



Comune di Venezia

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

**REPORT TRIMESTRALE
al 30/09/2019**

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

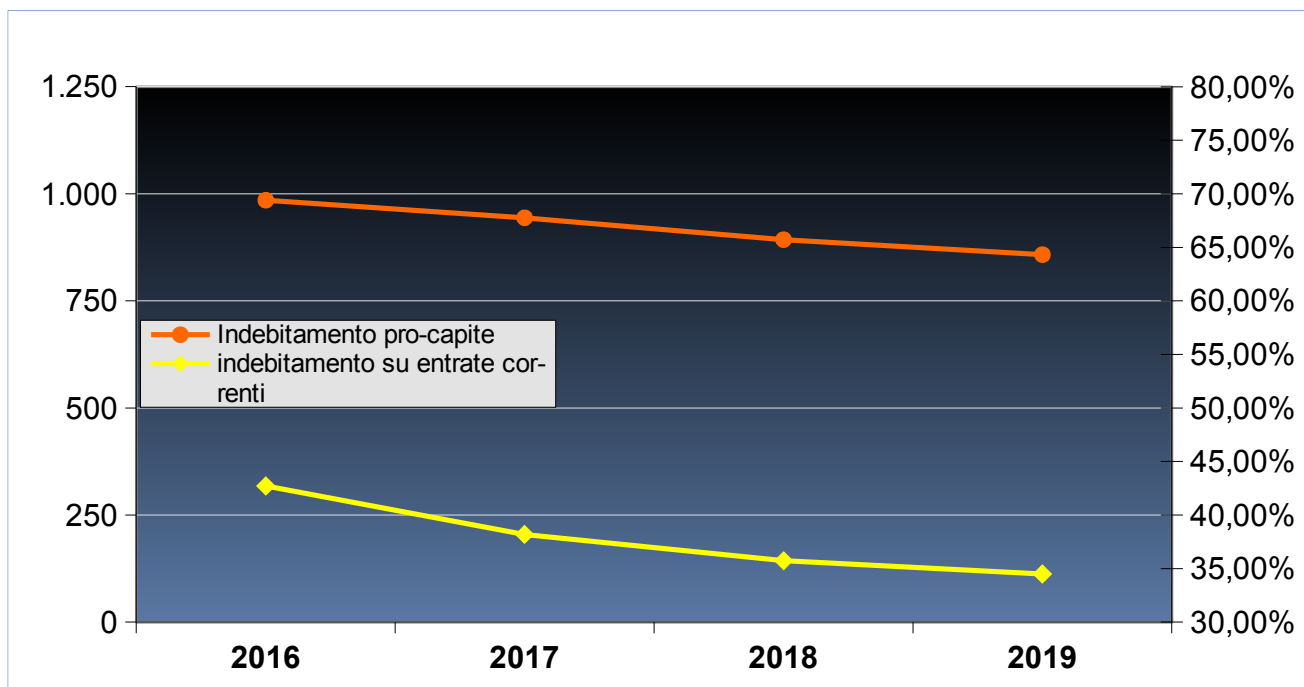
tab.1
(dati in migliaia)

Situazione a consuntivo	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2019
debito lordo	295.628	282.625	273.047	268.053
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	31.775	35.986	40.453	45.192
debito netto	263.853	246.639	232.594	222.861
fondo di rotazione	12.547	11.544	9.944	6.843 (*)
entrate correnti	617.674	645.821	650.953	646.049 (**)
indebitamento su entrate correnti	42,72%	38,19%	35,73%	34,50%
Indebitamento pro-capite	985	944	893	858 (***)

