

Copertura assicurativa e credito bancario: Evidenza dall'indagine ANIA sulle PMI italiane

Fabiano Schivardi
Univ. Cagliari, EIEF e CEPR

Roma, 18 febbraio 2010

Copertura assicurativa e credito bancario

- Questa parte del progetto indaga il rapporto fra copertura assicurativo e credito bancario:
- Essere assicurati migliora l'accesso al credito?
- Teoria: un'impresa assicurata è meno rischiosa e ha incentivi meglio allineati a quelli del creditore
- Dovrebbe avere un miglior accesso al credito bancario
- Abbiamo raccolto dati per verificare questa ipotesi

Il rapporto banca-impresa

L'indagine raccoglie una serie di informazioni sul rapporto banca-impresa, in particolare:

- Tasso applicato da banca principale
- Episodi di razionamento negli ultimi 5 anni (credito negato o scoraggiati)
- Numero di banche con cui si intrattengono rapporti
- Quota di prestiti da banca principale
- Quota credito coperto da garanzie
- Assicurazione su garanzie (Sì/No)

Rapporti bancari, principali variabili [indietro](#)

	Media	Dev. St.	mediana	N. Osserv.
Tasso	5,8	2,8	6	858
Razionati	0,36	0,48	0	817
N. banche	2,4	2,8	2	2197
Quota princ. (%)	64	28	60	1560
% garanz.	51	39	50	910
Assicuraz.	0,5	0,5	0	1764
In difficoltà	0,13	0,34	0	2235

Differenze dimensionali, territoriali e per settore

- Non emergono differenze marcate fra settori, mentre
- Imprese **piccole** e del **Sud e isole**:
 - ① Hanno rapporti con meno banche
 - ② Hanno una quota più alta da banca principale
 - ③ Pagano interessi più alti
 - ④ Hanno più debito garantito
 - ⑤ È più probabile che siano razionate
- Fatti noti. Indicazione della qualità dell'informazione dell'indagine
- Rapporti con pluralità di banche elemento positivo

Conclusione 1: Accesso al credito

Qualità dell'informazione buona

Diversità marcate fra imprese

Ruolo della copertura assicurativa?

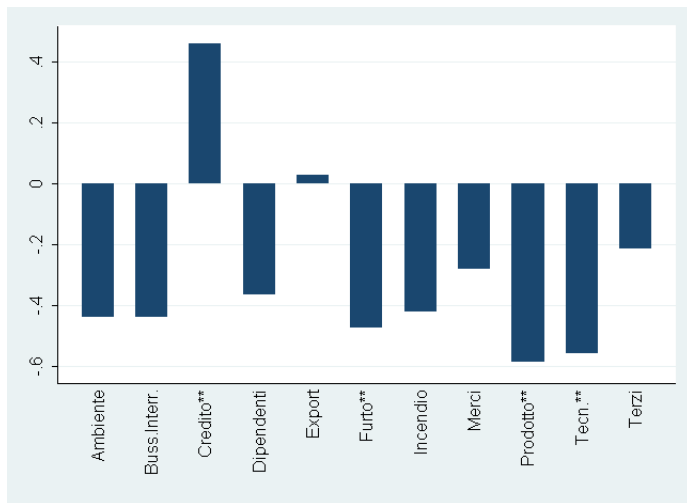
Condizioni creditizie dipendono da stato assicurativo?

- Indicatore di copertura: polizze acquistate
- Ambiente, Business interruption, Credito, A favore dei dipendenti, Export, Furto, Incendio, Merci trasportate, Prodotto, Rischio tecnologico, Verso terzi e dipendenti
- Le condizioni creditizie differiscono fra chi ha sottoscritto ciascuna polizza e chi non ha sottoscritto?
- Primo indicatore: differenza nel valore medio dell'indicatore di accesso al credito fra sottoscrittori e non

