

Rischi geopolitici e governance aziendale

Valentina Cariani – Responsabile analisi paese e settore

17 July 2023 | SACE





Che cos'è il rischio paese: una definizione

"L'insieme dei rischi che emergono nel momento in cui si effettua una transazione in un paese estero. Sono maggiormente imputabili a differenze di tipo politico, economico e sociale esistenti tra il paese originario e il paese di destinazione".



A cosa serve il rischio paese

Quando un'azienda comincia (o riprende) ad espandersi internazionalmente, deve fare i conti con un contesto più esposto a rischi di varia natura, che possono essere molto diversi rispetto all'ambiente in cui è abituata ad operare.

Il rischio paese comprende tutte le fonti di possibili difficoltà che si incontrano quando si investe o si esporta al di fuori del proprio paese.

Le diverse modalità di analisi e monitoraggio sono finalizzate a valutare se e quanta parte del proprio fatturato/investimento basato all'estero è a rischio.

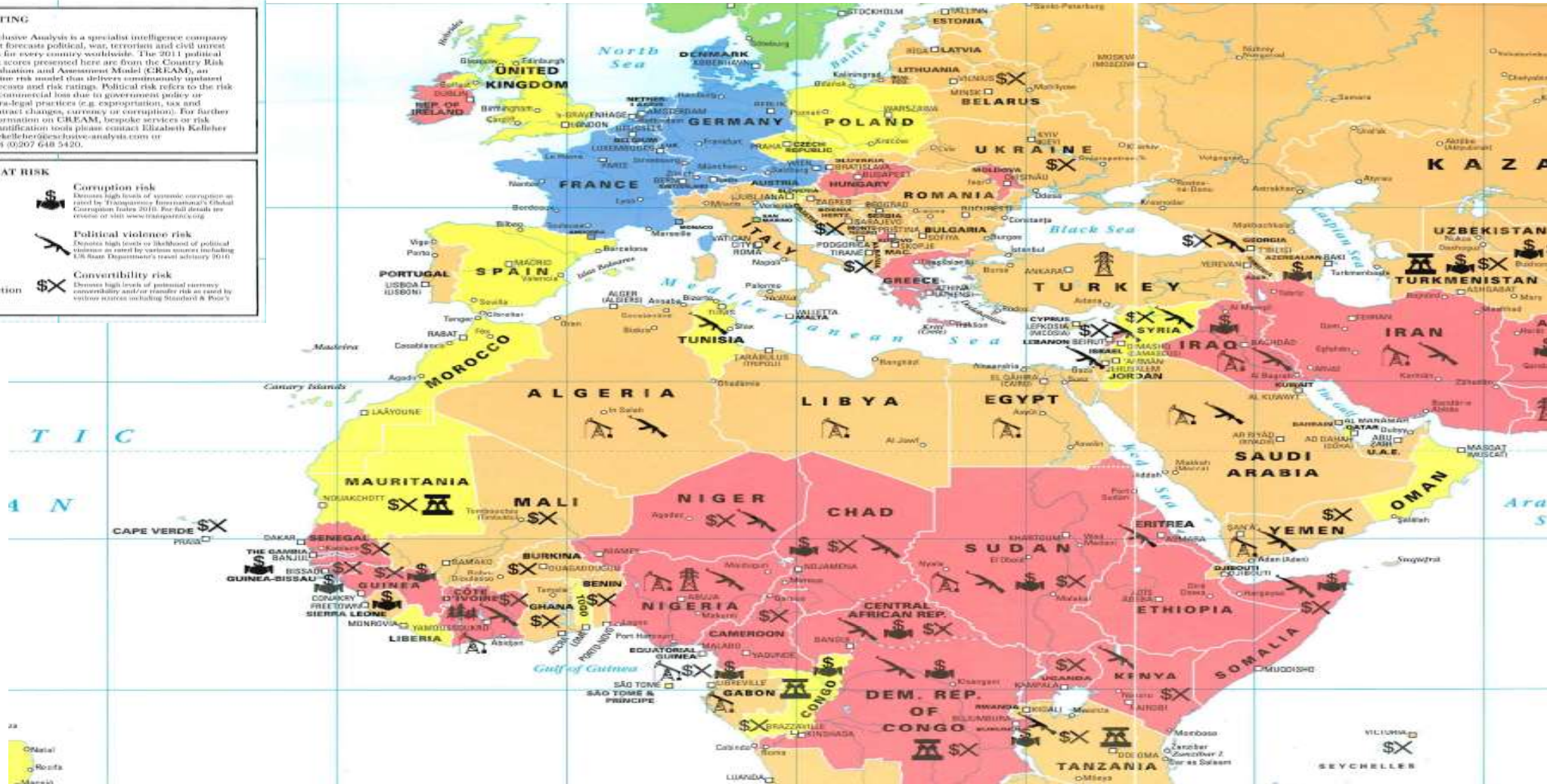


Perché il rischio paese è importante per un'azienda

| COUNTRY RISK RATING | |
|---------------------|----------|
| | Severe |
| | High |
| | Elevated |
| | Caution |
| | Low |

Exclusive Analysts is a specialist intelligence company that forecasts political, war, terrorism and civil unrest risk for every country worldwide. The 2011 political risk scores presented here are from the Country Risk Evaluation and Assessment Model (CREAM), an online risk model that delivers continuously updated forecasts and risk ratings. Political risk refers to the risk of commercial loss due to government policy or extra-legal practices (e.g. expropriation, tax and contract changes, currency or corruption). For further information on CREAM, bespoke services or risk quantification tools please contact Elizabeth Kelleher at elke@exclusive-analysts.com or +44 (0)207 648 5420.

