

Bollettino Periodico

Agosto 2022 - Numero 08

Si premette che l'obiettivo di tale documento è rappresentare con cadenza mensile la composizione del portafoglio di debito regionale, al fine di favorire un quadro conoscitivo consapevole da parte dei cittadini e delle istituzioni pubbliche e private interessati.

Considerata l'impossibilità di un monitoraggio mensile, non è stato incluso in questa sede il debito sanitario transatto e il debito dei mutui accesi dai Comuni del Lazio presso Cassa Depositi e Prestiti ("CDP") che, ad ogni buon conto, concorrono in modo risibile ai fini della composizione del debito complessivo.

Si precisa, inoltre, che le anticipazioni di liquidità erogate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ("MEF") per far fronte ai pagamenti dei debiti certi, liquidi ed esigibili della Regione (ex DL 35/2013, DL 66/2014 e DL 78/2015) pari complessivamente a circa 9,8 miliardi di euro, sono da considerarsi in deroga al calcolo della capacità di indebitamento. Alla luce di questa circostanza, tale debito è rappresentato separatamente nell'apposita sezione 4.

Indice

| | |
|---|----|
| <i>Dati chiave: il mercato</i> | 5 |
| <i>Dati chiave: il portafoglio della Regione Lazio</i> | 5 |
| <i>Dinamica del Portafoglio</i> | 9 |
| <i>Sezione 1 – Il debito della Regione Lazio</i> | 10 |
| <i>Sezione 2 – Il debito derivante dall’operazione San.Im.</i> | 19 |
| <i>Sezione 3 – Schede tecniche delle posizioni in Portafoglio</i> | 27 |
| <i>Sezione 4 – Schede tecniche delle anticipazioni di liquidità</i> | 61 |

Questa pagina è volutamente bianca

Dati chiave: il mercato

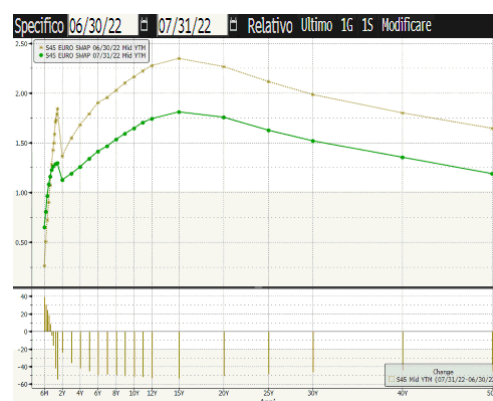
| | 30-giu-22 | 29-lug-22 |
|------------------------|-----------|-----------|
| Tasso di cambio (€/\$) | 1,048 | 1,022 |
| Tasso BCE | 0,000% | 0,000% |
| 3m Euribor | -0,195% | 0,232% |
| 6m Euribor | 0,263% | 0,653% |

| Tassi IRS EURO | 30-giu-22 | 29-lug-22 |
|----------------|-----------|-----------|
| 1Y | 0,845% | 0,957% |
| 5Y | 1,791% | 1,338% |
| 10Y | 2,165% | 1,646% |
| 15Y | 2,348% | 1,811% |
| 20Y | 2,265% | 1,757% |
| 25Y | 2,117% | 1,627% |

Confronto mensile curva euro

| Tasso | Base di calcolo | 30-giu-22 | 29-lug-22 | Differenziali lug. - giu. |
|-------------|-----------------|-----------|-----------|---------------------------|
| Euribor 3m | (Act/360) | -0,195% | 0,232% | 42,7 bps |
| Euribor 6m | (Act/360) | 0,263% | 0,653% | 39,0 bps |
| Euribor 12m | (Act/360) | 1,037% | 0,921% | -11,6 bps |
| IRS 1Y | (30/360) | 0,845% | 0,957% | 11,2 bps |
| IRS 2Y | (30/360) | 1,364% | 1,124% | -24,0 bps |
| IRS 3Y | (30/360) | 1,549% | 1,189% | -36,0 bps |
| IRS 4Y | (30/360) | 1,678% | 1,255% | -42,3 bps |
| IRS 5Y | (30/360) | 1,791% | 1,338% | -45,3 bps |
| IRS 6Y | (30/360) | 1,903% | 1,411% | -49,2 bps |
| IRS 7Y | (30/360) | 1,957% | 1,465% | -49,2 bps |
| IRS 8Y | (30/360) | 2,030% | 1,534% | -49,6 bps |
| IRS 9Y | (30/360) | 2,100% | 1,592% | -50,8 bps |
| IRS 10Y | (30/360) | 2,165% | 1,646% | -51,9 bps |
| IRS 15Y | (30/360) | 2,348% | 1,811% | -53,8 bps |
| IRS 20Y | (30/360) | 2,265% | 1,757% | -50,8 bps |
| IRS 30Y | (30/360) | 1,984% | 1,518% | -46,6 bps |
| IRS 40Y | (30/360) | 1,799% | 1,353% | -44,6 bps |
| IRS 50Y | (30/360) | 1,647% | 1,190% | -45,7 bps |

Fonte: Bloomberg



Dinamica di mercato

La Commissione europea ha annunciato in luglio una netta revisione delle sue previsioni di crescita nella zona euro, pressoché dimezzando la stima per il 2023 rispetto ai dati di maggio a causa della grande incertezza che domina il contesto politico e finanziario, poiché l'andamento della guerra e l'affidabilità delle forniture di gas sono fattori entrambi sconosciuti. Le previsioni sono soggette a "un elevato grado di incertezza" e a "rischi di revisioni al ribasso". "In Europa, lo slancio provocato dalla riapertura delle nostre economie è destinato a sostenere la crescita nel 2022, ma per l'anno prossimo abbiamo rivisto sensibilmente al ribasso le nostre previsioni" – commenta il commissario agli affari economici Paolo Gentiloni. La Commissione stima che la crescita economica nella zona euro sarà del 2,6% nel 2022 e dell'1,4% nel 2023 (le previsioni di maggio indicavano una espansione dell'economia rispettivamente del 2,7 % e del 2,3%). Sul fronte dell'inflazione, la Commissione prevede un aumento dei prezzi al consumo in media annua del 7,6% nel 2022 e del 4,0% nel 2023. Anche in questo caso la revisione, questa volta al rialzo rispetto ai dati primaverili, è notevole (6,1% e 2,7%).

Il dato italiano è particolarmente preoccupante. Nonostante il sostegno finanziario proveniente dal Fondo per la Ripresa, la Commissione europea ritiene che l'Italia crescerà appena dello 0,9% nel 2023, rispetto all'1,9% previsto in maggio. Tra i paesi membri della zona euro, l'Italia è quello che

dovrebbe crescere di meno l'anno prossimo, a conferma del fatto che l'economia nazionale è lungi dall'aver risolto le strozzature che l'hanno caratterizzata negli ultimi 20 anni.

Secondo la Commissione, sulla congiuntura in Italia peseranno in particolare il rallentamento del commercio internazionale, una frenata dei consumi per via del forte aumento dell'inflazione e l'incremento dei costi di finanziamento. “Mentre le pressioni sui prezzi dovute alle tensioni sui mercati delle materie prime energetiche dovrebbero attenuarsi l'anno prossimo, la grave siccità nell'Italia settentrionale rischia di aggravare l'impennata dei prezzi alimentari per i consumatori”.

“In considerazione dell'inflazione elevata e dell'inasprimento delle condizioni di finanziamento – ha poi precisato il vicepresidente della Commissione europea Valdis Dombrovskis - sarà importante trovare il giusto equilibrio tra una politica di bilancio più prudente e la protezione dei più vulnerabili”. L'esecutivo comunitario ha preannunciato nei giorni scorsi che intende presentare in settembre attese proposte di riforma del Patto di Stabilità.

Il rapporto annuale dell'Istat presentato a luglio fa una fotografia dell'Italia oggi segnalando che dopo lo shock della pandemia, con una flessione del Pil senza precedenti, l'economia italiana tra la metà del 2020 e l'inizio di quest'anno ha recuperato per intero l'eccezionale caduta del Pil associata alla pandemia. Tuttavia, l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia ha creato una forte incertezza per imprese e famiglie facendo decelerare la ripresa. Il quadro macroeconomico dell'Italia, alla metà del 2022, resta caratterizzato da una situazione moderatamente positiva, nonostante l'incertezza e i rischi al ribasso associati allo scenario internazionale. La crescita acquisita per quest'anno è attualmente del 2,6%, superiore rispetto alla Francia e alla Germania (rispettivamente dell'1,9% e dell'1,3%). Nel primo trimestre 2022 il Pil è tornato allo stesso livello della fine del 2019.

Dopo l'eccezionale crescita del deficit e del debito del 2020, quando oltre agli effetti dello squilibrio di bilancio si aggiungeva la caduta del Pil, nel 2021 il quadro di finanza pubblica rileva un miglioramento. Nonostante il disavanzo sia rimasto ancora al 7,2% del Pil, il forte rimbalzo dell'attività ha consentito di ridurre il rapporto tra debito e Pil al 150,8%, registrando una flessione del -4,5%.

A giugno, l'inflazione ha mostrato una nuova accelerazione (8,0%, valore massimo da gennaio 1986) diffusa tra tutte le componenti a causa principalmente dei rincari delle materie prime, in particolare del gas naturale.

Nella riunione di luglio, la Bce ha alzato il costo del credito ufficiale di 0,50% chiudendo la fase dei tassi negativi. Il tasso di riferimento è ora allo 0,50% mentre il tasso sui depositi presso la Bce è ora a quota zero. È la prima stretta da luglio 2011, scelta per arginare il livello di inflazione. “Questa decisione - si legge nel comunicato - si basa sulla valutazione aggiornata del Consiglio direttivo sui rischi di inflazione e sul maggiore sostegno fornito dal Tpi¹ a un'efficace trasmissione della politica monetaria”. La Bce prevede un'inflazione a livelli ancora “indesiderabilmente” alti nei prossimi mesi - anche a causa del tasso di cambio euro/dollaro – ma si ritiene che in assenza di ulteriori shock la dinamica dei prezzi possa tornare in linea con l'obiettivo.

Il Tpi riguarderà i titoli pubblici in senso ampio con scadenze tra uno e dieci anni. Potrà essere attivato solo a favore di Stati che non sono soggetti a una procedura di deficit eccessivo, che non presentino severi squilibri macroeconomici, e che abbiano rispettato le raccomandazioni europee.

¹ Transmission Protection Instrument (Tpi), lo strumento con il solo scopo di «sostenere l'effettiva trasmissione della politica monetaria», lo scudo che scatterà soltanto in presenza di movimenti «disordinati del mercato», per «sostenere l'effettiva trasmissione della politica monetaria», che potrebbe essere invece danneggiata da tassi di mercato troppo diseguali.

Dati chiave: il portafoglio della Regione Lazio

| Indicatori Finanziari sintetici del Portafoglio di Debito | | | | |
|--|--------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| Mutui e BOR al 30 giugno 2022 (A) | € | 12.797.794.315 | | |
| Quota ammortamento luglio 2022 (B) | € | 0 (-) | | |
| Mutui e BOR al 31 luglio 2022 (C = A + B) | € | 12.797.794.315 (=) | | |
| Debito relativo all'operazione San.Im. (D) | € | 484.295.738 (+) | | |
| Debito al LORDO del credito pluriennale vs CARTESIO al 31 luglio 2022 (E = C + D) | € | 13.282.090.053 (=) | | |
| Credito pluriennale CARTESIO² (F) | € | 190.351.000 (-) | | |
| Debito al NETTO del credito pluriennale vs CARTESIO 31 luglio 2022 (G = D - F) | € | 13.091.739.053 (=) | | |
| Duration³ | 11,2 anni | | | |
| Costo medio annuo del portafoglio⁴ | 3,25% | | | |
| Rating Regione Lazio⁵ | Agenzia: | S&P | Moody's | Fitch |
| | Rating: | BBB | Baa2 | BBB |
| | Prospettiva: | Outlook negativo | Outlook stabile | Outlook stabile |

² Come indicato a pag. 27 Bollettino Luglio 2021 (Numero 7), l'operazione di emissione del BOR indicata a pag. 7 del citato Bollettino non ha impatto sull'ammontare del debito. Da un punto di vista materiale, realizzandosi la perfetta coincidenza fra chi riceve e chi paga il mandato irrevocabile, nell'ottica della "consolidation rule" le due voci si elidono, con conseguente possibilità di affermare l'invarianza del debito.

Per maggiore trasparenza, è stata data evidenza ad entrambi i valori che emergono: l'emissione da un lato e il corrispondente credito pluriennale dall'altro.

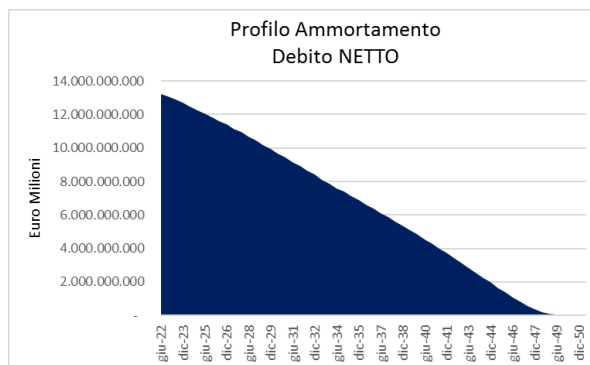
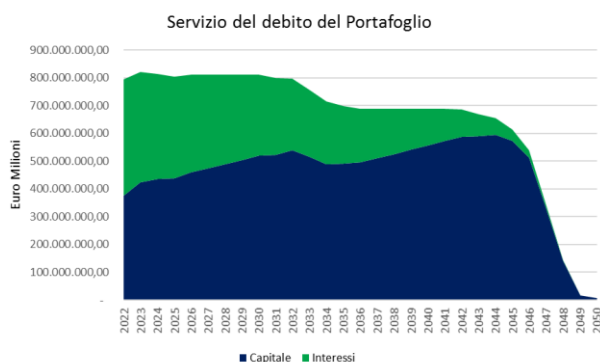
La riduzione del credito di circa 6,4 milioni di euro è dovuta pagamento da parte di Cartesio del capitale delle tranche 1 e 5 relativo alla scadenza di marzo.

³ La duration, calcolata applicando la formula di Macaulay, è pari alla media ponderata delle scadenze di tutti i pagamenti (sia a titolo di interesse sia di capitale) i cui fattori di ponderazione sono costituiti dal rapporto tra il valore attuale del singolo pagamento ed il valore attuale della somma di tutti i pagamenti.

⁴ Il costo medio del portafoglio è determinato come tasso interno di rendimento in termini di tasso di interesse annuo.

⁵ Lo scorso 22 luglio l'Agenzia di rating Fitch ha confermato il rating della Regione Lazio a BBB mantenendo l'outlook (Stabile).

Grafici sintetici del Portafoglio di Debito ⁶



Servizio del debito 2022 (milioni di euro)

| | | |
|----------------------------|-------|---------------|
| Stima 31 luglio 22 (A) | 829,4 | |
| di cui capitale già pagato | 133,2 | |
| | | delta (A - B) |
| Stima 30 giugno 22 (B) | 829,2 | 0,2 |
| Stima inizio anno (B) | 860,2 | - 30,8 |

Servizio del debito (milioni di euro)

| | | | |
|-------------|-------|-------------|-------|
| 2022 | 829,4 | 2027 | 813,4 |
| 2023 | 824,1 | 2028 | 813,1 |
| 2024 | 816,0 | 2029 | 812,8 |
| 2025 | 806,3 | 2030 | 812,6 |
| 2026 | 813,3 | 2031 | 798,9 |

(*) Il profilo di ammortamento/servizio del debito del portafoglio è al netto del credito ricevuto da Cartesio per le tranche T1 e T5 detenute dal 29 giugno 2021 dalla Regione.

⁶Le anticipazioni di liquidità connesse al DL 35/2013, al DL66/2014 e al DL 78/2015 pari complessivamente a circa 9,8 miliardi di euro, sono da considerarsi in deroga al calcolo della capacità di indebitamento. Alla luce dell'esclusione, queste posizioni non sono state computate ai fini del calcolo della capacità di indebitamento. Per completezza d'informazione, l'art. 39 bis del Decreto-legge 162/2019 ha prolungato il periodo di sospensione del pagamento delle quote capitale di queste posizioni al 2022 (circa 331,6 milioni di euro nel 2022).

Dinamica del Portafoglio

Nel corso del mese di luglio, nessuna variazione da segnalare nell'ambito della ordinaria gestione del portafoglio di debito. Non sono state aperte nuove né estinte posizioni nel portafoglio regionale, nessuna scadenza ha interessato le posizioni regionali.

Per i dettagli sulle posizioni in portafoglio, si veda la sezione 3 a pagina 27.

Sezione I – Il debito della Regione Lazio

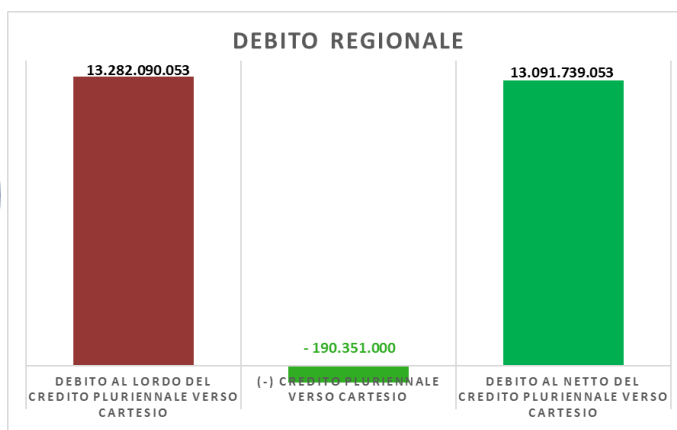
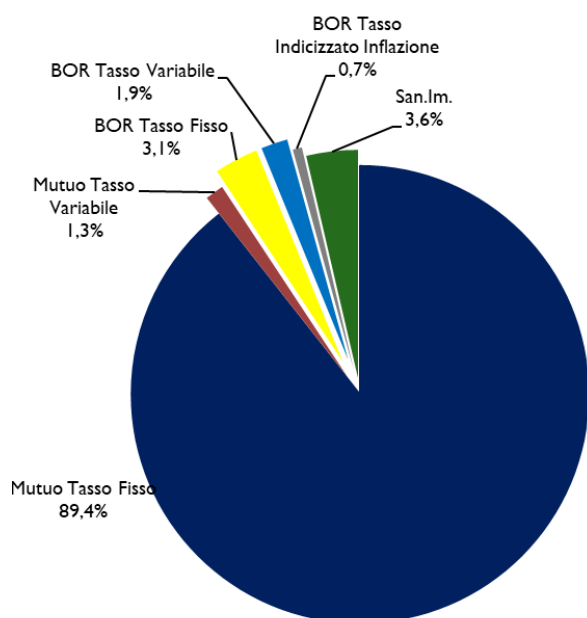
Questa pagina è volutamente bianca

Tipologia di passività⁷

Importi residui

| Dati in euro | Regione (A) | Contributi Stato (B) | Totale (C) |
|---|-----------------------|----------------------|---------------------------|
| Mutuo Tasso Fisso | 11.873.960.259 | - | 11.873.960.259 |
| Mutuo Tasso Variabile | 174.794.778 | - | 174.794.778 |
| BOR Tasso Fisso | 412.266.478 | - | 412.266.478 |
| BOR Tasso Variabile | 250.162.800 | - | 250.162.800 |
| BOR Tasso Indicizzato Inflazione | 86.610.000 | - | 86.610.000 |
| San.Im. | 484.295.738 | - | 484.295.738 |
| Debito al LORDO del credito pluriennale verso Cartesio | 13.282.090.053 | 0 | 13.282.090.053 (D) |
| (-) Credito Pluriennale verso Cartesio | -190.351.000 | | -190.351.000 |
| Debito al NETTO del credito pluriennale verso Cartesio | 13.091.739.053 | | 13.091.739.053 |