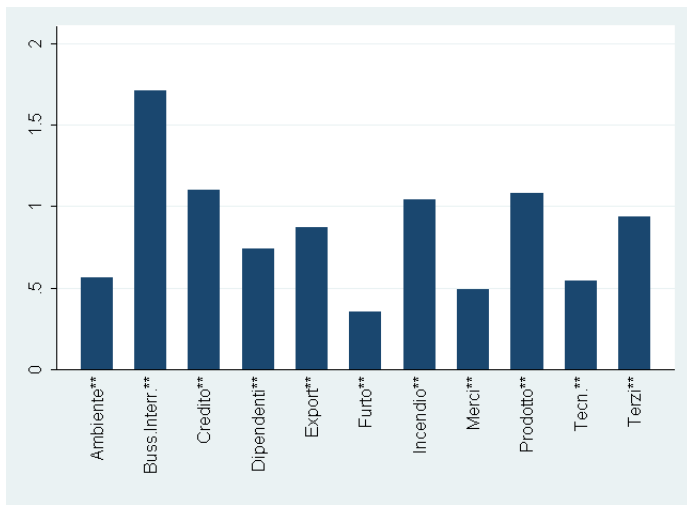
Risultati

- ① Tasso si riduce di 30/40 punti base per polizza
- ② Numero di banche cresce di 0,5/1 per polizza
- ③ Quota di credito da banca principale scende di 5-10 punti percentuali polizza
- ④ Probabilità di essere razionati scende, ma meno evidente

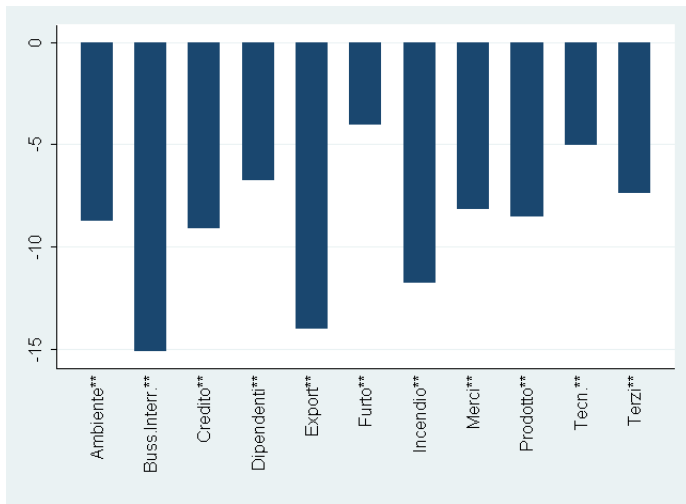
Differenza nel tasso medio, per polizza (**: significativo al 10%) indietro



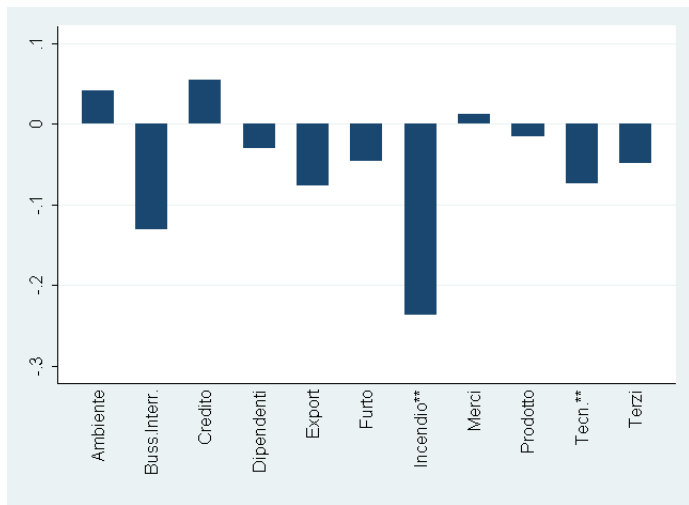
Differenza nel numero medio di banche, per polizza (**: significativo al 10%) indietro



Differenza nella quota della banca principale, per polizza (*): significativo al 10%) indietro



Differenza nella quota di imprenditori razionati, per polizza (**: significativo al 10%) indietro



Conclusioni da analisi per coperture singole

- 1 Copertura assicurativa migliora accesso a credito
- 2 Risultati robusti a controlli per caratteristiche d'impresa (non mostrati)
- 3 Polizza su rischio credito e riscontri: correlata con rischiosità dell'imprenditore stesso e usata in alternativa a credito bancario \Rightarrow La escludiamo in quanto segue
- 4 Singoli indicatori non sono sufficienti per analisi statistica robusta: serve un indicatore sintetico

Indicatore sintetico di copertura assicurativa

Indice di copertura: numero totale di polizze sottoscritte

Varia 0-10

Valore medio:

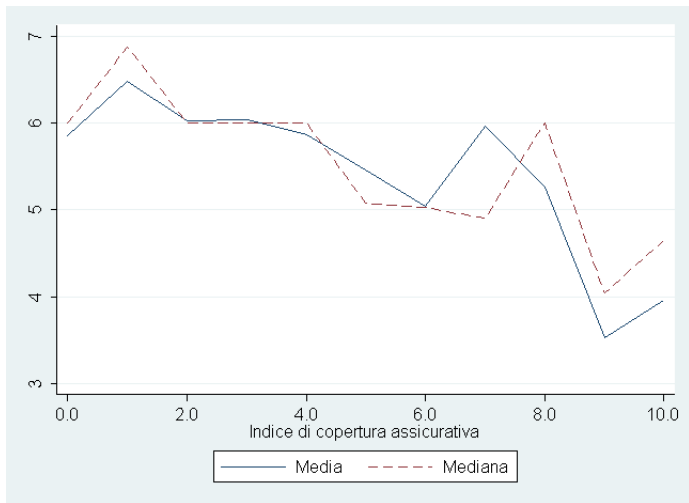
Totale	Dimensione			Area			
	1-10	11-39	40+	NO	NE	CE	SUD
3,4	2,7	3,4	4,4	4,0	3,4	3,3	2,3

Grafico indice di copertura: poche imprese con più di 6 polizze –
risultati imprecisi

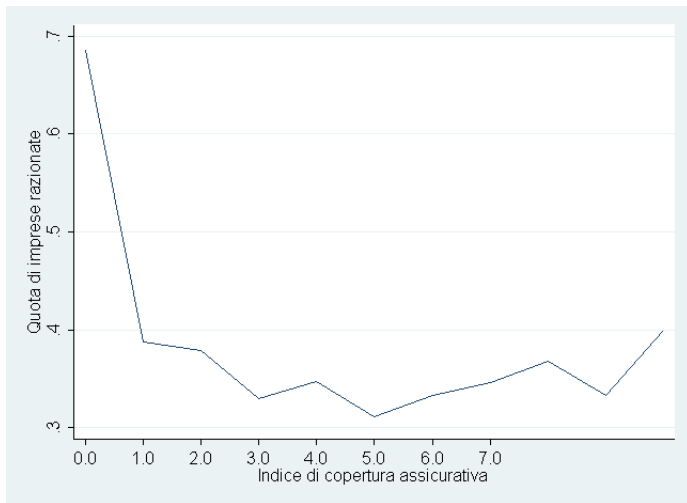
Analisi grafica: accesso al credito per grado di copertura

- Tasso di interesse su CC della banca principale
- Quota di imprese razionate
- Numero di banche da cui si ottiene credito
- Quota di credito da banca principale

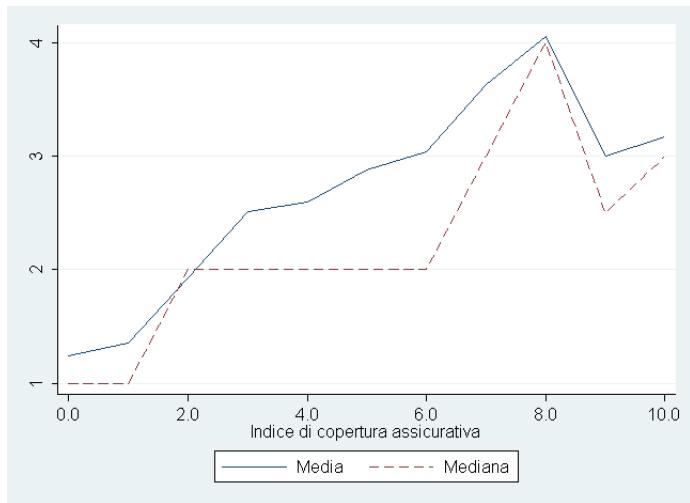
Tasso di interesse per indice di copertura indietro



