



Rischio Paese e rischi politici

SACE SpA – Divisione Studi Economici e Training

Ufficio Studi

Cosa è il rischio Paese

- **Quando una impresa si internazionalizza, deve affrontare rischi ed incertezze proprie di un ambiente diverso da quello domestico. Tali difficoltà sono eterogenee e spaziano dai rischi di carattere socio-politico alle carenze macro e microeconomiche del paese straniero.**
- “Si intende l’insieme dei rischi che non si sostengono se si effettuano delle transazioni nel mercato domestico, ma che emergono nel momento in cui si effettua un investimento in un paese estero. Tali rischi sono maggiormente imputabili alle differenze di tipo politico, economico e sociale esistenti tra il paese originario dell’investitore ed il paese in cui viene effettuato l’investimento”.

Duncan Meldrum (2000)

Sovrano

capacità (o volontà) del debitore sovrano di onorare i propri impegni

Politico

eventi di natura non economica derivanti da conflitti, mutamenti istituzionali e atti unilaterali dei governi

Economico

Fattori che influenzano la crescita quali la politica economica, il grado di apertura dell’economia, l’andamento delle ragioni di scambio del paese

Trasferimento

restrizioni sui movimenti di capitali e sul rimpatrio di dividendi e profitti

Cambio

scaturisce da fluttuazioni inaspettate delle valute oppure dalla transizione da un regime a un altro; è legato al rischio di trasferimento

Posizione

effetti di contagio che possono provenire da paesi vicini o con caratteristiche simili

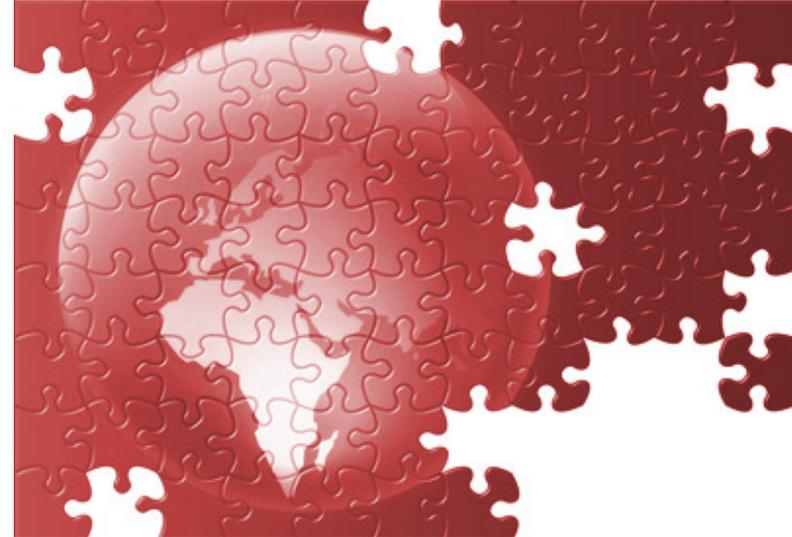
Cosa è cambiato



In passato l'analisi di Rischio Paese concentrava la sua attenzione sul **rischio sovrano**.



**Capacità o volontà di pagamento
di un paese**



Le **crisi finanziarie degli anni '90** hanno sorpreso gli analisti e gli economisti, portando a riconsiderare:

- settore privato;
- *business environment*;
- sistema finanziario.

Come nasce il rating SACE

Rating finale SACE



**Country Risk Assessment
Model (CRAM) OCSE**

- Situazione economica
- Situazione finanziaria
- Esperienza pagamento
- Variabili qualitative

Valutazione interna

- Rischio economico
- Rischio politico
- Rischio operativo
- Rischio finanziario

Il modello dell'OCSE (1)

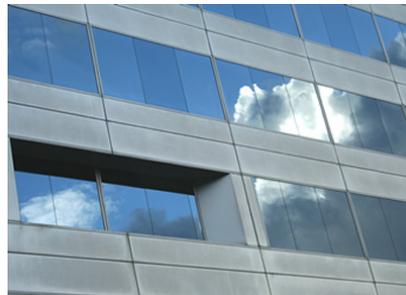


Probabilità che il paese non onori il servizio del debito nel medio-lungo termine (probabilità di *default*)