| INDUSTRIES MOST AT RISK | |
|-------------------------|-------------------------|
| | Oil & gas |
| | Power |
| | Pulp & paper |
| | Mineral extraction |
| | Corruption risk |
| | Political violence risk |
| | Convertibility risk |



28
○ Mineral
● Political
- Mercat



Il modello di Rischio Paese SACE: un approccio multidimensionale

Definire un approccio multidimensionale e personalizzato al rischio paese

- Quali sono le principali fattispecie di rischio in un paese estero?
- Come cambia il rischio in base a operatore, controparte straniera ed evento?

Fornire uno strumento informativo utile agli operatori

- Quali rischi corro nella mia operazione?
- Come si misurano e confrontano questi rischi?

Facilitare la conoscenza e l'accesso agli strumenti SACE

- Quali servizi per personalizzare il livello di rischio?
- Quali strumenti SACE è in grado di offrire per la mia attività all'estero?

I fattori standard che condizionano il rischio paese

Rischio sovrano

ability (capacità) e willingness (volontà) di un governo straniero debitore di onorare i propri impegni di pagamento



Rischio politico

eventi che non hanno natura economica, ma derivano da guerre, cambiamenti istituzionali oppure da atti unilaterali dei governi (espropri o nazionalizzazioni)



Rischio economico

variabili che influiscono direttamente sui tassi di sviluppo (coerenza degli obiettivi di politica economica, grado di apertura dell'economia, ecc.)



Rischio di trasferimento

eventuali decisioni delle autorità politiche o monetarie di adottare restrizioni ai movimenti di capitali e al rimpatrio di dividendi e profitti



Rischio di cambio

fluttuazioni inaspettate delle valute oppure dalla transizione da un tipo di regime valutario a un altro



Rischio di posizione

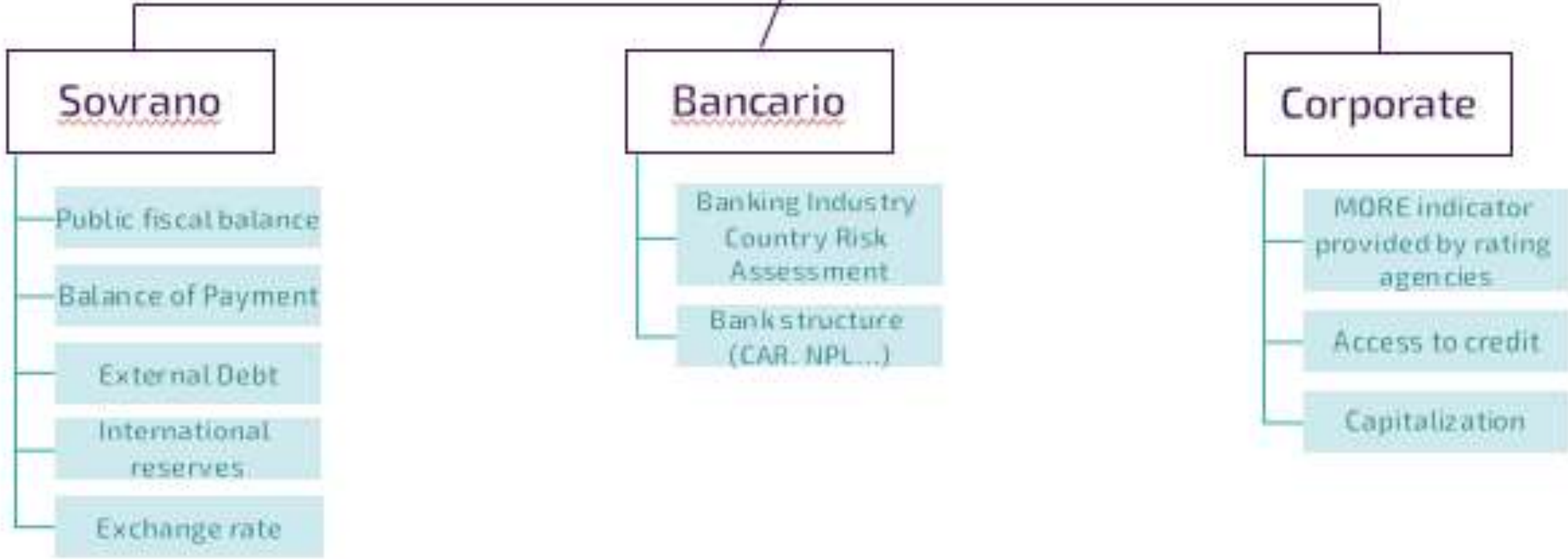
tipo di rischio di attualità con la globalizzazione; riguarda il cosiddetto "contagio" da paesi vicini/simili per caratteristiche politiche o economiche





Il modello di Rischio Paese

Rischio del credito
(rischio di controparte)





Il modello di Rischio Paese SACE/2



- Nella valutazione del rischio politico, più «qualitativo» e previsionale, la componente judgemental dell'analista pesa maggiormente



Il rischio (geo)politico di nuovo al centro delle strategie aziendali



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.

È possibile identificare **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. (ad es **creeping expropriation** come per **Progetto Sakhalin** o **recenti eventi in Russia**)
- **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. (ad es **il Venezuela e il sistema CADIVI** o restrizioni valutarie in Egitto e Tunisia)

