

# 新常态与新业态 ——中国能源市场化改革新机遇

吴力波

复旦大学经济学院教授、博导  
复旦大学能源经济与战略研究中心常务副主任

**Email: [wulibo@fudan.edu.cn](mailto:wulibo@fudan.edu.cn)**

**2015.5.28**

- 中国经济新常态与能源行业新常态
- 能源市场化改革的主导思路与关键举措
- 能源市场化改革的触发机制
- 改革背景下的能源新业态与投资新机遇

# 中国经济新常态



中国经济进入换挡期，**GDP**增速显著放缓，新常态、非常态甚至实质性衰退的争议渐起。

# 中国经济新常态

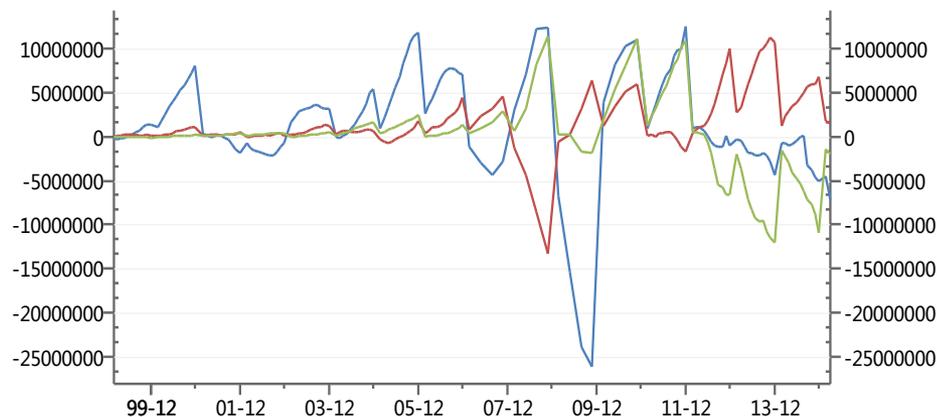


实体经济明显疲软，微观  
市场信心不足、虚拟经济  
泡沫进一步打压投资。

# 能源经济新常态



- 能源生产部门同样在2014年进入换挡期，主营业务收入普遍下滑。其中石油和天然气开采业跳水最为明显。
- 能源开采和生产部门利润率和工业增加值普遍下降，除燃气生产和供应业。
- 石油和天然气开采、煤炭开采业形势尤其严峻。



—石油和天然气开采业:利润总额:累计同期增减  
—电力、热力的生产和供应业:利润总额:累计同期增减  
—煤炭开采和洗选业:利润总额:累计同期增减

数据来源:Wind资讯



—石油和天然气开采业:主营业务收入:累计同比  
—电力、热力的生产和供应业:主营业务收入:累计同比  
—煤炭开采和洗选业:主营业务收入:累计同比

数据来源:Wind资讯



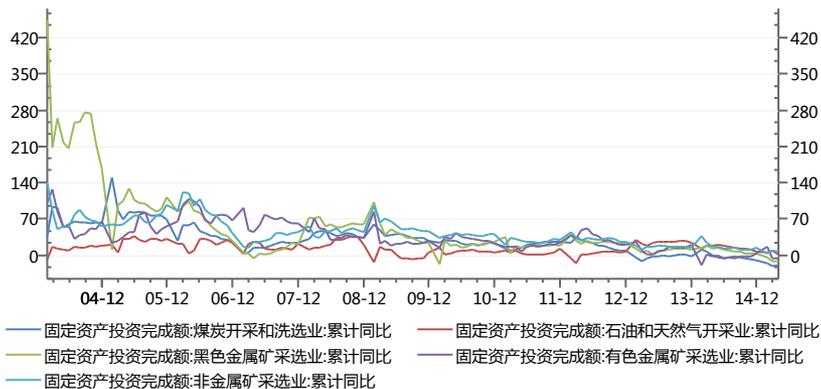
—工业增加值:电力、热力的生产和供应业:当月同比  
—工业增加值:煤炭开采和洗选业:当月同比  
—工业增加值:石油和天然气开采业:当月同比  
—工业增加值:石油加工、炼焦及核燃料加工业:当月同比  
—工业增加值:燃气生产和供应业:当月同比

