



**Comune di Venezia**

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

**REPORT TRIMESTRALE  
al 31/03/2016**

**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

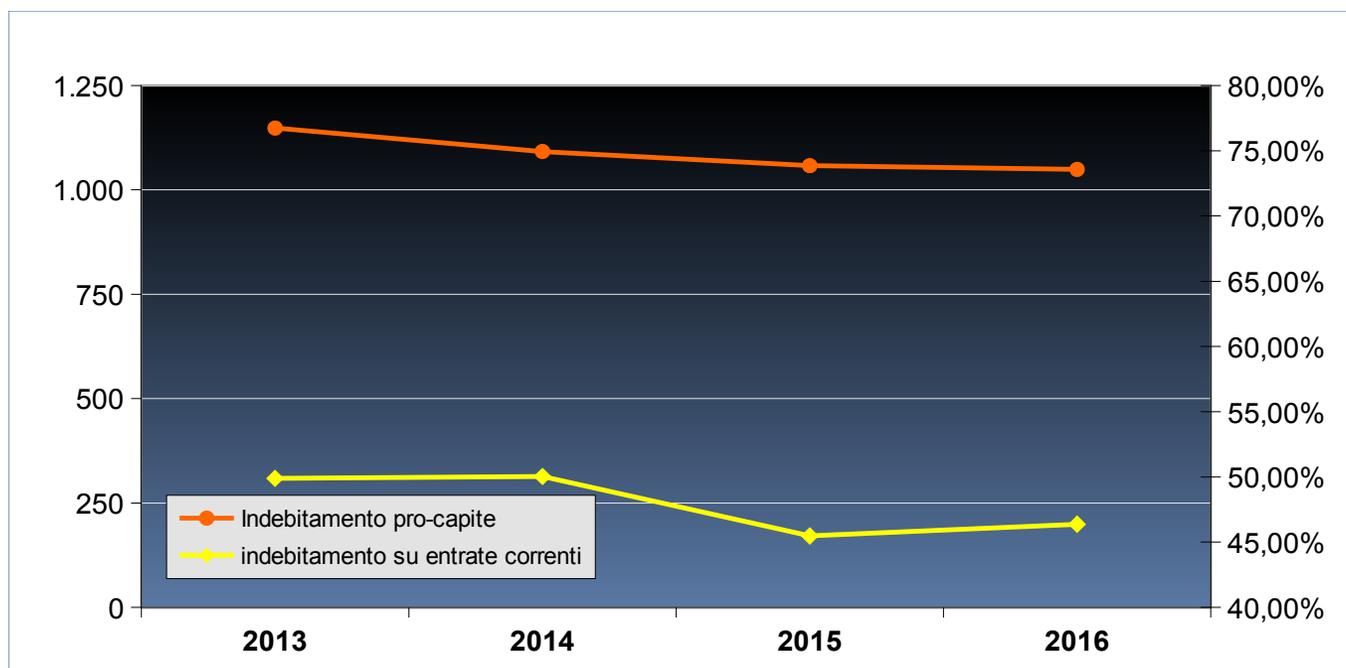
**tab.1**  
(dati in migliaia)

Situazione a consuntivo	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/03/2016
debito lordo	330.372	316.686	305.943	305.527
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	20.537	24.064	27.805	29.761
<b>debito netto</b>	<b>309.835</b>	<b>292.622</b>	<b>278.138</b>	<b>275.766</b>
<b>fondo di rotazione</b>	<b>15.050</b>	<b>14.554</b>	<b>13.550</b>	<b>13.550</b>
entrate correnti	621.046	601.361	596.585	594.630
<b>indebitamento su entrate correnti</b>	<b>49,89%</b>	<b>48,66%</b>	<b>46,62%</b>	<b>46,38%</b>
<b>Indebitamento pro-capite</b>	<b>1.148</b>	<b>1.092</b>	<b>1.058</b>	<b>1.049 (**)</b>

(\*) 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 Febbraio 2016 nel Comune di Venezia

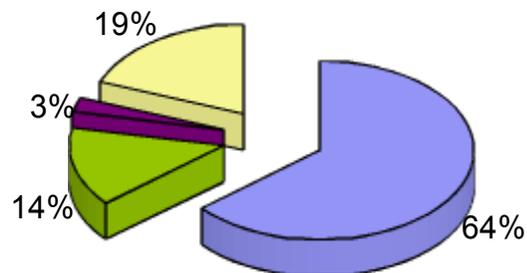


# Composizione del debito

	31/12/15		31/03/16	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto e Canaletto-Fenice)	194.983	63,73%	194.983	63,82%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	43.692	14,28%	43.692	14,30%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	67.268	21,99%	66.852	21,88%
Tasso variabile	8.335	2,72%	8.335	2,73%
Tasso fisso	58.933	19,26%	58.517	19,15%
<b>Totale debito lordo</b>	<b>305.943</b>	<b>100,00%</b>	<b>305.527</b>	<b>100,00%</b>
deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	27.805		29.761	
<b>Totale debito netto</b>	<b>278.138</b>		<b>275.766</b>	
Fondo di rotazione Regionale	13.550		13.550	

\* I valori sono espressi in migliaia di euro

- Bond strutturati con "sw ap" (Rialto e Canaletto-Fenice)
- Mutui Cassa Depositi e Prestiti
- Tasso variabile
- Tasso fisso



■ Bond swappati: "Rialto" € 111.106.972; "Canaletto e Fenice" € 83.875.800;

■ Mutui Cassa Depositi e Prestiti € 43.692.439;

■ Altri istituti tasso variabile: boc Dexia Crediop 2007 € 8.334.600

■ Altri Istituti tasso fisso: Mutuo B.E.I. 6.228.281; mutuo Popolare € 17.067.175; Boc Dexia/Intesa 8.639.296; Boc Dexia Crediop € 8.874.840; Boc BIIS 2009 € 3.343.038; Boc Depfa Bank 2006 € 14.364.600

# Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	31/12/2015	31/03/2016	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	208,34	207,27	-1,07
Indebitamento diretto (al netto del fondo di rotazione regionale)	278,14	275,77	-2,37
<b>Totale indebitamento diretto e indiretto</b>	<b>486,48</b>	<b>483,04</b>	<b>-3,44</b>

## Dettaglio per Società/Ente al 31/03/2016:

Società/Ente	Progetto	debito garantito
AVM	Realizzazione nuova Via Vallenari	26,1
INSULA	Nuovo piazzale S.M.Elisabetta al Lido, Restauro complesso Ex Penitenti ed Ex Istituto Stefanini e altri investimenti	36,9
VENIS	Progetto wireless - banda larga	2,6
PMV	Realizzazione approdi navigazione e Tramvia	91,3
FOND. TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	4,9
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	25,0
VERITAS	Investimenti diversi	17,6
altri Enti		2,7
	<b>totale</b>	<b>207,3</b>

# Patronage in essere al 31.03.2016

tab.4

<b>Societa'</b>	<b>Importo utilizzato</b>	<b>Importo residuo garantito</b>
VERITAS	12.000.000,00	1.387.525,00
GRUPPO CASINO' MUNICIPALE	20.522.800,00	20.522.800,00
IVE	8.747.600,00	7.696.151,14
NICELLI	300.000,00	300.000,00
A.V.M.	55.000.000,00	31.632.487,30
<b>TOTALE</b>	<b>96.570.400,00</b>	<b>61.538.963,44</b>

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

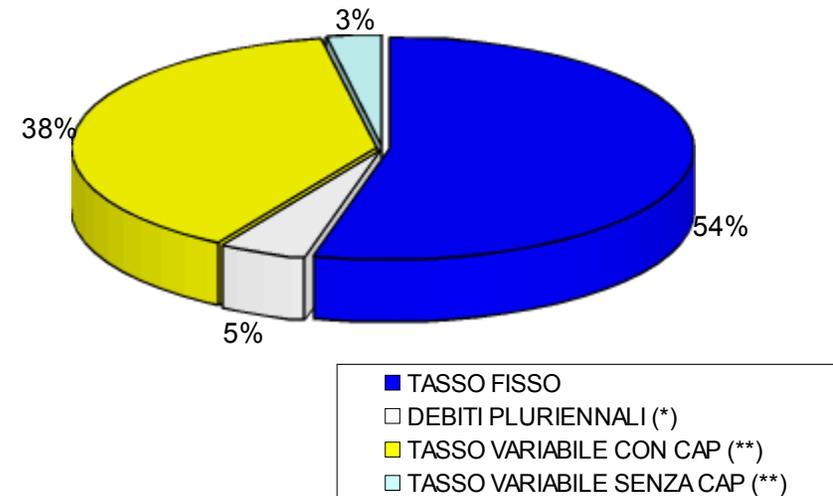
## Operazioni di swap a copertura debito netto

	31/12/15	31/03/16
Controparte: BIIS e DEXIA "Rialto"	111.106.972	111.106.972
Controparte: MERRILL LYNCH "Cassa Deposito e Prestiti"	10.742.021	10.742.021
"Canaletto / Fenice"	56.070.434	54.115.158
<b>Totale</b>	<b>177.919.426</b>	<b>175.964.151</b>
Totale debito netto	291.688.074	289.316.692
Quota debito accompagnata da contratti swap	<b>61,00%</b>	<b>60,82%</b>

## Composizione al 31/03/2016 per tipologia tassi post effetto swap

TASSO FISSO	156.221.537	54,0%
DEBITI PLURIENNALI (*)	13.550.292	4,7%
TASSO VARIABILE CON CAP (**)	111.106.972	38,4%
TASSO VARIABILE SENZA CAP (**)	8.437.891	2,9%
(*) Trattasi di debiti pluriennali con la Regione Veneto con solo rimborso quota capitale		
(**) CAP: tetto massimo di costo		
<b>totale debito</b>	<b>289.316.692</b>	<b>100,0%</b>
<b>di cui con tetto massimo di costo</b>	<b>267.328.508</b>	<b>92,4%</b>

composizione debito netto 31/03/2016 POST DERIVATI



## **ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO PRIMO TRIMESTRE**

Il primo trimestre 2016 si è chiuso con il tasso Euribor 6M -0,13% e quindi in ulteriore ribasso rispetto al trimestre precedente (-0,04%); questo continuo e costante abbassamento del tasso, che dura ormai da parecchi anni, conferma ulteriormente che la crescita non si innesca e stenta a ripartire.

