

Влияние геополитических рисков на цены активов и финансовую стабильность

Глобальные геополитические риски сохраняются на повышенном уровне, вызывая опасения по поводу их потенциального влияния на макрофинансовую стабильность. Усиление геополитических рисков, которое препятствует трансграничной торговле и инвестиционной деятельности или повышает неопределенность, может спровоцировать перераспределение потоков капитала, нарушение цепочек поставок или обернуться неблагоприятными шоками со стороны спроса для экономики. Это может повлечь за собой снижение цен на активы, что, в свою очередь, повлияет на возможности финансовых организаций осуществлять посредническую деятельность и приведет к усилению риска негативных эффектов макрофинансовой взаимосвязи.

С учетом этих обстоятельств, в главе 2 нового выпуска Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности оценивается влияние событий, связанных с геополитическими рисками, на цены на финансовые активы, а также рассматриваются потенциальные меры экономической политики для поддержания финансовой стабильности.

Согласно выводам главы, события, связанные с геополитическими рисками, как правило, оказывают небольшое влияние на цены на активы. Тем не менее крупные события, особенно военные конфликты, могут привести к существенному снижению цен на акции и повышению премий за суверенный риск — особенно в странах с формирующимся рынком, имеющих ограниченные бюджетные возможности или международные резервы.

Геополитические риски могут также распространяться на другие страны через торговые и финансовые связи либо посредством изменения мировых цен на сырьевые товары. Так, цены на акции компаний страны, основной торговый партнер которой вовлечен в международный военный конфликт, существенно ниже.

Инвесторы склонны в некоторой степени закладывать геополитический риск в цены на рынках акций и опционов, однако если такие риски материализуются, то это может спровоцировать волатильность на финансовых рынках.

Геополитические риски также могут оказывать негативное влияние на стабильность банков и небанковских финансовых учреждений, особенно в странах с формирующимся рынком. Банковский капитал имеет тенденцию к снижению, когда страна происхождения таких банков или ее ключевые иностранные контрагенты вовлечены в международный военный конфликт, что способствует сокращению кредитной активности. Аналогичным образом, инвестиционные фонды, работающие с активами стран, вовлеченных в конфликт, как правило, получают более низкую доходность и сталкиваются с более значительным оттоком средств.

В целях смягчения рисков для финансовой стабильности, обусловленных геополитическими событиями, финансовым организациям и их надзорным органам следует выделять достаточно ресурсов для выявления, количественной оценки и урегулирования геополитических рисков, в том числе путем проведения стресс-тестирования и анализа сценариев. Странам с формирующимся рынком и развивающимся странам следует продолжать усилия по развитию и углублению финансовых рынков и поддержанию достаточных бюджетных возможностей и международных резервов для смягчения последствий неблагоприятных геополитических шоков.