



ORIGINALE

Mod. fdgc. 1/21

DIPARTIMENTO/AREA: AREA RAGIONERIA

SERVIZIO: CASSA, FINANZA E FISCALITA'

ASSESSORATO: AL BILANCIO

SG: 535 del 18/12/2023

DGC: 589 del 18/12/2023

Cod. allegati: //

Proposta di deliberazione prot. n° 19 del 05/12/2023

REGISTRO DELLE DELIBERAZIONI DI GIUNTA COMUNALE - DELIB. N° 506

OGGETTO: Estinzione anticipata del contratto Swap con UBS Europe S.E. (gia UBS Limited).

Il giorno 19/12/2023, in modalità mista (Presenza/Videoconferenza), convocata nei modi di legge, si è riunita la Giunta comunale. Si dà atto che sono presenti i seguenti n° Nove Amministratori in carica:

SINDACO:

Gaetano MANFREDI

| P | A |
|-------------------------------------|--------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

ASSESSORI(*):

Laura LIETO

(Vicesindaco)

| P | A |
|-------------------------------------|--------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

Pier Paolo BARETTA

| | |
|-------------------------------------|--------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
|-------------------------------------|--------------------------|

Antonio DE IESU

| | |
|-------------------------------------|--------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
|-------------------------------------|--------------------------|

Teresa ARMATO

| | |
|-------------------------------------|--------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
|-------------------------------------|--------------------------|

Edoardo COSENZA

| | |
|--------------------------|-------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
|--------------------------|-------------------------------------|

Vincenzo SANTAGADA

| | |
|-------------------------------------|--------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
|-------------------------------------|--------------------------|

P A

Maura STRIANO

| | |
|-------------------------------------|--------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
|-------------------------------------|--------------------------|

Emanuela FERRANTE

| | |
|-------------------------------------|--------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
|-------------------------------------|--------------------------|

Luca FELLA TRAPANESE

| | |
|-------------------------------------|--------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
|-------------------------------------|--------------------------|

Chiara MARCIANI

| | |
|--------------------------|-------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
|--------------------------|-------------------------------------|

(*): I nominativi degli Assessori (escluso il Vicesindaco) sono riportati in ordine di anzianità anagrafica.

Assume la Presidenza: *Sindaco Gaetano Manfredi*

Assiste il Segretario del Comune: *Monica Cinque*

IL SEGRETARIO GENERALE
Avv. Monica Cinque

IL PRESIDENTE

Constatato il numero legale, invita la Giunta a trattare l'argomento segnato in oggetto.

LA GIUNTA, su proposta dell'Assessore al Bilancio Pier Paolo Baretta

Premesso che

L'art. 41 della legge 28/12/2001 n.448 (legge finanziaria per il 2002), avente come finalità il contenimento del costo dell'indebitamento ed il monitoraggio degli andamenti di finanza pubblica, ha introdotto la possibilità di utilizzazione degli strumenti finanziari derivati da parte EE.LL.; il relativo regolamento attuativo è stato approvato con decreto 01/12/2003 n.389 del M.E.F. d'intesa con il Ministero dell'Interno ed è stato seguito dalla circolare esplicativa M.E.F. del 27 maggio 2004;

L'art.736 della legge n.296/2006 (legge finanziaria per il 2007) ha disposto che le operazioni di gestione del debito a mezzo di strumenti anche derivati "devono essere improntate alla riduzione del costo finale del debito ed alla riduzione dell'esposizione ai rischi di mercato" e ribadito che tali operazioni possono essere concluse "solo in corrispondenza di passività effettivamente dovute avendo riguardo al contenimento dei rischi di credito assunti"; tali disposizioni sono state elevate al rango di "principi fondamentali per il coordinamento della finanza pubblica di cui agli articoli 117, terzo comma e 119 secondo comma della Costituzione" rappresentando l'ancoraggio necessario perché le operazioni in derivati non determinassero effetti preoccupanti sull'innalzamento del debito complessivo delle autonomie locali;

