Comune di Venezia

MONITORAGGIO SULL'INDEBITAMENTO E SULLA POSIZIONE IN CONTRATTI DERIVATI

REPORT TRIMESTRALE
al 30/06/2018

Direzione Finanziaria

INDICE

Gestione del debito del Comune

- Dinamica del debito nell'ultimo quadriennio (Tab. 1)
- Composizione del debito (Tab. 2)
- Utilizzi di crediti garantiti da fideiussioni rilasciate dal Comune (Tab. 3)
- Patronage (Tab. 4)
- Operazioni di debito con contratti derivati (debito swappato) (Tab. 5)

Andamento dei tassi di mercato, costo e gestione del debito del Comune

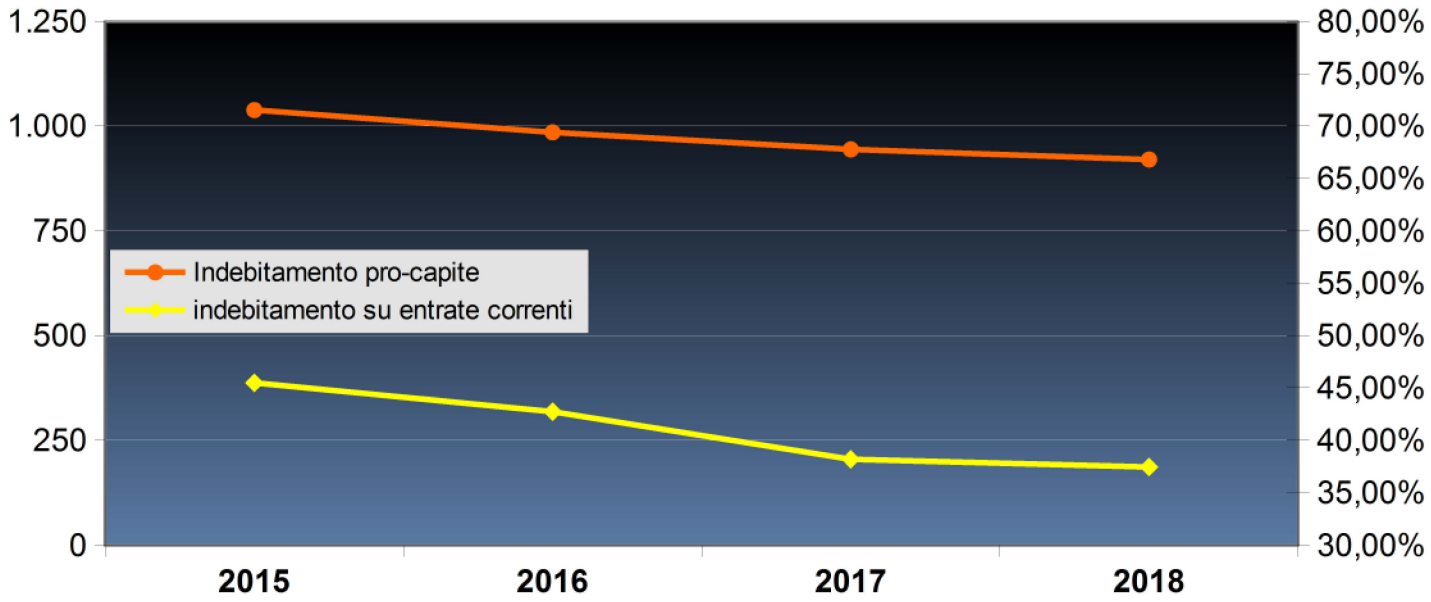
- Dinamica tassi fissi (Eurirs) e variabili (Euribor) (Tab. 6)
- Curva tassi forward (Tab. 7)

Debito diretto del Comune: dinamica nel corso dell'ultimo quadriennio

tab.1
(dati in migliaia)

Situazione a consuntivo	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	30/06/2018
debito lordo	305.943	295.628	282.625	278.228
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	27.805	31.775	35.986	38.186
debito netto	278.138	263.853	246.639	240.042
fondo di rotazione	13.550	12.547	11.544	10.094 (*)
entrate correnti	611.704	617.674	645.821	640.817 (**)
indebitamento su entrate correnti	45,47%	42,72%	38,19%	37,46%
Indebitamento pro-capite	1.038	985	944	920 (***)

