



Il Rischio Paese

SACE – Divisione Studi Economici e Relazioni Istituzionali

Ufficio Studi Economici

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:

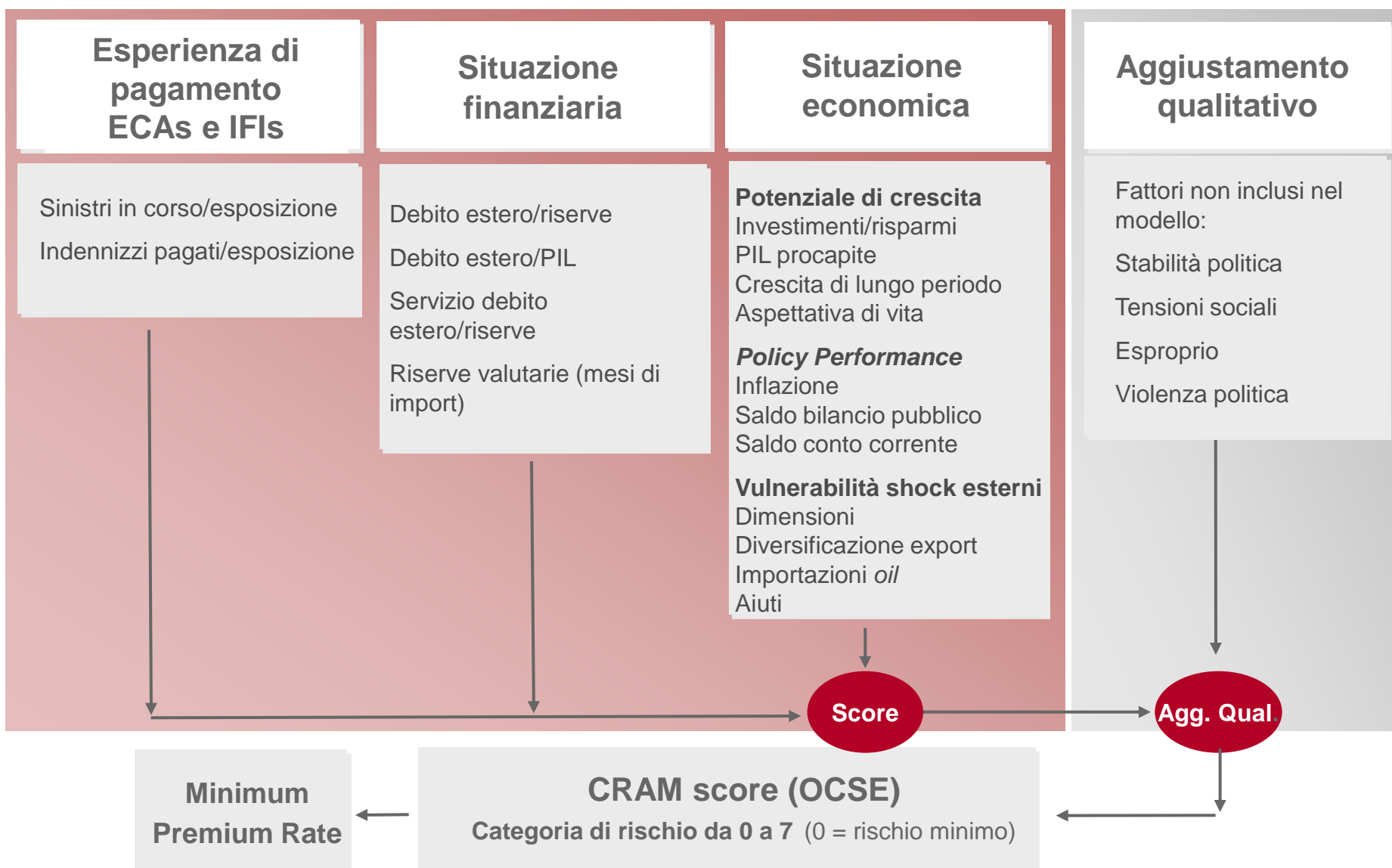
- 0 rappresenta un rischio trascurabile (paesi UE, Stati Uniti, Giappone, ecc.);
- 7 rappresenta il massimo livello di rischio (es. Argentina, Bielorussia, Zimbabwe, ecc.)