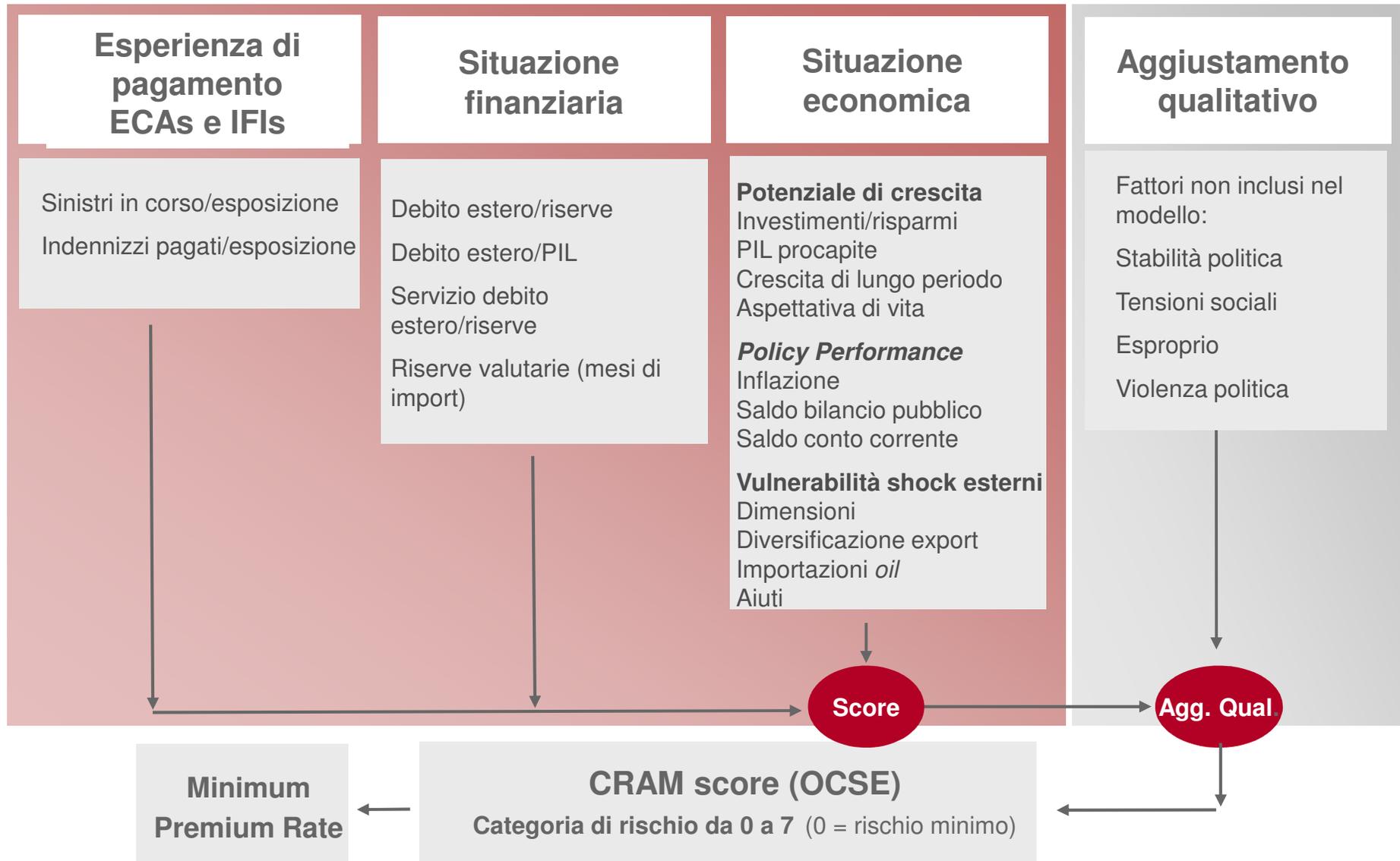
I paesi sono classificati in 8 categorie da 0 a 7:

- 0 rappresenta un rischio trascurabile (paesi UE, Stati Uniti, Giappone, ecc.);
- 7 rappresenta il massimo livello di rischio (es. Argentina, Bielorussia, Zimbabwe, ecc.)

