



Comune di Venezia

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

**REPORT TRIMESTRALE
al 31/12/2017**

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

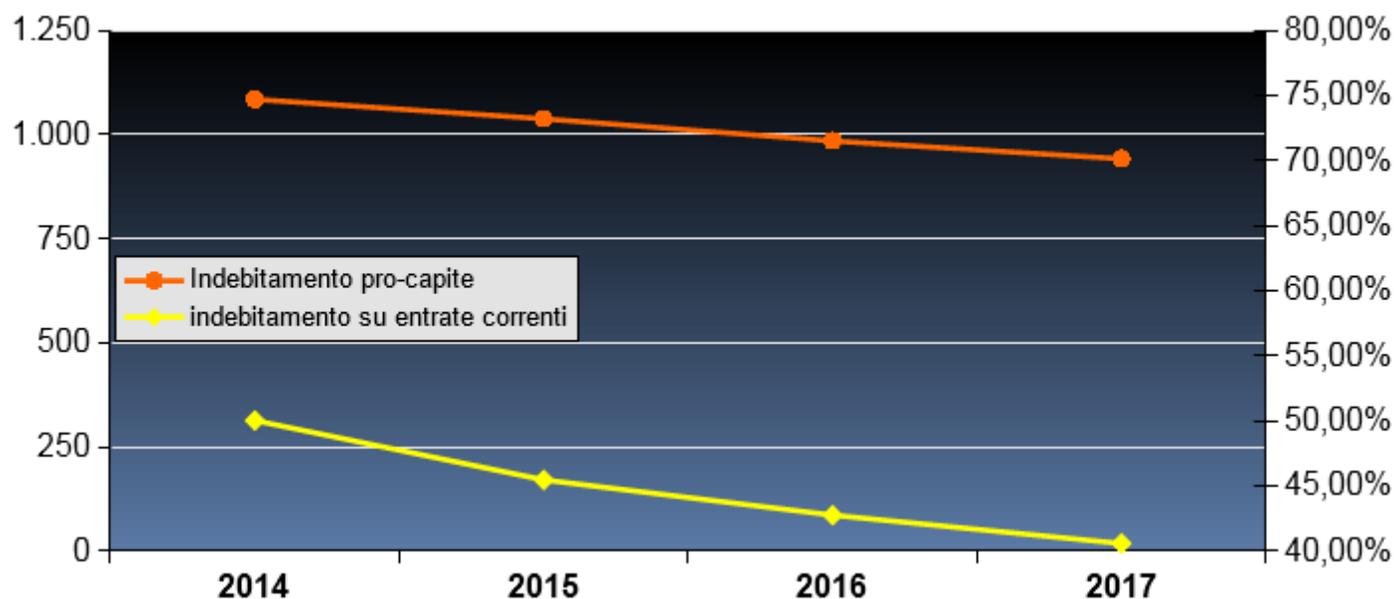
tab.1
(dati in migliaia)

Situazione a consuntivo	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
debito lordo	316.686	305.943	295.628	282.625
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	24.064	27.805	31.775	35.986
debito netto	292.622	278.138	263.853	246.639
fondo di rotazione	14.554	13.550	12.547	11.544 (*)
entrate correnti	584.865	611.704	617.104	606.850 (**)
indebitamento su entrate correnti	50,03%	45,47%	42,76%	40,64%
Indebitamento pro-capite	1.085	1.038	985	944 (***)

(*) 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 assestato

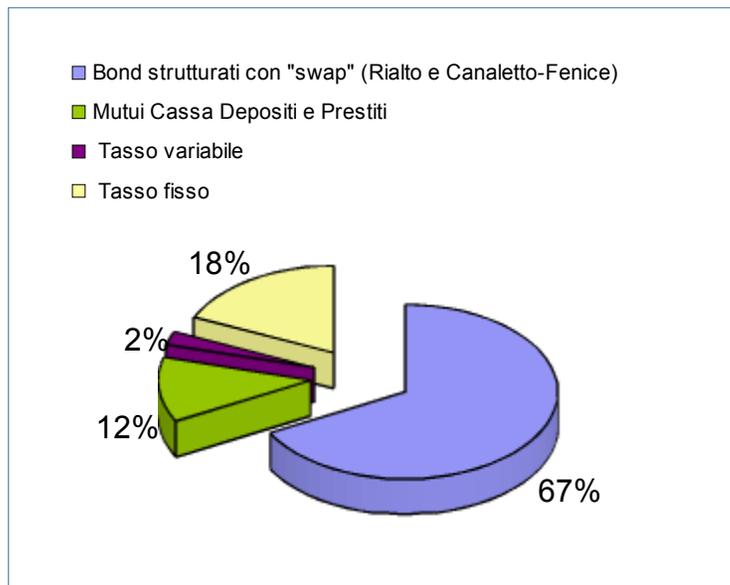
(***) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti a Ottobre 2017 nel Comune di Venezia



