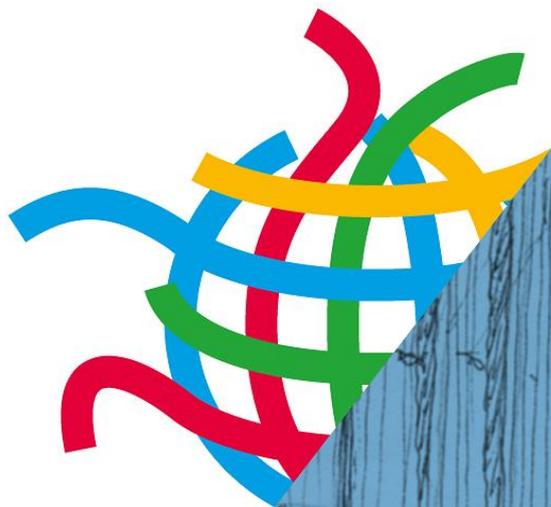


Italian AXA Forum 2013

Roma, 10 ottobre 2013
Tempio di Adriano, Piazza di Pietra



Tornare a crescere

Un nuovo ruolo delle assicurazioni per l'economia reale



ridefiniamo /
la protezione in banca

ridefiniamo / gli standard





- **Indagine internazionale AXA–IPSOS 2013 su PMI e autonomi – Focus Italia**
 - *Una luce in fondo al tunnel...*
 - *...ma persistono alcuni ostacoli alla crescita*
 - *Stretta del credito: l'assicurazione aiuta*
 - *Cultura del rischio e business continuity management*
 - *Come si proteggono le PMI*
 - *PMI e autonomi preferiscono il contatto personale*

- **Piccole e Medie Imprese, finanza e assicurazione. Il legame in tempi di credit crunch**, Prof. Luigi Guiso, Cattedra AXA in Finanza e Assicurazione per le Famiglie, EIEF
 - *Doppio credit crunch, doppia recessione*
 - *Il fatto: le prove del crunch*
 - *Chi è più colpito dal crunch*
 - *Accesso al credito e assicurazione: un legame biunivoco*
 - *So what? Cosa fare in prospettiva: breve e lungo periodo*

Indagine internazionale AXA-IPSOS 2013 su autonomi e PMI - *Focus Italia*



- TOTALE n=2100 intervistati (300 Italia)
- PAESI: Italia, Spagna, Portogallo, Turchia, Grecia, Messico e Golfo
- Soggetti unici responsabili delle decisioni o che decidono insieme a business partner
- Territorio nazionale
- 2 Sotto-gruppi (50% per target):
 1. Autonomi o imprese con un solo dipendente
 2. Imprese con più di 1 dipendente e meno di 100

Campione



ridefiniamo /
la protezione in banca

3



ridefiniamo / gli standard



Una luce in fondo al tunnel: diminuisce il pessimismo delle PMI su alcuni dei principali indicatori economici...



1. **Fatturato (F)** : il 48% registra un peggioramento negli ultimi 12 mesi, l'**81%** crede **migliorerà o rimarrà invariato**

2. **Redditività (R)**: **potrebbe migliorare o rimanere invariata per il 74%** degli imprenditori

3. **Organico (O)**: il **91%** degli intervistati che ritiene che l' **migliorerà o rimarrà invariato**

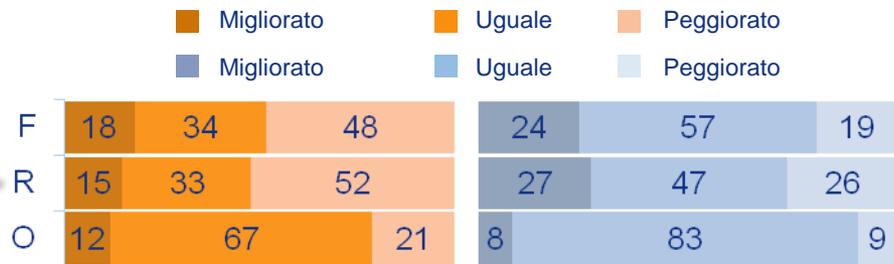
4. **Export (E)**: il **40%** degli imprenditori si aprirà a nuovi mercati

