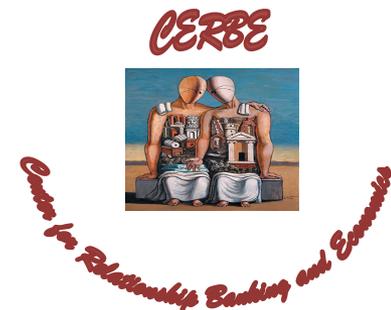


# Internazionalizzazione, Innovazione e Rischio di Credito

Giovanni Ferri  
Università LUMSA Roma & CERBE  
[g.ferri@lumsa.it](mailto:g.ferri@lumsa.it)

*Internazionalizzazione e Innovazione: le chiavi per accendere la ripresa*

*ABI – Credito al credito 2015 – Roma 25-11-2015*



## Schema

1. Internazionalizzazione e performance delle imprese
2. Innovazione e performance delle imprese
3. Internazionalizzazione e Innovazione migliorano performance
4. Perciò, meno rischio di credito
5. Le banche debbono valorizzarle nell'erogare il credito

# 1. Internazionalizzazione e performance delle imprese

## L'internazionalizzazione (specie IDE) migliora la performance

**Tavola 5 – Caratteristiche delle imprese industriali per grado di internazionalizzazione**  
(valori medi per categoria d'impresa; anno 2011)

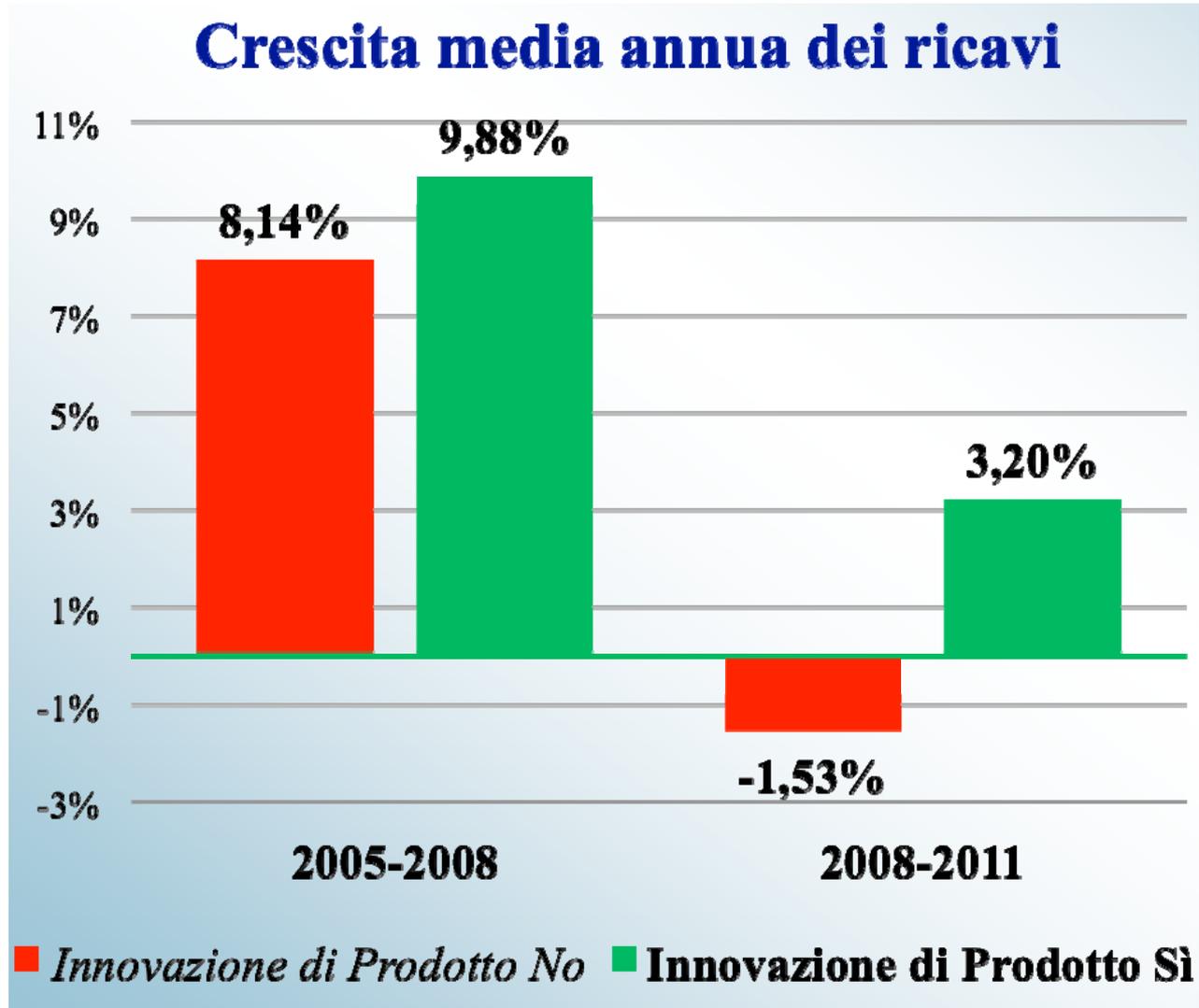
Variabile	(a) Solo mercato domestico	(b) Esportatrici non internazionalizzate	(c) Internazionalizzate	Significatività	
				[(b) - (a)] <sup>(1)</sup>	[(c) - (b)] <sup>(1)</sup>
Valore aggiunto <sup>(2)</sup> (migliaia di euro)	2,553	4,091	13,078	***	***
Fatturato (migliaia di euro)	11,005	19,938	79,803	***	***
Addetti (unità)	44	63	178	***	***
Fatturato per addetto (migliaia di euro)	235,5	273,2	530,3	*	
Valore aggiunto per addetto <sup>(2)</sup> (migliaia di euro)	54,5	59,4	76,0	*	***
Salario annuo (migliaia di euro)	26,2	28,2	31,5	***	***
Quota white collar (%)	28,5	36,3	43,7	***	***
Quota dipendenti stranieri (%)	4,4	6,0	5,2	*	
Quota dip. tempo determ. (%)	8,3	6,3	6,2	*	
Spesa in R&S per addetto (migliaia di euro)	0,7	1,5	3,2	***	***
Invest. immateriali per addetto <sup>(3)</sup> (migliaia di euro)	1,1	1,6	2,0		*
Stock di capitale per addetto (migliaia di euro)	57,5	56,4	68,4		**