数据来源:Wind资讯

# 能源经济新常态



能源行业资本流入速度减缓，  
高耗能产业投资不足迹象初显

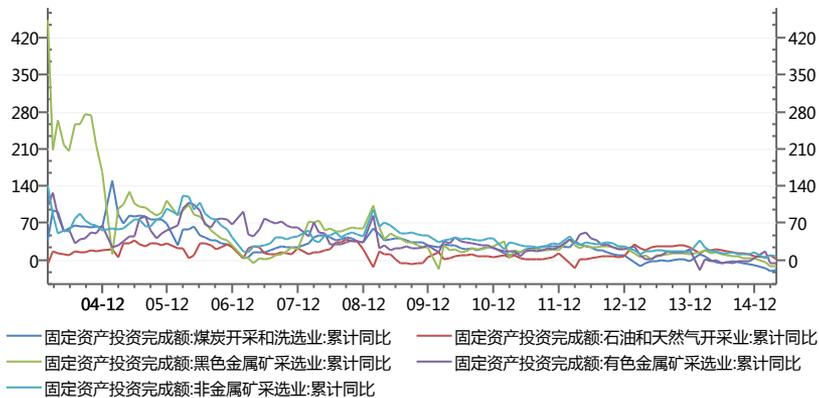


数据来源:Wind资讯

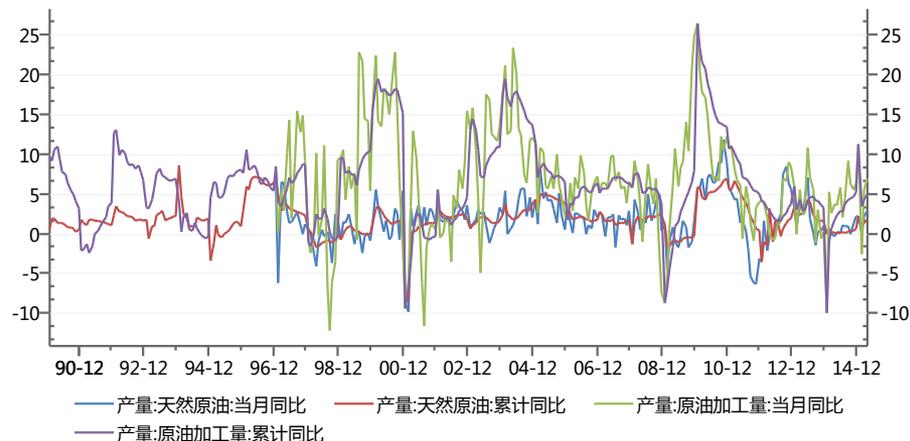
能源需求疲软，最终消费拉动  
效应有限



数据来源:Wind资讯



数据来源:Wind资讯

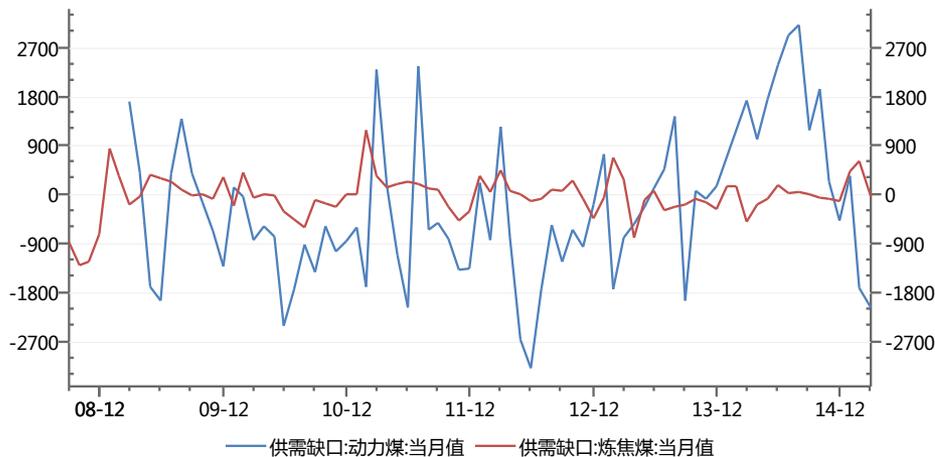


数据来源:Wind资讯

# 能源经济新常态

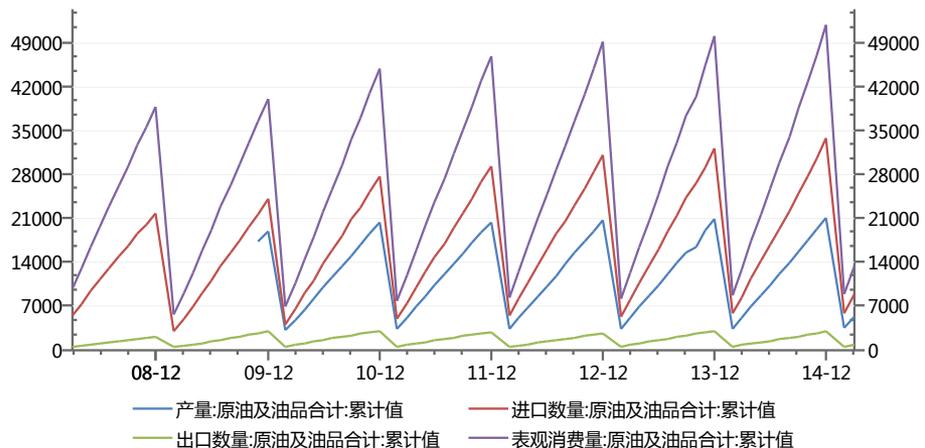


原油及油品合计产量维持稳定、未来进入低速增长期  
成品油需求增速高于原油需求增速

