

RISIKEN WERDEN GLOBAL



Massimiliano Marini
Chief Risk Officer

Die heutige Welt ist wirtschaftlich so stark vernetzt wie nie zuvor und erlebt gleichzeitig eine ausgeprägte geopolitische Fragmentierung. Deshalb zählen geopolitische Risiken zu den drei wichtigsten Themen, mit denen sich Banken in den kommenden Jahren auseinandersetzen müssen.

Historisch wurde geopolitisches Risiko oft eher vage als die zusätzlichen Herausforderungen und Chancen definiert, die mit Investitionen in ausländische Märkte verbunden sind, insbesondere aus der Perspektive von US-Investoren. Meiner Ansicht nach ist diese Definition zu eng gefasst, da sie die Realität vernachlässigt, dass selbst inländische Portfolios erheblich von globalen politischen und wirtschaftlichen Verschiebungen beeinflusst werden können.

Eine fundiertere Definition wurde von Dario Caldara und Matteo Iacoviello eingeführt. Sie beschreiben geopolitisches Risiko als die Bedrohung, das Eintreten und die Eskalation negativer Ereignisse wie Kriege, Terrorismus und politische Spannungen, die internationale Beziehungen stören. Dieser breiteren Perspektive stimme ich vollumfänglich zu, da sie nicht nur die Ereignisse selbst berücksichtigt, sondern auch deren Vorwegnahme – beides Faktoren, die Investitionsentscheide, Marktverhalten sowie globale makrofinanzielle Zyklen massgeblich prägen.

VON SCHLAGZEILEN ZU PORTFOLIOS

Geopolitische Instabilität ist erneut zu einem zentralen Treiber der Marktvolatilität geworden und beeinflusst Anlagestrategien sowie unternehmerische Entscheidungsprozesse weltweit. In einer Zeit fragmentierter globaler Governance, sich verändernder Allianzen und zunehmenden Protektionismus ist das Verständnis dieser Dynamiken für Risikomanagerinnen und Risikomanager sowie für Investierende unerlässlich geworden.

Das aktuelle geopolitische Umfeld ist unberechenbarer geworden. Geopolitische Bedrohungen und Massnahmen prägen die Märkte, und diese Faktoren spielen weiterhin eine entscheidende Rolle in der Vermögensverwaltung, indem sie Investitionsentscheide weltweit lenken.

"Der Schweizer Finanzplatz steht angesichts wachsender globaler Unsicherheit vor erheblichen Herausforderungen."

Der Schweizer Finanzplatz steht angesichts wachsender globaler Unsicherheit vor erheblichen Herausforderungen. Mit anhaltenden Konflikten in der Ukraine und im Nahen Osten, zunehmenden Spannungen zwischen den USA und China, wachsenden Cyberbedrohungen sowie der Rückkehr von Zollkonflikten wird die langjährig etablierte politische und wirtschaftliche Stabilität der Schweiz intensiv auf die Probe gestellt. Für den Schweizer Finanzsektor ergeben sich daraus sowohl neue Risiken als auch Chancen, seinen Ruf als sicherer, verlässlicher Hafen für Investierende und Unternehmen weiter zu stärken.

Geopolitische Risiken und Vermögensverwaltung sind untrennbar miteinander verbunden, da globale Ereignisse die Investitionslandschaft prägen. Erfolgreiche Vermögensverwalterinnen und Vermögensverwalter sichern sich einen Vorsprung, indem sie politische und wirtschaftliche Trends kontinuierlich beobachten, regulatorische Veränderungen antizipieren und datenbasierte Strategien einsetzen, um Kundenvermögen zu schützen.

ZENTRALE TREIBER GEOPOLITISCHER RISIKEN

Anhaltende Konflikte in Osteuropa und im Nahen Osten beeinträchtigen weiterhin Energieversorgungsketten und Rohstoffmärkte. Das Risiko einer Eskalation – sei es durch staatliche Akteure oder durch Stellvertreterkonflikte – bleibt ein erhebliches Extremrisiko für die globalen Finanzmärkte.

Die Entkopplung grosser Volkswirtschaften, insbesondere zwischen den USA und China, verändert die globalen Handelsströme nachhaltig. Exportkontrollen für Technologien und kritische Rohstoffe führen zu Verwundbarkeiten in den Lieferketten, während regionale Handelsblöcke an Bedeutung gewinnen.

Wahlen in Schlüsselökonomien, populistische Bewegungen sowie zunehmender fiskalischer Druck verstärken die Unsicherheit. Politische Unvorhersehbarkeit – von Sanktionen bis hin zu Kapitalverkehrsbeschränkungen – kann plötzliche Marktverwerfungen auslösen.

