

# 对俄原油限价为何行不通

翁东辉

近期,七国集团针对俄罗斯原油实施的限价计划颇受关注,但种种因素表明,油价上行行不通。第一,限价计划本就是地缘政治斗争产物,追随者寥寥。第二,限定油价左右为难,美欧限价措施无法达到预期效果。第三,美欧为达政治目的而干预市场的行为遭到了欧佩克的抵制。此外,海运保险市场并非完全被英美垄断,俄罗斯将在很大程度上避开制裁。总之,美西方一意孤行,针对俄罗斯原油的限价计划可能成为又一头“灰犀牛”,扰乱石油市场并拖累世界经济复苏。

## 世经述评

以美国为首的七国集团(G7)决定从12月5日起实施对俄罗斯原油出口价格上限计划。该提议已经酝酿了大半年,争议颇大。欧盟内部更是久拖未决,现在也到了“丑婆娘不得不见公婆”的时候了。外界普遍认为对G7的限价措施不以为然,认为此举既损人也不利己,更何况在实际操作中未必行得通,到头来只会是“搬起石头砸自己的脚”。

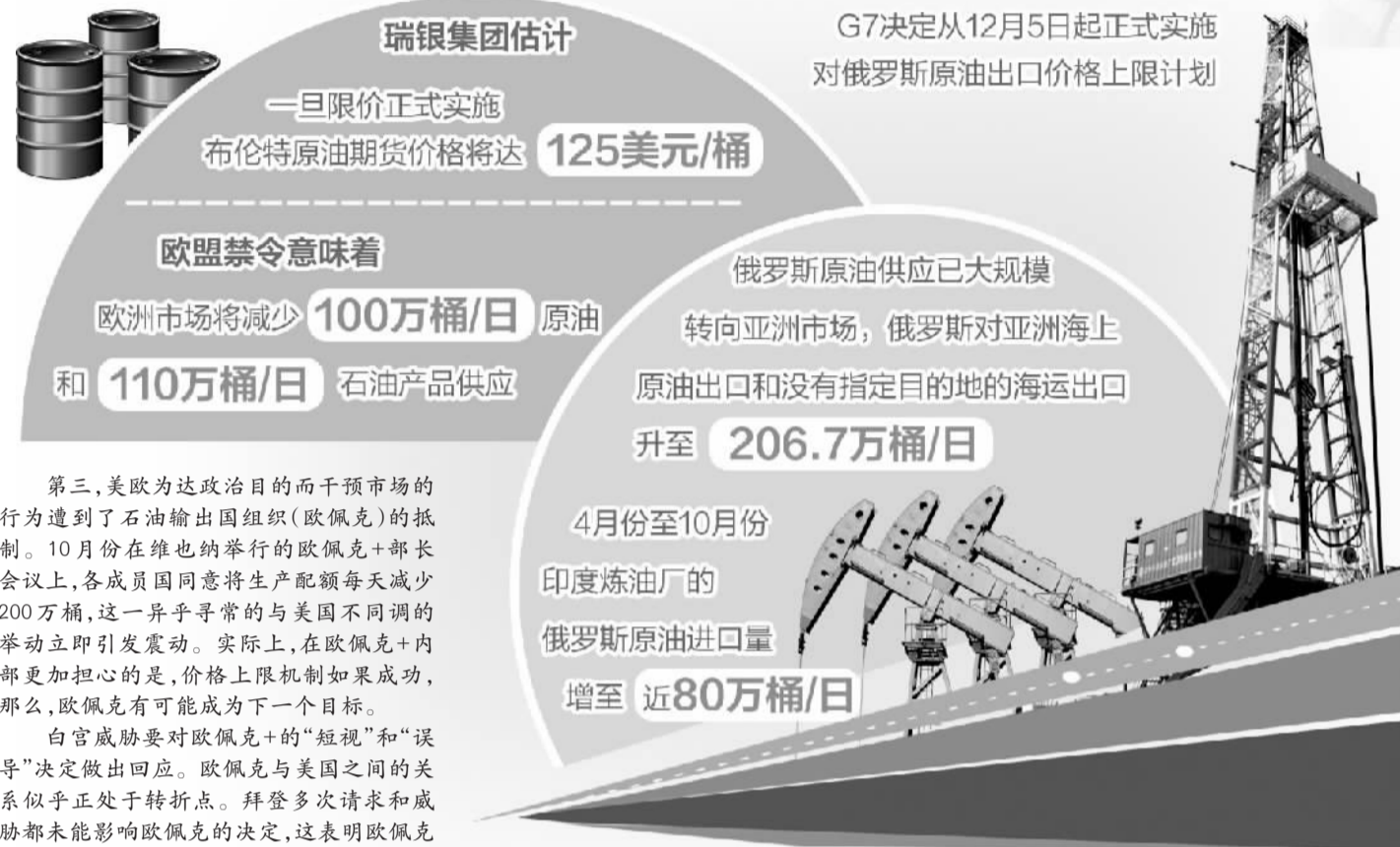
美国国务院前首席经济学家丹尼尔指出,G7高估了他们对全球原油贸易的影响力,制裁措施在很大程度上也是自我伤害。业内人士认为,对俄罗斯原油限价将从根本上改变原油运输路线,世界上许多不相干的国家深受其害,将因能源短缺和物价上涨陷入贫困。即便在华盛顿,争议也是不断,甚至在拜登政府中有人担心此举可能适得其反,将导致油价剧烈震荡。瑞银估计,一旦限价正式实施,布伦特原油期货价格将达到125美元/桶。