(*) 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

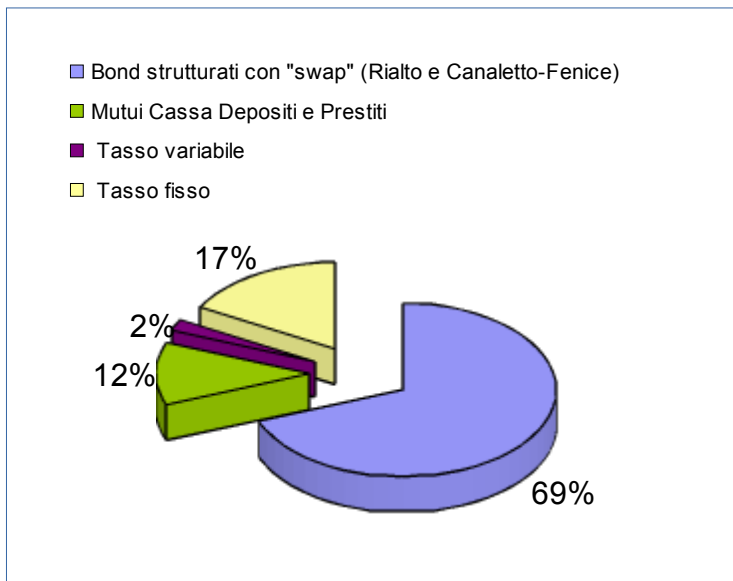
(**) dato da bilancio di previsione 2019 variato

(***) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti al 30 Settembre 2019 nel Comune di Venezia



Composizione del debito

	30/06/19		30/09/19	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto e Canaletto-Fenice)	185.424	69,05%	185.424	69,17%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	31.266	11,64%	31.266	11,66%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	51.859	19,31%	51.363	19,16%
Tasso variabile	5.904	2,20%	5.904	2,20%
Tasso fisso	45.955	17,11%	45.459	16,96%
Totale debito lordo	268.549	100,00%	268.053	99,99%
deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	42.788		45.192	
Totale debito netto	225.761		222.861	
Fondo di rotazione Regionale	8.995		6.843	



Bond swappati: "Rialto" € 101.548.510,02; "Canaletto e Fenice" € 83.875.800;

Mutui Cassa Depositi e Prestiti € 31.266.123,52;

Altri istituti tasso variabile: boc Dexia Crediop 2007 € 5.903.675;

Altri Istituti tasso fisso: Mutuo B.E.I. 5.423.954,99; mutuo Popolare € 14.037.362,01; Boc Dexia/Intesa 5.623.642,78; Boc Dexia Crediop € 6.941.520; Boc BIIS 2009 € 2.209.858,56; Boc Depfa Bank 2006 € 11.222.343,75

Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	30/06/2019	30/09/2019	variazione
Fidejussioni rilasciate	243,34	243,34	0,00
Fidejussioni utilizzate	243,34	243,34	0,00
Residuo utilizzabile su fidejussione rilasciate	0,00	0,00	0,00
Debito residuo garantito da fidejussioni	176,59	175,34	-1,25
Indebitamento diretto (al netto del fondo di rotazione regionale)	225,76	222,86	-2,90
Totale indebitamento diretto e indiretto	402,35	398,20	-4,15

Dettaglio per Società/Ente al 30/09/2019:

Società/Ente	Progetto	debito garantito
AVM	Realizzazione nuova Via Vallenari	22,9
INSULA	Nuovo piazzale S.M.Elisabetta al Lido, Restauro complesso Ex Penitenti ed Ex Istituto Stefanini e altri investimenti	31,7
VENIS	Progetto wireless - banda larga	0,2
AVM	Realizzazione approdi navigazione e Tramvia	80,5
FOND.TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	4,3
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	21,9
VERITAS	Investimenti diversi	11,9
altri Enti		1,9
	totale	175,3

Patronage in essere al 30.09.2019

tab.4

Societa'	Importo utilizzato	Importo residuo garantito
GRUPPO CASINO' MUNICIPALE	9.500.000,00	9.500.000,00
IVE	5.747.600,00	4.067.096,65
A.V.M.	55.000.000,00	21.159.427,20
T O T A L E	70.247.600,00	34.726.523,85