Con la legge finanziaria per il 2008 (l. 24 dicembre 2007, n. 244) sono state introdotte disposizioni (comma dal 381 al 384 dell'art. 1 della citata legge n. 244) volte in particolare a prevenire il rischio che gli EE.LL. possano essere danneggiati da operazioni finanziarie sui derivati; con il comma 382 sono stati posti limiti all'ingegneria finanziaria degli intermediari nei rapporti degli stessi con gli enti ed è stato previsto che gli EE.LL. possano sottoscrivere contratti su strumenti derivati solo secondo i modelli predisposti dal Ministero dell'economia di concerto con Consob e Banca d'Italia; pertanto, il legislatore ha inteso dettare norme orientate ad una più efficace e concreta tutela degli EE.LL. rispetto alle conseguenze negative scaturenti da operazioni in strumenti finanziari, anche derivati, realizzati dagli stessi;

La legge 25/06/2008 n.112 ha disposto che agli EE.LL. è vietato emettere titoli obbligazionari o altre passività che prevedono il rimborso del capitale in un'unica soluzione alla scadenza nonché titoli obbligazionari o altre passività in valuta estera; per tali enti, la durata di una singola operazione di indebitamento, anche se consistente nella rinegoziazione di una passività esistente, non può essere superiore a trenta né inferiore a cinque anni; è fatto divieto di stipulare contratti relativi agli strumenti finanziari derivati e di procedere alla rinegoziazione dei contratti derivati già in essere e stipulare contratti di finanziamento che includono componenti derivate; dal divieto sono escluse le estinzioni anticipate totali dei contratti relativi agli strumenti finanziari derivati oltre alla possibilità di rinegoziare i contratti derivati, nelle forme tecniche previste dalla normativa, esclusivamente nel caso di modifica del debito sottostante;

Visto che:

Il Comune di Napoli ha in essere tre contratti swap, rientranti in due diverse operazioni, aventi funzione prevalente di garantire l'incasso di un flusso certo e positivo per l'Ente nella prima fase e la restituzione agli istituti creditizi delle somme incassate nella seconda fase del contratto; attualmente i contratti swap sono nella fase di restituzione dei flussi certi incassati nei primi anni. Le operazioni sono le seguenti:

a. un'operazione di *Interest Rate Swap Collar* con scambio di capitale con UBS Europe S.E. per un importo nozionale iniziale pari ad € 128.068.853,95 data di stipula 3 maggio 2006 e data di scadenza 31 dicembre 2025, attualmente il contratto prevede lo scambio dei seguenti flussi:

i. il Comune paga semestralmente:

1. in relazione alla parte interessi del derivato: un tasso variabile (Euribor 6 mesi), compreso tra un minimo del 2,80% (*Floor*) e un massimo del 5,60% (*Cap*), maggiorato di uno spread dello 0,20% che viene

IL SEGRETARIO GENERALE
Avv. Monica Benique

[Handwritten signature]

applicato sul nozionale dei pagamenti del Comune relativo al periodo di riferimento; l'Euribor 6 mesi è rilevato venti giorni lavorativi precedenti la fine di ogni periodo (*fixing in arrears*);

2. in relazione alla parte capitale, i pagamenti indicati nel contratto alle scadenze fissate;

ii. il Comune riceve un tasso fisso iniziale medio del 3,78% sul nozionale di riferimento della banca e le quote capitale del debito sottostante così come definite alla data di attivazione del contratto Swap;

Il differenziale tra i flussi di cassa ricevuti e quelli pagati sono regolati cinque giorni lavorativi precedenti la fine di ogni semestre.

b. un'operazione di *Interest Rate Swap Collar* con scambio di capitale con Banca OPI (ora Intesa Sanpaolo) e Deutsche Bank, per un importo nozionale iniziale pari ad € 197.764.765,09 per ogni singola controparte, data di stipula 3 maggio 2006 e data di scadenza 31 dicembre 2035, attualmente il contratto prevede lo scambio dei seguenti flussi:

i. il Comune paga semestralmente:

1. in relazione alla parte interessi del derivato: un tasso variabile (Euribor 6 mesi), compreso tra un minimo del 2,80% (*Floor*) e un massimo del 5,60% (*Cap*), maggiorato di uno spread del 1,31% che viene applicato sul nozionale relativo al periodo di riferimento; l'Euribor 6 mesi è rilevato venti giorni lavorativi precedenti la fine di ogni periodo (*fixing in arrears*);

2. In relazione alla parte capitale, i pagamenti indicati nel contratto alle scadenze fissate;

ii. il Comune riceve un tasso fisso iniziale medio del 4,37% sul nozionale di riferimento della banca e le quote capitale del debito sottostante così come definite alla data di attivazione del contratto Swap.

Il differenziale tra i flussi di cassa ricevuti e quelli pagati sono regolati cinque giorni lavorativi precedenti la fine di ogni semestre.

