



Comune di Venezia

**MONITORAGGIO SULL'INDEBITAMENTO
E SULLA POSIZIONE IN CONTRATTI DERIVATI**

**REPORT TRIMESTRALE
al 30/09/2017**

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

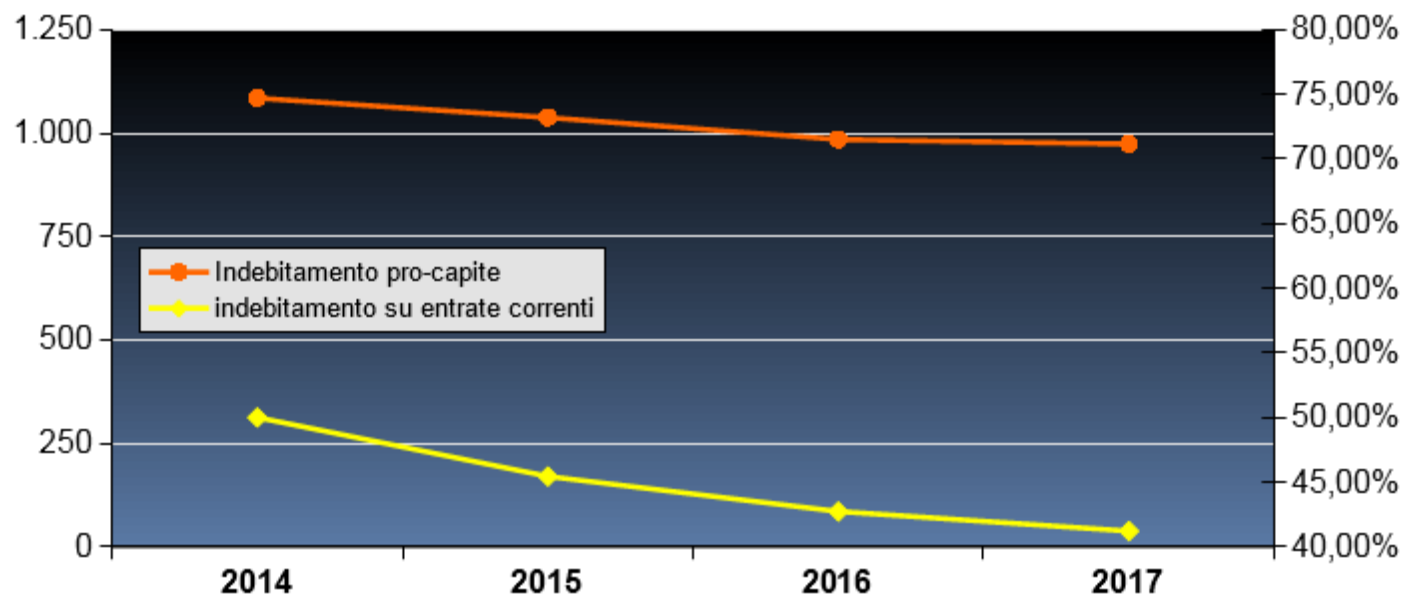
tab.1
(dati in migliaia)

Situazione a consuntivo	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	30/09/2017
debito lordo	316.686	305.943	295.628	290.587
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	24.064	27.805	31.775	35.986
debito netto	292.622	278.138	263.853	254.601
fondo di rotazione	14.554	13.550	12.547	11.544 (*)
entrate correnti	584.865	611.704	617.104	617.283 (**)
indebitamento su entrate correnti	50,03%	45,47%	42,76%	41,25%
Indebitamento pro-capite	1.085	1.038	985	974 (***)