Geopolitische Risiken können sich in Form von Kredit-, Markt-, operativen sowie Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken manifestieren. Geopolitische Schocks werden über verschiedene Kanäle auf Banken und ihr operatives Umfeld übertragen. Dabei wirken drei Hauptübertragungskanäle: der Finanzmarktkanal, der realwirtschaftliche Kanal sowie der Sicherheits- und Schutzkanal.

Geopolitische Risiken können Banken über Kreditrisiken, Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken, Marktrisiken, Geschäftsmodellrisiken, operative Risiken sowie Governance-Fragestellungen erreichen. Entsprechend wird von den Banken erwartet, dass sie geopolitische Risiken systematisch in ihre Risikoidentifikation und ihr Risikomanagement integrieren.

Meiner Ansicht nach wird die Fähigkeit, diese Risiken proaktiv zu steuern, ein klarer Differenzierungsfaktor sein, der führende Vermögens- und Asset-Manager vom übrigen Markt abhebt – zumal Kundinnen und Kunden zum Schutz ihrer Portfolios zunehmend fundierte, datenbasierte Analysen erwarten. Vermögens- und Asset-Manager, die eine geopolitische Perspektive erfolgreich in ihre Investmentprozesse einbinden, werden daher besser positioniert sein, um Kundenvermögen nachhaltig zu schützen und zu vermehren und ihre Reputation in einem unvorhersehbaren Umfeld weiter zu festigen.



REYL
INTESA SANPAOLO

WICHTIGER HINWEIS - Dieser Inhalt wird von der REYL & Cie AG oder/und den mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend "REYL" genannt) ausschliesslich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot, eine Empfehlung oder einen Ratschlag zum Kauf oder Verkauf von Anteilen an den darin erwähnten Finanzinstrumenten, zur Durchführung einer Transaktion oder zum Abschluss einer wie auch immer gearteten Transaktion dar, insbesondere nicht für Empfänger, die keine qualifizierten, akkreditierten, zugelassenen professionellen oder institutionellen Anleger sind. Es ist ausschließlich für den Gebrauch des Empfängers bestimmt und darf nicht weitergeleitet, gedruckt, heruntergeladen, für andere Zwecke verwendet oder reproduziert werden. Es ist nicht für die Verteilung/Angebot an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Staatsangehörige eines Landes sind oder einer Gerichtsbarkeit unterliegen, deren Gesetze oder Vorschriften eine solche Verteilung/Angebot oder Nutzung verbieten würden. REYL bemüht sich nach besten Kräften, Informationen aus Quellen zu beschaffen, die sie für zuverlässig hält. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner übernehmen jedoch keine Haftung in Bezug auf diese Inhalte und geben keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit der genannten Daten und haften daher nicht für Verluste, die sich aus der Nutzung dieser Inhalte ergeben. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen sind zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gültig und können ohne vorherige Ankündigung widerrufen oder geändert werden. Dieser Inhalt ist nur für Empfänger bestimmt, die alle damit verbundenen Risiken verstehen und in der Lage sind, sie zu tragen. Vor dem Abschluss einer Transaktion sollten die Empfänger feststellen, ob das Finanzinstrument, das im Inhalt erwähnt wird, für ihre besonderen Umstände geeignet ist, und sie sollten sicherstellen, dass sie (zusammen mit ihren professionellen Beratern) die spezifischen Risiken, die rechtlichen, steuerlichen und buchhalterischen Folgen und die Zulassungsvoraussetzungen für den Kauf, das Halten oder den Verkauf von Finanzinstrumenten, die im Inhalt erwähnt werden, unabhängig bewerten. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner können von Zeit zu Zeit Beteiligungen und/oder Übernahmeverpflichtungen an den hier beschriebenen Finanzinstrumenten haben. REYL gibt keine Zusicherung hinsichtlich der Eignung der genannten Informationen, Meinungen oder Finanzinstrumente. Historische Daten über die Wertentwicklung der Finanzinstrumente oder der zugrunde liegenden Vermögenswerte sind kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Der vorliegende Inhalt wurde von einer Abteilung von REYL erstellt, die keine für das Finanzresearch zuständige Organisationseinheit ist. REYL unterliegt unterschiedlichen aufsichtsrechtlichen Anforderungen und bestimmte Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht in allen Rechtsordnungen oder für alle Arten von Empfängern verfügbar. Die Empfänger sind daher dafür verantwortlich, alle geltenden Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Es ist nicht beabsichtigt, Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente in Ländern oder Gerichtsbarkeiten anzubieten, in denen ein solches Angebot nach den einschlägigen Gesetzen und Vorschriften rechtswidrig wäre.

reyl.com



SUCCESS. TOGETHER.