



Comune di Venezia

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

**REPORT TRIMESTRALE
al 31/12/2018**

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

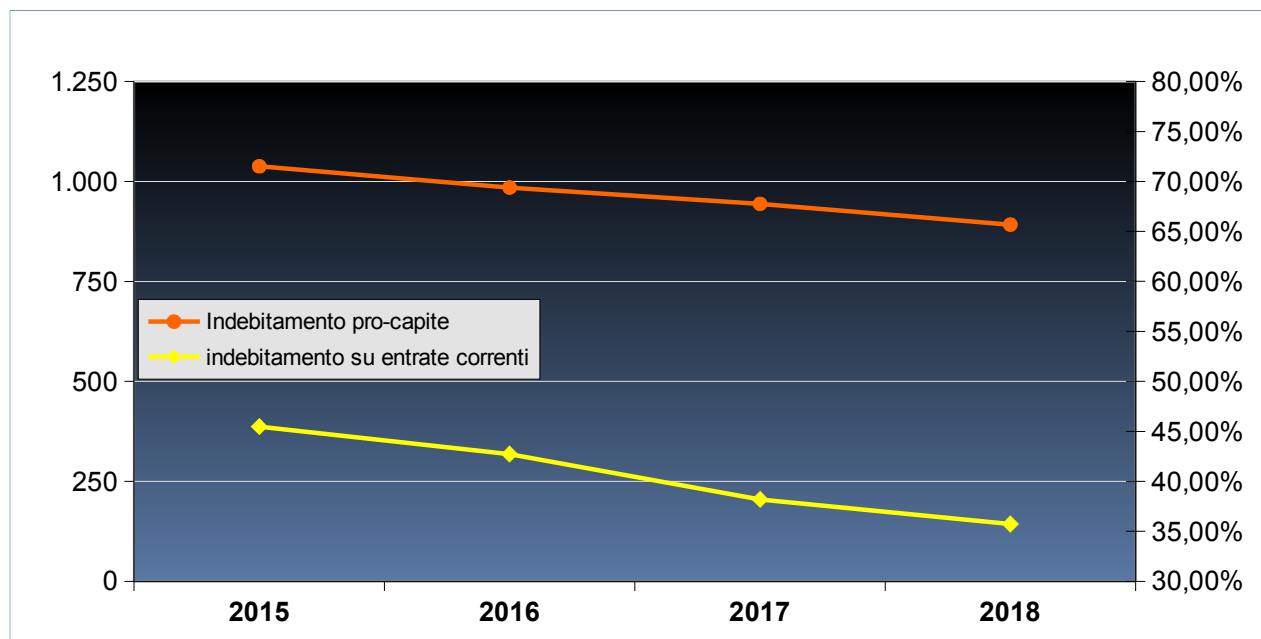
tab.1
(dati in migliaia)

Situazione a consuntivo	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
debito lordo	305.943	295.628	282.625	273.047
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	27.805	31.775	35.986	40.453
debito netto	278.138	263.853	246.639	232.594
fondo di rotazione	13.550	12.547	11.544	9.944 (*)
entrate correnti	611.704	617.674	645.821	650.953 (**)
indebitamento su entrate correnti	45,47%	42,72%	38,19%	35,73%
Indebitamento pro-capite	1.038	985	944	892 (***)

(*) 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

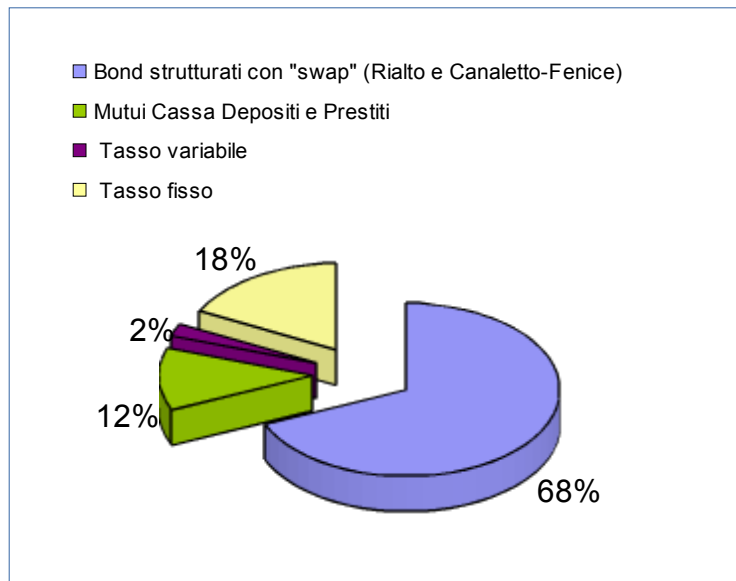
(**) dato da bilancio di previsione 2018 assestato

(***) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti al 30 Novembre 2018 nel Comune di Venezia



