REGIONE CAMPANIA - Giunta Regionale - Seduta del 22 giugno 2007 - Deliberazione N. 1129 - Area Generale di Coordinamento N. 8 - Bilancio, Ragioneria e Tributi - **Emissione prestito obbligazionario regionale.**

RICHIAMATA

- la propria deliberazione n.112 dell'8 febbraio 2006 avente ad oggetto "Strategia economico-finanziaria della Regione Campania";

CONSIDERATO

- che nel giugno 2006 la Regione ha perfezionato insieme a quindici primari istituti finanziari internazionali un programma di ricorso ai mercati finanziari, il Medium Term Notes Program, per Euro 3.000 milioni ed ha dato corso alla più grande emissione obbligazionaria mai effettuata da una Regione Italiana pari ad Euro 1.890 milioni, suddivisa in una tranche pari ad Euro 1.090 milioni con scadenza ventennale ed una tranche pari a Dollari statunitensi 1.000 milioni con scadenza trentennale, volta al rifinanziamento di mutui precedentemente contratti per Euro 1.176 milioni e ad investimenti per Euro 714 milioni, ottenendo un accoglimento positivo da parte degli investitori internazionali e ottenendo condizioni economiche migliori rispetto ai mutui bancari sino ad allora contratti;

- che, con la sopra citata emissione obbligazionaria, il Medium Term Notes Program è stato utilizzato solo in parte e che, per effettuare nuove emissioni, è necessario procedere all'aggiornamento delle informazioni ivi contenute;

- che la Regione intende continuare a perseguire una strategia volta al rafforzamento del proprio equilibrio economico-finanziario con conseguente tendenza costante al miglioramento del proprio merito di credito;

- che la Regione ha avuto confermati i rating A- e A3, rispettivamente da Standard & Poor's e da Moody's Investors Service, che testimoniano il percorso di risanamento delle finanze regionali e la maggiore efficienza amministrativa conseguita;

- che con l'approvazione delle Leggi Regionali n° 24 e 25 del 29/12/2005 (legge finanziaria e bilancio preventivo 2006) e n° 1 e 2 del 19/1/2007 (legge finanziaria e bilancio preventivo 2007) l'Amministrazione si è impegnata a proseguire nella direzione già intrapresa di miglioramento della capacità amministrativa, nonché di rafforzamento della solidità e trasparenza del bilancio regionale;

VISTO

- che con delibera n° 112 del 8/2/2006 è stato individuato, tra gli altri, quale elemento fondante della strategia economico finanziaria della Regione e determinante per la futura solidità economico-finanziaria regionale la riduzione del costo medio dell'indebitamento;

PRESO ATTO

- che la Regione ha in essere con un pool di Banche - capofila Banca OPI S.p.A. un mutuo perfezionato in data 29/04/2005 con atto a rogito notar Caccavale di Ercolano (rep.n. 2563 racc.n.1106) che presenta un debito residuo in linea capitale alla data dell'1/1/2007 pari ad Euro 441.929.171,70, scadenza al 30 giugno 2026, e tasso di interesse pari a Euribor 6 mesi + 0,349%;

- che il tasso di interesse applicato al suddetto mutuo è meno conveniente rispetto a quello che la Regione attualmente potrebbe ottenere sul mercato internazionale dei capitali, come comprovato dalla recente emissione obbligazionaria regionale di durata ventennale denominata in euro (con vita media quasi doppia al mutuo di cui sopra) con rimborso in unica soluzione a scadenza, regolata a un tasso variabile pari all'Euribor 6m maggiorato di 0,28%;

- che il suddetto mutuo non prevede penali di estinzione anticipata e può pertanto essere rifinanziato a condizioni migliori e con durata più lunga, nel rispetto di quanto previsto dall'art.41 della legge 448/01;

- che, in particolare, il rifinanziamento del suddetto mutuo può realizzarsi attraverso una emissione obbligazionaria (BOR) ai sensi del richiamato articolo 41 della Legge 448/2001, generando un risparmio economico sul bilancio regionale senza determinare nuovo indebitamento per la Regione, considerando che (a) le attuali condizioni offerte dal mercato finanziario internazionale sono particolarmente convenienti anche per lunghe scadenze e (b) che una simile operazione consentirebbe alla Regione di confermare l'affidabilità finanziaria della Campania a livello internazionale, anche al fine di attrarre investimenti nella regione stessa;

- che a tal fine si ritiene opportuno in sede di aggiornamento del Medium Term Notes Program di elevarne l'importo complessivo a Euro 4.000 milioni;

