



汤加火山爆发对股市的 潜在冲击



1月15日，汤加海底火山爆发，堪称2022年第一只“黑天鹅”。在过去的三四天，很多触目惊心的视频在互联网上广泛流传。大家在关心伤亡救援的同时，也担忧火山灰扩散、气候变化等大范围影响。

据推算，此次火山喷发规模释放的能量大概相当于1000颗广岛原子弹。

上一次同样等级的火山爆发发生在1991年的菲律宾。更大级别的火山爆发发生在1815年的印度尼西亚。

全球都在密切关注这次地球尺度级别的大爆发可能引发的连锁反应。从周一全球股市表现来看，汤加火山的影响存在感并不强。

美股周一休假，周二开盘跌幅明显，但背后的主要原因还是对美联储可能超预期收紧流动性的担忧。少有媒体将市场下跌与汤加火山造成的灾难联系到一起。

我们在之前的研究就多次强调过，尽管历史上很多备受关注的“黑天鹅”事件可能改变全球政治经济格局，但对于股市的影响却没有大家想象的那么严重。

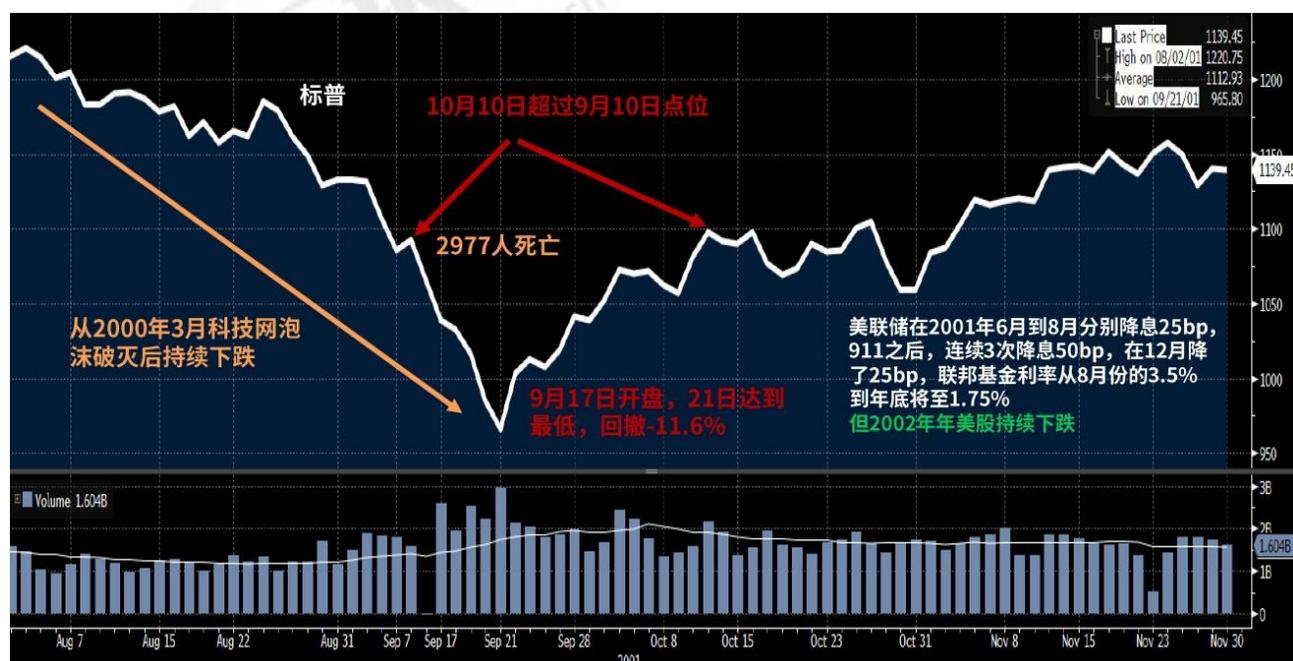
有学者研究了全球344起重大灾难事件，在自然灾害、人为灾害和恐怖袭击这三种主要的灾难类型中，飓风、地震、海啸等自然灾害通常对经济造成的损害较大，恐怖袭击对经济的影响相对最小。

