

金融危机对非洲产油国 对外油气合作的影响

张春宇

内容提要 始自 2007 年上半年的美国次贷危机，最终在 2008 年 9 月演变为一场波及全球的金融危机。它对全球经济发展产生了较大的负面影响，对国际石油市场的冲击尤甚。在此种情形下，非洲石油产业自然不能独善其身。非洲产油国融资难度加大，同时以外国直接投资、发达国家对非洲官方援助和侨汇为主的外来资本流入量减少，也涉及非洲产油国的汇率变化。对中国石油企业而言，在中非油气开发合作中，这次金融危机不仅是挑战，在很大程度上更是一次发展机遇。

关键词 金融危机 非洲 外国直接投资 官方发展援助 侨汇 汇率

作者简介 张春宇，中国社会科学院西亚非洲所助理研究员（北京 100007）。

2007 年上半年，美国房屋次贷市场的问题开始暴露。2008 年 9 月，随着雷曼兄弟（Lehman Brothers）的破产，美国次贷危机最终演变为一场波及全球的金融危机。随着金融危机的蔓延，实体经济开始受到影响，全球性经济增速放缓。对于非洲大陆而言，由于非洲金融业占世界金融业份额较小，非洲金融系统不完善，与国际金融直接接触较少，因而受到金融危机的影响相对较小，且有一定的时滞，但非洲仍未能独善其身。南非约翰内斯堡等金融中心的股票市场持续低迷，大部分非洲国家汇率波动，信贷市场萎缩，流入资本减少，投资和消费信心受挫，这将使非洲经济增速放缓。据国际货币基金组织预测，2008 年，撒哈拉以南非洲地区经济增长将放缓，增长率预计为 6%，低于 2007 年的 6.5%。¹ 而对非洲产油国而言，上述种种不利因素，加之金融危机引致的石油需求萎缩，油价暴跌，更加剧了金融危机的影响力度。本文试从外国资本流入、石油出口需求、汇率变化等方面分析金融危机对非洲产油国石油投资、石油产出和政策等方面的影响。

金融危机

对非洲产油国外资流入的冲击

当前的金融危机实质上是全球性的信贷危机。非洲国家的经济发展对外国资本的依赖程度较高。与此同时，非洲国家发展的基础薄弱，防御风险的能力也比较低。在金融危机的冲击下，发达国家政府、金融机构和投资者对非洲国家的相关贷款、投资等势必受到影响。总的来看，当前的金融危机将从以下四方面对非洲产油国资本流入产生重要影响。

（一）非洲国家获得外国政府和商业贷款的融资难度加大，金额将会减少

过去数年，世界石油市场景气，供需紧张，石油行业利润丰厚，企业普遍现金充足。基于对未来世界石油市场供求继续紧张的判断，非洲产

¹ MF, World Economic Outlook Update October 2008, see <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2008/update/03/index.htm>.

油国纷纷加大对上游勘探开发业务的投入¹；油气大项目上马占用了大量资金，同时不断形成新的资金需求，造成石油公司流动性不足。而当前的金融危机严重地打击了许多国家的金融机构，国际信贷市场明显萎缩，世界流动性缺乏。非洲产油国融资难度明显加大，直接影响这些国家石油产业的发展。目前，非洲各国已经遇到融资难的问题。尼日利亚国家石油公司计划在2008~2012年投入600亿美元用于石油开发项目，其中50%左右的资金需靠借贷解决。但在当前流动性紧缺，国际金融机构普遍惜贷的环境下，融资难度明显增大。尼日利亚很可能无法完成原定计划。在利比亚等产油国，融资难也困扰着石油产业。^④

鉴此，改变中长期投资计划将成为一些非洲产油国走出当下困境的无奈之举，但这势必将给它们未来的石油投资项目带来冲击，甚至将对各自国家的长期石油发展计划和整体经济发展带来突发的问题。

