

读点**石油财经**丛书

丛书主编 王国樑

三权鼎立



冯跃威◎著

S A N Q U A N D I N G L I

石油工业出版社

三权鼎立



冯跃威◎著

石油工业出版社

内 容 提 要

本书是介绍石油定价权、话语权和市场配额分配权三权在附随全球霸权争夺过程中被创设和演进的历程。书中试图通过大量史实剥去被高度神化的石油权力之面纱,证明石油不是全球经济危机的罪魁祸首,并进一步揭示掩盖在其身后洗劫全球财富的真相与终极目标——巩固美元霸权地位,即用石油美元这个新型债务融资工具向全球征缴铸币税,用石油金融市场及其石油金融工具在定价或资产配置中向石油全产业链,甚至是全社会所有石油消费者收缴溢价的租金,攫取在全球治理过程中实际支出的补偿以及超额收益,以维护美国国家最高利益,即追求征缴铸币税和超额收益的最大化,而三权鼎立的石油金融之道不过就是实现其国家目标的策略之一而已。

图书在版编目(CIP)数据

三权鼎立:石油金融之道/冯跃威著.
北京:石油工业出版社,2016.1
(读点石油财经丛书)
ISBN 978-7-5183-0954-2

I. 三…

II. 冯…

III. 石油市场-金融市场-研究

IV. F407.22

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第269726号

三权鼎立:石油金融之道

冯跃威 著

出版发行:石油工业出版社

(北京市朝阳区安华里二区1号楼 100011)

网 址: <http://www.petropub.com>

编辑部: (010) 64523602 图书营销中心: (010) 64523633

经 销: 全国新华书店

印 刷: 北京晨旭印刷厂

2016年1月第1版 2016年1月第1次印刷

740×1060毫米 开本: 1/16 印张: 23

字数: 345千字

定 价: 68.00元

(如发现印装质量问题,我社图书营销中心负责调换)

版权所有,翻印必究

在全球化的视野下，能源问题已经成为国际政治、经济、环境保护等诸多领域的中心议题，甚至成为国际政治的重心。国家间围绕世界能源的控制权所进行的激烈争夺，各国维护自身利益所制定的能源安全战略，以及各国政府积极主导的替代能源开发，使能源问题日益成为国际社会的焦点；而油价波动、低碳经济、气候变化以及环境保护等诸多问题，不仅是政府首脑、智库学者的案头工作议题，而且成为切切实实的民生问题。中国在能源领域的国际合作也在不断扩大，从最初的以石油天然气为主，扩展到煤炭、电力、风能、生物质燃料、核能、能源科技等各个方面，而伴随着能源问题的国际化，中国也从国际社会的幕后走到台前，承担的责任越来越重。

中国石油作为国有大型骨干企业，承担着履行政治、经济、社会三大责任，承担着保障国家能源安全的重要使命，围绕着建设世界水平的综合性国际能源公司这一战略目标，积极实施“资源”、“市场”和“国际化”三大战略，注重国内外资源和国内外市场的开拓，取得巨大成就。但是，能源问题不再是一个简单的经济问题，

石油企业的海外发展往往伴随复杂的国际政治、经济、社会和环境因素。引入瞩目的中俄石油管线一波三折，中海油收购美国优尼科石油公司的无果而终，无不打着深刻的政治烙印。中国石油企业的海外创业经验，给扩大国际能源合作提出了一系列亟待解决的重要课题。

在此背景下，组织国内外能源领域的专家、学者，研究能源领域的前沿问题、热点问题，将学术研究与企业决策支持相结合，显得十分必要和迫切。为此，我们考虑建立一种长效机制，从国外引进一批优秀的国际石油政治、经济、金融、法律类图书，翻译出版，并与国内专家学者的研究成果结合起来，组成“读点石油财经丛书”系列，计划每年出版10种左右的图书，逐步形成一定的规模，起到一定的借鉴、参考和决策支持作用。