I contratti di swap fanno riferimento all'ISDA Master Agreement quale accordo quadro che disciplina le operazioni finanziarie che intercorrono tra le banche controparti e il Comune di Napoli.

Considerato che:

L'Amministrazione comunale ha avviato da tempo una politica di monitoraggio delle operazioni swap al fine di contenere il rischio di tasso d'interesse delle operazioni ovvero, qualora si fosse presentata un'occasione favorevole, di estinguere anticipatamente uno o più contratti in derivati;

Attualmente i tre contratti presentano un valore di mercato (*mark to market*) negativo per il Comune di Napoli, determinato prevalentemente dalle restituzioni dei flussi incassati (differenziale di quote capitale) dal Comune nei primi anni di vita del contratto, come si può vedere nella tabella seguente:

| Controparte | Data di scadenza contratto | MtM Capitale | MtM Interessi | MtM Complessivo |
|-----------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| UBS | 31/12/2025 | -11.119.569,11 | -809.891,08 | -11.929.460,19 |
| Deutsche Bank | 31/12/2035 | -42.545.672,92 | -24.709.740,87 | -67.255.413,79 |
| Intesa Sanpaolo | 31/12/2035 | -42.545.672,92 | -24.709.740,87 | -67.255.413,79 |
| Totale | | -96.210.914,95 | -50.229.372,82 | -146.440.287,77 |

Le operazioni hanno beneficiato fino al 2021 della continua diminuzione dei tassi di interesse a breve termine che negli anni che vanno dal 2006 al 2021 ha permesso all'Ente di conseguire differenziali netti positivi. Tuttavia, a partire dal 2022, il trend mondiale si è invertito, passando da tassi tendenzialmente decrescenti a tassi fortemente crescenti, il che espone l'Ente al rischio di maggiori oneri futuri per effetto del pagamento di differenziali negativi elevati;

Atteso che l'operazione con UBS Europe S.E., principalmente grazie alla scadenza più ravvicinata, presenta attualmente un valore di mercato più basso rispetto a quello degli altri contratti e risulta potenzialmente

gestibile dal Comune di Napoli in un'ottica di possibile estinzione anticipata, nell'ultimo periodo si è avviato un attento monitoraggio dell'andamento dei costi di estinzione anticipata dei derivati, comprendenti sia il mark to market (valore di chiusura di mercato del contratto) sia i costi amministrativi di gestione pratica.

Dato atto

che, dopo aver svolto un'analisi approfondita dalle operazioni swap in essere con l'ausilio dei servizi resi dalla società Finance Active Italia Srl, che, a seguito di procedura mediante Mepa, con Determinazione Dirigenziale K1030_2023_1 del 12/01/2023 è risultata aggiudicataria della fornitura della piattaforma on line per la gestione del debito e del servizio di assistenza tecnico-finanziaria di analisi del rischio, il Servizio ha ritenuto opportuno confrontarsi con UBS Europe S.E. al fine di verificare eventuali opportunità di estinzione anticipata a condizioni economiche favorevoli;

che con nota PG 868136 del 26/10/2023, è stata fatta richiesta a UBS Europe S.E., a mezzo PEC, di manifestare interesse all'estinzione anticipata del contratto, di comunicare il costo indicativo di estinzione anticipata (*Unwinding Cost*) del derivato con il dettaglio delle voci che determinano tale valore (*mark to market -mid-price, hedging cost, CVA, DVA, FVA*, eventuali sconti), nonché eventualmente di indicare eventuali migliori condizioni per la chiusura anticipata del contratto e la disponibilità a mantenere fissi tali condizioni fino al 31 gennaio 2024;

che in data 31 ottobre 2023, sempre a mezzo PEC, UBS ha manifestato il proprio interesse nell'operazione e reso noto il costo indicativo di estinzione anticipato del contratto al 30 ottobre 2023. La banca ha dato, inoltre, disponibilità ad apportare rettifiche negoziate ai costi, al momento della sottoscrizione dell'atto di estinzione anticipata del contratto, nonché, in via eccezionale, ha dato disponibilità a mantenere ferme tali condizioni economiche fino al 31 gennaio 2024;