但是，不管是哪种类型的灾害，其实对于股市的影响都非常短暂。统

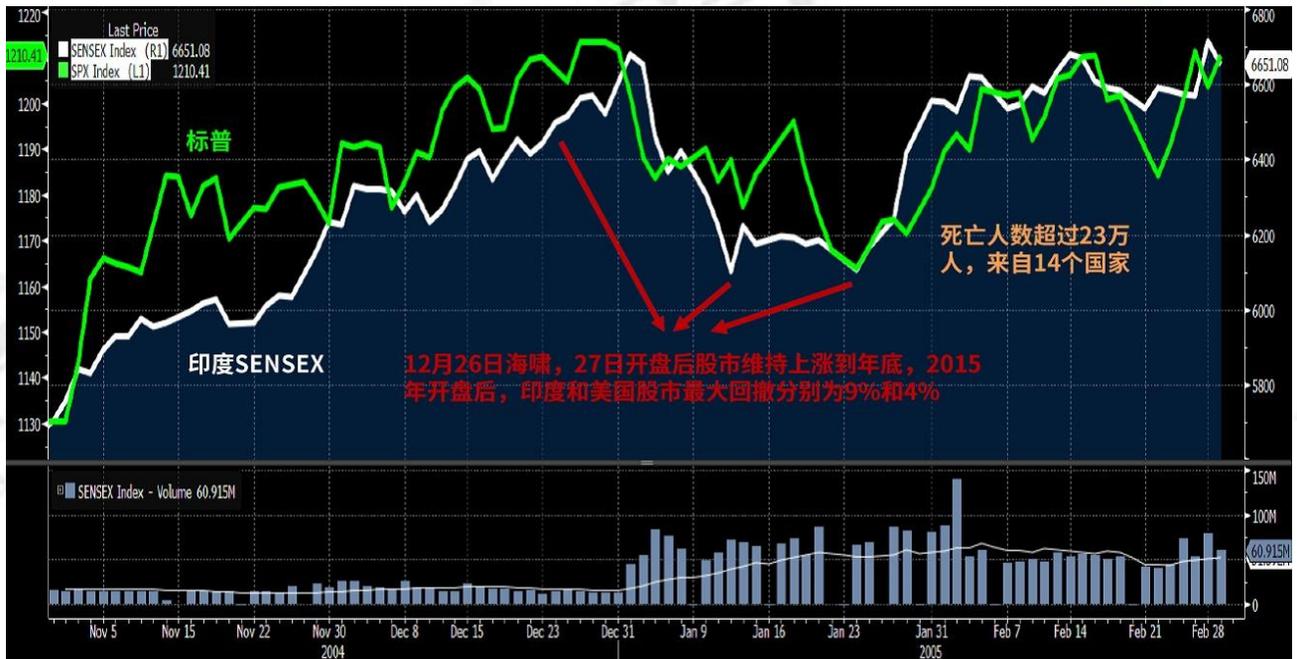
计数据显示，当自然灾害发生的时候，股票市场往往仅在灾害发生当天和紧接着的两个交易日下跌，影响平均只有 3 天。

