

2026.03.19
地緣政治關鍵議題報告

13

銀行業如何進行 地緣政治風險壓力測試



金融穩定研究中心-陳鴻達 主任

金融研究所-陳緹珍 研究員

金融研究所-謝順峰 副研究員

TABF



台灣金融研訓院
TAIWAN ACADEMY OF BANKING AND FINANCE

【摘要】

2025 年 12 月歐盟央行要求其直接監管的 110 家銀行，進行地緣政治風險壓力測試，並在 2026 年夏季公布結果。這些銀行必須評估地緣政治風險可能對其商業模式的影響，並研判有哪些風險會侵蝕其「普通股一級資本 (CET1) 」超過 300 個基點的情境。¹也就是說銀行不再只是被動模擬會有多少損失，而是要找出可能讓自己倒閉的風險劇本。

歐盟央行要求各銀行，深入分析可能對銀行產生重大影響的地緣政治風險情景。除了找出這些可能的地緣政治事件，並量化其負面影響。此外銀行還需說明，將採取什麼措施，來降低這些影響，以增強銀行的營運韌性。銀行除了需報告地緣政治風險情境將如何影響其償付能力狀況外，還需提供有關該情境可能如何影響其流動性和融資狀況的資訊，並制定相關審慎的資本和復原計畫的能力。

【內容大綱】

- 壹、 地緣政治的跨領域風險
- 貳、 銀行地緣政治壓力測試的框架與途徑
- 參、 壓力測試執行步驟
- 肆、 將地緣政治風險評估納入公司治理重點
- 伍、 結語

¹ <https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ssm.pr251212~69f656d4bf.en.html>

壹、地緣政治的跨領域風險

地緣政治風險是由跨領域的因素所驅動，它會影響銀行的傳統風險類別，因為它涉及信用風險、市場風險、流動性風險、商業模式風險、治理風險和操作風險。它還可以透過多種管道影響銀行，包括金融市場、實體經濟以及銀行營運的安全保障。由於地緣政治風險是造成當前總體環境不確定的最主要因素，因此成為歐洲央行今後幾年的監理重點。

會影響地緣政治風險的因素很多，包括地理、政治、經濟、軍事、技術和文化等，都有可能驅動地緣政治風險的升高，並且常常超出歷史資料的趨勢或週期性的發展。為了辨識地緣政治風險的起因，我們通常需要從「結構性矛盾」與「突發性誘因」兩個面向切入。前者往往是長期的大趨勢，也是衝突的火藥庫所在。如中美大國爭霸、全球化退潮以及關鍵技術的壟斷爭奪。而火藥庫往往是由「突發性誘因」的引信來引爆，例如爭議性選舉、領土爭議、突發的貿易制裁，或是由 AI 驅動的假訊息引發的社會動盪。

貳、銀行地緣政治壓力測試的框架與途徑

一、壓力測試框架

測試當衝突發生時，風險會透過以下管道對銀行資產負債表造成以下衝擊。

1. 信用風險傳導 (Credit Risk)

- 情境：例如全球供應鏈斷裂（如東亞航道封鎖）。
- 測試重點：評估對製造業、出口貿易商、能源進口商的貸款違約率 (PD) 與違約損失率 (LGD) 。
- 預期衝擊：企業現金流枯竭，導致銀行壞帳撥備 (Provisioning) 激增。

2. 市場與流動性風險 (Market & Liquidity)

- 情境：大國之間爆發金融制裁，特定貨幣遭到擠兌或凍結。

- 測試重點：評估資產價格劇烈波動對 CET1 (普通股核心一級資本) 的消耗。
- 預期衝擊：高流動性資產 (HQLA) 折價出售，引發流動性覆蓋率 (LCR) 不足。

3. 營運風險 (Operational Risk)

- 情境：地緣政治驅動的系統性網路攻擊 (如清算系統中斷)。
- 測試重點：銀行在極端情況下維持核心服務運作的能力與成本。

【表 1】地緣政治風險的衝擊與影響(舉例)

風險管道	衝擊參數調整 (Shock Calibration)	預期影響 (Impact)
信用風險	特定產業 (如半導體、航運、能源) 違約率 (PD) 增加 300%。	撥備金 (LGD) 大幅上升，資產品質惡化。
市場風險	股市重挫 25%，特定區域匯率貶值 15%~30%。	交易簿價值重估損失 (Mark-to-market)。
流動性風險	銀行批發融資成本上升 150 bps，流動性覆蓋率 (LCR) 下降。	融資壓力增加，資金流向避險貨幣。
營運風險	針對銀行基礎設施的網路攻擊頻率增加 500%。	法律訴訟支出與系統修復成本。