Composizione del debito

	30/09/18		31/12/18	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto e Canaletto-Fenice)	188.360	67,77%	186.913	68,45%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	33.441	12,03%	31.973	11,71%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	56.144	20,20%	54.161	19,84%
Tasso variabile	6.598	2,37%	6.251	2,29%
Tasso fisso	49.546	17,83%	47.910	17,55%
Totale debito lordo	277.945	100,00%	273.047	100,00%
deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	40.453		40.453	
Totale debito netto	237.492		232.594	
Fondo di rotazione Regionale	9.944		9.944	



- Bond swappati: "Rialto" € 103.037.532,30; "Canaletto e Fenice" € 83.875.800;*
- Mutui Cassa Depositi e Prestiti € 31.973.373,42;*
- Altri istituti tasso variabile: boc Dexia Crediop 2007 € 6.250.950;*
- Altri Istituti tasso fisso: Mutuo B.E.I. 5.545.670,85; mutuo Popolare € 14.499.612,98; Boc Dexia/Intesa 6.279.133,34; Boc Dexia Crediop € 7.530.480; Boc BIIS 2009 € 2.383.519,68; Boc Depfa Bank 2006 € 11.671.237,50*

Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	30/09/2018	31/12/2018	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	184,76	181,28	-3,48
Indebitamento diretto (al netto del fondo di rotazione regionale)	237,49	232,59	-4,90
Totale indebitamento diretto e indiretto	422,25	413,87	-8,38

Dettaglio per Società/Ente al 31/12/2018:

Società/Ente	Progetto	debito garantito
AVM	Realizzazione nuova Via Vallenari	23,4
INSULA	Nuovo piazzale S.M.Elisabetta al Lido, Restauro complesso Ex Penitenti ed Ex Istituto Stefanini e altri investimenti	32,6
VENIS	Progetto wireless - banda larga	0,4
AVM	Realizzazione approdi navigazione e Tramvia	83,3
FOND.TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	4,5
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	22,4
VERITAS	Investimenti diversi	12,7
altri Enti		2,0
	totale	181,3

Patronage in essere al 31.12.2018

tab.4

Societa'	Importo utilizzato	Importo residuo garantito
GRUPPO CASINO' MUNICIPALE	9.500.000,00	9.500.000,00
IVE	5.747.600,00	4.165.809,19
A.V.M.	55.000.000,00	23.003.332,20
T O T A L E	70.247.600,00	36.669.141,39

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

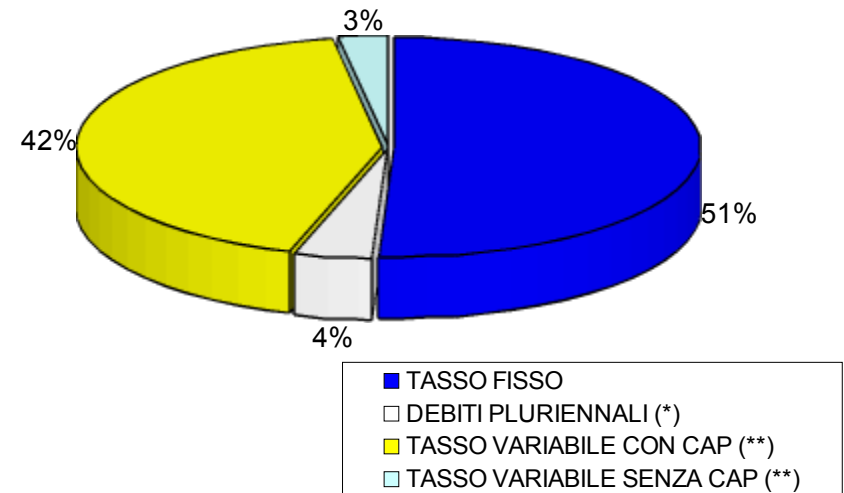
Operazioni di swap a copertura debito netto

	30/09/18	31/12/18
Controparte: BIIS e DEXIA "Rialto"	104.484.412	103.037.532
Controparte: MERRILL LYNCH "Canaletto / Fenice"	43.422.910	43.422.910
Totale	147.907.322	146.460.442
Totale debito netto	247.437.126	242.538.231
Quota debito accompagnata da contratti swap	59,78%	60,39%

Composizione al 31/12/2018 per tipologia tassi post effetto swap

TASSO FISSO	123.241.380	50,8%
DEBITI PLURIENNALI (*)	9.943.812	4,1%
TASSO VARIABILE CON CAP (**)	103.037.532	42,5%
TASSO VARIABILE SENZA CAP (**)	6.315.507	2,6%
(*) Trattasi di debiti pluriennali con la Regione Veneto con solo rimborso quota capitale		
(**) CAP: tetto massimo di costo		
totale debito	242.538.231	100,0%
di cui con tetto massimo di costo	236.222.724	97,4%

composizione debito netto 31/12/2018 POST DERIVATI



ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO QUARTO TRIMESTRE

Il quarto trimestre 2018 si è chiuso con il tasso Euribor 6M in campo negativo a -0,24%, praticamente inalterato da inizio anno (-0,27%); 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 la tendenza rispetto al trimestre precedente è in diminuzione di circa 20 basis point da 1,16% a 0,98%; quanto alle misure di politica monetaria, la BCE ha deciso che a partire dall'01.01.2019 non acquisterà più titoli di Stato (quantitative easing) con l'obiettivo di avvicinare il tasso di inflazione al 2%.