为什么说设定油价上行行不通呢?

第一,这是地缘政治斗争产物,追随者寥寥。截至目前,公开表态支持G7计划的只有澳大利亚,欧盟内部则因为价格问题谈不拢正闹得不可开交。美财长耶伦在今年5月份提出限价设想,意在影响全球原油供应的情况下,最大限度削减俄罗斯原油出口收入。想法是美丽的,但现实很骨感。中国早就表明对此举不感兴趣,印度虽经美国再三劝说,仍表态中立。前不久耶伦再次访印悻悻而归,只留下一句,限价对印等石油消费国有利。然而,各国对美国操弄地缘政治早已心知肚明。印度观察家研究基金会日前公布的民意调查显示,43%的印度人认为俄罗斯是本国最可靠的伙伴,远高于美国的27%。

第二,限定油价左右为难。此前外媒报道称,耶伦欲将俄罗斯原油价格上限定为60美元/桶,这比8月份俄罗斯出口价格低20%左右,但仍接近近年来价格区间的上限。后来提交欧盟国家谈判时的价格是65美元/桶至70美元/桶之间,11月初,每桶俄罗斯乌拉尔原油的价格略高于70美元。价格如此接近,这意味着美欧限价措施无法达到预期效果。即使这样欧盟内部意见也不一致,谈判陷入胶着。

根据睿咨得能源管理咨询公司(Rystad Energy)估计,俄罗斯原油生产成本在20美元/桶到50美元/桶之间,具体取决于数据的计算方式。此外,俄政府预算包括预测2023年原油出口的平均价格约为70美元/桶。因此,限价过高无效果,如果限价过低,俄罗斯很可能报复性停止部分原油出口,必将冲击全球石油市场。



第三,美欧为达政治目的而干预市场的行为遭到了石油输出国组织(欧佩克)的抵制。10月份在维也纳举行的欧佩克+部长会议上,各成员国同意将生产配额每天减少200万桶,这一异乎寻常的与美国不同调的举动立即引发震动。实际上,在欧佩克+内部更加担心的是,价格上限机制如果成功,那么,欧佩克有可能成为下一个目标。

