



# Il rischio geopolitico per le banche: definizione e strategie di mitigazione

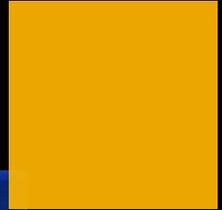
Pietro Penza Partner | FS Risk & Regulatory Leader

12 giugno 2024



01

# Definire il rischio geopolitico

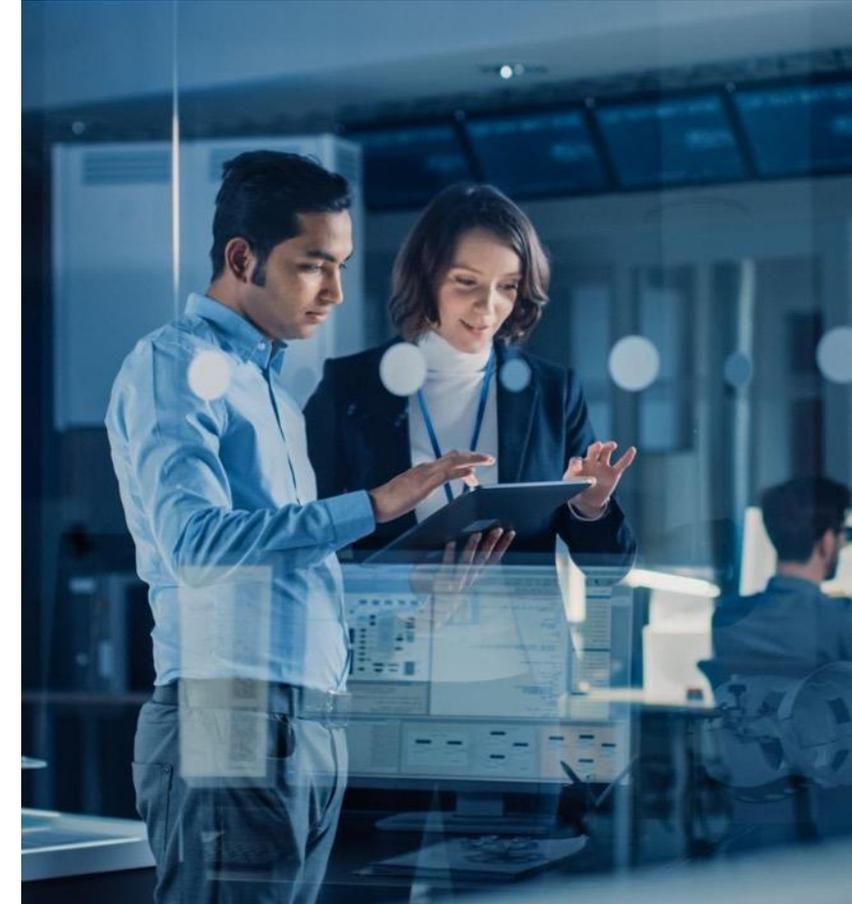


# Definizione di rischio geopolitico

"Il rischio geopolitico è la minaccia, la realizzazione e l'escalation di eventi avversi associati a guerre, terrorismo e tensioni tra stati e attori politici che influenzano il corso pacifico delle relazioni internazionali" <sup>1</sup>