二、兩種測試途徑

目前歐盟央行 (ECB) 跟銀行管理局 (EBA)，都要求銀行要做地緣政治風險壓力測試，但兩者的角色、測試方法與目的有顯著差異。基本上 EBA 給大家考相同一份題目，看誰分數高 (資本充足率)。ECB 則是開放式的申論題，問你「如果你公司倒閉了，你覺得會是因為哪場地緣政治危機？」EBA 要求從「嚴峻但合理」的情境出發，將去全球化、貿易碎片化、能源衝擊和網路風險納入宏觀金融路徑。ECB 的邏輯相反，從定義好的失敗結果 (例如核心一級資

本 CET1 耗損 300 個基點或無法持續經營) 開始，反向推導出可能導致銀行倒閉的地緣政治組合與風險傳遞管道。²

【表 2】ECB 與 EBA 地緣政治壓力測試的異同

	EBA 壓力測試 (2025 EU-wide Stress Test)	ECB 專題壓力測試 (2026 Geopolitical Risk)
測試類型	正向壓力測試 (Standard ST): 設定全歐盟統一的假設場景。由上而下設定場景，看銀行核心一級資本 CET1 耗損多少。	反向壓力測試 (Reverse ST): 給定結果 (如資本損失 300 bps)，要銀行反推什麼場景會導致此結果。
核心問題	如果發生特定的嚴峻地緣政治情境，我們的資本和流動性會發生什麼變化？	哪些地緣政治事件和傳導管道會導致銀行無法正常經營？
情境設定	統一場景： 所有銀行使用相同的宏觀經濟衝擊 (如貿易關稅、供應鏈斷裂)。	銀行自定義： 由銀行根據自身業務 (如特定區域曝險) 自行定義最威脅的地緣政治事件。
主要目的	評估銀行在極端但合理的經濟衰退下的韌性，結果影響 Pillar 2 Guidance (P2G)。	評估銀行的風險識別與數據整合能力，了解銀行是否真正理解自己的地緣政治脆弱點。
執行頻率	每兩年一次 (雙數年準備，單數年執行)。	專題式 (Thematic)，納入 2026 年的 ICAAP 評估。

資料來源: Sunando Roy³

² <https://zandersgroup.com/en/insights/blog/geopolitical-risk-and-the-ecb-2026-reverse-stress-test-mapping-failure-pathways-before-its-too-late>

³ Sunando Roy (2026), "Forward-Looking vs Reverse Geopolitical Stress Testing: What Boards Need to Know"

叁、壓力測試執行步驟

一、情境設定 (Scenario Narrative)

首先要將地緣政治事件轉化為「宏觀經濟變數」。

- 設定情境：例如「某地區爆發軍事衝突，導致能源價格翻倍、全球供應鏈中斷 6 個月」；或是「主要經濟體之間爆發嚴重貿易衝突，導致全面性的相互經濟制裁，關鍵科技與能源出口受阻。」；或是「特定國家被踢出國際結算系統 (如 SWIFT)，海外資產被凍結，市場恐慌避險資金流向美元/黃金，新興市場貨幣崩跌。」
- 影響參數：將事件轉化為模型參數，例如：
 - ✧ GDP 成長率：下調 (例如-3%)。
 - ✧ 利率：上升 (抗通膨升息) 或下降 (避險需求)。
 - ✧ 匯率：特定貨幣大幅貶值。
 - ✧ 資產價格：股市重挫 (例如-20%)、房價下跌。

二、曝險分類 (Exposure Segmentation)