Fonte: elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio



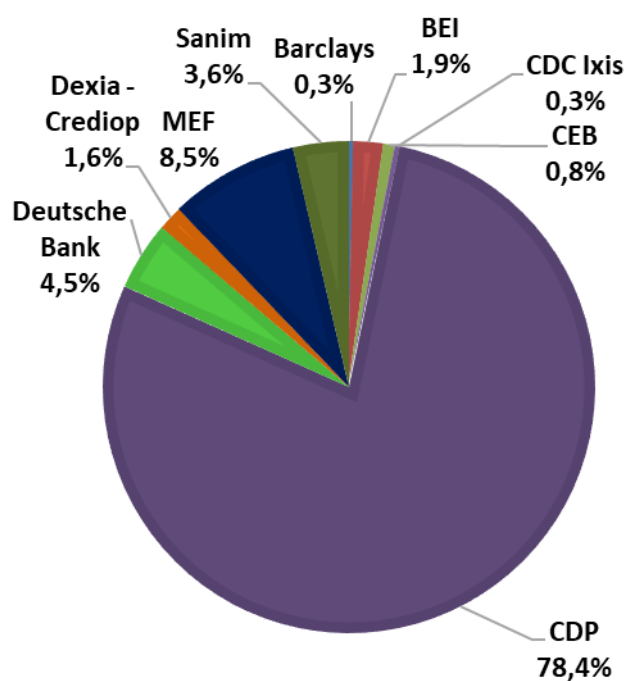
⁷ Nessuna posizione è ad oggi assistita da contributi dello Stato. Il servizio del debito è interamente a carico della Regione. Dopo il riacquisto di BF02D, nessun titolo con rimborso del capitale a scadenza (BOR bullet) ancora in portafoglio. Tutti i titoli sono seguiti oggi l'ammortamento previsto dai loro piani di rimborso.

Debito al Lordo del credito pluriennale vs Cartesio per Controparte⁸

Importi residui (dati in euro)

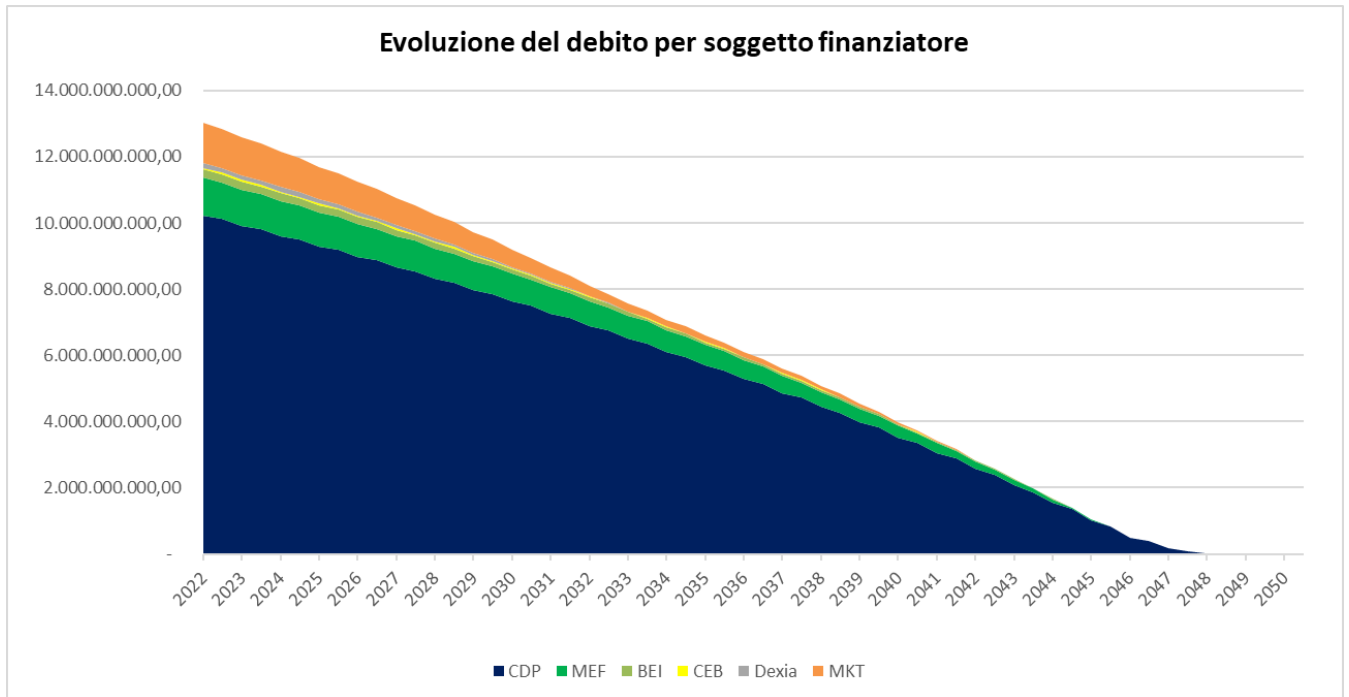
| Controparte/Arranger | Mutui | Bor | Altro | Totale |
|----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|
| Barclays | | 43.305.000 | | 43.305.000 |
| BEI | 253.438.242 | | | 253.438.242 |
| CEB | 100.000.000 | | | 100.000.000 |
| CDC Ixis | | 43.305.000 | | 43.305.000 |
| CDP | 10.411.489.901 | | | 10.411.489.901 |
| Deutsche Bank | | 602.617.478 | | 602.617.478 |
| Dexia - Crediop | 158.838.765 | 59.811.800 | | 218.650.565 |
| MEF | 1.124.988.128 | | | 1.124.988.128 |
| Sanim | | | 484.295.738 | 484.295.738 |
| Debito | 12.048.755.036 | 749.039.278 | 484.295.738 | 13.282.090.053 |

Fonte: Elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio



⁸ Per i Mutui le Controparti sono le banche finanziatrici, per i BOR sono considerate le banche che hanno curato l'emissione. Con il riacquisto del bond BF02D, nessun titolo con rimborso del capitale in un'unica soluzione a scadenza (titoli bullet) è nel portafoglio regionale.

Debito al Lordo del credito pluriennale vs Cartesio per soggetto finanziatore⁹



⁹ Per Mercato si intendono i BOR considerando quotati sul mercato.

Debito al Lordo del credito pluriennale vs Cartesio per classe di tasso¹⁰

Alla luce della forte discesa dei tassi, congiunta al monitoraggio costante del mercato da parte della Regione che ha consentito la rinegoziazione di molteplici posizioni contratte negli anni passati, sono state riviste le classi di tasso esposte in tabella.

Per circa il 90% del portafoglio la Regione paga un tasso al di sotto del 4,5%.

La classe di tasso al di sopra del 4,5% si riferisce a posizioni contratte nel passato (MF06D¹¹, San.Im.¹²) ed al BOR emesso nel 2004 legato all'inflazione italiana.

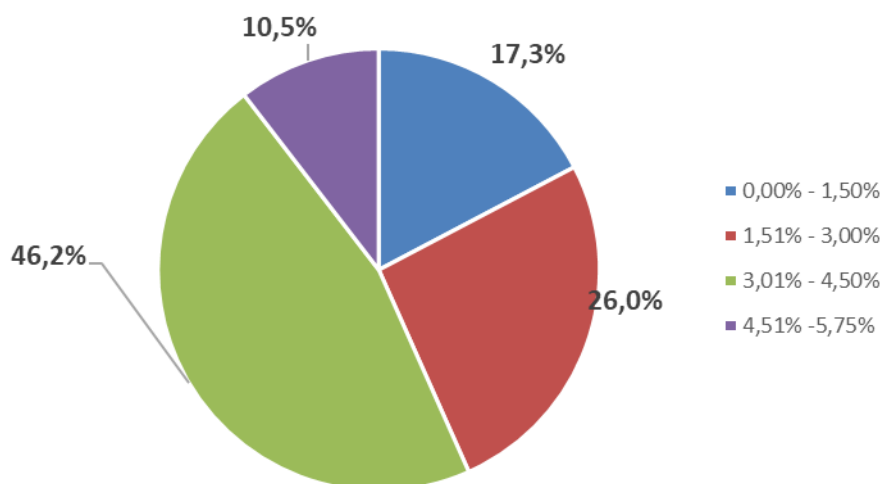
| Dati in euro | Mutui | BOR | San.Im. | Totale |
|---------------|-----------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|
| 0,00% - 1,50% | 2.048.761.433 | 250.162.800 | | 2.298.924.233 |
| 1,51% - 3,00% | 3.454.281.529 | | | 3.454.281.529 |
| 3,01% - 4,50% | 5.727.655.665 | 412.266.478 | | 6.139.922.143 |
| 4,51% -5,75% | 818.056.409,91 | 86.610.000 | 484.295.738,38 | 1.388.962.148,29 |
| Totale | 12.048.755.036 | 749.039.278 | 484.295.738 | 13.282.090.053 |

Valori percentuali

| | | | | |
|---------------|-------|-------|--------|-------|
| 0,00% - 1,50% | 17,0% | 33,4% | 0,0% | 17,3% |
| 1,51% - 3,00% | 28,7% | 0,0% | 0,0% | 26,0% |
| 3,01% - 4,50% | 47,5% | 55,0% | 0,0% | 46,2% |
| 4,51% -5,75% | 6,8% | 11,6% | 100,0% | 10,5% |

Fonte: Elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio

Tipologia di passività per classe di tasso



¹⁰ Con l'operazione di riacquisto del BOR bullet BF02D, nessuna passività oltre il 6,0% nel portafoglio regionale e nessuna operazione di gestione del portafoglio regionale. Alla luce di entrambi gli aspetti, la tabella evidenzia le passività per classe di tasso.