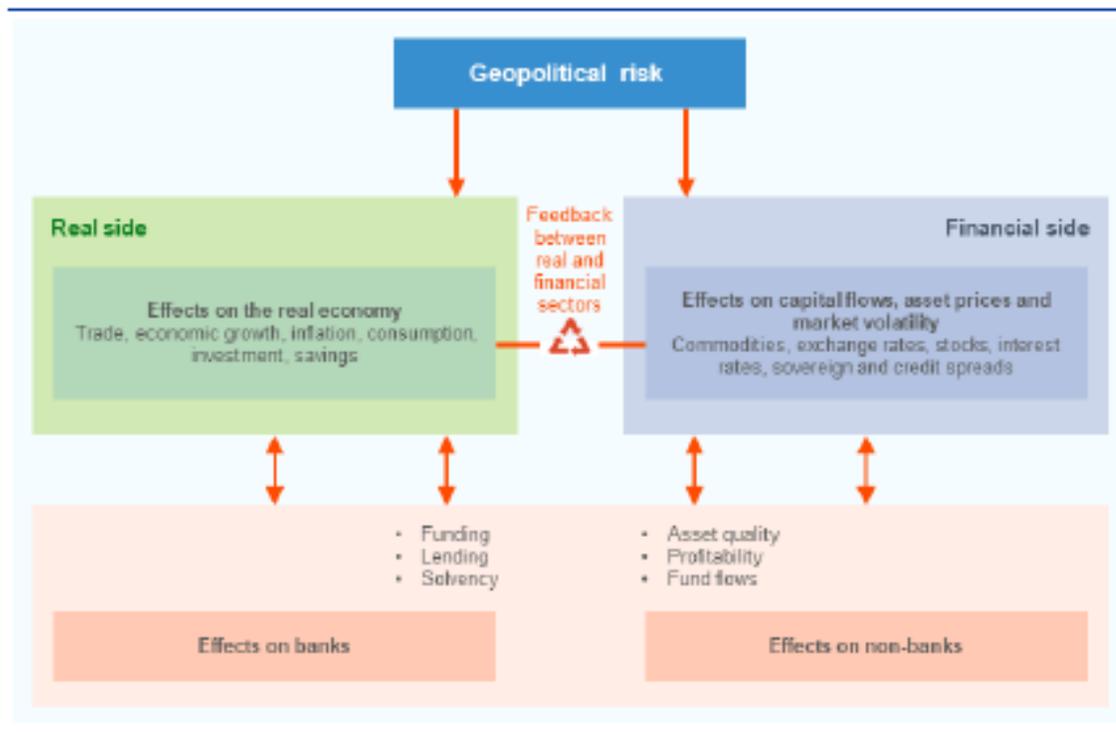
"Il rischio geopolitico può essere una minaccia per la stabilità finanziaria e l'economia globale. Può influenzare negativamente l'economia e i mercati finanziari e conseguentemente avere un impatto negativo sul finanziamento, i prestiti, la solvibilità, la qualità degli asset e la redditività delle banche e delle non banche allo stesso modo. La storia recente suggerisce che eventi geopolitici avversi da soli sono improbabili che causino una crisi sistemica, sebbene possano fungere da innesco per il distress sistemico se interagiscono con vulnerabilità preesistenti"

Fonte: ECB, 2024. Financial Stability Review, p. 92



# Il meccanismo di trasmissione del rischio geopolitico

Figure A.1  
Transmission channels of geopolitical risk to financial stability



Source: ECB staff.

Fonte: ECB, 2024. Financial Stability Review, p. 93



# Il meccanismo di trasmissione del rischio geopolitico

Sul fronte dell'economia reale, il rischio geopolitico può avere un impatto negativo:

- sulla crescita del PIL reale,
- sull'inflazione,
- sul commercio,
- sugli investimenti,
- sui consumi,
- sui risparmi.