che l'Ente ha investito Finance Active Italia Srl, per una valutazione tecnico-finanziaria sulla proposta, pervenuta acquisita al PG 977741 del 29 novembre 2023 e conservata agli atti del Servizio, dalla quale si evince che la chiusura anticipata del derivato comporterebbe per il Comune un risparmio derivante dall'esborso inferiore rispetto ai pagamenti che lo stesso Ente andrebbe a regolare fino a scadenza. La convenienza dell'estinzione è altresì confermata dall'analisi di sensitività, contenuta nella citata valutazione, in relazione ai possibili scenari di tasso di interesse nei prossimi anni;

che Finance Active Italia Srl nelle considerazioni conclusive della relazione si esprime nei seguenti termini: *"Considerato il rischio di tasso d'interesse dell'operazione Swap e risparmi previsti in caso di chiusura anticipata rispetto ai flussi attesi, anche nel caso in cui la chiusura dovesse avvenire dopo il regolamento del 22 dicembre 2023, suggeriamo di procedere all'estinzione anticipata del derivato in oggetto, il che comporterebbe un risparmio nel prossimo biennio"*;

Rilevato che:

l'analisi tecnico-finanziaria eseguita da Finance Active Italia Srl sullo swap evidenzia la convenienza economica dell'operazione di estinzione anticipata del contratto con UBS Europe S.E.;

sulla base di tale valutazione, esaminati i diversi scenari elaborati dalla società Finance Active Italia s.r.l., in tale contesto di incertezza, si ritiene prudentiale per l'Ente procedere all'estinzione anticipata della posizione con UBS Europe S.E., tenuto conto che, secondo la citata relazione, il Comune di Napoli potrebbe estinguere il derivato con un esborso in questo momento inferiore (mark to market complessivo pari a - 11.674.573 € alle condizioni di mercato del 30 ottobre) ai differenziali fino ad oggi generati dal contratto, e più contenuto rispetto alle perdite potenziali in scenari di mercato sfavorevoli. Così facendo il Comune otterrebbe un saldo positivo consolidato dalla gestione del derivato eliminando il rischio di future significative perdite in ottica prudentiale per il bilancio dell'Ente;

le condizioni economiche di chiusura (*Termination*) sono soggette a variazione nel corso del tempo in funzione delle variazioni del valore di mercato (*mark to market*) e pertanto la proposta pervenuta da UBS Europe S.E. dovrà essere in ogni caso aggiornata prima del perfezionamento definitivo dell'operazione;

in data 22 dicembre 2023 è previsto il regolamento di un differenziale negativo per il Comune di Napoli quantificato in € 1.974.303,45 (*netting*), pertanto la chiusura del derivato in data successiva scontrerà un *mark to market* atteso più basso per il valore del *netting* regolato;

Considerato che

La Giunta Comunale con delibera n. 476 del 07/12/2023 ha proposto al Consiglio Comunale l'approvazione del DUP - Documento Unico di Programmazione 2024-2026, nella cui Sezione Operativa-parte I viene individuato il programma-obiettivo di analisi del portafoglio di debito del Comune, con la finalità di individuare un perimetro di posizioni suscettibili di eventuali operazioni di ristrutturazione del debito; in particolare il DUP dà atto che sono in corso le attività volte a valutare la convenienza di una estinzione anticipata dello swap UBS attraverso la valutazione delle soluzioni che massimizzino il vantaggio per l'Amministrazione, tenendo conto dell'aumento dei tassi di interesse di mercato e del fatto che siamo ormai entrati nella fase in cui i flussi netti risultano negativi;

come da principio contabile 3.23 dell'Allegato 4/2, la spesa troverà copertura sul capitolo 149001 FLUSSI NETTI IN USCITA DA OPERAZIONI NEI DERIVATI-ENTRATA 349000 Bilancio 2023-2025, Esercizio 2024, cod.01.11-1.07.06.01.001;

la determinazione del valore di estinzione dei suddetti contratti sarà effettuata sulla base del valore di mercato (*mark to market*) del giorno di chiusura e degli eventuali costi operativi di chiusura associati (*hedging cost*) e delle rettifiche negoziate tra le parti vigenti al momento della sottoscrizione dell'atto di risoluzione del contratto Tali condizioni saranno preventivamente sottoposte a verifica di Finance Active Italia s.r.l. che, come richiesto dalla corrente prassi di mercato, svolge le funzioni di *third party advisor* (soggetto terzo);