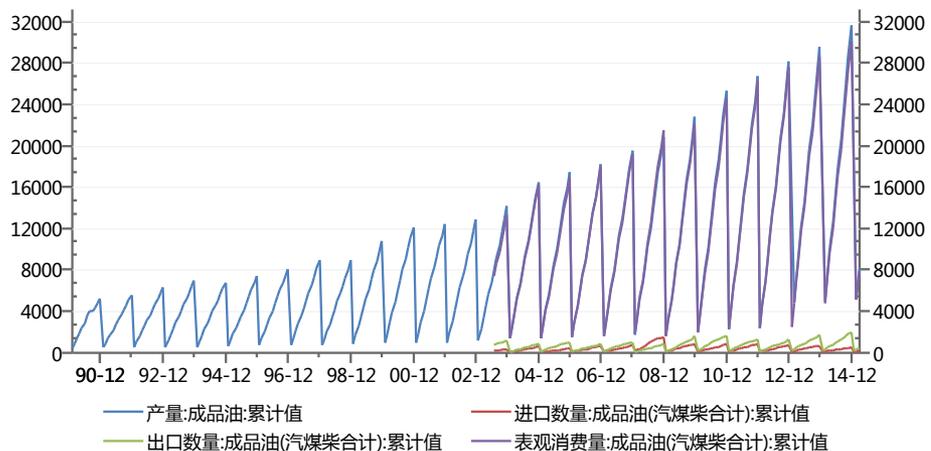


数据来源:Wind资讯

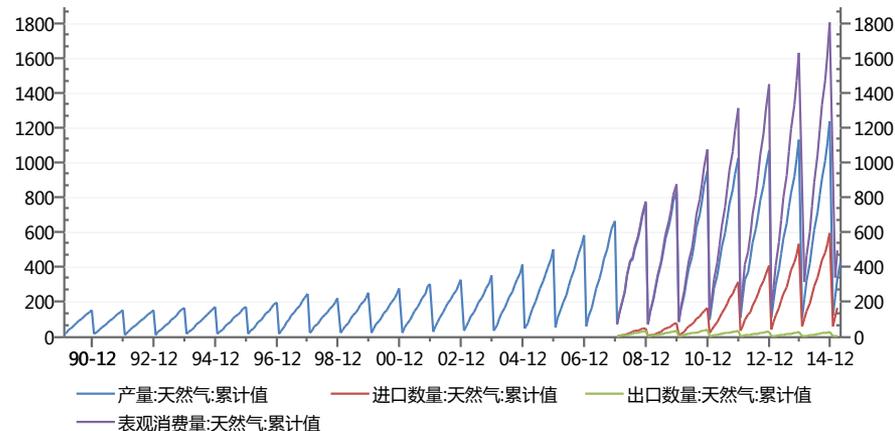
天然气仍将维持高增长，进口增速高于本地产量增速  
煤炭市场进入供大于需阶段



数据来源:Wind资讯



数据来源:Wind资讯



数据来源:Wind资讯

# 中国经济新常态

经济增速从高速过渡至中高速

经济结构调整深化，二三产业结构调整加快，城镇农村消费结构调整加快

经济增长从要素驱动、投资驱动向创新驱动转变

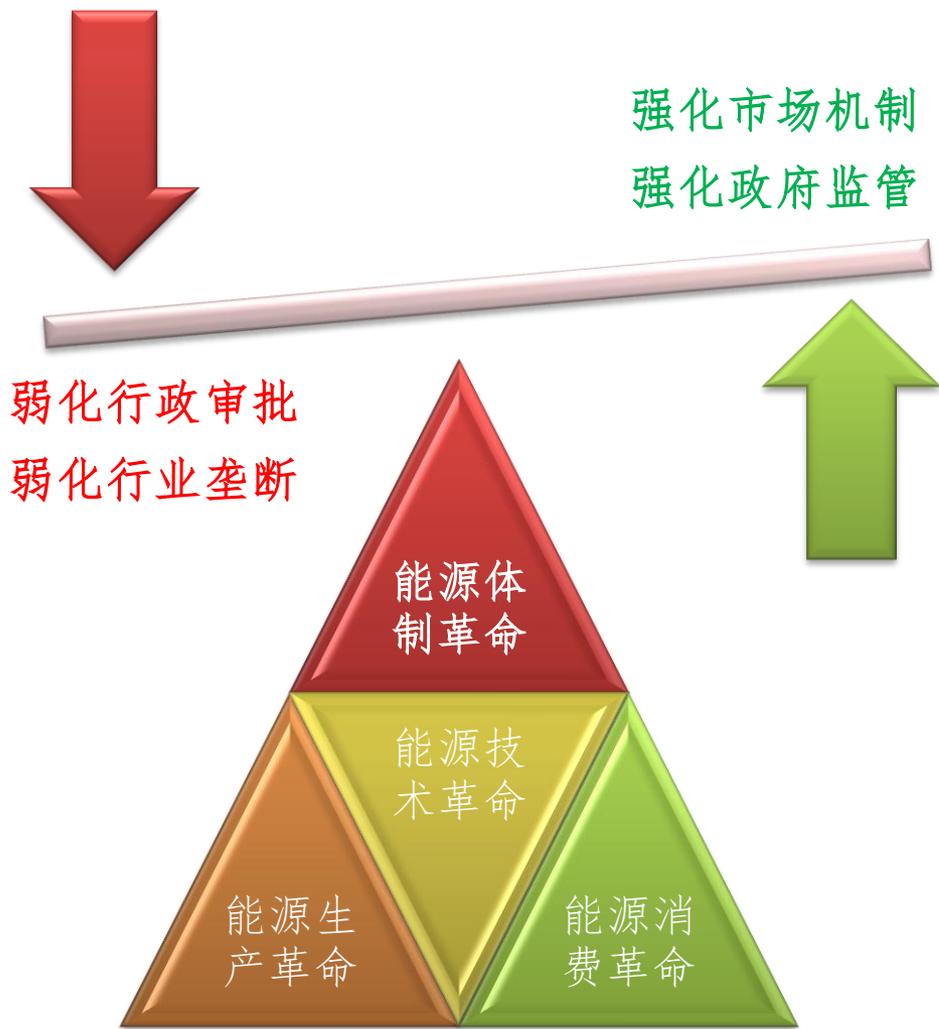
# 能源经济新常态

能源消费总量增速下降，有效需求决定有效供给的常态模式开始显现。

能源消费结构调整加速，清洁、高效、低碳能源发展成为常态

