



石油資金流向與其循環運用

陳新園 譯

第二次石油危機導致一九七九年石油價格的倍增，對整個世界經濟體系產生嚴重的衝擊。其中之一即為石油資金的更加累積，以及石油進口國家經常帳逆差愈益擴大。於是形成石油資金回流是否有所改善的問題。本文主要在探討石油輸出國家組織（OPEC）各國經常帳剩餘將增加至何種程度，以及非石油開發中國家經常帳逆差如何獲致融通。

若由 OPEC 各會員國未來的石油供給，以及各該國為發展國內經濟的進口需求加以觀察，一九八〇年代之經常帳剩餘將逐漸減少。各該國國外資產累積估計將超過二千億美元，在一九八〇年至一九八二年間且將倍增，勢將嚴重影響外匯市場的穩定。

至於無法獲得信用融通的非產油發展中國家，自第一次石油危機即面臨鉅大的經常帳逆差，及融通資金困難的問題。由於對外負債比率甚高，以致過去主要貸款的民間金融機構已不願再從事放款。或將由官方機構積極增加信用供給以資接替。但是，如果欲避免國際貨幣市場發生重大的混亂，則民間機構的放款活動將仍佔重要地位，甚且不可或缺。

一、油價上漲與 OPEC 國家經常帳剩餘

一、一九七九年的回顧 由於伊朗的原油生產在一九七九年一月突告中斷，使原油市場頓時陷入一片混亂。目前石油市場仍遭逢緊迫壓力的供需情況，主要是由於先進國家經濟不斷擴張的強烈需求，以及主要產油國家彼此不能協調，導致之石油供給結構變化所致。由於油價一再的上漲，OPEC 的原油平均價格（將各國的官價各以其產量加權所得平均數值）由一九七八年底的每桶 13 美元，上漲為一九八〇年一月的每桶 28 美元。OPEC 會員國之經常帳剩餘則由一九七八年的 10 億美元激增至一九七九年的 530 億美元。

二、八十年代的預測 一九七四年亦即第一次石油危機後的次年，OPEC 會員國之經常帳剩餘達到 640 億美元。但四年後，這項剩餘降至 10 億美元。其中原因：首先是原油的實質價格下降，亦即 OPEC 各國貿易條件發生惡化；其次是 OPEC 各國進口增加。類似這種現象是否會在第二次石油危機中重演，是值得注意的問題。

表一：石油價格指數表 (1975=100)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
名目價格	25.2	91.0	100.0	107.4	115.7	118.5	161.0
實質價格	35.0	102.2	100.0	106.3	106.1	95.6	114.2

註：指阿拉伯輕原油全年平均價格

資料來源：IMF, International Financial Statistics.

(a) 原油實質價格分析：第一次石油危機後，石油的實質價格僅在一九七六年曾稍微上漲，而在一九七五、七七及七八等三年則均曾下跌（見表一）。至於先進國家之出口品價格由一九七五年至一九七八年累計約上漲 24%，而同期間原油之名目價格則上漲達 118.5%。約占自由世界石油消費量 80% 的經濟合作暨發展組織（OECD）會員國的石油消費量，在一九七四年及一九七五年呈現減少，自一九七年年以後則連續呈現上升。若以一九七〇年為 OECD 石油消費量與實質 GNP 之指數的基期（1970 年 = 100），則此二