人为灾害和恐怖袭击对市场的负面影响更为短暂，股市往往仅在当天和次日下跌，影响平均只有 2 天。

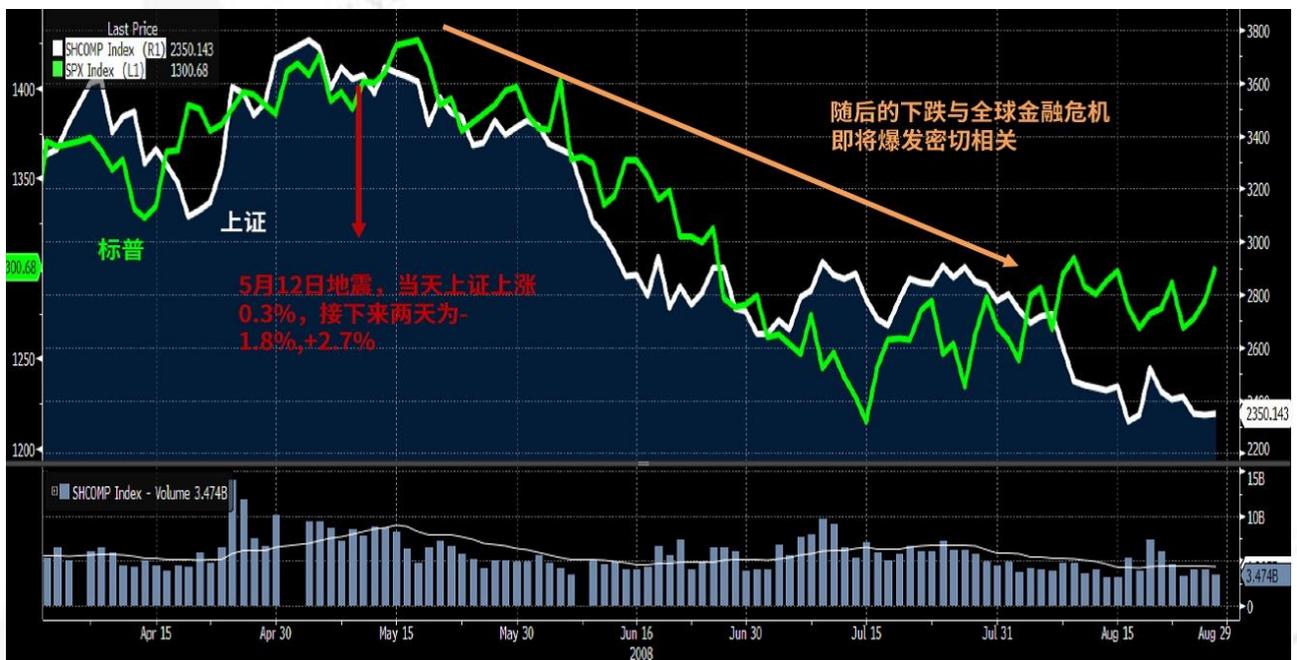
举个例子，比如刚刚过去 20 周年的 911 恐怖袭击事件，造成了 2977 人死亡。当年标普 500 指数在 9 月 17 日开盘后下跌，在 21 日跌到最低点，回撤幅度达到 11.6%，但之后一个月又回到了 9 月 10 日的点位。不过，美股在多方面因素影响下在 2002 年持续下跌。



再比如，2004 年的印度洋海啸，造成 14 个国家超过 23 万人死亡。在 12 月 16 日海啸后的第二个交易日，印度股市就维持上涨到年底。而到了 2005 年初，印度和美国股市才分别经历了 9%和 4%的回撤。



2008年5月12日汶川地震的对股市的影响也很短暂。A股后来的下跌与美国即将爆发的金融危机密切相关。



飓风对股市等的影响也都短暂而有限，唯一一个和股市大跌挂钩的飓风 Ike，其实造成的财产损失和人员伤亡都远远不及 Katrina，Havey 等，但却不幸地重叠上了金融危机。

