

stycje, ponieważ wpływają na emocje samych inwestorów – i to zazwyczaj wielu równocześnie. Wydarzenia polityczne przyciągają też zwykle uwagę mediów, które chętnie nadają im sensacyjną otoczkę – co łatwo przemawia do odbiorców. W efekcie dochodzi może do szybkich zmian nastrojów na rynku. Globalizacja sprawia, że wahania nastrojów w jednym miejscu implikują wahania w innym, co może skutkować zmianami nastrojów na regionalną lub nawet globalną skalę. Zwykle wahania tego rodzaju nie są trwałe, ale samo ich występowanie może oznaczać wzrost ryzyka dla inwestorów.

Istotną formą wpływu polityki na rynki kapitałowe i gospodarkę jest polityka monetarna (poziom stóp procentowych i rezerw obowiązkowych) i fiskalna (podatkowa) w danym kraju. W obu przypadkach decyzje podejmuje mała liczba osób, których poglądy – również polityczne – znacząco rzutują na treść tych decyzji. Najlepsi eksperci są zwykle powiązani z jakimiś siłami politycznymi bądź też sami są byłymi politykami. Z tego względu dla inwestorów kluczowe znaczenie może mieć kim są te osoby – często już sam wybór czy nominacja wywołuje reakcje rynków i zmiany postrzegania możliwości ryzyka.

Rodzaje ryzyka politycznego

Decyzje i wydarzenia polityczne mogą dotyczyć zarówno całego kraju i jego ogólnych warunków inwestycyjnych, co jest określane jako tzw. ryzyko kraju (ang. *country risk*). Mogą też wpływać bezpośrednio na daną branżę czy nawet tylko pojedynczą firmę (ang. *firm-specific risk*). Dużo zależy od ogólnej stabilności politycznej danego kraju oraz od specyfiki danej branży. W stabilnych, dobrze rozwiniętych krajach demokratycznych, ryzyko polityczne jest minimalne, w przeciwieństwie do ryzyka w krajach rozwijających się, gdzie jego poziom może być bardzo zróżnicowany i może zmieniać się w czasie. Branże, które tradycyjnie znajdują się w sferze zainteresowania polityki jak np. te związane z surowcami energetycznymi czy uzbrojeniem, podlegają zwykle większemu ryzyku politycznemu.

Ryzyko polityczne może wpływać zarówno na inwestycje portfelowe – realizowane poprzez aktywność na rynkach kapitałowych jak i na materialne inwestycje w zasoby przedsiębiorstwa. Zazwyczaj dla inwestorów portfelowych większe znaczenie ma ryzyko dotyczące całego kraju, podczas gdy dla firm otwierających placówki za granicą większy wpływ mają zwykle ryzyka specyficzne dla branży czy firmy.

W sondażu przeprowadzonym, w 2009 roku, przez Bank Światowy i miesięcznik *The Economist* dyrektorzy największych korporacji wskazali najważniejsze rodzaje ryzyka podczas prowadzenia działalności za granicą, zaliczając do nich:

- możliwość naruszania umów zawartych z rządami krajów rozwijających się lub firmami od nich zależnymi,
- niekorzystne zmiany kursów walutowych,
- ewentualność wprowadzenia ograniczeń w transferowaniu zysków za granicę,
- wojny, konflikty i niepokoje społeczne,
- niehonorowanie gwarancji rządowych,
- niekorzystne zmiany w przepisach prawnych,
- nacjonalizacja lub wywłaszczenie,
- terroryzm.

Jeszcze w latach 70. największe obawy inwestorów i przedsiębiorstw działających w skali międzynarodowej wywoływało ryzyko nacjonalizacji czy utraty aktywów na rzecz państwa. Powszechnie obawiano się również wojen czy konfliktów społecznych. Współcześnie obawy skupiają się raczej wokół ryzyka naruszenia umów zawar-

reklama

VII MIĘDZYNARODOWY KONGRES MBA

KRAKÓW, 20-22 MAJA 2011 R.

„TRENDY NOWEJ DEKADY W BIZNESIE”

ORGANIZATOR:



Krakowska Szkoła Biznesu
Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie
www.ksb.uek.krakow.pl

- Energetyka
- Innowacje w biznesie
- Brand Management
- Ład korporacyjny

REJESTRACJA DO 6 MAJA NA WWW.KONGRESMBA.PL ZAPRASZAMY!

SPONSOR ZŁOTY:



SPONSOR SREBRNY:



PARTNER BUSINESS FASHION:



PATRONI MEDIALNI:

