

La Polizza Credito



La assicurazione moderna del credito

11 Aprile 2013

Sala Convegni Confindustria

Udine

Dott. Roberto Villa - Direttore Generale Unia srl

La Polizza Credito

E' un sistema integrato di servizi e coperture assicurative che interagisce con l'impresa in tutte le fasi del processo di gestione del credito commerciale.

1- Il merito di credito

La copertura della polizza si basa sugli affidamenti concessi dalla compagnia a ciascun debitore

I fidi sono il perno della polizza

1- Il merito di credito

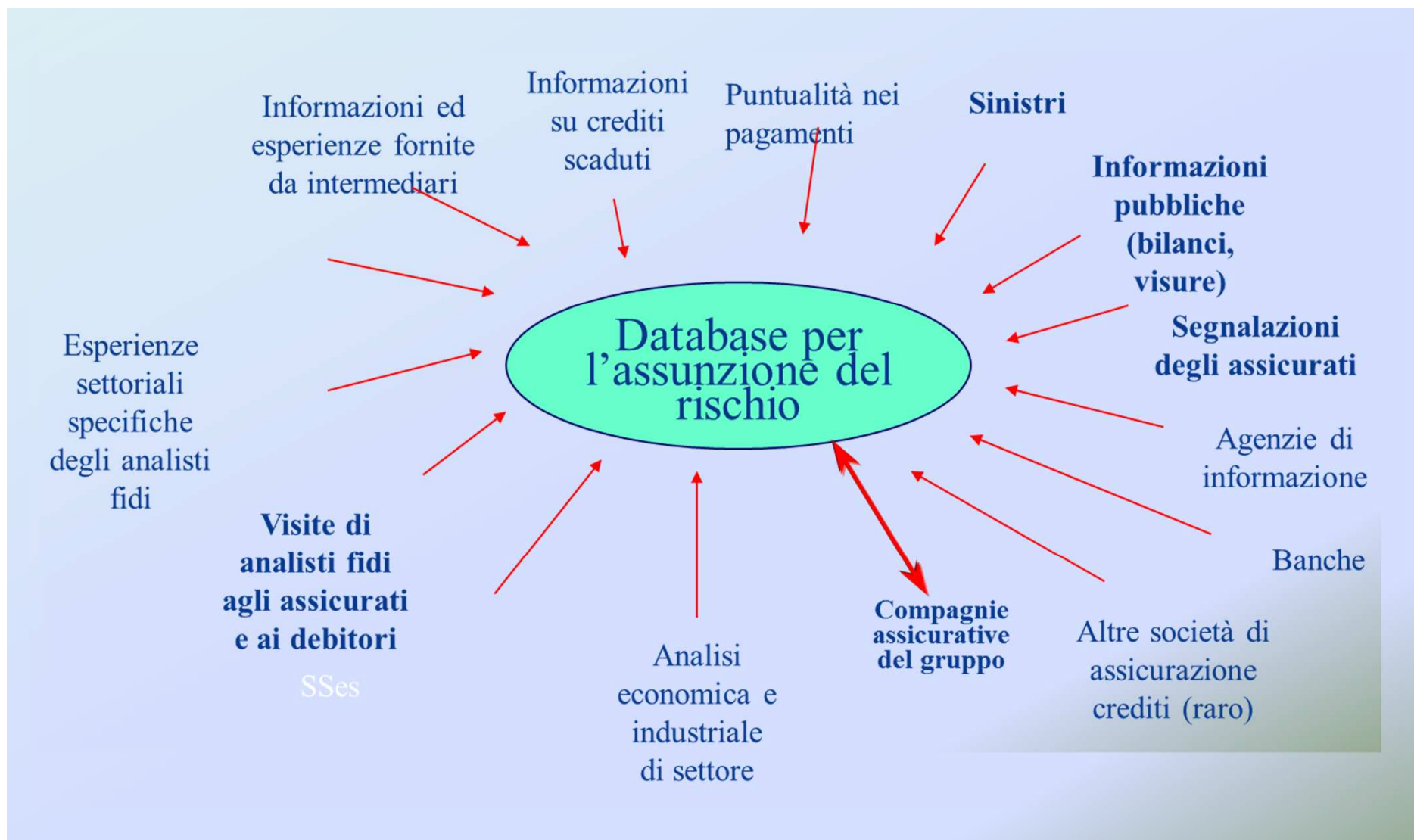
La loro caratteristica fondamentale deve essere la qualità

Per qualità dei fidi si intende l'aderenza alla *reale* situazione del debitore...

