



Comune di Venezia

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

**REPORT TRIMESTRALE
al 31/12/2015**

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 fidejussioni 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

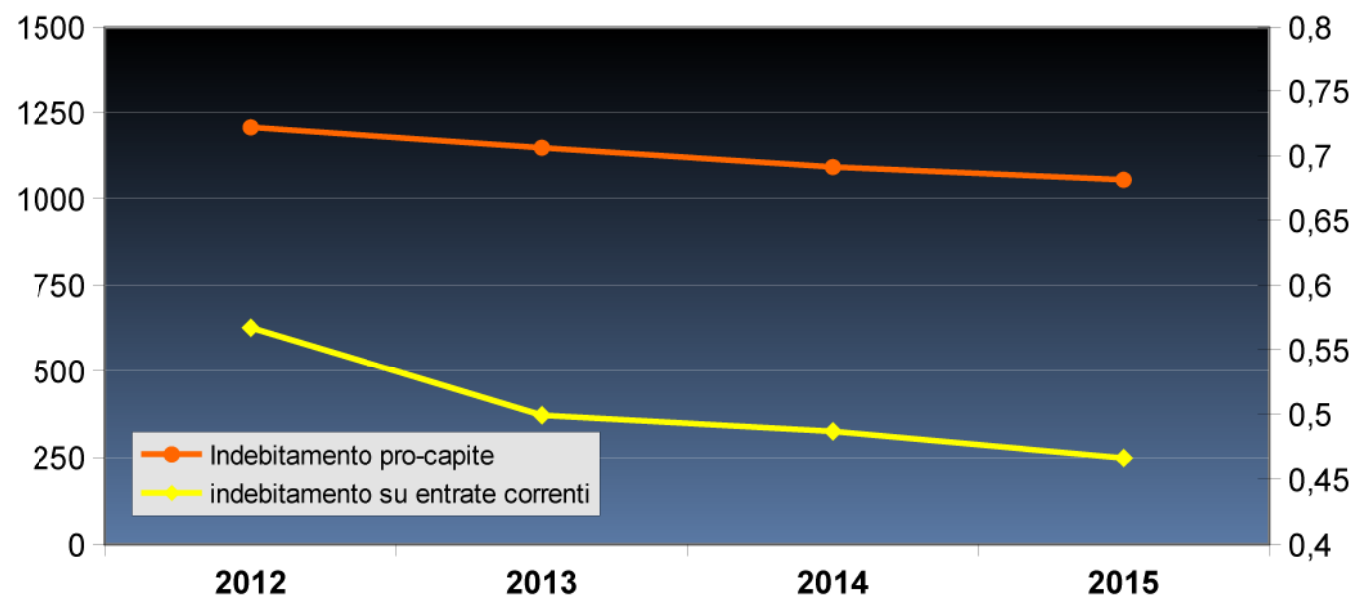
tab.1
(dati in migliaia)

Situazione a consuntivo	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
debito lordo	344.215	330.372	316.686	305.943
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	17.213	20.537	24.064	27.805
debito netto	327.002	309.835	292.622	278.138
fondo di rotazione	15.050	15.050	14.554	13.550 (*)
entrate correnti	576.592	621.046	601.361	596.585 (**)
indebitamento su entrate correnti	56,71%	49,89%	48,66%	46,62%
Indebitamento pro-capite	1.207	1.148	1.092	1.055 (***)

(*) 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 2015 assestato

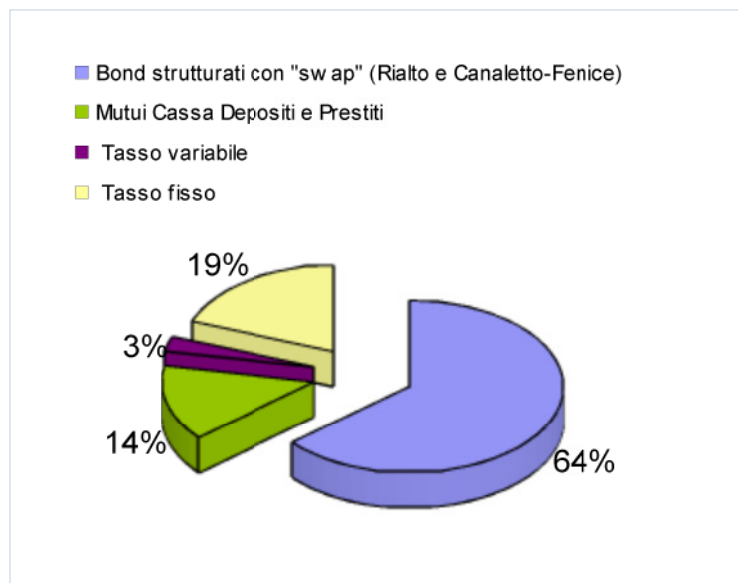
(***) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti al 31/10/2015 nel Comune di Venezia



Composizione del debito

	30/09/15		31/12/15	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto e Canaletto-Fenice)	196.194	63,31%	194.983	63,73%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	44.340	14,31%	43.692	14,28%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	69.342	22,38%	67.268	21,99%
Tasso variabile	9.087	2,93%	8.335	2,72%
Tasso fisso	60.255	19,44%	58.933	19,26%
Totale debito lordo	309.876	100,00%	305.943	100,00%
deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	27.805		27.805	
Totale debito netto	282.071		278.138	
Fondo di rotazione Regionale	13.550		13.550	