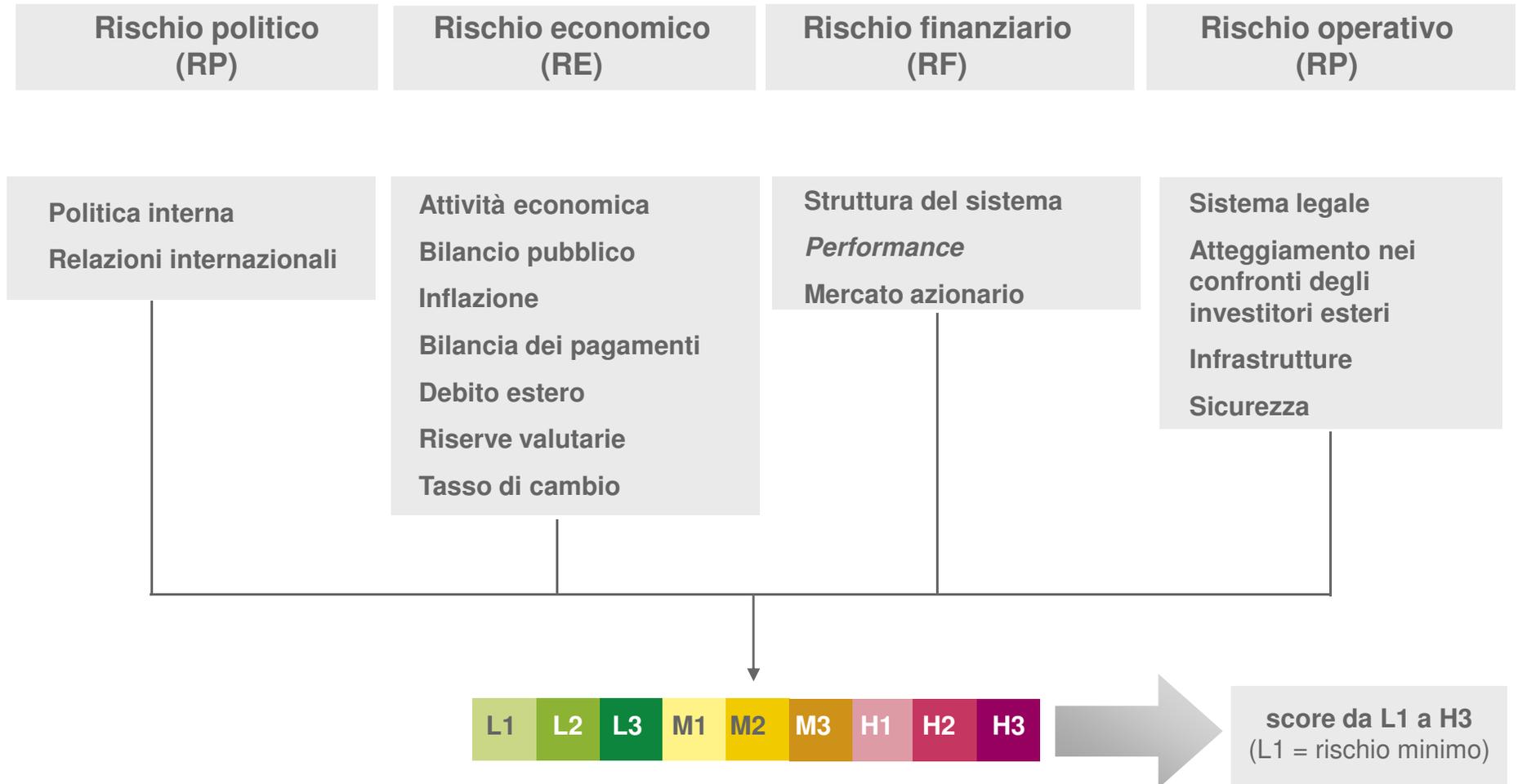


Definiscono il MPR (*Minimum Premium Rate*), ovvero il premio minimo applicabile dalle ECA (Export Credit Agencies) per il rischio sovrano a MLT.