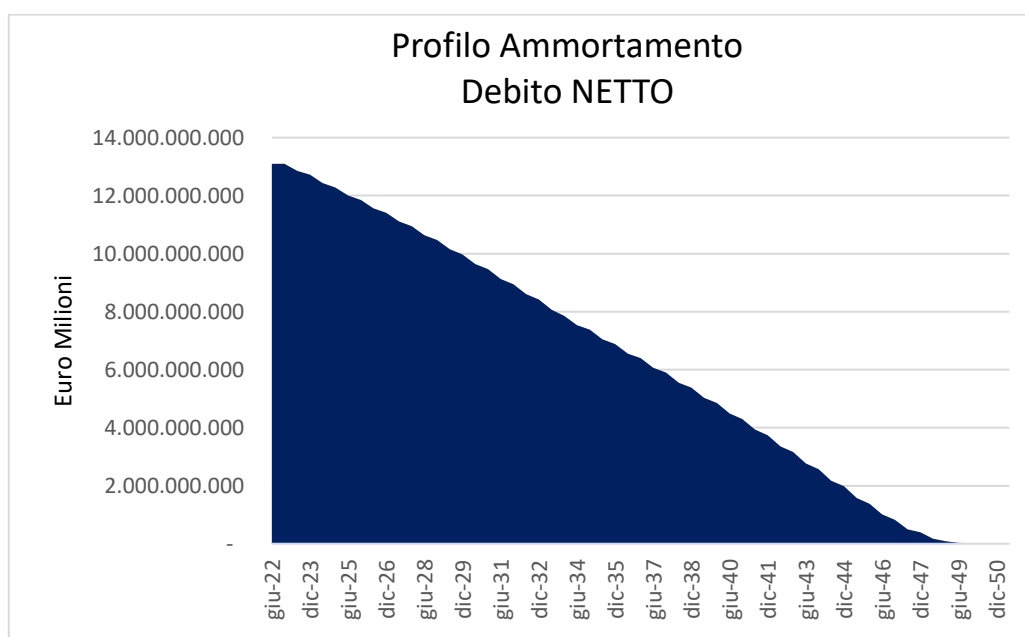
¹¹ Con l'estinzione del derivato nell'aprile 2019, la Regione ha ridotto significativamente il costo della posizione, comunque sopra il 5% *ab initio*.

¹² La Regione sta portando avanti dal 2017 il processo di ristrutturazione di questa posizione, per cui da ultimo nel giugno 2021 ha riacquisito i titoli delle tranche 1 e 5 (Bollettino Luglio 2021 – Numero 7, Dinamica del Portafoglio).

Profilo di Ammortamento del Portafoglio¹³

| Profilo Ammortamento | | Profilo Ammortamento | |
|----------------------|----------------|----------------------|---------------|
| Data | Debito NETTO | Data | Debito NETTO |
| 31-dic-22 | 13.091.739.053 | 30-giu-37 | 6.062.751.494 |
| 30-giu-23 | 12.856.067.397 | 31-dic-37 | 5.896.987.975 |
| 31-dic-23 | 12.718.738.179 | 30-giu-38 | 5.553.285.292 |
| 30-giu-24 | 12.435.393.520 | 31-dic-38 | 5.381.996.030 |
| 31-dic-24 | 12.280.842.845 | 30-giu-39 | 5.028.656.300 |
| 30-giu-25 | 12.003.250.784 | 31-dic-39 | 4.851.636.758 |
| 31-dic-25 | 11.853.033.391 | 30-giu-40 | 4.488.347.005 |
| 30-giu-26 | 11.565.096.620 | 31-dic-40 | 4.305.384.677 |
| 31-dic-26 | 11.408.758.794 | 30-giu-41 | 3.931.820.723 |
| 30-giu-27 | 11.106.159.472 | 31-dic-41 | 3.742.694.812 |
| 31-dic-27 | 10.944.985.955 | 30-giu-42 | 3.355.889.280 |
| 30-giu-28 | 10.632.947.756 | 31-dic-42 | 3.163.001.941 |
| 31-dic-28 | 10.465.277.658 | 30-giu-43 | 2.765.238.541 |
| 30-giu-29 | 10.144.999.603 | 31-dic-43 | 2.568.351.376 |
| 31-dic-29 | 9.972.101.410 | 30-giu-44 | 2.175.314.466 |
| 30-giu-30 | 9.641.828.269 | 31-dic-44 | 1.985.168.431 |
| 31-dic-30 | 9.462.020.850 | 30-giu-45 | 1.580.857.249 |
| 30-giu-31 | 9.122.928.063 | 31-dic-45 | 1.375.982.086 |
| 31-dic-31 | 8.943.194.459 | 30-giu-46 | 1.009.059.469 |
| 30-giu-32 | 8.600.842.512 | 31-dic-46 | 824.366.847 |
| 31-dic-32 | 8.415.510.745 | 30-giu-47 | 496.753.962 |
| 30-giu-33 | 8.062.530.536 | 31-dic-47 | 395.387.412 |
| 31-dic-33 | 7.858.493.613 | 30-giu-48 | 170.167.570 |
| 30-giu-34 | 7.536.166.010 | 31-dic-48 | 85.554.659 |
| 31-dic-34 | 7.378.167.946 | 30-giu-49 | 28.673.646 |
| 30-giu-35 | 7.047.296.190 | 31-dic-49 | 18.620.528 |
| 31-dic-35 | 6.887.439.811 | 30-giu-50 | 12.479.329 |
| 30-giu-36 | 6.557.553.972 | 31-dic-50 | 6.293.207 |
| 31-dic-36 | 6.397.119.319 | 30-giu-51 | 3.158.843 |

Fonte: elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio



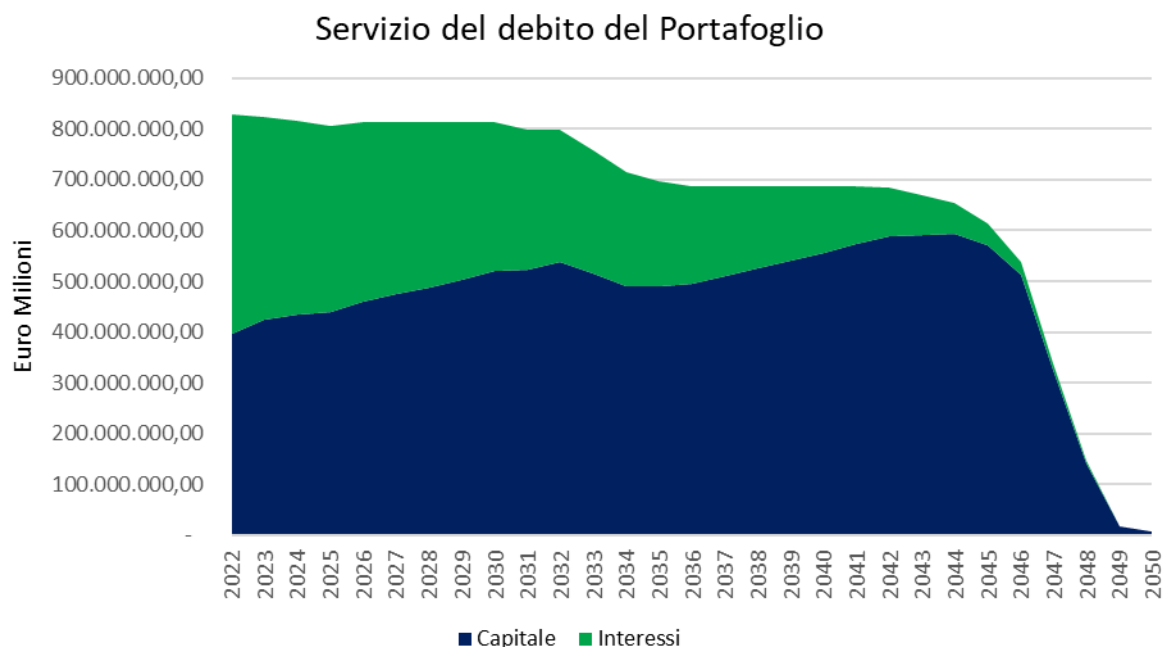
¹³ Debito al Netto del Credito Pluriennale riscosso dalla Regione da parte di Cartesio.

Servizio del Debito dopo le operazioni di gestione del portafoglio

Dati in euro

| Data | Servizio del Debito | Data | Servizio del Debito |
|------|---------------------|------|---------------------|
| 2022 | 829.355.488 | 2037 | 687.427.715 |
| 2023 | 824.142.539 | 2038 | 685.205.470 |
| 2024 | 816.039.807 | 2039 | 691.335.712 |
| 2025 | 806.300.165 | 2040 | 687.330.609 |
| 2026 | 813.340.950 | 2041 | 689.998.653 |
| 2027 | 813.359.822 | 2042 | 684.634.293 |
| 2028 | 813.111.751 | 2043 | 668.569.803 |
| 2029 | 812.756.614 | 2044 | 655.156.628 |
| 2030 | 812.608.049 | 2045 | 614.136.236 |
| 2031 | 798.902.259 | 2046 | 538.326.401 |
| 2032 | 808.371.729 | 2047 | 338.254.970 |
| 2033 | 756.658.933 | 2048 | 145.068.499 |
| 2034 | 717.672.157 | 2049 | 16.558.988 |
| 2035 | 696.843.453 | 2050 | 9.488.709 |
| 2036 | 687.460.083 | 2051 | 3.183.513 |

Fonte: elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio



Questa pagina è volutamente bianca

Sezione 2 – Il debito derivante dall’operazione San.Im.

Questa pagina è volutamente bianca

Nel 2003 la Regione Lazio ha realizzato una operazione di vendita e riaffitto degli ospedali pubblici, con cartolarizzazione dei crediti connessi al pagamento dei canoni di affitto, per trovare copertura finanziaria alla quota di propria competenza dei disavanzi accumulati sino al 2001.

L'operazione realizzata ha caratteristiche tali per cui si configura come debito e il pagamento dei canoni di affitto, di cui la Regione si è fatta carico accettando la delegazione di pagamento da parte delle ASL, è coperto da mandato irrevocabile di pagamento, alla stregua del debito diretto della Regione.

