

Codice A11000

D.D. 22 maggio 2017, n. 202

Descrizione dei flussi di entrata e di spesa, relativi al prestito obbligazionario stipulato con HSBC ed ai contratti derivati sottoscritti con Merrill Lynch, Dexia Crediop e Intesa Sanpaolo nel 2006, ai sensi del D.Lgs 118/2011 e s.m.i. - rata semestrale maggio 2017

Dato atto che la Regione Piemonte, in data 27 novembre 2006, ha emesso un titolo obbligazionario verso l'intermediario finanziario HSBC (ISIN: XS0276060083), a tasso variabile con rimborso in unica soluzione alla scadenza (*Bullet*), avente nozionale pari ad € 1.800.000.000, e collocato sui mercati dei capitali internazionali.

Contestualmente è stata strutturata l'operazione in derivati, in cui le tre controparti bancarie, Merrill Lynch, Dexia Crediop, Intesa Sanpaolo, hanno partecipato in uguale misura, e che ha portato alla sottoscrizione, da parte della Regione, di tre identici contratti derivati aventi ciascuno un nozionale iniziale pari ad € 600.000.000,00 .

Considerato che le banche Merrill Lynch, Dexia Crediop e Intesa Sanpaolo pagano alla Regione Piemonte:

- con cadenza semestrale (dal 27.05.2007 al 27.11.2036) sul nozionale di € 1.800 mln, il tasso variabile pari all'indice Euribor 6 mesi maggiorato di uno *spread* dello 0,155%.
- alla data del 27.11.2036, un flusso capitale predeterminato pari ad € 600.000.000,00 cadauna.

Tenuto conto che la Regione Piemonte paga agli obbligazionisti, tramite il Fiscal Agent HSBC, gli interessi a tasso nominale.

Considerato che la Regione Piemonte paga alle banche Merrill Lynch, Dexia Crediop e Intesa Sanpaolo:

- in data 27.05.2007, sul nozionale iniziale di € 600000.000,00 , l'indice Euribor 6 mesi, *senza spread*, con un livello di tasso minimo pari al 3,74% (*Floor*) e un livello di tasso massimo pari al 6,00% (*Cap*);
- con cadenza semestrale (dal 27.11.2007 al 27.11.2036), su un nozionale decrescente, secondo le quote capitale versate da Regione Piemonte, l'indice Euribor 6 mesi, *senza spread*, con un livello di tasso minimo pari al 3,75% (*Floor*) e un livello di tasso massimo pari al 6,00% (*Cap*), al netto di quanto pagato al Fiscal Agent HSBC;
- con cadenza semestrale (dal 27.05.2007 al 27.11.2036) una quota capitale predeterminata da piano di ammortamento.

Considerato che il Decreto Legislativo 23 giugno 2011, n. 118 e s.m.i. "Disposizioni in materia di armonizzazione dei sistemi contabili e degli schemi di bilancio delle Regioni, degli enti locali e dei loro organismi, a norma degli articoli 1 e 2 della legge 5 maggio 2009, n. 41." così come integrato e corretto dal D. Lgs. n. 126 del 10 agosto 2014, stabilisce la necessità di registrare i flussi di entrata e di spesa relativi ai contratti derivati stipulati con le controparti;

Tenuto conto che HSBC ha inviato a questa Regione, in data 24 novembre 2016, la comunicazione inerente al pagamento degli interessi che risultano pari a zero;

Dato atto che il fixing del tasso Euribor 6 mesi, per il corrente semestre con scadenza 29 maggio 2017, è pari a -0.2190% (rilevazione il 24 novembre 2016), quindi risulta negativo per un valore assoluto maggiore dello *spread* applicato (pari al 0,155%) e ciò comporterà per la Regione un

mismatching tra quanto regolato nel Bond, che in tale ipotesi sarà pari a zero come da prassi di mercato, e quanto incassato nella gamba ricevitrice dello Swap che, sulla base delle condizioni riportate nella Confirmation, assumerà un valore negativo in termini monetari per la Regione, pari ad € 194.133,33, e che quindi paradossalmente comporterà un flusso di cassa in uscita anziché un flusso di cassa pari a zero come ci si attenderebbe dato che il derivato precedentemente richiamato assolve per la Regione una funzione di copertura del rischio di tasso d'interesse;

Dato atto che questa Regione ha inviato, in data 24 marzo 2017, tramite PEC, una comunicazione ad ognuna delle tre banche per chiedere quali soluzioni intendessero proporre alla Regione per garantire l'efficacia della funzione di copertura del contratto Swap in oggetto, considerato che allo stato attuale la riduzione del tasso Euribor 6 mesi per un valore assoluto maggiore dello spread comporta un aumento dell'onerosità della strategia originaria, facendo così venir meno la finalità di copertura del derivato;

Considerato che solamente la banca Intesa Sanpaolo, in data 8 maggio 2017, ha formalmente risposto positivamente, con lettera ufficiale inviata tramite PEC, alla comunicazione di cui sopra, azzerando la parte eccedente la cedola del debito coperto con lo swap;

Tenuto conto che la Regione rimane in attesa di una risposta ufficiale della altre due banche, Dexia Crediop e Merrill Lynch;

Dato atto che il pagamento di cui sopra alle banche Merrill Lynch, Dexia Crediop e Intesa Sanpaolo è la risultante di impegni di spesa e accertamenti di entrata secondo quanto approvato nel dispositivo della presente determinazione, come illustrato in sintesi nella tabella qui allegata sub 1.

