

Contratti di strumenti finanziari

La legge finanziaria 2008, all'articolo 1, commi da 381 a 384, detta norme riguardanti i contratti di strumenti finanziari, anche derivati, che devono essere informati alla massima trasparenza ed essere redatti secondo le indicazioni specificate con decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

L'ente locale sottoscrittore, oltre ad attestare di aver preso piena conoscenza dei rischi e delle caratteristiche dei contratti in questione, è tenuto ad evidenziare in apposita nota allegata al bilancio gli oneri e gli impegni finanziari derivanti da tali attività.

Il rispetto delle disposizioni sopra riportate è elemento costitutivo dell'efficacia dei contratti.

Il Comune di Lecco nel corso del 2006 ha emesso un prestito obbligazionario ventennale, con rimborso del capitale a scadenza e a tasso variabile, di euro 36.551.000,00, a fronte dell'estinzione anticipata di mutui assunti con Cassa Depositi e Prestiti. Contestualmente, ha concluso un contratto di *swap* su un nozionale di pari importo e durata. L'obbligo di ricreare un profilo di ammortamento del debito, mediante apposito fondo o *swap*, è sancito dall'art. 41. co. 2, legge 448/2001.

La struttura posta in essere, oltre a creare il succitato profilo di ammortamento, attua una copertura dai rischi dovuti ai movimenti dei tassi d'interesse mediante una protezione di tipo *collar*: il tasso variabile corrisposto dal Comune "oscilla" all'interno di un corridoio di protezione, con un tasso massimo applicato non superiore al 4,90% e un tasso minimo del 3,35%. L'acquisto di una protezione *collar* rientra tra le tipologie di struttura in strumenti derivati previste dal D.M. 389/2003.

Con riguardo all'ammortamento del debito, il Comune accantona una quota semestrale di euro 937.205,13.

La copertura dai rischi dovuti ai movimenti dei tassi d'interesse produce la regolazione di differenziali che, a seconda dell'andamento del mercato, possono essere positivi o negativi e pertanto a favore del Comune o a favore dell'intermediario con cui è stato sottoscritto il contratto di *swap*.

Gli interessi da corrispondere sul prestito obbligazionario sono stati quantificati prendendo a riferimento i tassi *euribor 6m forward* desunti dalla rispettiva curva dei tassi attesi.

La tabella che segue evidenzia gli interessi che presumibilmente il Comune pagherà sul prestito obbligazionario (analogo importo verrà rimborsato tramite il contratto di *swap*), quelli che dovranno essere pagati in base al contratto di *swap* ed il conseguente differenziale, che risulta negativo per tutti gli anni del triennio (i tassi di mercato attesi sono infatti inferiori al tasso *floor* stabilito con il contratto di *swap*). Viene inoltre indicato il tasso di "*break even*" e cioè il tasso *euribor 6m* in base al quale, nel triennio considerato, il differenziale si annullerebbe.

| <i>dal</i> | <i>al</i> | <i>nozionale swap</i> | <i>euribor 6m</i> | <i>tasso p.o.</i> | <i>tasso swap</i> | <i>interessi p.o.</i> | <i>interessi swap</i> | <i>differenziale</i> | <i>tasso break even</i> |
|------------|------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------------|
| 01/01/2012 | 30/06/2012 | 34.127.451,00 | 1,760% | 1,880% | 3,350% | 349.305,72 | 581.162,05 | - 231.856,33 | 3,008% |
| 01/07/2012 | 31/12/2012 | 33.790.435,00 | 1,090% | 1,210% | 3,350% | 224.819,11 | 575.422,95 | - 350.603,84 | 2,977% |
| | | | | | | <u>574.124,83</u> | <u>1.156.585,00</u> | <u>- 582.460,17</u> | |
| 01/01/2013 | 30/06/2013 | 33.426.964,00 | 1,060% | 1,180% | 3,350% | 219.245,08 | 569.233,34 | - 349.988,26 | 2,944% |
| 01/07/2013 | 31/12/2013 | 33.034.960,00 | 1,090% | 1,210% | 3,350% | 224.819,11 | 562.557,84 | - 337.738,73 | 2,908% |
| | | | | | | <u>444.064,19</u> | <u>1.131.791,18</u> | <u>- 687.726,99</u> | |
| 01/01/2014 | 30/06/2014 | 32.612.184,00 | 1,150% | 1,270% | 3,350% | 235.967,16 | 555.358,32 | - 319.391,16 | 2,869% |
| 01/07/2014 | 31/12/2014 | 32.156.220,00 | 1,280% | 1,400% | 3,350% | 260.121,28 | 547.593,63 | - 287.472,35 | 2,827% |
| | | | | | | <u>496.088,45</u> | <u>1.102.951,95</u> | <u>- 606.863,50</u> | |

Considerata la curva dei tassi *forward* attesi, non si prevedono, per il triennio 2012-2013-2014, situazioni per cui opererebbe la protezione al rialzo offerta dal contratto di *swap*.

Il *mark to market* del contratto di *swap* al 02.01.2012 è di euro 3.218.344,19.

Per quanto riguarda gli oneri derivanti dagli altri strumenti finanziari, si rimanda all'elenco dei mutui e prestiti in ammortamento, di seguito allegato.