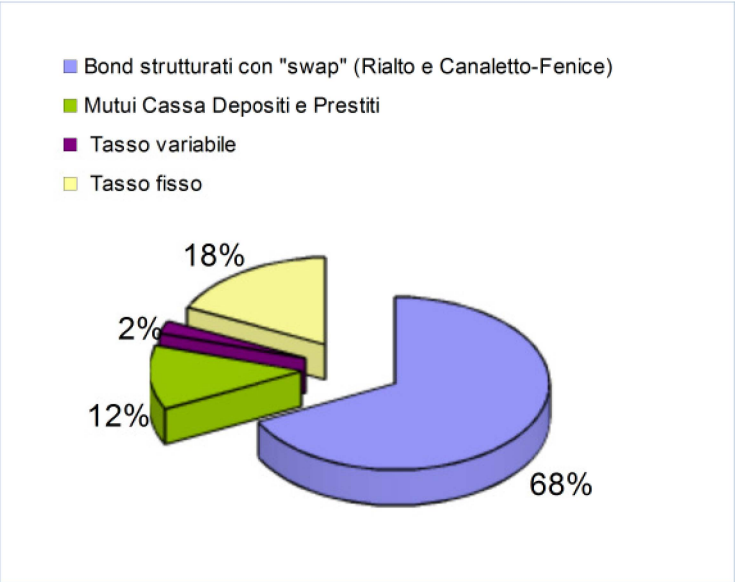
(*) trattasi di contributi regionali con rimborso in 15 anni a partire dal 2014 per Euro 7.447 ed a partire dal 2015 per Euro 7.603
(**) dato da bilancio di previsione 2018
(***) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti al 31 Maggio 2018 nel Comune di Venezia



tab.2
(dati in migliaia)

Composizione del debito

	31/03/18			30/06/18		
	importo	**%**		**importo**	**%**	
Bond strutturati con "swap" (Rialto e Canaletto-Fenice)	189.765	67,25%		188.360	67,70%	
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	34.200	12,12%		33.441	12,02%	
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	58.201	20,63%		56.427	20,28%	
Tasso variabile	6.946		2,46%	6.598		2,37%
Tasso fisso	51.255		18,16%	49.829		17,91%
Totale debito lordo	282.166	100,00%		278.228	100,00%	
deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	38.186			38.186		
Totale debito netto	**243.980**			**240.042**		
Fondo di rotazione Regionale	11.544			10.094		



Bond swappati: "Rialto" € 104.484.412,44; "Canaletto e Fenice" € 83.875.800;

Mutui Cassa Depositi e Prestiti € 33.441.385,13;

Altri istituti tasso variabile: boc Dexia Crediop 2007 € 6.598.225;

Altri Istituti tasso fisso: Mutuo B.E.I. 5.665.042,10; mutuo Popolare € 14.951.692,17; Boc Dexia/Intesa 6.725.920,06; Boc Dexia Crediop € 7.813.560; Boc BIIS 2009 € 2.553.117,12; Boc Depfa Bank 2006 € 12.120.131,25

tab.3

Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	31/03/2018	30/06/2018	variazione
Fidejussioni rilasciate	243,76	243,76	0,00
Fidejussioni utilizzate	243,76	243,76	0,00
Residuo utilizzabile su fidejussione rilasciate	0,00	0,00	0,00
Debito residuo garantito da fidejussioni	189,43	185,96	-3,47
Indebitamento diretto (al netto del fondo di rotazione regionale)	243,98	240,04	-3,94
Totale indebitamento diretto e indiretto	**433,41**	**426,00**	**-7,41**

Dettaglio per Società/Ente al 30/06/2018:

Società/Ente	Progetto	debito garantito
AVM	Realizzazione nuova Via Vallenari	23,9
INSULA	Nuovo piazzale S.M.Elisabetta al Lido, Restauro complesso Ex Penitenti ed Ex Istituto Stefanini e altri investimenti	33,3
VENIS	Progetto wireless - banda larga	0,8
PMV	Realizzazione approdi navigazione e Tramvia	84,8
FOND.TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	4,6
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	22,8
VERITAS	Investimenti diversi	13,6
altri Enti		2,2
	totale	***186,0***