...tenendo conto della esperienza e delle *reali* necessità del creditore.

(P.S. l'analista deve essere un buon analista)

Il database delle informazioni usate dalle compagnie



Gli effetti della crisi

Le compagnie stanno attribuendo la massima importanza a due aspetti:

- l'aggiornamento delle informazioni
- la regolarità (nel senso di puntualità) dei pagamenti

I criteri con cui queste informazioni vengono acquisite sono profondamente cambiati

Gli effetti della crisi

Uno degli effetti più discussi è quello della «scarsità» degli affidamenti rispetto alle esigenze.

Il mercato sta rispondendo cambiando l'approccio fino ad oggi adottato

Gli effetti della crisi

Dall'inizio del 2013 le tre maggiori compagnie hanno reso disponibile un livello di copertura aggiuntiva.

Le soluzioni proposte hanno caratteristiche differenti

E' presente anche una soluzione «indipendente», che è l'evoluzione di una copertura presente da tempo sul mercato

2 - La gestione della polizza: l'assicurato



E' indispensabile per l'assicurato poter contare su di una procedura che attribuisca precisi compiti e responsabilità e che preveda la gestione ed il monitoraggio:

- delle esposizioni
- dei pagamenti
- delle azioni di recupero

2 - La gestione della polizza: l'intermediario



L'intermediario specializzato deve poter gestire:

- il rapporto con la struttura fidi della compagnia
- il promemoria dei punti critici per l'efficacia della copertura

2 - La gestione della polizza: l'intermediario



- le deroghe occasionali e necessarie alle condizioni di polizza (... che sono assai poco occasionali...)
- il monitoraggio delle performance di polizza
- l'agenda delle scadenze critiche per l'efficacia della copertura

3 - I rischi imprevedibili

La struttura del prodotto polizza credito tende a gestire l'aspetto finanziario ed ambientale del rischio, cioè la probabilità che il debitore non sia in grado di onorare i propri impegni

3 - I rischi imprevedibili

La crisi ha accentuato un tipo di rischio che preoccupa molto il mercato: la crisi di fiducia

Sono in aumento i casi di richiesta di concordato in presenza di situazioni difficili ma non ancora compromesse.

3 - I rischi imprevedibili

A parte il rischio «fiducia», finora i rischi imprevedibili (almeno per il fornitore) erano (e sono) soprattutto il *rischio politico all'esportazione ed il rischio da catastrofi naturali*

- Si tratta di rischi tipicamente fuori dal controllo del fornitore
- Sono molto in aumento, sia in concreto che come percezione, negli ultimi tempi

Il rischio politico

- Nelle polizze che assicurano il credito all'esportazione il rischio politico non è mai automaticamente compreso
- Tutte le maggiori compagnie prevedono la possibilità di coprirlo ma....

.....le soluzioni proposte sono molto diverse tra loro

Il rischio politico

Qualche esempio:

Solo tre compagnie su quattro estendono la copertura agli eventi naturali

Solo tre compagnie su quattro accettano di coprire per gli eventi politici anche i paesi considerati “stabili” come USA, Giappone, Unione Europea... (e non è per nulla detto che tale estensione sia inutile)

Il rischio politico

Una compagnia accetta per certi paesi la copertura del rischio commerciale solo se abbinata a quella del rischio politico

Due compagnie elencano con precisione i soli casi oggetto di copertura, un'altra li elenca, ma prevede anche una descrizione generica ed omnicomprensiva

Il rischio politico

Una sola compagnia applica il criterio All Risks, cioè assicura il mancato pagamento da qualunque causa (tranne conflitto tra potenze e rischio nucleare)..... ma purtroppo riserva questo testo di polizza a clienti di grandi dimensioni

Il rischio politico

Senza poi contare le differenze tra le varie definizioni di “rischio politico”.

E senza contare il rapporto causa/effetto richiesto tra evento politico ed insolvenza del debitore, o quando la copertura pretende che gli atti che impediscono il pagamento da parte del debitore siano stati formalizzati

Rischio politico: tutto qui?