(*) 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 2017

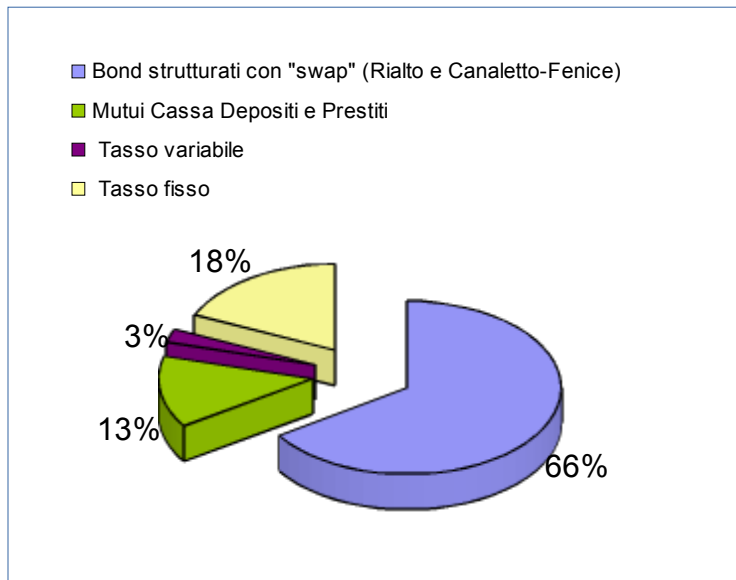
(***) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti a Settembre 2017 nel Comune di Venezia



Composizione del debito

	30/06/17		30/09/17	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto e Canaletto-Fenice)	191.128	65,67%	191.128	65,77%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	39.047	13,42%	39.047	13,44%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	60.861	20,91%	60.412	20,79%
Tasso variabile	7.293	2,51%	7.293	2,51%
Tasso fisso	53.568	18,41%	53.119	18,28%
Totale debito lordo	291.036	100,00%	290.587	100,00%
deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	33.849		35.986	
Totale debito netto	257.187		254.601	
Fondo di rotazione Regionale	11.544		11.544	

* I valori sono espressi in migliaia di euro



Bond swappati: "Rialto" € 107.251.746,30; "Canaletto e Fenice" € 83.875.800;

Mutui Cassa Depositi e Prestiti € 39.046.937,17;

Altri istituti tasso variabile: boc Dexia Crediop 2007 € 7.292.775

Altri Istituti tasso fisso: Mutuo B.E.I.5.896.930,74; mutuo Popolare € 15.826.225,55; Boc Dexia/Intesa 7.408.137,86; Boc Dexia Crediop € 8.089.320; Boc BIIS 2009 € 2.880.414,72; Boc Depfa Bank 2006 € 13.017.918,75

Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	30/06/2017	30/09/2017	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	195,21	194,06	-1,15
Indebitamento diretto (al netto del fondo di rotazione regionale)	257,19	254,60	-2,59
Totale indebitamento diretto e indiretto	452,40	448,66	-3,74

Dettaglio per Società/Ente al 30/09/2017:

Società/Ente	Progetto	debito garantito
AVM	Realizzazione nuova Via Vallenari	24,8
INSULA	Nuovo piazzale S.M.Elisabetta al Lido, Restauro complesso Ex Penitenti ed Ex Istituto Stefanini e altri investimenti	34,8
VENIS	Progetto wireless - banda larga	1,5
PMV	Realizzazione approdi navigazione e Tramvia	86,9
FOND. TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	4,7
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	23,7
VERITAS	Investimenti diversi	15,2
altri Enti		2,4
totale		194,1

Patronage in essere al 30.09.2017

tab.4

Societa'	Importo utilizzato	Importo residuo garantito
VERITAS	12.000.000,00	801.440,00
GRUPPO CASINO' MUNICIPALE	20.500.000,00	20.500.000,00
IVE	6.947.600,00	5.643.691,88
A.V.M.	55.000.000,00	27.297.059,80
TOTALE	94.447.600,00	54.242.191,68

