

海外观察

理性看待恐怖主义的经济威胁

□刘洪

传统的理论认为,恐怖主义确实会造成重大经济损失,但影响其实可以忽略不计。从很多次重大恐怖活动后的股市反应,或许即可见一斑。袭击发生后,股市一般会下跌;但往往几天之后,就会反弹甚至创新高。因此,对恐怖主义的经济威胁,从长远看不必夸大;但考虑到难以估算的各种间接损失,也着实不容忽视。

澳大利亚智库经济与和平研究所(IEP)不久前发表的年度《全球恐怖主义指数》就显示,在2014年,因恐怖主义造成的经济损失达到了创纪录的529亿美元,甚至超过9·11事件发生的2001年的515.1亿美元。考虑到今年更频繁 的恐怖袭击, 损失创纪录也是大概率事件。

值得注意的是,IEP的经济损失,只是计入了人员死亡与受伤的成本 (包括医疗费用和收入损失等),以及自杀式爆炸等造成的建筑和基础设施损失,而不断增加的安保开支和保险费用,以及恐怖袭击导致城市交通堵塞等成本,并未计算在内。

根据该报告,即便是这种最直接的损失,近年来也呈现急剧增加的态势。在2011年后的头几年,恐怖主义造成的经济损失,一般每年都维持在200亿美元以下。但进入2013年,损失陡然增加,当年的损失达到了329.2亿美元,但去年又暴增了61%,并再次突破500亿美元。

一些特别重大的恐怖袭击事件,必然给当地地方带来严重冲击。9·11事件给纽约基础设施造成的直接经济损失估算就达140亿美元,这次巴黎恐怖袭击事件是欧洲十年来最严重的恐怖主义攻击,虽然对巴黎基础设施影响不大,但大量受伤人员的后续治疗、遇难人员的收入损失,都将是一个不小的数字。

花旗银行在一份报告中写道,巴黎的恐怖袭击,“本身或许不会引发市场层面的广泛动荡”,因此建议金融市场把这类事件当做特例,当做如今这个大规模屠杀几乎已经变成日常现象的世界里的一个或许令人作呕但却悲惨的现实”。但报告也强调,这一次有“不一样”的地方。

之所以不一样,就在于各种难以估算的间接损失。阿拉巴马大学的沃尔特·思德斯和埃里克·奥尔森在 一项题为《衡量恐怖主义的经济成本》的研究中写道:“最难衡量的是袭击事件的间接成本。”但可以确定的是,间接成本要远远高于直接损失。

巴黎发生袭击后,法国随后采取的封锁边境、飞机停航等举措,必然导致众多企业成本开支增加。如果这种安保措施延续,将会影响到欧盟内各生产要素流动,进而影响企业竞争力。如果考虑到法国必然加强对恐怖分子的打击,甚至可能加大在中东的军事干预,这种隐形的经济开支可能将是一个庞大的数字。

另外,法国是欧盟的大国,其政策不可能不影响到其他欧盟国家,德国等国或许将不得不调整难民政策。如果一些政府因此下台,政策变动可能对更多产业带来重大影响。比如,德国政府的更迭,必然影响到产业政策和希腊危机的处理,进而对金融市场带来深远影响。

但也必须看到,在过去十多年,如果相关国家(尤其是大国)应对得当,恐怖主义袭击带来的经济影响往往都是短期的、微小的。但对一些比较脆弱的国家(特别是小国)而言,恐怖主义行为往往是致命的,有可能导致该国经济出现重大倒退。

以美国为例,尽管9·11事件造成了重大损失,但对美国总体经济的影响几乎可以忽略不计;在西班牙,2004年发生了马德里铁路爆炸事件,这次恐怖活动造成近200人丧生,但第二年西班牙吸引的外来投资增加了60亿美元。从这个角度看,这次巴黎恐怖袭击极大地震撼了法国和欧洲,但对法国总体经济影响不大,其他领域开支虽然会大幅增加,但从某程度上也会刺激相关领域经济增长。

但一些脆弱的国家,恐怖袭击的影响则是致命的。以尼日利亚为例,2010年恐怖主义组织“博科圣地”发动的一系列恐怖袭击,导致当年外来投资暴跌61亿美元,跌幅达30%。IEP的另一项研究也表明,在世界上十个最受恐怖主义威胁的国家,每年因恐怖主义活动造成的经济损失,相当于GDP的0.51到0.8个百分点,对外来投资的影响,相当于减少了1.3到2个百分点。

