

股价油价“双双杀跌”影响外溢

上海政法学院东北亚研究中心副主任 杨震

最近,伴随着新冠肺炎疫情在全球的蔓延,美国乃至全球股市出现了连续熔断,石油减产令的到期也使得油价陷入恐慌性跌势。那么,全球经济有哪些不确定性?人们对世界政治局势有哪些更深层次的担忧?本版编辑特请专家做详细解读。



杨震



1 美股熔断与油价下跌

问:美股熔断与油价下跌有内在关联吗?
答:说起近期四次美股熔断,得从2008年金融危机说起。在那次金融危机中,美国政府开出的药方是“量化宽松”——7800亿美元的资金进入市场。这笔巨资进入市场,无非两个去处,一个是金融市场,另一个就是实体经济。而进入实体经济的资金则很大一部分涌入能源市场,去开采页岩气了。这本无可厚非——美国想要借此实现能源独立。一旦实现,美国不仅可以能源自给自足,降低依赖外部的风险,还能借此在经济上对死敌俄罗斯釜底抽薪——把能源出口到欧洲,抢占其市场份额。但页岩气的开采可不是简单的事,由于

前期投入非常高,令许多开发商望而生畏。资本总是向着需要它们的地方流动——能源企业在这波量化宽松的操作中获得大量注资,效果也是立竿见影——开采技术在获得资金后突飞猛进,开采成本一路下降,从每桶60多美元降到30多美元。这本是好事,可一个因素的出现让它变成了坏事——美国能源行业在过去这十年共获得大约5万亿美元(约合35万亿人民币)的投资,其中很大一部分捆绑了高收益债券:美国页岩油气发行的高收益债,收益率在12%-20%之间不等,最高能达到20%。由于需要不断加大投资,不断研发新技术将开采成本压下来,美国油气商唯有不断通过高收益债的方式借钱,也就是用“借新还旧”的模

式来维持技术进步和产业扩张。这样,问题就浮出水面——据高盛统计,光2020年,美国油气公司就有超过400亿美元的债务到期,而2020-2024年,共有超过2000亿美元的债务等着偿还。可以说,一旦国际油价下跌,立刻就传导到股市,致股指下跌。然而,国际油价偏偏真的下跌了。席卷全球的疫情给世界经济带来的冲击包括人员流动大幅度减少,工厂开工不足,航空、海运和铁路运输等大幅度减少,因此各国对石油的需求大幅度下降,石油产量供大于求,油价受到很大的抑制,因此,欧佩克(石油输出国组织)决定建议减产,然而这个提议遭到俄罗斯的强大反对,3月6日谈判破裂后,欧佩克的实际主导国沙特挑起石油价格战。到本报截稿为止,石油价格已经跌到每桶21美元,而布伦特原油跌至近18年来最低。

2 油、股变化影响大国关系

问:美股的熔断与油价的下跌,大国之间的关系会因此有所变化吗?

答:首先是中美关系。从根源来说,美国股市的动荡根源还是出在实体经济上。按照中国学者雷少华的观点,跨国企业、数字经济、金融与服务业让美国GDP“账面繁荣”。许多经济学家常常以不同产业类型对GDP的贡献率来衡量产业的重要性。在美国,制造业占GDP的比例从1950年的27%下降到2011年的12.2%;2011年,美国金融服务(包括保险和不动产)成为贡献率最高的行业。然而跨国企业的利润主要来源于知识产权、市场规模和全球产业链的廉价成本,数字经济和金融服务对低端劳动就业市场的贡献并不大,因此掩盖了发达国家内传统的制造业产业工人被排除在全球价值链之外的现实。在美国出现了经济繁荣和制造业衰落、服务业兴盛和劳动密集型产业工人失业并存的现象。如果特朗普能够连任,那么势必会对经济结构进行调整,中国将首当其冲成为靶子——中国在积极融入全球价值链的同时,并未放弃自己原有的产业体系,因此中国具有两套平行的产业结构。在中国,既有大量外资企业、国有企业和民营企业参与全球价值链和全球产业分工,又有一套不受发达国家和跨国企业支配的国有和民营企业体系。两套产业体系共同发展,互相竞争也互相协作。中国市场环境让两套产业体系共同发展。

结构中攀升,分割全球资本密集型产业,并逐渐在技术密集型产业领域崭露头角。届时中美经济矛盾有可能进一步上升。而这种矛盾的上升可能会刺激美国继续在中国核心利益关切的领域发动挑衅,两国关系有可能因此继续齟齬不断。