(二) 发达国家对非洲官方援助将可能调整

受金融危机的影响，发达国家政府在未来一段时间内将把主要力量用于自救，很可能减少对发展中国家的官方援助支出。从表1可见，来自外国的官方发展援助在非洲产油国的资本流入中占有较大比重。2006年，尼日利亚、苏丹、喀麦隆等国所获得的官方发展援助尤其突出，其规模分别为114.3亿美元、20.6亿美元和16.8亿美元，远远超过这些国家各自所获得的外国直接投资额。鉴于官方发展援助的重要性，一旦发达国家削减对非洲产油国的官方发展援助，对后者的经济运行冲击难以避免。当然，那些一直以来获得官方发展援助较小的国家，如赤道几内亚、加蓬和利比亚等，受发展援助减少的影响则较小。

当前，关于发达国家对非洲官方援助减少的担心正在逐步变为现实。美国原计划于2009~2014年将向撒哈拉以南10个非洲国家提供总额为39亿美元的援助，其中2008~2010年的对非洲援助款项已就绪，未来是否会对援助额进行调整存在变数。但美国政府已表态将重新核定2010年以后的对外援助额。

表1 近年来非洲主要产油国的资本流动状况

(单位: 百万美元)

国家	资本净流入总额		官方发展援助		外国直接投资	
	1996~2005年	2006年	1996~2005年	2006年	1996~2005年	2006年
阿尔及利亚	-13.8	-3 836.7	278.6	208.5	474.5	1 362.1
安哥拉	767.5	153.1	461.1	170.7	269.9	210
喀麦隆	502.3	812.3	544.4	1 684.3	88.5	251.6
乍得	228.8	297.7	238	283.7	-5.8	13.2
刚果(布)	1 030	1 201.7	270	254.4	97.9	546.8
埃及	3 103.1	5 356.9	1 496.6	872.9	1 062.9	1 735.4
赤道几内亚	189.3	1 131.8	24	26.8	168.9	908.3
加蓬	140.3	171.7	43	31.1	181.6	130.5
利比亚	93.7	798.2	4.2	37.3	63.6	765.1
尼日利亚	1 464	-3 093.3	868.1	11 433.9	739.5	-128.4
苏丹	510.9	2 128.4	498.9	2 058.3	6.5	18.6
突尼斯	653.9	38.2	257.7	432	142.9	247

Source: African Development Bank, "Selected Indicators On African Countries 2008", p. 78

(三) 外国企业对非洲直接投资的增长将放缓，甚至规模会减小

近年来，非洲国家吸引外国直接投资成绩显著。2008年9月24日联合国贸易和发展会议发布的《2008年度世界投资报告》指出，2007年，非洲国家吸收的外国直接投资达530亿美元，^④再创历史最高纪录。非洲吸收外国直接投资大幅增加的主要原因是全球商品价格上涨和非

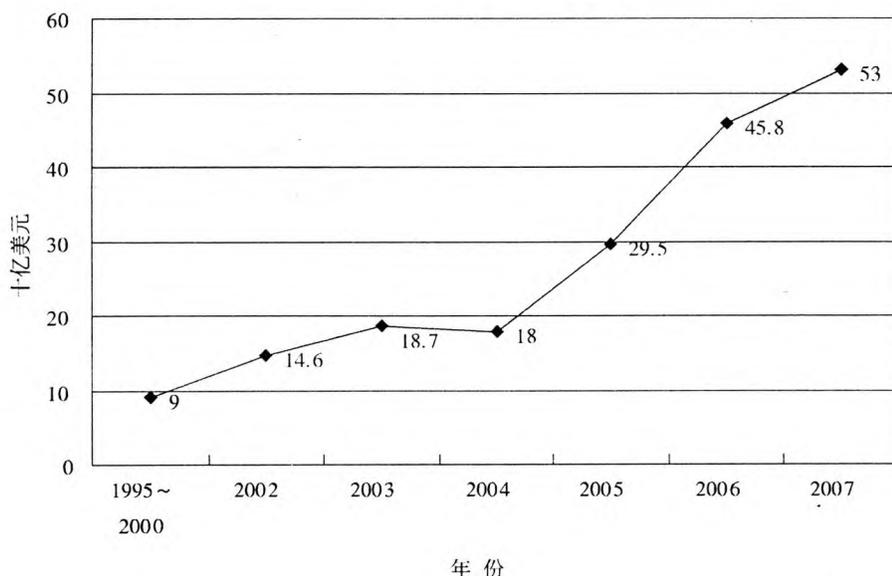
洲国家投资环境改善。

¹ 过往的数年，基于对世界石油市场持续趋紧的判断，全球石油企业纷纷加大对上游勘探开发业务的投入，年均投入在3200亿美元以上。2000年以来，上游的油气开发投资年均增长2%。

