

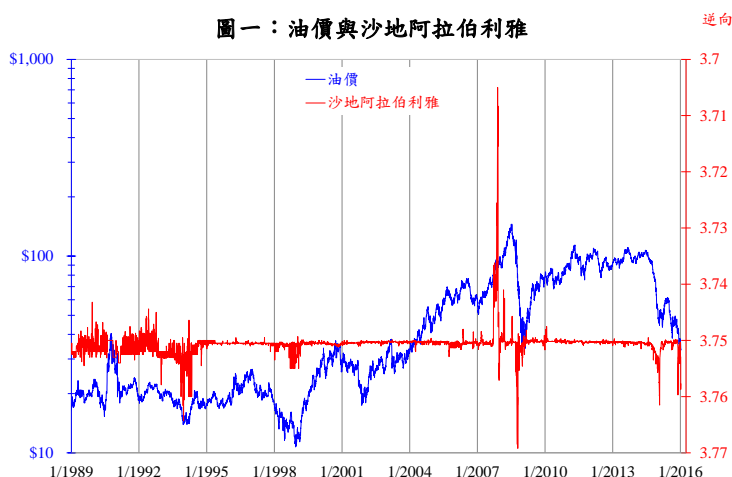
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

四產油國看匯價 不是掛鈎便向下

油價大跌，幾大產油國的匯價又有否相應變化？今文揀四個大產油國探討一下——這當然不包括最大產油國美國，畢竟美匯受太多因素影響，怎也說不上是商品貨幣。

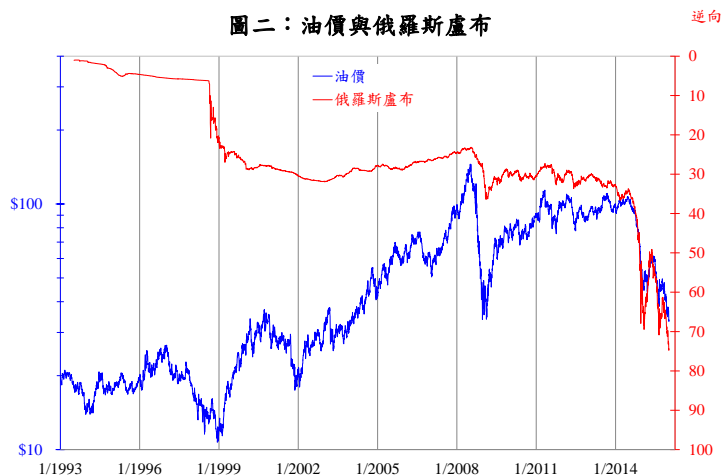
圖一為沙地阿拉伯匯價利雅與油價（對數比例）關係。沙地如本港行掛美元制度，匯價僅幾百甚至幾十點內窄幅上落，但近幾輪油價大瀉亦令利雅數度貶過百點。然而，不大貶的後果是近年持續見通縮壓力，失業率見雙位水平。且看其匯價又捱得多久。

圖一：油價與沙地阿拉伯利雅



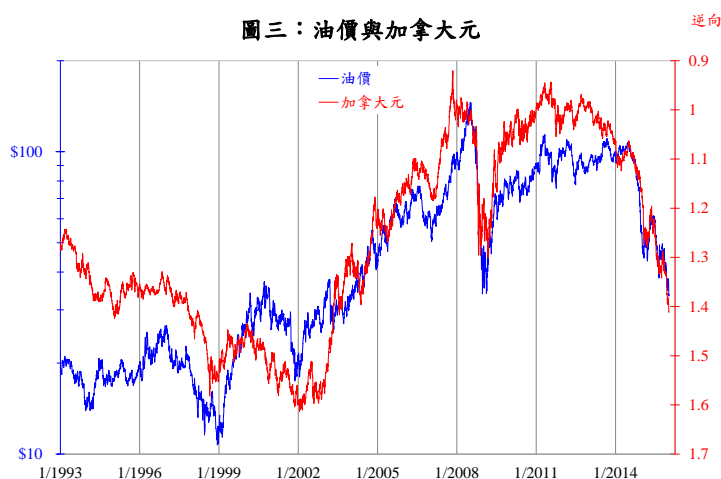
以下幾國則捱不住了。圖二為每日產油量僅次於沙地的俄羅斯。如圖所見，俄國自2014年才跟油價貶匯價。不難發現，匯價多年來均跑輸油價。肯貶，今回衰退僅4%，為海嘯時一半；失業率不足6%，為沙地的一半。兩地相比，俄國慘輸匯但贏回經濟。

圖二：油價與俄羅斯盧布



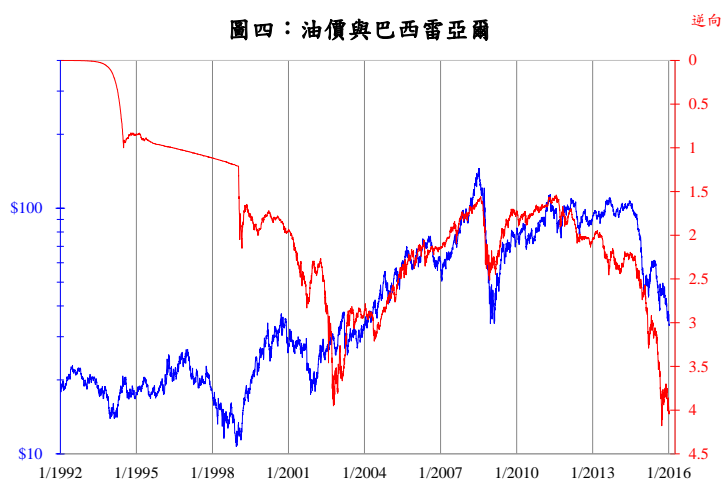
圖三為全球產油第五大的加拿大。產油國中，加國的匯價可謂最跟油價對數而行。看油價30元見底，加元1.40見頂；油價20元則加元1.50見頂；油價10元則1.70。

圖三：油價與加拿大元



圖四為第九大產油國巴西。巴西雷亞爾的貶速，2012年起顯然較之前十年為快。無論加元或雷亞爾，貶值程度均不及盧布，所以加國和巴西的經濟勢頭均仍在向下。

圖四：油價與巴西雷亞爾



其實商品國中，還有不少阿聯酋、伊朗等匯率是掛鈎多於貶值的。故若說 1997、98 年金融風暴要再重演的話，中東一帶應是最有機會成為當年風暴翻版之地。

羅家聰
環球金融市場部