Dal punto di vista finanziario, il rischio geopolitico può influenzare

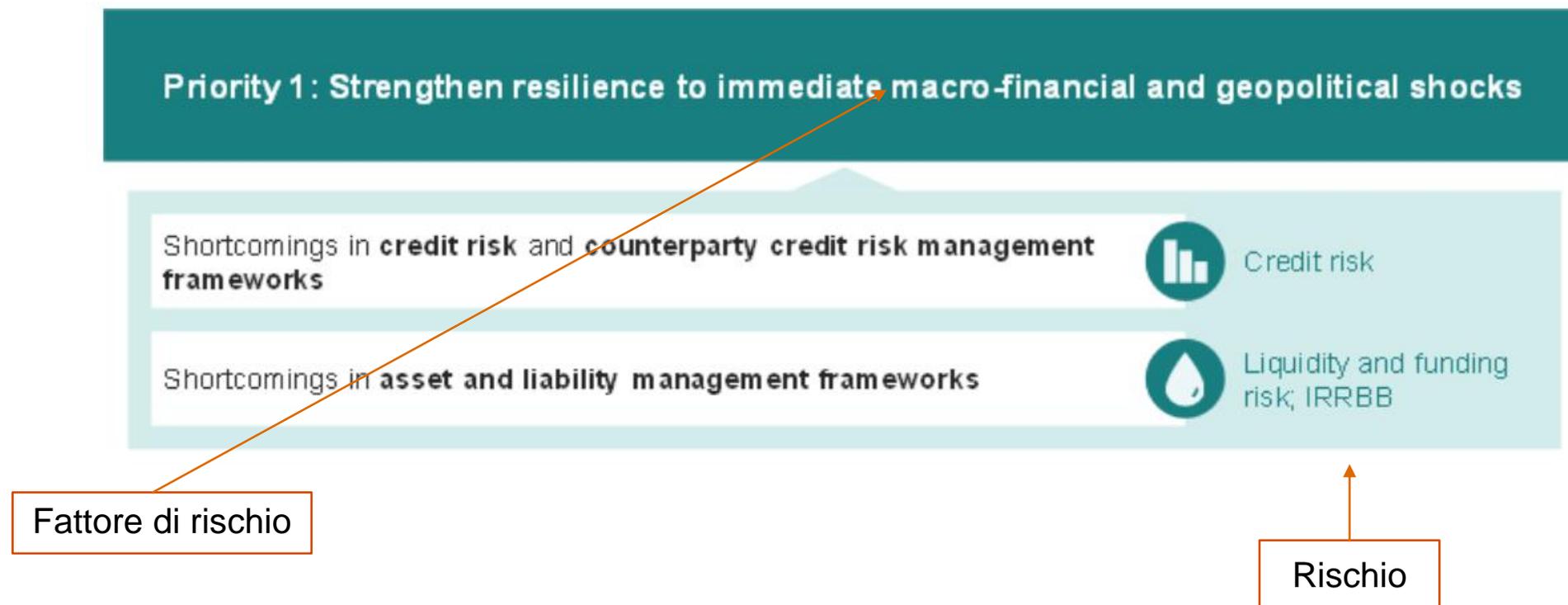
- i flussi di capitale,
- i prezzi delle attività,
- aumentare la volatilità dei mercati delle materie prime,
- aumentare la volatilità dei tassi di cambio, dei prezzi delle azioni, dei tassi di interesse e degli spread creditizi.

Il rischio geopolitico, come quello ESG, va quindi più correttamente categorizzato come fattore di rischio piuttosto che come rischio a sé stante.

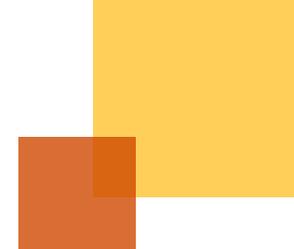


# I fattori di rischio geopolitici sono una priorità per la BCE...

Nell'ambito delle supervisory priorities per il 2024-2026, il rischio geopolitico è considerato dalla BCE come «trigger» dei rischi «tradizionali».



# ...ma anche per le banche



## Risks most probable to materialise (a) (b) (c)

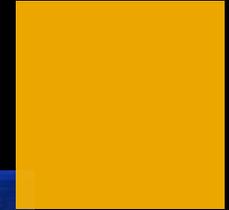
	2022 H2	2023 H1	2023 H2	2024 H1
Geopolitical risk	54	54	41	67
Cyber attack	37	38	46	40
Risks associated with a UK economic downturn	20	25	39	37
Inflation risk	63	45	52	20
UK political risk	18	8	9	17
Climate risk	9	11	16	15
Risks surrounding artificial intelligence	0	0	5	12
Household/corporate credit risk	5	8	4	12
Operational risk	6	11	14	10
Risks associated with an overseas economic downturn	18	13	7	10
Risk around regulation/taxes	2	7	4	10

Sources: Bank of England Systemic Risk Surveys and Bank calculations.