我希望通过“读点石油财经丛书”的陆续出版，为石油企业广大干部、员工提供国内外最新的石油财经方面的知识储备，为大众读者拓宽能源问题的全球视野。

王国樑

中国石油天然气集团公司原党组成员、总会计师

在各类媒体上，与石油市场相关的三权——话语权、定价权、市场配额分配权（如欧佩克产量配额）随处可见。以至于在国内，凡谈到中国的石油安全和在国际石油市场上的话语权等热门话题时，几乎没人会对此事不感到痛心疾首、不义愤填膺甚至不去连连抱怨。但是，这些权力是如何形成的？是如何表达的？又是怎样对石油市场，特别是对石油金融市场产生影响的？却少见有针对性、系统性的专著去讨论。而具有鲜明对照的是，在这些国际石油市场最基本的生存要素都还没有理清的情况下，我们却总习惯于在自家炕头上嬉笑怒骂。

而与石油交易相关的石油金融，包括石油金融工程、石油金融工具却也成为在各类论文、专著，甚至是新闻稿中走秀的名词。但是，石油金融是什么？石油金融工程能干什么？石油金融工具又在起什么作用？它们是用什么样的市场语言表述的？在石油市场上又是如何发挥作用的？它们又能给企业带来些什么？诸如此类的问题，不仅我们研究的少之又少，而且在西方主流媒体和教科书中也始终讳莫如深，甚至是张冠李戴。

因此，看似简单却无法准确诠释，看似透明却总是发生意外，看似公正却总有操纵市场后的和解与事前的豁免，看似公平却总是由别人在替你决策并帮你“理财”，看似公开你却总也搞不清是谁在调控全局，这就是我们每时每刻都离不开的国际石油金融市场。

由于石油可以给人们带来超预期的投资回报与财富，在国际石油市场这一百五十多年的发展史中，权力争夺、计谋施布以及血腥屠杀的博弈才会始终如影随形。尽管人们已经逐渐抛弃了用热兵器的战争模式去直接占领并攫取矿产资源，但在与石油相关的国际关系、实物贸易反倒变得更加错综复杂，其博弈结果也更加惨烈。

随着全球产业分工的细化以及西方发达国家逐渐将其产业前移，使无疆界金融资本^①已经逐步走进经济产业链（生物链）倒金字塔体系的顶端（图0-1），已经可以轻松地攫取产业资本创造出来的社会财富中的绝大部分。为此，提出这套市场经济理论的法国经济学家阿莱（Maurice Allais）与美国经济学家拉鲁奇（Lyndon La Rouché）共同获得了1988年的诺贝尔经济学奖。



图0-1 经济产业链（生物链）的倒金字塔结构图

^① 是金融资本在全球市场化进程中的新发展，是货币资本化的更高形态，是无疆界金融资本同知识资本及产业资本三位一体的融合。

在阿莱的眼中，全球金融体系都在“发疯”，市场成了赌场。而在这个赌场中，每天全球外汇交易量都超过了2万亿美元，但真正与生产有关的不到3%，另外的97%都与投机活动有关。而造成这种“虚拟性”的金融资产无限膨胀的真正罪魁祸首是金融市场的畸形发展，特别是金融衍生工具的不断出现和它们对市场核裂变般的作用。

而今天，这种金融投机活动更加严重，尽管阿莱和拉鲁奇早就提出了具有全球公认的市场经济理论体系和对市场前瞻性的准确判定，但它不仅没能引起世人对这种风险的高度重视或是不敢正视这一问题，并有意识地从根源上去消除这些风险隐患。相反，为了牟取超高回报，却以需要避险为由，持续创新出更多的金融产品，进一步增加了市场的风险，并且使这种风险还扩散到了石油实体产业和国际石油市场。

特别是20世纪90年代以来，伴随着全球金融服务业的高速发展和盈利模式的创新，在石油市场上，国际金融资本也已经变得根本不需要与石油的产业资本和相应的商业资本融合就能参与世界石油财富的分配。

它们在构建创新型的国际石油市场时，将原有“欺行霸市”般的贸易方式，或者是原来以产油国国家安全为交易标的的利润交换和财富索取的模式悄无声息地进行着变革，逐渐由“文明”的合约、交易规则、交易方式等一系列制度安排取代，使金融市场上的游戏规则、盈利模式、操作手法逐渐成为国际石油市场的主流制度安排和牟利模型。