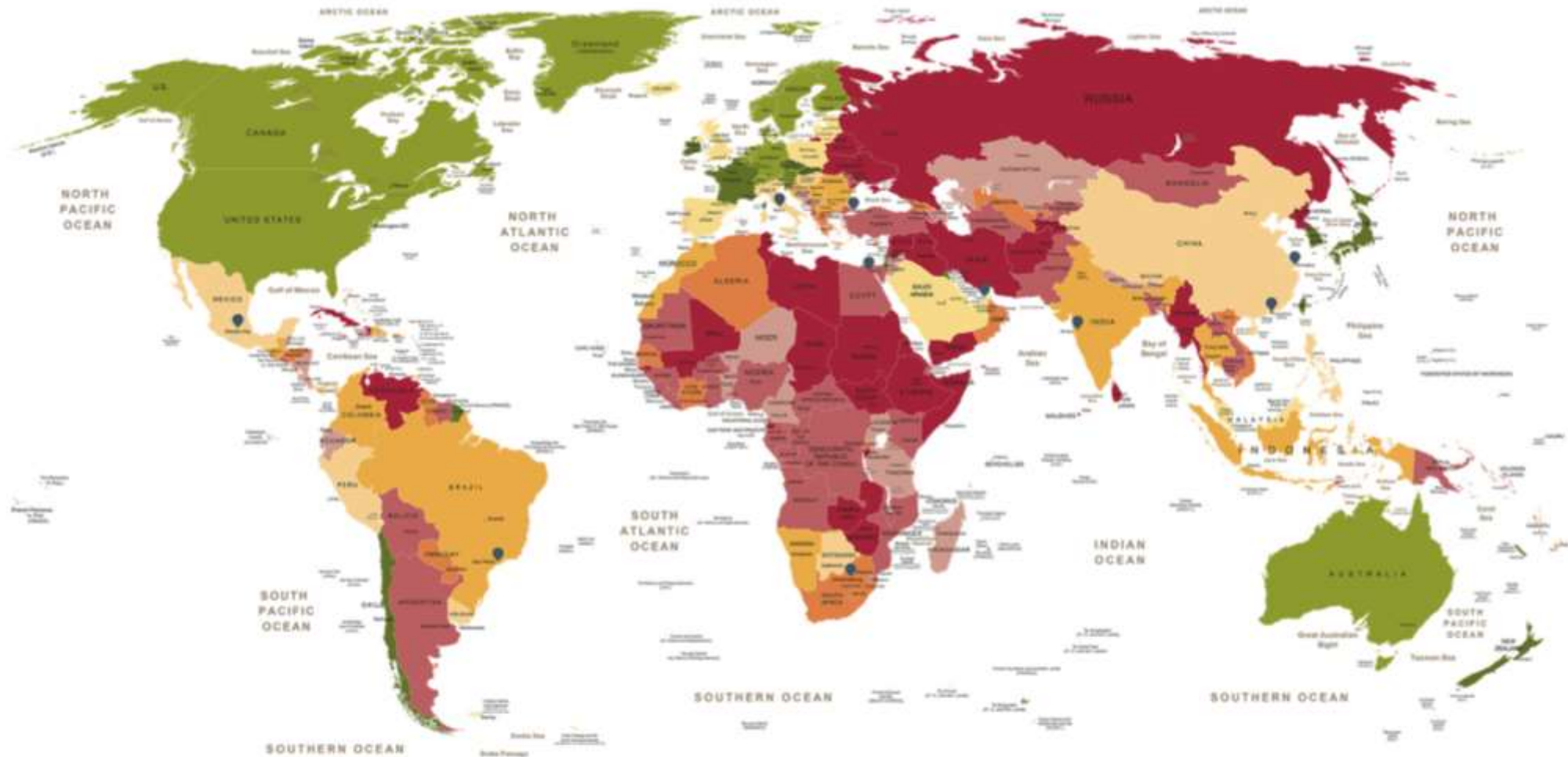




Il rischio (geo)politico di nuovo al centro delle strategie aziendali

- **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. (ad es. la primavera araba del 2011, il conflitto in Ucraina).
- All'impatto del rischio politico si aggiunge anche il **rischio geopolitico** legato al posizionamento geografico, all'adesione a accordi politici e commerciali, all'adozione di sanzioni, ecc.
- SACE offre alcuni strumenti di facile accesso per interpretare i segnali di rischio (Mappa dei rischi e delle opportunità, Mappa delle sanzioni, Rapporto Export).

Gli strumenti SACE per capire il rischio paese



CREDIT
RISK
INDEX



Our Offices in the world



Alcune conclusioni

- **Le tensioni geopolitiche innescate dal conflitto tra Russia e Ucraina alimentano nuove ombre sull'economia globale, ancora alle prese con l'onda lunga del Covid e le conseguenti criticità di approvvigionamento delle materie prime. Tra gli effetti di questo scenario in continua evoluzione, in particolare nel contesto europeo, la forte impennata dei prezzi sta gravando sull'operatività delle imprese lungo l'intera filiera del valore e sulla capacità di spesa delle famiglie.**
- **Per il 2023, con le cautele del caso e in un contesto ancora incerto, sarà la resilienza delle nostre imprese a dare impulso alle vendite oltreconfine. Sarà essenziale per le aziende la capacità di individuare mercati di opportunità in un contesto di rischi crescenti, bilanciando le occasioni di crescita con la gestione dei rischi.**
- **Crescente importanza merita la valutazione del rischio climatico: gli effetti dei cambiamenti climatici stanno mostrando crescente rilevanza nelle strategie commerciali delle aziende, specialmente quelle impegnate in paesi soggetti ad eventi rilevanti (Sud Est asiatico, Nord Africa).**

Grazie per l'attenzione!

v.cariani@sace.it

www.sace.it



SACE 