其次是美俄关系。此次美股熔断的一个重要原因就是俄罗斯与欧佩克组织关于石油减产的谈判破裂。美国在页岩气商业化后挟“能源独立”之威,不断侵蚀俄罗斯能源市场,并放手破坏俄罗斯出口大项目“北溪-2号”。这对于严重依赖能源出口换取硬通货的俄罗斯来说是无法容忍的,因此宁愿牺牲与欧佩克的关系也要打击美国页岩气产业。结果俄罗斯如愿以偿,美国的页岩气产业遭受重创,间接导致股市多次熔断。对于特朗普来说,俄罗斯的行为不仅严重损害其国家利益,也让他原本十拿九稳的连任竞选增添变数。通过石油价格战打击美国的页岩气产业,进而打击美国的制造业及股市可谓非常精准犀利凶猛的反击,这种反击不但让美国有所忌惮,更让美国坚定将俄罗斯列为战略竞争对手的决心。未来特朗普对普京的出招可能会更为谨慎,也更具有杀伤力。美俄未来的斗争将会呈现出长期性的态势,双方将会因此陷入一场漫长而残酷的缠斗。

此外,由于美股熔断,尤其是在石油价格暴跌之后,美国和沙特等盟国的关系也或许进一步走低。美国在中东有两大战略支撑点,一是以色列,二是沙特。此次沙特在油价上的不配合对美国当前的国家利益造成了严重的冲击,美国未来的中东战略有可能因此作出较大幅度的调整,加上疫情有可能重塑美国的外交政策与理念,这种调整将会对中东地区的地缘政治格局产生较为明显的冲击。

问:美股熔断、油价下跌会有什么对世界军事格局影响?

答:美股熔断对特朗普的竞选造成非常不利的影响——没有了可以炫耀的一大资本不说,当初将特朗普送进白宫的工人阶层可是有很大一部分来自于能源生产企业。为了扭转颓势,更是为了转移注意力,特朗普有可能会采取一些动作较大的针对中俄的军事行动。

关于俄罗斯,特朗普认为这个老对头是此次股市熔断的罪魁祸首,更是日后危及美国“能源独立”的心腹大患,因此必须将其引入军备竞赛的陷阱不能自拔。因此,特朗普未来可能会在北极问题上采取军事行动向俄罗斯发难——那里不仅是俄罗斯核潜艇天然的战略掩护,更是俄罗斯北部防线的重要组成部分,一旦美国利用气候变暖的有利因素采取行动,俄罗斯将比较被动。

对于中国,特朗普除了在新冠肺炎疫情上进行了舆论战外,有可能继续在南海问题上向中国施压,并有可能在台海问题上做文章,比如增加军售和军方人员交流,恶化中国周边安全环境,迫使中国不得不抽调大量资源进行应对,从而减缓恢复元气的速度。

而美股熔断的罪魁祸首油价下跌对世界军事格局的影响更大。首先是美国的军火推销将会更加“起劲”。如前所述,能源企业是美国制造业的龙头企业,吸收了大量的劳动力并因此创造大量就业岗位。油价下跌使得这些能源企业倒闭的倒闭,裁员的裁员。而特朗普11月就要竞选连任,很难想象失业人员会再次给他投票。因此,创造就业岗位以拉拢选民是当务之急。军工业的巨头们,比如洛克希德-马丁公司,比如波音公司,都是创造就业岗位的“大户”——前提是得有订单。因此,特

朗普将会在油价下跌之后更加卖力地推销军火,这也是他擅长的技能。此外,从选举的角度来说,能源企业能够给特朗普提供的支持将会因油价下跌而打折,特朗普必须为自己寻找新的竞选支持力量,军火销售见效快,只要订单在手,不愁军火复合体们不效忠。可以说,为了总统宝座,特朗普也会拼尽全力去推销那些杀人的利器。

其次是美盟关系有可能会受到一定的影响。如前所述,油价下跌会给美国经济带来重大损失。这种损失对于美国来说来得特别不是时候——当前美国最头痛的就是日益增长的霸权护持成本和相对衰落的国力之间的矛盾越来越尖锐。重大的产业和经济损失实际上是加速综合国力的衰落。对于这种情况,特朗普可能会加大向盟国征收防务费的力度。然而,在疫情中,西方发达国家,包括日本、德国、法国、英国、意大利和韩国等都损失惨重,届时如何拿得出这笔“保护费”?届时,美国和盟国之间围绕防务开支的摊派问题将会展开新一轮又一轮的博弈,甚至是摩擦,这种摩擦很难让美盟关系保持当初的稳定,哪怕是表面上的。