白宫威胁要对欧佩克+的“短视”和“误导”决定做出回应。欧佩克+与美国之间的关系似乎正处于转折点。拜登多次请求和威胁都未能影响欧佩克+的决定,这表明欧佩克成员国对美国的担忧越来越不感兴趣。很显然,欧佩克+对石油市场有自己的判断和立场。而且欧佩克+的态度很鲜明,当12月5日对俄油限价生效后,其他欧佩克+成员国将任由市场价格剧烈波动,不会介入并填补供应空白。

此外,制裁的关键点是海运保险服务。由美国、日本、英国、加拿大和欧盟支持的价格上限将不允许航运和保险公司为运送俄罗斯原油的油轮提供服务,除非原油以低于设定价格出售。业内人士分析认为,G7所押注的主要是全球95%的船队是从国际赔偿协会集团获得保险,该集团位于英国。如果这些保险公司拒绝承保俄罗斯货物,那么这些货物将无处可去。不过,海运保险市场并非完全被英美垄断,俄罗斯将在很大程度上避开制裁。美财长耶伦私下也承认,估计80%至90%的俄罗斯石油将继续在上限机制之外流动。

目前发展态势值得关注。一是俄罗斯

原油供应已经大规模地转向亚洲市场,市场结构发生重大变化。统计数据表明,俄罗斯对亚洲的海上原油出口和没有指定目的地的海运出口在一个月内飙升至206.7万桶/日,这是今年迄今为止的最高水平。仅印度炼油厂在4月份至10月份期间将消耗的俄罗斯原油进口量从一年前的3.8万桶/日增加到近80万桶/日。

二是俄罗斯着力打造有保障的供应链。为了突破海运封锁,俄罗斯正组建一支专用船队,主体由报废油轮组成。预计俄罗斯需要大约200艘油轮才能保持之前的海运水平,俄最大的航运公司目前拥有51艘油轮。

三是,俄罗斯已经建立起独立的保险、金融和海事服务的替代方案。买方可由俄罗斯实体安排保险——货物险、保险等。从当前情况看,从事俄罗斯石油交易的石油贸易商不再是来自瑞士、日内瓦

或伦敦,他们更多来自中东。与此同时,亚洲买家充斥原油、船舶和保险市场。可见,亚洲的需求多么旺盛。此外,脱离美元主导的国际贸易结算机制也将应运而生。

人们普遍担心的是制裁可能会加剧能源危机。俄罗斯总统普京日前警告说,西方实施油价上限的计划将对能源市场产生“严重后果”。根据国际能源署报告,针对俄罗斯原油及产品的制裁措施将导致全球原油市场的极大不确定性。欧盟禁令意味着欧洲市场将减少100万桶/日的原油和110万桶/日的石油产品供应,特别是柴油供应将非常紧张。正常情况下,俄罗斯全球石油出口总量为780万桶/日,其中三分之二是原油和凝析油。因此,各地都在限价生效前抢购俄油及产品。

美西方一意孤行,针对俄罗斯原油的限价计划可能成为又一头“灰犀牛”,扰乱石油市场并拖累世界经济复苏。

图为位于奥地利首都维也纳的石油输出国组织(欧佩克)总部。

摩根士丹利近日发布的《2023全球宏观经济展望》认为,2023年全球经济增长总体动力不足,但是通胀压力将明显下降。分地区来看,美国经济将勉强躲过衰退,欧洲经济将出现收缩,亚洲经济最为乐观,将成为全球经济增长主要动力。

报告认为,2023年全球GDP增长率将不超过2.2%,低于2022年3%的预期增长率。全球通货膨胀将在今年四季度达到顶峰,需求放缓、库存上升导致的价格折扣和住房价格下降等因素,正对通胀产生明显抑制作用,也将促使全球主要央行重新评估加息的必要性。

摩根士丹利首席全球经济学家塞斯·卡彭特表示:“过去12个月,美国联邦基金利率出现了自1981年以来最快的上升速度,欧洲中央银行利率的上升速度也是欧元区成立以来最快的,但随着消费品供应链的恢复和劳动力市场摩擦的减少,通胀压力将会更快速、更广泛地下降,央行的政策自由度将更大,给全球经济增长带来更多动力。”