MA

5. Rimane difficile proiettarsi nel futuro, calano **innovazione (I 30%)** e apertura di nuove **sussidiarie (S 4%)**

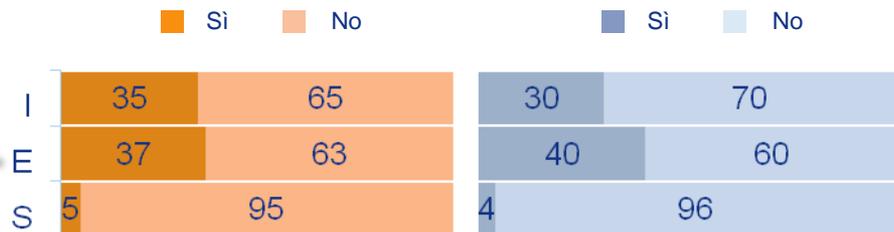
Nei passati 12 mesi

Nei prossimi 12 mesi



Nei passati 12 mesi

Nei prossimi 12 mesi



...ma la crescita continua ad essere frenata da alcuni ostacoli



■ Quale impatto avranno i seguenti fattori sul suo business nei prossimi 12 mesi?

Gli imprenditori rispondono così:

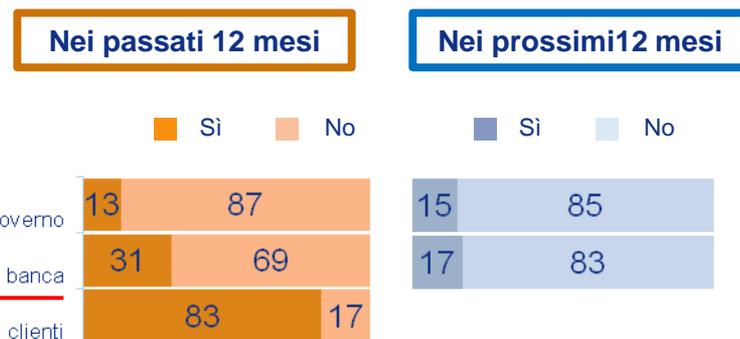
1. Pressione fiscale **95%**
2. Aumento dei prezzi di benzina, energia, beni, affitti... **86%**
3. Peso della burocrazia amministrativa **83%**
4. Scarsa liquidità (per investimenti o spese) **74%**
5. Scarsa domanda da parte dei clienti **70%**

■ ...e permane un nodo irrisolto: il credit crunch:

1. Delle imprese che hanno chiesto un **finanziamento bancario (31%), solo 1 su 3 l'ha poi ottenuto**
2. La propensione a chiedere un finanziamento bancario **cala dal 31 al 17%**

Sì, non ottenuto	Sì, ottenuto
21	9

← ottenuto supporto finanziario dal governo
 chiesto supporto finanziario a una banca
 problemi con ritardo nei pagamenti dei clienti



ridefiniamo / la protezione in banca



ridefiniamo / gli standard



Stretta del credito: l'assicurazione aiuta



- La risposta al razionamento del credito bancario può essere l'assicurazione: oltre 1 imprenditore su 3 ritiene che averne una faciliti l'accesso al credito, ma c'è ancora molto da fare...



TOTALE

% sì : 36
% no : 39

Cultura del rischio e business continuity management



■ Gli imprenditori individuano diversi rischi per il proprio business...

Su base spontanea...