Composizione del debito

	30/09/17		31/12/17	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto e Canaletto-Fenice)	191.128	65,77%	189.765	67,14%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	39.047	13,44%	34.200	12,10%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	60.412	20,79%	58.660	20,76%
Tasso variabile	7.293	2,51%	6.946	2,46%
Tasso fisso	53.119	18,28%	51.714	18,30%
Totale debito lordo	290.587	100,00%	282.625	100,00%
deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	35.986		35.986	
Totale debito netto	254.601		246.639	
Fondo di rotazione Regionale	11.544		11.544	

* I valori sono espressi in migliaia di euro



Bond swappati: "Rialto" € 105.889.150,44; "Canaletto e Fenice" € 83.875.800;

Mutui Cassa Depositi e Prestiti € 34.199.832,43;

Altri istituti tasso variabile: boc Dexia Crediop 2007 € 6.945.500;

Altri Istituti tasso fisso: Mutuo B.E.I.5.782.113,94; mutuo Popolare € 15.393.823,41; Boc Dexia/Intesa 7.161.130,42; Boc Dexia Crediop € 8.089.320; Boc BllS 2009 € 2.718.699,84; Boc Depfa Bank 2006 € 12.569.025,00

Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	30/09/2017	31/12/2017	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	194,06	190,60	-3,46
Indebitamento diretto (al netto del fondo di rotazione regionale)	254,60	246,64	-7,96
Totale indebitamento diretto e indiretto	448,66	437,24	-11,42

Dettaglio per Società/Ente al 31/12/2017:

Società/Ente	Progetto	debito garantito
AVM	Realizzazione nuova Via Vallenari	24,3
INSULA	Nuovo piazzale S.M.Elisabetta al Lido, Restauro complesso Ex Penitenti ed Ex Istituto Stefanini e altri investimenti	34,0
VENIS	Progetto wireless - banda larga	1,2
PMV	Realizzazione approdi navigazione e Tramvia	86,4
FOND.TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	4,7
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	23,3
VERITAS	Investimenti diversi	14,4
altri Enti		2,3
	totale	190,6

Patronage in essere al 31.12.2017

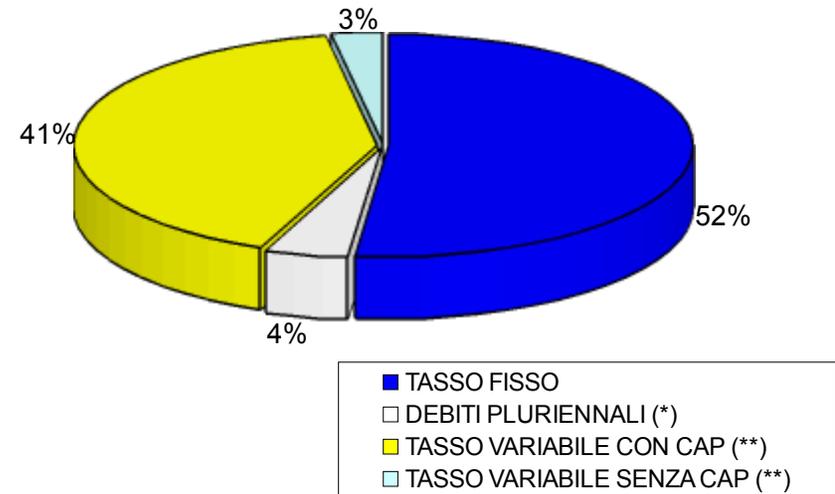
tab.4

Societa'	Importo utilizzato	Importo residuo garantito
VERITAS	12.000.000,00	603.243,00
GRUPPO CASINO' MUNICIPALE	20.500.000,00	20.500.000,00
IVE	6.947.600,00	5.554.010,53
A.V.M.	55.000.000,00	26.059.207,60
TOTALE	94.447.600,00	52.716.461,13

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

	30/09/17	31/12/17			
Controparte: BIIS e DEXIA			TASSO FISSO	133.727.767	51,8%
"Rialto"	107.251.746	105.889.150	DEBITI PLURIENNALI (*)	11.543.614	4,5%
Controparte: MERRILL LYNCH			TASSO VARIABILE CON CAP (**)	105.889.150	41,0%
"Cassa Deposito e Prestiti"	8.263.093	7.436.784	TASSO VARIABILE SENZA CAP (**)	7.022.969	2,7%
"Canaletto / Fenice"	47.890.290	47.890.290			
			(*) Trattasi di debiti pluriennali con la Regione Veneto con solo rimborso quota capitale		
			(**) CAP: tetto massimo di costo		
Totale	163.405.129	161.216.224	totale debito	258.183.500	100,0%
Totale debito netto	266.144.310	258.183.500	di cui con tetto massimo di costo	251.160.531	97,3%
Quota debito accompagnata da contratti swap	61,40%	62,44%			

composizione debito netto 31/12/2017 POST DERIVATI



ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO QUARTO TRIMESTRE

Il quarto trimestre 2017 si è chiuso con il tasso Euribor 6M sempre in campo negativo a -0,27%, stabile 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. Per i tassi a medio-lungo termine invece la tendenza è ad un progressivo leggero rialzo nonostante le politiche monetarie della BCE che a partire dal 2018 ha deciso di tagliare l'importo mensile degli acquisti di titoli di stato (quantitative easing).