能源经济增长从投资驱动向消费驱动、创新驱动过渡，新业态、新制度红利逐渐释放

# 能源市场化改革的总体思路



## 市场准入规则改革

建立科学合理的油气矿业权准入、退出和流转机制，鼓励各种社会资本进入油气勘探开发领域。

## 市场交易机制改革

推进电网、油气管网建设运营体制改革，推动供需双方直接交易。

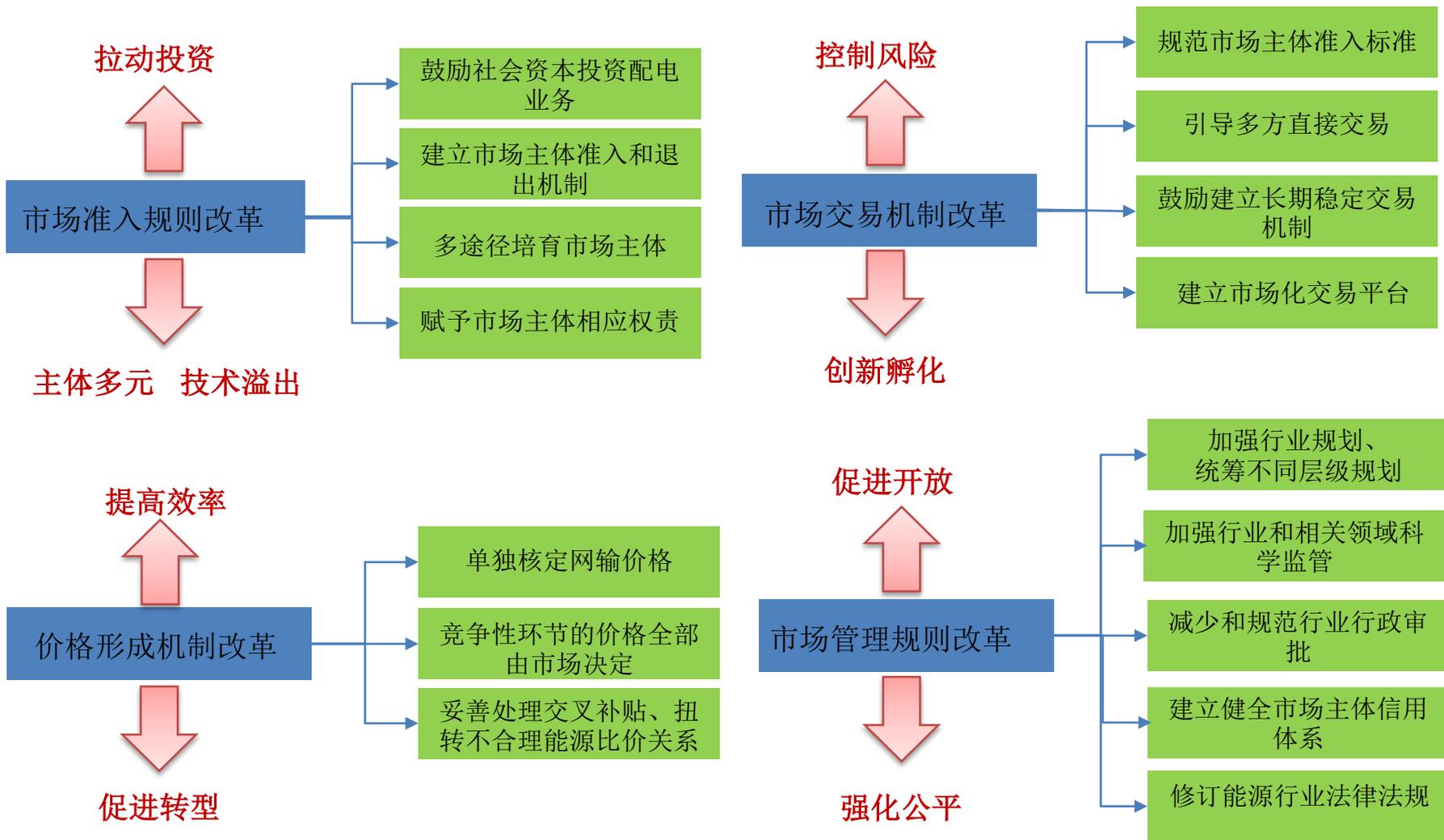
## 价格形成机制改革

推进能源价格市场化改革，逐步实现天然气井口价格及销售价格、上网电价和销售电价由市场形成，输配电价和油气管输价格由政府定价

## 市场管理机制改革

转变政府职能，加强战略规划、政策法规、规范标准的制订和实施，强化能源监管

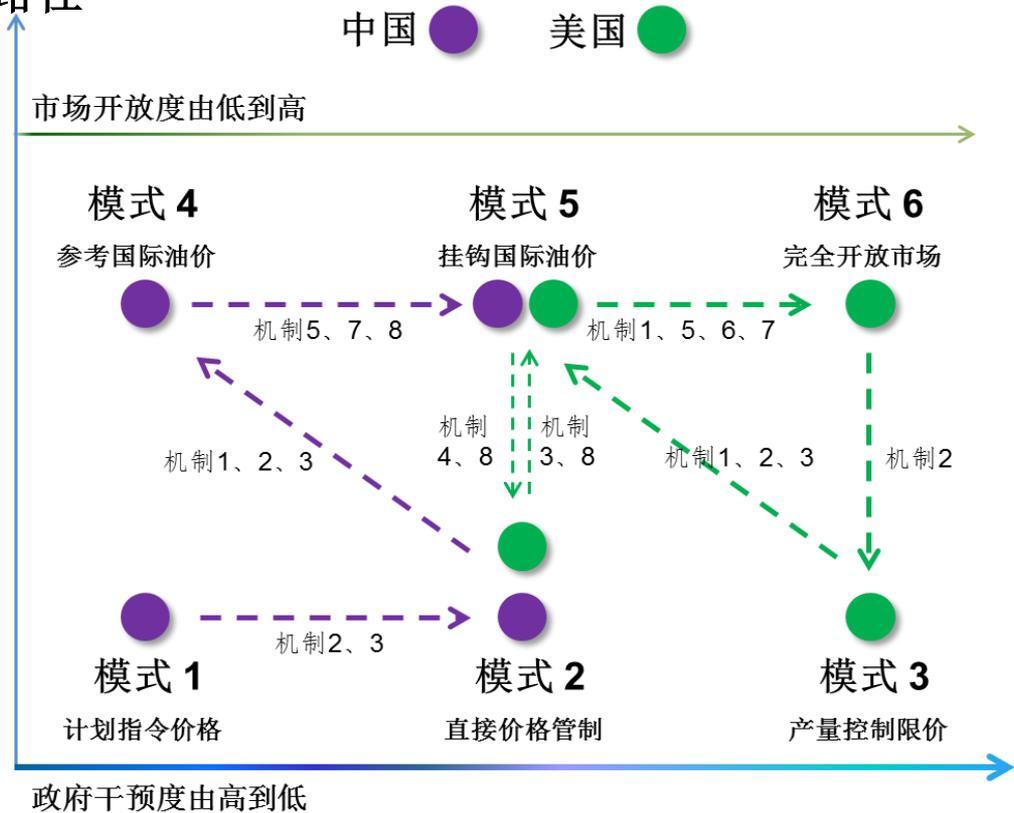