Attestato

che l'istruttoria preordinata all'adozione del presente atto, anche ai fini di eventuali ipotesi di conflitto di interesse ex. Art. 6bis della L. 241/90, introdotto dalla L. 190/2012 art. 41 comma 1, è stata espletata dalla Dirigente che lo sottoscrive;

che l'adozione del presente provvedimento avviene nel rispetto della regolarità e della correttezza dell'attività amministrativa e contabile ai sensi dell'art. 147bis del D.Lgs. 267/2000 e degli art. 1 comma 1 lett. b) e 17 comma 2 lett. a) del Regolamento dei Controlli Interni dell'Ente;

che il presente documento non contiene dati personali ai sensi del Regolamento UE 2016/679;

Visti

lo Statuto Comunale approvato dal Consiglio Comunale con deliberazione n. 1 del 16.10.1991 (BURC del 14.01.1992 - V suppl. al n. 2 del 13.01.1992), e successivamente rielaborato a seguito degli adeguamenti alle disposizioni contenute nella legge 25 marzo 1993, n. 81 (BURC del 26.09.1995 - I suppl. al n. 46 del 25.09.1995);

il vigente Regolamento per l'organizzazione degli uffici e dei servizi, approvato con Deliberazione di Giunta Comunale n. 185 del 31/05/2023;

il d.Lgs. 18/08/2000 n. 267 e ss.mm.ii.;

IL SEGRETARIO GENERALE
Avv. Monica Cinque

N

il D. Lgs 118/2011 e ss.mm.ii.;

il Codice di comportamento del Comune di Napoli;

il decreto n. 303 del 23/06/2023, con il quale il Sindaco ha conferito alla sottoscritta Dirigente l'incarico di responsabile del Servizio Cassa, Finanza e Fiscalità, ai sensi dell'art. 25 del vigente Regolamento per l'organizzazione degli uffici e dei servizi;

Ritenuto che ricorrono i motivi di urgenza previsti dall'art. 134, comma 4, del D. Lgs. 267/2000, per cui è necessario, con separata votazione, dichiarare il presente atto immediatamente eseguibile per l'urgenza.

Tutto ciò premesso e considerato, lo scrivente Servizio sottopone alla Giunta Comunale di

- autorizzare l'estinzione anticipata del contratto con UBS Europe S.E. con sede in Francoforte sul Meno, Bockkhenhaimer Landstrasse 2-4, D 60306 (già UBS Limited), operazione identificata da un importo nozionale iniziale pari ad € 128.068.853,95, data di stipula il 3 maggio 2006 e data di scadenza il 31 dicembre 2025;
- dare atto che, come da principio contabile 3.23 dell'Allegato 4/2, la spesa troverà copertura sul capitolo 149001 FLUSSI NETTI IN USCITA DA OPERAZIONI NEI DERIVATI-ENTRATA 349000 Bilancio 2023-2025, Esercizio 2024, cod.01.11-1.07.06.01.001;
- dare mandato al Dirigente del Servizio Cassa, Finanza e Fiscalità a porre in essere gli atti e le azioni necessarie al perfezionamento dell'operazione di estinzione anticipata del contratto con UBS Europe S.E. entro il 31/01/2024, alle migliori condizioni e nei limiti di un importo complessivo non superiore ai differenziali positivi dei flussi di interessi accantonati, nonché di sottoscrivere la successiva determina dirigenziale che prende atto delle condizioni definitive della chiusura del contratto.

La parte narrativa, i fatti, gli atti citati, le dichiarazioni ivi comprese sono vere e fondate e quindi redatte dal Dirigente del Servizio sotto la propria responsabilità tecnica, per cui sotto tale profilo, lo stesso dirigente qui di seguito sottoscrive

IL DIRIGENTE DEL SERVIZIO

Cassa, Finanza e Fiscalità

Raffaella Starace

Con voti UNANIMI,

DELIBERA

1. autorizzare l'estinzione anticipata del contratto con UBS Europe S.E. con sede in Francoforte sul Meno, Bockkhenhaimer Landstrasse 2-4, D 60306 (già UBS Limited), operazione identificata da un importo nozionale iniziale pari ad € 128.068.853,95, data di stipula il 3 maggio 2006 e data di scadenza il 31 dicembre 2025;
2. dare atto che, come da principio contabile 3.23 dell'Allegato 4/2, la spesa troverà copertura sul capitolo 149001 FLUSSI NETTI IN USCITA DA OPERAZIONI NEI DERIVATI-ENTRATA 349000 Bilancio 2023-2025, Esercizio 2024, cod.01.11-1.07.06.01.001;
3. dare mandato al Dirigente del Servizio Cassa, Finanza e Fiscalità a porre in essere gli atti e le azioni necessarie al perfezionamento dell'operazione di estinzione anticipata del contratto con UBS Europe S.E. entro il 31/01/2024, alle migliori condizioni nei limiti di un importo complessivo non superiore ai differenziali positivi dei flussi di interessi accantonati, nonché di sottoscrivere la successiva determina dirigenziale che prende atto delle condizioni definitive della chiusura del contratto.