^④ 利比亚国家石油公司负责人迦南(Shokri Ghanem)称：如果融资问题恶化，公司可能被迫推迟或放弃一些项目。

^④ 联合国贸易和发展会议：《2008年度世界投资报告》第2页，2008年9月。

1995~ 2007年非洲外国直接投资增长示意图



说明：1995~ 2000年数值为年均值。

资料来源：联合国贸易和发展会议：《2008年度世界投资报告》，第2页，2008年9月。

随着国际信贷市场的萎缩，一些大型跨国公司在资金方面遇到了不同程度的困难，海外投资业务也受到越来越大的限制。在这种情况下，一些大型跨国公司开始通过裁员、削减投资项目和规模等方法以渡过难关。美国海外私人投资公司（Overseas Private Investment Corporation, OPIC）¹ 2007年花费16亿美元支持非洲国家私营企业的发展，但2008年的投入却大幅减少，2009年将进一步减小对非洲的投资力度。对于非洲国家来说，这可能意味着外国企业的直接投资规模也将有所控制。当然，金融危机爆发引起的全球商品价格，尤其是非洲国家出产的初级商品价格暴跌，也直接导致非洲国家对外资吸引力明显减弱。事实上，外国资本对非洲的投资主要流向油气产业，非洲产油国在油气资源开发中对外部资金需求较大。以2007年为例，流入非洲地区的大部分外国直接投资均与自然资源开采有关，其中投资量最大的是矿产和石油行业。^④ 因此，外国直接投资减少将直接体现为石油等领域投资减少，且在出口需求萎缩的持续影响下，可能对非洲石油产出国投资形成较大的打击。

（四）非洲产油国获得海外侨民的汇款减少

一些非洲国家国际收支中有很大部分收入来自侨汇收入。对一些外汇短缺的国家来说，侨汇

收入是非常稳定的外汇来源。2007年，撒哈拉以南非洲国家的侨汇总额就达110亿美元。其中非洲最大产油国尼日利亚的侨汇收入约为33亿美元，肯尼亚的侨汇收入约为13亿美元。^④ 由于海外侨民的收入也会受到金融危机的影响，非洲产油国的侨汇收入势必将会减少。

总体而言，此次金融危机导致的上述四方面负面作用的累加，将对非洲产油国资本流入产生明显的不利影响。资本流入的减少势必将影响非洲产油国在石油生产方面的投资增速。对于这些资源型国家经济增长动力之一在于外国资本流入的拉动，毋庸置疑，这场席卷全球的金融风暴，也会使非洲主要产油国的经济发展遭受这场“暴风雨”的洗礼。

世界石油需求变化 对非洲产油国的影响

本轮金融危机最显而易见的后果之一是国际

¹ 海外私人投资公司于1971年开始运营，是世界首家海外投资保险机构。

^④ 参见联合国贸易和发展会议：前引书，第10~12页。

^④ New Ways to Finance Development in Sub-Saharan Africa
web.worldbank.org

市场对原油需求锐减。据国际能源署对全球原油需求预测：截至2008年11月10日，国际能源署累计7次下调2008年需求预期，共计每日130万桶；2008年全球石油需求增长可能降至15年来最低水平，2009年的增幅可能同样低靡，日需求增长量将下降近40%，即原油日需求量约70万桶。¹另据瑞士信贷、摩根大通等一些投资银行估计，2009年，全球石油日需求将较2008年的8600万桶陡降为约30万桶。虽然上述两者的预测数值略有分歧，但认为全球原油需求增速放缓基本是一致的。事实上，全球原油需求增速放缓也可从以下两个渠道窥见端倪：一是主要石油进口国的原油进口量变动，美国2008年前三季度日均进口原油比2007年同期减少3.6%；二是近期全球主要石油消费国石油库存量不断加大，美国2008年10月以来石油库存量持续增加。