# 能源市场化改革关键举措与改革红利



# 能源市场化改革触发机制

## 石油部门市场化改革触发机制与路径

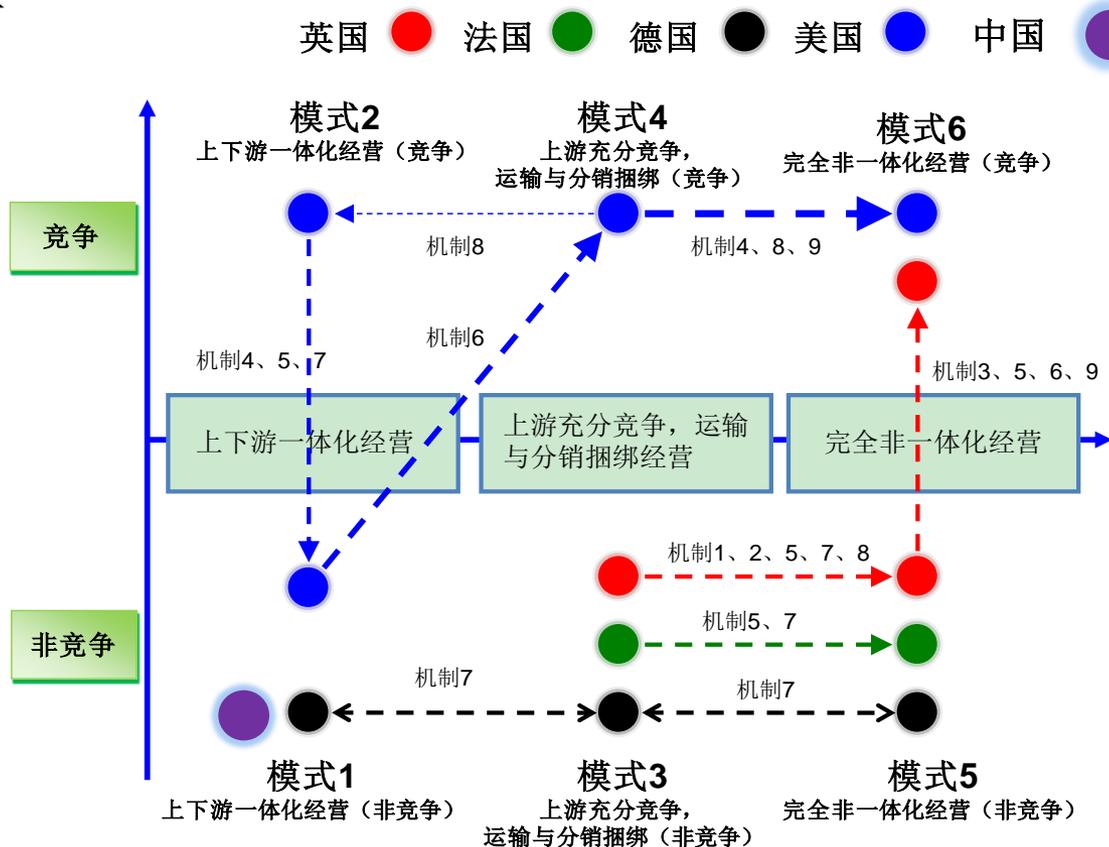
- **机制1：石油储备多元化**
- 机制2：国内产量变化
- 机制3：国内需求量变化
- 机制4：地缘政治变动
- **机制5：市场体制完善程度**
- **机制6：金融市场发达程度**
- **机制7：国内石油产业开放程度**
- 机制8：外部价格冲击影响



# 能源市场化改革触发机制

## 天然气部门市场化改革路径

- 机制1-交叉补贴
- 机制2-信息成本
- 机制3-供应不确定性
- 机制4-需求不确定性
- 机制5-政策法规
- 机制6-管制价格扭曲
- **机制7-垄断价格扭曲**
- 机制8-资产专用性
- 机制9-合同标准化。