分地区来看,美国经济或将实现软着陆,但是复苏不温不火,增长缺乏动力。报告认为,美国经济增长放缓和通胀降温可能会促使美联储放缓加息步伐,预计到2023年1月份,美国联邦基金利率目标区间将达到4.5%至4.75%的峰值,并在2023年保持在这一水平,然后在2024年开始稳步下降。在此过程中,美国经济将实现软着陆和较弱复苏。

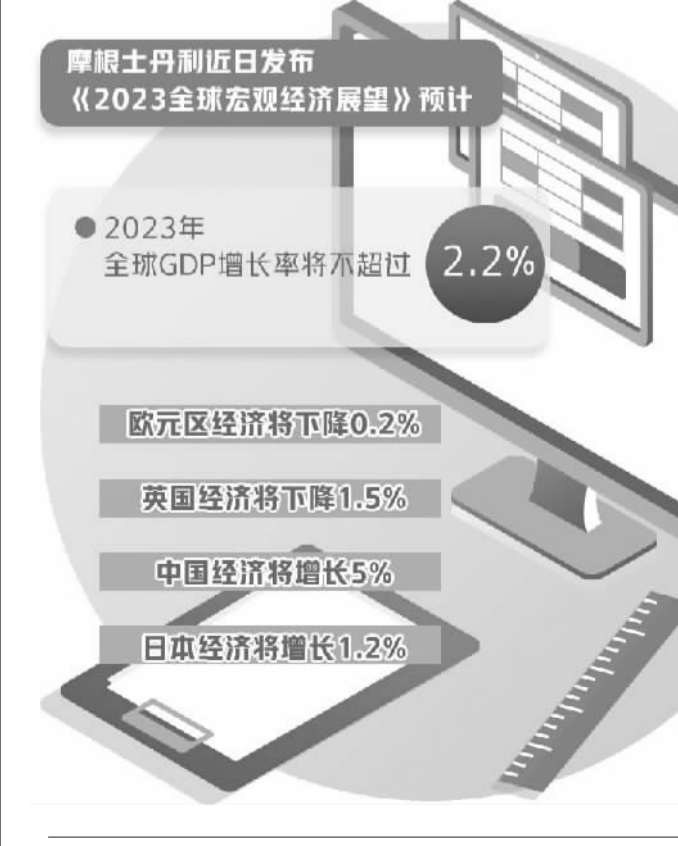
相比之下,欧元区英国经济面临的情况更加困难。摩根士丹利预计,由于持续的能源危机和紧缩的货币政策,欧元区经济在2023年将收缩0.2%,同时,该地区通货膨胀率也将在2022年年末和2023年持续高于目标区间。

摩根士丹利首席欧洲经济学家扬·艾森斯密特表示:“欧洲央行在通胀担忧的驱动下,将在2023年一季度加息至2.5%,然后在2024年初开始降息。欧元区GDP预计在2024年将实现0.9%的增长。”不过,就业是欧元区经济较为积极的一面。该地区的失业率目前处于6.6%的历史低点,劳动力市场参与度高于能源危机前的水平,预计劳动力市场未来可能会趋弱,但是失业情况将比较温和。

摩根士丹利预计,英国经济2023年将下滑1.5%,这是俄罗斯以外的所有主要经济体中最大的经济增速。因此,英国央行很可能会结束加息,并在2024年初跟随美联储进入降息周期。

