

石油美元已无合理意义

不知不觉中，特朗普跨出了个人“政绩”的一小步，也带来了美元霸权转折的一大步。

美国能源信息署（EIA）12月6日公布的数据显示，美国原油和成品油进出口数据中，上一周出现了久未出现的情况，那就是美国成为了原油及成品油的净出口国，净出口总量为每天21万桶。这是75年来第一次。

作为世界第一大经济体和军事基地遍及全球的国家，美国是世界闻名的“油老虎”，几十年来一直是全世界石油消耗量最大的国家，年消耗石油达10亿吨，约占世界石油年消耗总量的四分之一，比第二位国家足足多用一倍。它的原油来源，大体上一半国内开采，一半来自于进口。事实上，美国已经超过了俄罗斯和沙特阿拉伯，是世界最大的原油生产国。

12月6日之前一周的进出口数据，有偶然的因素，不等于美国从此就是原油净出口国了，但是美国原油生产能力的提高减少了对进口的需求，也是不争的事实。按照目前的计划，到2019年，美国原油产量预计将达每天1200万桶，创下历史最高记录。也正是因为这样的原因，WTI原油6日当天最多下跌了5.37%，创下了近期低点。

特朗普把油价下跌作为他的“政绩”，但是石油的“出多于进”，会带来一个美国也始料未及的问题，那就是石油美元从根本上说，已无合理意义。

货币霸权是经济霸权的核心，美国人深谙此道。

工业革命给“日不落帝国”带来了将近两个世纪的英镑霸权，相当长时间里一个英镑可以兑换五个美元，美国人对此是看在眼里，馋在心里。即使到了20世纪初叶美国超过英国成为了世界第一经济体，依然未敢对英镑的霸主地位发动挑战。两次世界大战耗尽了英帝国的老本，于是美国赶紧在1944年主持召开布雷顿森林会议。这个会议与其说是确定战后货币体系，不如说主题就是如何将货币霸权从英镑转到美元。1971年布雷顿森林体系解体后，美国仗着政治军事强势、特别是最大原油进口国地位，强硬确立了美元为石油交易基准的石油美元体系。从货币学的意义上讲，以最主要石油进口国货币确定为石油交换基准，有一定的必然性。

随着世界各国经济的蓬勃发展，以美元作为唯一硬通货的交易方式，越来越不能适应需要。

首先是交易成本巨大。各国需要将本国货币或产品去换

取美元，然后再用美元去换取进口商品。交换规模越大、持续时间越长，沉没成本越大，也越不合理。

其次是政治风险很大。以美元为基准的结算体系，只能掌握在美国手中，而美国向来以蛮不讲理著称，其它国家的货币结算很可能因此发生难以预见的巨大风险。比如美国以莫须有的理由对伊朗等制裁，各国与这些国家的经济往来就很容易被卡断，这已不是推测而是现实。另一方面是美国与别国互怼越来越多，美元的使用限制也越来越多，有些国家根本就不容许以美元进行结算。这些因素迫切需要美元之外的多元结算体系。

第三是减值风险很大。由于多年来不负责任的货币政策，滥发美元成了美国处理国内经济问题的必要选项。美国国债数额目前超过了20万亿美元，每年利息就要付6000多亿美元，超过了美国一年GDP增长数量，还不上钱是大概率的事件。美元含金量从35美元一盎司黄金到今天1250美元一盎司黄金，正在逐渐消磨硬通货的特征。

成为原油和成品油净出口国，本质上讲是用本国产品去换别国货币，从根本上动摇了石油美元的基石，因为理论上需要交换的是别国的货币。12月6日的数据虽然还是瞬间的偶然，但“小荷已露尖尖角”。

美国石油增产有个背景，就是页岩油革命。但是“成也萧何败也萧何”，页岩油生产成本远高于普通石油，需要投入大量资金进行开采，大部分企业要到每桶50美元油价才能盈亏平衡。到2023年，美国将有2400亿美元与能源生产有关的债务到期，其中至少90%与页岩油有关，大约需要90亿桶页岩油的产能才能还清债务，相当于目前10年的产能。许多企业不得不加大生产以应对还债压力，越大的产能会导致油价低迷，而美国出口的增加，更愈发动摇石油美元的基础。

从根本上讲，石油美元已逐渐失去了合理意义。由美元一家独大，改变为三种或多种货币共同支持的世界货币结算体系，或许已在未经张扬中，迈出了关键的一步。■