

Codice A1110B

D.D. 11 maggio 2020, n. 186

**Descrizione dei flussi di entrata e di spesa relativi al prestito obbligazionario stipulato con HSBC ed ai contratti derivati sottoscritti con Merrill Lynch (CIG 3568045BDE - beneficiario n. 131521), Dexia Crediop (CIG 3568005ADC - beneficiario n. 28442) e Intesa Sanpaolo (CIG 3567966AAD - beneficiario n. 128982) nel 2006, ai sensi del D.Lgs 118/2011 e s.m.i. - rata semestrale maggio 2020. Impegni di spesa sui capito**



**ATTO N. DD-A11 186**

**DEL 11/05/2020**

**DETERMINAZIONE DIRIGENZIALE  
RISORSE FINANZIARIE E PATRIMONIO**

**OGGETTO:** Descrizione dei flussi di entrata e di spesa relativi al prestito obbligazionario stipulato con HSBC ed ai contratti derivati sottoscritti con Merrill Lynch (CIG 3568045BDE – beneficiario n. 131521), Dexia Crediop (CIG 3568005ADC – beneficiario n. 28442) e Intesa Sanpaolo (CIG 3567966AAD - beneficiario n. 128982) nel 2006, ai sensi del D.Lgs 118/2011 e s.m.i. - rata semestrale maggio 2020. Impegni di spesa sui capitoli 193277 e 338633 del bilancio gestionale finanziario 2020-2022 (annualità 2020).

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 € 600.000.000,00 , 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 28 aprile 2020, 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 27 maggio 2020, è pari a - 0,183% (rilevazione il 25 novembre 2019), 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 € 555.100,00, 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 21 aprile 2020, 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 ha formalmente risposto positivamente 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 delle altre due banche, Dexia Crediop e Merrill Lynch.

Ritenuto necessario, al fine di procedere al pagamento della rata semestrale in scadenza il 27 maggio, registrare i seguenti impegni:

- sul capitolo di spesa 193277 del bilancio gestionale finanziario 2020-2022, annualità 2020, la cui transazione elementare è rappresentata nell'Appendice A parte integrante e sostanziale del presente provvedimento, per un totale di € 1.110.200,00, gli interessi semestrali che la Regione dovrà versare

alle banche così suddivisi:

- € 555.100,00 dalla banca Merrill Lynch (CIG 3568045BDE) – (beneficiario n. 131521);
- € 555.100,00 dalla banca Dexia Crediop (CIG 3568005ADC) – (beneficiario n. 28442);
- € 0,00 a favore della banca Intesa Sanpaolo;

- sul capitolo di spesa 193277 del bilancio gestionale finanziario 2020-2022, annualità 2020, la cui transazione elementare è rappresentata nell'Appendice A parte integrante e sostanziale del presente provvedimento, per un totale di € 30.002.836,19, gli interessi stimati che la Regione dovrà versare alle banche così suddivisi:

- € 10.000.945,39 a favore della banca Merrill Lynch (CIG 3568045BDE) – (beneficiario n. 131521);
- € 10.000.945,40 a favore della banca Dexia Crediop (CIG 3568005ADC) – (beneficiario n. 28442);
- € 10.000.945,40 a favore della banca Intesa Sanpaolo (CIG 3567966AAD) – (beneficiario n. 128982).

- sul capitolo di spesa 338633 del bilancio gestionale finanziario 2020-2022, annualità 2020, la cui transazione elementare è rappresentata nell'Appendice A parte integrante e sostanziale del presente provvedimento, per un totale di € 18.603.782,46, la quota capitale che la Regione dovrà versare alle banche così suddivisa:

- € 6.201.261,00 a favore della banca Merrill Lynch (CIG 3568045BDE) – (beneficiario n. 131521);
- € 6.201.260,73 a favore della banca Dexia Crediop (CIG 3568005ADC) – (beneficiario n. 28442);
- € 6.201.260,73 a favore della banca Intesa Sanpaolo (CIG 3567966AAD) – (beneficiario n. 128982);

e di provvedere alla liquidazione delle somme predette, ad avvenuta registrazione degli impegni di spesa.

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.

Accertata, ai sensi dell'art. 56 del D.Lgs n. 118/2011, la capienza dello stanziamento di competenza sui capitoli 193277 e 338633 del bilancio gestionale finanziario 2020-2022 (annualità 2020) e la compatibilità del programma di pagamento con gli stanziamenti di cassa e con le regole di finanza pubblica.

Attestata la regolarità amministrativa del presente atto, ai sensi della D.G.R. n.1-4046 del 17/10/2016.