Quota raziionate per indice di copertura indietro

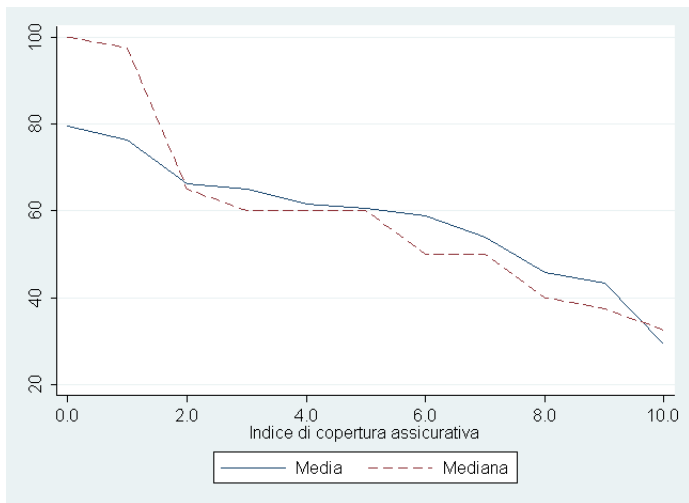


Numero di banche per indice di copertura indietro



Quota credito da banca principale per indice di copertura

[indietro](#)



Conclusione 2

Copertura assicurativa correlata con migliore
accesso al credito

Tassi inferiori, minor probabilità di essere
razionati, rapporti con più banche, debito
meno concentrato

Analisi di regressione

- Correlazione potrebbe dipendere da caratteristiche di impresa: ad esempio imprese più grandi comprano più assicurazione e hanno miglior accesso al credito
- I risultati dell'analisi di regressione confermano l'evidenza grafica
- Una copertura assicurativa in più:
 - ① Riduce il tasso di 17 punti base
 - ② Riduce la prob. di essere razionati del 2%
 - ③ Aumenta il numero di banche di 0,1
 - ④ Riduce la quota di credito da banca principale dell'1,3%

Variabili strumentali

- La relazione è veramente causale? Esempi:
 - Bravo imprenditore si assicura di più e ha miglior accesso al credito
 - Imprenditore con credito può permettersi assicurazione
- Tecnica statistica delle variabili strumentali affronta questo problema
- Utilizziamo caratteristiche imprenditore che determinano copertura assicurativa ma non accesso al credito: fiducia assicurazioni, aver subito incendio in passato, numero polizze dei familiari, preferenze

Variabili strumentali: risultati

- **Risultati:** Una copertura assicurativa in più (in parentesi risultati dei minimi quadrati):
 - ① Riduce il tasso di 45 punti base (17)
 - ② Riduce la prob. di essere razionati del 9% (2%)
 - ③ Aumenta il numero di banche di 0.45 (0,1)
 - ④ Riduce la quota di credito da banca principale del 3,6% (1,3%)
- I risultati rafforzano quelli dei minimi quadrati

Conclusione 3

Correlazione fra copertura assicurativa e
accesso al credito robusta rispetto a
caratteristiche d'impresa

Effetto causale

Perchè copertura assicurativa migliora accesso al credito?

- L'indagine chiede se la banca è informata su copertura assicurativa
- Circa la metà sostengono di no
- In linea con esperienza dei responsabili del credito: raccolta informazione su copertura non sistematica
- Risultati su sottocampione con banca informata non sono più forti
- Canale indiretto: copertura assicurativa induce comportamenti più in linea con quelli auspicati dal creditore

Politiche di credito e copertura assicurativa

- Banche raccolgono informazione su copertura solo per casi problematici
- Campione fortemente distorto
 - possibile spiegazione della differenza fra minimi quadrati e variabili strumentali
- In questo campione, capacità previsiva del grado di copertura ridotto, perchè imprese di peggiore qualità
- La politica non sistematica di raccolta di informazione riduce l'utilità dell'informazione stessa
- Una raccolta e utilizzo sistematico del grado di copertura assicurativa potrebbe aumentare notevolmente l'utilità di questa informazione nei modelli di *credit scoring* delle banche

Conclusione 4

Raccolta non sistematica dell'informazione su copertura ne riduce l'utilità

I modelli di *credit scoring* potrebbero migliorare con un utilizzo più sistematico di questa informazione

Perchè le banche ignorano informazione utile?

Proposta di policy

- Possibile che raccogliere e mantenere aggiornata informazione su coperture sia complicato
- Auspicabili meccanismi automatici di condivisione dell'informazione
- Standardizzazione della valutazione dell'adeguatezza della copertura assicurativa
- Inclusione in base dati informative esistenti, quali la centrale dei rischi, usata dalle banche per determinare il merito di credito

Sommario dei principali risultati

- Condizioni di accesso al credito variano sensibilmente fra imprese
- Copertura assicurativa migliora l'accesso al credito
- Conclusione robusta e interpretabile in senso causale
- Canale: copertura assicurativa induce comportamenti virtuosi
- Una raccolta più sistematica dell'informazione su copertura assicurativa potrebbe rivelarsi preziosa per determinare il rischio di credito dell'impresa
- Meccanismi automatici di condivisione dell'informazione su copertura: Centrale rischi

Grazie a tutti per l'attenzione !