最为重要的是，他们创新性地将实物资产与其价格进行了分离，实现了从过去的以实物交易为目的逐渐演变到交易实物资产的价格为目的，甚至是价格的指数，这种精湛和老道的运作手法，为金融资本进入石油实物资产交易市场铺平了道路，使实体石油产业的产业资本甚至是商业资本的获利能力都要远远低于金融资本在石油市场上的获利能力。从此，金融财团和金融资本，特别是无疆界金融资本开始真正走进石油产业并主导着石油市场。



通常，货币在石油产业中的流通与信用活动，以及与之相联系的经济活动共同构成了石油金融，它用以满足市场各主体在不同时间、不同空间上对所涉及的价值或者收入进行配置的需要。因此，在国际石油金融市场上，只要有金融财团及其金融资本愿意去操作或去进行资产配置，就可以创造出谋得红利的机会和可能，进而也会同步为市场创造出巨大的风险敞口。

要想主导市场，并从中变现创新所带来的超额红利，就需要为石油定价，并在定价和使价格波动中牟取与石油实体企业和实物资产相分离的溢价红利，因此，就形成了石油市场特有的定价权之说。特别是进入21世纪后，国际金融资本不仅在国际油价暴涨暴跌中牟到了利益，更重要的是，他们通过工程化的手段运用（石油）金融衍生工具实现了不参与（石油）实体产业就能进行全球财富的再次分配。这也正是石油金融大发展的内在动力。而定价权也顺理成章地成为石油金融市场上第一个最重要的权力。

随着市场创新的升级，这种与实物资产剥离的定价权逐渐浮出水面，已经远远超出了最初为原油实物交易定价所展现出来的那点权力。它们已延伸到了国际石油市场和石油产业链的全程，从交易前后的舆论导向、交易当中的最终决定权等，左右着各国政客、企业和市场价格的走向。甚至，连在资本市场上进行资本运作时（收购、兼并、股权投资等）的定价权也被囊括其中。

而在这种资产配置或牟利的过程中，一方面，定价权要受到监管者的监管，但它们又总能在监管者风险管理的猫鼠游戏中获得豁免（特别是在美国），并不断地在被监管的状态下强化着手中的定价权力；另一方面，一旦国际油价波动，各类研究机构抛出的分析报告又常会使与石油相关的企业莫衷一是。各类媒体的喧嚣鼓噪又会进一步强化市场的风险，甚至有时是在主导价格的摆动，或直接影响矿产资源交易中的市场准入批复，甚至是直接对国际石油市场重大事件进行新闻审判。因此，具有影响力的研究机构与媒体的强强组合又构成了影响石油金融市场的第二个

最重要的权力——话语权。

在石油金融创新激励机制下，一旦油价出现了巨幅波动，人们又会习惯性地依照微观经济学中的市场均衡理论和价值规律，去国际石油市场上寻找给供需失衡这个冤大头来充当油价异动的元凶，进而又常将矛头直指欧佩克产油国或主要石油消费国。可是，欧佩克自成立以来又愿意自作多情，因此，欧佩克每每煞有介事地开会讨论油价议题或决定实施“减产提价”、“增产保市场”等产量政策时，都在试图向全世界展示其在石油市场上的第三个权力——石油市场产量配额分配权。

但从历史的实证数据看，欧佩克成员国几乎没有一个国家能够严格遵守并执行这个权力所授予的配额。以至于欧佩克产油国原本应以较高的羊肉价格去卖自己的石油，但最终总是将自己的石油卖出了个不值钱的狗肉价格。现实中，欧佩克根本就没有全球长期石油市场供给配额的分配权！这一权力早已不能用产油国之间传统的博弈函数来描述，而是由更加复杂的利益交换的主导者决定着这一权力的走向。因此，这个权力不仅影响着产油国的财政安全，也影响到了消费国的能源安全和经济发展的安全。

