

## IL RISCHIO DIVENTA GLOBALE



**Massimiliano Marini**  
Chief Risk Officer

Il mondo attuale è più interconnesso dal punto di vista economico che mai e sta vivendo una significativa frammentazione geopolitica. In questo contesto, i rischi geopolitici figurano tra le tre principali sfide che le banche dovranno affrontare nei prossimi anni.

### «Il centro finanziario svizzero si trova ad affrontare sfide significative in un contesto di crescente incertezza globale.»

Storicamente, il rischio geopolitico è stato spesso definito in modo generico come l'insieme delle sfide e delle opportunità aggiuntive legate agli investimenti nei mercati esteri, in particolare dal punto di vista degli investitori statunitensi. A parer mio, questa definizione è troppo limitata, poiché trascura il fatto che anche i portafogli domestici possono essere influenzati in modo significativo dai cambiamenti politici ed economici globali.

Una definizione più completa è stata introdotta da Dario Caldara e Matteo Iacoviello, che hanno descritto il rischio geopolitico come la minaccia, la realizzazione e l'escalation di eventi avversi quali guerre, terrorismo e tensioni politiche che perturbano le relazioni internazionali. Condivido pienamente questa visione più ampia, poiché non coglie soltanto gli eventi in sé, ma anche l'anticipazione di tali rischi, entrambi fattori che influenzano le decisioni di investimento, il comportamento dei mercati e i cicli macro-finanziari globali.

### DAI TITOLI DEI GIORNALI AL PORTAFOGLIO

L'instabilità geopolitica è riemersa come uno dei principali motori della volatilità dei mercati, influenzando le strategie di investimento e le decisioni aziendali in tutto il mondo. In un periodo caratterizzato da una governance globale frammentata, alleanze in evoluzione e crescente protezionismo, capire queste dinamiche è diventato essenziale per i responsabili del rischio e per gli investitori.

L'attuale contesto geopolitico è sempre più imprevedibile. Minacce e azioni geopolitiche stanno modellando i mercati e continuano a svolgere un ruolo decisivo nella gestione patrimoniale, orientando le decisioni di investimento a livello globale.

Il centro finanziario svizzero si trova ad affrontare sfide significative in un contesto di crescente incertezza globale. Con i conflitti in corso in Ucraina e in Medio Oriente, l'escalation delle tensioni tra Stati Uniti e Cina, le minacce informatiche e il ritorno delle controverse tariffarie, la storica stabilità politica ed economica della Svizzera viene messa a dura prova. Per il settore finanziario svizzero, questo ambiente presenta al contempo nuovi rischi ed opportunità per rafforzare la propria reputazione di rifugio sicuro e affidabile per investitori e imprese.

I rischi geopolitici e la gestione patrimoniale sono indissolubilmente legati agli eventi globali che plasmano il panorama degli investimenti. I gestori patrimoniali di successo mantengono un vantaggio competitivo monitorando costantemente le tendenze politiche ed economiche, adattandosi ai cambiamenti normativi e usando strategie basate sui dati per proteggere il patrimonio dei clienti.

### I PRINCIPALI FATTORI DI RISCHIO GEOPOLITICO

I conflitti in corso nell'Europa orientale e in Medio Oriente continuano a perturbare le catene di approvvigionamento energetico e i mercati delle materie prime. Il rischio di un'escalation, sia attraverso attori statali sia mediante guerre per procura, rimane un evento estremo di grande rilevanza per i mercati globali.

Il disaccoppiamento delle principali economie, in particolare tra Stati Uniti e Cina, sta ridefinendo i flussi commerciali globali. I controlli sulle esportazioni di tecnologia e di minerali critici stanno creando vulnerabilità nelle catene di approvvigionamento, mentre i blocchi commerciali regionali acquisiscono sempre importanza.

Le elezioni nelle principali economie, i movimenti populisti e le tensioni fiscali stanno amplificando l'incertezza. L'imprevedibilità delle politiche, dalle sanzioni ai controlli sui capitali, può innescare improvvise dislocazioni di mercato.

I rischi geopolitici possono manifestarsi sotto forma di rischi di credito, di mercato, operativi e di finanziamento. Gli shock geopolitici possono essere trasmessi alle banche e al loro contesto operativo attraverso diversi canali. In particolare, uno shock geopolitico può colpire le banche tramite tre fattori principali: quello dei mercati finanziari, quello dell'economia reale e quello della sicurezza e della protezione.

