



## *Giunta Regionale della Campania*

### **DECRETO DIRIGENZIALE**

DIRETTORE GENERALE/  
DIRIGENTE UFFICIO/STRUTTURA  
DIRIGENTE SETTORE  
DIRIGENTE UOS

**Sergio AURINO**

DECRETO N°	DEL	DIREZ. GENERALE / UFFICIO / STRUTT.	SETTORE	UOS
<b>2</b>	<b>17/03/2026</b>	<b>202</b>	<b>02</b>	<b>01</b>

Oggetto:

*Acquisizione della valutazione di affidabilità finanziaria della Regione Campania con assegnazione del rating di controparte da parte di S&P Global Ratings Europe Limited. Presa d'atto dello Schema di Contratto. Prenotazione d'impegno della spesa esercizio 2026.*

## IL DIRIGENTE

### PREMESSO che:

- a. la Regione Campania, con la DGR n. 1361 del 2/4/2003, ha ritenuto conveniente dotarsi di tutte le opportunità di finanza alternativa, sia sul mercato dei capitali interno che sul mercato internazionale, per conseguire benefici di ordine economico finanziario derivanti da strumenti di finanza innovativa, ed ha ritenuto di utilizzare lo strumento dell'*Advisor* Finanziario con il compito di:
  - a.1 consulente dell'Ente nel processo di preliminare valutazione sul merito di credito;
  - a.2 scelta dell'agenzia incaricata di rilasciare il *rating*;
  - a.3 preparazione della documentazione per l'analisi e di organizzazione di tutte le fasi procedurali volte all'ottenimento del *rating* (ruolo di "*Rating Advisor*");
- b. l'incarico di *Advisor* Finanziario è stato affidato, mediante procedura ad evidenza pubblica, a Merrill Lynch ed UBS le quali, per la scelta dell'agenzia incaricata di rilasciare il *rating*, hanno indicato le società Moody's e Standard & Poor's quali agenzie internazionali specializzate vantanti la maggiore esperienza in termini di *rating* rilasciati a favore di regioni italiane;
- c. con DGR n. 2047 del 5 novembre 2004 è stato affidato all'Agenzia Internazionale Standard & Poor's l'incarico per la valutazione di affidabilità finanziaria della Regione Campania e assegnazione del *rating* di controparte, oltre che del *rating* alle emissioni obbligazionarie, con monitoraggio su base annuale;
- d. l'incarico di rilascio del *rating* affidato alla S&P Global Ratings Europe Limited ha avuto seguito negli anni intercorsi a fronte di vari contratti, l'ultimo dei quali è scaduto il 31 ottobre 2025;

### CONSIDERATO che:

- a. il monitoraggio del *rating* è obbligatorio in caso di emissioni obbligazionarie ed è espressamente previsto dal *MTN Programme*, in base al quale sono stati emessi i titoli obbligazionari della Regione Campania, nonché nell'ambito delle *confirmation* dei contratti derivati stipulati dalla Regione Campania attualmente vigenti;
- b. in base al Regolamento UE n. 462/2013, in presenza di strumenti di finanza strutturata, ossia prodotti finanziari complessi che combinano strumenti tradizionali come le obbligazioni con derivati, è obbligatorio nominare almeno due agenzie di *rating* indipendenti l'una dall'altra;
- c. nel 2006, la regione Campania ha emesso i seguenti prestiti obbligazionari:
  - c.1. ISIN XS0259658507, nozionale Euro 1.090.000.000,00;
  - c.2. ISIN XS0259657954, nozionale USD 1.000.000.000,00;
- d. nel 2015 e nel 2016, tenuto conto dell'opportunità offerta dall'articolo 45 del Decreto-Legge 24 aprile 2014, n. 66, sono state effettuate due operazioni di ristrutturazione dei prestiti richiamati al punto che precede, attraverso la stipula di mutui con il MEF, finalizzati al riacquisto da parte della regione Campania dei titoli obbligazionari;
- e. in seguito al perfezionamento di tali operazioni, il Bond USD è stato completamente estinto, mentre il Bond Euro è rimasto parzialmente attivo, per un valore nominale di € 225.000.000,00, da rimborsare alla scadenza del 29 giugno 2026;
- f. la regione Campania ha inoltre in essere un contratto derivato con Intesa Sanpaolo S.p.A. per un Nozionale pari a Euro 224.920.634,92, che ha come sottostante la quota residua dell'emissione obbligazionaria in Euro con scadenza 2026;

