

5. Risk Management

Diversificazione del rischio e gestione attiva del portafoglio

SACE garantisce e controlla il rischio in tutte le sue fasi: dall'assunzione delle operazioni alla gestione attiva di portafoglio. L'attività assuntiva prevede una dettagliata analisi:

- delle condizioni di assicurabilità relative al rischio paese,
- dell'esportatore e della sua capacità di completare la fornitura,
- del merito di credito della controparte estera al fine di determinare scoring/rating e premio assicurativo
- dei rischi ambientali e di reputazione.

La fase di gestione del rischio è condotta attraverso il costante monitoraggio:

- delle condizioni di erogazione della fornitura e, per i grandi progetti, della fase di costruzione,
- del merito di credito della controparte e delle fasi di realizzazione del progetto, per tutto il periodo di rimborso del prestito,
- del portafoglio, attraverso modelli di value at risk che controllano l'adeguatezza del livello, di riserve tecniche.

La gestione attiva di portafoglio prevede:

- il monitoraggio costante delle principali esposizioni di tipo sovrano e/o commerciale,
- politiche volte a minimizzare le concentrazioni di rischio.

Il processo di definizione delle linee guida in materia di politiche di rischio è attentamente strutturato.

>CONOSCERE E GESTIRE IL RISCHIO IN OGNI SUA FASE.

Comitato di Risk Management

Analizza le componenti di rischio aziendale, di cambio e operativo. Predispone le linee guida per la gestione della posizione di rischio complessiva.

Comitato di Direzione

Coordina gli indirizzi della gestione operativa e verifica l'attuazione delle linee guida e delle strategie aziendali. Esprime pareri di merito sull'assunzione dei rischi.

Comitato Esecutivo

Delibera sulle operazioni di assicurazione, riassicurazione, garanzia e partecipazione.

Consiglio di Amministrazione

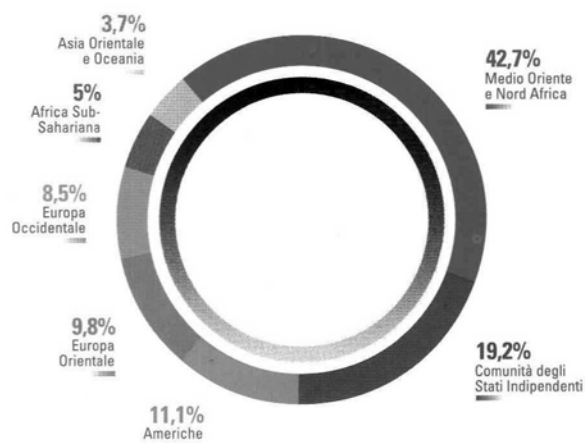
Delibera le strategie, gli indirizzi, le politiche di gestione, gli assetti organizzativi e le operazioni d'importo rilevante.

Risk governance

Esposizione totale

L'esposizione totale, calcolata come somma dei crediti performing e delle garanzie perfezionate (in quota capitale ed interessi), ammonta a 22,6 miliardi di euro. I crediti performing sono pari a 5,5 miliardi di euro, le garanzie perfezionate in quota capitale ammontano a 14,1 miliardi di euro, in quota interessi a 2,9 miliardi di euro.

Area geoeconomica	milioni di euro
Medio Oriente e Nord Africa	9.653,4
Comunità degli Stati Indipendenti	4.334,0
Americhe	2.508,5
Europa Orientale	2.218,0
Europa Occidentale	1.931,3
Africa Sub-Sahariana	1.128,5
Asia Orientale e Oceania	828,6
Totale	22.602,3