Per il 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 giugno 2019; la punta massima è prevista per il mese di giugno 2031 pari al 2,02% in ribasso rispetto alle previsioni del trimestre precedente (2,17%).

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.

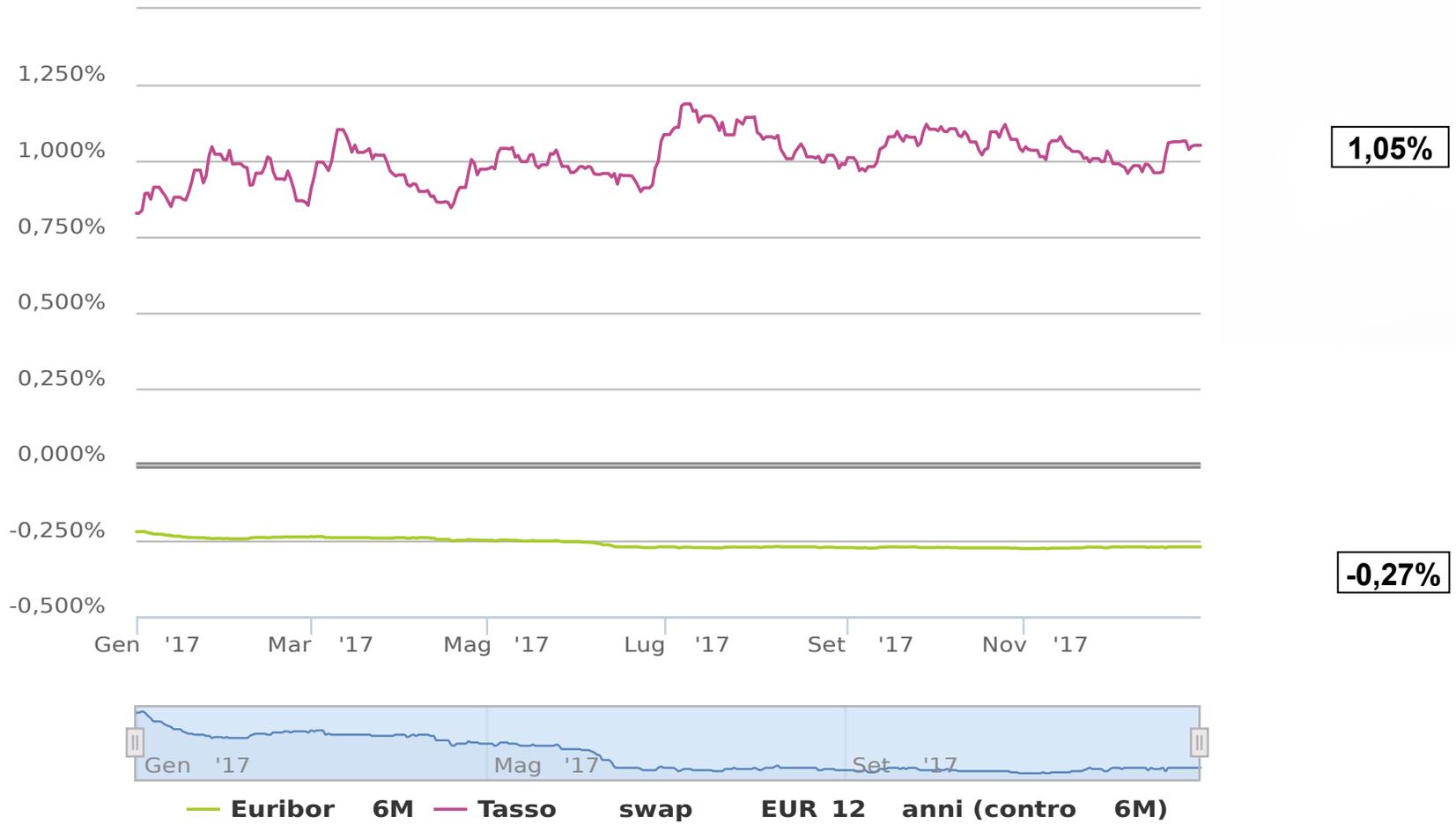
II COSTO E LA GESTIONE DEL DEBITO DEL COMUNE

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.

