

Deliberazione della Giunta Regionale 23 dicembre 2013, n. 11-6930

D.G.R. n. 31-2276 del 27/06/2011. Procedura di selezione per l'affidamento del servizio di valutazione dell'affidabilità creditizia (rating) della Regione Piemonte per il triennio 2014-2016.

A relazione del Vicepresidente Pichetto Fratin:

Premesso che:

- il servizio di valutazione dell'affidabilità creditizia (rating) serve agli investitori per analizzare il rischio di credito associato ai titoli di reddito fisso e dovrebbe contribuire a migliorare l'efficienza dei mercati obbligazionari, in quanto costituirebbe uno strumento affidabile, credibile e indipendente su cui basare la valutazione del rischio di credito;
- la valutazione comporta l'assegnazione di un rating alla Regione Piemonte anche per eventuali emissioni obbligazionarie successivamente effettuate;

ricordato che:

- con deliberazione della Giunta regionale n. 10-1160 del 24/10/2005 la Regione Piemonte ha affidato, congiuntamente, a Merrill Lynch e Dexia Crediop S.p.A., l'incarico di assistenza per l'ottenimento del rating di controparte rilasciato da agenzie specializzate;
- con nota del 31 ottobre 2005, Merrill Lynch e Dexia Crediop S.p.A. hanno consigliato di procedere al conferimento dell'incarico per il conseguimento del rating a Moody's Investors Service;
- con deliberazione della Giunta regionale n. 88-1947 del 28/12/2005, facendo seguito a quanto stabilito con la deliberazione della Giunta regionale n. 10-1160 del 24/10/2005, la Regione Piemonte ha affidato all'Agenzia Moody's Investors Service l'incarico di assegnare la valutazione di affidabilità creditizia ("*credit rating*");
- con nota prot. n. 10006/DB0900 del 6 giugno 2013, la Direzione Risorse Finanziarie ha comunicato all'Agenzia Moody's Investors Service il recesso del contratto ai sensi della clausola prevista nell'allegato B, parte III (TERM:TERMINATION);

considerato che:

- con il regolamento n. 1060/2009 del Parlamento europeo e del Consiglio europeo del 16 settembre 2009, successivamente modificato nel 2011, sono state poste norme volte a qualificare i rating delle agenzie registrate, al fine di incrementarne l'affidabilità e tutelare i risparmiatori. I poteri di vigilanza sulle agenzie sono esercitati dall'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati ESMA (European Securities and Markets Authority), istituita con Regolamento UE n. 1095/2010 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 24 novembre 2010, con l'espressa finalità di "tutelare i valori di pubblico interesse quali l'integrità e la stabilità del sistema finanziario, la trasparenza dei mercati e dei prodotti finanziari e la tutela degli investitori". Il quadro regolatorio è stato completato il 30 maggio 2012, attraverso quattro regolamenti delegati della Commissione europea, riguardanti vari aspetti dell'attività delle agenzie nel rapporto con l'Autorità di vigilanza;

- la Banca centrale europea ha ripetutamente sostenuto il principio della Commissione Europea relativamente all'introduzione, ove possibile, di una regola di rotazione, in quanto rapporti d'affari duraturi con le medesime entità valutate potrebbero compromettere l'indipendenza stessa dei rating;
- nel mese di novembre 2011, la stessa Dexia Crediop S.p.A. – una delle tre banche del programma di emissioni obbligazionarie denominato “Euro Medium Term Note Programme” (EMTN) sottoscritto nel 2006 dalla Regione Piemonte - ha comunicato la decisione di rinunciare al proprio rating, ritenendo che la valutazione espressa dall'agenzia di rating Moody's Investors Service non rispecchiasse in alcun modo la reale situazione finanziaria della stessa Dexia Crediop S.p.A.;
- le agenzie non dovrebbero essere incaricate dagli investitori, ma dagli stessi soggetti emittenti, interessati a dotarsi di giudizi di rating per poter collocare utilmente i propri titoli (*issuer-pays model*);
- la Regione Piemonte, in un'ottica di corretta e prudente gestione del debito, ha sottoscritto, negli ultimi anni, a seguito di procedure ad evidenza pubblica, mutui esclusivamente con Cassa Depositi & Prestiti (CDP) senza ricorrere al mercato creditizio, rendendo meno stringente l'obbligo di acquisire una valutazione dell'affidabilità creditizia;

verificato che:

- con deliberazione della Giunta regionale n. 31-2276 del 27 giugno 2011, la Regione Piemonte ha autorizzato Finpiemonte S.p.A a sottoscrivere con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) un contratto di prestito di euro 100.000.000,00, denominato “Prestito – Regione Piemonte Loan for SMEs”, le cui somme sono destinate esclusivamente al finanziamento a medio/lungo termine di investimenti realizzati da piccole e medie imprese operanti nel territorio della Regione Piemonte, nel quadro di specifici programmi regionali;
- ai sensi dell'art. 1.04 del Contratto di Prestito sopra citato, l'erogazione del prestito da parte della BEI, risulta sospensivamente condizionata, tra l'altro, al rilascio: i) di specifica *comfort letter* sottoscritta dalla Regione Piemonte ai sensi della deliberazione della Giunta regionale n. 31-2276 del 27 giugno 2011, valida, efficace e vincolante per l'intera durata del Prestito; ii) di una o più garanzie irrevocabili, autonome a prima domanda da parte di una o più banche italiane o comunitarie, ai sensi del decreto legislativo 1 settembre 1993 n. 385, il cui credit rating del proprio debito più recente a medio o lungo termine, non subordinato e non garantito, quale classificato da Standard and Poor's Ratings Group, Fitch Ratings Limited e Moody's Investors Services, Inc. sia rispettivamente pari a A-, A-, A3;
- rilevato che, successivamente, la BEI ha manifestato la disponibilità a modificare il Contratto di Prestito sopra riportato, sostituendo, tra le condizioni sospensive previste per l'erogazione dello stesso, entrambe le garanzie richieste;
- in data 11 settembre 2013 il contratto con BEI è stato modificato, definendo come “Evento di Perdita di Rating”:

(a) ogni caso in cui qualsiasi Credit Rating:

- (i) assegnato da Standard and Poor's Ratings Group o dai suoi successori è di BB o inferiore;
- (ii) assegnato da Fitch Ratings Limited o dai suoi successori è di BB o inferiore;

(iii) assegnato da Moody's Investors Service, Inc. o dai suoi successori è di Ba2 o inferiore;
(b) tutti i Credit Rating di due o più Agenzie di Rating, assegnati ai sensi della precedente lettera (a) cessino di venire pubblicati;

attestato che:

- il servizio di rating, necessario e indispensabile per adempiere a quanto previsto dalla citata *comfort letter*, rientra tra quelli indicati nell'Allegato IIA, (categoria 6), "servizi bancari e finanziari" del D.Lgs. 12 aprile 2006, n.163; l'importo di affidamento è inferiore alla soglia comunitaria prevista per i servizi, di cui all'art. 28 del D.Lgs. 163/2006 in quanto stimato, per il triennio 2014-2016, in un importo massimo di euro 137.000,00 (iva esclusa);
- è necessario procedere all'affidamento ai sensi della normativa vigente e tenuto conto della Deliberazione Avcp n. 4/2009, a seguito della sopra citata risoluzione del rapporto contrattuale con l'Agenzia Moody's Investors Service, in ragione della ingiustificata previsione del tacito rinnovo del contratto stesso;
- l'incarico in oggetto avrà la durata di tre anni a decorrere dalla data di sottoscrizione del contratto d'appalto ed il criterio di aggiudicazione della procedura di selezione in oggetto è al prezzo più basso, ai sensi dell'articolo 82, del D.Lgs. n. 163/2006 e della D.G.R. n. 46-5034 del 28/12/2006;
- si determina in Euro 168.000,00 (IVA inclusa) l'importo massimo per il triennio 2014-2016 delle obbligazioni di spesa alla cui assunzione provvederà con propri atti il Responsabile della Direzione Risorse Finanziarie disponendone la copertura finanziaria, nel rispetto dei principi comunitari di rotazione, trasparenza dei mercati e tutela degli investitori;
- il Responsabile della Direzione Risorse Finanziarie è autorizzato all'approvazione degli atti di gara e alla predisposizione, adozione ed espletamento di ogni atto e adempimento necessario alla esecuzione della presente deliberazione, compresa l'assunzione degli atti di impegno e incluso ogni ulteriore atto volto al miglior raggiungimento degli obiettivi stabiliti dalla stessa;

la Giunta regionale,

- vista la legge 7 agosto 1990, n. 241 "Nuove norme in materia di procedimento amministrativo e di diritto di accesso ai documenti amministrativi" e successive modificazioni ed integrazioni;
- visto il decreto legislativo 12 aprile 2006, n. 163 "Codice dei contratti pubblici relativi a lavori, servizi e forniture in attuazione delle direttive 2004/17/CE e 2004/18/CE" e successive modificazioni ed integrazioni;
- vista la deliberazione della Giunta regionale n. 46-5034 del 28/12/2006;

unanime,

delibera

per le motivazioni espresse in premessa,

- di stabilire che per soddisfare le condizioni previste dalla *comfort letter* di cui alla D.G.R. n. 31-2276 del 27 giugno 2011 è necessario procedere all'acquisizione di un servizio di rating;

- di autorizzare il Responsabile della Direzione Risorse Finanziarie all'indizione di una procedura di selezione per l'affidamento del servizio di valutazione dell'affidabilità finanziaria della Regione (Rating) per il triennio 2014-2016;
- di utilizzare il criterio di aggiudicazione del prezzo più basso, ai sensi dell'art. 82 del D.Lgs. 163/2006;
- di determinare in Euro 168.000,00 (IVA inclusa) l'importo massimo per il triennio 2014-2016 delle obbligazioni di spesa alla cui assunzione provvederà con propri atti il Responsabile della Direzione Risorse Finanziarie disponendone la copertura finanziaria sul capitolo di spesa 136725/2014;
- di incaricare il Responsabile della Direzione Risorse Finanziarie all'approvazione degli atti di gara e alla predisposizione, adozione ed espletamento di ogni atto ed adempimento necessario all'esecuzione della presente deliberazione, compresa l'assunzione degli atti di impegno e incluso ogni ulteriore atto volto al miglior raggiungimento degli obiettivi stabiliti dalla stessa.

La presente deliberazione sarà pubblicata sul B.U. della Regione Piemonte ai sensi dell'art. 61 dello Statuto e dell'art. 5 della L.R. n. 22/2010 .

(omissis)