

DETERMINA A CONTRARRE

ART. 17 D.LGS. N. 36/2023

OGGETTO DELL'ACQUISIZIONE	Accesso alla banca dati ICE CDS Sector Curves
CODICE IDENTIFICATIVO	RdA Consip n°: 52884
BENEFICIARIO	MEF-DT
AVVISO DI PREINFORMAZIONE	No
TIPOLOGIA DI PROCEDURA PRESCELTA	Affidamento diretto fuori MEPA (ex art. 50, comma 1, lettera b, D.Lgs. 36/2023)
IMPORTO MASSIMO STIMATO	USD 147.000 (importo massimo subordinato al tasso di cambio Dollaro Usa/Euro di circa € 130.000,00 IVA esclusa)
DURATA DEL CONTRATTO	Mesi: 24
REQUISITI DI PARTECIPAZIONE	Requisiti di ordine generale: Rispetto degli artt. 94 e 95 D.Lgs. n. 36/2023
MOTIVAZIONI	Il Dipartimento del Tesoro (DT) ha avviato, tramite Sogei, progetti di gestione dei rischi finanziari e non finanziari sul Bilancio dello Stato, al fine di potenziare i processi e gli strumenti a propria disposizione per il governo e la gestione delle garanzie concesse dallo Stato, attraverso lo sviluppo di un sistema informativo ad hoc. In particolare, nell'ambito del progetto Garanzie, il team Sogei di analisi del rischio ha il compito di implementare modelli deterministici e stocastici di stima del rischio di credito delle imprese beneficiarie dei prestiti garantiti dallo Stato, con l'obiettivo finale di calcolare e valutare le perdite potenziali dovute alle escussioni delle garanzie. Sono stati sviluppati numerosi modelli di rischio applicati ai singoli fondi attraverso i quali lo Stato concede garanzie. Tra questi, uno dei principali è il fondo Export gestito da SACE per il sostegno all'internazionalizzazione delle imprese italiane. Per le analisi del rischio sviluppate su questo fondo e per la validazione delle stime prodotte dai modelli interni vengono utilizzati i servizi offerti dal data-provider ICE (gruppo NYSE). La proposta nasce dall'esigenza manifestata dal Dipartimento del Tesoro e dal Dipartimento dell'Economia, che hanno la responsabilità tecnica delle attività di intervento finanziario nell'economia, di sviluppare, nell'ambito del progetto di gestione delle garanzie di Stato, i modelli attuariali di analisi e stima del rischio alle posizioni relative ai fondi legati all'export e all'internazionalizzazione. Tramite il fondo export vengono rilasciate garanzie statali sui

prestiti bancari concessi agli acquirenti di beni e servizi prodotti da imprese nazionali impegnate nei vari settori di attività legati alle esportazioni e in generale all'internazionalizzazione.

I modelli di rischio sviluppati per la stima delle perdite attese sul fondo export e quindi per la valutazione attuariale degli impatti potenziali delle esposizioni finanziarie del fondo sui saldi di finanza pubblica, si basano sui dati aggiornati di mercato della rischiosità dei beneficiari dei prestiti. In questo ambito, i dati di mercato relativi alle curve settoriali dei CDS rappresentano un input primario e di fondamentale importanza per una stima accurata dei potenziali default dei prestiti in portafoglio.

L'offerta di ICE è la più aderente alle esigenze del progetto e della modellistica di rischio, in quanto ICE è l'unico data provider che produce curve settoriali su aziende italiane, a differenza dei competitor che forniscono solo dati a livello europeo.

Sogei ha individuato, mediante analisi di mercato, la banca dati ICE, che possiede tutte le caratteristiche necessarie a soddisfare le esigenze sopra delineate.

L'analisi di mercato ha riguardato la disponibilità e l'offerta di dati equivalenti sulle curve dei CDS disaggregate per paese e settore di attività economica distribuite da provider alternativi. Nessuno dei provider contattati produce strutture a termine dei CDS specifiche per le imprese italiane secondo l'articolazione "paese (regione)- settore di attività-classe di rating", in quanto la disponibilità si ferma al massimo al livello europeo. Questo dettaglio viene considerato dagli utenti finali del DT/DE quello più adeguato e accurato per rappresentare il rischio di default delle imprese italiane nel contesto di riferimento sottostante le esposizioni potenziali dello Stato.

I provider alternativi, inoltre, non forniscono dati con un livello di disaggregazione settoriale adeguato (13 settori) per le analisi del rischio condotte dal Dipartimento del Tesoro.