Patronage in essere al 30.06.2018

tab.4

Societa'	Importo utilizzato	Importo residuo garantito
VERITAS	12.000.000,00	202.533,00
GRUPPO CASINO' MUNICIPALE	20.500.000,00	9.603.555,00
IVE	5.747.600,00	4.261.414,55
A.V.M.	55.000.000,00	24.544.329,50
T O T A L E	**93.247.600,00**	**38.611.832,05**

Posizione in contratti derivati ed effetto su composizione indebitamento per tipologia tassi

	31/03/18	30/06/18
Controparte: BIIS e DEXIA		
"Rialto"	105.889.150	104.484.412
Controparte: MERRILL LYNCH		
"Cassa Deposito e Prestiti"	7.436.784	0
"Canaletto / Fenice"	45.689.610	45.689.610
Totale	**159.015.544**	**150.174.023**
Totale debito netto	255.522.740	250.136.708
Quota debito accompagnata da contratti swap	**62,23%**	**60,04%**

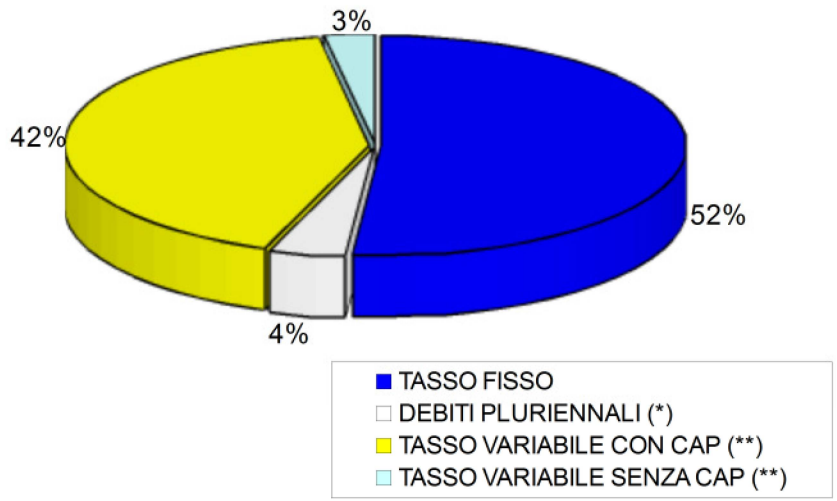
TASSO FISSO	128.889.445	51,5%
DEBITI PLURIENNALI (*)	10.093.613	4,0%
TASSO VARIABILE CON CAP (**)	104.484.412	41,8%
TASSO VARIABILE SENZA CAP (**)	6.669.238	2,7%

(*) Trattasi di debiti pluriennali con la Regione Veneto con solo rimborso quota capitale

(**) CAP: tetto massimo di costo

totale debito	**250.136.708**	100,0%
di cui con tetto massimo di costo	**243.467.470**	97,3%

composizione debito netto 30/06/2018 POST DERIVATI



ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO SECONDO TRIMESTRE

Il secondo trimestre 2018 si è chiuso con il tasso Euribor 6M in campo negativo a -0,27%, inalterato rispetto alla rilevazione del trimestre precedente; questo costante appiattimento del tasso, indica che la crescita, malgrado gli stimoli monetari e le previsioni di crescita dell'inflazione nel breve periodo, non riesce a ripartire in modo incisivo.
Anche per i tassi a medio-lungo termine la tendenza rispetto al trimestre precedente non varia; quanto alle misure di politica monetaria, la BCE ha deciso, qualora i dati confermassero le prospettive di inflazione a medio termine, di ridurre il ritmo mensile degli acquisti di titoli di stato (quantitative easing) da ottobre sino alla fine dicembre 2018 per poi terminarli a partire dal 2019.

Per il 2018 si attende la curva dei tassi Euribor con periodicità semestrale sempre in campo negativo sotto lo zero ma con una progressiva e lenta ripresa che porterà a superare tale soglia solo a partire da inizio 2020; la punta massima è prevista per i primi mesi del 2032 pari al 2,02%, stabile rispetto alle previsioni del trimestre precedente.