VISTO

- che la citata LR n° 2 del 19/1/2007 all'articolo 5 prevede per il 2007 il ricorso al mercato per nuovo indebitamento per Euro 749.444.000 destinato a finanziare nuovi investimenti;

- che l'Amministrazione intende far leva sui rating ottenuti e ricorrere all'emissione di ulteriori prestiti obbligazionari sui mercati internazionali destinati sia a perseguire il rigore di bilancio, tramite i risparmi generati dal rifinanziamento del suddetto mutuo, che a sostenere lo sviluppo economico della regione, attraverso i nuovi investimenti previsti. I prestiti obbligazionari autorizzati dalla presente deliberazione saranno pari ad un massimo di euro 1.191.373.171,00 (comprensivo, al netto delle commissioni di collocamento, della quota destinata al rifinanziamento del debito residuo del suddetto mutuo e della quota destinata al finanziamento degli investimenti previsti nel bilancio 2007 analiticamente indicati nell'elenco allegato al bilancio di previsione 2007), una scadenza massima di 50 anni, ed un tasso di interesse fisso o variabile, da definirsi all'atto dell'emissione. L'emissione verrebbe collocata per offerta pubblica sui mercati internazionali dei capitali ad investitori istituzionali e documentata nell'ambito del Programma di Medium Term Notes-MTN esistente, con l'obiettivo di raggiungere la più ampia base di investitori possibile e di costituire un parametro di riferimento utile per eventuali successivi finanziamenti;

- la delibera della Giunta Regionale n° 1361 del 2/4/2003 ed il decreto dirigenziale del Coordinatore dell'A.G.C. Bilancio, Ragioneria e Tributi n° 144 del 29/9/2003 che, tramite procedura ad evidenza pubblica, hanno individuato i soggetti coordinatori delle emissioni obbligazionarie da perfezionarsi da parte della Regione (in qualità di responsabili del collocamento, Joint Lead Manager e Joint Bookrunner);

- che l'art. 10 della Legge 16 maggio 1970 n° 281 e successive modificazioni prevede che le caratteristiche dell'operazione debbano essere sottoposte al parere preventivo del Comitato Interministeriale per il Credito ed il Risparmio (CICR);

- l'art. 35 della legge 23 dicembre 1994, n. 724 che conferma la facoltà delle Regioni di emettere prestiti obbligazionari rinviando alla disciplina di cui all'articolo 10 della legge 281/1970 sopracitato;

- che il D.M. 1 dicembre 2003, n. 389, emesso in attuazione dell'articolo 41, comma 1, della legge 28 dicembre 2001, n. 448, prevede che, per le operazioni di finanziamento a medio e lungo termine di importo pari o superiore a Euro 100 milioni, le Regioni comunichino, contestualmente alla richiesta di parere al CICR, le caratteristiche dell'operazione in preparazione anche al Ministero dell'Economia e delle Finanze, Dipartimento del Tesoro, al fine di consentire a detto Ministero il coordinamento dell'accesso al mercato dei capitali degli enti pubblici individuati dal medesimo decreto;

- l'articolo 1, comma 737, della Legge n. 296 del 27 dicembre 2006;

- che dal conto consuntivo del penultimo esercizio (2005) non risulta un disavanzo di amministrazione;

- che sono rispettate tutte le condizioni ed i presupposti di cui all'art. 35 della legge 724/1994;

PROPONE, e la Giunta in conformità, a voto unanime,

DELIBERA

1. di dare atto che le premesse sono parte integrante e sostanziale del presente deliberato;

2. di confermare quale elemento fondante della strategia economico-finanziaria della Regione la riduzione del costo medio dell'indebitamento;

3. di aggiornare il Medium Term Notes Program del Maggio 2006, dando mandato ai medesimi Arrangers a procedere in tal senso, con spese a loro carico, per un importo complessivo di Euro 4.000 milioni, ricomprendendo così le esigenze di finanziamento delle spese di investimento di cui al bilancio di previsione degli esercizi finanziari 2007 e 2008;

