



Comune di Venezia

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

**REPORT TRIMESTRALE
al 30/09/2016**

Direzione Finanza Bilancio e Tributi

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

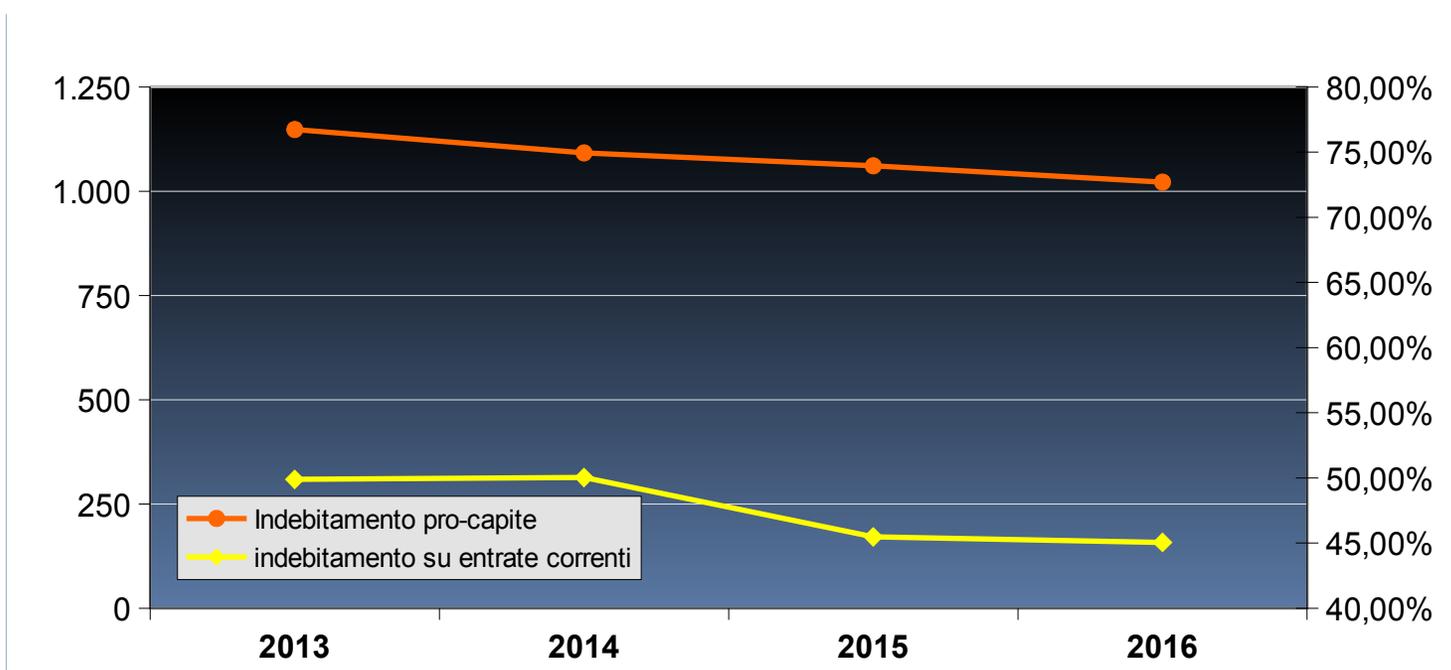
tab.1
(dati in migliaia)

Situazione a consuntivo	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	30/09/2016
debito lordo	330.372	316.686	305.943	299.697
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	20.537	24.064	27.805	31.775
debito netto	309.835	292.622	278.138	267.923
fondo di rotazione	15.050	14.554	13.550	12.547 (*)
entrate correnti	621.046	584.865	611.704	594.630 (**)
indebitamento su entrate correnti	49,89%	50,03%	45,47%	45,06%
Indebitamento pro-capite	1.148	1.092	1.061	1.022 (***)