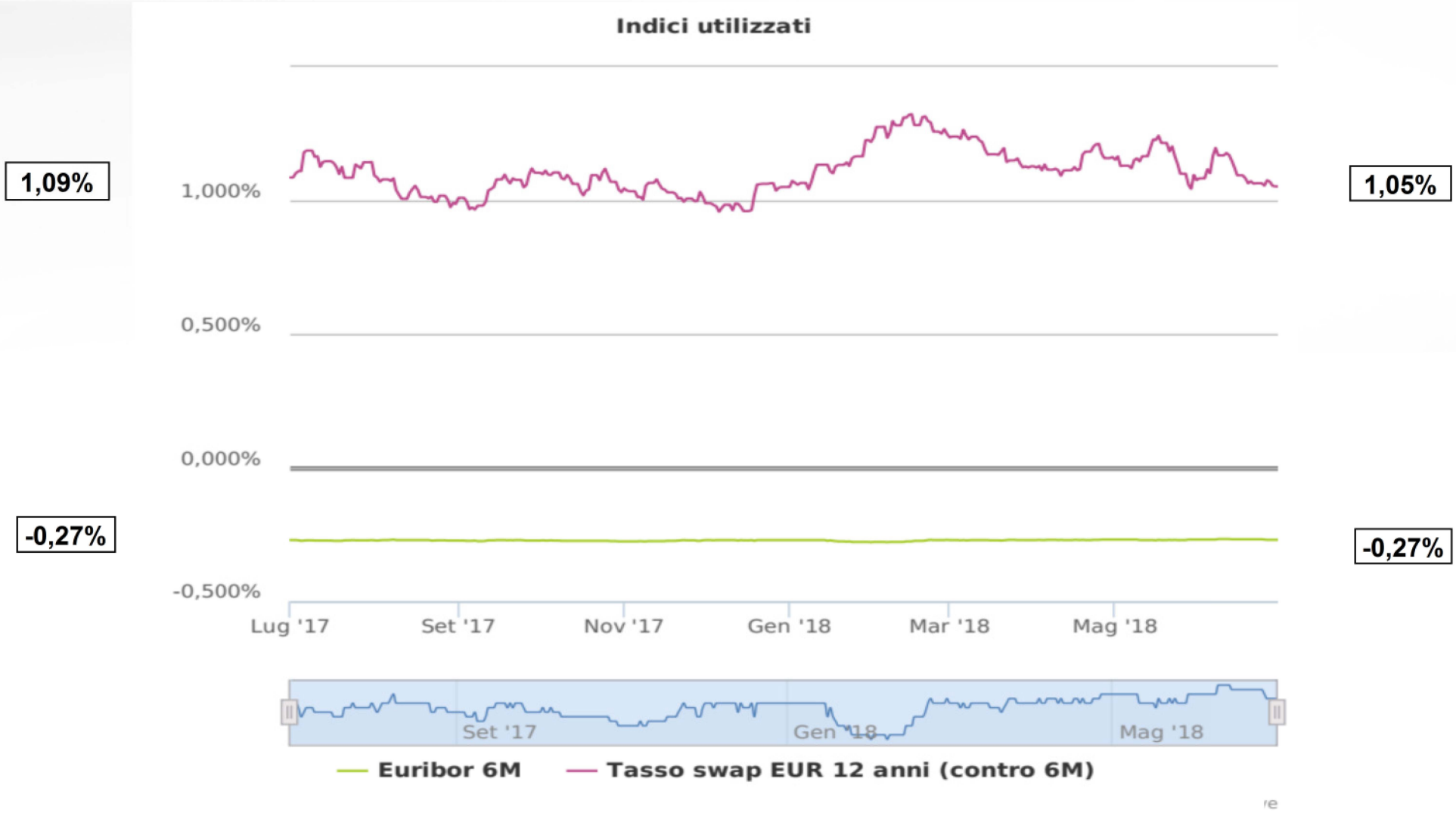
La BCE (Banca Centrale Europea) al fine di continuare a sostenere la liquidità sul mercato e la ripresa economica, ha lasciato invariato il tasso di rifinanziamento ufficiale allo 0,00% (minimo storico) fissato a metà marzo 2016.

Il COSTO E LA GESTIONE DEL DEBITO DEL COMUNE

Il costo medio ponderato dell'indebitamento totale tiene conto dell'effetto dei derivati per le operazioni di debito sottostanti a contratti swap. In particolare il costo medio ponderato è il risultato di una media ponderata per ogni periodo fino a scadenza: per il residuo sottostante è stato preso in considerazione il tasso contrattuale in caso di tasso fisso, forward comprensivo di spread se variabile, mentre per il debito swappato il tasso pagato sul derivato.