IL SEGRETARIO GENERALE
Avv. Maria Pia D'Amico

4. di dichiarare il presente atto immediatamente esecutivo ai sensi dell'art. 134, comma 4, del D. Lgs. 267/2000.

☐ (**) Adottare il presente provvedimento con l'emendamento riportato nell'intercalare allegato;

☒ (**) Con separata votazione, sempre con voti UNANIMI, dichiarare il presente provvedimento immediatamente eseguibile per l'urgenza ai sensi dell'art. 134, comma 4, del D. Lgs. 267/2000;

(**): La casella sarà barrata a cura della Segreteria Generale solo ove ricorra l'ipotesi indicata.

L'Assessore al Bilancio

Pier Paolo Baretta



**Il Dirigente del Servizio
Cassa, Finanza e Fiscalità**

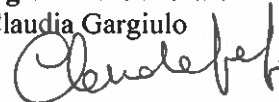
Raffaella Starace



VISTO: IL RESPONSABILE DELL'AREA

Il Ragioniere Generale

Claudia Gargiulo



IL SEGRETARIO GENERALE
Avv. Monica Cinque





COMUNE DI NAPOLI

PROPOSTA DI DELIBERAZIONE PROT. N. 19 DEL 05/12/2023 AVENTE AD OGGETTO: **Estinzione anticipata del contratto Swap con UBS Europe S.E. (già UBS Limited).**

Il Dirigente del Servizio Cassa, Finanza e Fiscalità esprime, ai sensi dell'art. 49, comma 1, del D.Lgs. 267/2000, il seguente parere di regolarità tecnica in ordine alla suddetta proposta:

FAVOREVOLE

Addi, 18/12/2023.....

IL DIRIGENTE DEL SERVIZIO
Cassa, Finanza e Fiscalità
Raffaella Starace

Proposta pervenuta al Dipartimento Ragioneria il 18/12/2023 e protocollata con il n. DGC/2023/589;

Il Ragioniere Generale, ai sensi dell'art. 49, comma 1, del D. Lgs. 267/2000, esprime in ordine alla suddetta proposta il seguente parere di regolarità contabile:

..... parere allegato

.....

.....

.....

.....

Addi, 18/12/2023.....

IL RAGIONIERE GENERALE
Claudio Fef

Area Ragioneria
Servizio Gestione Bilancio

Oggetto : Parere di regolarità contabile ai sensi dell'art. 49 comma 1 del D.lgs 267/2000 .
Proposta prot. n. 19 del 5.12.2023 DGC 2023 /589 del 18.12.2023. Servizio Cassa, Finanza e
Fiscalità

La presente proposta autorizza l'estinzione anticipata del contratto Swap con UBS Europe S.E., operazione con un importo nozionale pari ad € 128.068.853,95, data di stipula 3 maggio 2006 e data di scadenza 31 dicembre 2025.

Letta l'istruttoria tecnica compiuta dal dirigente proponente in cui si evidenzia, tra l'altro, che l'Amministrazione *“ ha avviato una politica di monitoraggio delle operazioni swap al fine di contenere la riduzione dei tassi d'interesse, ovvero qualora si fosse presentata un'occasione favorevole , di estinguere anticipatamente uno o più contratti in derivati “*.

Considerato che nella deliberazione di Proposta al Consiglio Comunale n. 476 del 7.12.2023 di approvazione del Documento Unico di Programmazione 2024-2026, si è dato atto che sono in corso attività volte a valutare la convenienza dell'estinzione anticipata dello swap UBS attraverso soluzioni che generino effetti finanziari positivi per l'Amministrazione tenendo presente dell'aumento dei tassi di mercato e che si è nella fase in cui i flussi netti risultano negativi .

Atteso che dalla corrispondenza intercorsa tra il Servizio proponente e la UBS, la stessa ha manifestato interesse all'estinzione anticipata dell'operazione comunicando il costo indicativo di estinzione del contratto anticipato al 30.10.2023 e la disponibilità a mantenere ferme tali condizioni economiche al 31.01.2024.