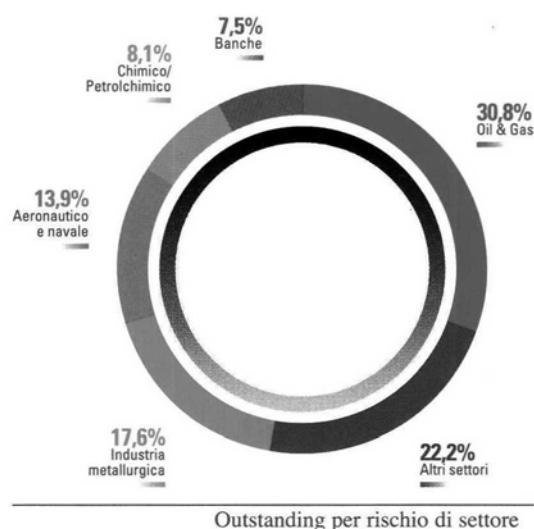
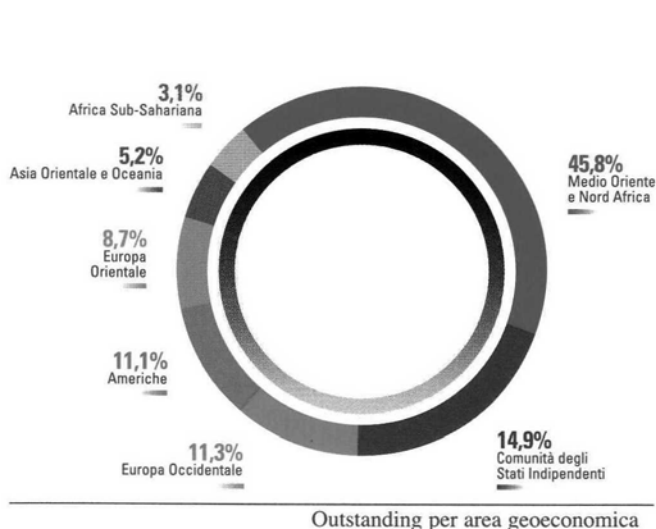


Esposizione totale per area geoeconomica

Portafoglio Garanzie

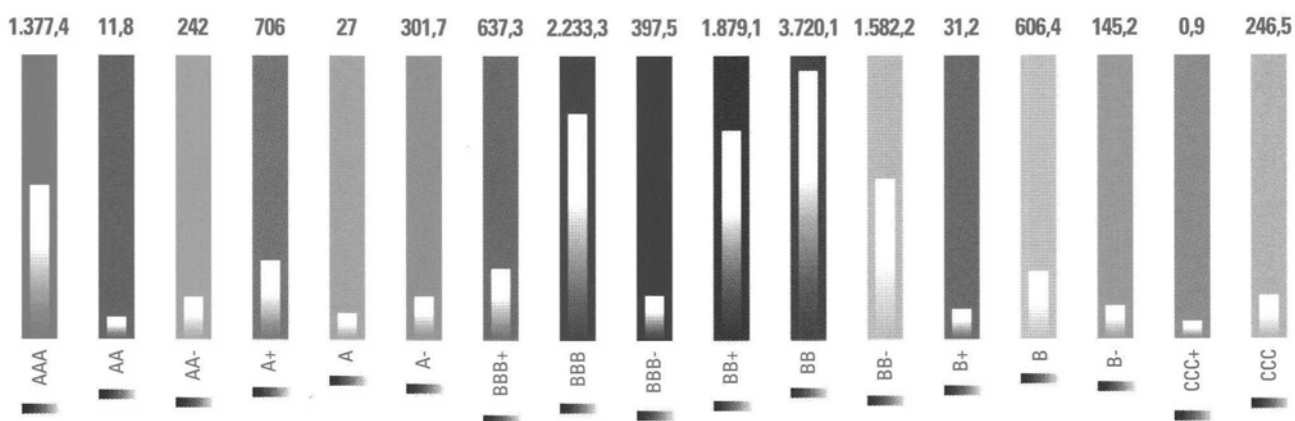
Il portafoglio garanzie in quota capitale è pari a 14,1 miliardi di euro.

L'esposizione al rischio sovrano/politico ammonta a 6 miliardi di euro, mentre l'esposizione al rischio del credito privato ammonta a 7,3 miliardi di euro, concentrato sul rischio controparte (unsecured) per il 51,9% a fronte di un rischio di transazione (secured) del 48,1%. L'esposizione ai rischi accessori, rappresentati principalmente da rischi di produzione e fideiussione, ammonta a 803,6 milioni di euro. L'esposizione al rischio del credito privato si riferisce principalmente al settore oil & gas (30,8%). In termini di distribuzione per rating paese, si evidenzia un 58,1% in classi speculative grade ed un 41,9% in classi investment grade.