至此，“三权鼎立”的石油金融市场增加了石油非实物交易的金融商品属性，改变了传统的牟利模式，改变了国际石油产业的业态，增大了避险难度，使整个产业错综复杂，博弈局面更加难以掌控。

三

“三权鼎立”的石油金融市场体系就是美国维护美元霸权地位、实现征缴铸币税和超额收益最大化的法宝，也是美国国家的最高利益。美国在构建这个体系的过程中，始终是随着美联储的货币超发、全球主要货币竞争性贬值和世界金融经济危机的变化而变，始终与时俱进，在不确定中谋求确定。因此，在这长达数十年的市场制度博弈中，逐渐形成了今天美国具有极高垄断和统治地位的局面。

由于布雷顿森林体系的解体，废除了美元与黄金之间的锚定关系。使得在对全

球宏观经济研究中，缺少了在经济学研究中最原始的基本假说，即货币币值是稳定的假说。在缺少了基本的参照物后，美国就可以利用其优势地位，在闭口不谈美元币值的情况下疯狂地印制美元，向全球征收铸币税。因此，国际储备货币币值的变动也就必然引起包括石油市场在内的大宗商品及相关产业的剧烈动荡。

而在对动荡的石油市场进行研究时，由于始于20世纪80年代中叶为了给石油实体产业避险所创新出的石油金融工程、石油金融工具不仅没能消除市场的动荡，相反，却增加了市场震荡的频率和振幅。更为关键的是，这一系列的创新已将原本属于微观层面的石油产业纳入到了宏观层面，特别是被纳入到了美国准货币金融体系中，使得在用微观经济学、地缘政治学或产业经济学等学科去研究国际石油问题时只能定性地描述，而定量研究几乎难以帮助实体产业进行有效的避险。于是，公说公有理，婆说婆有理，整个市场都莫衷一是。特别是在2008年至2012年国际油价暴涨暴跌的过程中，对油价的解释不仅千差万别，对未来油价的预测更是南辕北辙，也就难怪中国石油集团经济技术研究院的一位专家指出，“去年预测油价的专家今年都不知道去哪里了”。虽说这仅是戏言，但却真实地反映出预测油价是一个极具风险和挑战的事情，因此，就更不要说用模型对油价进行量化的研究与预测了。

国际石油市场理论基础的缺失，使得拥有石油市场话语权、定价权、市场产量配额分配权的主体能够有效地影响石油金融市场，服务于国际金融资本在石油金融市场上的流动，进而影响着国际油价的涨跌和石油资源资产的配置，此后再由石油金融工程工具完成对石油财富的最后一劫，这已逐渐成为以华尔街银行家为首的金融财团对全球财富再分配的一种模式。

四

本书试图通过运用最原始的经济学、金融学、行为金融学、数理统计和采油工程等有关知识和理论，运用比较分析、归纳分析、系统工程和实证研究的方法对石油市场，特别是石油金融市场进行研究。

通过本书的研究，真诚地希望：（1）尽可能全面地揭示国际石油金融市场的真实面貌；（2）用实证的方法介绍三权鼎立下的石油金融对国际油价的影响效力；（3）用系统工程的研究方法揭示石油金融工程设计机理、工具效力、对市场影响，以及对实体产业升级的推动作用；（4）用历史唯物主义和历史原始数据揭示石油市场被操纵中的谎言，以减少未来在研究石油市场和石油问题时的轻信与误判。

本书共分六章，正因“以史为鉴可知兴替”，所以，在本书开篇的第一章就以美英争霸史为线索，介绍近现代国际主导霸权争夺、演变、更迭的路径、内容以及全球化大背景下石油三权产生的背景和石油金融工具所脱胎的母体。梳理石油三权彼此之间以及与霸权之间的承接关系，拓展在国际石油经济问题研究时的思路，避免发生逻辑关系混乱造成的张冠李戴或对市场格局的误判。