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

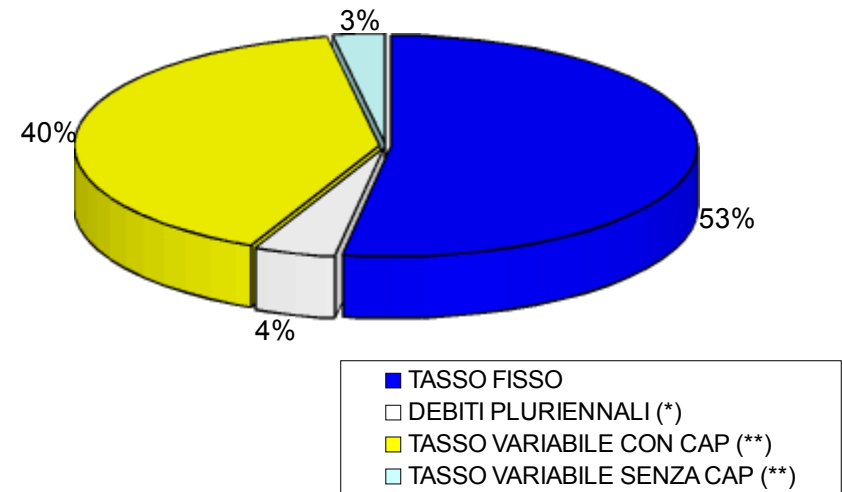
Operazioni di swap a copertura debito netto

	30/06/17	30/09/17
Controparte: BIIS e DEXIA "Rialto"	107.251.746	107.251.746
Controparte: MERRILL LYNCH "Cassa Deposito e Prestiti"	8.263.093	8.263.093
"Canaletto / Fenice"	50.026.873	47.890.290
Totale	165.541.712	163.405.129
Totale debito netto	268.729.586	266.144.310
Quota debito accompagnata da contratti swap	61,60%	61,40%

Composizione al 30/09/2017 per tipologia tassi post effetto swap

TASSO FISSO	139.972.250	52,6%
DEBITI PLURIENNALI (*)	11.543.614	4,3%
TASSO VARIABILE CON CAP (**)	107.251.746	40,3%
TASSO VARIABILE SENZA CAP (**)	7.376.699	2,8%
(*) Trattasi di debiti pluriennali con la Regione Veneto con solo rimborso quota capitale		
(**) CAP: tetto massimo di costo		
totale debito	266.144.310	100,0%
di cui con tetto massimo di costo	258.767.610	97,2%

composizione debito netto 30/09/2017 POST DERIVATI



ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO TERZO TRIMESTRE

Il terzo trimestre 2017 si è chiuso con il tasso Euribor 6M sempre in campo negativo a -0,27% praticamente uguale alla rilevazione del trimestre precedente (-0,27%); questo costante appiattimento del tasso, indica che la crescita non si innesca e stenta a ripartire malgrado le previsioni di crescita dell'inflazione nel breve periodo nonché la ripresa dell'economia che rimane positiva.

Per i tassi a medio-lungo termine invece la tendenza è ad un progressivo leggero rialzo nonostante l'intenzione della BCE di porre in atto un piano di riduzione degli acquisti di titoli di stato (quantitative easing) a partire dal 2018; rispetto al secondo trimestre 2017 le prospettive di crescita dell'economia restano invariate sia per l'anno in corso che per il prossimo anno.

Fino al termine del 2018 si attende la curva dei tassi Euribor con periodicità semestrale sempre in campo negativo sotto lo zero ma con una progressiva ripresa che porterà a superare tale soglia a partire dal secondo semestre 2019; la punta massima è prevista per il mese di maggio 2031 pari al 2,17% in leggero ribasso rispetto alle previsioni del trimestre precedente (2,24%).

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.

II 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 Settembre 2017 è diminuito delle sole rate in scadenza nel trimestre.