Attestata la regolarità amministrativa del presente atto,

IL DIRETTORE

Visto il D. lgs. 30 marzo 2001 n. 165;
visti gli artt. 53 e 58 del Decreto Legislativo 23 giugno 2011, n. 118 e s.m.i.;
visti gli artt. 17 e 18 della L. r. 23/2008;
vista la L. r. n. 7/2001;
vista la L.r. n. 6 del 14 aprile 2017: "Bilancio di previsione finanziario 2017-2019";
vista la D.G.R. n. 5-4886 del 20.04.2017: "Legge regionale 14 aprile 2017 'Bilancio di previsione finanziario 2017-2019'. Approvazione del Documento Tecnico di Accompagnamento e del Bilancio Finanziario Gestionale 2017-2019. Disposizioni di natura autorizzatoria ai sensi dell'articolo 10, comma 2, del D.lgs. 118/2011 s.m.i.;
visto il D.lgs n. 33 del 14 marzo 2013;

determina

Per quanto esposto in premessa e qui integralmente richiamato,

- di impegnare sul capitolo di spesa 193277 gli interessi semestrali che la Regione dovrà versare alle banche Merrill Lynch, Dexia Crediop ed Intesa Sanpaolo, per un totale di € 388.266,66, così suddivisi:

- € 194.133,33 dalla banca Merrill Lynch (CIG 3568045BDE);
- € 194.133,33 dalla banca Dexia Crediop (CIG 3568005ADC);
- € 0,00 a favore della banca Intesa Sanpaolo.

Transazione elementare cap. 193277/17:

Conto Finanziario: U.1.07.05.05.999
Cofog: 01.7
Transazione Unione Europea: 8
Ricorrente: 3
Perimetro sanitario: 3

- di impegnare sul capitolo di spesa 193277 gli interessi stimati che la Regione dovrà versare alle banche Merrill Lynch, Dexia Crediop ed Intesa Sanpaolo, per un totale di € 31.793.016,05, così suddivisi:

€ 10.597.672,01 a favore della banca Merrill Lynch(CIG 3568045BDE);
€ 10.597.672,02 a favore della banca Dexia Crediop(CIG 3568005ADC);
€ 10.597.672,02 a favore della banca Intesa Sanpaob (CIG 3567966AAD).

Transazione elementare cap. 193277/17:
Conto Finanziario: U.1.07.05.05.999
Cofog: 01.7
Transazione Unione Europea: 8
Ricorrente: 3
Perimetro sanitario: 3

- di impegnare sul capitolo di spesa 338633 la quota capitale che la Regione dovrà versare alle banche Merrill Lynch, Dexia Crediop ed Intesa Sanpaolo per un totale di € 13.882.428,46, così suddivisi:

€ 4.627.476,00 a favore della banca Merrill Lynch (CIG 3568045BDE);
€ 4.627.476,23 a favore della banca Dexia Crediop (CIG 3568005ADC);
€ 4.627.476,23 a favore della banca Intesa Sanpaolo(CIG 3567966AAD).

Transazione elementare cap. 338633/17:
Conto Finanziario: U.4.01.02.02.002
Cofog: 01.7
Transazione Unione Europea: 8
Ricorrente: 3
Perimetro sanitario: 3

La presente determinazione sarà pubblicata sul Bollettino Ufficiale della Regione Piemonte ai sensi dell'art. 61 dello Statuto regionale e dell'art. 5 della legge regionale 12 ottobre 2010 n. 22.

IL DIRETTORE
Dr. Giovanni LEPRI

Allegato

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI FLUSSI ALLEGATO 1

DESCRIZIONE	CAPITOLI	DEXIA	MERRILL LYNCH	INTESA	HSBC	TOTALE
Quota capitale (swap)	338633	4.627.476,23	4.627.476,00	4.627.476,23	0	13.882.428,46
Corrispettivo interessi su swap	193277	10.597.672,02	10.597.672,01	10.597.672,02	0	31.793.016,05
		194.133,33	194.133,33	0,00	0	388.266,66
Interessi a debito su bond	193278	0	0	0	0,00	0,00
IMPEGNI DA ASSUMERE	TOTALE	15.419.281,58	15.419.281,34	15.225.148,25	0,00	46.063.711,17
Incasso interessi su swap	33580	0,00	0,00	0,00	0	0,00
ACCERTAMENTI DA EFFETTUARE	TOTALE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Movimenti netti</i>		<i>15.419.281,58</i>	<i>15.419.281,34</i>	<i>15.225.148,25</i>	<i>0,00</i>	<i>46.063.711,17</i>