

## 第二章 地缘政治风险：对资产价格和金融稳定的影响

全球地缘政治风险仍然高企，引发了人们对该风险可能对宏观金融稳定潜在影响的担忧。如果地缘政治风险上升阻碍了跨境贸易和投资活动，或增加了不确定性，就会触发资本流动的重新配置，扰乱供应链，或对经济造成不利的需求冲击。这可能会降低资产价格，进而影响金融机构的中介能力，并增加出现负面宏观金融反馈循环的风险。

在此背景下，最新一期《全球金融稳定报告》第二章评估了地缘政治风险事件对金融资产价格的影响，讨论了维护金融稳定的潜在政策措施。

本章发现，地缘政治风险事件通常对资产价格的影响不大。然而，重大事件，尤其是军事冲突，会导致股价大幅下跌并提高主权风险溢价，在财政空间或国际储备缓冲有限的新兴市场经济体中尤其如此。

地缘政治风险也会通过贸易金融联系或全球大宗商品价格变化扩散至其他国家。例如，如果一国的主要贸易伙伴卷入国际军事冲突，则该国公司的股票价格会显著下降。

在股票和期权市场上，投资者的定价往往会在一定程度上考虑到地缘政治风险，但这些风险一旦实现，仍会引发金融市场波动。

地缘政治风险事件也会对银行和非银行金融机构的稳定造成不利影响，尤其是在新兴市场经济体。当银行的母国或其伙伴国卷入国际军事冲突时，银行的股权往往会下降，从而导致贷款活动减弱。同样，对卷入冲突的国家拥有风险敞口的投资基金往往也会遭遇回报降低、资金外流增多的情况。

为了降低地缘政治事件带来的金融稳定风险，金融机构及其监管当局应配置足够的资源，用以识别、量化和管理地缘政治风险，包括开展压力测试和情景分析。新兴市场和发展中经济体应继续努力发展和深化金融市场，保持充足的财政政策空间和国际储备，以缓冲不利的地缘政治冲击。