# 能源市场化改革触发机制

## 电力部门市场化改革路径

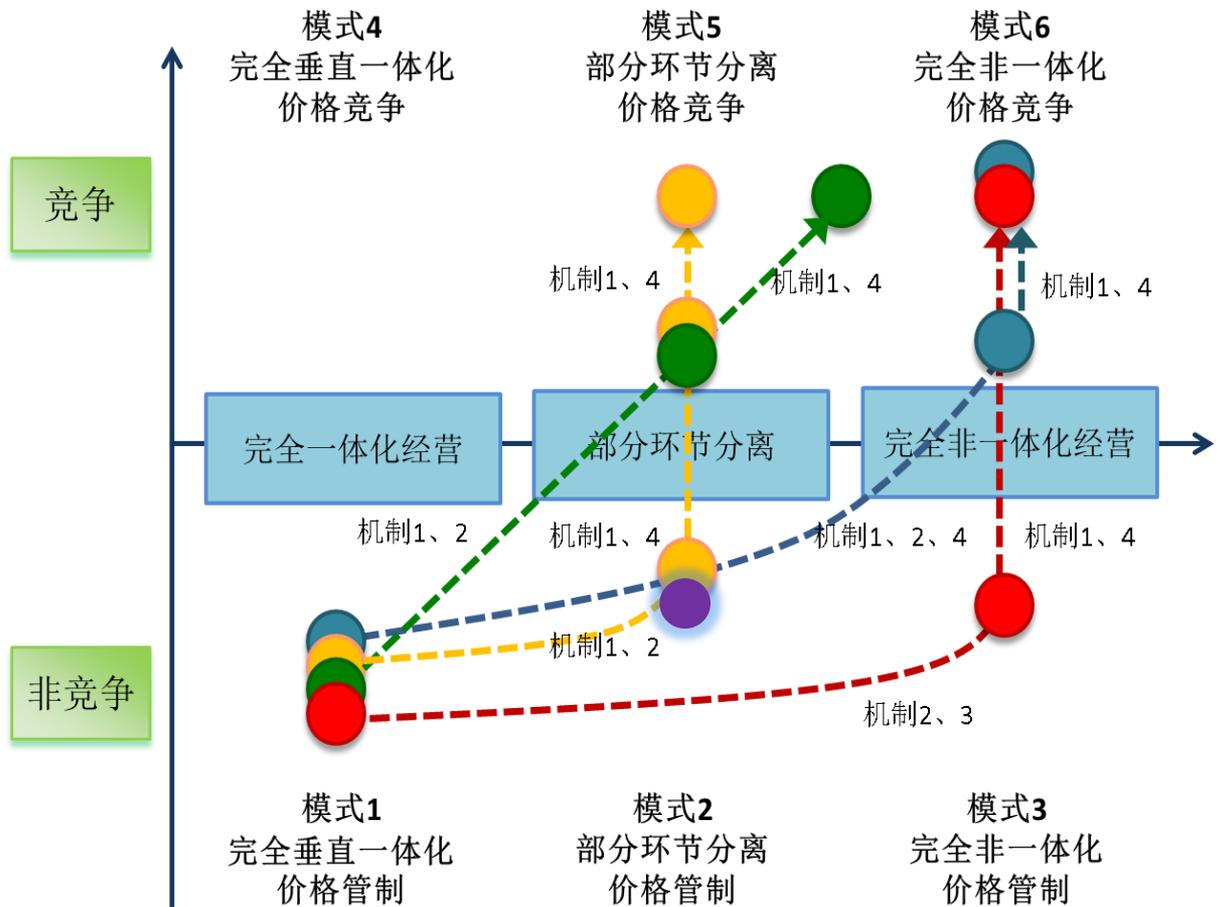
英国 ● 法国 ● 日本 ● 澳大利亚 ● 中国 ●

机制1：由于垂直一体化经营所产生的垄断而导致效率损失；

机制2：发电环节管制引起发电企业损失；

机制3：输配电环节管制引起市场主体博弈冲突

机制4：售电环节管制引起价格扭曲



竞争

非竞争

模式4  
完全垂直一体化  
价格竞争

模式5  
部分环节分离  
价格竞争

模式6  
完全非一体化  
价格竞争

完全一体化经营

部分环节分离

完全非一体化经营

模式1  
完全垂直一体化  
价格管制

模式2  
部分环节分离  
价格管制

模式3  
完全非一体化  
价格管制

机制1、2

机制1、4

机制1、2、4

机制1、4

机制1、2

机制2、3

机制1、4

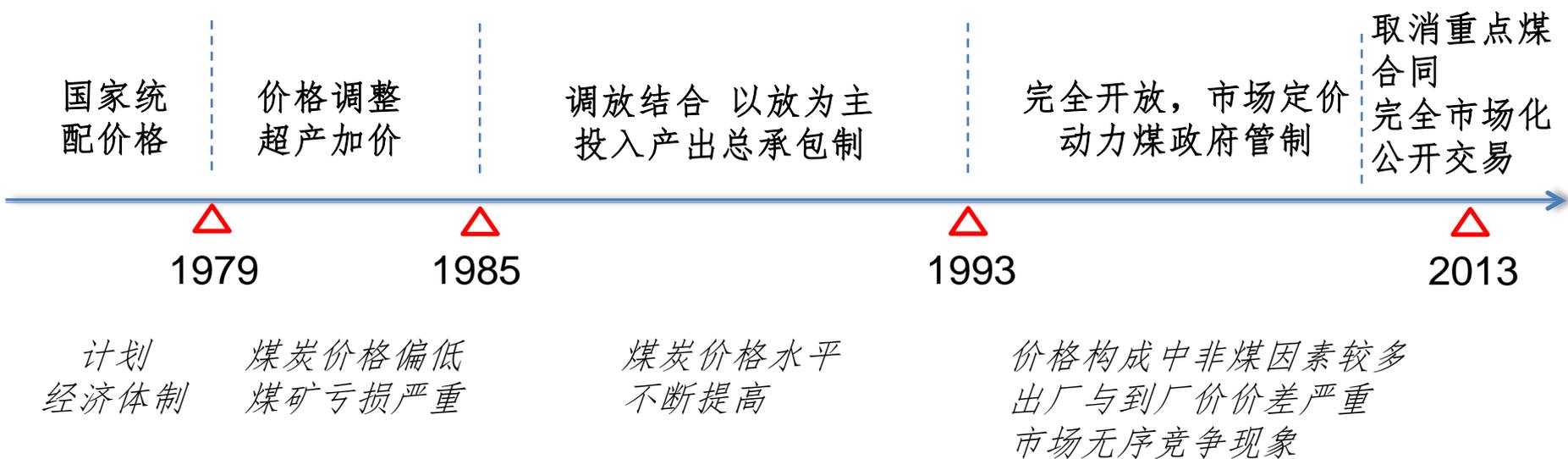
机制1、4

机制1、4

# 中国能源市场化改革推进路径演化



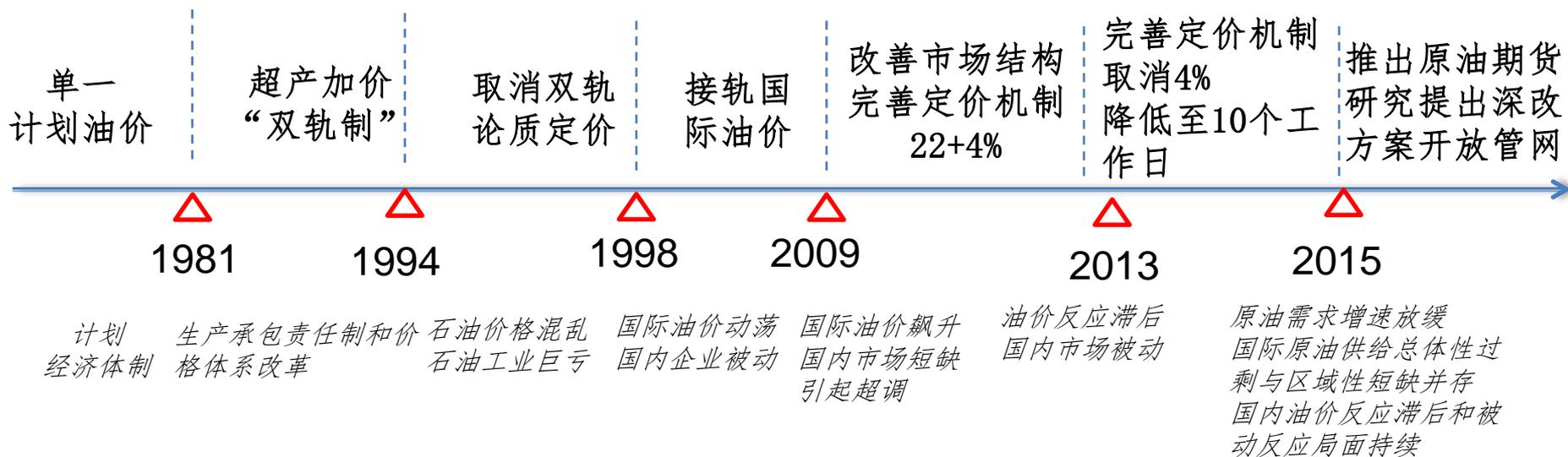
## 煤炭



# 中国能源市场化改革推进路径演化



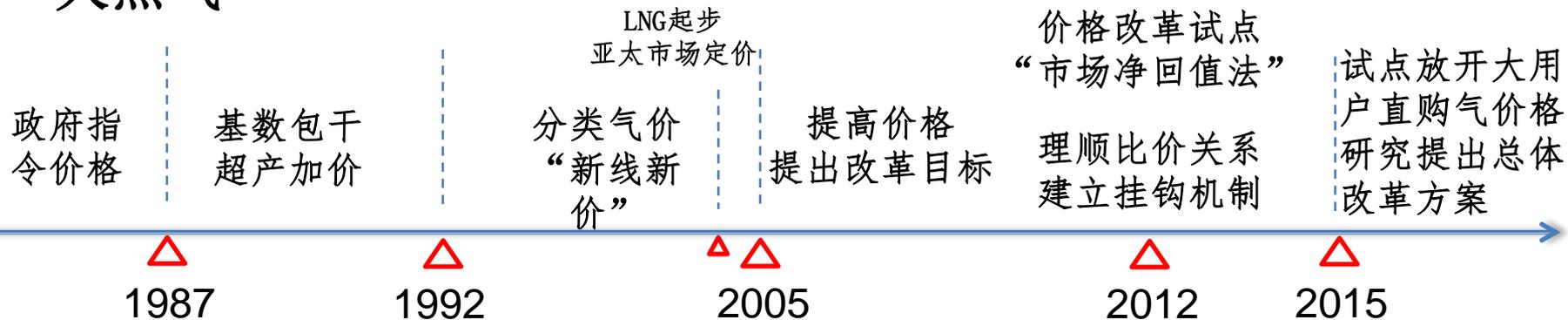
## 石油



# 中国能源市场化改革推进路径演化



## 天然气



计划  
经济体制

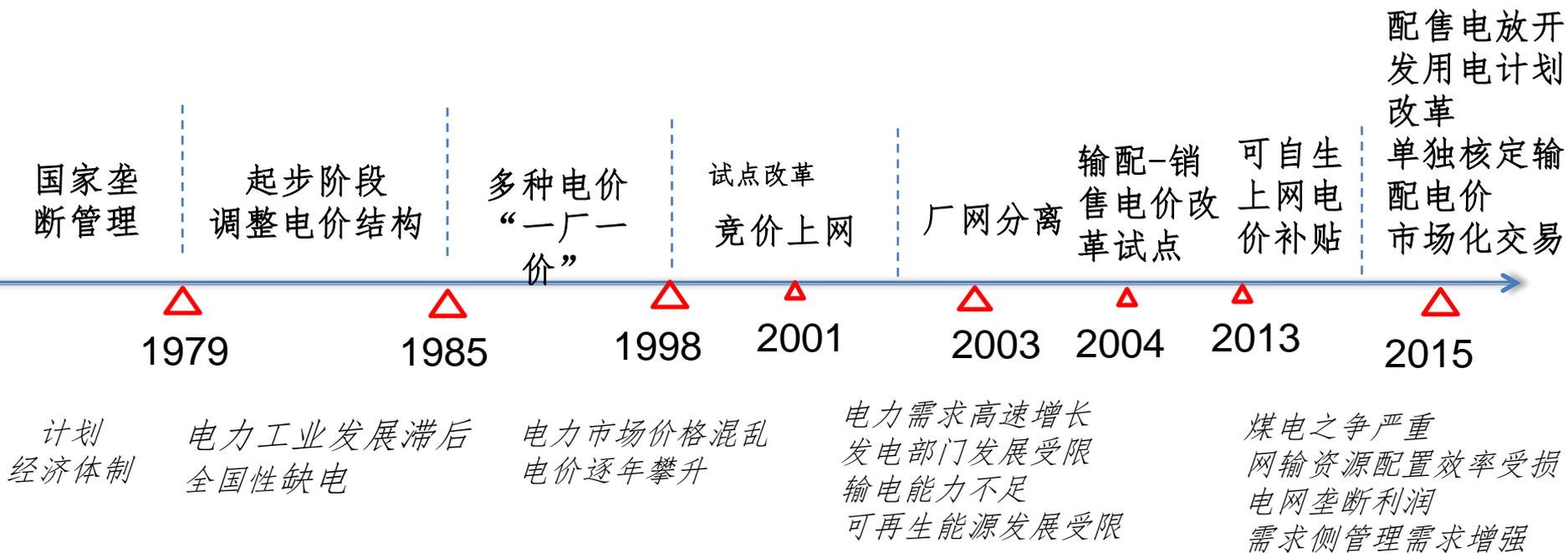
国内天然气产需量  
不断增长

国际天然气市场不断融合  
中国天然气定价权较弱  
市场价格扭曲

天然气价格偏高限制发展  
官网资源垄断不利于资源高效配置  
被动接受国际市场价格博弈能力弱