(*) 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 2016

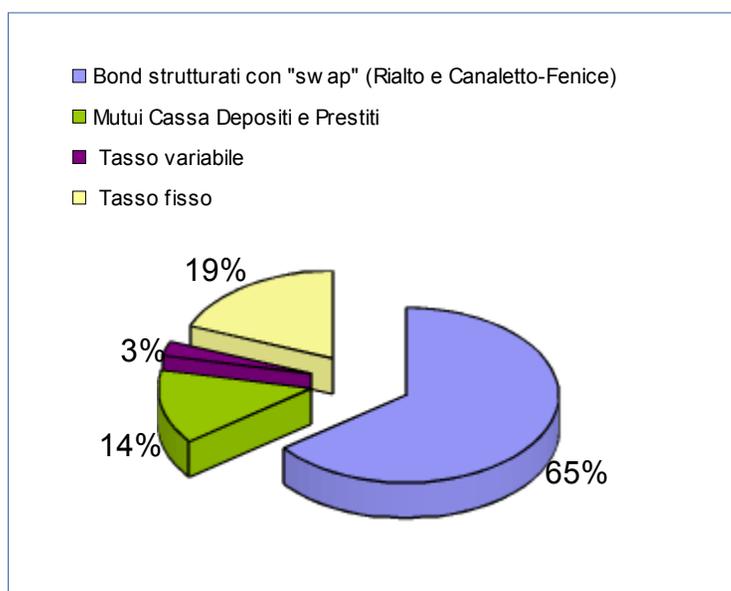
(***) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti a Luglio 2016 nel Comune di Venezia



Composizione del debito

	30/06/16		30/09/16	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto e Canaletto-Fenice)	193.736	64,25%	193.736	64,64%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	42.627	14,14%	41.225	13,76%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	65.163	21,61%	64.736	21,60%
Tasso variabile	7.987	2,65%	7.987	2,67%
Tasso fisso	57.176	18,96%	56.749	18,94%
Totale debito lordo	301.526	100,00%	299.697	100,00%
deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	29.761		31.775	
Totale debito netto	271.765		267.922	
Fondo di rotazione Regionale	12.547		12.547	

* I valori sono espressi in migliaia di euro



- Bond swappati: "Rialto" € 109.859.877; "Canaletto e Fenice" € 83.875.800;*
- Mutui Cassa Depositi e Prestiti € 41.224.933;*
- Altri istituti tasso variabile: boc Dexia Crediop 2007 € 7.987.325*
- Altri Istituti tasso fisso: Mutuo B.E.I. 6.119.972; mutuo Popolare € 16.662.694; Boc Dexia/Intesa 8.238.649; Boc Dexia Crediop € 8.619.840; Boc BIIS 2009 € 3.192.486; Boc Depfa Bank 2006 € 13.915.706*

Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	30/06/2016	30/09/2016	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	204,03	202,99	-1,04
Indebitamento diretto (al netto del fondo di rotazione regionale)	271,76	267,92	-3,84
Totale indebitamento diretto e indiretto	475,79	470,91	-4,88

Dettaglio per Società/Ente al 30/09/2016:

Società/Ente	Progetto	debito garantito
AVM	Realizzazione nuova Via Vallenari	25,7
INSULA	Nuovo piazzale S.M.Elisabetta al Lido, Restauro complesso Ex Penitenti ed Ex Istituto Stefanini e altri investimenti	36,3
VENIS	Progetto wireless - banda larga	2,2
PMV	Realizzazione approdi navigazione e Tramvia	89,9
FOND.TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	4,9
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	24,6
VERITAS	Investimenti diversi	16,8
altri Enti		2,6
totale		203,0

Patronage in essere al 30.09.2016

tab.4

Societa'	Importo utilizzato	Importo residuo garantito
VERITAS	12.000.000,00	1.193.571,00
GRUPPO CASINO' MUNICIPALE	20.522.800,00	20.522.800,00
IVE	8.747.600,00	7.614.674,72
NICELLI	300.000,00	300.000,00
A.V.M.	55.000.000,00	30.211.947,60
T O T A L E	96.570.400,00	59.842.993,32