I rischi geopolitici possono essere trasferiti alle banche attraverso il rischio di credito, il rischio di liquidità e di finanziamento, il rischio di mercato, il rischio legato al modello di business, il rischio operativo e la governance. Le banche devono quindi considerare i rischi geopolitici anche nell'identificazione e nella gestione dei propri rischi.

Secondo me, la capacità di gestire proattivamente questi rischi costituirà un chiaro fattore distintivo tra i migliori gestori patrimoniali e di asset e tutti gli altri, in un contesto in cui i clienti richiedono sempre più analisi esperte e basate sui dati per proteggere i propri portafogli. Di conseguenza, i wealth e asset manager che riusciranno a integrare con successo una prospettiva geopolitica nei propri quadri di investimento saranno meglio posizionati per proteggere e far crescere il patrimonio dei clienti, consolidando la propria reputazione in un ambiente imprevedibile.



**REYL**  
**INTESA SANPAOLO**

**INFORMAZIONE IMPORTANTE** - Il presente contenuto, messo a disposizione da REYL & Cie SA e/o dalle sue società affiliate (di seguito "REYL"), ha finalità esclusivamente informative, è destinato ad un uso strettamente interno e non intende costituire una sollecitazione o un'offerta, una raccomandazione o un consiglio di acquistare o vendere diritti in qualsivoglia strumento finanziario ivi menzionato, né di effettuare transazioni o diventare parte di una transazione di qualsiasi tipo, in particolare con destinatari che non siano investitori qualificati, autorizzati, idonei e/o istituzionali. Il contenuto è destinato ad essere utilizzato esclusivamente dal destinatario e non può essere comunicato, stampato, scaricato, utilizzato e riprodotto ad altri fini. Il contenuto non è destinato a essere distribuito/offerto a, o utilizzato da, persone fisiche o giuridiche di un Paese, o soggette a una giurisdizione, le cui leggi o normative vietano tale distribuzione/offerta od uso. Sebbene REYL si impegni ragionevolmente per ottenere le informazioni da fonti che ritiene affidabili, REYL, i suoi amministratori, rappresentanti, dipendenti o azionisti non assumono responsabilità in merito al presente contenuto e non garantiscono che i dati indicati siano corretti, completi o degni di fede. REYL non assume quindi alcuna responsabilità per le eventuali perdite derivanti dall'utilizzo del presente contenuto, il quale è destinato esclusivamente ai destinatari che comprendono i rischi inerenti e sono in grado di assumerli. Le informazioni, i pareri e le verifiche contenute nel presente documento sono pertinenti alla data di pubblicazione e potrebbero essere revocate o subire variazioni senza preavviso. Il contenuto del presente documento è destinato esclusivamente a soggetti in grado di comprendere e assumersi tutti i rischi del caso. Prima di eseguire qualsiasi transazione, i destinatari devono stabilire se lo strumento finanziario menzionato nel contenuto corrisponde alle sue caratteristiche particolari e devono accertarsi di determinare, in modo indipendente (con i loro consulenti professionali) i rischi specifici, le conseguenze legali, fiscali e contabili nonché le condizioni di idoneità dell'acquisto degli strumenti finanziari menzionati nel contenuto. REYL, i suoi amministratori, funzionari, dipendenti, agenti e azionisti possono di volta in volta vantare interessi e/o avere impegni di sottoscrizione negli strumenti finanziari descritti nel presente documento. REYL non fornisce garanzie per quanto riguarda l'adeguatezza delle informazioni indicate, dei pareri o degli strumenti finanziari. I dati storici relativi al rendimento degli strumenti finanziari o delle attività sottostanti non costituiscono un'indicazione del loro rendimento futuro. Il presente contenuto è stato redatto da un dipartimento di REYL che non è un'unità organizzativa responsabile per la ricerca finanziaria. REYL è soggetta a diversi obblighi regolamentari e alcuni strumenti finanziari possono non essere disponibili in tutte le giurisdizioni o per tutti i tipi di destinatari. Il destinatario dovrà quindi conformarsi alle sue normative locali. Il presente non intende di offrire servizi e/o strumenti finanziari nei paesi o nelle giurisdizioni in cui tale offerta fosse illecita ai sensi delle leggi locali in vigore.



**SUCCESS. TOGETHER.**