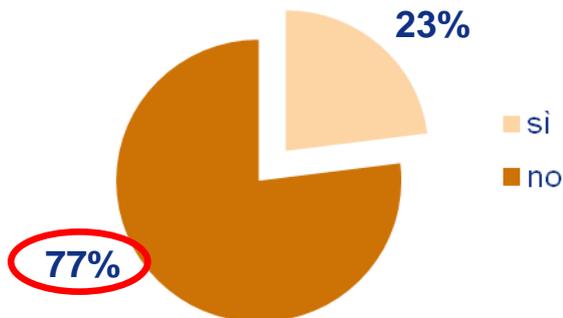
1. Default **33%**
2. Calo della domanda **23%**
3. Crisi **13%**
4. Mancanza di liquidità **13%**
5. Mancanza di finanziamenti bancari **10%**

...e su base assistita

1. Recessione economica **83%**
2. Costo della tassazione **81%**
3. Mancati pagamenti **73%**
4. Costo della regolamentazione **70%**
5. Aumento dei costi di business **62%**

■ ...ma sottostimano l'importanza di un business continuity plan:

La sua azienda ha un **Business Continuity Plan** ?



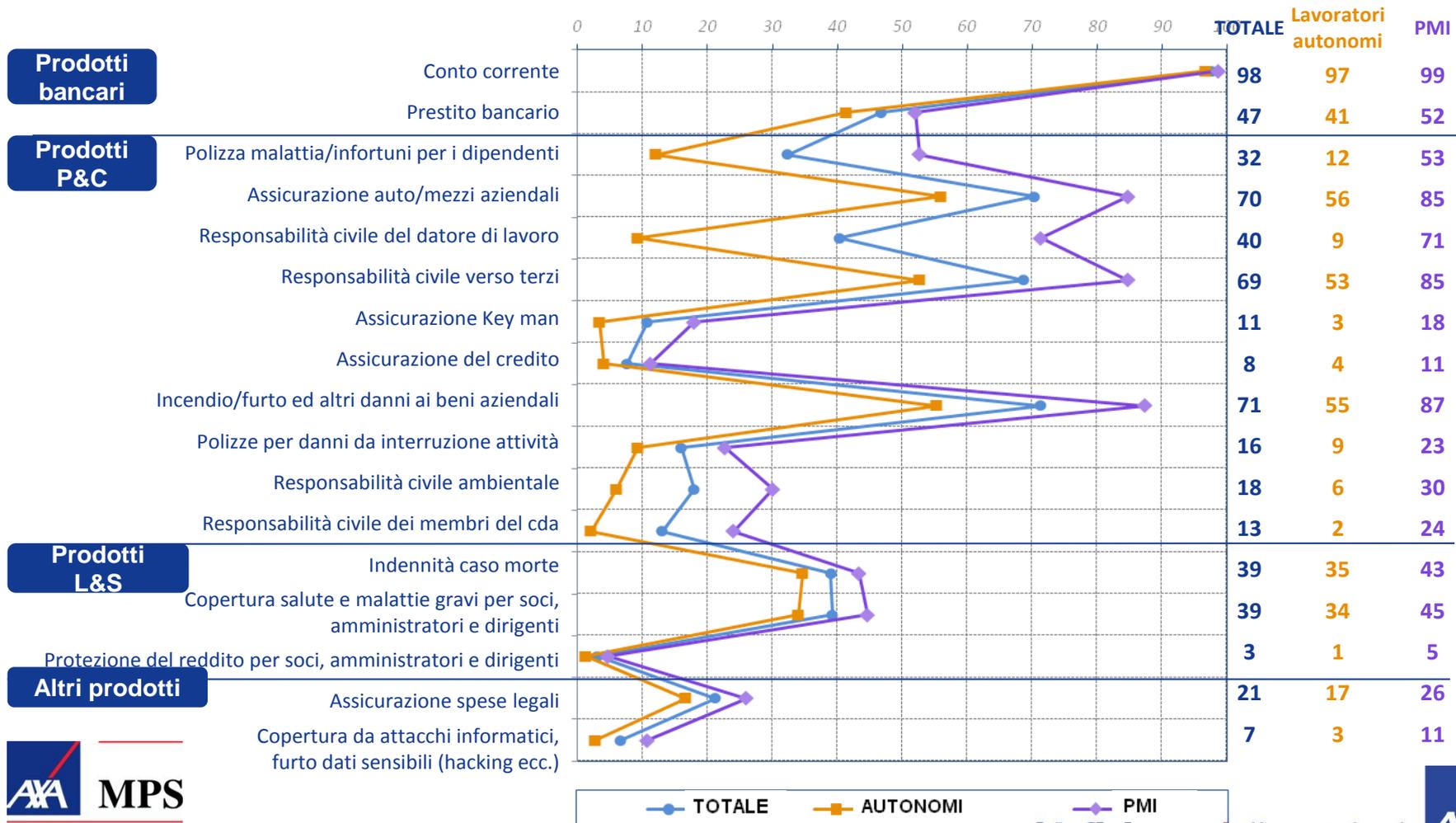
perché no?