另外,按照特拉维夫大学多坦·佩尔西茨的一项研究,在1994年到2003年,如果没有暴力袭击事件,以色列的人均GDP“可能会比当时的实际水平高出8.6%”。这一切都提醒人们,恐怖主义要撼动大国,基本都是白日做梦,但对恐怖主义造成的间接损失,却实在不能低估。

海外聚焦

“双引擎”发力 亚马逊身价暴增

□本报记者 杨博

一年前提起亚马逊,不少人还称之为“网络沃尔玛”,而今这家电商巨头的市值已然超越曾经的“标杆”。不仅如此,在新兴的云计算市场,亚马逊也稳居行业领头羊地位。在电商和云计算“双引擎”驱动下,亚马逊已连续两个季度实现盈利,今年以来股价大涨113%,位居标普500成分股涨幅榜第二。自1997年5月16日上市以来,亚马逊股价累计涨幅已达到440倍。

全球市值最高零售商

1995年7月,在西雅图附近的小城贝尔维尤的一间车库里,亚马逊悄悄开张了。创始人杰夫·贝佐斯凭借对消费者行为的敏锐观察,以及对开发创新活动的持续投资,一步步将亚马逊带向巅峰。

2000年互联网泡沫破灭,亚马逊不但没有被冲垮,反而在2001年首次实现季度净盈利,结束了此前连续七年的亏损。这一年,亚马逊收入达到31亿美元,是贝佐斯1994年所做的商业计划的42倍。

如今,亚马逊已经从最初的网络书店变身为无所不包的全能型电商,其出售的商品从传统书籍、音像制品到服装、美容用品、珠宝首饰、玩具、电子产品,不一而足。在扩大经营项目范围的同时,亚马逊还积极寻求外部合作,与各大知名品牌零售商建立合作伙伴关系,有数百家零售商通过亚马逊平台进行销售。去年,亚马逊大举投资,在占美国人口四分之一数量的地区推出“同日达”快递服务,用户可以在下单后一个小时之内收到商品。

随着有美版“双11”意义的“黑色星期五”即将来临,亚马逊今年将进一步重拳出击,宣布中国市场将参与



新华社 图片

其全球同步的“黑色星期五”购物节,在此期间直邮中国费用将降低。消费者只需登录亚马逊中国账号就可以通过亚马逊购买来自其美国站点的商品,并可将美国与中国亚马逊的商品放入同一购物车,用银联卡支付,人民币结算。

在贝佐斯的掌舵下,亚马逊一年比一年强大。2014年,亚马逊全球销售额增长20%,达到890亿美元。良好的业绩表现提振投资者信心,今年以来亚马逊股价大涨113%,7月份时市值就已经超越传统零售巨头沃尔玛。截至11月19日收盘,亚马逊市值达到3100亿美元。

云计算市场领军者

除了稳坐美国第一大在线零售宝座外,亚马逊还凭借亚马逊网络服务(AWS),在云计算市场占据领导地位。

2006年,贝佐斯力主成立云计算部门(AWS),并尝试性地向市场推出云计算服务,自此开始,亚马逊就一直是全球云计算市场的领跑者。投资者认为亚马逊新业务的营收增速有望超过传统零售业务,从而推升亚马逊盈利能力。

近期披露的财报显示,今年第三季度亚马逊连续第二个季度实现盈

利,云计算业务功不可没。财报显示,上季亚马逊AWS云服务收入同比大幅增长78%,达到20.9亿美元,实现营业利润5.21亿美元,延续了前一个季度81%的高增长表现。亚马逊还表示,AWS云服务的收入未来可能超过其核心零售业务。

券商雷蒙德詹姆斯的高级互联网分析师亚伦·凯斯勒指出,亚马逊股票的 未来走势在很大程度上将取决于AWS业务能否持续增长。“从盈利能力角度来说,我们认为AWS业务创造的利润将在未来几年内赶上亚马逊的核心零售业务。而且,我们认为核心零售业务的长期利润率可能也