L'operazione è stata articolata nei seguenti passaggi successivi:

- In conformità con la Legge Regionale 16/01 la Regione Lazio ha costituito, in data 3 giugno 2002 una società, denominata San.Im. S.p.A., quale strumento per immettere liquidità nel sistema delle aziende sanitarie regionali e contribuire alla copertura dei disavanzi accumulati fino al 2001. San.Im. è interamente posseduta dalla Regione Lazio.
- Il 28 giugno 2002 San.Im. ha acquistato dalle ASL e dalle Aziende Ospedaliere, operanti nel territorio laziale, 56 complessi ospedalieri – ridotti poi a 49 (ad un prezzo pari a 1.949 milioni di euro), stipulando contestualmente con le aziende venditrici contratti di affitto trentennali degli immobili, con opzione di riacquisto dei cespiti medesimi al termine del contratto di affitto, ad un valore simbolico di 1 euro. La compravendita era sottoposta a condizione risolutiva: gli immobili per i quali, entro il 31 dicembre 2003, San.Im. non avesse pagato il prezzo di acquisto, sarebbero automaticamente rientrati nella piena proprietà delle ASL.
- San.Im. avrebbe, infatti, raccolto le risorse finanziarie necessarie al pagamento del prezzo d'acquisto mediante l'operazione di cartolarizzazione dei crediti derivanti dai contratti di affitto.
- San.Im. ha quindi ceduto ad una società veicolo (Cartesio) i crediti vantati verso le ASL e le Aziende Ospedaliere per il pagamento dei canoni di affitto. Cartesio ha emesso titoli sul mercato dei capitali, utilizzando i proventi dell'emissione per pagare a San.Im. i crediti ceduti. Con tali risorse finanziarie, San.Im. ha pagato alle aziende il prezzo da acquisto degli immobili.
- L'emissione di titoli da parte di Cartesio è stata realizzata per un importo inferiore al valore complessivo del patrimonio inizialmente trasferito: alla data del 31 dicembre 2003 sono rientrati nella proprietà delle ASL gli immobili non inclusi nella cartolarizzazione (7 unità).
- La Regione si è fatta carico del pagamento dei canoni di affitto in nome e per conto delle ASL, in virtù dell'accettazione di espressa delegazione di pagamento rilasciata dalle ASL, e ha emesso mandato irrevocabile di pagamento al Tesoriere per il pagamento dei canoni.

I titoli emessi dal veicolo Cartesio per finanziare l'operazione effettuata da San.Im. erano inizialmente suddivisi in 5 tranche, ridotte ora a 3 a seguito del riacquisto effettuato a dicembre 2018, quando è stata completata la prima fase della ristrutturazione del debito connesso all'operazione San.Im.¹⁴ con l'integrale riacquisto delle tranche 2 e 3 e lo svincolo degli immobili pertinenti entrambe le tranche riacquistate (rientro non oneroso della proprietà di 18 immobili ospedalieri da parte delle Aziende Sanitarie). A seguito di tale prima fase dell'operazione di ristrutturazione, il profilo dei pagamenti della Regione coperti da mandato irrevocabile di pagamento (Canoni) è stato rideterminato, riducendosi.

| | FASE OPERAZIONE: tranche coinvolte | | | | |
|------------------------|------------------------------------|----------------------|------------------|------------------------|------------------------|
| | SECONDA ⁽²⁾ | PRIMA ⁽¹⁾ | | ALLO STUDIO | SECONDA ⁽²⁾ |
| | Tranche 1 EUR | Tranche 2 EUR | Tranche 3 USD | Tranche 4 GBP | Tranche 5 EUR |
| Importo offerta | 200,0 mil | 201,0 mil | 450,0 mil | 200,0 mil | 141,0 mil |
| Data offerta | 5-mar-03 | 6-mar-03 | 5-mar-03 | 5-mar-03 | 16-mar-03 |
| Importo residuo | 200,0 mil | 0,0 mil | 0,0 mil | 200,0 mil | 95,9 mil |
| Scadenza | 7-mar-33 | 7-mar-28 | 7-mar-33 | 7-mar-33 | 7-mar-33 |
| Coupon | Eur6m + 0,50% | Eur6m + 0,57% | 6,022% | GBP Libor6m + 0,62% | Eur6m + 0,50% |

(1) Bollettino Gennaio 2018.

(2) Bollettino Luglio 2021.

Come autorizzato con l'art. 65 della LR 7 del 2018, nel giugno 2021 la Regione è andata avanti con l'operazione di ristrutturazione dell'operazione San.Im. riuscendo a liberare anche gli immobili ancora legati alle tranche Cartesio 1,4 e 5 ancora sul mercato. In considerazione dello studio già approfondito nella prima fase dell'operazione, gli immobili, infatti, non sono "vincolati" alla cartolarizzazione, in quanto l'obbligo di pagare un ammontare pari ai canoni di locazione finanziaria permane anche nel caso in cui gli immobili siano sottratti al loro uso. La Regione, attraverso una complessa trattativa con tutti gli attori coinvolti, è riuscita a modificare l'Accordo Quadro formalizzando la possibilità di svincolare gli immobili attraverso il solo impegno al pagamento dei canoni residui.

Tuttavia, alla luce di una serie di vincoli derivanti dalla struttura della cartolarizzazione che la Regione predispose nel 2003 per tutelarsi, lo studio della documentazione ha individuato come percorribile e finanziariamente conveniente l'introduzione di un'operazione di scambio di strumenti finanziari, attraverso la quale gli attuali possessori dei titoli Cartesio accettano un nuovo titolo appositamente emesso dalla Regione. Ricordando che il debito Cartesio è storicamente contabilizzato nel debito regionale, lo scambio titoli Cartesio/Regione è neutrale dal punto di vista del debito.

¹⁴ Per i dettagli sull'operazione originaria si veda la sezione 3.

Per effetto della sola operazione di scambio, rimangono formalmente in essere i derivati¹⁵, ragione per cui non sono cancellati i titoli della T1 e T5.

Realizzandosi, tuttavia, da un punto di vista materiale la perfetta coincidenza fra chi riceve e chi paga il mandato irrevocabile (con un risparmio di 2 bps), nell'ottica della "*consolidation rule*" le due voci si elidono con conseguente possibilità di affermare l'invarianza del debito.

Nello specifico, l'operazione ha rispettato i vincoli normativi di:

- 1) Nessun impatto negativo sul debito pubblico, come definite dalle regole di registrazione¹⁶. Dall'attività di confronto con Istat, Banca d'Italia e Dipartimento del Tesoro del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF), è stato verificato che in applicazione della c.d. "*consolidation rule*" la coincidenza della Regione quale ente creditore e debitore di Cartesio, per effetto dello scambio di titoli, non dispiega alcun impatto negativo ai fini della registrazione del debito;
- 2) Convenienza finanziaria per la riduzione dello spread di emissione concesso dai detentori dei titoli per riflettere il migliore merito di credito della Regione rispetto a quello del veicolo Cartesio.

Regione Lazio valuterà se vi sono le condizioni per procedere ad una ristrutturazione di T4 e, conseguentemente, avvierà le procedure per la messa in liquidazione della società San.Im. S.p.A..

¹⁵ Derivati di tasso (che hanno convertito la cedola variabile in un pagamento fisso dopo lo swap) posti in essere per assicurare la certezza dei flussi.

¹⁶ Come definite dal regolamento comunitario n. EC 479/2009, modificato dal regolamento n. EC 220/2014, dal documento "Manual on government deficit and debt (MGDD)" e dalla conseguente disciplina Eurostat.

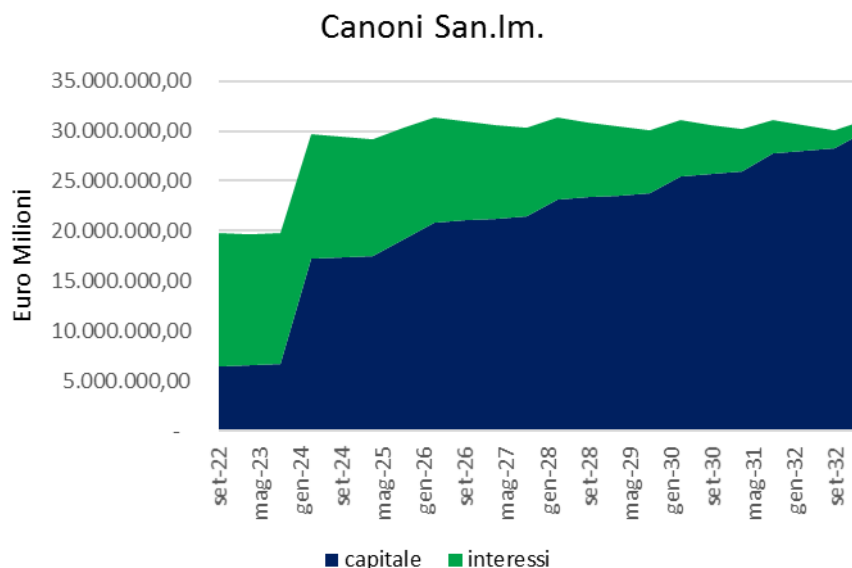
Il profilo dei pagamenti della Regione (canoni di affitto relativi alle tranche ancora sul mercato) coperti da mandato irrevocabile di pagamento è il seguente.