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

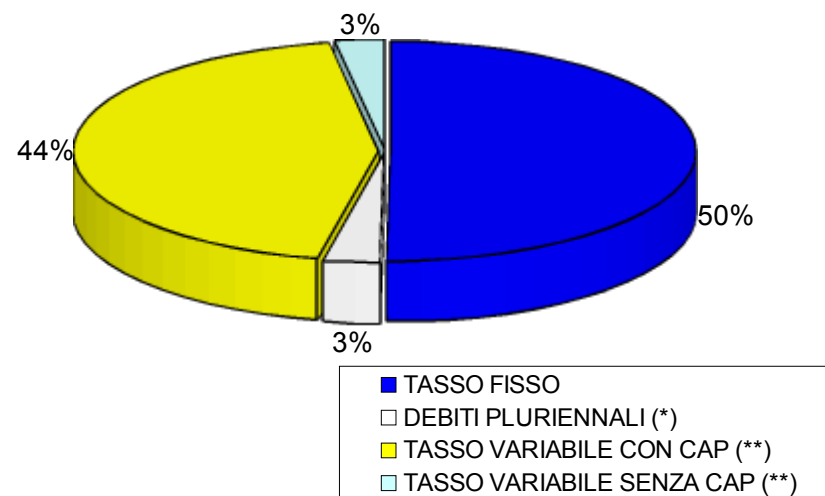
Operazioni di swap a copertura debito netto

	30/06/19	30/09/19
Controparte: BIIS e DEXIA "Rialto"	101.548.510	101.548.510
Controparte: MERRILL LYNCH "Canaletto / Fenice"	41.088.208	38.683.466
Totale	142.636.718	140.231.976
Totale debito netto	234.756.214	229.703.054
Quota debito accompagnata da contratti swap	60,76%	61,05%

Composizione al 30/09/2019 per tipologia tassi post effetto swap

TASSO FISSO	115.350.170	50,2%
DEBITI PLURIENNALI (*)	6.842.598	3,0%
TASSO VARIABILE CON CAP (**)	101.548.510	44,2%
TASSO VARIABILE SENZA CAP (**)	5.961.776	2,6%
(*) Trattasi di debiti pluriennali con la Regione Veneto con solo rimborso quota capitale		
(**) CAP: tetto massimo di costo		
totale debito	229.703.054	100,0%
di cui con tetto massimo di costo	223.741.278	97,4%

composizione debito netto 30/09/2019 POST DERIVATI



ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO TERZO TRIMESTRE

Il terzo trimestre 2019 si è chiuso con il tasso Euribor 6M sempre in campo negativo a -0,39%, praticamente stabile rispetto alla rilevazione del trimestre precedente e dell'anno 2018, il che indica un costante appiattimento del tasso, ed una crescita che, 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 la tendenza rispetto all'ultimo trimestre ed a quelli precedenti, è in ulteriore forte diminuzione passando in campo negativo a -0,05% (al 30 giugno 2019 era pari a 0,32%).

Quanto alle misure di politica monetaria, la BCE (Banca Centrale Europea) ha deciso di lasciare invariati i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento allo 0,00% (minimo storico fissato ormai già da 3 anni a metà marzo 2016) ed in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli inferiori ma prossimi al 2% nel medio termine; inoltre continuerà a reinvestire il capitale rimborsato sui titoli in scadenza finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli.

Per il 2019 si attende la curva dei tassi Euribor con periodicità semestrale sempre in campo negativo sotto lo zero fino a raggiungere a fine anno il tasso di -0,35%; una progressiva e lenta ripresa che porterà il tasso in campo positivo, avverrà solo a partire da fine anno 2024 inizi anno 2025 con punta massima prevista per il mese di marzo 2034 pari allo 0,74%, in netto ribasso rispetto alle previsioni del trimestre precedente (1,07%).

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 2019 è diminuito delle sole rate in scadenza nel trimestre.

