与金融风险对冲机制是在向全世界高调表明,中俄在经济上是强大的战略盟友。

建立在全面战略协作伙伴关系基础上的中俄能源与金融风险对冲机制,将增强中国抵御外部威胁的综合能力,有利于为国内实行迫切的政治和经济改革创造必要的外部环境,并为改革赢得时间。

(责任编辑:李丹琳)