需要特别指出的是,中美和美俄防务关系也将经受考验。如前所述,特朗普很可能会不遗余力推销军火,在中国,这一举动将对两岸关系造成直接冲击,而这种冲击最终会蔓延到中美关系中去。

疫情蔓延,经济前景不明,世界各国正面临过去不曾面对过的新局面。有一点可以肯定,这样的局面进一步暴露了美国作为唯一的超级大国在多个领域的“软肋”,也让各国进一步看清“世界霸主”的阿喀琉斯之踵。疫情过后,或许新一轮调整就将酝酿。

3 军事格局会有「小动作」

美委“较劲”会否引发军事冲突

委内瑞拉总统马杜罗5日向全体美国人发表公开信,告诫他们不要让自己的国家陷入“另一场越南战争或伊拉克战争”。

分析人士指出,这是委方对美国近期军事施压的最新回应。美国欲借疫情和国际油价下跌之机加快推翻委政府进程,对委实施事实上的海上封锁。而委方对此毫不屈服,两国关系持续紧张。但目前还不能就此判断双方会爆发军事冲突。

美方不断施压

马杜罗在公开信中说,美国政府下令在拉美地区进行30年来规模最大的军事部署,以此威胁委内瑞拉。此举将把整个地区拖入一场代价高昂、血腥和无限期的战争冲突。这一指责针对的是美国4月1日宣布的一项“禁毒行动”。按照美方说法,美国和其他

一些国家将在西半球发起最大规模的禁毒行动,以防止“来自委内瑞拉的毒品进入美国”。

美国此前已经宣布了一系列针对马杜罗政府的措施。3月26日,美国司法部以涉嫌“毒品恐怖主义”为由起诉马杜罗及委其他高官。美国还悬赏1500万美元缉拿马杜罗,他的4名亲信每人也被悬赏1000万美元。3月31日,美国国务院公布了所谓“委内瑞拉民主过渡框架”,宣布美方将视情况解除对委制裁,但前提是马杜罗下台,同时组建过渡政府并在数月内举行议会和总统选举。

面对美方施压,委方强硬回应,表示委人民将为维护国家主权、荣誉和安全而战。目前,马杜罗已下令全国炮兵部队立即部署到战略位置。委政府3月31日发布公告,明确拒绝建立“过渡政府”,称不会接受外国政府的任何监护。

出于双重目的

美国此轮对委施压的名义是“禁毒”,但美国跨部门联合反毒品数据库的数据显示,在跨国毒品交易中,委内瑞拉并非美国毒品的主要来源国。分析人士认为,美方的施压举动有出于国内政治和对委政策的双重目的。

双方会否动武

美方对马杜罗政府的一贯立场是“所有选项都摆在台面上”,这其中自然也包括军事选项。根据五角大楼公布的消息,美国“禁毒”行动的军事装备包括海军驱逐舰、濒海战斗舰、P-8海上巡逻机,空军E-3预警机、E-8指挥机,海岸警卫队巡逻艇等,陆军方面也将派出安全部队援助旅的一个连参与部署。美国此次调动大规模军力开展针对委内

瑞拉的“禁毒”行动,与1989年12月出兵入侵巴拿马并将该国时任总统诺列加抓到美国接受涉毒指控的套路有相似之处,使外界担忧美国可能对委动武。

不过有分析指出,美国近期的军力部署不论从人员还是装备用途来看,都不是以作战为目的,而且委内瑞拉与巴拿马的军力也不可同日而语。华盛顿拉丁美洲研究所拉美安全问题专家亚当·艾萨克森说,美国通过军事手段实现委政权更迭的成本将非常高昂,美军的此次部署更多是向委展示军事决心和威胁。

从委方看,在当前疫情和经济的双重压力下,如与美方发生军事冲突,并无优势可言。因此委方并不希望动武,目前的应对主要是谴责美国非法干涉,要求美方解除封锁、遵守人道主义原则,向国际社会和联合国等机构请求声援。马杜罗在5日的公开信中也表示,委人民不希望本地区发生武装冲突。

徐烨 王瑛