- Finora abbiamo parlato della polizza credito come strumento di gestione, cioè di un prodotto posto a supporto di tutto il fatturato, quando questo sia costituito da vendite dilazionate a breve termine.
- Parliamo un poco invece del rischio politico quando sia collegato a singole operazioni più o meno grandi e di come è gestito dal mercato internazionale

Rischio politico: il mercato



Ratings dei rischi sovrani (ECA)

Ratings dei Rischi Sovrani (ECA)			
AAA	Germania	AA/AA-	Belgio
	Olanda		Cina
	Regno Unito		Arabia Saudita
	Canada	AA/AA-	Brasile
AA+	USA	BBB/A-	Sud Africa
	Francia		Italia
	Austria	BBB-	
			Spain

Rischio politico: il mercato

Assicuratori per rating (S&P)



Compagnie			
AA	Ducroire/ONDD	A	Aspen
	HCC		Catlin Bermuda
AA-	ACE		Chartis (AIG)
	Coface (Fitch)		Lancashire
	Euler Hermes		Markel (Fitch)
	Inter Hannover		XL
	Sovereign Risk (ACE)	A-	Atradius (Moody's)
	Zurich		Allied World
A+	AXIS		Ironshore
	FCIA (Great America)		Liberty International
	QBE		

Lloyd's		
A+	Amlin	Liberty LSM
	Ark	Limit/QBE
	Ascot	Marketform
	Beazley	Novae
	Canopus	Pembroke
	Catlin	Starr
	Chaucer	Talbot
	Hardy	
	Hiscox	
	Jubilee	
	Kiln	

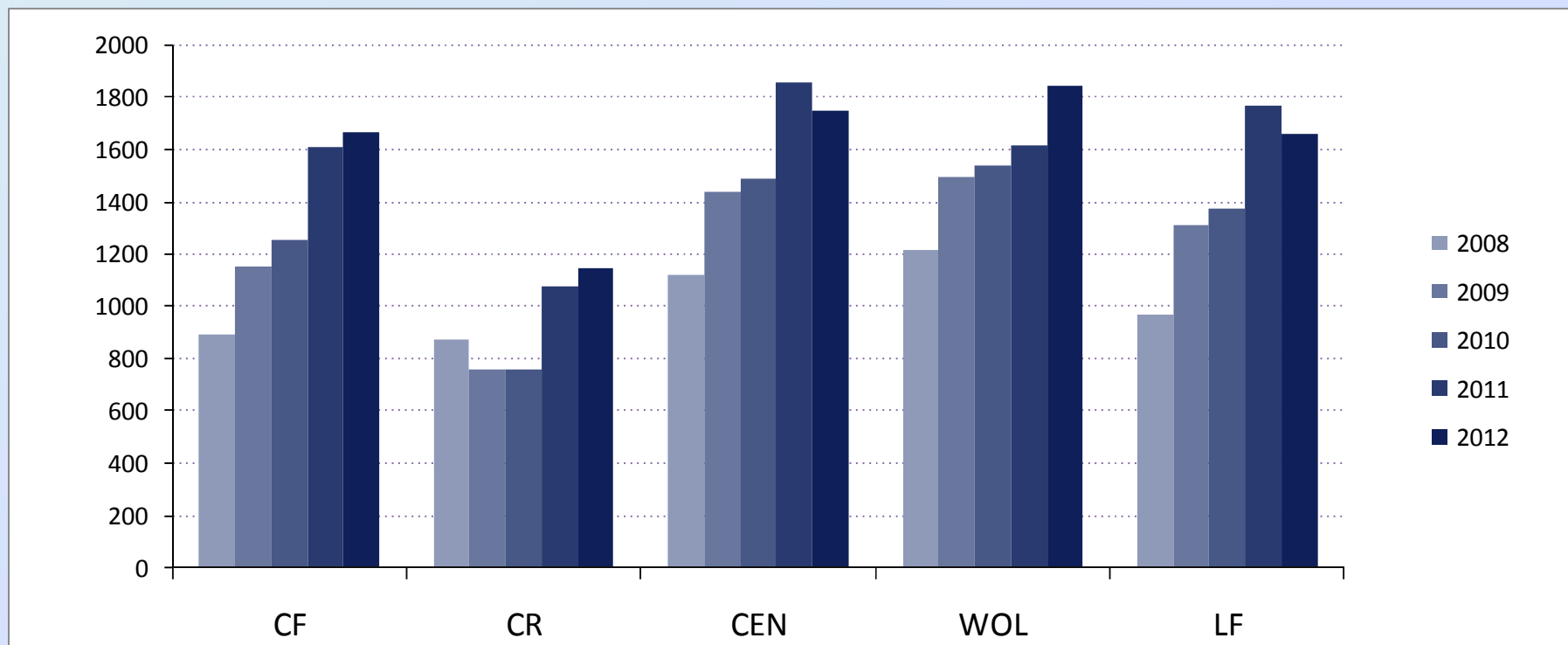
Assicuratori Credito Monoline e copertura dei pagamenti del mercato Rischio Politico



