



29 Nov. 07

NOTA DESCRITTIVA  
DELLA OPERAZIONE DI EMISSIONE DEL BONO E CONNESSO SWAP DI  
AMMORTAMENTO CONCLUSA DAL COMUNE DI MILANO  
NEL GIUGNO 2005

## PARTE I

## L'OPERAZIONE DI EMISSIONE DEL BONO DEL 2005

**Descrizione generale dell'operazione:**

L'operazione, effettuata nel giugno del 2005, è consistita nel rifinanziamento di una quota di mutui preesistenti, che l'Amministrazione comunale aveva contratto negli anni precedenti a tassi di interesse più elevati, mediante emissione sul mercato internazionale di un prestito obbligazionario quotato alla Borsa di Lussemburgo, al fine di ridurre il costo del debito.

Il rifinanziamento di mutui a tassi variabili ad interesse e un'operazione non solo prevista dalla finanziaria (art. 41 della L. 448/2001), ma anche opportuna tutte le volte che, per effetto dell'innalzamento, si renda ad ottenere, come nel caso di specie, una riduzione delle passività totali a carico del Comune.

Non si è, dunque, avuta alcuna operazione speculativa, ma solo una operazione che, beneficiando dei tassi di interesse parzialmente bassi in tale periodo, ha ridotto le passività totali a carico del Comune.

**I mutui oggetto di rifinanziamento**

Si ricorda che il mutuo del soggetto di estinzione a rimborsare era rappresentato per il 70% circa da mutui a tasso variabile a tassi 30% circa su mutui a tasso fisso (questi ultimi contratti con Cassa di Risparmio e Prati). I tassi di riferimento era poi i seguenti:

- tasso medio mutui tasso fisso: 10,00%

- tasso medio mutui a tasso variabile (ex promontorio della finzione) per i mutui per i quali è stata dimostrata la corrispondenza economica di estinzione: euribor 3 mesi + 10 b.p.



**Obiettivi** perseguiti ed ottenuti con l'operazione complessiva (emissione obbligazionaria e relativo swap)

La soluzione adottata ha consentito di perseguire i seguenti obiettivi:

- **minimizzare** il costo del finanziamento;
- **diversificare** le fonti di finanziamento;
- **liberare risorse.**

In particolare il bilancio del Comune di Milano, dal 2005 ad oggi, ha ottenuto i seguenti benefici, calcolati come differenza tra quanto il comune avrebbe dovuto pagare mantenendo il vecchio debito e quanto ha effettivamente pagato con la nuova struttura di debito:

- **103 mil. € nel 2006**
- **48 mil. € nel 2007**
- **47 mil. € nel 2008**

Per un totale di **198 mil. €**

Tali somme, nel triennio hanno permesso di liberare risorse finanziarie per maggiori spese per servizi e/o rispettare gli equilibri di bilancio.

REPUBBLICA ITALIANA - MILANO