第二章主要介绍美国为了持续无度超发美元向全球征缴铸币税，又想保住美元的信用和霸权地位，对全球进行的战略再规划。特别是在金融市场以外，如大宗商品市场中的石油市场去发掘新的沉淀超发美元的空间，并构建美元在全球的新的迅速回归均衡状态的自动机制——石油美元回流机制，使石油美元经过反复的竞争和博弈成为美国政府新型债务融资工具，使美元实现“垂”而不死，“衰”而不亡的最优境遇。

第三章主要介绍了为巩固货币霸权以及石油美元回流机制，实现在美元回流过程中综合收益的最大化，即征收更多的铸币税和向石油实体企业索取更多的超额利润，而对原油定价权进行的争夺，以及为此演绎出来的通过各种政治和经济手段的博弈，使掌握金融资本的银行家、资本家和企业家最终将定价权用“市场化”的手段，即金融资本市场及其金融交易工具将原油定价权重新控制在手中。

第四章讲述的是当今石油市场的话语权变成生产力的历程，特别是它通过站在道德制高点向不利于自己牟利的国家或企业发难；通过话语权疏导金融资本将油价向有利于自己利益最大化的方向流动，并从中变现收益；通过舆论恐吓诱使全球构建更多石油储备，进而诞生出更多超发美元的沉淀池，实现铸币税的多样化，凡此种种，已使国际石油市场的话语权也成为具有现实价值的财产的一部分。

第五章围绕着市场份额分配权进行研究，用大量的实证数据证明欧佩克配置给各产油国的生产配额不过是一种样子，真正市场配额分配权还是控制在对全球有实际控制力的美国人的手中。由于美国拥有能够根据自己的意愿单方面决定并改变国际石油市场中主要石油供给国的市场份额，或者能够改变最终消费市场的超主权国家和超国际组织的权力，致使这个权力也被拓展成美国治理和规划地缘政治的重要工具，增加了市场更多非理性的成分。

第六章主要介绍国际石油金融市场体系的结构、主体、工具特征以及围绕财富转移过程与监管者的博弈关系、风险与效率等内容，特别是为华尔街和无疆界金融资本搭建的以原油为标的的新型资产配置工具——美国全球治理与石油财富流转的右回旋支路（图6-1示），再加上二至五章介绍的以石油美元回流机制为基础的新型债务融资工具——美国全球治理与石油财富流转的左回旋支路，它们不仅构成了完整的征税和索利的链路，而且为华尔街和无疆界金融资本创造出了在全球自由游走的市場空间和牟利机会。

回望国内，自1993年开始，我国就成为石油净进口国，随着国内经济快速发展，石油消费总量也迅速攀升至全球第一的水平，2014年度石油表观消费总量达到5.18亿吨，石油净进口约达3.08亿吨，同比增长5.7%。石油对外依存度达到59.5%，较上年上升1.1%。但在国际石油市场采购原油时的风险敞口却依旧没能得到完全有效地封闭，因此，为国际金融财团提供了组团狙击中国石油企业在采购原油时外露的风险敞口，使他们在制造短期油价波动牟利中，又让中国的消费者承担着超高的亚洲溢价。因此，深入研究石油金融市场、石油金融工程及其石油金融工具就显得特别重要，并具有深远的战略意义。

第一章 国际秩序管理权之争 1

以美英争霸史为线索，介绍近现代国际主导霸权争夺、演变、更迭的路径、内容以及全球化大背景下石油三权产生的背景和石油金融工具所脱胎的母体。梳理石油三权彼此之间以及与霸权之间的承接关系，拓展在国际石油经济问题研究时的思路，避免发生逻辑关系混乱造成的张冠李戴或对市场格局的误判。

走下神坛的日不落帝国	4
从债务国走向债权国的山姆大叔	9
争夺货币的全球治理权	25
背叛承诺搞定天下	38
用第二大权力攫取全球财富	56
在货币“震荡颠实”中获取财富	71
小结	86

