

DETERMINA
EX ART. 32 D.LGS. 50/2016

| | |
|---|---|
| OGGETTO DELL'ACQUISIZIONE | Fornitura software DerivRisk |
| CODICE IDENTIFICATIVO | RdA Consip n°: 50736 |
| BENEFICIARIO | MEF-DT |
| TIPOLOGIA DI PROCEDURA PRESCELTA | Procedura negoziata senza previa pubblicazione del bando (ex art. 63 d.lgs. 50/2016, comma 2, lettera b,3) e ex art. 36 comma 6 d.lgs. 50/2016) |
| IMPORTO MASSIMO STIMATO | Euro: 57.750,00 (IVA esclusa) |
| DURATA DEL CONTRATTO | Mesi: 12 |
| REQUISITI DI PARTECIPAZIONE | Fornitore abilitato al MePA – SERVIZI-SERVIZI PER L'INFORMATION & COMMUNICATION TECHNOLOGY |
| CRITERIO DI AGGIUDICAZIONE | Non applicabile |
| SUDDIVISIONE IN LOTTI | Non applicabile |
| MOTIVAZIONI | <p>Il Dipartimento del Tesoro, nell'ambito della sua attività di monitoraggio e analisi del debito pubblico italiano, utilizza il software DerivRisk per l'analisi e le valutazioni di strumenti derivati a copertura dei rischi di tasso di interesse e tasso di cambio. Tale software è basato su librerie di calcolo proprietarie fornite in esclusiva dalla società Intuitivesoft Ltd. ad Analysis S.p.a., che, nel corso degli anni, ha sviluppato e personalizzato il prodotto sulla base delle specifiche esigenze della Direzione del Debito Pubblico del Dipartimento del Tesoro (DT), che lo utilizza per elaborazioni relative al pricing e alla valutazione dei rischi connessi con le attività istituzionali della Direzione.</p> <p>La scelta di utilizzare il software DerivRisk permette di garantire il pricing di strumenti derivati su tassi basati su modelli consolidati, coerenti con le serie storiche delle valutazioni delle posizioni in portafoglio.</p> <p>Le valutazioni effettuate sono alla base di decisioni che l'Amministrazione deve prendere in merito alla gestione del Debito Pubblico, spesso con tempistiche molto stringenti e con alta affidabilità e coerenza del dato. Considerata la rilevanza della tematica e le conseguenze derivanti da un eventuale errore valutativo, l'Amministrazione necessita di dotarsi di più strumenti di elaborazione dei dati per permettere il confronto delle differenti valutazioni economiche e finanziarie.</p> <p>A tale proposito, l'Amministrazione ha affiancato alla Suite Kondor+ di FINASTRA, utilizzata dal Dipartimento del Tesoro per le</p> |

attività istituzionali di Pricing and Risk Management, e ai servizi di pricing e calcolo analitico disponibili sui terminali Bloomberg, utilizzati come benchmark ufficialmente riconosciuto dal mercato, il software DerivRisk, necessario a garantire allineamento tra le suddette valutazioni e quelle prodotte dai principali operatori finanziari di mercato. Pertanto, l'Amministrazione ha la necessità di dotarsi di diversi modelli di pricing in ottica multisourcing per assicurare adeguatezza e completezza alle analisi condotte sul portafoglio derivati.

Il confronto tra i risultati dei diversi software in carico al DT per la valorizzazione del pricing di strumenti derivati permette la validazione delle ipotesi e dei razionali che definiscono le politiche da effettuare per la gestione del Debito pubblico.

Inoltre il software DerivRisk utilizza funzionalità che sono state profilate ed integrate con altri sistemi in dotazione al Dipartimento del Tesoro (es. piattaforme Infoproviders per la fornitura dei dati di mercato in tempo reale), che alimentano le routine di calcolo di DerivRisk.

In dettaglio, i servizi di calcolo prodotti dal software DerivRisk, che è realizzato dalla società Analysis sulla base delle esigenze specifiche legate all'operatività del Dipartimento del Tesoro, consentono di ottenere un maggior livello di accuratezza, affidabilità e compatibilità con le valutazioni di mercato per il pricing e la valutazione di strutture eterogenee quali titoli internazionali e strumenti finanziari derivati (Interest Rate Swap (IRS) inclusi i Collar, Cross Currency Swap (CCS), Inflation Swap, Swaption, Constant Maturity Swap (CMS) ed anche strutture più complesse, anche se non utilizzate dalla Direzione, quali ad esempio le digitali, i Range Accrual e i Quanto. Questa articolazione consente inoltre di valutare accuratamente le posizioni in derivati incluse nella componente del debito pubblico afferente alle Amministrazioni Locali, per il quale il DT ha competenza istituzionale in termini di monitoraggio dell'indebitamento degli Enti Locali e Territoriali.