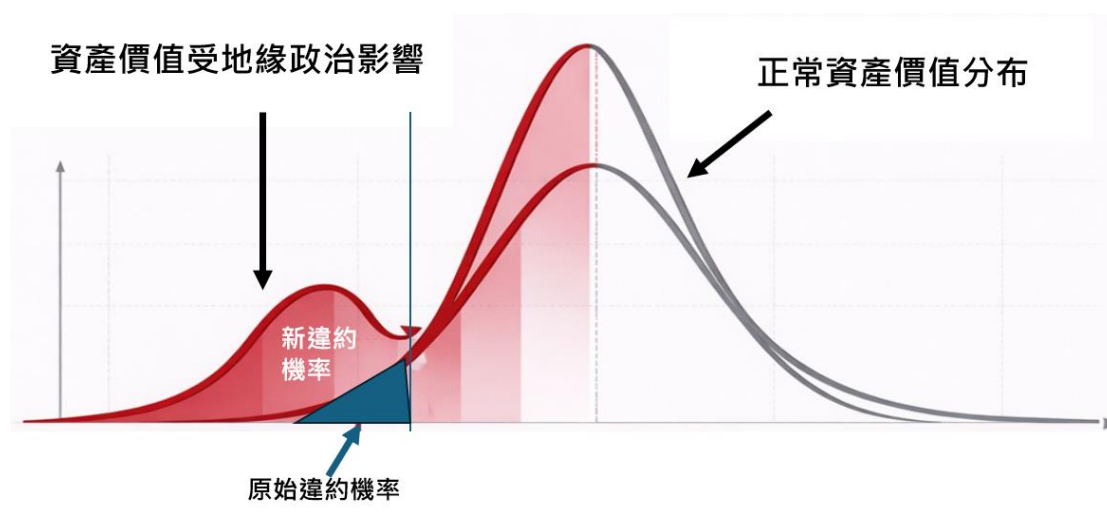
篩選出「高敏感資產」，並確認哪些會面臨直接衝擊，哪些是間接衝擊。

- 直接曝險 (Direct Exposure)：位於衝突區域的貸款、主權債券、當地子行的資產。
- 間接曝險 (Indirect Exposure)：
 - ✧ 供應鏈關聯：客戶雖不在區內，但其 50%零件來自衝突區 (如半導體)。
 - ✧ 能源敏感度：高耗能產業 (化學、鋼鐵) 客戶受能源價格飆升影響。
- 市場曝險：交易簿中的衍生性商品、外匯部位。

三、計算預期信用損失的變動 (Impact on ECL / Cost of Risk)

透過 IFRS 9 模型計算核心資本折損最大的來源⁴：

1. PD (違約機率) 調整：由於不同的產業特性，受地緣政治衝突的影響也會有差異，因此相關參數也須進行不同的調整。例如高科技供應鏈常面臨「斷鏈」的風險，故其停產風險須納入考量。可根據第一步的宏觀參數，將受影響產業客戶的 PD 調升（例如從 1% 升至 5%）。



資料來源：BDO(2026)⁵

【圖 1】地緣政治往往帶來尾部風險肥大 (Fat Tail)

2. LGD (違約損失率) 調整：地緣政治危機通常伴隨抵押品 (不動產、設備) 價值暴跌，並且難以變現，其清算價值 (Liquidation Value) 應大幅折價，故需調高其 LGD。
3. 階段轉移 (Stage Transfer)：大量資產可能從 Stage 1 (12 個月 ECL) 轉入 Stage 2 (存續期 ECL)，導致撥備金 (Provisions) 呈幾何倍數增加。
 - 資本影響：撥備增加，淨利減少，未分配盈餘減少，CET1 資本直接折損。

⁴ BDO(2025), "Integrating Geopolitical Risk into Risk Management Framework"

⁵ <https://www.bdo.de/en-gb/insights/updates/advisory-service/geopolitical-risks-quantitative-risk-valuation>

四、計算市場與營運風險損益 (P&L Impact)

- 公允價值變動 (MtM) : 持有的債券、股票因市場恐慌導致價格下跌，直接反映在損益表或 OCI (其他綜合損益)，進而扣減資本。
- 營運成本：若涉及制裁，需增加法遵監控成本；若涉及戰爭，可能有物理資產 (分行、資料中心) 的毀損損失。

五、計算風險加權資產 (RWA) 的膨脹

- 信用評等惡化：當客戶評等下降，其風險權重 (Risk Weight) 會上升。
- 匯率效應：若銀行持有大量外幣資產，當本國貨幣貶值時，折算回本幣的資產總額 (RWA 分母) 會變大。

案例：

假設某銀行對「高科技供應鏈」有 100 億歐元曝險：

1. 事件：地緣政治導致晶片斷供。
2. 信用衝擊：客戶 PD 從 2% 升至 8%，LGD 從 40% 升至 50%。
3. 撥備增加：預期損失從 0.8 億升至 4 億，淨利減少 3.2 億。
4. RWA 膨脹：因評等下滑，該批資產風險權重從 75% 升至 150%。
5. 核心資本折損：分子減少 3.2 億，同時分母擴大，導致 CET1 比例下降 (例如從 15% 降至 13.5%)。