而像海湾战争、伊拉克战争、阿富汗战争等等这一类军事行动对各类资产的冲击，恐怕连 1 天都没有。

| 日期 | 美国 军事行动 | 地点 | MSCI全球股票 | | 黄金 | | 石油 | | 美国10年国债 | | VIX恐慌指数 | | 美元 | |
|---------------|------------|---------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|---------|------|-------|-------|
| | | | 1天 | 5天 | 1天 | 5天 | 1天 | 5天 | 1天 | 5天 | 1天 | 5天 | 1天 | 5天 |
| 1993年1月17日 | 南方守望行动 | 伊拉克 | 0.2% | 1.1% | 0.3% | 0.6% | -0.2% | 3.3% | 0.0% | 0.0% | -1% | -2% | -0.8% | -2.8% |
| 1993年6月26日 | 南方守望行动 | 伊拉克 | 0.9% | -0.5% | -0.5% | 2.3% | 0.3% | -4.7% | 0.0% | -0.1% | -1% | 1% | -0.2% | -0.1% |
| 1995年9月10日 | 慎重武力行动 | 波斯尼亚 | 0.5% | 0.4% | 0.3% | 1.1% | 0.2% | 2.7% | 0.0% | -0.1% | 3% | 11% | -0.1% | 0.8% |
| 1996年9月3日 | 沙漠袭击行动 | 伊拉克南部 | 0.0% | 0.9% | -0.2% | -1.2% | 5.2% | 8.4% | 0.0% | -0.1% | 9% | -4% | 0.3% | 1.4% |
| 1998年8月20日 | 无限延伸行动 | 阿富汗/苏丹 | -0.5% | -6.5% | 0.6% | -2.5% | 3.3% | -1.0% | 0.0% | -0.2% | 5% | 34% | -0.1% | -0.2% |
| 1998年12月16日 | 沙漠之狐行动 | 伊拉克 | 0.3% | 4.9% | 0.7% | -2.1% | 7.2% | -1.9% | 0.0% | 0.1% | 2% | -31% | 0.7% | 0.8% |
| 1999年3月23日 | 盟军行动 | 塞尔维亚/黑山 | -2.0% | -0.4% | 0.0% | -1.2% | -1.5% | 6.7% | 0.0% | 0.1% | 9% | -9% | 0.0% | 1.6% |
| 2008年3月3日 | 持久自由行动 | 索马里 | -1.1% | -4.7% | 0.9% | -0.3% | 0.6% | 6.0% | 0.0% | 0.0% | -1% | 11% | 0.0% | -0.9% |
| 2009年12月17日 | 美军否认卷入 | 也门 | -1.8% | 0.5% | -2.5% | -2.8% | 0.0% | 7.4% | -0.1% | 0.2% | 10% | -5% | 0.9% | 1.1% |
| 2011年3月19日 | 奥德赛黎明行动 | 利比亚 | 1.5% | 2.8% | 0.7% | 0.3% | 2.0% | 2.9% | 0.1% | 0.2% | -16% | -20% | -0.4% | 0.5% |
| 2014年9月23日 | 坚定决心行动 | 叙利亚 | -0.6% | -1.8% | 0.3% | -0.5% | 0.8% | 0.3% | 0.0% | -0.1% | 9% | 19% | 0.0% | 1.5% |
| 2016年10月13日 | 反击海军遭袭 | 也门 | -0.5% | 0.6% | 0.3% | 1.1% | 0.5% | 0.9% | 0.0% | 0.0% | 5% | -14% | -0.4% | 0.4% |
| 2017年4月7日 | 化学武器反应 | 叙利亚 | -0.1% | -0.2% | 0.3% | 2.0% | 1.0% | 2.7% | 0.0% | -0.1% | 4% | 27% | 0.4% | -0.5% |
| 平均 | | | -0.2% | -0.2% | 0.1% | -0.2% | 1.5% | 2.6% | 0.0% | 0.0% | 2.8% | 1.4% | 0.0% | 0.3% |
| 负面反应比例 | | | 58% | 42% | 33% | 58% | 25% | 25% | 67% | 58% | 33% | 58% | 58% | 33% |

尽管这些突发事件都或多或少的影响大家的生活，但不必夸大资本市场的恐慌情绪。

这是因为，资本市场最终还是要回归到投资的本质，也就是经济活动、金融条件以及资产估值这些我们反复强调的核心逻辑，要远远大于突发事件的影响。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36309