Assicuratori Credito Monoline	PRI Market Payment Cover
circa USD 6 miliardi di premi	circa USD 1 miliardo di premi
Trade related	Spesso Trade Related
Breve Termine	Breve e Medio Termine
Multi-buyer	Rischio Singolo
Focus su paesi OECD	Focus sui Mercati Emergenti

Mercato Rischio Politico

capacità per rischio (US\$ mln)



Durata massima delle coperture

Durata	Percentuale del mercato
3 anni	100%
5 anni	96%
7 anni	65%
10 anni	52%
15 anni	37%

Rischi singoli trade related

	Commer ciale e politico	Coface	Chartis	LIB Pembrok e PWH Markel		Atradius CSL	ACE Ark CVS FCIA HCC Hiscox ⁷ Ironshor e KLN LIU MFM NVA ONDD TAL Unistrat	AFB Aspen Axis Catlin Euler QBE Zurich	ATI	
	Solo Politico				Amlin LIB PWH COF/QB E	Atradius	Ark CSL CVS FCIA HCC HIS ² Ironshor e KLN Lancashi re LIU MFM NVA RTH TAL Unistrat	AFB Aspen Axis Euler QBE	ACE ATI ONDD	ACE ATI ONDD
	Anni	1	1.5	2	3	4	5	7	10	15

Esportatori di Beni di Investimento/Traders



- Mancato Pagamento – Contratto Singolo
- Polizza Pre e Post Spedizione – Contratto Singolo
- Indebita escussione delle garanzie di contratto
- Master Policy – Contratti/Debitori multipli
- Mancato Pagamento – Single Buyer
 - Spedizioni Multiple
- Mancato Pagamento - Multi-Buyer
- Mancata Consegna / Pagamento Anticipato – Contratto Singolo
- Mancata Consegna / Pagamento Anticipato - Fornitore Singolo
- Mancato Onoramento di Lettere di Credito
- TERI - Tender to contract cover

Network Global



Dallas		
Paul Boynton	+1 972 745 9047	pboynton@eia-global.com

Los Angeles		
Don Hagen	+1 310 636 1473	dhagen@eia-global.com

Sao Paulo		
Marcos d'Agostini	+55 11 2107 6660	mdagostini@tsb-global.com

Santiago		
Alberto Ossa	+56 2 231 5705	aossa@ltr.cl

Boston		
Al Giandomenico	+1 508 668 0982	alg@eia-global.com

London		
Charles Berry	+44 20 7375 9601	charles.berry@bpl-global.com
Reshma Tanna	+44 20 7375 9620	reshma.tanna@bpl-global.com
Paul Torrington	+44 20 7375 9602	paul.torrington@bpl-global.com
James Esdaile	+44 20 7375 9623	james.esdaile@bpl-global.com
Oliver Wright	+44 20 7375 9627	oliver.wright@bpl-global.com

Paris		
Isabelle Simon	+33 1 5818 6803	isabelle.simon@bpl-global.com
George Bellord	+33 1 5818 6805	george.bellord@bpl-global.com

Milan		
Roberto Villa	+39 026 571 710	r.villa@unia-global.com

Singapore		
Anthony Palmer	+44 20 7375 9605	anthony.palmer@bpl-global.com

Hong Kong		
Peter Gilbert	+85 2 3975 2611	peter.gilbert@bpl-global.com