透過這個五步驟，就能將抽象的「地緣政治風險」，對銀行資產負債表的具體衝擊，有一個客觀的衡量。

肆、將地緣政治風險評估納入公司治理重點

銀行應將地緣政治風險評估納入董事會與風險委員會的常設議程，並納入「企業風險管理 (Enterprise Risk Management, ERM)」，以降低事情發生後的手忙腳亂。此次 ECB 要求銀行進行地緣政治壓力測試之結果，結合「銀行內部資本充足評估流程 (ICAAP)」與「銀行內部流動性充足評估流程 (ILAAP)」。此外以下作為有助於銀行業檢視是否已妥善因應地緣政治風險：

一、地緣政治因應檢查清單⁶

(一) 公司治理 (Governance)

- 政策整合：地緣政治風險是否已正式納入銀行的「風險胃納框架 (Risk Appetite Framework, RAF)」與 ICAAP 流程？讓銀行重新審視在開發業務時，願意承擔多少風險？以確保不會冒險超過其承受能力。
- 管理層參與：董事會是否參與了「極端場景」的設定？ (ECB 非常重視 Top-down 的決策要求)。
- 角色分工：是否明確了第一線 (業務單位提供客戶供應鏈資訊) 與第二線 (風險單位建模) 的分工？

(二) 情境設計與敘述 (Scenario Narrative)

- 反向壓力測試邏輯：是否已識別出足以導致銀行資本水平降至監管門檻 (無法正常運作) 的具體地緣政治事件？
- 傳導路徑明確化：場景是否清楚說明了政治事件如何影響總體經濟變數 (如：制裁對能源價格、通膨與利率的影響？)

⁶ Sunando Roy (2026), "Forward-Looking vs Reverse Geopolitical Stress Testing: What Boards Need to Know"

- 二階效應 (Second-order Effects) : 場景是否考慮了「供應鏈斷裂」對那些不在衝突區，但依賴衝突區原材料的客戶之影響？

(三) 數據與量化能力 (Data & Analytics)

- 曝險識別顆粒度(granularity) : 系統是否有建立以「國家、產業、貨幣」以及「最終受益人 (UBO) 」的分類的曝險數據？
- 零售端能源敏感度 : 房貸組合中，是否已標註房屋的能源效率等級 (EPC) ? (因為在沒有凍漲的國家，能源價格與房貸是否按時繳納高度相關) 。
- 模型調整 (Expert Overlay) : 在歷史數據不足時，是否有透明且可審核的機制來應用「專家判斷」調整 PD/LGD 值？

(四) 減緩措施與應對預案 (Mitigation & Action Plan)

- 管理行動的可行性 : 在極端場景下擬定的「縮減曝險」或「處分資產」計畫，在市場流動性枯竭時是否真的能執行？
- 觸發機制 : 是否設定了地緣政治風險的「關鍵風險指標」 (Key Risk Indicators, KRI) ，例如特定的地緣政治風險指數數值？
- 資本緩衝評估 : 目前的 Pillar 2 Guidance (P2G) 是否足以覆蓋測試中識別出的潛在損失？

二、視覺化風險 (Visualizing the Risk)

可製作「地緣政治風險雷達圖」，或風險儀錶板以利掌握全貌。

(一) 面向 : 信用風險、流動性風險、法遵風險、營運風險。

(二) 層次 : 分為「基準場景」、「嚴重場景」與「極端場景 (反向測試) 」。

伍、結語

近幾年世界經濟論壇 (WEF) 出版的「全球風險報告 (Global Risks Report)」，地緣政治風險都高居首位，地緣經濟也成為最熱門議題。大家關心的不僅是傳統的軍事聯盟與國防開支增加，領土與海上航線的戰略地理位置。對於人工智慧、半導體、量子運算和低軌通訊衛星的領導權之爭，關鍵礦產、能源資源和耕地的獲取，以及供應鏈安全與韌性，都是激烈競爭的領域，因為這都將深刻的影響全球權力格局⁷。

也許金融業對地緣政治沒什麼興趣，但地緣政治卻對金融業很有興趣。雖然地緣政治風險較難捉摸，但我們不能因為難以防範而疏於防範。因為地緣政治並不是無差別的帶來衝擊與傷害，有準備因應的人，因應得宜的人，就能降低負面衝擊。

⁷ WEF(2026), “Global Risks Report”

TABF

TAIWAN ACADEMY OF
BANKING AND FINANCE

台 灣 金 融 研 訓 院

地址：(10088) 台北市中正區羅斯福路三段 62 號

總機：(02) 3365-3666

<https://www.tabf.org.tw/>