Per il 2019 si attende la curva dei tassi Euribor con periodicità semestrale sempre stabile in campo negativo sotto lo zero ma con una progressiva e lenta ripresa che porterà a superare tale soglia solo a partire da fine 2020; la punta massima è prevista per il giugno del 2032 pari all'1,96%, leggermente in ribasso rispetto alle previsioni del trimestre precedente (2,12%).

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 2018, non sono state fatte nuove operazioni di indebitamento ed il residuo debito al 31/12 è diminuito delle rate in scadenza e per effetto delle seguenti operazioni:

1) Estinzione parziale di n. 10 posizioni debitorie con la CDP che hanno permesso di ridurre il debito di circa 0,7 mln di Euro.

2) Riduzione del fondo di rotazione regionale per circa 0,7 mln.

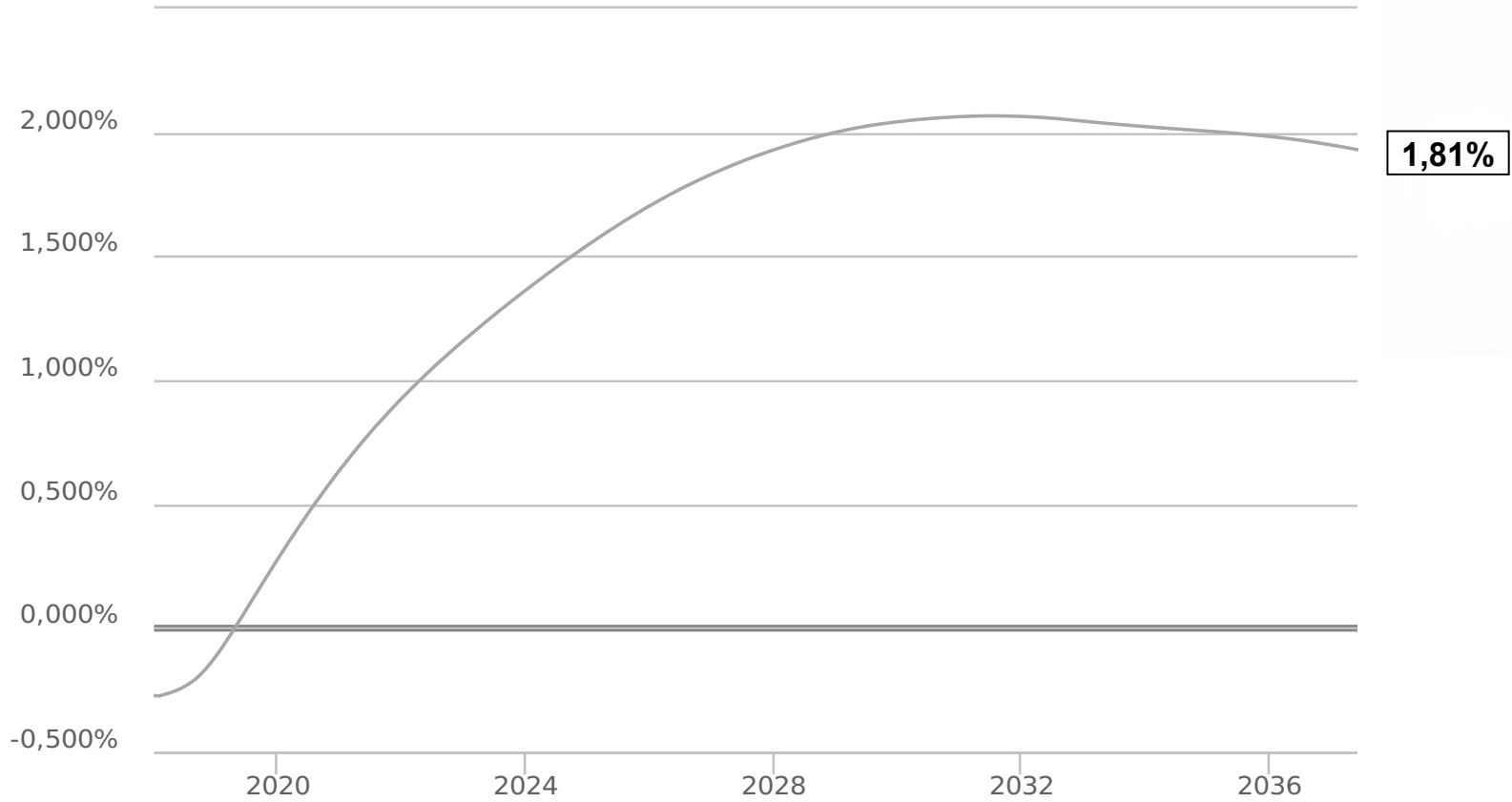
Inoltre, a seguito di accordo transattivo con Bank of America Merrill Lynch, è stato risolto anticipatamente il contratto derivato identificato col numero 02BD542 e denominato "CDP"

Indici utilizzati



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 31 dicembre 2018 è allo 0,00 %.

Indici utilizzati



-0,24%

1,81%



— Euribor 6M