Il modello dell'OCSE (2)



Il framework SACE



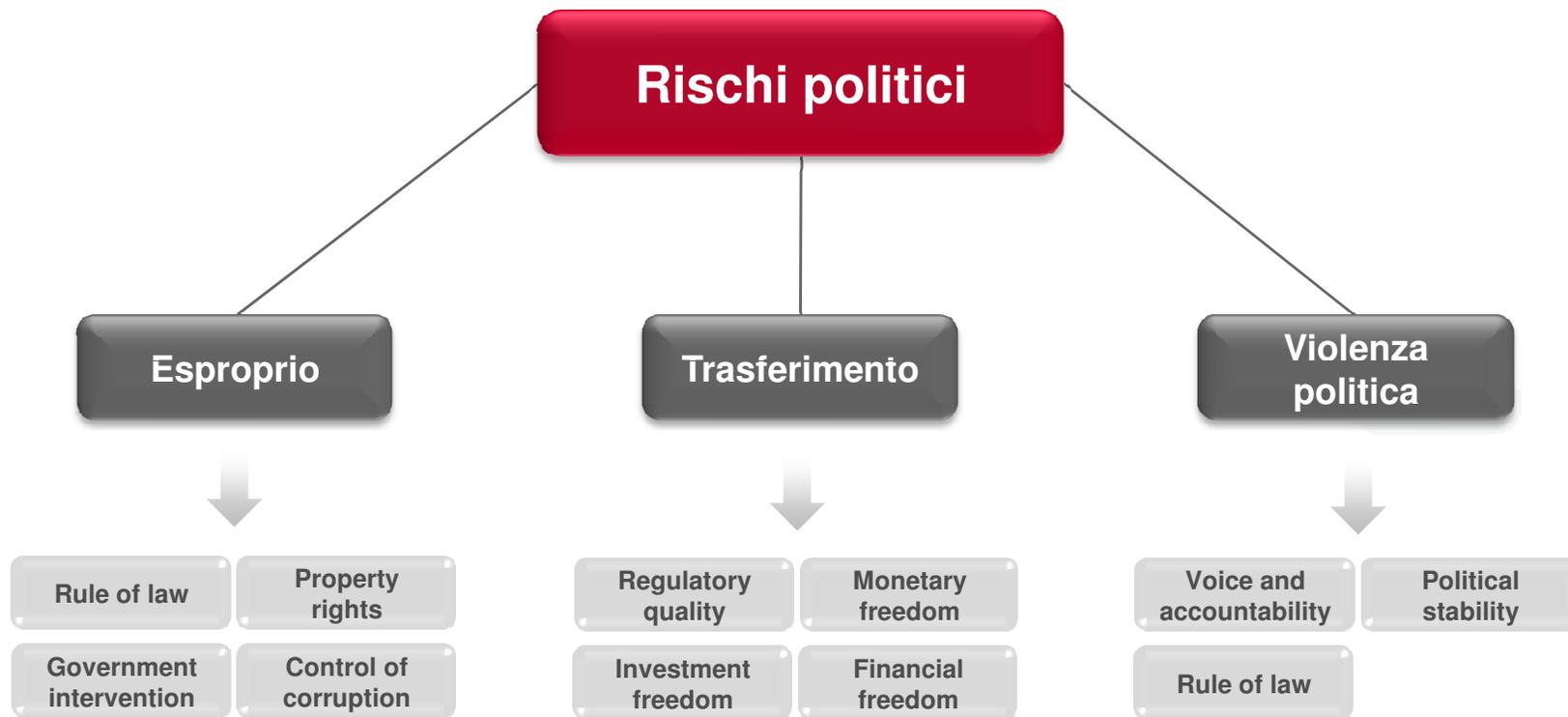
Definizione di rischio politico: i concetti

Il **Rischio Politico** è l'insieme delle decisioni, condizioni o eventi di natura politica in grado di causare direttamente o indirettamente una perdita finanziaria o un danno materiale a un progetto d'investimento.