Per il trimestre successivo e per tutto l'anno 2016, la curva dei tassi Euribor con periodicità semestrale sarà con segno negativo e tenderà a diminuire ulteriormente fino a raggiungere -0,163% a fine anno; una timida e molto lenta ripresa dei tassi si avrà a partire dal 2018 con una punta massima prevista per il secondo semestre 2028 pari all'1,50 in netto ribasso rispetto alle previsioni del trimestre precedente (2,19%).

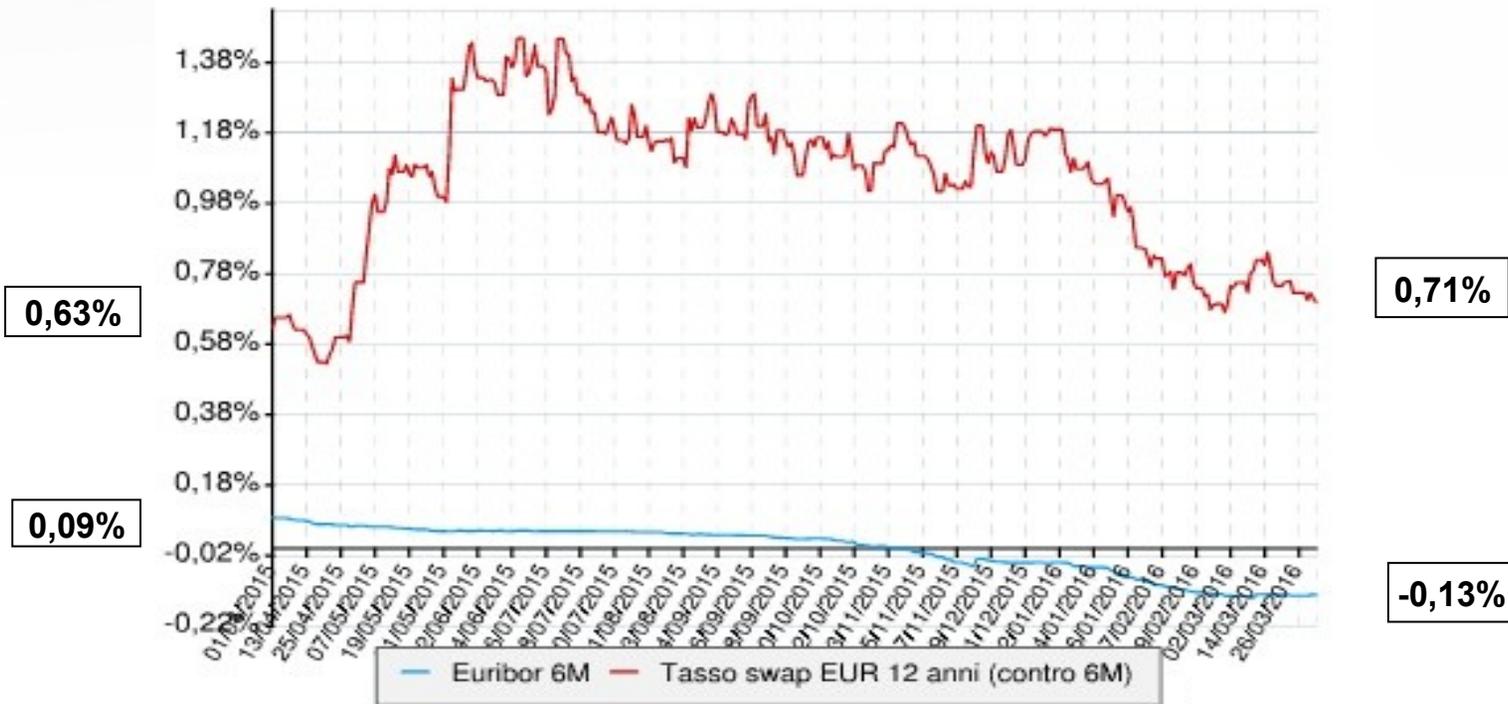
La BCE ( Banca Centrale Europea) al fine di continuare a sostenere la liquidità sul mercato e cercare di stimolare la ripresa dell'economia, ha ulteriormente abbassato il tasso di rifinanziamento ufficiale portandolo allo 0,00% (minimo storico) fissato a metà marzo.

## **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 operazioni di indebitamento, il residuo debito al 31 Marzo 2016 è diminuito delle sole rate in scadenza nel trimestre.

Curva d'indice confrontata



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 31 marzo 2016 è allo 0,00 %.

### Euribor 6M