* I valori sono espressi in migliaia di euro



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 8.806.883,38; Boc Dexia Crediop € 9.123.360; Boc BIIS 2009 € 3.343.037; Boc Depfa Bank 2006 € 14.364.600;

Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	30/09/2015	31/12/2015	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	211,52	208,34	-3,18
Indebitamento diretto (al netto del fondo di rotazione regionale)	282,07	278,14	-3,93
Totale indebitamento diretto e indiretto	493,59	486,48	-7,11

Dettaglio per Società/Ente al 31/12/2015:

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	92,3
FOND.TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	5,0
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	25,0
VERITAS	Investimenti diversi	17,6
altri Enti		2,8
totale		208,3

Patronage in essere al 31.12.2015

tab.4

Societa'	Importo utilizzato	Importo residuo garantito
VERITAS	12.000.000,00	1.387.525,00
GRUPPO CASINO' MUNICIPALE	22.522.800,00	20.522.800,00
IVE	8.747.600,00	7.775.062,93
NICELLI	300.000,00	300.000,00
A.V.M.	55.000.000,00	33.028.998,50
T O T A L E	98.570.400,00	63.014.386,43

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

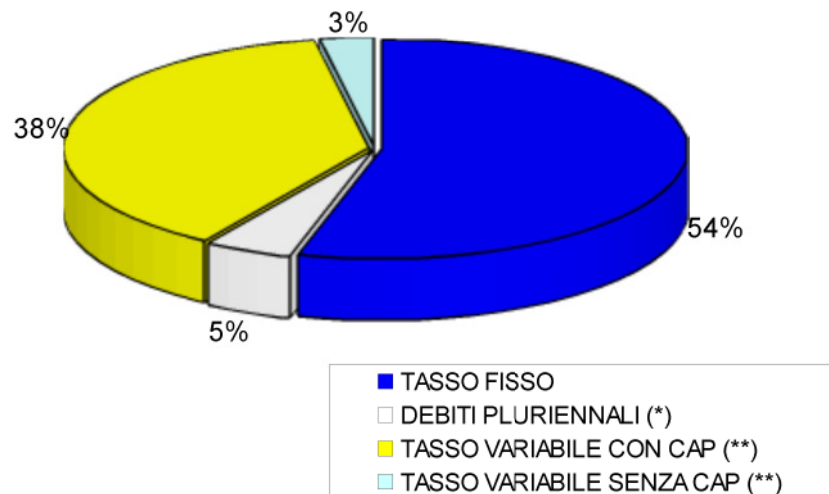
Operazioni di swap a copertura debito netto

	30/09/15	31/12/15
Controparte: BIIS e DEXIA		
"Rialto"	112.318.168	111.106.972
Controparte: MERRILL LYNCH		
"Cassa Deposito e Prestiti"	11.568.330	10.742.021
"Canaletto / Fenice"	56.070.434	56.070.434
Totale	179.956.932	177.919.426
Totale debito netto	295.620.386	291.688.074
Quota debito accompagnata da contratti swap	60,87%	61,00%

Composizione al 31/12/2015 per tipologia tassi post effetto swap

TASSO FISSO	158.592.919	54,4%
DEBITI PLURIENNALI (*)	13.550.292	4,6%
TASSO VARIABILE CON CAP (**)	111.106.972	38,1%
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		
totale debito	291.688.074	100,0%
di cui con tetto massimo di costo	269.699.891	92,5%

composizione debito netto 31/12/2015 POST DERIVATI



ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO SECONDO TRIMESTRE

Il quarto trimestre 2015 si è chiuso con il tasso Euribor 6M sotto lo zero a -0,04% e quindi in ulteriore ribasso rispetto al trimestre precedente (0,03%); questo continuo e costante abbassamento del tasso, che da inizio 2015 (0,17%) ha perso circa 20 bps proseguendo il trend dell'anno precedente, conferma 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 -0,116% a fine agosto; una timida e molto lenta ripresa dei tassi si avrà a partire dal 2017 con una punta massima prevista per il primo semestre 2029 pari al 2,19, in leggero rialzo rispetto alle previsioni del trimestre precedente (2,03%).

La BCE (Banca Centrale Europea) al fine di continuare a sostenere la liquidità sul mercato e cercare di stimolare la ripresa dell'economia, ha lasciato invariato il tasso di rifinanziamento ufficiale allo 0,05% (minimo storico) fissato ormai già da più di 1 anno (settembre 2014).

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.

Nel corso dell'esercizio 2015 non sono state effettuate nuove operazioni di indebitamento.

Il residuo debito al 31 Dicembre 2015 ha subito delle variazioni in diminuzione per effetto del pagamento delle rate in scadenza pagate nel trimestre e della riduzione del debito residuo di alcuni mutui CDP i cui lavori, finanziati con gli stessi, risultano ultimati.

Curva d'indice confrontata



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 31 dicembre 2015 è allo 0,05 %.

Euribor 6M

