

“NOTA INFORMATIVA OPERAZIONI DI FINANZA DERIVATA (SWAP)”

Art. 62 del D.L. 25 giugno 2008, n. 112, convertito, con modificazioni, dalla legge 6 agosto 2008, n. 133, sostituito dall'art. 3 comma 1 della legge n. 203/2008

DECRETO-LEGGE 25 giugno 2008, n. 112

Disposizioni urgenti per lo sviluppo economico, la semplificazione, la competitività, la stabilizzazione della finanza pubblica e la perequazione tributaria

La **LEGGE 6 agosto 2008, n. 133** (in SO n.196, relativo alla G.U. 21/08/2008, n.195), di conversione, ha disposto (con l'art. 1) la modifica della rubrica dell'art. 62, commi 1, 2 e 3 lettera b) e l'introduzione dei commi 01 e 3-bis all'art. 62.

La **LEGGE 22 dicembre 2008, n. 203** (in SO n.285, relativo alla G.U. 30/12/2008, n.303) ha disposto (con l'art. 3, comma 1) la modifica dell'art. 62.

(...)

Art. 62

(Contenimento dell'uso degli strumenti derivati e dell'indebitamento delle regioni e degli enti locali)

(...)

8. Gli enti di cui al comma 2 allegano al bilancio di previsione e al bilancio consuntivo una nota informativa che evidenzia gli oneri e gli impegni finanziari, rispettivamente stimati e sostenuti, derivanti da contratti relativi a strumenti finanziari derivati o da contratti di finanziamento che includono una componente derivata.

L

La Regione Piemonte ha in essere un'operazione di finanziamento che include una componente derivata di € 1,8 miliardi nella forma del prestito obbligazionario a trenta anni con decorrenza novembre 2006 e con ammortamento *bullet* con *swap* di ammortamento ad un tasso a carico della Regione pari all'euribor a sei mesi *flat* contenuto in un floor del 3,75 ed in un cap del 6%.

Con riferimento a tale operazione, la Regione Piemonte ha stipulato 3 contratti derivati con Merrill Lynch, Dexia Crediop e BIIS, e più nello specifico:

- (i) un contratto sull'importo nozionale di Euro 600.000.000 con Merrill Lynch;
- (ii) un contratto sull'importo nozionale di Euro 600.000.000 con Dexia;
- (iii) un contratto sull'importo nozionale di Euro 600.000.000 con BIIS.

Inoltre, sino alla data del 27.11.2013, vigeva un'ulteriore operazione di finanziamento che includeva una componente derivata di € 56 milioni e con un ammortamento *bullet* in sette anni con *swap* di ammortamento e ad un tasso pari all'euribor a 12 mesi più 0,15% e con un collar, compreso tra 3,90% e 5,50%.

Con riferimento a tale operazione, la Regione Piemonte aveva stipulato 2 contratti derivati con Merrill Lynch e BIIS, e più nello specifico:

- (i) un contratto sull'importo nozionale di Euro 28.000.000 con Merrill Lynch;
- (ii) un contratto sull'importo nozionale di Euro 28.000.000 con BIIS.

Con deliberazione della G.R. n. 67-2399 del 22 luglio 2011 è stato avviato il procedimento di autotutela e in data 23 gennaio 2012, con la Delibera 24-3305, l'Amministrazione ha annullato d'ufficio, ai sensi dell'articolo 21-nonies della Legge 7 agosto 1990, n. 241, la Delibera 135-3655, nella parte in cui:

- (a) prevede che "[...] 12) [...] In caso di rimborso in un'unica soluzione alla scadenza finale, verrà attivata, in conformità con quanto previsto dall'articolo 41 della legge 448/2001 e dal D.M. 389/2003, un'operazione in derivati che consenta alla Regione di ricreare un effetto di ammortamento attraverso la stipula di uno swap di ammortamento, prevedendo la costituzione di adeguate garanzie a favore della Regione; [...]";
- (b) approva la sottoscrizione di "[...] 12) [...] - Altre operazioni in derivati: eventuali operazioni di interest rate swap per la gestione del rischio derivante dall'andamento dei tassi di interesse od altre operazioni che si rendano opportune per la gestione dei rischi correlati all'operazione di provvista; [...]";
- (c) delibera di "[...] 20) approvare la stipulazione con Dexia, Merrill Lynch (o società appartenente al gruppo Merrill Lynch) e Banca OPI dei contratti ISDA Master Agreement quale documentazione legale standard sui mercati internazionali dei capitali, al fine del perfezionamento delle operazioni in derivati descritte nella presente delibera; 21) identificare quali controparti delle eventuali operazioni in derivati Dexia, Merrill Lynch (o società appartenente al gruppo Merrill Lynch) e Banca OPI, banche di comprovato standing nazionale ed internazionale e dotate di adeguato merito di credito e di rating superiore alla singola "A", alle condizioni e secondo i termini che saranno di volta in volta concordati tra la Regione e Dexia, Merrill Lynch e Banca OPI; [...] 25) autorizzare, altresì, il conferimento di mandato irrevocabile di pagamento al Tesoriere regionale a favore delle controparti delle eventuali operazioni in derivati, da concludersi per l'ammortamento del debito (in caso di emissione con rimborso in un'unica soluzione alla scadenza finale), per la gestione del rischio da tasso di interesse, rischio di cambio o degli altri eventuali rischi connessi all'operazione di provvista; [...] 28) dare mandato al Responsabile della Direzione Bilancio e Finanze, a tali fini attribuendogli i più ampi poteri, [...] (d) per la negoziazione e sottoscrizione dei contratti "ISDA Master Agreement" e la negoziazione ed il perfezionamento, nell'ambito di tale contratto, delle operazioni in derivati esaminate in delibera che dovessero rendersi opportune in relazione all'emissione obbligazionaria; [...]".

Sempre in data 23 gennaio 2012, con le Determine n. 3,4 e 5, l'Amministrazione ha annullato d'ufficio, ai sensi dell'articolo 21-nonies della Legge 7 agosto 1990, n. 241, gli atti autorizzativi alla sottoscrizione dei contratti di swap relativi alle operazioni obbligazionarie sopra richiamate, per complessivi € 1,856 mld (la Determina 61, la Determina 72 e la Determina 174).

Con deliberazione della G.R. n. 49-3939, in data 29.05.2012, il Responsabile della Direzione regionale Risorse Finanziarie è stato autorizzato ad adottare tutti i provvedimenti necessari, nel rispetto dei limiti di legge, ad accantonare:

- le somme necessarie alla restituzione del capitale, in forma bullet, delle citate emissioni obbligazionarie del 2006;
- a fondo rischi, anche mediante l'acquisto e/o la sottoscrizione di titoli di Stato, le somme connesse all'adempimento di eventuali obblighi finanziari scaturenti dall'esito negativo delle controversie in corso.

Con le determinazioni n. 97 del 09.07.2012, n.152 del 14/11/2012 e n. 82 del 10.06.2013 sono stati acquistati titoli di Stato per l'accantonamento delle somme necessarie alla restituzione del capitale e del fondo rischi sopra citato.

Con deliberazione della G.R. n. 36-5975, in data 17.06.2013, la Regione Piemonte ha accettato la proposta definitiva da parte di Merrill Lynch con riferimento all'accordo transattivo sui contratti derivati sottoscritti con la stessa banca e ha revocato la deliberazione della G.R. n. 9-5574 del 28.03.2013.

I due contratti derivati, ciascuno di € 28.000.000,00, stipulati con Intesa Sanpaolo (ex BIIS) e Merrill Lynch, sono scaduti il 27.11.2013.

Di seguito, verrà illustrata la situazione debitoria stimata per il triennio 2014-2016 riguardante i contratti derivati raffrontando i dati con e senza procedimento di autotutela.

STIMA DEBITO 2014 – 2016 IN AUTOTUTELA **(esclusa Merrill Lynch ora Bank of America)**

Per l'anno 2014, sulla base dei tassi stimati allo 0,4810% nel primo semestre e 0,5178% nel secondo, si procederà all'acquisto di titoli di Stato per un valore complessivo di **€ 52.240.472,56** di cui:

- € 38.082,787,10 per quota capitale;
- € 14.157.685,46 come differenziale tra il tasso contrattuale previsto dalle obbligazione ed il *floor* previsto dai contratti *swap*.

Per l'anno 2015, sulla base dei tassi stimati allo 0.6006% nel primo semestre e 0.7543% nel secondo, si procederà all'acquisto di titoli di Stato per un valore complessivo di **€ 50.967.839,76** di cui:

- € 35.358.991,54 per quota capitale;
- € 15.608.848,22 come differenziale tra il tasso contrattuale previsto dalle obbligazione ed il *floor* previsto dai contratti *swap*.