Definiscono il MPR (*Minimum Premium Rate*), ovvero il premio minimo applicabile dalle ECA (Export Credit Agencies) per il rischio sovrano a MLT. Il MPR non si applica ai paesi di categoria 0.

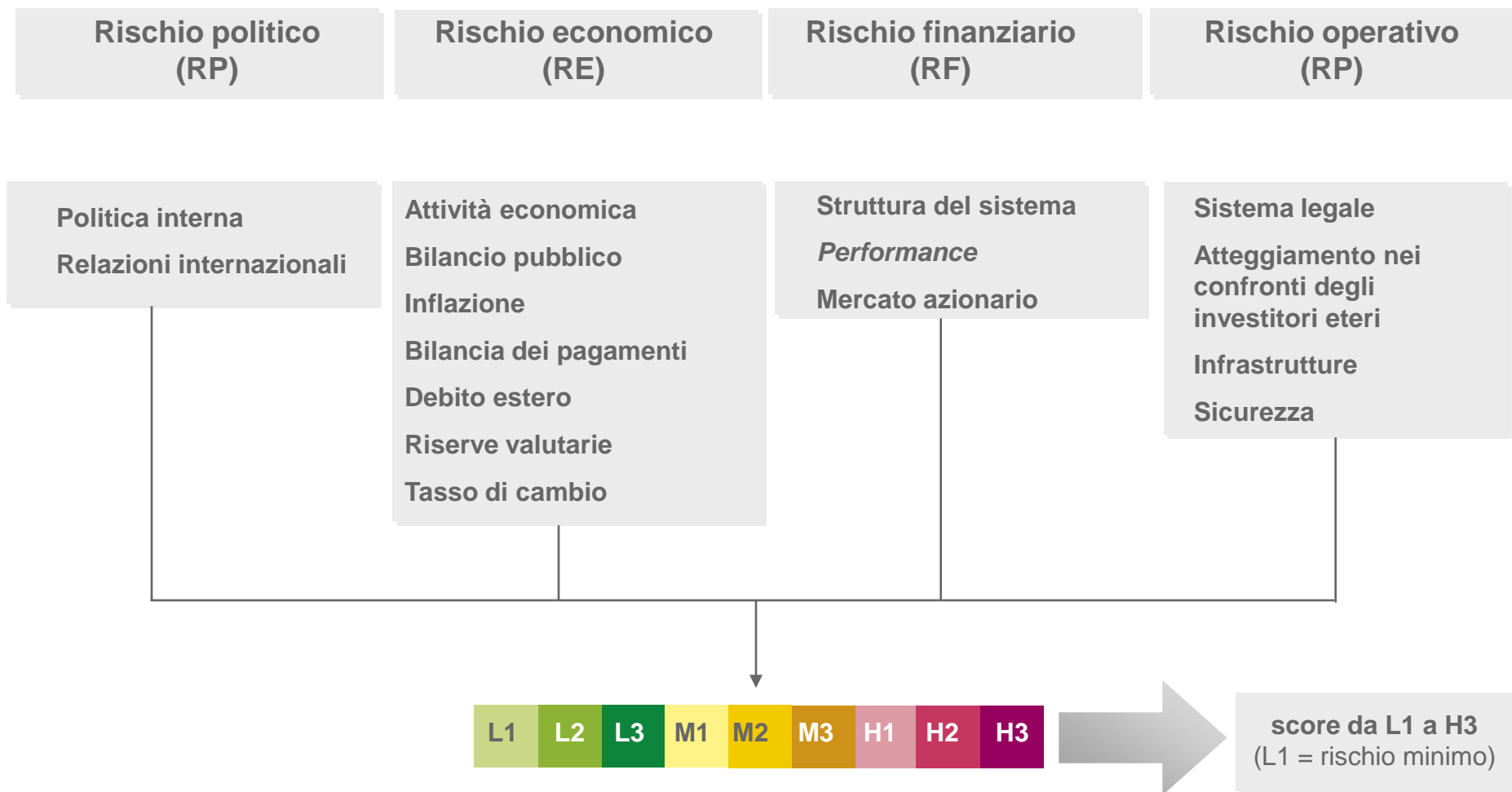


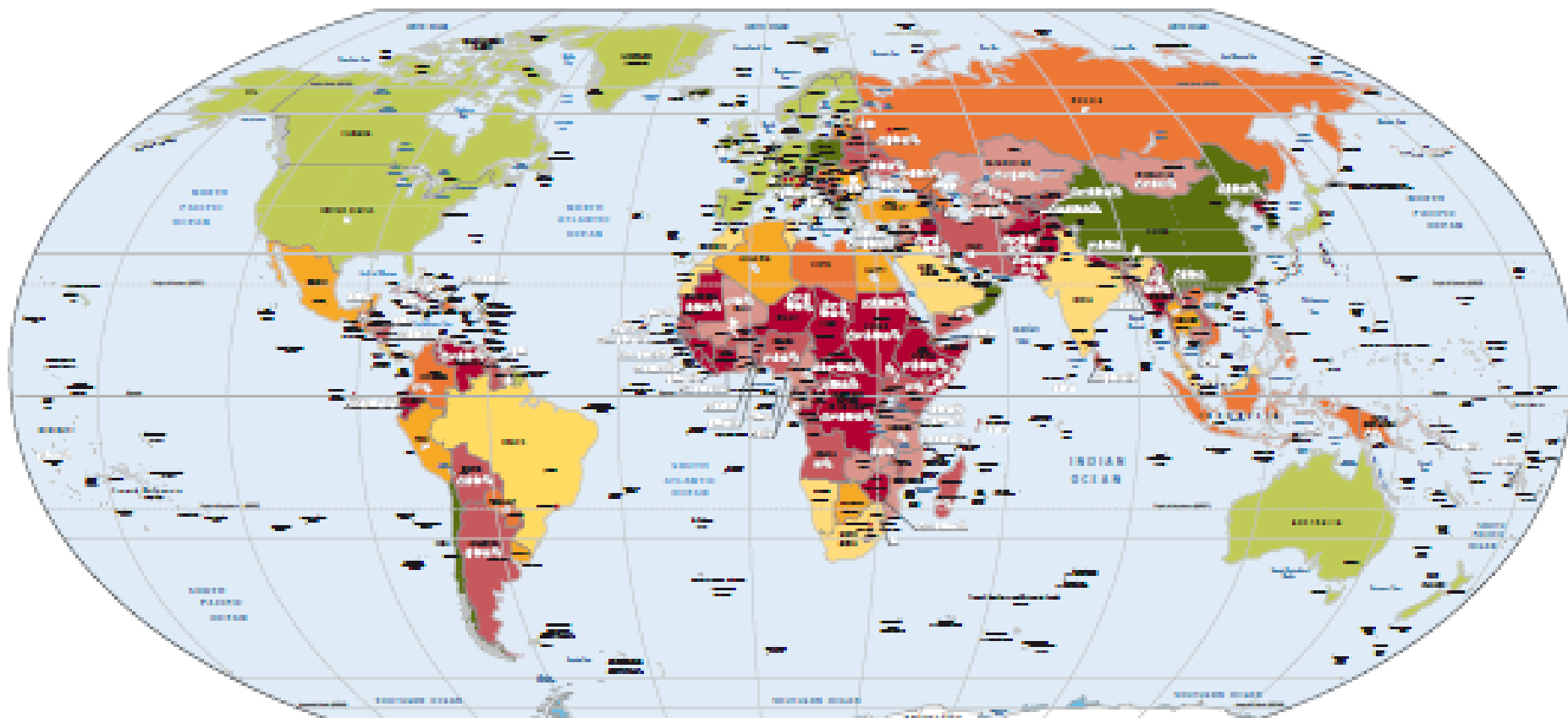
Il modello dell'OCSE (2)






Il framework SACE





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



This presentation has been prepared solely for information purposes and should not be used or considered as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any insurance/financial instrument mentioned in it.

The information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable or has been prepared on the basis of a number of assumptions which may prove to be incorrect and, accordingly, SACE does not represent or warrant that the information is accurate and complete.