Canoni

Dati in euro

| Fine periodo | Canoni | Fine periodo | Canoni |
|--------------|------------|--------------|------------|
| 7-set-22 | 19.931.916 | 7-mar-28 | 31.523.143 |
| 7-mar-23 | 19.899.431 | 7-set-28 | 31.123.285 |
| 7-set-23 | 30.217.966 | 7-mar-29 | 30.695.780 |
| 7-mar-24 | 29.910.608 | 7-set-29 | 31.769.379 |
| 7-set-24 | 29.640.644 | 7-mar-30 | 31.304.303 |
| 7-mar-25 | 30.795.063 | 7-set-30 | 30.862.747 |
| 7-set-25 | 31.962.094 | 7-mar-31 | 31.870.365 |
| 7-mar-26 | 31.566.829 | 7-set-31 | 31.384.613 |
| 7-set-26 | 31.220.556 | 7-mar-32 | 30.884.971 |
| 7-mar-27 | 30.827.912 | 7-set-32 | 31.864.985 |
| 7-set-27 | 31.948.091 | 7-mar-33 | 31.323.462 |

Fonte: elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio



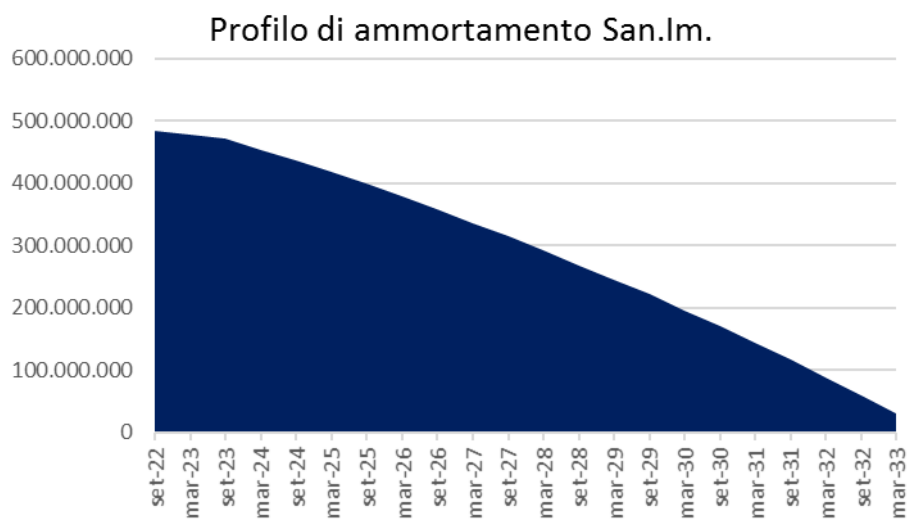
Il piano di rimborso dei titoli ancora sul mercato ha il profilo di ammortamento di seguito descritto.

Profilo di Ammortamento¹⁷

Dati in euro

| Fine periodo | Debito residuo | Fine periodo | Debito residuo |
|--------------|----------------|--------------|----------------|
| 7-set-22 | 484.295.738 | 7-mar-28 | 291.986.461 |
| 7-mar-23 | 477.738.738 | 7-set-28 | 268.638.225 |
| 7-set-23 | 471.012.738 | 7-mar-29 | 245.069.988 |
| 7-mar-24 | 453.827.673 | 7-set-29 | 221.274.751 |
| 7-set-24 | 436.467.607 | 7-mar-30 | 195.777.790 |
| 7-mar-25 | 418.926.541 | 7-set-30 | 170.041.830 |
| 7-set-25 | 399.729.751 | 7-mar-31 | 144.062.869 |
| 7-mar-26 | 378.874.238 | 7-set-31 | 116.363.185 |
| 7-set-26 | 357.823.725 | 7-mar-32 | 88.407.500 |
| 7-mar-27 | 336.574.212 | 7-set-32 | 60.189.816 |
| 7-set-27 | 315.119.698 | 7-mar-33 | 30.231.408 |

Fonte: elaborazione Osservatorio su dati Regione Lazio



¹⁷ Il profilo di rimborso dopo l'operazione di riacquisto dei titoli sul mercato è quello indicato nella tabella sovrastante.

Sulla metà del profilo di ammortamento relativo alle prime quattro tranche fu perfezionato un derivato sul tasso di interesse (Interest Rate Swap – IRS) di tipo “*Top side*” equamente suddiviso fra quattro controparti.

Alla luce degli accordi siglati dalla Regione con Unicredit¹⁸, Dexia¹⁹, JP Morgan²⁰, BNL²¹ i derivati sul profilo di ammortamento delle tranche 1- 4 sono stati completamente estinti.

Ad oggi, pertanto, il servizio del debito dell’operazione San.Im. è costituito esclusivamente dai canoni pagati indicati a pagina 27.

18 Cfr Bollettino WEB gennaio 2020, pag. 10.

19 Cfr Bollettino WEB luglio 2017, pag. 10.





20 Cfr Bollettino WEB luglio 2014, pag. 7.

21 Cfr Bollettino WEB novembre 2019, pag. 11.

Sezione 3 – Schede tecniche delle posizioni in Portafoglio

Legenda codici osservatorio:

Le posizioni di debito in essere nel portafoglio regionale sono codificate in base alle loro caratteristiche nel seguente modo:

| M | F | 06 | D |
|---|---|---|---|
|  |  |  |  |
| M = Mutuo B = Bond | F = Tasso fisso V = Tasso variabile I = Inflazione | 04 = Numero progressivo | D = posizione su cui insiste un derivato |

Tale codifica è utilizzata nella presentazione delle schede tecniche delle posizioni di seguito illustrate.

Codice Osservatorio MF01

| | |
|--|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Disavanzi sanità |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 23/03/2003; RISTRUTTURAZIONI: - dicembre 2005: allungamento scadenza e riduzione tasso; - maggio 2015: allungamento scadenza e riduzione tasso; - dicembre 2018: allungamento scadenza e modifica tasso. |
| Scadenza | 31 dicembre 2048 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 4,008% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 600.000.000 |
| Ammontare residuo | € 455.618.202 |
| Duration | 12,4 |

Codice Osservatorio BEI

| | | | | |
|--|--|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Codice specifico Osservatorio | MF02 | MF08 | MF15 (ex MV03) | MF16 (ex MV04) |
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso | | | |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali | | | |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | 15 dicembre 2005 | 18 dicembre 2006 | 15 dicembre 2005 | 18 dicembre 2006 |
| | | | maggio 2011: passaggio a tasso fisso | maggio 2011: passaggio a tasso fisso |
| Scadenza | 15 dicembre 2030 | | | |
| Controparti | Banca Europea degli Investimenti (BEI) | | | |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente | | | |
| Tasso | 0,000% | 3,965% | 3,839% | 3,839% |
| Periodicità | Semestrale | | | |
| Ammontare iniziale | € 50.000.000,0 | € 50.000.000,0 | € 50.000.000,0 | € 50.000.000,0 |
| Ammontare residuo | € 25.929.259,5 | € 26.080.530,3 | € 25.714.226,0 | € 25.714.226,0 |
| Duration | 4,3 | | | |

Codice Osservatorio MF06D

| | |
|--|--|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Disavanzi trasporti |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | 20 aprile 2000 |
| Scadenza | 30 giugno 2033 |
| Controparti | Dexia Crediop (28,57%), Banca OPI (28,57%), MPS (14,29%), Unicredit (14,29%), BPM (14,29%) |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 5,858% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 333.321.611 |
| Ammontare residuo | € 158.838.765 |
| Duration | 5,5 |

Codice Osservatorio MF09

| | |
|--|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 08/12/2006; RISTRUTTURAZIONI: - maggio 2015: allungamento scadenza e riduzione tasso; - giugno 2017: allungamento scadenza e tasso invariato; - giugno 2020: tasso e scadenza invariati. |
| Scadenza | 31 dicembre 2046 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 4,074% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 800.000.000 |
| Ammontare residuo | € 630.078.389 |
| Duration | 11,5 |

Codice Osservatorio MF12²²

| | |
|--|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Estinzione anticipata debito sanitario transatto |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | mutuo erogato in diverse tranches: marzo 2008 - settembre 2010 - aprile 2021: rimborso 1,5 mld (conversione MEF vs CDP) - febbraio 2022: rimborso 1,5 mld (conversione MEF vs CDP) RISTRUTTURAZIONI: - novembre 2014: riduzione tasso |
| Scadenza | 15 novembre 2044 |
| Controparti | MEF |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 3,550% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 5.000.000.000 |
| Ammontare residuo | € 878.024.740 |
| Duration | 10,6 |

²² L'art. 111 del DL 18/2019 dispone la sospensione del pagamento del capitale per l'anno 2020. Le quote capitale annuali sospese sono rimborsate nell'anno successivo a quello di conclusione di ciascun piano di ammortamento contrattuale.

Codice Osservatorio MF13

| | |
|--|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 29/12/2008; RISTRUTTURAZIONI: - maggio 2015: allungamento scadenza e riduzione tasso; - giugno 2017: allungamento scadenza e riduzione tasso; - giugno 2020: scadenza invariata e riduzione tasso. |
| Scadenza | |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 4,438% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 1.500.000.000 |
| Ammontare residuo | € 1.257.124.013 |
| Duration | 11,5 |

Codice Osservatorio MF14

| | |
|--|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 29/12/2008; RISTRUTTURAZIONI: - maggio 2015: allungamento scadenza e riduzione tasso; - giugno 2017: allungamento scadenza e riduzione tasso; - giugno 2020: scadenza invariata e riduzione tasso. |
| Scadenza | 31 dicembre 2046 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 4,655% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 750.000.000 |
| Ammontare residuo | € 659.217.645 |
| Duration | 12,7 |

Codice Osservatorio MF17²³

| | |
|--|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Estinzione anticipata debito sanitario transatto |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 15 novembre 2011; RISTRUTTURAZIONI: - novembre 2014: riduzione tasso |
| Scadenza | 15 novembre 2044 |
| Controparti | MEF |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 3,550% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 300.000.000 |
| Ammontare residuo | € 246.963.388 |
| Duration | 10,6 |

²³ L'art. 111 del DL 18/2019 dispone la sospensione del pagamento del capitale per l'anno 2020. Le quote capitale annuali sospese sono rimborsate nell'anno successivo a quello di conclusione di ciascun piano di ammortamento contrattuale.

Codice Osservatorio MF27 bis²⁴

| | |
|--|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Estinzione mutui originari MEF destinati al riacquisto titoli obbligazionari ex art. 45 DL66/2014 (MF27) ex circolare CDP 1298 del 2019 |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | Conversione MEF/CDP: 31 gennaio 2020 RISTRUTTURAZIONI: - dicembre 2020: riduzione tasso con scadenza invariata. |
| Scadenza | 31 dicembre 2045 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 1,912% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 841.999.000 |
| Ammontare residuo | € 721.652.071 |
| Duration | 11,1 |

²⁴ Questa posizione nasce dal rimborso del Mutuo Originario MEF (MF27 – Bollettino febbraio 2020) con risorse derivanti dall'erogazione del Nuovo Prestito CDP (MF27 bis). La Circolare CDP 1298/2019 ha offerto la possibilità alle Regioni di richiedere Nuovi Prestiti destinati alla conversione di Mutui Originari con determinate caratteristiche attuabile nel rispetto dell'art. 41 della L. 448/2001 ("riduzione del valore finanziario delle passività totali a carico degli enti stessi").