4. di realizzare per il 2007 l'obiettivo della strategia finanziaria finalizzato alla riduzione del costo medio dell'indebitamento mediante l'emissione di uno o più prestiti obbligazionari aventi le seguenti caratteristiche, subordinatamente alla necessaria preventiva autorizzazione del CICR:

   a) importo sino ad massimo di complessivi Euro 1.191.373.171,00, finalizzato al finanziamento dell'estinzione anticipata del mutuo indicato in premessa e per la parte residuale, al netto delle commissioni di collocamento, al finanziamento delle spese di investimento di cui al bilancio di previsione per l'anno finanziario 2007;

   b) data di emissione: entro il 31/10/2007, ovvero data successiva all'ottenimento della necessaria preventiva autorizzazione del CICR e, comunque, secondo le indicazioni del Ministero dell'Economia e delle Finanze per l'attività di coordinamento dell'accesso ai mercati da parte degli enti locali e territoriali o alternativamente decorso inutilmente il termine di cui all'art. 1, comma 2, del D.M. 389/2003;

   c) durata: non superiore a cinquanta anni;

   d) tasso: fisso o variabile in funzione delle condizioni di mercato;

   e) rimborso: ammortamento a rate posticipate ovvero in unica soluzione alla scadenza, in funzione delle preferenze degli investitori e dello standard di mercato. Qualora l'emissione avvenga con rimborso in una soluzione alla scadenza, si provvederà anche attraverso la conclusione di un contratto di swap per l'ammortamento del debito ai sensi dell'art. 41 della Legge 448/2001; analogamente con i suddetti soggetti si provvederà a realizzare eventuali operazioni in derivati finalizzate all'ottimizzazione del costo dell'emissione;

   f) Sindacato di collocamento: coordinato e diretto in qualità di responsabili (Joint Lead Manager e Joint Bookrunner) dagli istituti individuati dal decreto dirigenziale del Coordinatore dell' A.G.C. Bilancio, Ragioneria e Tributi n. 144 del 29/9/2003, a conclusione della procedura di cui alla deliberazione della Giunta Regionale n. 1361 del 2/4/2003. Al

sindacato di collocamento verrà riconosciuta una commissione, sulla base dello standard di mercato;

g) Quotazione: presso la Borsa del Lussemburgo;

h) Documentazione: Programma di Medium Term Notes;

5. di conferire mandato irrevocabile al tesoriere regionale, a valere sulle entrate tributarie iscritte al titolo I del bilancio di previsione e, in caso di insufficienza, a valere su tutte le entrate correnti, a pagare le somme dovute secondo i termini e condizioni delle obbligazioni a favore della banca incaricata dei pagamenti e nell'interesse degli obbligazionisti;

6. di dare mandato al Coordinatore dell'A.G.C. Bilancio, Ragioneria e Tributi, una volta acquisito il parere del CICR e tenendo conto delle eventuali osservazioni del Ministero dell'Economia e delle Finanze, a provvedere all'estinzione anticipata del mutuo individuato precedentemente, con delega a porre in essere ogni atto o firmare ogni contratto necessario a definire i termini finali delle emissioni, a compiere ogni atto necessario alla loro realizzazione, ivi compresi l'eventuale integrazione nel sindacato di collocamento di altri istituti finanziari, la firma di ogni atto o contratto relativo all'aggiornamento del Programma di Medium Term Notes e alle stesse emissioni obbligazionarie, l'approvazione dei piani di ammortamento finanziari dei prestiti obbligazionari, nonché il perfezionamento con i responsabili del collocamento, ai quali si potranno aggiungere altre controparti, di eventuali operazioni di finanza derivata finalizzate all'ammortamento del debito e/o all'ottimizzazione del costo dell'emissione obbligazionaria, ivi compresa la gestione attiva anche mediante rimodulazione del profilo di rimborso del mutuo indicato in premessa;

7. di dare mandato al Coordinatore dell'A.G.C. Bilancio, Ragioneria e Tributi ad effettuare una generale ricognizione delle posizioni debitorie della Regione al fine di individuare eventuali ulteriori posizioni che possano essere oggetto, anche mediante operazioni di finanza derivata, di ristrutturazione o rimodulazione finanziaria, con benefici sul bilancio regionale, autorizzandolo a porre in essere ogni atto o firmare ogni contratto necessario al perfezionamento delle predette operazioni di ristrutturazione e/o rimodulazione;

8. di trasmettere copia del presente atto, per gli adempimenti di competenza, all'A.G.C. "Bilancio, Ragioneria e Tributi" ed al Settore "Stampa e Documentazione, Informazione e Bollettino Ufficiale" per la pubblicazione sul B.U.R.C, nonché al CICR ed al Ministero dell'Economia e delle Finanze, Dipartimento del Tesoro .

Il Segretario
D'Elia

Il Presidente
Bassolino