02

# Implicazioni per le banche



# Le possibili implicazioni per le banche...



## Possibili impatti

## Stima in caso di aumento di 1 deviazione standard dell'indice GPR

Gli eventi di rischio geopolitico possono avere un impatto negativo sugli spread dei credit default swap (CDS) delle banche e sui prezzi delle azioni

aumento degli spread dei CDS di 38 punti base e una diminuzione dei prezzi delle azioni di circa il 6%

Le posizioni di finanziamento e liquidità delle banche potrebbero anche subire tensioni, minando la loro stabilità

aumento di 7 punti base nei rendimenti obbligazionari

Le conseguenze macroeconomiche del rischio geopolitico potrebbero indebolire la qualità degli attivi bancari

Aumento di 7 punti base nel costo del rischio

Costi di finanziamento più elevati, prestiti più deboli e un deterioramento della qualità degli attivi derivanti dal rischio geopolitico potrebbero minare la redditività bancaria

calo della redditività bancaria, misurata sul rendimento degli attivi, di 9 punti base

L'indice GPR rappresenta l'Indice di Rischio Geopolitico. È una misura che traccia e quantifica il livello di rischio geopolitico nel mondo. L'indice prende in considerazione vari fattori come eventi politici, conflitti e altri sviluppi geopolitici che possono influenzare la stabilità globale e le condizioni economiche. L'indice storico GPR dal 1900 in poi rispecchia da vicino l'indice recente dal 1985 al 2020, con una correlazione di 0,95. Aumenti di 1 o più deviazioni standard rispetto alla media storica indicano situazioni di accresciuto rischio geopolitico.

Fonte: Caldara D, M. Iacoviello, 'Misurazione del rischio geopolitico', American Economic Review, 112(4): 1194–1225

Fonte: ECB, 2024. Financial Stability Review, pp. 98-102

# ...e le varie tipologie di rischio geopolitico possono avere anche impatti sulla resilienza operativa

## Tipologia di rischio geopolitico

## Possibili conseguenze

Conflitti armati (alta intensità)

- Distruzione di asset fisici (filiali, filiali locali)
- Distruzione di infrastrutture di mercato
- Prezzo delle materie prime

Conflitti "asimmetrici" (a bassa intensità)

- Interruzione parziale o totale dei servizi
- Potenziale distruzione di asset fisici e infrastrutture di mercato
- Prezzo delle materie prime

Instabilità politica

- Volatilità dei mercati
- Fuga dei capitali
- Prezzo delle materie prime

Terrorismo

- Potenziale distruzione di asset fisici

Sanzioni economiche

- Perdita di profitti a causa dell'impossibilità di effettuare transazioni
- Impossibilità di trasferire liquidità all'interno del gruppo

Tensioni politiche ("Guerra fredda")

- Nazionalizzazioni
- Impossibilità di convertire le valute
- Impossibilità di trasferire liquidità all'interno del gruppo

# Rischio geopolitico e rischio di credito

Figura 6 – Il rischio di credito delle aree geografiche: chi sale e chi scende nel 2023