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

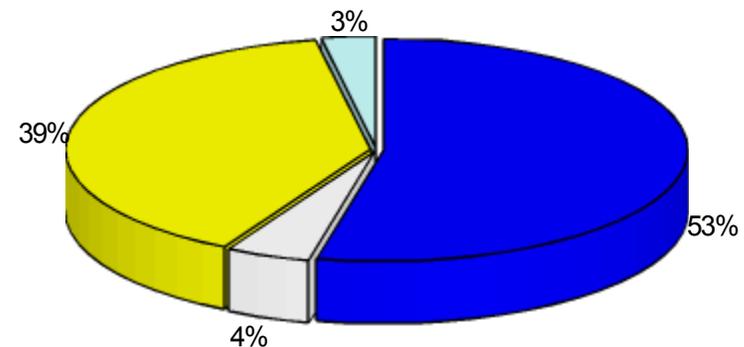
Operazioni di swap a copertura debito netto

	30/06/16	30/09/16
Controparte: BIIS e DEXIA "Rialto"	109.859.877	109.859.877
Controparte: MERRILL LYNCH "Cassa Deposito e Prestiti"	9.915.711	9.915.711
"Canaletto / Fenice"	54.115.158	52.101.224
Totale	173.890.746	171.876.812
Totale debito netto	284.312.296	280.469.660
Quota debito accompagnata da contratti swap	61,16%	61,28%

Composizione al 30/09/2016 per tipologia tassi post effetto swap

TASSO FISSO	149.978.670	53,5%
DEBITI PLURIENNALI (*)	12.546.953	4,5%
TASSO VARIABILE CON CAP (**)	109.859.877	39,2%
TASSO VARIABILE SENZA CAP (**)	8.084.161	2,9%
(*) Trattasi di debiti pluriennali con la Regione Veneto con solo rimborso quota capitale		
(**) CAP: tetto massimo di costo		
totale debito	280.469.660	100,0%
di cui con tetto massimo di costo	272.385.499	97,1%

composizione debito netto 30/09/2016 POST DERIVATI



■ TASSO FISSO
■ DEBITI PLURIENNALI (*)
■ TASSO VARIABILE CON CAP (**)
■ TASSO VARIABILE SENZA CAP (**)

ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO TERZO TRIMESTRE

Il terzo trimestre 2016 si è chiuso con una variazione minima ma pur sempre al ribasso del tasso Euribor 6M rispetto alle rilevazioni del trimestre precedente con un costante appiattimento della curva che al 30/09 rileva un tasso negativo dello 0,2%, con andamento dello stesso in campo negativo ormai da quasi 1 anno.

Per i tassi a medio-lungo termine invece la tendenza è ad un progressivo leggero rialzo favorito anche dall'attesa per una possibile diversa politica della Bce a partire da Marzo 2017 che potrebbe far aumentare i rendimenti sui titoli di Stato ⁽¹⁾.

Anche per l'ultimo trimestre 2016, la curva dei tassi Euribor con periodicità semestrale sarà con segno negativo mantenendosi intorno al - 0,2%; una lenta ripresa dei tassi si avrà a partire da fine 2020 con una punta massima prevista per il 2029 pari all'1,42% .

La BCE (Banca Centrale Europea) al fine di continuare a sostenere la liquidità sul mercato e cercare di stimolare la ripresa dell'economia, ha mantenuto il tasso di rifinanziamento ufficiale allo 0,00% (minimo storico) fissato a metà marzo.