Per l'anno 2016, sulla base dei tassi stimati allo 0.9694% nel primo semestre e 1.2196% nel secondo, si procederà all'acquisto di titoli di Stato per un valore complessivo di **€ 46.966.042,40** di cui:

- € 29.757.287,24 per quota capitale;
- € 17.208.755,16 come differenziale tra il tasso contrattuale previsto dalle obbligazione ed il *floor* previsto dai contratti *swap*.

STIMA DEBITO 2014 – 2016 SENZA AUTOTUTELA

Sulla base degli stessi tassi indicati in precedenza, la stima del debito triennale senza il procedimento di autotutela è la seguente:

Stima 1° sem. 2014

| Rif. Prestito | Controparte | Capitale | Interesse | Rata complessiva |
|------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| XS0276060083 - BIIS | Intesa Sanpaolo | 3.453.094,01 | 9.531.266,34 | 12.984.360,35 |
| XS0276060083 - Dexia | Dexia Crediop | 3.453.094,01 | 9.531.266,34 | 12.984.360,35 |
| XS0276060083 - Merrill Lynch | Merrill Lynch | 3.453.094,01 | 9.531.266,34 | 12.984.360,35 |
| | | 10.359.282,03 | 28.593.799,02 | 38.953.081,05 |

Stima 2° sem. 2014

| Rif. Prestito | Controparte | Capitale | Interesse | Rata complessiva |
|--------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| XS0276060083 - Dexia | Intesa Sanpaolo | 3.625.748,72 | 9.510.127,21 | 13.135.875,93 |
| XS0276060083 - Intesa Sanpaolo | Dexia Crediop | 3.625.748,72 | 9.510.127,21 | 13.135.875,93 |
| XS0276060083 - Merrill Lynch | Merrill Lynch | 3.625.748,72 | 9.510.127,21 | 13.135.875,93 |
| | | 10.877.246,16 | 28.530.381,63 | 39.407.627,79 |

Stima 1° sem. 2015

| Riferimento | Controparte | Capitale | Interesse | Rata complessiva |
|--------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| XS0276060083 - Dexia | Intesa Sanpaolo | 3.807.036,15 | 9.037.108,93 | 12.844.145,08 |
| XS0276060083 - Intesa Sanpaolo | Dexia Crediop | 3.807.036,15 | 9.037.108,93 | 12.844.145,08 |
| XS0276060083 - Merrill Lynch | Merrill Lynch | 3.807.036,15 | 9.037.108,93 | 12.844.145,08 |
| | | 11.421.108,45 | 27.111.326,79 | 38.532.435,24 |

Stima 2° sem. 2015

| Riferimento | Controparte | Capitale | Interesse | Rata complessiva |
|--------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| XS0276060083 - Dexia | Intesa Sanpaolo | 3.997.387,96 | 8.642.386,84 | 12.639.774,80 |
| XS0276060083 - Intesa Sanpaolo | Dexia Crediop | 3.997.387,96 | 8.642.386,84 | 12.639.774,80 |
| XS0276060083 - Merrill Lynch | Merrill Lynch | 3.997.387,96 | 8.642.386,84 | 12.639.774,80 |
| | | 11.992.163,88 | 25.927.160,52 | 37.919.324,40 |

Stima 1° sem. 2016

| Riferimento | Controparte | Capitale | Interesse | Rata complessiva |
|--------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| XS0276060083 - Dexia | Intesa Sanpaolo | 4.197.257,35 | 7.820.157,40 | 12.017.414,75 |
| XS0276060083 - Intesa Sanpaolo | Dexia Crediop | 4.197.257,35 | 7.820.157,40 | 12.017.414,75 |
| XS0276060083 - Merrill Lynch | Merrill Lynch | 4.197.257,35 | 7.820.157,40 | 12.017.414,75 |
| | | 12.591.772,05 | 23.460.472,20 | 36.052.244,25 |

Stima 2° sem. 2016

| Riferimento | Controparte | Capitale | Interesse | Rata complessiva |
|--------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| XS0276060083 - Dexia | Intesa Sanpaolo | 4.407.120,23 | 7.058.486,22 | 11.465.606,45 |
| XS0276060083 - Intesa Sanpaolo | Dexia Crediop | 4.407.120,23 | 7.058.486,22 | 11.465.606,45 |
| XS0276060083 - Merrill Lynch | Merrill Lynch | 4.407.120,23 | 7.058.486,22 | 11.465.606,45 |
| | | 13.221.360,69 | 21.175.458,66 | 34.396.819,35 |