Come si proteggono le PMI?



■ Attraverso quali **prodotti** gli imprenditori proteggono il proprio business?



ridefiniamo / la protezione in banca

ridefiniamo / gli standard



PMI, finanza e assicurazione. Il legame in tempi di credit crunch

Doppio credit crunch, doppia recessione



- *Due contrazioni economiche e creditizie: la prima dopo il collasso di Lehman, la seconda con l'esplosione della crisi del debito sovrano*
- **Il primo credit crunch lo abbiamo (quasi) scordato, il secondo non lo abbiamo ancora superato**
- **Oggi: è uno dei principali ostacoli interni alla intensità della ripresa ciclica**
- **In prospettiva: la inevitabile ristrutturazione del sistema bancario può trasformare il crunch in un fattore permanente di ostacolo alla crescita**

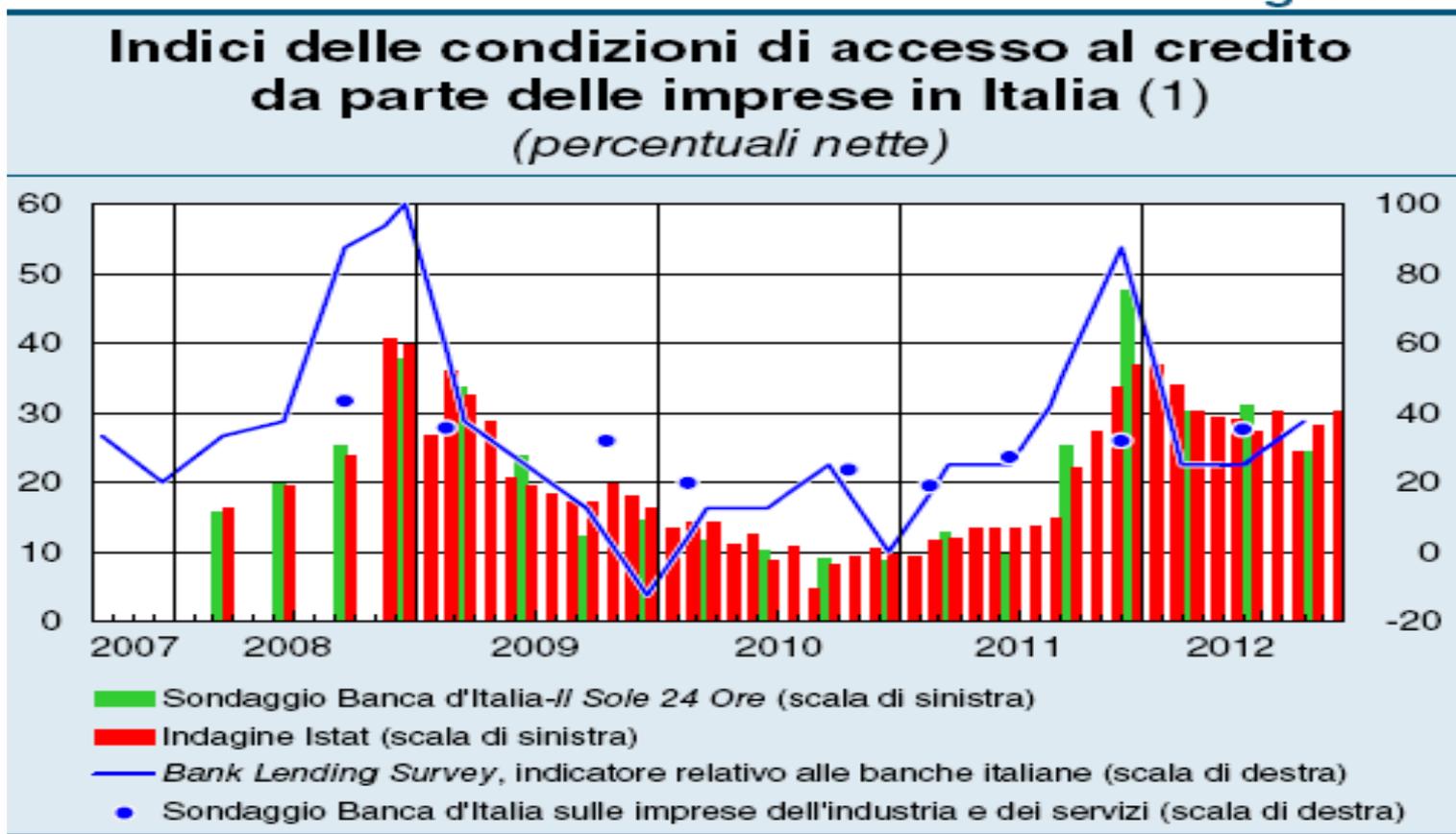


PMI, finanza e assicurazione. Il legame in tempi di credit crunch

Il fatto: le prove del crunch (1/2)