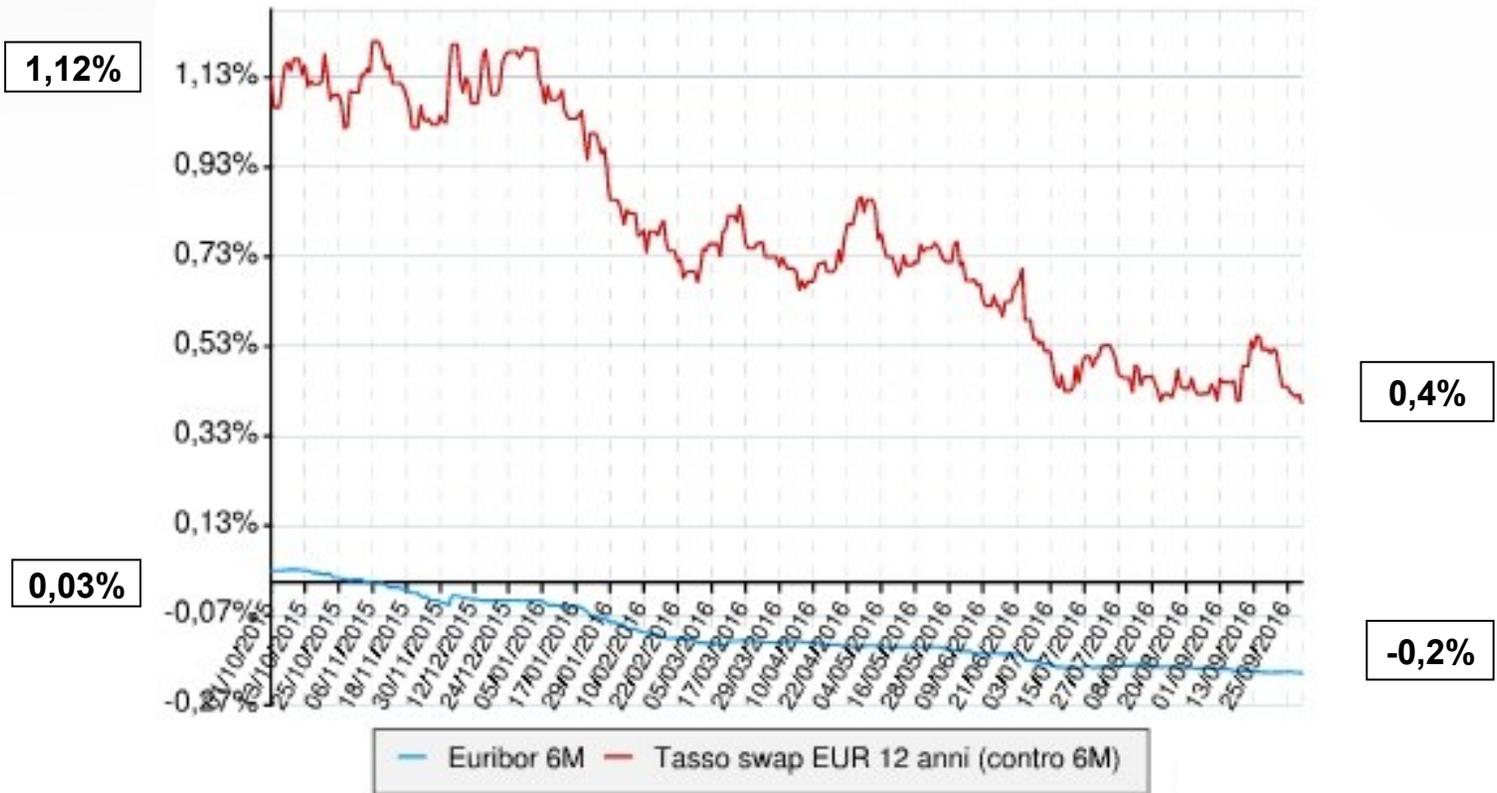
⁽¹⁾ fonte "Il Sole 24 Ore" del 13.10.2016

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 2016 è diminuito delle sole rate in scadenza nel trimestre e della riduzione di n. 5 mutui stipulati con la CDP .

Curva d'indice confrontata



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 30 settembre 2016 è allo 0,00 %.