# 中国能源市场化改革推进路径演化

## 电力





# 油气市场深化改革的红利

## 市场准入规则改革拉动投资、推动参与主体多元化、风险管理机制市场化、技术溢出常态化

- 上游常规油气勘探许可权的开放带来投资主体多元化、对中小型项目更为有利、股权投资提高能源企业创新溢出、激励产业链全方位技术进步。
- 非常规油气勘探开发市场进入壁垒的消除有助于吸引市场化投资、有利于分散风险，带动金融机构参与。
- 原油进口权放开，吸引更多投资主体参与油品现货与期货交易，可以有效降低市场垄断、提高市场配置效率。
- 官网开放还原管网资源的公共品属性，通过政府和社会资本合作（PPP）模式可实现社会资本在公共品投资领域的参与。

## 价格形成机制改革全面提高市场效率

- 成品油价格形成机制完全市场化将进一步降低市场调整成本、反映出成品油不同于原油的价格波动属性，提高油品炼制企业和下游零售部门的盈利能力。
- 理顺天然气价格形成机制，实现大用户直供价由市场决定有助于改变天然气价格偏高现状、刺激大用户需求提升。
- 管输价格由政府核定、管道公司不依据输入输出价差盈利将提高管网开放程度，实现网输资源的合理配置、降低网输成本。

## 市场交易机制改革提高价格发现能力、增强中国对自身价格的影响力和对周边市场价格的渗透力

- 原油期货及其他能源商品期货的发展将实现实际供需和本地资本市场流动性的多方博弈，提高中国和亚洲市场的价格发现能力。在全球原油供给总体过剩、区域失衡的情况下，有助于提高我国作为原油需求侧的议价能力。
- 市场参与主体的多元化更加体现需求侧的波动特征，对于供给侧优化产能配置、避免投资驱动型增长带来的产能过剩弊端有重要作用。
- 公开交易市场的建立将吸引社会资本进入，带动相关金融服务业发展、提高对周边市场的价格渗透力。原油和能源期货对强化我国金融市场与实体经济关联、提高我国金融市场产品多元性大有裨益。现货交易市场与远期交易市场的共同发展进一步强化市场功能。

## 市场管理机制改革促进了能源产业的全面开放、在强化政府对非竞争性的管网资源监管的同时，弱化了对竞争性环节的干预，提高了市场的资源配置能力。

- 中央政府简政放权、地方政府从计划性干预市场向规划性引导市场转变可以刺激民间投资和海外资本进入能源部门，扭转国进民退。实现能源部门高利润向社会的溢出、带来增长效应。