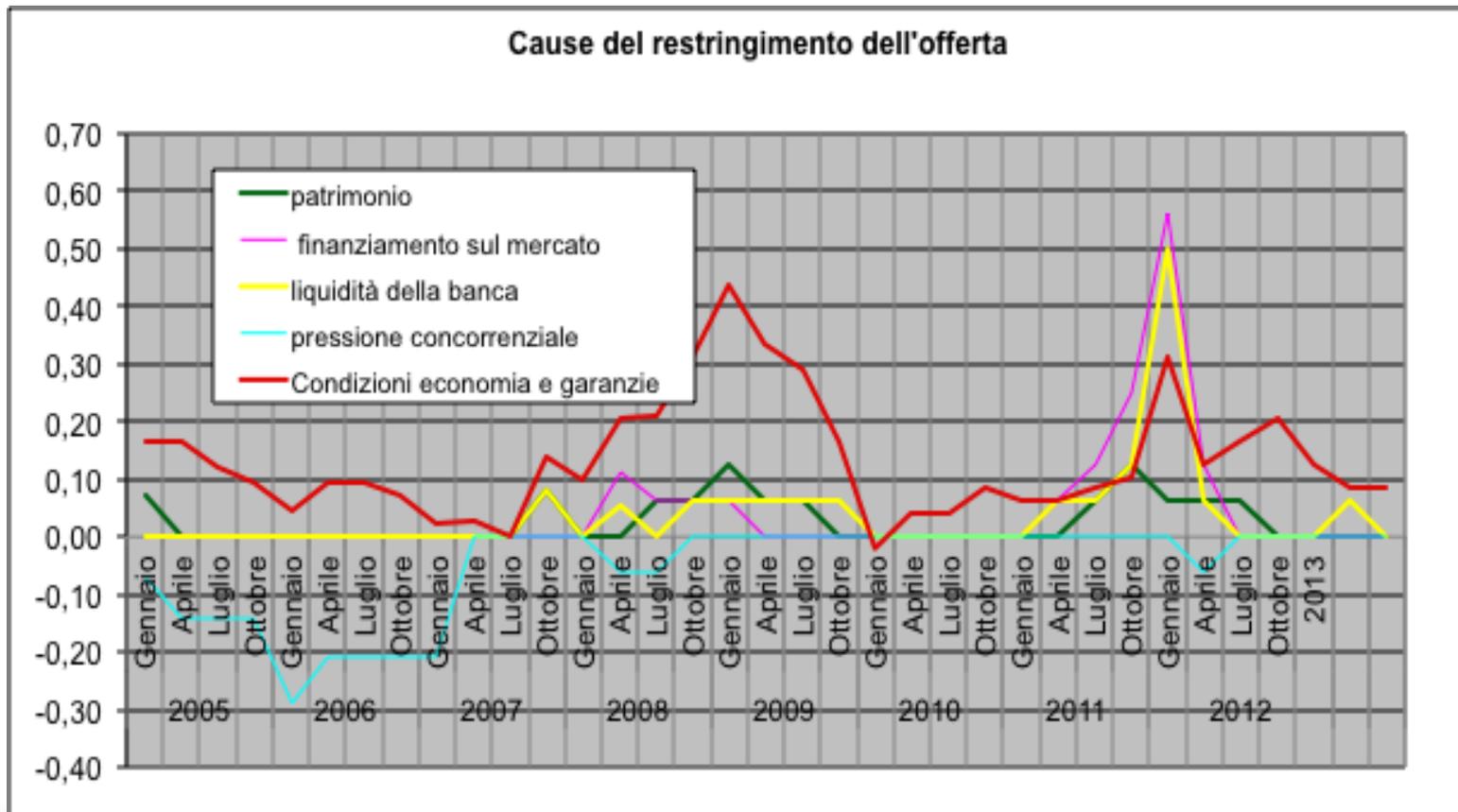


1. Accesso al credito: focus su mercato dei prestiti bancari





2. Accesso al credito: focus su mercato dei prestiti bancari