### DATO ATTO che:

- a. permanendo il prestito obbligazionario anche per l'anno in corso, risulta necessario continuare il rapporto con S&P Global Ratings Europe Limited anche per il periodo 01/11/2025-30/10/2026;
- b. successivamente alla scadenza del precedente contratto, in data 5 dicembre 2025 S&P Global Ratings Europe Limited ha formalizzato la propria disponibilità a proseguire per un ulteriore anno il servizio di monitoraggio del *rating* di credito della Regione Campania, prevedendo un corrispettivo di Euro 44.000,00 (quarantaquattromila/00) oltre IVA 22%;

### LETTI:

- a. l'articolo 50 comma 1 lettera b) del decreto legislativo 31 marzo 2023, n. 36;
- b. lo Schema di Contratto, allegato al presente decreto;

**RILEVATO altresì che:**

- a. il Bilancio della Regione Campania è in esercizio provvisorio come da LR 16 ottobre 2025, n. 23;
- b. la spesa in argomento attiene ad obbligazione prevista per legge (Regolamento UE n. 462/2013) e non è frazionabile in dodicesimi, tenuto conto che si tratta di un servizio a carattere continuativo che si traduce in un rapporto finale per il quale non sono ravvisabili autonome fasi intermedie;
- c. per poter attivare affidamento in questione, è necessario procedere mediante trattativa diretta con l'operatore economico, incaricando a tal fine l'U.O.S. 302.01.02 Centrale Acquisti e Ufficio Gare – Servizi, beni e Forniture;
- d. la trattativa diretta avverrà tenendo conto del limite massimo di Euro 44.000,00 (quarantaquattromila/00) oltre IVA 22%, come da offerta pervenuta da S&P Global Ratings Europe Limited;
- e. il CIG dell'affidamento sarà acquisito una volta conclusa con esito positivo la trattativa diretta;

**RITENUTO** pertanto necessario:

- a. prendere atto e approvare lo schema di contratto per l'affidamento della valutazione del merito di credito della Regione Campania al fine di assicurare il monitoraggio del rating di controparte per il periodo 1° novembre 2025 – 31 ottobre 2026 con un corrispettivo di Euro 44.000,00 (quarantaquattromila/00) oltre IVA 22%;
- b. autorizzare l'U.O.S. 302.01.02 Centrale Acquisti e Ufficio Gare – Servizi, beni e Forniture al fine di avviare, sul mercato elettronico della pubblica amministrazione (MEPA), la procedura di trattativa diretta con l'operatore economico S&P Global Ratings Europe Limited;
- c. procedere, ai sensi dell'art. 20 del Regolamento regionale 7 giugno 2018, n. 5, alla prenotazione d'impegno della somma complessiva di Euro 53.680,00 (Euro 44.000,00 oltre IVA al 22% di Euro 9.680,00) sull'esercizio 2026, per l'affidamento della valutazione del merito di credito della Regione Campania al fine di assicurare il monitoraggio del rating di controparte per il periodo 1° novembre 2025 – 31 ottobre 2026, con imputazione sul seguente capitolo del Bilancio 2026:

Cap.	Miss.	Prog.	Tit.	Macroaggr.	IV Liv.	Cofog	Codice UE	V Liv. SIOPE
U00465	1	03	1	103	1.03.02.17.000	01.1	8	1.03.02.17.999