Fonte: dataset B&M (2013).

(1) Significatività della differenza tra medie relative a esportatrici non internazionalizzate e imprese internazionalizzate: \*= tra 5 e 10%, \*\*=tra 1 e 5%, \*\*\*=inferiore a 1%. - (2) Valore aggiunto ricavato dagli archivi CERVED. - (3) Investimenti cumulati 2007-11.

## 2. Innovazione e performance delle imprese

L'innovazione di prodotto migliora la performance ancor più negli anni di crisi



- **L'internazionalizzazione (specie se con IDE) e l'innovazione (specie se di prodotto) migliorano la performance delle imprese**

- **Pertanto, le imprese internazionalizzate (specie se fanno IDE) e che innovano (specie se di prodotto) saranno meno rischiose**

## 5. Le banche debbono valorizzarle nell'erogare il credito

- Pare che le banche già diano migliore accesso al credito per le imprese internazionalizzate e innovative (ma forse non abbastanza)

### Accesso al credito ed attività di innovazione

Modelli Probit - variabile dipendente: Presenza di vincolo finanziario

Variabili	Effetti prodotti sulla probabilità di vincolo finanziario
Z-score (merito di credito basato solo su financial ratios)	---
Export	--
Innovazione solo processo	+
Innovazione solo prodotto	=
Innovazione prodotto e processo	-
Dotazione brevetti	=
Carenza competenze tecniche	+
Rischiosità tecnologica innovazione	++
Rischio di imitazione	+++
Difficoltà accesso ai canali distributivi	+++