Indici utilizzati



0,52%

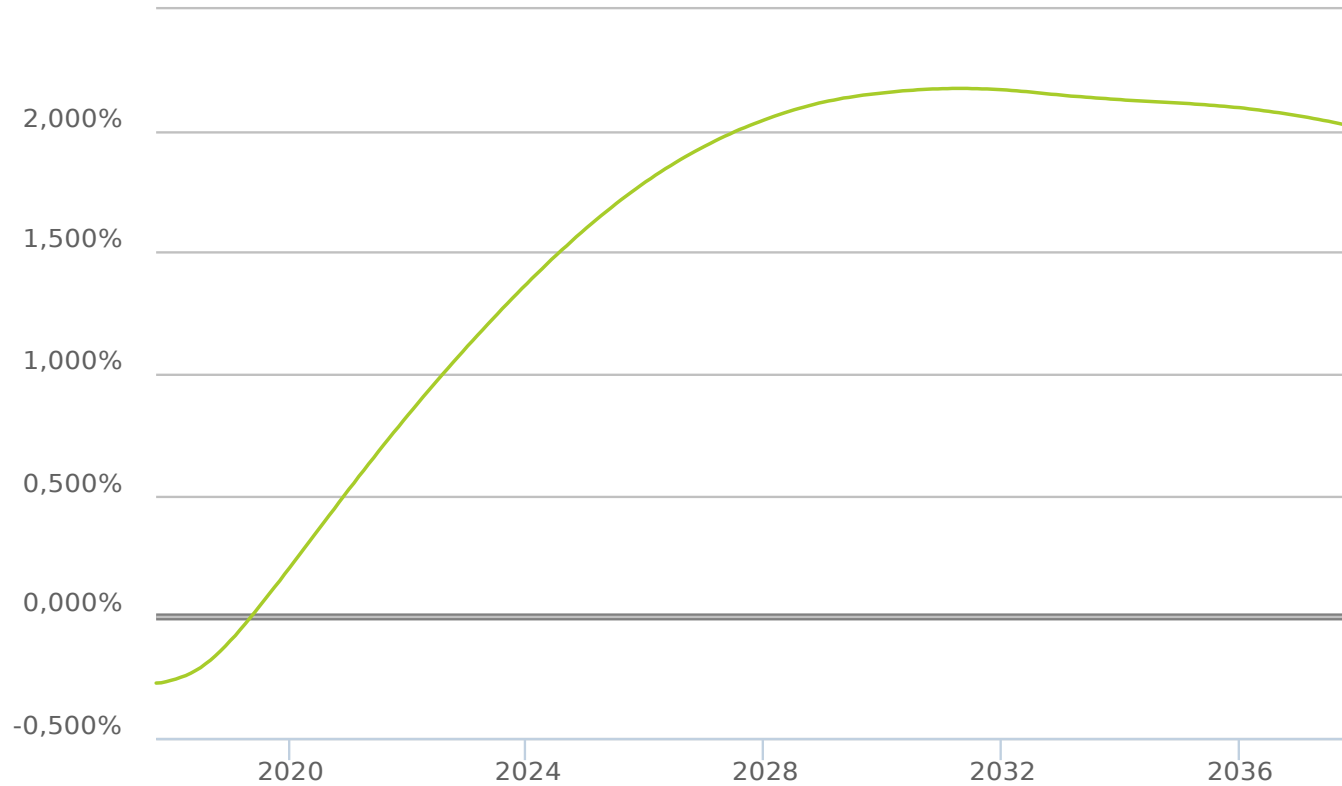
-0,18%

1,10%

-0,27%

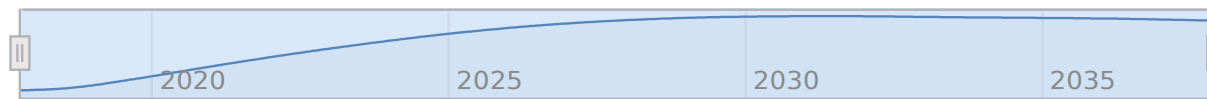
Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 30 settembre 2017 è allo 0,00 %.

Indici utilizzati



2,02%

-0,27%



— Euribor 6M