金融城传真

大宗商品遇袭

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

其实即便是不算上周末在巴黎发生的恐怖袭击,大宗商品市场早就流血不止了。

在恐怖袭击发生前12个小时,大宗商品已惨不忍睹:石油经历一个多月的“死鱼反弹”后,本周又重回每桶42美元下方,作为工业晴雨表的铜价跌破每吨5000美元关口,降至六年来的低位,而铝也算是铜的难兄难弟。即使是一贯被认为具有对冲风险作用的黄金也同样表现惨淡。短短十多个交易日内走低超过100美元,黄金期货价格一度触及每盎司1073美元,创下自2010年2月来新低。

巴黎的恐怖袭击事件让大宗商品市场雪上加霜。因为投资者在突发事件后风险偏好降低,而面对价格连续下跌,供应方已打出最后一张牌,现在有些无力施了。

就在一个多月前,商品巨头嘉能可宣布,旗下位于非洲的两个旗舰铜矿将停产18个月,这将导致其铜产量减少约20%,为年内最大规模减产。紧接着10月,嘉能可又宣布将锌的年产量缩减约

50万吨,占其产量的三分之一。而本月初,美国最大的铝生产商美国铝业也宣布,将削减冶炼铝产能50.3万吨,以及氧化铝精炼产能120万吨。在大规模减产保价的措施出台后,所涉及金属的价格也确实曾短期小幅上扬。但割腕减产却并没有改变价格下滑的大趋势,随后的市场波动让生产商白忙活。

彭博工业金属指数今年以来已累计下滑超过四分之一,跌至2009年3月来新低。在供给方只能苦苦挣扎的情况下,拖累指数下滑的则是需求方出了问题,整个大宗商品市场都笼罩在中国需求不振的阴影中。

这一点和六年前几乎一模一样。不过上次大家寄希望中国因素能够将大宗商品从金融危机的泥潭中拖拽出来,因为中国的工业化和城镇化一直是全球经济增长的引擎;而这次人们想的则是中国怎么能手下留情,让商品价格不至于重归金融危机时的黯黑时光。

遗憾的是,从中国的PMI数据看,全球最大的原材料消费者需求疲弱还在持续。不过,商品价格走低不能全怪中国,全球最大的经济体美国对此也负有责任,因

为美联储加息预期也是导致商品价格承压的重要原因。毕竟美联储加息意味着和其他资产相比,大宗商品的持有成本升高,而且加息还会导致美元走强,同样对以美元计价的商品造成压力。

面对来自全球两大经济体的压力,大宗商品市场在过去一个月里一直以且行且珍惜的节奏下挫。不过,导致市场再次下挫的巴黎恐怖袭击反而可能成为一波反弹的契机。因为受暴恐影响,法国乃至整个西欧的旅游业、零售业等将受到影响,消费不振让欧洲本已蹒跚的经济雪上加霜。欧洲央行本来就在考虑继续实行量化宽松政策,让企业和公共部门的借贷更加容易,而这次袭击事件更是给了欧洲央行行长德拉吉更充分的理由,让他能在12月初的会议上进一步放松货币供应。一旦欧元区加大量化宽松力度,甚至采取更进一步的负利率政策,对大宗商品来说的是一个长久利好消息。

当年“9·11”袭击开启了大宗商品市场的黄金十年,现在已经有人给巴黎袭击贴上了“欧洲9·11”的标签,大宗商品市场如果能就此“止血”,那肯定是恐怖分子没有想到的结果。

当年“9·11”袭击开启了大宗商品市场的黄金十年,现在已经有人给巴黎袭击贴上了“欧洲9·11”的标签,大宗商品市场如果能就此“止血”,那肯定是恐怖分子没有想到的结果。

这些问题将继续充满变数,并对美国 and 全球经济造成重要影响。美国俄勒冈大学经济学教授马克·托马就认为美联储12月份加息问题不大,但幅度不宜过大,继续加息的时机选择要依据最新的数据而保持高度灵活性,不能设定一个固定的加息时间表,否则将对美国经济造成重大影响,这一观点与近期美联储官员的表态是基本一致的。

