



## 警惕 ISIS 恐怖主义引发区域风险

——2014 年 8 月全球区域风险月报

### 要 点

金融研究总监：詹向阳

城市金融研究所所长：周月秋

全球区域风险研究团队：

樊志刚 马素红 程实 宋玮

王婕 罗宁 郭可为 吕振艳

执笔：程实

Chengshi\_csjr@icbc.com.cn

相关研究：

2014/8/5 《马航空难加剧乌克兰危机》

2014/6/30 《全球政经风险微升 区域结构分化加剧》

2014/6/3 《警惕地缘政治动荡的隐性危险》

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供我行内部参阅，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

- 2014 年以来，恐怖主义在全球范围内渐成抬头之势，其中，“伊拉克和大叙利亚伊斯兰国”（ISIS）格外引人注目，短短几个月时间里，ISIS 在伊拉克攻城拔寨，掀起血雨腥风。
- 我们认为，ISIS 正在开启恐怖主义新模式，其组织力度、打击能力和攻击范围可能都将超出市场预期：如果 ISIS 攻入伊拉克南部，原油市场将受到明显冲击；如果 ISIS 对欧美本土发动“911”式恐怖主义袭击，国际金融市场将波动加剧，甚至突发危机；如果 ISIS 引致中东地区的宗教混战，全球能源安全 and 经济复苏都将受到持续的负面影响。
- 建议我行集团层面高度关注 ISIS 恐怖主义造成的威胁，加强中东地区的业务风险管控，并继续积极推进国际化经营；建议我行在中东分支机构加强战略防御，审慎开展各项业务，并对局势的可能恶化做好思想和物质上的准备，尤其要对我行员工人身安全予以格外关注。

## 目 录

一、ISIS激化伊拉克危机.....	1
二、ISIS开启恐怖主义新模式.....	3
三、ISIS带来地缘政治重大威胁.....	5
四、ISIS引发多种经济金融风险.....	6
五、对ISIS恐怖主义的综合评价.....	8

## 图表目录

表 1: ISIS恐怖主义的风险等级评价结果.....	9
-----------------------------	---



2014 年以来，地缘政治动荡加剧，恐怖主义在全球范围内渐成抬头之势，其中，“伊拉克和大叙利亚伊斯兰国”（Islamic State of Iraq and al Shams，缩写为 ISIS，也译作“伊拉克和黎凡特伊斯兰国”）的各种暴行格外引人瞩目，并招致国际社会最严厉的广泛谴责。8 月中旬，鉴于 ISIS 的暴行严重威胁中东安全乃至全球安全，联合国把伊拉克人道主义危机提升为“第三级”，这是联合国在应对类似危机的最高级别。本研究报告将在概述 ISIS 激化伊拉克危机过程的基础上，分析 ISIS 作为一股恐怖主义新力量的核心特征，警示 ISIS 恐怖主义可能带来的两种重大威胁及其可能引发的多种经济金融风险，最后对 ISIS 恐怖主义的风险等级进行综合评价并给出相关建议。

## 一、ISIS 激化伊拉克危机

ISIS (Islamic State of Iraq and al Shams) 是一个极端恐怖组织，“al Shams”的意思是“大叙利亚”，即叙利亚、黎巴嫩、约旦、以色列和巴勒斯坦。ISIS 的目标是消除在二战结束后，由温斯顿 丘吉尔所创建的现代中东的国家边界，并在这一地区创立一个政教合一的酋长国。

ISIS 的前身“伊拉克伊斯兰国”是基地组织在伊拉克的分支，成立于 2006 年 10 月，首领都用“阿布·贝克尔·巴格达迪”作为名号。隶属于基地组织时期，该组织结构松散、战力羸弱、影响不大，前三任首领均死在了办公室中。ISIS 是在第四任巴格达迪领导下逐步壮大起来的，一份由“圣战者”公布并被广泛引用的资料显示，第四任巴格达迪 1971 年生于伊拉克北部城市萨迈拉，本名叫阿瓦德·易卜拉欣·阿里·巴德里·萨马赖，是一名逊尼派穆斯林，于 2003

年加入基地组织。他自称是先知穆罕默德的后裔，并曾在巴格达的伊斯兰大学获得伊斯兰学博士学位。2010 年，基地组织几名重要人物相继被击毙，声望渐增的萨马赖开始掌权“伊拉克伊斯兰国”。

2013 年 4 月 9 日，“伊拉克伊斯兰国”宣布与叙利亚反对派武装组织“胜利阵线”合并，并正式改名为“伊拉克和大叙利亚伊斯兰国”。合并后的 ISIS 战斗力大增，接连在中东地区制造了各类事件，并在和伊拉克政府军的战斗中取得了一系列胜利，引发国际社会高度关注。2013 年 7 月，ISIS 贯彻其“打破城墙计划”，袭击了伊拉克首都巴格达以西和以北的两处监狱，帮助 500 多名囚犯越狱。