É possibile indentificare tre principali categorie di rischio politico:

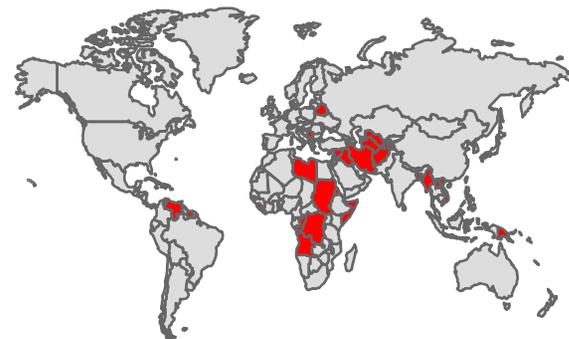
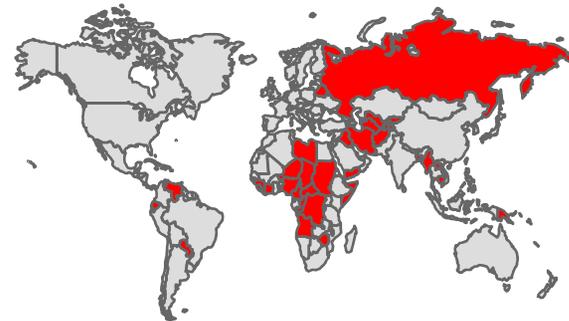
- **Il rischio di esproprio** si riferisce alle perdite riconducibili a misure, intraprese o approvate dal Governo estero, che privano l'investitore della proprietà o del controllo del suo investimento.
- **Il rischio di trasferimento** si riferisce all'incapacità di convertire la valuta locale (capitali, interessi, profitti, royalties e altre rimesse) in valuta forte per il trasferimento al di fuori del Paese.
- **Il rischio di violenza politica** si riferisce alle perdite derivanti dal danneggiamento, dalla distruzione o dalla scomparsa di *asset* fisici a causa di atti di guerra o disordini civili nel Paese estero, come ad esempio rivoluzioni, colpi di Stato, insurrezioni, atti di sabotaggio o terroristici.