Tipologia di rischio	milioni di euro	%
Rischio del credito	11.754,4	83,1
[a] Politico	108,6	0,8
[b] Sovrano	4.376,4	30,9
[c] Privato	7.269,5	51,4
Rischio investimenti all'estero	1.587,6	11,2
Rischi accessori	803,6	5,7
Totale	14.145,7	100,0

Outstanding per tipologia di rischio



Outstanding per rating paese

GESTIONE ATTIVA DI OGNI TIPOLOGIA DI RISCHIO

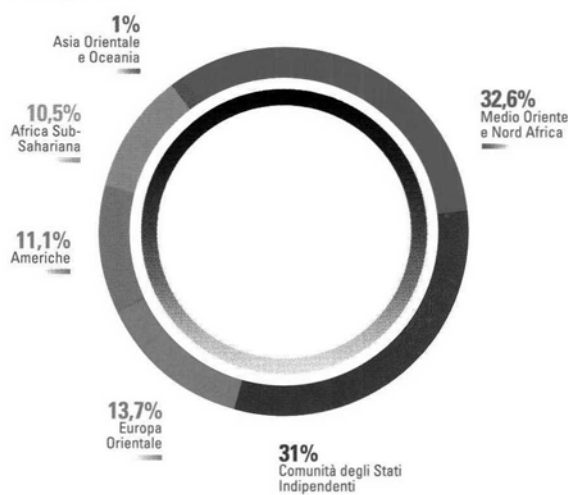
- > **Rischio di mercato:** rischio di perdite in dipendenza di variazioni dei tassi di interesse, dei corsi azionari, dei tassi di cambio e dei prezzi degli immobili
- > **Rischio di credito:** rischio legato all'inadempimento contrattuale dei debitori e degli emittenti degli strumenti assicurativo-finanziari, dei riassicuratori, degli intermediari e di altre controparti
- > **Rischio di liquidità:** rischio di non poter adempiere alle obbligazioni verso gli assicurati e altri creditori a causa della difficoltà a trasformare gli investimenti in liquidità senza subire perdite
- > **Rischio operativo:** rischio di perdite derivanti da inefficienze di persone, processi e sistemi, inclusi quelli utilizzati per la vendita a distanza, o da eventi esterni, quali la frode o l'attività degli outsourcer
- > **Rischio legale:** rischio derivante dalla mancata conformità a leggi, regolamenti o provvedimenti delle Autorità di vigilanza o da modifiche sfavorevoli del quadro normativo; rischio legato a mutamenti degli orientamenti giurisprudenziali

Portafoglio Crediti

Il portafoglio crediti è diminuito di circa il 20% rispetto allo scorso anno, raggiungendo i 5,7 miliardi di euro.

Il cash-flow dei recuperi è superiore rispetto ai flussi degli anni precedenti, sia per la parte politica che per quella commerciale. Per quanto riguarda i recuperi politici, hanno inciso principalmente i pre-payment di Russia e Perù.

Si evidenzia, inoltre, l'operazione di debt buy back conclusa con la Bulgaria e l'accordo bilaterale firmato con la Repubblica Federale della Nigeria. Circa il 60% del portafoglio crediti è denominato in valuta diversa dall'euro, principalmente in dollari; il 50% dell'esposizione è a tasso fisso. Per mitigare l'esposizione al rischio di mercato durante il 2005 sono state portate a termine operazioni di copertura.



Portafoglio Crediti per area geoeconomica

Portafoglio Investimenti

La politica di investimento delle disponibilità finanziarie di SACE è funzione della struttura dei rischi delle proprie attività principalmente concentrate nei paesi emergenti. La necessità di disporre di adeguate riserve di liquidità, in funzione delle concentrazioni di rischio presenti nel bilancio SACE, ed i livelli di remunerazione degli investimenti (ai minimi storici in relazione ai rischi assunti) rendono necessario adottare un atteggiamento conservativo nell'investimento delle disponibilità, che garantiscano un moderato livello di rischio ed un'elevata liquidità.

Tipo di portafoglio	rating medio	milioni di euro	%
Asset Liability Management (ALM)	max rating BT	2.231,0	43,3
Immobilizzato (HTM)	AA	1.330,0	25,8
Investimento	AAA	1.596,0	30,9
Totale	AA+	5.157,0	100

Liquidità investita per tipologia di portafoglio

PAGINA BIANCA