- d. precisare che il CIG sarà acquisito nell'ambito della trattativa diretta;
- e. stabilire che alla registrazione definitiva dell'impegno si procederà successivamente alla sottoscrizione del contratto, previa verifica della regolarità contributiva;
- f. dare atto che la spesa di cui al presente atto non è soggetta a pubblicazione obbligatoria di cui agli artt. 26 e 27 del D.lgs. n. 33/2013;

**VISTI:**

- a. il D.lgs. 23 giugno 2011, n. 118, come modificato e/o integrato con il D.lgs. 10 agosto 2014, n. 126;
- b. il Regolamento regionale 7 giugno 2018, n. 5 "Regolamento di Contabilità regionale in attuazione dell'articolo 10 della legge regionale 5 dicembre 2017, n. 37";
- c. la Legge regionale 30 dicembre 2024, n. 25, "Disposizioni per la formazione del bilancio di previsione finanziario per il triennio 2025-2027 della Regione Campania - Legge di stabilità regionale 2025";
- d. la Deliberazione di Giunta Regionale n. 01 del 07/01/2025 - Approvazione Bilancio Gestionale 2025-2027 della Regione Campania;
- e. la Legge regionale 16 ottobre 2025, n. 23 "Autorizzazione all'esercizio provvisorio del Bilancio di previsione del Consiglio regionale della Campania per l'anno 2026";

**D E C R E T A**

Per quanto indicato in narrativa e che di seguito si intende integralmente riportato:

1. di prendere atto e approvare lo schema di contratto per l'affidamento della valutazione del merito di credito della Regione Campania al fine di assicurare il monitoraggio del rating di controparte per il periodo 1° novembre 2025 – 31 ottobre 2026 con un corrispettivo di €uro 44.000,00 (quarantaquattromila/00) oltre IVA 22%;
2. di autorizzare, ai sensi dell'articolo 50 comma 1 lettera b) del decreto legislativo 31 marzo 2023, n. 36, l'U.O.S. 302.01.02 Centrale Acquisti e Ufficio Gare – Servizi, beni e Forniture, al fine di avviare, sul mercato elettronico della pubblica amministrazione (MEPA), la procedura di trattativa diretta con l'operatore economico S&P Global Ratings Europe Limited, Partita IVA e Codice Fiscale: 10129880968;
3. di procedere, ai sensi dell'art. 20 del Regolamento regionale 7 giugno 2018, n. 5, alla prenotazione d'impegno della somma complessiva di €uro 53.680,00 (€uro 44.000,00 oltre IVA al 22% di €uro 9.680,00) sull'esercizio 2026, per l'affidamento della valutazione del merito di credito della Regione Campania al fine di assicurare il monitoraggio del rating di controparte per il periodo 1° novembre 2025 – 31 ottobre 2026, con imputazione sul seguente capitolo del Bilancio 2026:

Cap.	Miss.	Prog.	Tit.	Macroaggr.	IV Liv.	Cofog	Codice UE	V Liv. SIOPE
U00465	1	03	1	103	1.03.02.17.000	01.1	8	1.03.02.17.999

4. di precisare che il CIG sarà acquisito nell'ambito della trattativa diretta;
5. di stabilire che alla registrazione definitiva dell'impegno si procederà successivamente alla sottoscrizione del contratto, previa verifica della regolarità contributiva;
6. di dare atto che, trattandosi di prenotazione di spesa, il presente atto non è soggetto agli obblighi di cui agli artt. 23 e 37 del D.lgs. n. 33/2013;
7. di inviare all'U.O.S. **302.01.02** Centrale Acquisti e Ufficio Gare – Servizi, beni e Forniture il presente decreto, unitamente all'allegato schema di contratto, per gli adempimenti di competenza;
8. di trasmettere copia del presente atto, per quanto di competenza, alla **UOS 202.04.02** Gestione dei procedimenti della Spesa Regionale.

Sergio AURINO

*Firmato digitalmente ai sensi del CAD e normativa connessa*