2014 年开始，ISIS 在战场上攻城拔寨，恐怖主义行径不断升级，激化了伊拉克危机。1 月 4 日，ISIS 攻克安巴尔省省会拉马迪以及安巴尔省重镇费卢杰。6 月 10 日，ISIS 攻占伊拉克北部尼尼微省全境及其首府摩苏尔，约有 50 万当地居民沦为难民。6 月 11 日，ISIS 攻陷位于伊拉克北部的前总统侯赛因故乡萨拉赫丁省首府提克里特市，并放走囚禁在监狱的数百名犯人。6 月 14 日，ISIS 在北部萨拉赫丁省一次屠杀 1700 名政府军俘虏，并将处决现场照片发到网上，震惊世界。6 月 21 日，ISIS 夺取了边境城镇卡伊姆，武装分子因此可以携带武器于伊拉克及叙利亚两国间自由出入。6 月 29 日，ISIS 高调宣布“建国”，正式建立一个宗教“国家”，巴格达迪自封“国王”。7 月 10 日，ISIS 以少胜多，在巴格达北部安巴尔的战斗中击败伊拉克政府军第 9 装甲师。7 月 27 日，ISIS 在网上发布了一段恐怖视频，视频显示，50 名叙利亚政府军士兵被斩首后，头



颇被钉在尖桩上示众。8月3日，ISIS在和伊拉克库尔德武装交战中获胜，占领伊拉克最大的水坝、一处油田和3座城镇。8月8日，美国总统奥巴马授权美军在伊拉克进行定向空袭，当日美军空袭了伊拉克埃尔比勒地区的ISIS炮兵阵地。8月20日，ISIS公布了题为“ISIS给美国的信”视频，视频中2012年在叙利亚失踪的美国记者James Foley被斩首，举世震惊。<sup>1</sup>

## 二、ISIS 开启恐怖主义新模式

2014年以来，ISIS脱胎换骨般的凶残表现既令人震惊，也引发了研究者的高度关注。据《环球时报》报道，德国国际政治学者梅斯奈尔就认为：“如果把9·11事件和本·拉登被击毙作为第一代和第二代恐怖主义的标志，那么，ISIS将成为后拉登时代第三代恐怖主义的新标志”。我们认为，与其他恐怖组织相比，ISIS具有鲜明的个性特征，并可能正在开启恐怖主义的新模式。这些特征包括：

一是野心极大。ISIS的所有行动都不只是为了表达对主流社会的抗议，宣泄被压抑的宗教情绪，或是证明自己的存在感，而是为了打破现有中东政治格局，建立古典式政教合一的政权。这一特征一方面意味着ISIS更具有煽动性，更容易凝聚极端分子；另一方面也意味着ISIS不会轻易和国际社会达成权力分割式的妥协，在军事上可能很容易打散ISIS，但在组织上彻底击垮ISIS的困难却很大。

二是组织严密。和创立前几年不同的是，ISIS在现任博士首领的领导下展现较强的组织性，在军事行动的安排、组织人员的招募和组织内部的管理等方

---

<sup>1</sup> 本部分参考了新闻报道和百度百科“ISIS”词条。

面，ISIS 传递出的信息都具有一定条理性，甚至还发布季报，这在散兵游勇式的恐怖主义组织里是非常罕见的。这一特征意味着，ISIS 有能力组织一些超出预期的恐怖主义行动，事实上，ISIS 近八个月以来的表现，的确已经大幅超出了人们的想象。

三是财力丰厚。ISIS 的收入来源包括在占领地掠夺银行、倒卖石油、掳人勒赎，以及接受其背后支持者和追随者的捐款等。尽管各类媒体和专家对 ISIS 实际收入数量的估计不尽相同，但可以相信，ISIS 是资金实力最强的恐怖主义组织之一。这一特征意味着，ISIS 不仅可以借由跟随者的狂热来发动零星的恐怖主义行动，还可以凭借资金实力打具有一定持久性的局部战争。

四是构成多元。ISIS 是一个国际化的恐怖主义组织，媒体和专业机构估计组织成员有 1 万至 2 万人，其中外籍士兵约有 3000 人左右，来自欧美的士兵估计超过 500 人。在 ISIS 公布的斩首美国记者的视频中，刽子手就疑似是英国人。这一特征意味着，ISIS 具有在全球范围内、特别是欧美国家发动突然恐怖袭击的便利性，这使得 ISIS 突破中东区域限制，变成了全球性威胁。

五是战力极强。在军事方面，ISIS 算是一支比较专业的武装力量，装备精良、训练有素、经验丰富，战斗人员很大部分由萨达姆政权时期的军人构成，巴格达迪的军事顾问哈吉·贝克尔就曾是一名前伊拉克陆军上校。这一特征意味着，ISIS 组织恐怖主义行动的效率和杀伤性可能超出人们的预期。