Codice Osservatorio MF28

| | |
|--|--|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 24/06/2016; RISTRUTTURAZIONE: - dicembre 2018: allungamento scadenza a dicembre '48 e modifica del tasso. |
| Scadenza | 31 dicembre 2048 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 2,617% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 300.703.991 |
| Ammontare residuo | € 278.869.878 |
| Duration | 12,4 |

Codice Osservatorio MF29 bis²⁵

| | |
|--|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Estinzione mutui originari destinati MEF al riacquisto titoli obbligazionari ex art. 45 DL66/2014 (MF27) ex circolare CDP 1298 del 2019 |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | Conversione MEF/CDP: 31 gennaio 2020 RISTRUTTURAZIONI: - dicembre 2020: riduzione tasso con scadenza invariata. |
| Scadenza | 31 dicembre 2046 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 1,913% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 208.000.000 |
| Ammontare residuo | € 183.585.448 |
| Duration | 11,5 |

²⁵ Questa posizione nasce dal rimborso del Mutuo Originario MEF (MF29, Bollettino febbraio 2020) con risorse derivanti dall'erogazione del Nuovo Prestito CDP (MF29 bis). La Circolare CDP 1298/2019 ha offerto la possibilità alle Regioni di richiedere Nuovi Prestiti destinati alla conversione di Mutui Originari con determinate caratteristiche attuabile nel rispetto dell'art. 41 della L. 448/2001 ("riduzione del valore finanziario delle passività totali a carico degli enti stessi").

Codice Osservatorio MF30

| | |
|--|--|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Copertura disavanzo finanziario investimenti pregresso |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 24/06/2016; RISTRUTTURAZIONE posizione: - dicembre 2018: allungamento scadenza a dicembre '48 e modifica del tasso. |
| Scadenza | 30 giugno 2046 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 3,300% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 1.000.000.000 |
| Ammontare residuo | € 926.125.880 |
| Duration | 12,4 |

Codice Osservatorio MF3 I

| | |
|--|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 03/08/2017; RISTRUTTURAZIONE posizione: - giugno 2020: scadenza invariata e riduzione del tasso. |
| Scadenza | 30 giugno 2047 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 3,369% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 250.071.723 |
| Ammontare residuo | € 232.904.505 |
| Duration | 11,8 |

Codice Osservatorio MF32

| | |
|--|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Copertura disavanzo finanziario investimenti pregresso |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 21/12/2017; RISTRUTTURAZIONE posizione: - giugno 2020: scadenza invariata e riduzione del tasso. |
| Scadenza | 30 giugno 2047 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 2,777% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 500.000.000 |
| Ammontare residuo | € 457.882.865 |
| Duration | 11,8 |

Codice Osservatorio MF33

| | |
|--|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Copertura disavanzo finanziario investimenti pregresso |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 13/12/2018; RISTRUTTURAZIONE posizione: - giugno 2020: scadenza invariata e riduzione del tasso. |
| Scadenza | 30 giugno 2048 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 3,414% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 1.054.429.873 |
| Ammontare residuo | € 997.378.305 |
| Duration | 12,2 |

Codice Osservatorio MF34

| | |
|--|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 23/12/2019; RISTRUTTURAZIONI: - dicembre 2020: riduzione tasso con scadenza invariata. |
| Scadenza | 30 giugno 2049 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 2,094% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 173.454.343 |
| Ammontare residuo | € 164.264.230 |
| Duration | 12,6 |

Codice Osservatorio MF35

| | |
|--|--|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - Mutuo contratto il 24/7/2020; TRANCHE 1: erogazione 21/12/20. |
| Scadenza | 15 giugno 2045 |
| Controparti | Banca Europea degli Investimenti (BEI) |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 0,625% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 95.000.000 |
| Ammontare residuo | € 95.000.000 |
| Duration | 12,5 |

Codice Osservatorio MF36

| | |
|--|--|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - Mutuo contratto il 28/7/2020; Tranche 1 erogata il 18/12/20 |
| Scadenza | 18 dicembre 2041 |
| Controparti | Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa (CEB) |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 0,480% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 50.000.000 |
| Ammontare residuo | € 50.000.000 |
| Duration | 9,6 |

Codice Osservatorio MF37

| | |
|--|---------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | 23 dicembre 2020 |
| Scadenza | 30 giugno 2050 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 1,363% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 150.000.000 |
| Ammontare residuo | € 143.773.498 |
| Duration | 13,6 |

Codice Osservatorio MF38

| | |
|--|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - Mutuo contratto il 24/7/2020; TRANCHE 2: erogazione 25/03/22 |
| Scadenza | 15 giugno 2045 |
| Controparti | Banca Europea degli Investimenti (BEI) |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 0,862% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 55.000.000 |
| Ammontare residuo | € 55.000.000 |
| Duration | 12,5 |

Codice Osservatorio MF39

| | |
|--|--|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Prestito destinato alla conversione di mutui contratti con intermediari diversi dalla CDP - Circolare 1298/2019 (testo integrato con le modifiche approvate in data 9 marzo 2021). |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - 15 aprile 2021: erogazione CDP vs rimborso MEF |
| Scadenza | 31 dicembre 2047 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 1,389% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 1.500.000.000 |
| Ammontare residuo | € 1.480.193.157 |
| Duration | 11,9 |

Codice Osservatorio MF40

| | |
|--|--|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - Mutuo contratto il 28/7/2020; Tranche 2 erogata il 02/12/21 |
| Scadenza | 2 dicembre 2042 |
| Controparti | Banca di sviluppo del Consiglio d'Europa (CEB) |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 0,750% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 50.000.000 |
| Ammontare residuo | € 50.000.000 |
| Duration | 11,5 |

Codice Osservatorio MF4I

| | |
|--|---------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | 24 dicembre 2021 |
| Scadenza | 30 giugno 2051 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 1,562% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 150.000.000 |
| Ammontare residuo | € 148.027.037 |
| Duration | 14,6 |

Codice Osservatorio MF42

| | |
|--|--|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Prestito destinato alla conversione di mutui contratti con intermediari diversi dalla CDP - Circolare 1298/2019 (testo integrato con le modifiche approvate in data 9 marzo 2021). |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - 28 febbraio 2022: erogazione CDP vs rimborso MEF |
| Scadenza | 31 dicembre 2047 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 2,049% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 1.500.000.000 |
| Ammontare residuo | € 1.500.000.000 |
| Duration | 12,2 |

Codice Osservatorio MV01²⁶

| | |
|--|--------------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso variabile |
| Finalità del finanziamento | Disavanzi sanità |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | 24 ottobre 2001 |
| Scadenza | 30 giugno 2023 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale costante |
| Tasso | Euribor 6m senza maggiorazione |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 516.456.899 |
| Ammontare residuo | € 51.645.690 |
| Duration | 1,2 |

²⁶ L'art. 111 del DL 18/2019 dispone la sospensione del pagamento del capitale per l'anno 2020. Le quote capitale annuali sospese sono rimborsate nell'anno successivo a quello di conclusione di ciascun piano di ammortamento contrattuale.

Codice Osservatorio MV05

| | |
|--|---------------------------|
| Tipologia | Mutuo a tasso variabile |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | 4 dicembre 2015 |
| Scadenza | 31 dicembre 2035 |
| Controparti | Cassa Depositi e Prestiti |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale costante |
| Tasso | Euribor 6m + 125 bps |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 182.443.093 |
| Ammontare residuo | € 123.149.088 |
| Duration | 6,4 |

Codice Osservatorio BF05

| | |
|---|------------------------------------|
| Tipologia | BOR a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Rifinanziamento operazione San.Im. |
| Data di emissione, ristrutturazione posizione | 5 dicembre 2017 |
| Scadenza | 31 marzo 2043 |
| Controparti | Deutsche Bank |
| Caratteristiche del rimborso | Amortizing con capitale crescente |
| Tasso | 3,088% |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 469.000.000 |
| Ammontare residuo | € 412.266.478 |
| Duration | 9,7 |

Codice Osservatorio BV01

| | |
|--|------------------------|
| Tipologia | BOR a tasso variabile |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di emissione, ristrutturazione posizione | 5 agosto 2004 |
| Scadenza | 9 agosto 2034 |
| Controparti | Dexia Crediop |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | Euribor 6m + 22 bps |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 100.000.000 |
| Ammontare residuo | € 59.811.800 |
| Duration | 6,3 |

Codice Osservatorio BV04²⁷

| | |
|---|------------------------------------|
| Tipologia | BOR a tasso variabile |
| Finalità del finanziamento | Rifinanziamento operazione San.Im. |
| Data di emissione, ristrutturazione posizione | 29 giugno 2021 |
| Scadenza | 7 marzo 2033 |
| Controparti | Deutsche Bank |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | Euribor 6m + 48 bps |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 202.984.000 |
| Ammontare residuo | € 190.351.000 |
| Duration | 5,6 |

²⁷ Ammontare residuo equivalente al credito finanziario pluriennale vantato nei confronti di Cartesio. Nell'ottica della "consolidation rule", vista la possibilità di elidere le due voci, questa posizione non va inclusa nel debito netto della Regione.

Codice Osservatorio BI01²⁸

| | |
|---|---|
| Tipologia | BOR a tasso indicizzato inflazione italiana |
| Finalità del finanziamento | Investimenti regionali |
| Data di emissione, ristrutturazione posizione | 30 luglio 2004 |
| Scadenza | 9 agosto 2034 |
| Controparti | CDC IXIS / Barclays Capital |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale costante |
| Tasso | 2,435% * inflazione italiana + inflazione su quota capitale |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 200.000.000 |
| Ammontare residuo | € 86.610.000 |
| Duration | 5,7 |

²⁸ La Regione paga tasso fisso reale + inflazione sul tasso reale + inflazione sulle quote capitale. Il tasso complessivamente pagato è pari a tasso reale * (FOI_t / FOI₀), l'inflazione pagata sul capitale è pari a Quota Capitale * ((FOI_t / FOI₀) - 1), dove FOI_t = FOI registrato 3 mesi della data di pagamento, FOI₀ = FOI registrato 3 mesi prima dell'inizio del primo periodo di pagamento e FOI = Indice prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati senza tabacchi.