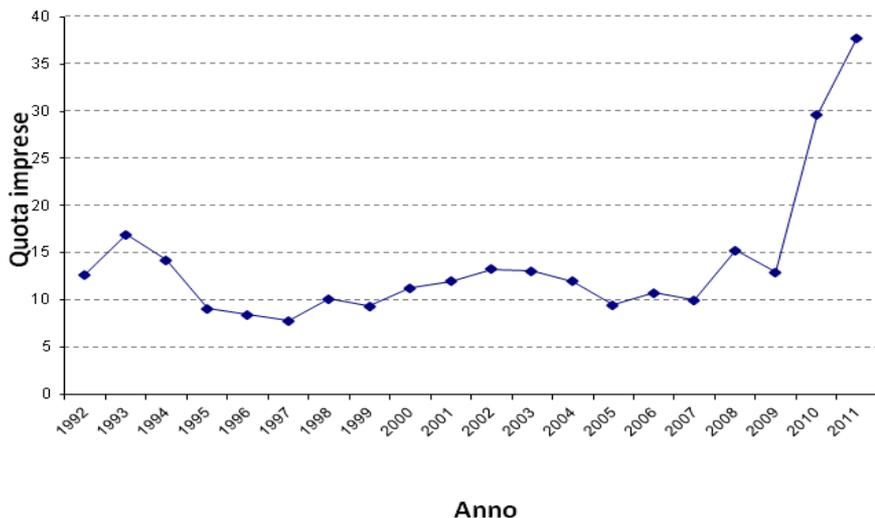


PMI, finanza e assicurazione. Il legame in tempi di credit crunch

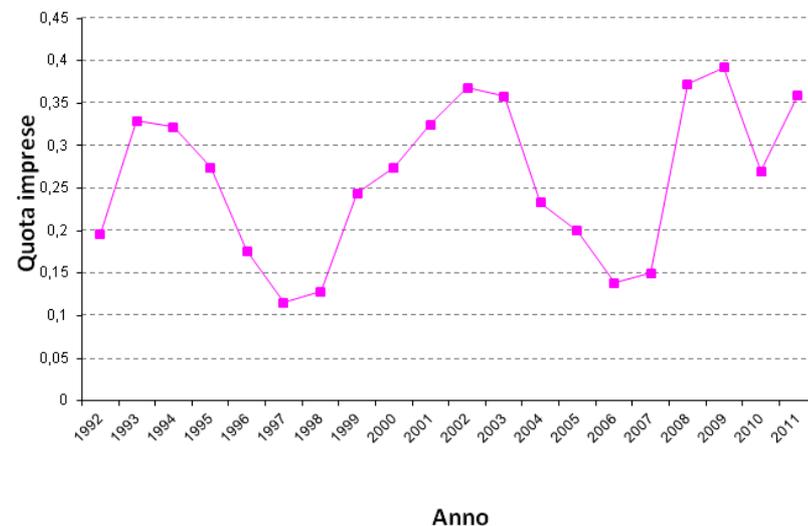
Il fatto: le prove del crunch - intensità e portata (2/2)