六是手段残忍。ISIS 在占领城市后的所作所为媒体多有报道，在此无需赘述，其手段之残忍令人发指，不仅联合国发出了最严厉的谴责，世界各国的抗



议活动也日渐升温,甚至连和 ISIS 同教派的民众也极为愤怒。这一特征意味着, ISIS 打着宗教的旗号,实际上是一帮毫无底线的亡命之徒,发动任何程度的反人类恐怖主义行动都是可能的。

七是易被低估。以上特征实际上已经可以看出, ISIS 被国际社会、特别是被奥巴马政府低估了。有分析认为是欧美政府和中东各国的“放纵”导致 ISIS 得以不断发展壮大,无论这种分析正确与否, ISIS 的做大已成事实,这本身就将给恐怖分子以巨大激励,并在全球范围内产生不利的示范效应,给全球反恐事业带来巨大困难。这一特征意味着, ISIS 已是当今世界上最危险的恐怖组织,其下一步行动可能带来的威胁值得高度警惕。

### 三、ISIS 带来地缘政治重大威胁

根据对 ISIS 组织特征的分析,我们认为,未来 ISIS 可能带来两种地缘政治重大威胁:

第一种威胁是中东区域的长期混乱。中东局势虽然一直处于风雨飘摇之中,但近几年来始终维持着一种“脆弱的平衡”,泛阿拉伯主义<sup>2</sup>日渐式微却并未完全失效,世俗信仰抑制了民族矛盾和宗教派别矛盾的非理性升级。但 ISIS 带着建国的野心,重新煽动起泛伊斯兰主义<sup>3</sup>的火苗,将整个中东置于回到宗教混战状态的危险境地。从目前的情况看,尽管 ISIS 手段残暴,但依旧在中东区域拥

<sup>2</sup> 泛阿拉伯主义指阿拉伯民族主义者在反对外来侵略者斗争中要求实现民族独立,并建立一个统一的阿拉伯国家或联邦的政治主张和运动,以后也指中东各阿拉伯国家谋求政治上协调一致的运动。

<sup>3</sup> 泛伊斯兰主义是近现代伊斯兰教社会思潮与社会运动之一,亦称大伊斯兰主义,强调全世界信奉伊斯兰教的各族人民有共同的历史文化传统、共同的利益、愿望和要求,应团结起来,捍卫、复兴伊斯兰信仰。



有大量的支持者，甚至受到部分伊斯兰学者的推崇，这实际上反映了宗教主义在中东地区被压抑许久后渴望爆发的严峻现实。值得强调的是，ISIS并不如人们预期的那么容易“被剿灭”，ISIS有组织的军事行动不仅对伊拉克和叙利亚现政府是巨大威胁，其本身的政教主张也将是引爆逊尼派、什叶派和库尔德人矛盾的导火索，整个中东地区陷入长期混乱的可能性悄然加大。

第二种威胁是全球范围的恐怖袭击。ISIS 是一个财力雄厚的国际化恐怖组织，完全有能力在全球任何地方，特别是欧美国家发动一场“911”式的恐怖主义袭击。事实上，在多方博弈的背景下，被低估的 ISIS 目前还没有受到国际社会强有力的军事打击，这种局面将由于 ISIS 暴行升级和不断挑衅而改变。一旦以美国为首的国际社会发起对 ISIS 的严酷打击，ISIS 很可能将注意力从中东内部转向国际社会，发起报复性恐怖主义袭击。这种威胁正处于不断加大的状态，美国议员也就此对国会发出了警告，声称“ISIS 正在图谋攻击美国大城市”。关键在于，在 ISIS 羽翼已丰的背景下，这种威胁即便被重视，也很难防范。

#### 四、ISIS 引发多种经济金融风险

随着 ISIS 带来地缘政治重大威胁可能性的不断加大，全球经济复苏和国际金融市场运行也面临着更加复杂和严峻的挑战，ISIS 引发了多种经济金融风险：

一是波动性风险。2014 年以来，地缘政治动荡持续不断，在 ISIS 日益猖獗的同时，乌克兰危机和利比亚危机还在持续发酵，尽管如此，金融市场始终表现得波澜不惊，波动率指数甚至已经明显低于危机前水平，市场风险偏好持续增强。这种市场特征表明，地缘政治风险一直处于广泛被低估、不断在积聚





的状态，一旦 ISIS 做出惊人之举，制造“911”式惨案，或是攻克巴格达，那么，之前积聚的风险会一并爆发，造成巨大市场波动。事实上，从历史经验看，过低的波动率持续时间越长，突然爆发时的破坏性就越强。