Le soluzioni alternative analizzate e presenti sul mercato, comparabili con DerivRisk per caratteristiche analitiche, tecnologiche e per livelli di costo (in quanto disponibili per ambienti client "non enterprise" e un numero molto limitato di utenti), non sono in grado di offrire gli stessi livelli di accuratezza, trasparenza e flessibilità necessari all'operatività del Tesoro, per le seguenti motivazioni:

- le routine di calcolo e le librerie finanziarie di DerivRisk, utilizzate per il pricing dei vari strumenti, sono costantemente e tempestivamente aggiornate da Analysis sulla base dell'evoluzione del mercato e delle indicazioni degli utenti rispetto alla loro operatività, grazie ai servizi personalizzati previsti dalla fornitura. Le soluzioni alternative analizzate non sarebbero in grado di garantire gli stessi livelli di servizio in quanto, ad esempio, la frequenza di aggiornamento delle librerie segue logiche di tipo "corporate" per le quali le esigenze di update devono essere manifestate da un numero consistente di utenti.
- DerivRisk è una soluzione con architettura completamente "open" per gli utenti, priva di componenti "black box", nel senso che tutti i dati di mercato utilizzati per il pricing delle posizioni sono accessibili e verificabili dagli utenti. Come esempio si può citare la costruzione delle curve dei fattori di sconto, i cui dettagli sulla definizione dei singoli punti (scadenze) e sulle tecniche di interpolazione sono cruciali per il Tesoro. I fornitori delle soluzioni alternative in generale non consentono l'accesso ai metodi di calcolo e ai dati di mercato utilizzati in background, che vengono considerati proprietari.
- Analysis consente agli utenti, tramite un canale dedicato, di avere accesso diretto alle risorse di sviluppo della soluzione DerivRisk, caratteristica che permette di adeguare rapidamente le routine di calcolo alle richieste del Tesoro, che spesso deve confrontarsi con le controparti in derivati con tempi molto stretti sulla chiusura del pricing di strutture complesse, che hanno quasi sempre capitali nozionali di riferimento con importi molto elevati, rispetto ai quali anche pochi punti base di differenza nel pricing hanno un impatto di milioni di euro sui flussi di cassa attesi. In questo senso, i team di sviluppo delle soluzioni alternative, oltre ad essere basati all'estero, sono difficilmente raggiungibili se non dopo apertura di richieste di assistenza codificate e strutturate, che in genere hanno passaggi intermedi e tempi di risoluzione lunghi.
- DerivRisk, grazie alla sua interfaccia Excel, non richiede agli utenti conoscenze specifiche di linguaggi o meta-linguaggi di programmazione per prezzare i singoli strumenti.
- DerivRisk permette di fruire delle serie storiche dei dati di pricing ottenute, necessarie per garantire la riproducibilità

| | | |
|---|---|---|
| | <p>degli scenari e la coerenza dei modelli di pricing utilizzati. Ovviamente l'adozione di una soluzione alternativa non garantirebbe la replicabilità dei risultati ottenuti negli esercizi passati. La questione è rilevante sia in termini contabili, sia per eventuali contenziosi o processi di audit ai quali in futuro il DT potrebbe essere chiamato a rispondere.</p> <p>- In termini di costo le soluzioni di cui sopra, commercializzate da aziende multinazionali, presentano in generale costi superiori a DerivRisk in quanto generalmente previste per classi di utenti più numerose, per cui i vantaggi in termini di costo si vedono solo su numeri più alti rispetto alle quattro postazioni richieste dal DT.</p> <p>Per quanto sopra, il prodotto DerivRisk fornito da Analysis S.p.a. è, pertanto, infungibile per l'Amministrazione beneficiaria, in quanto non esistono soluzioni alternative ragionevoli.</p> <p>SOGEI effettua un monitoraggio costante di quanto disponibile sul mercato ed è pronta a valutare tempestivamente tutte le soluzioni alternative che si dovessero rendere disponibili.</p> <p>Infine si evidenzia che il produttore del software in oggetto, IntuitiveSoft Ltd, ha rilasciato dichiarazione di esclusiva a favore di Analysis SpA, per la commercializzazione e la prestazione dei servizi di assistenza specialistica riservata agli uffici della Pubblica Amministrazione italiana.</p> | |
| NOMINATIVO DELL'OPERATORE ECONOMICO | Analysis SpA | |
| ELEMENTI ESSENZIALI DEL CONTRATTO | Condizioni contratto standard Sogei | |
| DEROGHE AL BANDO TIPO | Non applicabile | |
| RESPONSABILE PROCEDIMENTO | <p>Il Responsabile del procedimento è Floriana Milisenda, ferma restando l'applicazione dell'art. 31, comma 10, del d.lgs. 50/2016.</p> <p>Il Responsabile individuato ai sensi del Decreto Legge n. 76/2020, convertito con modificazioni dalla Legge n. 120/2020, ai fini di quanto previsto nella legge medesima è il Responsabile Divisione Sourcing Operation, che nel rispetto delle deleghe a questi attualmente conferite, valida ed approva le diverse fasi procedurali</p> | |
| FIRMA DEL RESPONSABILE APPROVAZIONE DETERMINA E DATA | Ing. Mario Laurenti (Responsabile Divisione Sourcing Operation) | 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