

主要经济体之间日益升温的地缘政治紧张局势加剧了人们对全球经济和金融割裂的担忧。地缘政治紧张局势带来的金融割裂可能影响资本的跨境配置、国际支付体系和资产价格，从而对全球金融稳定产生潜在的重要影响。

在本章中，我们使用投资国和接受国外交政策取向上的差异作为地缘政治紧张程度的代理变量。我们发现，其对跨境投资组合和银行贷款配置具有重大影响。一般而言，投资国倾向于减少对外交政策前景差异较大的接受国的资本配置。

本章实证考察了地缘政治紧张局势影响跨境投资组合和银行配置的各个渠道。我们的分析表明，投资国和接受国之间的地缘政治紧张程度每增加一个标准差——相当于2016年以来美国和中国在联合国投票中的差异——就可能使双边跨境投资组合和银行贷款配置减少约15%。

一国与其主要伙伴国的地缘政治紧张局势加剧，可能导致其跨境资本流动突然逆转，且对新兴市场和发展中经济体的影响明显大于对发达经济体的影响。这可能会带来宏观金融稳定风险，因为银行的融资成本会增加，盈利能力将下降，且其向私人部门提供的信贷将减少。对于资本比率较为薄弱的银行来说，这些影响很可能更大。

地缘政治紧张局势造成的进一步的金融割裂可能在较长期内加剧宏观金融波动，因为其会减少投资者跨国分散风险以应对国内外不利冲击的空间。

监管部门和金融机构应意识到地缘政治紧张局势的潜在恶化会带来金融稳定风险，并努力识别、量化、管理和缓释这些风险。更好地理解 and 监测地缘政治风险与信用风险、利率风险、市场风险、流动性风险和操作风险等“传统”风险之间的相互作用有助于防止地缘政治事件影响金融稳定。为制定可操作的指导方针，监管部门需采用一种结合压力测试和情景分析的系统性方法来评估和定量分析地缘政治冲击对金融机构的传导作用。

根据对地缘政治风险的评估，银行和非银行金融机构可能需要拥有足够的资本和流动性缓冲以减轻地缘政治风险上升带来的不利影响。

面对日益加剧的地缘政治紧张局势，各方需确保全球金融安全网的充分性，这需要通过各国持有的大量国际储备、双边和区域金融安排以及国际金融机构的预防性信贷额度来实现。

鉴于全球宏观金融稳定面临重大风险，各国应尽最大努力加强接触和对话，以妥善应对地缘政治紧张局势，防止出现经济和金融割裂。

请参见此处的英文报告全文：

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