

## PROGETTO CALCOM

Dipartimento di Economia e Statistica  
Università della Calabria

### RELAZIONE SEMESTRALE ATTIVITA' DI RICERCA WORKPACKAGE N°3

#### “Determinanti e misurazione del sovra-indebitamento delle famiglie e imprese calabresi”

Il Workpackage N°3 del progetto CALCOM ha l'obiettivo di comprendere l'entità e le cause del sovra-indebitamento delle famiglie e delle imprese calabresi al fine di stimarne il grado di fragilità finanziaria attraverso la costruzione di un indice di *early warning*. Data la rilevanza del tema, l'analisi del sovra-indebitamento è oggetto di una importante ricerca da parte dell'Unione Europea. A tal fine, nel corso del primo semestre di ricerca del Progetto CALCOM, sono state avviate le attività descritte di seguito.

- 1) *Organizzazione del lavoro di ricerca, timing e suddivisione dei compiti fra i membri del gruppo.*
- 2) *Rassegna della letteratura sul sovra indebitamento delle imprese e delle famiglie.*

Lo scopo dell'analisi della letteratura è stato quello di chiarire il significato del termine “indebitamento” e dare una corretta definizione di “sovra-indebitamento” per il consumatore e, soprattutto, per l'impresa. In questa fase si è focalizzata l'attenzione sulle differenze tra l'indicatore di sovraindebitamento e altri indicatori che tendono a cogliere il grado di rischiosità delle imprese (rating, probabilità di *default*).

- 3) *Ricerca di un indicatore di sovra-indebitamento.*

La ricerca di un indicatore di sovra-indebitamento per le imprese ci ha indotti a considerare tre categorie di variabili:

- a) variabili macroeconomiche (tasso di crescita del PIL pro-capite; inflazione; stabilità economica e politica; livello di corruzione; coesione sociale; qualità della giustizia civile, ecc.);
- b) variabili che riguardano il settore nel quale operano le imprese (qualità e grado di utilizzo del *credit information sharing system*; tasso di crescita dei prestiti; grado di concentrazione; ecc.)
- c) variabili aziendali, che tengono conto delle caratteristiche interne delle imprese considerate.

In merito al sovra-indebitamento, le caratteristiche più importanti riguardano l'entità e la sua struttura in termini di differenti fonti di indebitamento, la persistenza in termini di durata nel tempo e la sensibilità ad eventi congiunturali. Nella letteratura sul tema emerge come sia

essenziale che, accanto alla dimensione quantitativa (attraverso la definizione di una soglia – *threshold*), sia considerata anche quella qualitativa (attraverso la considerazione un limite percepito – *perceived burden*). Se la prima ha il vantaggio di essere oggettiva, la seconda, per la sua soggettività, costituisce uno strumento più flessibile.

I *financial ratios* di interesse verranno estratti prevalentemente dalla banca dati *Amadeus* del *Bureau van Dijk*.

#### 4) Studio delle possibili metodologie e fonti dei dati.

Una volta definito il livello di indebitamento di famiglie e imprese, la seconda parte della ricerca sarà mirata a definire quando si incorre in una situazione di “sovra-indebitamento”.

In questa fase sono state considerate diverse metodologie, in particolare Conditional Logit e Multiple Discriminatory Analysis (MDA) al fine di valutarne l’applicazione nel contesto d’analisi sul sovra-indebitamento. Inoltre, sono state individuate diverse fonti dei dati quantitativi e/o qualitativi (Istat; Banca d’Italia - Centrale dei Rischi; World Bank; Aida/Amadeus del *Bureau van Dijk*). L’acquisto in corso della banca dati *Amadeus*, in particolare, consentirà di raccogliere i dati di bilancio delle società di capitale calabresi. Verrà anche valutata la possibilità di reperire informazioni specifiche di natura quantitativa e/o qualitativa sulle famiglie calabresi attraverso la somministrazione di un questionario opportunamente strutturato.

L’organizzazione del lavoro nei primi sei mesi del Progetto Calcom ha consentito anche di definire le fasi operative successive della ricerca:

- 1) Raccolta dei dati attraverso *Amadeus* e costruzione del database;
- 2) Analisi descrittiva del sistema finanziario calabrese (famiglie e imprese);
- 3) Costruzione di un indice di *early warning* per intercettare in tempo le patologie creditizie di famiglie e imprese. Questa fase è di fondamentale importanza per la ricerca dal momento che consente di passare dalla misurazione del sovra-indebitamento ad un indicatore con funzione di *early warning*.
- 4) Simulazione degli effetti di una crisi finanziaria sul grado d'indebitamento delle famiglie e delle imprese calabresi.

Rende, lì 23/09/2011

Il Responsabile del coordinamento del WP N°3

Prof. Damiano Bruno SILIPO