IL DIRETTORE

Richiamati i seguenti riferimenti normativi:

- Decreto legislativo del 30 marzo 2001 n. 165;
- Legge regionale n. 23/2008, artt. 17 e 18;
- Decreto legislativo 23 giugno 2011, n. 118 "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. 42 ", con particolare riferimento al principio contabile della competenza finanziaria, che costituisce il criterio di imputazione all'esercizio finanziario delle obbligazioni giuridicamente perfezionate passive";

- Decreto legislativo n. 33 del 14/03/2013 "Riordino della disciplina riguardante il diritto di accesso civico e gli obblighi di pubblicità, trasparenza e diffusione di informazioni da parte delle pubbliche amministrazioni";
- D.G.R. n. 1-4046 del 17/10/2016 "Approvazione della "Disciplina del sistema dei controlli interni". parziale revoca della dgr 8-29910 del 13.4.2000";
- D.G.R. n. 12-5546 del 29/08/2017 "Istruzioni operative in materia di rilascio del visto preventivo di regolarità contabile e altre disposizioni in materia contabile" e la Circolare n. 30568/A1102A del 2/10/2017 (D.G.R. n. 12-5546 del 29/08/2017);
- D.G.R. n. 1-8910 del 14/06/2018 "Approvazione del piano triennale di prevenzione della corruzione per gli anni 2019-2021 della Regione Piemonte";
- L.R. n. 8 del 31/03/2020 "Bilancio di previsione finanziario 2020-2022";
- D.G.R. n. 16-1198 del 3/03/2020 "Legge regionale 31 marzo 2020, n. 8 "Bilancio di previsione finanziario 2020-2022". Approvazione del Documento Tecnico di Accompagnamento e del Bilancio Finanziario Gestionale 2020-2022. Disposizioni di natura autorizzatoria ai sensi dell'articolo 10, comma 2, del D.lgs. 118/2011 s.m.i.

#### *determina*

per quanto esposto in premessa e qui integralmente richiamato,

- di impegnare sul capitolo di spesa 193277 del bilancio gestionale finanziario 2020-2022, annualità 2020, la cui transazione elementare è rappresentata nell'Appendice A parte integrante e sostanziale del presente provvedimento, per un totale di € 1.110.200,00, gli interessi semestrali che la Regione dovrà versare alle banche così suddivisi:

- € 555.100,00 dalla banca Merrill Lynch (CIG 3568045BDE) – (beneficiario n. 131521);
- € 555.100,00 dalla banca Dexia Crediop (CIG 3568005ADC) – (beneficiario n. 28442);
- € 0,00 a favore della banca Intesa Sanpaolo;

- di impegnare sul capitolo di spesa 193277 del bilancio gestionale finanziario 2020-2022, annualità 2020, la cui transazione elementare è rappresentata nell'Appendice A parte integrante e sostanziale del presente provvedimento, per un totale di € 30.002.836,19, gli interessi stimati che la Regione dovrà versare alle banche così suddivisi:

- € 10.000.945,39 a favore della banca Merrill Lynch (CIG 3568045BDE) – (beneficiario n. 131521);
- € 10.000.945,40 a favore della banca Dexia Crediop (CIG 3568005ADC) – (beneficiario n. 28442);
- € 10.000.945,40 a favore della banca Intesa Sanpaolo (CIG 3567966AAD) – (beneficiario n. 128982).

- di impegnare sul capitolo di spesa 338633 del bilancio gestionale finanziario 2020-2022, annualità 2020, la cui transazione elementare è rappresentata nell'Appendice A parte integrante e sostanziale

del presente provvedimento, per un totale di € 18.603.782,46, la quota capitale che la Regione dovrà versare alle banche così suddivisa:

- € 6.201.261,00 a favore della banca Merrill Lynch (CIG 3568045BDE) – (beneficiario n. 131521);
- € 6.201.260,73 a favore della banca Dexia Crediop (CIG 3568005ADC) – (beneficiario n. 28442);
- € 6.201.260,73 a favore della banca Intesa Sanpaolo (CIG 3567966AAD) – (beneficiario n. 128982);

- di provvedere alla liquidazione delle somme predette, ad avvenuta registrazione degli impegni di spesa.

La presente determinazione non è soggetta alla pubblicazione ai sensi del Decreto Legislativo 33/2013, in materia di trasparenza nella pubblica amministrazione.

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 (RISORSE FINANZIARIE E PATRIMONIO)  
Firmato digitalmente da Giovanni Lepri

Allegato

## PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI FLUSSI ALLEGATO 1

| DESCRIZIONE                       | CAPITOLI      | DEXIA                | MERRILL LYNCH        | INTESA               | HSBC        | TOTALE               |
|-----------------------------------|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------|----------------------|
| Quota capitale (swap)             | <b>338633</b> | 6.201.260,73         | 6.201.261,00         | 6.201.260,73         | 0           | <b>18.603.782,46</b> |
| Corrispettivo interessi su swap   | <b>193277</b> | 10.000.945,40        | 10.000.945,39        | 10.000.945,40        | 0           | <b>30.002.836,19</b> |
|                                   |               | 555.100,00           | 555.100,00           | 0,00                 | 0           | <b>1.110.200,00</b>  |
| Interessi a debito su bond        | <b>193278</b> | 0                    | 0                    | 0                    | 0,00        | <b>0,00</b>          |
| <b>IMPEGNI DA ASSUMERE</b>        | <b>TOTALE</b> | <b>16.757.306,13</b> | <b>16.757.306,39</b> | <b>16.202.206,13</b> | <b>0,00</b> | <b>49.716.818,65</b> |
| Incasso interessi su swap         | <b>33580</b>  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0           | <b>0,00</b>          |
| <b>ACCERTAMENTI DA EFFETTUARE</b> | <b>TOTALE</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>          |
| <i>Movimenti netti</i>            |               | <i>16.757.306,13</i> | <i>16.757.306,39</i> | <i>16.202.206,13</i> | <i>0,00</i> | <i>49.716.818,65</i> |