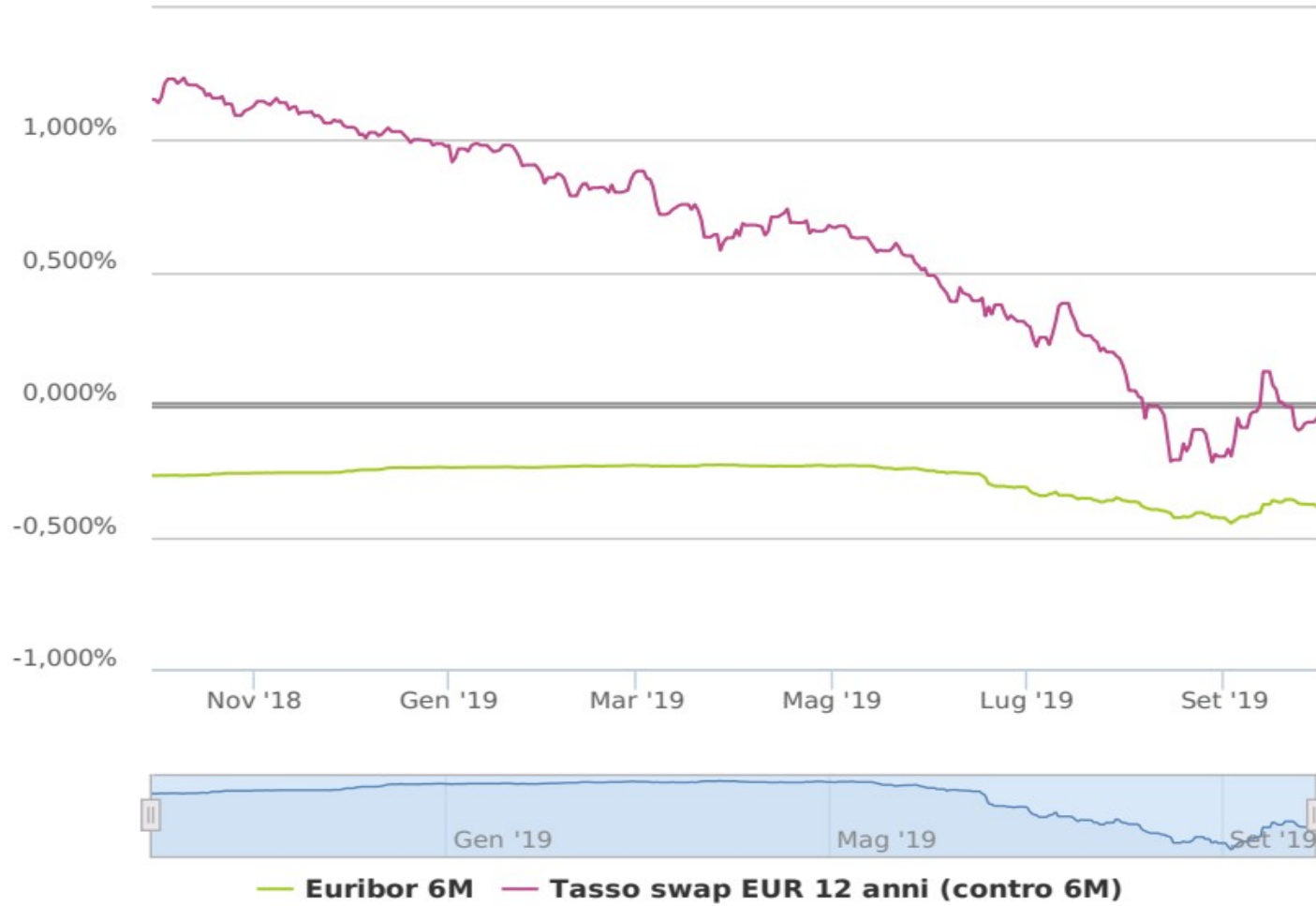
Indici utilizzati

1,15%

-0,27%

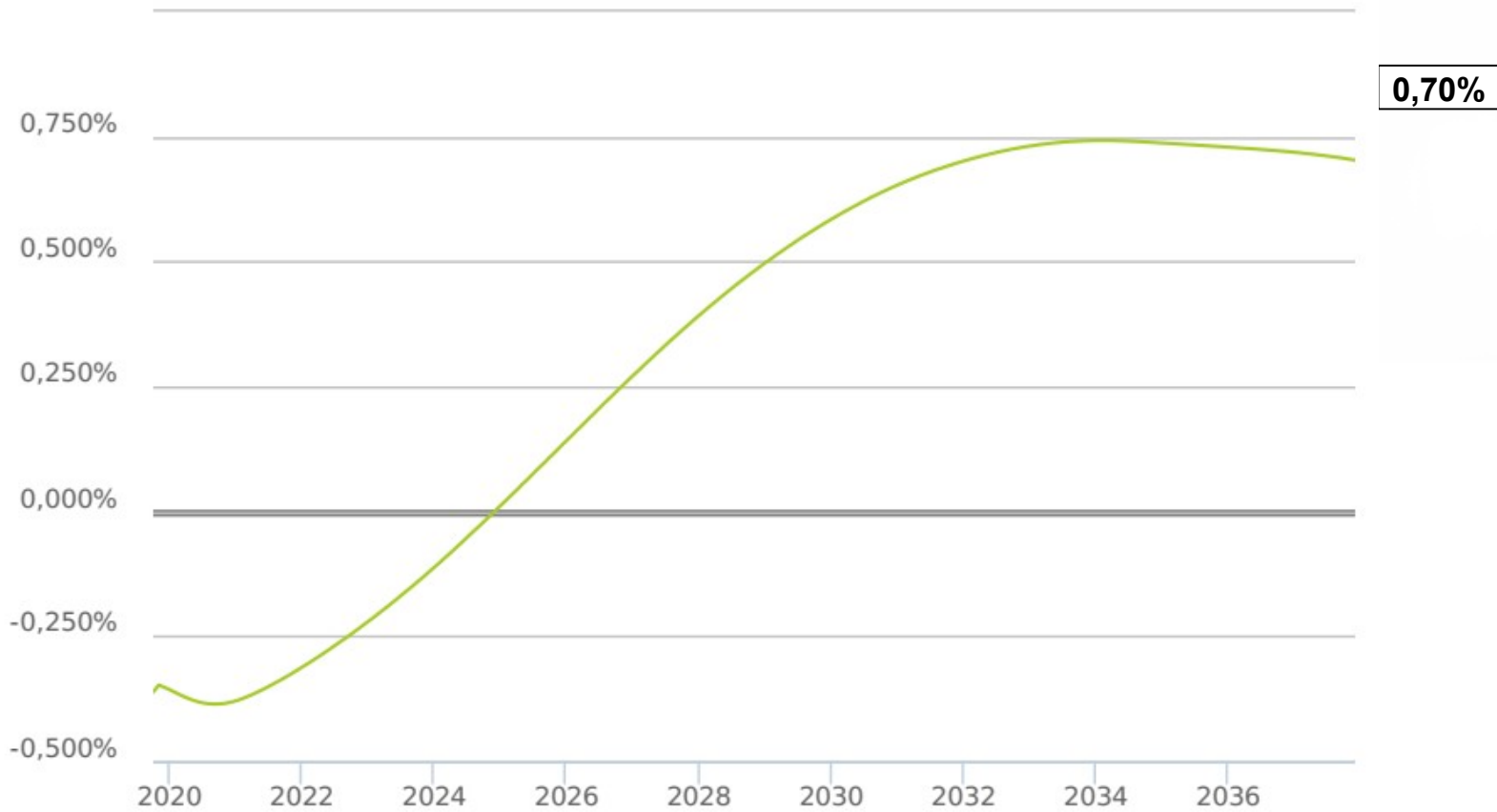
-0,05%

-0,39%



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 30 settembre 2019 è allo 0,00 %.

Indici utilizzati



-0,39%

0,70%



— Euribor 6M