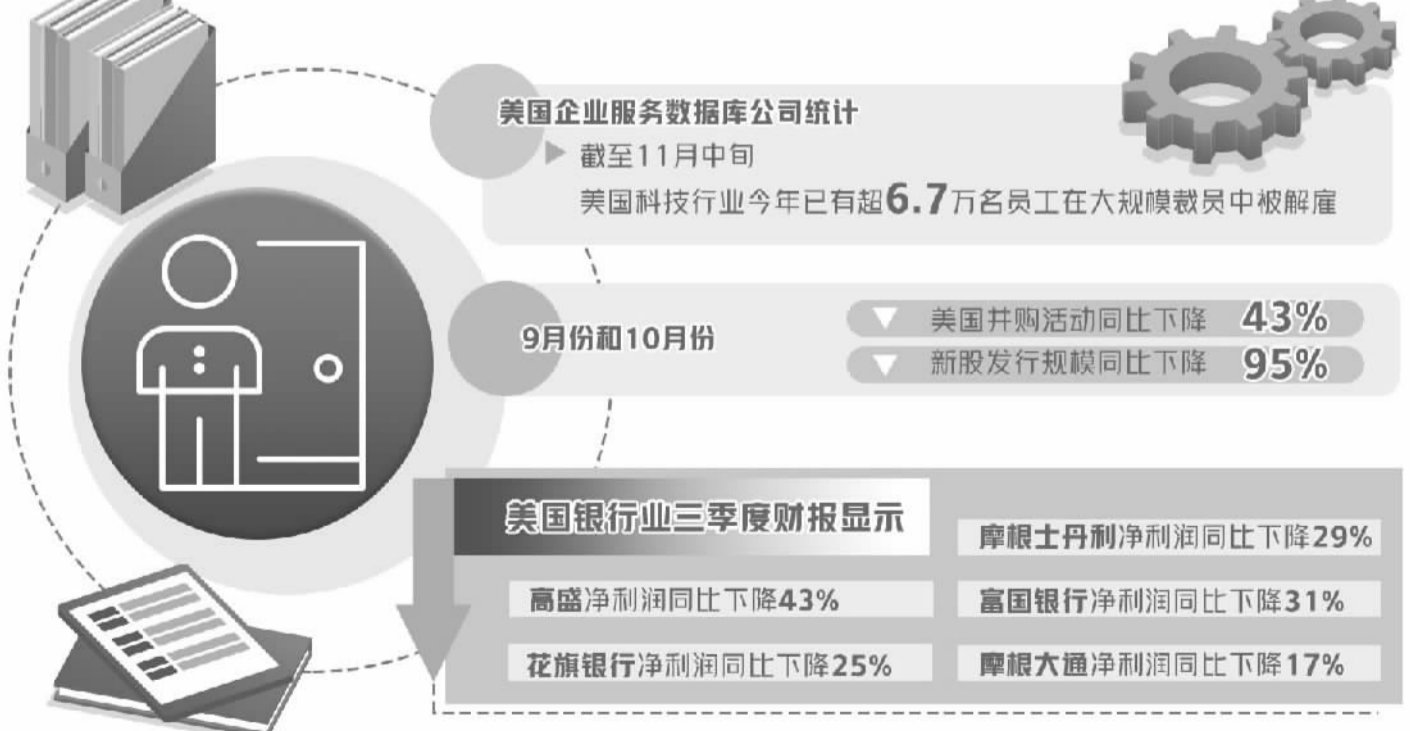
报告认为,亚洲经济的前景最为乐观,中国、日本和印度将引领亚洲的发展。具体来看,中国消费市场复苏将推动经济复苏,预计2023年,中国经济将实现5%的增长,较2022年大幅改善。日本将实现1.2%的增长,主要支撑因素是日本家庭较高的存款。印度经济有望实现6.2%的增长,推动因素包括制造业投资和能源转型等。