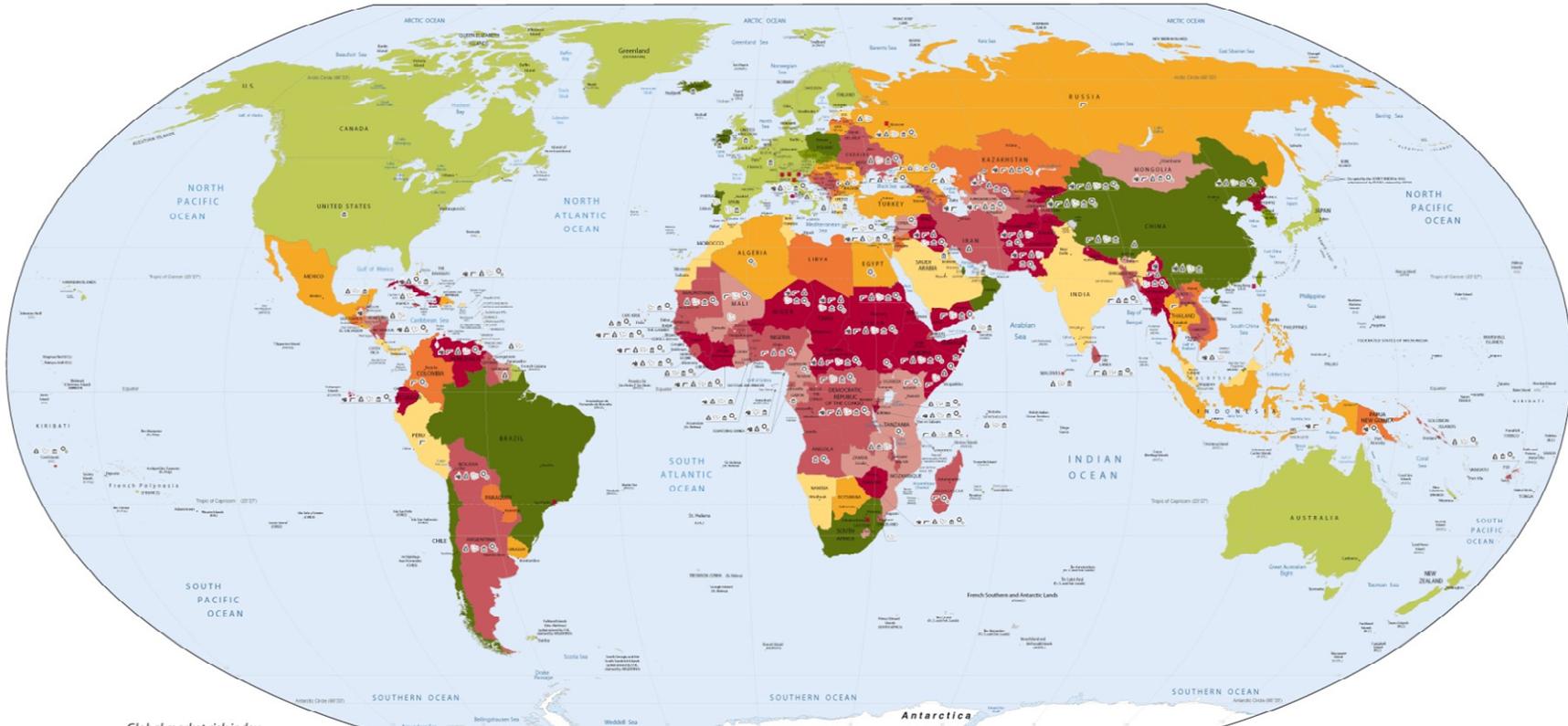
Il concetto di rischio politico



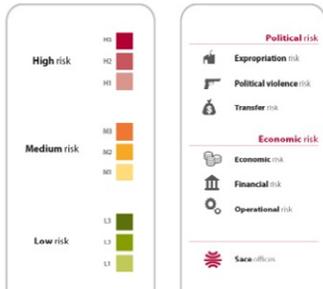
La geografia dei rischi politici

- **Rischio di esproprio**
(Venezuela, Russia)
- **Rischio di trasferimento**
(Venezuela, Bielorussia)
- **Rischio di violenza politica**
(Nigeria, Pakistan)





Global market risk index



Total Exposure (By region, December 31, 2009)

Region	Exposure
EU 27	28,4%
Middle East and North Africa	24,7%
CIS and other European countries	22,4%
Americas	11,5%
Eastern Asia and Oceania	10,6%
Sub-Saharan Africa	2,4%

Italian Export in 2009 - Main markets (By region)

Region	Exports	% of total
EU 27	34,000	42,1
France	20,000	24,8
Spain	10,000	12,5
Middle East and North Africa	2,800	3,5
Egypt	2,000	2,5
Algeria	2,000	2,5
CIS and other European countries	1,800	2,2
Russia	1,800	2,2
Turkey	1,000	1,2
Ukraine	1,000	1,2
Americas	1,000	1,2
United States	1,000	1,2
Brazil	2,000	2,5
China	2,000	2,5
Eastern Asia and Oceania	1,000	1,2
India	1,000	1,2
South Africa	1,000	1,2
Nigeria	500	0,6
Angola	500	0,6

Operational Risk Indicators

Country	Doing Business 2010	Economic Freedom 2010	Corruption 2009
Country Ranking 2009	Ranking 2009	Ranking 2009	Ranking 2008
100	100	100	100
1	1	1	1
100	100	100	100
1	1	1	1

2010 Election Calendar

Month	Country	Event
January	India	General
February	Malawi	General
March	Colombia	General
April	Spain	General
May	Guatemala	General
June	France	General
July	Kenya	General
August	Kenya	General
September	Kenya	General
October	Kenya	General
November	Kenya	General
December	Kenya	General

La Country Risk Map è disponibile sul sito www.sace.it

SACE: condizioni di assicurabilità (1)

Apertura senza condizioni

nessuna restrizione all'operatività

Apertura con condizioni

operatività con **restrizioni derivanti da accordi con istituzioni internazionali** (es. condizionalità definite dai programmi di prestito del FMI e/o principi OCSE del *sustainable lending*)

Apertura caso per caso

per il rischio del credito, operatività è limitata ad operazioni che presentino **concreti elementi di mitigazione** (operazioni strutturate, finanziate da Istituzioni Finanziarie Internazionali o da altre ECA).

Sono inoltre possibili **coperture per i rischi accessori e per le operazioni di investimento (PRI)**.

Chiusura

ogni operatività è esclusa a causa di situazioni di **default** diffuso e perdurante e/o **mancanza di condizioni di sufficiente sicurezza**.

SACE: condizioni di assicurabilità (2)