国际石油价格随着需求减少而出现了由高企至暴跌的拐点。回顾近几年，受全球经济增速加快的影响，世界原油需求快速增长，原油价格也迅速攀升。进入2008年以来，世界原油价格于2008年7月11日创出每桶147.27美元的最高价。不过，2008年下半年，特别是金融危机爆发以来，原油价格迅速回落。12月5日，纽约市场油价收于每桶40.81美元。与7月147美元的最高记录相比，近5个月时间，油价竟然下跌超过70%。而分析人士认为，低油价可能持续较长时间，甚至油价会更低。^④

石油出口收入的减少，会直接改变非洲产油国的政府财政收支状况。因为，尽管非洲产油国近年大力推动国内产业结构的多元化，但这些国家油气产业在国民经济中强支柱产业地位的状况却积重难返，至今未见明显改观，资源出口外向型经济依旧。大部分非洲产油国工业发展水平偏低，出口产品中石油占有非常大的比重，政府财政收入在很大程度上源于石油资源带来的丰盈外汇。如表2所示，2007年，赤道几内亚出口占国内生产总值的比重高达92.5%，而出口收入的大部分都来自石油出口。其他国家，如尼日利亚、安哥拉、加蓬、刚果（布）等国也有类似的出口结构。因此，这种脆弱的商品出口结构使非洲产油国的出口外汇收入会随着国际油价的波

动而剧烈起伏。此次由于原油需求减少而引发的国际油价下滑，使非洲产油国无奈吞下石油收入锐减的“苦果”。例如，在尼日利亚，目前该国日产原油约200万桶，原油出口收入占尼日利亚外汇收入的95%以上，占尼日利亚政府财政收入的90%左右。^④毫无疑问，国际油价暴跌和原油需求放缓势必造成尼日利亚政府的财政危机，进而引发一系列问题。

表2 近年来非洲主要产油国的经常收支和贸易状况

(单位: %)

国 家	经常收支与贸易			
	经常账户余额占国内生产总值的比重		出口收入占国内生产总值的比重	
	1997~ 2006年	2007年	1997~ 2006年	2007年
阿尔及利亚	11.4	22.4	34.8	45.5
安哥拉	-3.7	14.9	72.3	67.7
喀麦隆	-3.1	0.2	18.3	19.2
乍得	-21.2	-10.8	25.9	52.7
刚果(布)	3.9	11.2	73.6	74.2
埃及	0.7	2.1	9.5	17.1
赤道几内亚	-30.7	-2.3	98.3	92.5
加蓬	10.2	17.4	56.2	61.4
利比亚	18.8	44.5	47.7	79.3
尼日利亚	0	4.2	42.9	49.8
苏丹	-9.4	-10.7	12.3	16.2
突尼斯	-2.9	-0.5	32.2	39.2

Source: African Development Bank, "Selected Indicators On African Countries 2008", p. 73.

在这种情况下，非洲各产油国将对其石油生产和投资政策进行一定的调整。2008年10月24日，面对国际原油价格大幅回落的局面，欧佩克决定减少日产量150万桶。按照欧佩克的决定，阿尔及利亚、尼日利亚和安哥拉作为非洲仅有的3个欧佩克成员国，也将对其产量进行一定的限制。但笔者认为，尽管当前国际油价持续走低，但它对大多数非洲油气国扩大石油生产和投资的意愿不会带来太大的影响。原因有两点：第一，许多非洲产油国需靠石油出口来保证外汇收入，从而保证宏观经济的稳定。特别是在全球经济增

¹ EA, "Oil Market Report", October 2008. <http://www.oilmarketreport.org>.