报告还认为,亚洲经济的强劲复苏对于全球经济是重要利好,将有效满足欧洲的出口需求,改善全球供应链,缓解通货膨胀压力,并使新兴市场国家降低美元周期带来的影响。



# 美国主要科技企业大规模裁员

本报记者 仇莉娜



随着推特、Meta等科技企业近期宣布大规模裁员计划,美国科技行业似乎陷入了“寒冬”。不仅如此,金融等其他多个领域的裁员潮正在袭来。

11月份以来,美国主要科技企业相继宣布大规模裁员。社交媒体平台脸书的母公司Meta公司不久前宣布,为应对收益下滑及行业困境,将裁员13%,即超过1.1万名员工。推特裁员步伐更为激进,宣布了裁员近半的计划。电商巨头亚马逊也被曝裁员约1万名,其CEO安迪·贾西表示,裁员将持续到明年。惠普也声明将在今后3年裁员数千人。此外,苹果、谷歌母公司Alpha-

bet等均已宣布放缓或冻结招聘,芯片巨头英特尔也传言将裁员20%,涉及员工约2.4万人。据美国企业服务数据库公司Crunchbase统计,截至11月中旬,美国科技行业今年已有超过6.7万名员工在大规模裁员中被解雇,不少尚未裁员的公司也纷纷停止招聘或缩减招聘规模。

尽管现阶段裁员集中出现在新技术行业,但趋势是普遍的。拼车应用程序利夫特公司此前宣布将裁员13%;有“美国支付宝”之称的金融科技巨头Stripe近期裁减了14%的员工,并将其归咎于经济环境。美国主要的金融巨头也陆续开始裁员。11月上旬,

花旗银行被曝继9月份在抵押贷款部门大幅裁员后又裁掉了约50个交易岗位。高盛集团于9月份裁员数百人后又在银行部门裁员数十人。摩根大通解雇房贷部门1000人。富国银行报告显示,其三季度员工总数减少约14000人。

作为美国财富最集中的两大行业,科技、金融业可以说是美国经济的晴雨表。当前美企收缩业务和管控成本的背后是普遍的缺乏信心。当经济处于上行周期时,企业更愿意招聘更多的员工和探索新业务,而当经济进入下行周期时,企业便倾向于裁减亏损或不盈利的业务。世界大型企业联合会

和美国商业委员会在9月19日至10月3日期间针对CEO展开的一项调查显示,对于今后12个月至18个月的经济前景,98%的美国企业CEO表示“正在为经济衰退做准备”。

今年以来,美联储持续激进加息,导致借贷成本和融资成本相应上升,首先受到影响的就是科技和银行业。例如,受通胀和利率上升的影响,数字广告普遍削减成本,导致脸书、谷歌、推特等依靠广告收入的互联网科技企业业绩下滑。

有分析指出,IPO业务是美国银行业主要利润来源之一,今年9月份和10月份,美国的并购活动同比下降43%,新股发行规模更是同比下降95%,创下2011年以来同期最低水平。融资活动跌至冰点,直接影响了银行营收。

银行近期公布的三季度财报也显示出这一变化:高盛净利润同比骤降43%;花旗银行投行业务收入暴跌64%,净利润同比下降25%;摩根士丹利净利润同比下降29%;富国银行净利润同比下降31%;摩根大通净利润同比下降17%。

行业人士指出,科技、金融企业裁员潮的涟漪效应将影响其他行业,部分体现在计划上市的企业越来越少,使得投资银行业绩受损;科技企业减少广告投入,给媒体行业带来不利影响;裁员潮导致企业对人力资源部门员工的需求下降等。

越来越多行业加入到裁员队伍中。媒体娱乐业的迪士尼、奈飞最近各自宣布了裁员计划。房地产公司Redfin于11月9日宣布今年计划再裁员862人,约占其员工总数的13%,这是其今年的第二轮裁员。另一家房地产公司Compass宣布裁员10%,约450人。消费巨头沃尔玛近期公布的三季度财报显示期内净亏损17.7亿美元,此前沃尔玛已被曝因成本上升、需求疲软等裁员约200人。

美国企业“裁员潮”已波及多个领域,与早前投资银行派杰投资(Piper Sandler)预测或相吻合:“未来一段时间内,美国市场可能会看到上百万甚至更多的裁员。”彭博社早前也报道称,美国10月份裁员公告同比增长多达48%,更多裁员“正在路上”。