Nello specifico le motivazioni che inducono Sogei a richiedere la deroga al principio di rotazione, ai sensi dell'art. 49, comma 4, D.Lgs. n. 36/2023, affidando il contratto al contraente uscente sono le seguenti:

1. ICE è l'unico data provider che produce curve settoriali su aziende italiane, a differenza dei competitor che forniscono solo dati a livello europeo;
2. ICE è in grado di fornire un livello di dettaglio granulare più elevato rispetto ai competitor, offrendo curve di CDS settore/rating con un livello di dettaglio maggiore e non solo a livello di regione (dove per regione si intende ad es. una porzione di continente europeo), ma anche a livello di singolo paese;
3. ICE, attraverso una trasparente metodologia di pricing, fornisce in modo univoco per tutte le curve di settore/rating gli input sottostanti consentendo agli utenti di verificare la bontà del pricing e la sua replicabilità attraverso le specificazioni statistiche adottate;
4. le suddette motivazioni sono confermate dall'indagine di mercato esperita tramite confronto con l'offerta di dati e curve alternative prodotte dai principali info provider competitor;
5. ne deriva che si possano individuare prodotti alternativi, i quali tuttavia non possiedono i requisiti per Sogei indispensabili per le finalità perseguite in quanto non disponibili con un livello di dettaglio adeguato e su scala nazionale;
6. infine, i dati dei CDS settoriali di fonte ICE sono utilizzati per il calcolo degli esborsi (perdite attese) da parte dello Stato in termini di escussioni delle garanzie sui fondi SACE e sul fondo GACS (cartolarizzazione dei crediti in sofferenza delle banche). Le stime di perdita attesa condotte con i modelli di rischio sviluppati da Sogei per conto del Mef sono utilizzate per il monitoraggio dei fondi di garanzia e per le valutazioni di impatto, in termini di uscite di cassa e competenza, sulle finanze pubbliche, valutazioni condivise con la Ragioneria Generale dello Stato all'interno dei quadri previsivi delle spese del Bilancio dello Stato. Una eventuale interruzione nella fornitura di questi dati comporterebbe l'impossibilità di produrre le stime suddette con lo

	stesso livello di accuratezza e affidabilità e il Mef non sarebbe in grado di effettuare il monitoraggio dei rischi e delle perdite sui fondi con gli stessi modelli utilizzati in passato, con evidenti discontinuità nel servizio che Sogei eroga per l'Amministrazione. Durante il contratto precedente il fornitore ICE ha fornito i dati e i servizi connessi con puntualità ed efficienza, ad un costo competitivo sul mercato e garantendo standard di qualità molto elevati, anche per il supporto tecnico necessario all'implementazione delle procedure di acquisizione giornaliera delle quotazioni dei CDS. Si conferma infine che non è stato necessario applicare penali durante l'esecuzione del contratto. Sogei ritiene, per quanto sopra, che la banca dati dei CDS settoriali dal data provider ICE non è sostituibile per l'Amministrazione beneficiaria, in quanto non esistono soluzioni alternative ragionevoli nel periodo di interesse. Sogei si impegna ad effettuare un monitoraggio costante di quanto disponibile sul mercato ed è pronta a valutare tempestivamente tutte le soluzioni alternative che si dovessero rendere disponibili. La durata dell'acquisizione è stata stabilita in relazione all'esigenza sopra descritta, all'indagine di mercato effettuata e all'impegno assunto. In particolar modo, dove applicabile, tenderà a prediligere soluzioni standard e non proprietarie che, in quanto tali, potrebbero teoricamente consentire il superamento del fenomeno di lock-in. È stata ottenuta apposita autorizzazione motivata dall'organo di vertice amministrativo dell'Amministrazione Delegante ai sensi dell'art. 1, commi da 512 a 520 della L. 208/2015. Consip si avvale della facoltà di non richiedere la garanzia definitiva, ai sensi e per gli effetti dell'art. 53, comma 4, del D.Lgs. n. 36/2023, in ragione dell'affidabilità riconosciuta dell'operatore economico e del possesso delle esperienze pregresse necessarie idonee all'esecuzione delle prestazioni contrattuali.	
NOMINATIVO DELL'OPERATORE ECONOMICO	ICE Data Derivatives UK Limited	
ELEMENTI ESSENZIALI DEL CONTRATTO	Condizioni contratto non standard Sogei	
DEROGHE AL BANDO TIPO	N.A.	
RESPONSABILE PROCEDIMENTO	Il Responsabile unico del progetto è Gianandrea Greco Il Responsabile del procedimento per la fase di affidamento è Floriana Milisenda	
FIRMA DEL RESPONSABILE APPROVAZIONE DETERMINA E DATA	Gianandrea Greco - Responsabile Divisione Sourcing Sanità, Beni e Servizi	Vale la data della firma digitale del documento

Per gli acquisti effettuati per altre Amministrazioni/Società nella determina di cui sopra sono recepite le esigenze dalle stesse manifestate