- 政府对非竞争性环节监管的强化打破了大型油气企业利用其优势获得超额利润的空间，实现了管网资源的公平配置。
- 对竞争性环节的放开强化了供需双方博弈，批发零售环节主体的多元性体现不同用户群体需求特征，提高市场运行效率。
- 国有企业融资优先、市场垄断、政府补贴的三个顽疾阻碍了其走出去战略的成功。改革降低了社会资本进出市场的成本，还原市场基本属性；降低了中国企业走出去的障碍，也使得需求侧驱动的创新成为可能。

## 1. 供给推动型改革 vs. 结构调整型改革

供给推动型改革一直是中国能源体制改革的常态、能源生产企业有内在动力参与改革。结构调整型改革动力来自于哪里？能源部门内部对于传统业务盈利能力下降后的自救？社会资本对于能源产业高额利润的追逐？需求侧对于绿色、高效、清洁、智能的现代能源产品的需求？能源部门之外的推动力如何体现、至关重要。

## 2. 价格形成机制改革 vs. 市场交易机制改革

价格形成机制改革一直是中国能源体制改革的主要举措，而市场交易机制改革则严重滞后。彻底的价格形成机制改革是以市场交易机制改革为前提的，没有交易就没有价格。改革推进的路径关系改革成功。

### 3. 市场准入规则改革vs. 市场管理机制改革

改变市场准入规则、开放竞争性环节短期内并不一定带来有效的市场竞争，原有能源巨头的垄断地位只会在竞争中将中小企业逐出市场。只有改变市场管理机制，拆分竞争性和非竞争性环节、对竞争性环节实施反垄断保护，对非竞争性环节实施严格监管，开放市场才能够真正能够给新兴资本以机遇。

### 4. 事权改革vs. 财权、人权改革

中央深改方案推进需要事权、财权、人权的协调统一！既要明确改革举措、也要落实责任主体；既要有激励机制、也要有问责机制。改革方向要与国际**接轨**、改革方略要**接纳**各方意见、改革举措要全面**接地**，改革才能**最终获得成功**！

谢 谢!