3. Imprese che desiderano maggior finanziamento



4. Imprese razionate che richiedono più prestiti



■ Fonte: Access to Finance, Istat

PMI, finanza e assicurazione. Il legame in tempi di credit crunch

Chi è più colpito dal crunch (1/3)

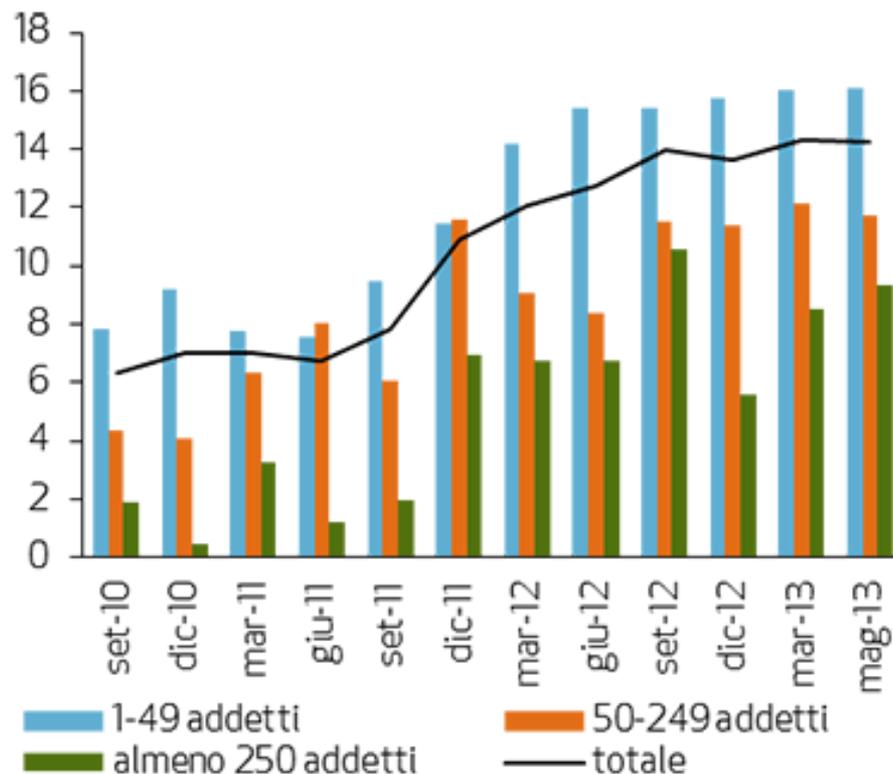


- Il credito è calato per tutte le imprese...
- ...ma le strette creditizie hanno effetti differenziali tra le imprese, con un impatto tipicamente maggiore per:
 - Imprese piccole (e medie)
 - Imprese con elevata volatilità ma elevato potenziale di crescita (spesso le due categorie coincidono)
- Imprese piccole (e medie)
 - Maggiormente dipendenti dal credito bancario (difficile sostituire con altre forme di finanza)
 - Limitata geografia di accesso al credito (difficile sostituire con credito bancario di altre regioni/paesi)



5. Quota di imprese razionate: indagine Istat

- Dal 2011 l'accesso al credito è in peggioramento per tutte le imprese...
- ...ma con chiara differenza tra classi dimensionali nella restrizione
- Qualche segno di miglioramento tra le grandi, nessuno tra le piccole

