

Геополитическая и финансовая фрагментация: последствия для макрофинансовой стабильности

Повышение геополитической напряженности между крупнейшими странами усилило опасения по поводу глобальной экономической и финансовой фрагментации. Финансовая фрагментация, вызванная геополитической напряженностью, может иметь потенциально значимые последствия для глобальной финансовой стабильности ввиду влияния на распределение капитала между странами, международные платежные системы и цены на активы.

В этой главе геополитическая напряженность рассматривается как различие в курсе внешней политики стран-инвесторов и получателей средств и делается вывод о том, что она значительно влияет на трансграничную структуру портфельных и банковских активов. В целом страны-инвесторы, как правило, выделяют меньше капитала странам-получателям с менее схожим курсом внешней политики.

В главе проводится эмпирическое исследование каналов, по которым геополитическая напряженность влияет на трансграничную структуру портфельных и банковских активов. Проведенный нами анализ указывает на то, что повышение геополитической напряженности между странами-инвесторами и странами-получателями на одно стандартное отклонение (эквивалентное различиям в практике голосования США и Китая в Организации Объединенных Наций с 2016 года) может привести к сокращению двусторонних трансграничных портфельных и банковских активов примерно на 15 процентов.

Повышение геополитической напряженности с крупными торговыми партнерами может вызвать внезапное изменение трансграничных потоков капитала, при этом последствия будут заметно большими для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, чем для стран с развитой экономикой. Это может создать риски для макрофинансовой стабильности вследствие увеличения стоимости финансирования для банков, снижения их рентабельности и сокращения кредитования частного сектора. Эти последствия, скорее всего, будут несоизмеримо более значительными для банков с более низкой капитализацией.

Увеличение финансовой фрагментации вследствие геополитической напряженности также может усилить макрофинансовую волатильность в более долгосрочной перспективе за счет сокращения международных возможностей диверсификации рисков в условиях негативных внутренних и внешних потрясений.

Органам надзора и регулирования, а также финансовым организациям следует принимать во внимание риски для финансовой стабильности, связанные с потенциальным повышением геополитической напряженности, и стремиться выявлять эти риски, проводить их количественную оценку, управлять ими и снижать их. Улучшение понимания взаимосвязей между геополитическими рисками и «традиционными» рисками, связанными с кредитованием, процентными ставками, рыночными условиями, ликвидностью и операционной деятельностью, а также их мониторинг могут способствовать предотвращению потенциальных дестабилизирующих последствий геополитических событий. В целях разработки конкретных руководящих принципов для надзорных органов необходим систематический подход, в котором используется стресс-тестирование и анализ сценариев, для анализа и количественной оценки передачи воздействия геополитических шоков на финансовые организации.

С учетом оценки геополитических рисков банкам и небанковским финансовым организациям может быть необходимо формировать достаточные резервы капитала и ликвидности, с тем чтобы сократить негативные последствия возрастания геополитических рисков.

На фоне повышения геополитической напряженности необходимо обеспечить надежность глобальной системы финансовой безопасности с помощью достаточно высоких уровней международных резервов, которыми располагают страны, двусторонних и региональных соглашений о финансировании, а также превентивных кредитных линий от международных финансовых организаций.

С учетом значительных рисков для глобальной макрофинансовой стабильности странам следует предпринимать все усилия для укрепления взаимодействия и диалога в целях дипломатического урегулирования геополитической напряженности и предотвращения экономической и финансовой фрагментации.

Полный текст доклада на английском языке размещен по адресу:

<https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2023/04/11/global-financial-stability-report-april-2023>