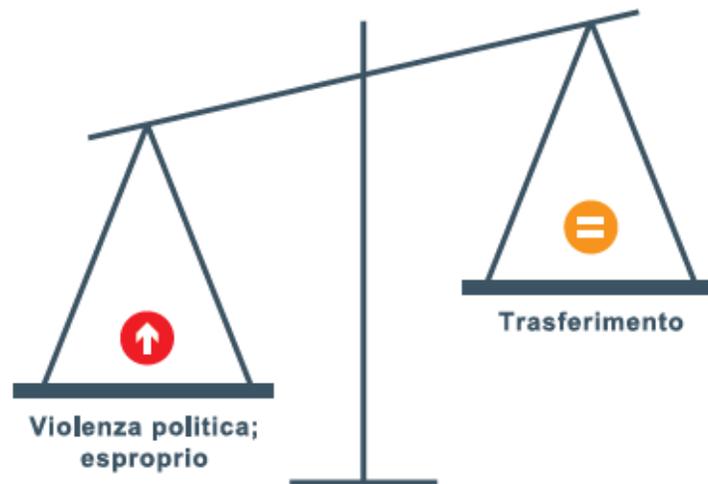


**Nota:** Rischio di credito per controparte nel 2023 (media); 0 = rischio minimo; 100 = rischio massimo.

Fonte: SACE, 2023. Mappa dei rischi 2023

# Altri impatti degli scenari geopolitici avversi

Figura 7 – Sulla “bilancia” del rischio politico pesa la violenza politica



Media di rischio politico	Violenza politica	Esproprio	Trasferimento
↑ 88 Paesi (26,8% export) ↓ 35 Paesi (51,3% export) = 71 Paesi (21,9% export)	↑ 81 Paesi ↓ 21 Paesi = 92 Paesi	↑ 56 Paesi ↓ 26 Paesi = 112 Paesi	↑ 38 Paesi ↓ 24 Paesi = 132 Paesi

Fonte: SACE, 2023. Mappa dei rischi 2023

# Ma è un fattore di rischio realmente “emergente” ?

**Instabilità politica**

## Alcuni esempi passati

Instabilità politica

- Nazionalizzazioni
- Cambi di regime

Inflazione

- Anni 70 e 80

Politiche monetarie e fiscali

- 1992 - crisi del Sistema Monetario europeo

Aumento costi materie prime

- 1973
- 1979

Fonte: Committee on the Global Financial System, Stress testing at major financial institutions: survey results and practice, Report by a working group established by the Committee on the Global Financial System, January 2005

Table 3a  
Historical and hypothetical scenarios - by type of asset<sup>1</sup>

Category	Historical <sup>2</sup>	Hypothetical
Interest rates (173)	1994 - bond market sell-off 1997 - Asian financial crisis 1998 - incl LTCM, Russia and Japan 2001 - terrorist attacks in the United States 2003 - bond market sell-off	US economic outlook, incl monetary policy (21) Global economic outlook (11) Increase in inflation expectations (8) China (8) Japanese monetary policy (8)
Equities (86)	1987 - Black Monday 1997 - Asian financial crisis 2000 - bursting of IT bubble 2001 - terrorist attacks in the United States	Geopolitical unrest (5) Terrorist attack (5) Global economic outlook (4)
FX (58)	1992 - EMS crisis 1997 - Asian financial crisis 1998 - incl Russia	Collapse of currency pegs (7)
Commodities (22)		Oil price scenario (11) Geopolitical unrest in the Middle East (6)
Credit (104)	1997 - Asian financial crisis 1998 - incl Russia 2001 - terrorist attacks in the United States	Emerging market economic outlook, incl default (10) Euro area economic outlook (7) Global economic outlook (8) Natural disaster (4) China, incl a change in currency arrangements (4) US government-sponsored enterprises (4) Terrorist attack (4)
Property (19)		Fewer than three per hypothetical episode
Other (45)		Bank funding (23) Global economy (4)

**Inflazione**

**Politica monetaria**

**Instabilità politica**

**Politica monetaria**

**Aumento costi materie prime**

**Instabilità politica**

**Clima e ambiente (!)**

**Instabilità politica**

**Instabilità politica**

<sup>1</sup> Bracketed figures refer to the number of scenarios. <sup>2</sup> Historical episodes with more than three references.