未来该如何研判美联储进一步的加息举措呢?笔者以为美联储已经开始向市场释放信号了,那就是通胀预期能否达标。几周前,美联储主席耶伦在国会的听证会上就表示,如果12月份加息,美联储将持续检查通胀预期是否能够达标,如果不行,美联储还将作出适当调整。洛克哈特也表示,一旦开始加息,美联储与市场的沟通就进入到一个以监控通胀预期为核心的新阶段。不过通胀预期并不等于当下的通胀水平,如何用当前的经济数据去清楚、有效地说明未来通胀走势,避免市场误判,可能比何时加息更加考验美联储与市场的沟通智慧。

海外选粹

世界经济的债务编年史

迄今,美国由房屋泡沫破裂所引发的次贷危机已近十年,而由希腊破产引发的欧债危机业已六年之久。这一系列危机事件的爆发直接导致上述地区先是债台高筑,然后是经济萧条。而令,世界经济债务编年史已延展至第三阶段,这次的主角轮到了新兴市场,目前新兴市场经济正在全面放缓。

历史上,新兴市场出现债务问题并不鲜见,而当前的债务问题不比1980年代至1990年代严重。总体而言,如今的新兴市场具有更为灵活的汇率、更多的外汇储备,且外债规模也小得多。不过,债务问题势必会影响到经济增长预期。

而这一债务危机三部曲的周期起于跨境资本泛滥,从而驱使降息,再刺激信贷增长,如此周而复始。在美国,全球储蓄过剩使得储蓄大量涌入房屋次贷,最终酿成灾难性后果。在欧元区,节俭的德国人成就了爱尔兰人的房产繁荣,并助长希腊公共开支激增。随着这些发达地区的泡沫破裂,并逐渐转为经济萧条,各地区利率依次降到历史低位,于是资本流向发生改变,逐渐从发达地区转向新兴市场。这在当时至少是正确选择,但与此同时,也造成另一狂潮:借贷太多太快,以致新兴市场债务在2009年从占生产总值的150%猛增至当前的195%。

如今新兴市场的借贷热潮虽行将结束,经济放缓与商品价格疲软仍令全球经济前景堪忧,即使美元开始走强及美国加息阻止廉价资本会翻一倍。”

分析师预计,云计算服务今年的营收将达到至少70亿美元。Gartner在近期预计,AWS当前能够提供的计算能力,与其后14家竞争对手提供的计算能力的总和相当。

知名投资人的“新宠”

亚马逊的良好业绩表现和乐观增长前景极大地激发了投资者的兴趣。德意志银行分析师日前将亚马逊目标价从725美元提高至800美元,较当前股价还有20%以上上涨空间。该分析师认为,亚马逊的云业务估值有所提升,是一个“可延续十年的成长故事”,该业务本身的估值就可以达到每股300美元。

摩根大通证券总裁兼股票部门主管马克·雷曼也非常看好亚马逊股票。他认为亚马逊网络服务为其股票上涨提供了强有力的支撑。他给予的目标价为740美元。

美国证交会本周刚刚披露的监管文件显示,第三季度老虎全球基金大举增持244万股亚马逊,截至9月底持有的美国股票价值为81亿美元,较第二季度末下降约15%,其持仓中六成以上是科技类公司。

索罗斯旗下的索罗斯基金管理公司同样在第三季度增持亚马逊,截至9月30日持有7.8万股。

凭借公司股价的大幅上涨,贝佐斯身价倍增。最新的彭博新闻社亿万富翁指数显示,贝佐斯目前的个人财富已达582亿美元,取代墨西哥电信大亨卡洛斯·斯利姆,成为全球第四大富豪。今年年初,贝索斯在该榜单的排名为第十三名。

已经历了最糟糕时刻,代表国家包括印度和俄罗斯,后者的货币更是经过历史上最大的调整,而阿根廷近年来一直在经历各种小型债务危机,一旦政策对路,其前景就会向好。

尽管国际货币基金组织预测明年新兴市场经济增长将好于今年,不过从债务危机周期发展规律来看,明年仍有很大的经济放缓可能。随着新兴市场经济在全球经济中的权重升至一半,其增长放缓与否将对全球经济产生决定性影响。

放眼欧美发达地区,其中欧洲对新兴市场的需求料将降温,这也是欧盟或将推行更为宽松货币政策的主因。而美国与世界其他国家的货币分歧将对美元产生上行压力,并损害其出口与相关收益。同时大批资本涌入或促成美国消费者的又一次借贷狂潮,从而在美国引发又一场债务危机。(石璐)



《经济学人》