Pertanto, l'Ente ha investito la Società Finance Active Italia srl, aggiudicataria dell'appalto della gestione del debito e del servizio di assistenza tecnico finanziaria di analisi del rischio per una valutazione finanziaria sulla proposta dell'UBS. La società , nelle considerazioni conclusive alla relazione presentata, si è così espressa *“ Considerato il rischio di tasso d'interesse dell'operazione Swap e risparmi previsti in caso di chiusura anticipata rispetto ai flussi attesi, anche nel caso in cui la chiusura dovesse avvenire dopo il regolamento del 22 dicembre 2023, suggeriamo di procedere all'estinzione anticipata del derivato in oggetto, il che comporterebbe un risparmio nel prossimo biennio”* .

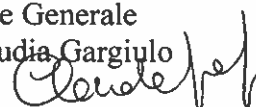
Atteso che dall'istruttoria effettuata che ai sensi dell'art. 49 comma 1 del D.lgs 267/2000 si esprime nei termini di *“ favorevole”* e dalla relazione presentata dalla Società Finance Active Italia srl si evince che si determinerebbe con la chiusura anticipata del derivato un risparmio derivante dall'esborso inferiore rispetto ai pagamenti che l'Ente andrebbe a regolare fino a scadenza del derivato .

La copertura finanziaria dell'operazione è assicurata secondo quanto stabilito dal principio contabile 3.23 dell'Allegato 4/2 sul CAP 149001 COD Bil. 01.11-07.06.01.001” Flussi netti in uscita da operazioni nei derivati *“ correlato alla relativa entrata 349000 cod Bil 3.03.03.01.001, Bilancio 2023/2025, esercizio 2024 .*

Tanto premesso, si esprime parere di regolarità favorevole raccomandando che l'estinzione anticipata avvenga secondo le modalità descritte, generando, in tal modo, un risparmio di risorse per l'Ente con un esborso non superiore ai differenziali positivi dei tassi di interesse accantonati e che con successiva determinazione dirigenziale il dirigente proponente proceda con la sottoscrizione della Banca , alla chiusura definita del contratto di swap .

Napoli, 18.12.2023

Il Ragioniere Generale
dott.ssa Claudia Gargiulo



PROPOSTA PROT. N. 19 DEL 5.12.2023

CASSA, FINANZA E FISCALITA'

PERVENUTA ALLA SEGRETERIA GENERALE IN DATA 18.12.2023 – SG 535

OSSERVAZIONI DEL SEGRETARIO GENERALE

Con la proposta deliberativa in esame si intende autorizzare l'estinzione anticipata del contratto stipulato in data 3.5.2006 con UBS Europe S.E. (con scadenza fissata al 31.12.2025), di un importo nozionale iniziale pari ad € 128.068.853,95, dando mandato al dirigente di porre in essere gli atti e le azioni necessarie al perfezionamento dell'operazione di estinzione anticipata del contratto entro il 31/01/2024, alle migliori condizioni, nei limiti di un importo complessivo non superiore ai differenziali positivi dei flussi di interessi accantonati.

La proposta di deliberazione è corredata dei pareri favorevoli di regolarità tecnica e contabile, espressi ai sensi dell'art. 49, comma 1, del D. Lgs. n. 267/2000.

Nel parere di regolarità contabile si raccomanda che *“l'estinzione anticipata avvenga secondo le modalità descritte, generando, in tal modo, un risparmio di risorse per l'Ente con un esborso non superiore ai differenziali positivi dei tassi di interesse accantonati e che con successiva determinazione dirigenziale il dirigente proponente proceda con la sottoscrizione della Banca, alla chiusura definita del contratto di swap.”*

Il provvedimento si richiama al DUP 2024/2026, sottoposto all'approvazione del Consiglio comunale; la dirigenza riferisce, infatti, che in tale documento *“viene individuato il programma-obiettivo di analisi del portafoglio di debito del Comune, con la finalità di individuare un perimetro di posizioni suscettibili di eventuali operazioni di ristrutturazione del debito”*.