# Historia magistra vitae....



Banca	Contesto	Descrizione
<b>Bardi e Peruzzi (1343-1346)</b>	Geopolitica: Guerre europee e instabilità politica, in particolare in Inghilterra e Francia.	Entrambe le banche furono pesantemente esposte ai rischi geopolitici attraverso i loro prestiti alla monarchia inglese per finanziare la Guerra dei Cent'anni contro la Francia. Quando il re Edoardo III d'Inghilterra dichiarò bancarotta nel 1340, né i Bardi né i Peruzzi poterono recuperare i loro crediti, portandoli al fallimento rispettivamente nel 1343 e nel 1346.
<b>Compagnia de' Medici (1494)</b>	Conflitti e cambiamenti politici in Italia, invasione francese.	Nel 1494, Carlo VIII di Francia invase l'Italia, causando disordini politici e militari che colpirono direttamente Firenze e i Medici. Piero de' Medici, il capo della banca, fu costretto a fuggire, e la perdita del potere politico dei Medici si tradusse in una crisi finanziaria. La banca dei Medici, già indebolita da una cattiva gestione e da investimenti rischiosi, non riuscì a sopravvivere alla combinazione di instabilità politica e militare.
<b>La Compagnia dei Buonaccorsi (1371)</b>	Geopolitica: Guerre e conflitti regionali in Italia e in Europa.	La banca dei Buonaccorsi dichiarò bancarotta nel 1371 dopo che vari sovrani, tra cui quelli di Francia e di Napoli, non riuscirono a rimborsare i loro prestiti a causa delle spese militari e delle crisi interne.

I fallimenti bancari nel Rinascimento a causa di rischi geopolitici evidenziano come l'instabilità politica, le guerre e i cambiamenti territoriali influenzavano profondamente la stabilità finanziaria. Le banche che operavano in contesti geopolitici instabili erano particolarmente vulnerabili, specialmente quelle con stretti legami con i sovrani e le loro politiche militari.

Fonte: SACE, 2023. Mappa dei rischi 2023

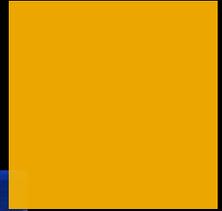
# Come mitigarli/presidiarli?

- La storia recente, ad esempio gli attentati del 9/11/2001, suggerisce che gli shock geopolitici da soli non sono generalmente in grado di causare una crisi sistemica,
- Tuttavia, gli shock geopolitici possono fungere da innesco per un distress sistemico se interagiscono con vulnerabilità preesistenti. In particolare, l'instabilità finanziaria potrebbe nascere se si verifica una combinazione di diversi fattori, come (i) un shock molto grande, (ii) altre fonti di amplificazione, e (iii) un forte effetto di contagio.
- Il rischio geopolitico può avere implicazioni negative per la resilienza dell'intero settore finanziario.
- Le istituzioni finanziarie dovrebbero applicare una combinazione di strategie di gestione del rischio e di diversificazione aziendale per affrontare il rischio geopolitico. In particolare, le banche dovrebbero:
  - disporre di una dotazione patrimoniale e di processi di gestione della liquidità adeguati a resistere agli shock, compresi quelli derivanti da possibili eventi di rischio geopolitico.
  - istituire team dedicati, o utilizzare provider specializzati, per monitorare continuamente gli sviluppi geopolitici. Un approccio proattivo consentirebbe alle banche di anticipare i rischi e di adeguare di conseguenza le loro strategie.
  - valutare regolarmente la resilienza delle banche al rischio geopolitico mediante prove di stress.
  - stipulare polizze assicurative contro il rischio geopolitico
  - implementare piani di contingency finalizzati a rispondere rapidamente a eventi imprevisti e minimizzare le possibilità di interruzioni delle loro operazioni.



Fonte: BCE, 2024. Revisione della stabilità finanziaria, pp. 102-103

# Domande e Risposte



# Grazie

**Pietro Penza**

**Partner | Leader dei servizi di rischio e regolamentari  
finanziari**

+39 348 2740422

pietro.penza@pwc.com

[pwc.com/it](https://www.pwc.com/it)



© 2024 PricewaterhouseCoopers Business Services Srl. Tutti i diritti riservati. PwC si riferisce a PricewaterhouseCoopers Business Services Srl e a volte può riferirsi alla rete PwC. Ogni azienda membro è un'entità legale separata. Consultare [www.pwc.com/structure](https://www.pwc.com/structure) per ulteriori dettagli. Questo contenuto è solo a scopo informativo generale e non dovrebbe essere utilizzato come sostituto della consultazione con consulenti professionali.