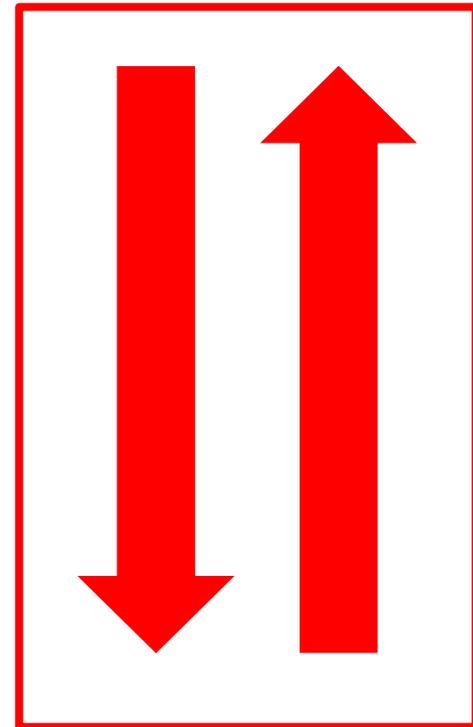




- *Dalle crisi finanziarie si esce lentamente: in assenza di interventi, il credit crunch si assorbirà molto lentamente*
- La ristrutturazione delle banche richiede tempo, e comporta un **restringimento dell'offerta del credito**:
 - **Aggravio principale sulle piccole e medie imprese e su quelle ad elevato potenziale di rischio**
 - Non solo **la disponibilità di credito scarseggerà**, ma anche **il suo costo ne risentirà**: *il rischio-paese continuerà ad essere prezzato negli anni a venire*



- **Imprese piccole e medie sono anche le meno assicurate**
- **La copertura assicurativa influenza l'accesso al credito:** le imprese meno assicurate hanno:
 - **Più difficile accesso al credito (più razionate)**
 - **Lo pagano di più**
 - **Devono offrire più garanzie**





- Ma oggi importante il canale inverso: l'effetto del crunch sulla domanda di assicurazione
- **Le imprese in crisi di liquidità tagliano tutto, anche gli esborsi per coprirsi dai rischi**
 - *Premi corporate calati dell'11% durante la crisi (Fig. 6)*
 - *Visione solo parziale: imprese tagliano anche autoassicurazione (accantonamenti e prevenzione)*
- **Implicazione: imprese meno assicurate avranno un più difficile accesso al credito nel futuro ➔ canale di persistenza del crunch**

6. Raccolta premi e crisi finanziaria

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Totale (min €)	16.149	16.606	16.567	15.895	15.674	15.189	14.910
var. %	3,8	2,8	-0,2	0,3	0,5	-1,5	-1,8
retail (min €)	6.143	6.389	6.446	6.219	6.162	6.031	6.048
var. %	6,6	4,0	0,9	1,0	1,5	-1,3	0,3
retail (min €)	10.006	10.218	10.121	9.676	9.512	9.158	8.863
var. %	2,1	2,1	-0,9	-0,2	-0,10	-1,6	-3,2

Fonte: Prometela



PMI, finanza e assicurazione. Il legame in tempi di credit crunch

So what? Che fare in prospettiva: breve e lungo periodo



- Due problemi: **il primo nel breve, il secondo nel lungo periodo**
- **Breve periodo:** occorre ripristinare il normale funzionamento del credito bancario.
 - Clean up dei bilanci bancari
 - Ricapitalizzare le banche in deficit di capitale
 - Rafforzare strumenti di garanzia del credito alle PMI - soprattutto in questa fase
- **Lungo periodo:** trovare **canali di finanza diretta (azionari e obbligazionaria) alternativi al credito bancario** (in calo)
 - Rafforzare politiche per portare le imprese sul mercato
 - Lanciare nuove forme di finanziamento
 - Sviluppare investitori istituzionali: grande lavoro di sviluppo e razionalizzazione

**Gli interventi di breve necessari per spingere una ripresa asfittica; quelli di lungo per evitare di aggiungere un altro fattore
– la carenza di credito –
alla lunga lista che ha compresso il trend di crescita del paese**