Nelle premesse dell'atto la dirigenza dichiara che *“Il Comune di Napoli ha in essere tre contratti swap, rientranti in due diverse operazioni, aventi funzione prevalente di garantire l'incasso di un flusso certo e positivo per l'Ente nella prima fase e la restituzione agli istituti creditizi delle somme incassate nella seconda fase del contratto; attualmente i contratti swap sono nella fase di restituzione dei flussi certi incassati nei primi anni. [...] Attualmente i tre contratti presentano un valore di mercato (mark to market) negativo per il Comune di Napoli, determinato prevalentemente dalle restituzioni dei flussi incassati (differenziale di quote capitale) dal Comune nei primi anni di vita del contratto”*.

Dalla lettura della parte narrativa emerge, quindi, che l'estinzione anticipata del contratto viene proposta in via prudenziale. Viene, infatti, dichiarato dalla dirigenza che *“l'Ente ha investito Finance Active Italia Srl, per una valutazione tecnico-finanziaria [...] Finance Active Italia Srl nelle considerazioni conclusive della relazione si esprime nei seguenti termini: «Considerato il rischio di tasso d'interesse dell'operazione Swap e risparmi previsti in caso di chiusura anticipata rispetto ai flussi attesi, [...] suggeriamo di procedere all'estinzione anticipata del derivato in oggetto, il che comporterebbe un risparmio nel prossimo biennio»”*.

Viene, tuttavia, precisato nelle premesse che *“le condizioni economiche di chiusura (Termination) sono soggette a variazione nel corso del tempo in funzione delle variazioni del valore di mercato (imark to market) e pertanto la proposta pervenuta da UBS Europe S.E. dovrà essere in ogni caso aggiornata prima del perfezionamento definitivo dell'operazione.”*

Per gli aspetti prettamente tecnici che caratterizzano la proposta, assumono particolare rilievo l'istruttoria e le valutazioni svolte dalla dirigenza proponente, che trovano estrinsecazione nel parere di regolarità tecnica.

Spettano all'Organo deliberante le valutazioni concludenti, con riguardo al principio di buon andamento e imparzialità dell'azione amministrativa.

Monica Cinque

Firmato digitalmente da:
MONICA CINQUE
18/12/2023 13:25
Firma Certificata:
F3524835
InfoCyril Firma
Qualificata 2

Il documento è firmato digitalmente ai sensi dell'art. 24 del D.Lgs. 7/3/2005, nr. 82 e ss.mm.ii. (CAD) e sostituisce il documento cartaceo e la firma autografa.

Visto:
Il Sindaco

Deliberazione di G. C. n. 506 del 19/12/13 composta da n. 11 pagine progressivamente numerate,

☐ nonché da allegati come descritti nell'atto.*

*Barrare, a cura del Servizio Segreteria della Giunta, solo in presenza di allegati

Letto, confermato e sottoscritto.

IL PRESIDENTE

IL SEGRETARIO GENERALE

ATTESTATO DI PUBBLICAZIONE

- Si attesta che la presente deliberazione è stata pubblicata all'Albo Pretorio *on line* il 22/12/13 e vi rimarrà per quindici giorni consecutivi (art. 124, comma 1, del D.Lgs. 267/2000);
- La stessa, in pari data, è stata comunicata in elenco ai Capi Gruppo Consiliari (art. 125 del D.Lgs. 267/2000), nonché ai dirigenti apicali per la successiva assegnazione ai dirigenti responsabili delle procedure attuative.

Il Funzionario Responsabile

ESECUTIVITA'

La presente deliberazione :

☒ con separata votazione è stata dichiarata immediatamente eseguibile per l'urgenza ai sensi dell'art. 134, comma 4, del D.Lgs. 267/2000;

☐ è divenuta esecutiva il giorno ai sensi dell'art. 134, comma 3, del D.Lgs. 267/2000, essendo decorsi dieci giorni dalla pubblicazione.

Addi

IL DIRIGENTE DEL SERVIZIO
Segreteria della Giunta comunale

Attestato di compiuta pubblicazione

Si attesta che la presente deliberazione è stata Pubblicata all'Albo Pretorio *on line* di questo Comune

dal al

IL DIRIGENTE DEL SERVIZIO
Segreteria della Giunta comunale

Attestazione di conformità

(da utilizzare e compilare, con le diciture del caso, solo per le copie conformi della presente deliberazione)

La presente copia, composta da n. pagine, progressivamente numerate, è conforme all'originale della deliberazione di Giunta comunale n. del

☐ divenuta esecutiva in data

Gli allegati, costituenti parte integrante, come descritti nell'atto, firmati digitalmente dal Dirigente proponente, sono conservati nell'archivio informatico dell'Ente.

Il Funzionario responsabile