第二章 构建新型债务融资工具——石油美元..... 95

美国为了持续无度超发美元向全球征缴铸币税，又想保住美元的信用和霸权地位，对全球进行了战略再规划。特别是在金融市场以外，如大宗商品市场中的石油市场去发掘新的沉淀超发美元的空间，并构建美元在全球的新的迅速回归均衡状态的自动机制——石油美元回流机制，使石油美元经过反复的竞争和博弈成为美国政府新型债务融资工具，使美元实现“垂”而不死，“衰”而不亡的最优境遇。

代人受过的第一次石油危机	98
美元超发扰乱全球价格关系	102
预算赤字融资机制埋下的隐患	107
域外放火不仅只为围魏救赵	110
搭建石油美元回流机制	121
彻底废除美元影子的后患	129
小结	135

第三章 谋取定价权..... 139

为巩固货币霸权以及石油美元回流机制，实现在美元回流过程中综合收益的最大化，即征收更多的铸币税和向石油实体企业索取更多的超额利润，而对原油定价权进行的争夺，以及为此演绎出来的通过各种政治和经济手段的博弈，使掌握金融资本的银行家、资本家和企业家最终将定价权用“市场化”的手段，即金融资本市场及其金融交易工具将原油定价权重新控制在手中。

声东击西巩固霸权地位	142
自寻死路的石油欧洲货币回流机制	146
代人受过的王位保卫战	152
构建垄断性定价模式	158
无奈的抗争	160
出乎意料的市场化探索	164
金融工具定价粉墨登场	166
小结	170

第四章 锁定话语权..... 173

当今石油市场的话语权变成生产力的历程，特别是它通过站在道德制高点向不利于自己牟利的国家或企业发难；通过话语权疏导金融资本将油价向有利于自己利益最大化的方向流动，并从中变现收益；通过舆论恐吓诱使全球构建更多石油储备，进而诞生出更多超发美元的沉淀池，实现铸币税的多样化，凡此种种，已使国际石油市场的话语权也成为具有现实价值的财产的一部分。

打造高端语境 锁定全球话语权	176
打悲情牌转移洗劫财富的事实	180
用战略石油储备构建美元蓄水池	183
使人恐惧的资源不可再生说	190
沙特与苏联被对决	197
在货币战中躺枪的页岩油气	204
小结	209

第五章 把控市场配额分配权213

围绕着市场份额分配权进行研究，用大量的实证数据证明欧佩克配置给各产油国的生产配额不过是一种样子，真正市场配额分配制权还是控制在对全球有实际控制力的美国人的手中。由于美国拥有能够根据自己的意愿单方面决定并改变国际石油市场中主要石油供给国的市场份额，或者能够改变最终消费市场的超主权国家和超国际组织的权力，致使这个权力也被拓展成美国治理和规划地缘政治的重要工具，增加了市场更多非理性的成分。

形同虚设的欧佩克配额制	216
用制裁盗改欧佩克配额	219
改变伊朗市场配额分配只为美国利益	226
捍卫胜利果实维持可控乱局	229
操纵天然气消费市场	234
小结	246

第六章 在石油金融市场中求生251

介绍国际石油金融市场体系的结构、主体、工具特征以及围绕财富转移过程中与监管者的博弈关系、风险与效率等内容，特别是为华尔街和无疆界金融资本搭建的以原油为标的的新型资产配置工具——美国全球治理与石油财富流转的右回旋支路，再加上二至五章介绍的以石油美元回流机制为基础的新型债务融资工具——美国全球治理与石油财富流转的左回旋支路，它们不仅构成了完整的征税和索利的链路，而且为华尔街和无疆界金融资本创造出了在全球自由游走的市场空间和牟利机会。

用石油金融市场定价索利	254
石油金融工具前世与今生	268
游走在石油金融市场上的主体们	275
通往石油金融市场的投融资工具	280
在动荡中强化权力的商品指数	289
站在全球产业顶层索利的华尔街石油商们	294
在操纵与监管之中谋取利润	303

三权鼎立石油金融市场的风险与效率	313
小结	329
附录一 关键词	331
附录二 主要石油金融工具创新时间表	338
附录三 NYMEX新加坡航空用油场外交易工具创新时序表	342
附录四 NYMEX新加坡航空用油场外交易工具设计特征表	345
后 记	349