二是能源安全风险。一个有趣的现象是，ISIS 的猖獗并没有引致油价飙升。截至 8 月 27 日，NYMEX 原油价格仅为 93.78 美元/桶，较年初下跌了 4.98%，在最近 2 个月里，油价的最大区间跌幅甚至高达 14.32%。对于油价不涨反跌，除了美元升值、新兴市场工业生产放缓、清洁能源政策推广等原因外，和 ISIS 相关的解释在于，伊拉克 85% 的原油资源集中在南部，而 ISIS 活跃在中北部，因此，伊拉克原油供给并没有受到恐怖主义的过多干扰。此外，ISIS 往往会用低于市价 10 到 20 美元的价格贱卖占领区原油，这也对油价形成了下行压力。不过，值得注意的是，截至 2014 年 5 月，伊拉克原油生产依旧占据全球总产量的 4.4%，一旦 ISIS 攻入伊拉克南部地区，伊拉克原油产能将受到不利影响。而考虑到沙特原油产能占全球的 12.5%，仅次于俄罗斯，一旦 ISIS 引发中东区域的宗教混战，全球能源安全将受到巨大冲击。

三是金融市场“黑天鹅”风险。近来，国际金融市场，特别是美国股市和债市，始终处于一种持续上行的状态，非理性的市场繁荣已经超出了经济基本面改善所能支撑的程度，并给突发“黑天鹅”式市场崩盘埋下了隐患。一旦 ISIS 在欧美本土发动恐怖主义袭击，很可能将成为引发市场崩盘的导火索。

四是全球化放缓的风险。2014 年以来，频繁发生的地缘政治动荡已经引发了大国对抗的格局，全球范围内的合作氛围大幅下降，主要国家贸易增长普遍

放缓。ISIS 的猖獗不仅将加剧中东区域内部的民族冲突和宗教冲突，还将引致市场恐慌并刺激全球保护主义进一步抬头。此外，由于在乌克兰危机中表现被动，奥巴马政府的支持率已降至 40% 以下的冰点，而 ISIS 的壮大被普遍视作奥巴马中东政策的失败，在内部压力大增的背景下，美国政策的内视性倾向将进一步增强，并给全球化的推进带来更大风险。

五是经济复苏骤停的风险。2014 年以来，全球经济呈现出弱复苏的“新常态”，经济增长力度同时弱于趋势水平和预期水平，一旦 ISIS 恐怖主义行为引爆积聚中的地缘政治风险，那么，市场恐慌、秩序混乱和冲突加剧共同作用下，全球经济将面临复苏突然停滞的巨大风险。

## 五、对 ISIS 恐怖主义的综合评价

综合评价，我们认为，ISIS 正在开启恐怖主义新模式，其组织力度、打击能力和攻击范围可能都将超出市场预期：如果 ISIS 攻入伊拉克南部，原油市场将受到明显冲击；如果 ISIS 对欧美本土发动“911”式恐怖主义袭击，国际金融市场将波动加剧，甚至突发危机；如果 ISIS 引致中东地区的宗教混战，全球能源安全 and 经济复苏都将受到持续的负面影响。

我们应用之前的基础性研究<sup>4</sup>对 ISIS 恐怖主义进行了风险评估。结果直观显示为表 1，1-5 分依次以绿色、蓝色、黄色、棕色和红色为背景，表明各层级风险评价由低到高的分布。结果显示，ISIS 恐怖主义整体的危险级别为 3，值得高度关注，但目前造成全球性恐慌和混乱的可能性还是相对较低。从细节看，

<sup>4</sup> 详见本所 2013 年 12 月 31 日发布的研究报告《地缘政治动荡的风险等级评估和应对》。



ISIS恐怖主义带来的政治冲击风险级别为 4，值得高度警惕，特别要关注ISIS对欧美本土发动恐怖主义袭击的可能性。此外，ISIS恐怖主义带来的经济冲击和金融冲击的风险级别均为 2，危险程度较低，但如果ISIS攻入产油丰富的伊拉克南部，或是引发中东区域混乱，其带来的突然冲击还是值得持续关注。由于整体风险等级为 3，因此，我行集团层面应高度关注，加强中东地区的业务风险管控，并继续积极推进国际化经营；由于政治冲击风险等级为 4，建议我行在中东分支机构加强战略防御，审慎开展各项业务，并对局势的可能恶化做好思想和物质上的准备，尤其要对我行员工人身安全予以格外关注。

表 1：ISIS 恐怖主义的风险等级评价结果

地缘政治动荡整体风险级别											
3											
政治冲击				经济冲击				金融冲击			
4				2				2			
政治脆弱性	长期冲突级别	危险性	重要性	经济脆弱度	经济影响力	资源影响力	冲击传染性	金融脆弱性	金融影响力	市场恐慌度	冲击传染性
5	4	4	2	4	1	2	2	3	1	2	2