San.Im.

| | |
|---|---|
| Tipologia | Canoni di leasing coperti da mandato irrevocabile di pagamento |
| Finalità del finanziamento | Disavanzi sanità |
| Data di emissione, ristrutturazione posizione | 5 marzo 2003 RISTRUTTURAZIONE: - 5 dicembre 2017: riacquisto titolo Cartesio sul mercato con riduzione dei canoni pagati dalla Regione. |
| Scadenza | 7 marzo 2033 |
| Controparti | Cartesio |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 5,74846% per le prime 4 tranche 5,2332% per la quinta tranche |
| Periodicità | Semestrale |
| Ammontare iniziale | € 1.252.384.442 |
| Ammontare residuo | € 484.295.738 |
| Duration | 5,4 |

Questa pagina è volutamente bianca

Sezione 4 – Schede tecniche delle anticipazioni di liquidità
(ex DL 35/2013 – DL 66/2014 - DL 78/2015)

Questa pagina è volutamente bianca

Riepilogo delle anticipazioni di liquidità

L'operazione di pagamento dei debiti accumulati dalle pubbliche amministrazioni, avviata con il DL 35/2013 e i successivi DL 66/2014 e DL 78/2015, ha consentito di immettere liquidità nel circuito dell'economia reale. Per dare attuazione a questa normativa, il MEF sta erogando risorse agli enti a titolo di anticipazione di liquidità finalizzati a far fronte ai pagamenti dei debiti certi liquidi ed esigibili. In particolare, le anticipazioni sono rimborsabili in 30 anni e il tasso di interesse da applicare è pari al rendimento dei Buoni Poliennali de Tesoro a 5 anni.

L'obiettivo è quello di immettere liquidità nel sistema rendendo disponibili risorse per la PA, attraverso anticipazioni del MEF al di fuori del patto di stabilità, per far fronte al pagamento dei debiti arretrati. Il pagamento dei debiti pregressi ha determinato un importante ritorno sul gettito dei tributi erariali (l'IVA in particolare) ed è aumentato regolarmente l'importo dei crediti rimborsati con le risorse già stanziare. In particolare, la Regione Lazio ha sinora complessivamente ricevuto circa 9.786 milioni di euro, di cui 5.932 milioni di euro relativi alle anticipazioni per debiti non legati alla sanità e i rimanenti 3.854 milioni di euro, invece per quelli ad essa legati.

Tutti i suddetti prestiti sono da considerarsi in deroga all'art. 10 della Legge n. 281/1970, ne consegue che non dovranno essere computati ai fini del calcolo della capacità di indebitamento.

Alla luce di questa deroga, queste posizioni non sono state inserite nell'indebitamento regionale.

La tavola sottostante riepiloga l'ammontare di anticipazioni di liquidità riconosciute alla Regione Lazio per effetto dei Decreti Legge di cui sopra.

La legge 234/202 ha offerto la possibilità a regioni ed enti locali che hanno contratto con il Ministero dell'economia e delle finanze anticipazioni di liquidità ad un tasso di interesse pari o superiore al 3% di richiedere la rinegoziazione dei relativi piani di ammortamento.

Sulla base delle condizioni indicate dalla menzionata legge, la Regione ha proseguito con la rinegoziazione di 4 posizioni (MF18, MF19, MF20, MF21) con revisione del tasso all'1,673% ed allungamento delle scadenze al 2051. Le posizioni interessate dall'operazione hanno un debito residuo complessivamente pari a 3.592 milioni di euro.

Con atto del 27 gennaio 2022, MEF e Regione Lazio hanno siglato l'Atto modificativo dei contratti sopra indicati con revisione dei tassi e dei piani di ammortamento.

I minori esborsi che si realizzeranno sono pari a 4,9 milioni nel 2022 e 67,4 milioni nei prossimi anni per la riduzione della rata annuale.

La tabella successiva riepiloga quanto detto sinora:

| Codice | Sanità | Importo Erogazione | Data | Debito residuo | Tasso | | |
|---------------|--------|-----------------------|-----------|-------------------|------------------|----------------|----------------------|
| | | | | | Originale (a) | Rivisto (b) | Riduzione (a - b) |
| MF18 | | 924 mln | 27-giu-13 | 866 mln | 3,178% | 1,673% | 151 bps |
| MF19 | | 1.363 mln | 17-ott-13 | 1.308 mln | 3,303% | 1,673% | 163 bps |
| MF20 | X | 832 mln | 25-lug-13 | 780 mln | 3,273% | 1,673% | 160 bps |
| MF21 | X | 666 mln | 4-nov-13 | 637 mln | 3,058% | 1,673% | 139 bps |
| MF22 | X | 1.686 mln | 22-mag-14 | 1.601 mln | 1,846% | - | |
| MF23 | | 1.762 mln | 24-giu-14 | 1.674 mln | 1,931% | - | |
| MF24 | X | 670 mln | 27-nov-14 | 632 mln | 1,120% | - | |
| MF25 | | 798 mln | 22-mag-14 | 752 mln | 1,000% | - | |
| MF26 | | 1.084 mln | 18-dic-15 | 1.051 mln | 0,593% | - | |
| Totale | | 9.786,07 | | 9.300,28 | | | |

Per i dettagli sulle posizioni in portafoglio, si rimanda alle successive schede tecniche.

Codice Osservatorio MF18

| | |
|--|--|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Anticipazione liquidità ex DL 35/2013 - Debiti non sanitari |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 27/06/2013 RISTRUTTURAZIONE posizione: - gennaio 22: allungamento scadenza e riduzione tasso. |
| Scadenza | 31 maggio 2051 |
| Controparti | MEF |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 1,673% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 924.481.401 |
| Ammontare residuo | € 866.028.429 |
| Duration | 13,7 |

Codice Osservatorio MF19

| | |
|--|--|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Anticipazione liquidità ex DL 35/2013 - Debiti non sanitari |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 17/10/2013 RISTRUTTURAZIONE posizione: - gennaio 22: allungamento scadenza e riduzione tasso. |
| Scadenza | 1 febbraio 2051 |
| Controparti | MEF |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 1,673% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 1.363.318.599 |
| Ammontare residuo | € 1.307.864.008 |
| Duration | 13,4 |

Codice Osservatorio MF23

| | |
|------------------------------|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Anticipazione liquidità ex DL 35/2013 - Debiti non sanitari |
| Data di erogazione/emissione | 27 giugno 2014 |
| Scadenza | 31 maggio 2044 |
| Controparti | MEF |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 1,931% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 1.762.496.416 |
| Ammontare residuo | € 1.673.814.661 |
| Duration | 10,7 |

Codice Osservatorio MF25

| | |
|------------------------------|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Anticipazione liquidità ex DL 35/2013 - Debiti non sanitari |
| Data di erogazione/emissione | 15 dicembre 2014 |
| Scadenza | 31 ottobre 2044 |
| Controparti | MEF |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 1,000% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 798.172.861 |
| Ammontare residuo | € 752.051.474 |
| Duration | 11,0 |

Codice Osservatorio MF26

| | |
|------------------------------|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Anticipazione liquidità ex DL 35/2013 - Debiti non sanitari |
| Data di erogazione/emissione | 18 dicembre 2015 |
| Scadenza | 31 ottobre 2045 |
| Controparti | MEF |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 0,593% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 1.083.828.401 |
| Ammontare residuo | € 1.050.712.375 |
| Duration | 11,5 |

Codice Osservatorio MF20

| | |
|--|--|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Anticipazione liquidità ex DL 35/2013 - Debiti sanitari |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 25/07/2013 RISTRUTTURAZIONE posizione: - gennaio 22: allungamento scadenza e riduzione tasso. |
| Scadenza | 30 giugno 2051 |
| Controparti | MEF |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 1,673% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 832.052.000 |
| Ammontare residuo | € 780.203.634 |
| Duration | 13,8 |

Codice Osservatorio MF2I

| | |
|--|--|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Anticipazione liquidità ex DL 35/2013 - Debiti sanitari |
| Data di erogazione, ristrutturazione posizione | - mutuo contratto il 04/11/2013 RISTRUTTURAZIONE posizione: - gennaio 22: allungamento scadenza e riduzione tasso. |
| Scadenza | 1 febbraio 2051 |
| Controparti | MEF |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 1,673% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 665.641.600 |
| Ammontare residuo | € 637.497.099 |
| Duration | 13,4 |

Codice Osservatorio MF22

| | |
|------------------------------|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Anticipazione liquidità ex DL 35/2013 - Debiti sanitari |
| Data di erogazione/emissione | 4 novembre 2013 |
| Scadenza | 1 febbraio 2044 |
| Controparti | MEF |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 3,058% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 1.686.457.095 |
| Ammontare residuo | € 1.600.504.872 |
| Duration | 10,4 |

Codice Osservatorio MF24

| | |
|------------------------------|---|
| Tipologia | Mutuo a tasso fisso |
| Finalità del finanziamento | Anticipazione liquidità ex DL 35/2013 - Debiti sanitari |
| Data di erogazione/emissione | 27 novembre 2014 |
| Scadenza | 31 ottobre 2044 |
| Controparti | MEF |
| Caratteristiche del rimborso | Capitale crescente |
| Tasso | 1,120% |
| Periodicità | Annuale |
| Ammontare iniziale | € 669.624.000 |
| Ammontare residuo | € 631.604.055 |
| Duration | 11,0 |

Questa pagina è volutamente bianca

Il presente documento è stato redatto dall'Osservatorio sul Debito della Regione Lazio con lo scopo di illustrare l'attuale situazione debitoria della Regione Lazio.

Le informazioni riportate sono ottenute da fonti che l'Osservatorio ritiene affidabili e sono state preparate con la massima perizia, anche sulla base della corrente tecnologia in uso presso l'Osservatorio.

Il presente rapporto ha il solo scopo di illustrare in dettaglio la composizione del portafoglio regionale. L'Osservatorio declina esplicitamente qualsiasi responsabilità per danni diretti, indiretti, accidentali, consequenziali o di altra natura connessi con la lettura del presente rapporto o con l'elaborazione dei dati in esso contenuti.