Anche per l'esercizio 2017, non sono state fatte nuove operazioni di indebitamento ed il residuo debito al 31/12 è diminuito delle rate in scadenza e per effetto di due operazioni su alcune posizioni di Mutui CDP:

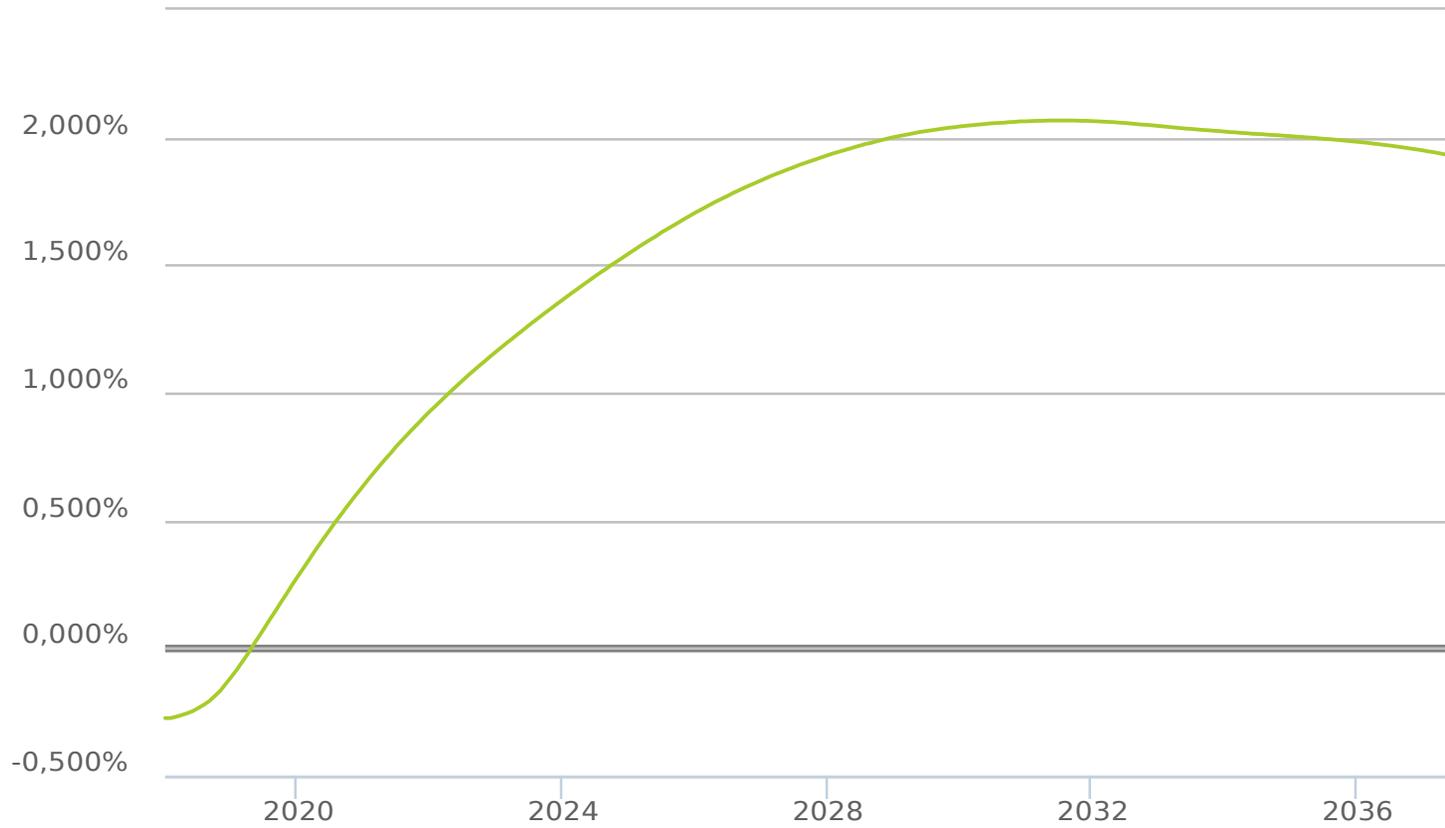
- 1) Rinegoziazione di n. 43 posizioni debitorie che hanno permesso di allungare la scadenza delle stesse comportando un'economia di bilancio della quota capitale relativa al secondo semestre 2017;
- 2) Estinzione parziale di n. 23 posizioni debitorie che hanno permesso di ridurre il debito di circa 4 mln di Euro.

Indici utilizzati



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 31 dicembre 2017 è allo 0,00 %.

Indici utilizzati



-0,27%

1,93%



— Euribor 6M