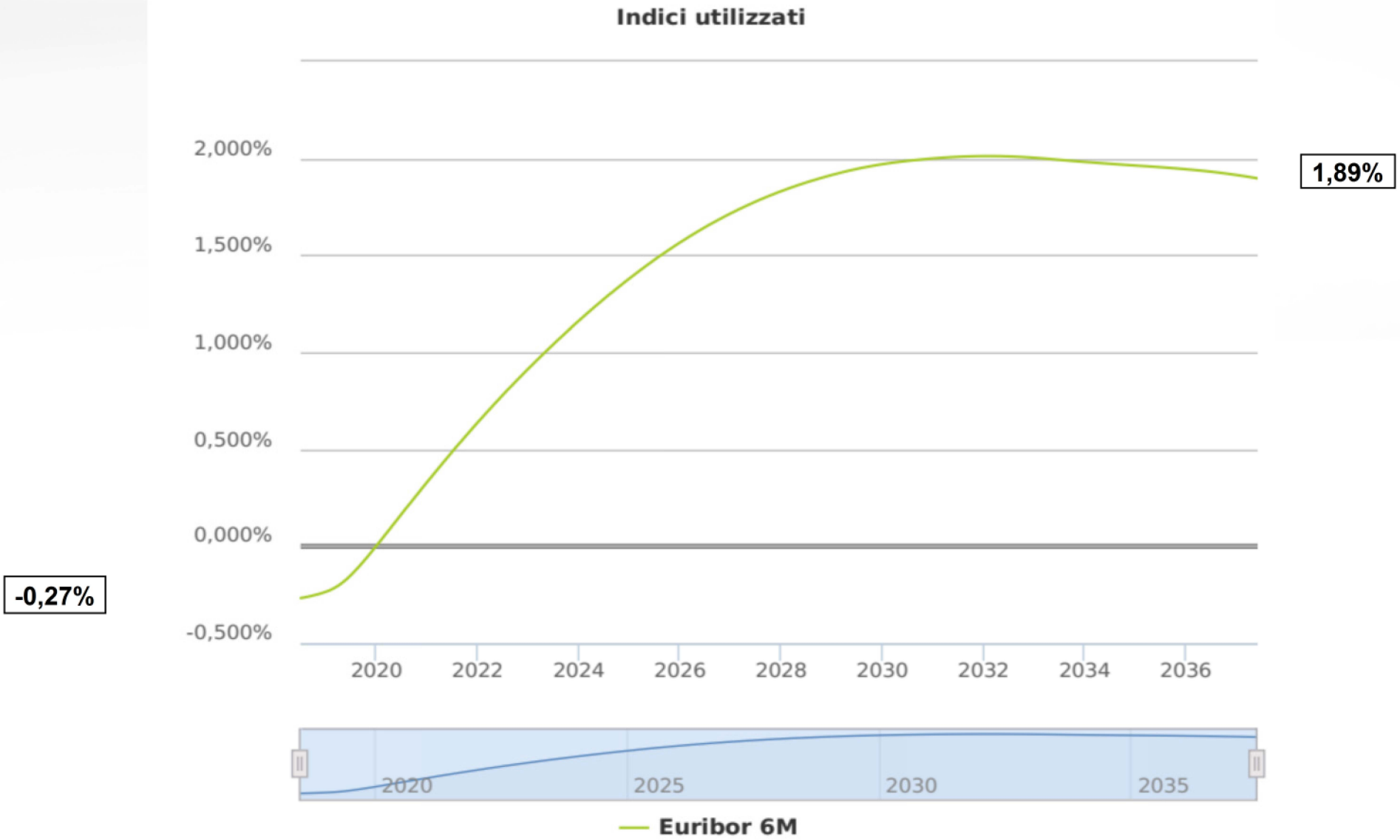
Non essendo state effettuate nuove operazioni di indebitamento, il residuo debito al 30 Giugno 2018 è diminuito delle rate in scadenza nel trimestre; inoltre si è provveduto all'estinzione anticipata del derivato denominato "Cassa Depositi e Prestiti" a seguito di accordo transattivo del 18/05/2018.

tab.6



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 30 giugno 2018 è allo 0,00 %.

tab.7


Indici utilizzati
2,000%
1,500%
1,000%
0,500%
0,000%
-0,500%
1,89%
-0,27%
2020
2022
2024
2026
2028
2030
2032
2034
2036
2020
2025
2030
2035
Euribor 6M