Regressioni credito su status assicurativo [indietro](#)

Variabile dipendente:

	Tasso	Quota raZIONATI	Numero banche	Quota banca principale
N. polizze	-0,17** (0,07)	-0,02* (0.47)	0,10** (0.04)	-1.33*** (0.08)
N. osservazioni	686	639	1.654	1.227

Controlli per: settore, area, dimensione e altre caratteristiche d'impresa

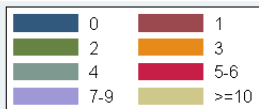
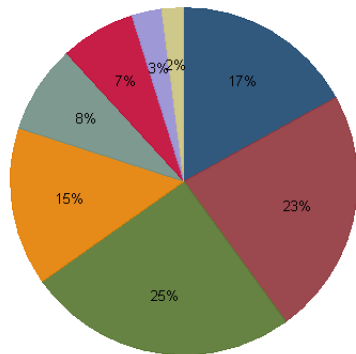
Variabili strumentali: credito su status assicurativo indietro

Variabile dipendente:

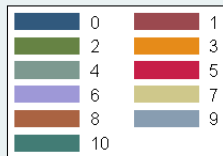
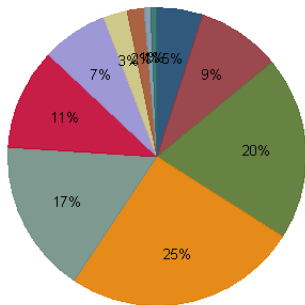
	Tasso	Quota razionati	Numero banche	Quota banca principale
N. polizze	-0,45* (0,07)	-0,09* (0,47)	0,45*** (0,17)	-3.65* (1,96)
N. osservazioni	582	536	1.393	1.027

Controlli per: settore, area, dimensione e altre caratteristiche d'impresa; strumenti: Fiducia assicurazioni, polizze familiari, incendio in passato, attitudine rispetto al rischio

Numero di banche per impresa indietro



Distribuzione dell'indice di copertura assicurativa indietro



numero di polizze, per classe

indietro

	Media	Dev. St.	mediana	N. Osser.
Cl. Dim. (dip)				
1-10	2,8	1,8	3	871
11-39	3,5	1,9	3	935
40+	4,7	2,3	4	489
Area				
Nord-Ovest	4,2	2,2	4	738
Nord-Est	3,6	1,7	3	624
Centro	3,5	2	3	459
Sud-Isole	2,4	1,6	2	474
Settore				
Estrattiva	4,1	2,4	4	63
Manifatturiera	3,9	2,2	4	699
Utilities	3,5	2	3	24
Edilizia	3,2	1,9	3	206
Comm,Albeghi	3,3	1,8	3	579
Trasporti	3,9	2	4	97
AltriServizi	3,2	2	3	627

Numero banche [indietro](#)

	Media	Dev. St.	p25	p50	p75	N. Osser.
Cl. Dim. (dip)						
1-10	1,5	1,2	1	1	2	837
11-39	2,5	3,1	1	2	3	903
40+	3,7	3,4	2	3	5	457
Area						
Nord-Ovest	2,5	3,7	1	2	3	685
Nord-Est	2,6	2,1	1	2	3	606
Centro	2,7	2,8	1	2	4	446
Sud-Isole	1,6	1,5	1	1	2	460
Settore						
Estrattiva	2,5	2,5	1	2	4	60
Manifatturiera	2,9	3,6	1	2	4	679
Utilities	3,1	6,4	0	1	3	22
Edilizia	2,6	2,6	1	2	4	195
Comm,Albeghi	2,2	2,4	1	2	3	556
Trasporti	2,3	2,2	1	2	3	92
AltriServizi	1,8	1,7	1	2	3	593