^④ 德意志银行石油分析师亚当·西敏斯基 (Adan Sieminski) 预计油价2009年最低将跌至每桶30美元。

^④ 国际石油网:《尼日利亚石油业发展现状及中尼石油合作前景》, <http://www.in-en.com/oil/html/0il-2103210378148769.htm>.

长趋缓的情况下, 这些产油国的其他出口产品如可可、咖啡等也面临需求减少和降价的问题。石油出口收入减少将直接影响外汇储备规模和宏观经济稳定。第二, 许多非洲产油国财政收入严重依赖石油。即使石油降价, 这些国家确保财政收入的有效办法就是增加更多的产量、卖出更多的石油。如埃及石油部门将适时提高天然气出口价格, 增加埃及石油勘探和开发的协议数量, 扩大石油项目的生产能力, 以提高埃及石油资源的储量和产量。¹

金融危机

对非洲主要产油国汇率的影响

此次金融危机带来国际资本流动大幅调整的同时, 也对各国汇率产生了较大的影响。而对于非洲产油国来说, 汇率变动能够改变石油投资和生产的成本, 从而影响对外国投资的吸引力, 因而具有重要意义。与此同时, 汇率变化的重要性也体现在它可能对宏观经济管理带来一些新问题。

近年来, 非洲产油国汇率变化的基本趋势是对美元升值。根据非洲开发银行统计, 2002~2007年, 除埃及和利比亚之外, 阿尔及利亚、安哥拉、喀麦隆、乍得、刚果(布)、赤道几内亚、加蓬、尼日利亚、苏丹、突尼斯等非洲主要产油国货币对美元的实际汇率均出现了明显升值, 其中安哥拉、赤几和苏丹, 实际汇率升值约为10%。^④

但是, 从2008年7月下旬开始, 美元开始走出一波对世界主要货币升值的行情。2008年7月, 美元兑欧元的汇率曾保持在1.6:1左右。到2008年11月初, 美元对欧元的汇率已经升值到1.3:1左右。不到5个月的时间里, 美元对欧元的汇率升值了近30%。^④事实上, 这一波强势美元行情的出现与金融危机有十分密切的关系。这是因为金融危机在打击美国的同时, 对欧洲国家的打击更为沉重。在这种情况下才出现了国际资本向美国流动和美元升值的局面。在美元对欧元如此剧烈的汇率变动下, 世界上其他货币对美元的汇率也发生了非常大的变化。非洲主要产油国也是如此。首先, 中部非洲的几个产油国

包括喀麦隆、乍得、刚果(布)、赤道几内亚和加蓬属非洲法郎区国家, 其汇率的走势与欧元一致。因此, 3个多月以来, 这些国家的货币对美元也出现了大幅贬值的行情。如表3所示, 2008年7月18日至11月6日, 突尼斯第纳尔贬值幅度达19%。其次, 一些国家货币也走出贬值行情, 但是贬值幅度较小。比如, 3个多月来, 埃及磅对美元的汇率升值趋势也很明显, 升值幅度在5%左右; 同期, 阿尔及利亚第纳尔和利比亚第纳尔的贬值幅度分别为7.9%和9.3%。另外, 也有一些国家货币币值基本保持稳定。比如, 近5个多月以来, 尼日利亚货币奈拉对美元的汇率一直在118:1的价位左右震荡。苏丹则实行对美元的固定汇率。由此可见, 近几个月来, 除少数国家外, 非洲主要产油国对美元的汇率基本以贬值为主旋律。

表3 2008年7月18日至11月6日
非洲主要产油国货币与美元汇率变化趋势

与美元的汇率 国家	货币名称	汇率 (2008年 7月18日)	汇率 (2008年 11月6日)	汇率变动率 (%)
阿尔及利亚	第纳尔	63.13	68.12	7.9
安哥拉	宽扎	--	--	--
喀麦隆	非郎	414.52	515.38	24.3
乍得	非郎	414.52	515.38	24.3
刚果(布)	非郎	414.52	515.38	24.3
埃及	磅	5.28	5.53	4.7
赤道几内亚	非郎	414.52	515.38	24.3
加蓬	非郎	414.52	515.38	24.3
利比亚	第纳尔	1.18	1.29	9.3
尼日利亚	奈拉	117.79	117.79	0.0
苏丹	第纳尔	200.52	200.52	0.0
突尼斯	第纳尔	1.16	1.38	19.0

说明: 汇率变动率数值负值表示对美元升值, 正值表示对美元贬值。

Source: <http://finance.yahoo.com>; <http://www.exchange-rates.org>.

由此看来, 2008年后半段, 美元升值的趋

¹ 2008年10月, 埃及石油部长法赫米表示, 为了应对世界金融危机对埃及石油行业所产生的消极影响, 埃及石油部门正在执行一项发展战略, 其具体措施包括适时提高天然气出口价格, 增加埃及石油勘探和开发的协议数量, 扩大石油项目的生产能力, 以提高埃及石油资源的储量和产量。

^④ African Development Bank, Selected Indicators On African Countries 2008, p. 61.

^④ www.exchange-rates.org

势是显著的。如果这种情况长期持续下去,难免会使非洲产油国带来资本外逃和通货膨胀等问题,由此会给这些国家经济运行的稳定性带来挑战。

金融危机

对中非油气合作的影响

金融危机对世界石油市场产生了强烈震荡,当然,这股冲击波也会影响到中非油气资源开发合作。笔者认为,对中国石油企业来说,此次金融危机不仅是一个挑战,在很大程度上更是一个与非洲油气资源合作的发展机遇。它主要体现在以下两方面:

首先,中非石油合作的主体之一——中国企业,目前国际油价有利于保持中非石油合作主体之一的中国企业油气资源开发的动力。随着金融危机的持续,国际油价持续走低。预计未来一段时间,油价可能在中低价位趋稳。国际油价过高,或过低,均不利于中国石油企业提高盈利水平。国际油价过低,一则影响上游油气开采的盈利水平;二则将可能促成政府调低成品油价格。据证券分析人士测算,如果油价低于60美元,企业炼油毛利不会提升。中国石油天然气集团公司(下称“中石油”)的最佳盈利区间为80~90美元,中国石油化工集团(下称“中石化”)的最佳盈利区间在70~80美元;而2009年国际油价整体将在低位振荡,年均值75美元,波动区间60~90美元,恰好是两大石油企业的最佳盈利区间。¹对于中国在非洲投资的两大主力企业——中石油和中石化来说,这不能不说是一个利好的消息。

其次,利用一些国际石油公司运作资金陷入困境的契机,中国油气开发企业在非洲并购国外石油资产成为可能。金融危机导致国际油价大跌,很多石油公司出现资金问题,陷入困境。石油行业上市公司的股票大跌,有的竟然在短期内下跌50%。陷入困境的石油公司有急切抛售股权的压力和需求,而对石油资源开发和产业依赖度较高的非洲产油国来说,迫于种种压力,抛售的愿望更为强烈。目前,世界上一些现金充裕的大石油公司已筹划收购海外油气资产,其中就有俄罗斯天然气工业股份公司(Gazprom)、俄罗斯石油公司(Rosneft Oil)、卢克石油公司(Lukoil)等企业活动的身影。可以预见,随着全球金融危机的深化,未来一两年内,世界石油行业将出现新一轮的分化整合。而中国石油企业财务状况总体上良好,有一定实力承受金融危机的冲击,并可择机扩大在非洲油气资源开发市场上的份额。^④

鉴此,中国油气企业应充分利用这一历史机遇,根据自身情况,积极而谨慎地实施对非洲油气资源和资产收购战略。可以说,中国石油企业在本次危机中的表现将在一定程度上影响中国在未来世界能源市场中的地位。

(责任编辑:安春英 责任校对:成红)

¹ 陈其珏:《未来一年油价在60~90美元波动,石化双雄迎最佳盈利区间》,载《上海证券报》,2008年10月23日。

^④ 其根本原因在于:多年来,中国经济迅猛发展,对石油的需求持续增加;同时,中国经济的高能耗特征在短期内不会发生根本性改变,中国进口海外石油需求仍会持续旺盛。