Quota banca principale indietro

	Media	Dev. St.	p25	p50	p75	N. Osserv.
Cl. Dim. (dip)						
1-10	74	28	50	80	100	555
11-39	62	27	40	60	90	668
40+	53	26	30	50	70	337
Area						
Nord-Ovest	61	29	40	60	100	429
Nord-Est	64	27	40	60	90	501
Centro	62	28	40	60	100	315
Sud-Isole	72	29	50	70	100	315
Settore						
Estrattiva	58	30	30	55	90	36
Manifatturiera	59	27	38	60	80	524
Utilities	67	32	40	70	100	16
Edilizia	64	27	40	60	90	146
Comm,Albeghi	68	29	50	70	100	396
Trasporti	61	28	40	60	90	68
AltriServizi	69	28	50	70	100	374

Tasso di interesse indietro

	Media	Dev. St.	p25	p50	p75	N. Osserv.
Cl. Dim. (dip)						
1-10	6,1	2,8	4,3	6,1	7,6	287
11-39	5,7	2,7	4	5,9	7	378
40+	5,7	2,8	4	5,8	7	193
Area						
Nord-Ovest	5,6	2,7	4	5,8	7,8	223
Nord-Est	5,5	2,1	4	6	7	271
Centro	6,2	3,5	4	6	7,5	185
Sud-Isole	6,3	2,8	5	6,1	7,5	179
Settore						
Estrattiva	5,1	2,5	4	5	6,3	25
Manifatturiera	5,6	2,7	3,8	5,8	7	297
Utilities	7,3	5,3	3	7,5	12	6
Edilizia	6,1	2,5	4,5	6	8	83
Comm,Albeghi	5,8	2,6	4	6	7	209
Trasporti	6,2	3,3	4	6,1	7,9	40
AltriServizi	6,1	2,9	4	6	7,4	198

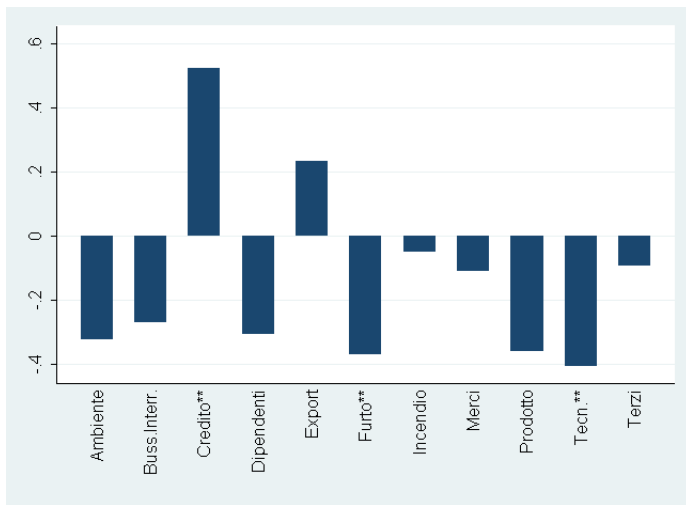
Quota debito garantito [indietro](#)

	Media	Dev. St.	p25	p50	p75	N. Osserv.
Cl. Dim. (dip)						
1-10	53	37	20	50	90	307
11-39	52	39	7	50	100	397
40+	47	40	0	48	80	206
Area						
Nord-Ovest	44	38	0	40	80	247
Nord-Est	52	38	10	50	90	313
Centro	56	39	0	60	100	167
Sud-Isole	57	39	20	60	100	183
Settore						
Estrattiva	54	38	25	45	100	24
Manifatturiera	46	39	0	50	90	316
Utilities	71	37	60	85	95	6
Edilizia	59	33	38	65	83	88
Comm,Albeghi	53	38	20	50	90	217
Trasporti	54	38	20	55	100	40
AltriServizi	53	40	7	50	100	219

Quota imprese razionate indietro

	Media	N. Osserv.
Cl. Dim. (dip)		
1-10	43%	264
11-39	36%	347
40+	27%	206
Area		
Nord-Ovest	32%	233
Nord-Est	32%	264
Centro	40%	166
Sud-Isole	45%	154
Settore		
Estrattiva	36%	28
Manifatturiera	36%	265
Utilities	50%	10
Edilizia	39%	90
Comm,Albeghi	34%	175
Trasporti	27%	37
AltriServizi	37%	212

Coefficiente su dummy possesso polizza, regressione di tasso di interesse (**: significativo al 10%) indietro



Coefficiente su dummy possesso polizza, probit per razzonati (**: significativo al 10%) indietro

