



**Comune di Venezia**

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

**REPORT TRIMESTRALE  
al 30/09/2020**

**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

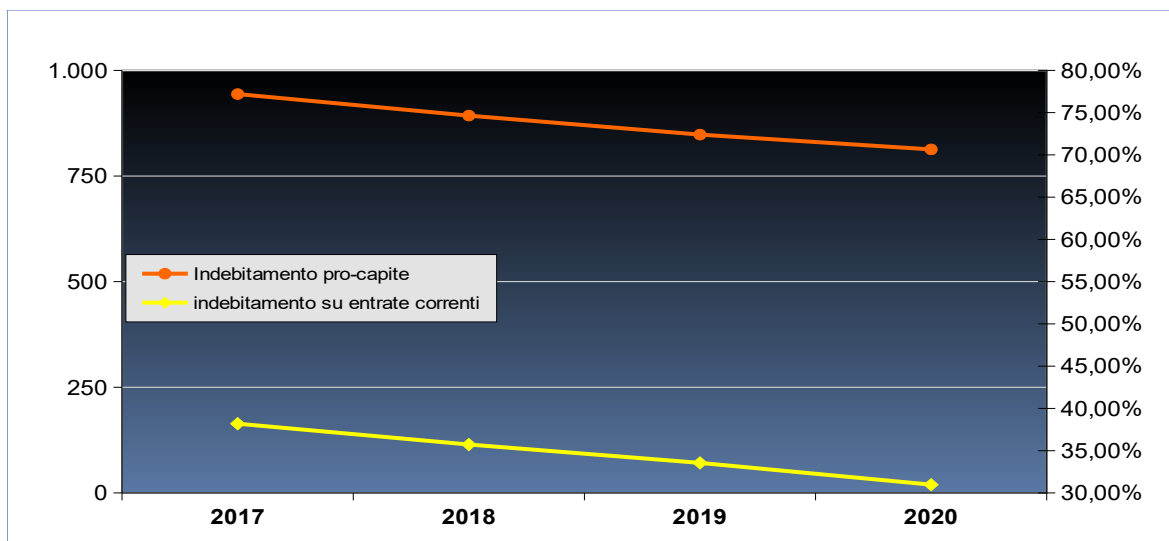
**tab.1**  
(dati in migliaia)

Situazione a consuntivo	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	30/09/2020
debito lordo	282.625	273.047	263.923	260.056
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	35.986	40.453	45.192	50.220
<b>debito netto</b>	<b>246.639</b>	<b>232.594</b>	<b>218.731</b>	<b>209.836</b>
<b>fondo di rotazione</b>	<b>11.544</b>	<b>9.944</b>	<b>6.843</b>	<b>6.133 (*)</b>
entrate correnti	645.821	650.953	651.894	677.440 (**)
<b>indebitamento su entrate correnti</b>	<b>38,19%</b>	<b>35,73%</b>	<b>33,55%</b>	<b>30,97%</b>
<b>Indebitamento pro-capite</b>	<b>944</b>	<b>893</b>	<b>848</b>	<b>813 (***)</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

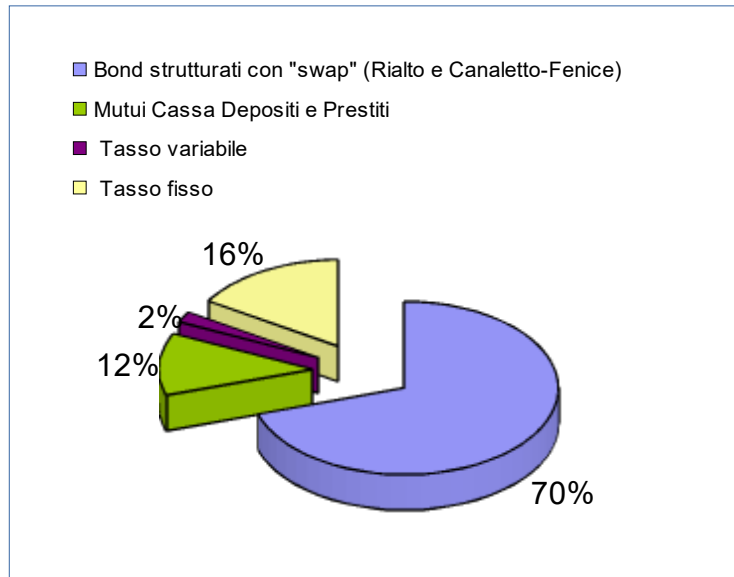
(\*\*) dato da bilancio di previsione 2020

(\*\*\*) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti al 30 Settembre 2020 nel Comune di Venezia



# Composizione del debito

	30/06/20		30/09/20	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto e Canaletto-Fenice)	182.309	69,96%	182.309	70,11%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	30.512	11,71%	30.512	11,73%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	47.757	18,33%	47.235	18,16%
Tasso variabile	5.209	2,00%	5.209	2,00%
Tasso fisso	42.548	16,33%	42.026	16,16%
<b>Totale debito lordo</b>	<b>260.578</b>	<b>100,00%</b>	<b>260.056</b>	<b>100,00%</b>
deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	47.669		50.220	
<b>Totale debito netto</b>	<b>212.909</b>		<b>209.836</b>	
Fondo di rotazione Regionale	6.133		6.133	



**Bond swappati:** "Rialto" € 98.433.113,30; "Canaletto e Fenice" € 83.875.800;

**Mutui Cassa Depositi e Prestiti** € 30.512.310,23;

**Altri istituti tasso variabile:** boc Dexia Crediop 2007 € 5.209.125;

**Altri Istituti tasso fisso:** Mutuo B.E.I. 5.299.848,41; mutuo Popolare € 13.564.710,39; Boc Dexia/Intesa 4.665.606,34; Boc Dexia Crediop € 6.321.120,00; Boc BIIS 2009 € 1.849.855,68; Boc Depfa Bank 2006 € 10.324.556,25

# Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	30/06/2020	30/09/2020	variazione
Fidejussioni rilasciate	243,34	236,84	-6,50
Fidejussioni utilizzate	243,34	236,84	-6,50
Residuo utilizzabile su fidejussione rilasciate	0,00	0,00	0,00
Debito residuo garantito da fidejussioni	168,16	167,07	-1,09
Indebitamento diretto (al netto del fondo di rotazione regionale)	212,91	209,84	-3,07
<b>Totale indebitamento diretto e indiretto</b>	<b>381,07</b>	<b>376,91</b>	<b>-4,16</b>

## Dettaglio per Società/Ente al 30/09/2020:

Società/Ente	Progetto	debito garantito
AVM	Realizzazione nuova Via Vallenari	22,4
INSULA	Nuovo piazzale S.M.Elisabetta al Lido, Restauro complesso Ex Penitenti ed Ex Istituto Stefanini e altri investimenti	30,5
AVM	Realizzazione approdi navigazione e Tramvia	77,3
FOND.TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	4,1
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	20,9
VERITAS	Investimenti diversi	10,2
altri Enti		1,7
	<b>totale</b>	<b>167,1</b>

# Patronage in essere al 30.09.2020

tab.4

<b>Societa'</b>	<b>Importo utilizzato</b>	<b>Importo residuo garantito</b>
GRUPPO CASINO' MUNICIPALE	9.500.000,00	9.500.000,00
IVE	5.747.600,00	3.859.942,85
A.V.M.	55.000.000,00	17.929.175,00
<b>T O T A L E</b>	<b>70.247.600,00</b>	<b>31.289.117,85</b>

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

## Operazioni di swap a copertura debito netto

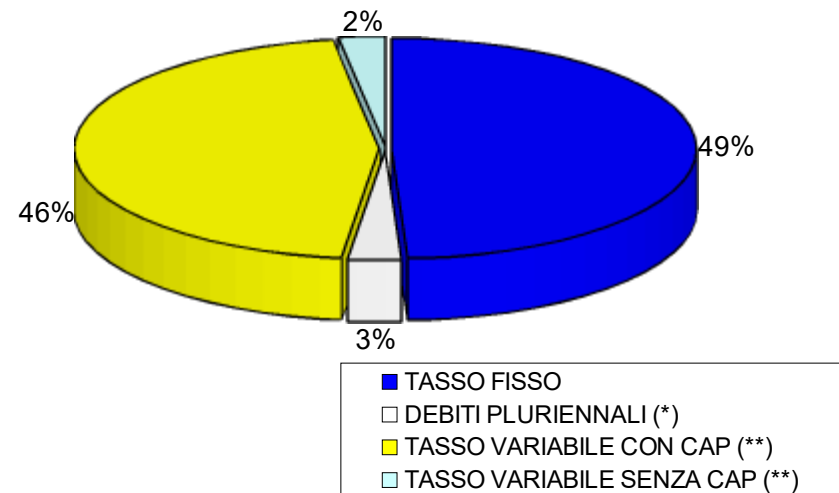
	30/06/20	30/09/20
Controparte: BIIS e DEXIA "Rialto"	98.433.113	98.433.113
Controparte: MERRILL LYNCH "Canaletto / Fenice"	36.206.581	33.655.390

<b>Totale</b>	<b>134.639.695</b>	<b>132.088.503</b>
Totale debito netto	219.041.464	215.968.241
Quota debito accompagnata da contratti swap	<b>61,47%</b>	<b>61,16%</b>

## Composizione al 30/09/2020 per tipologia tassi post effetto swap

TASSO FISSO	106.141.752	49,1%
DEBITI PLURIENNALI (*)	6.132.606	2,8%
TASSO VARIABILE CON CAP (**)	98.433.113	45,6%
TASSO VARIABILE SENZA CAP (**)	5.260.771	2,4%
(*) Trattasi di debiti pluriennali con la Regione Veneto con solo rimborso quota capitale		
(**) CAP: tetto massimo di costo		
<b>totale debito</b>	<b>215.968.241</b>	<b>100,0%</b>
<b>di cui con tetto massimo di costo</b>	<b>210.707.470</b>	<b>97,6%</b>

composizione debito netto 30/09/2020 POST DERIVATI



## ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO TERZO TRIMESTRE

Il terzo trimestre 2020, si è chiuso con il tasso Euribor 6M sempre in campo negativo a -0,48%, indice che la crescita non riesce a ripartire in modo incisivo malgrado gli stimoli monetari della BCE; inoltre il periodo viene anche caratterizzato dall'epidemia del COVID 19 che aumenta le difficoltà di ripresa.

Per i tassi a medio-lungo termine la tendenza rispetto alla fine dell'ultimo trimestre, che presentava un tasso negativo pari allo -0,15%, non presenta variazioni confermando il medesimo dato.

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 più di 4 anni a metà marzo 2016), continuerà a mantenere gli acquisti contribuendo a compensare lo spostamento verso il basso dell'inflazione connesso alla pandemia.

Per il 2020 si attende la curva dei tassi Euribor con periodicità semestrale sempre in campo negativo sotto lo zero mantenendo il tasso allo -0,48%; una progressiva e lenta ripresa che porterà il tasso in campo positivo, come da previsione del trimestre precedente, avverrà solo a partire da maggio 2028 con punta massima prevista per inizio 2034 pari allo 0,33%.

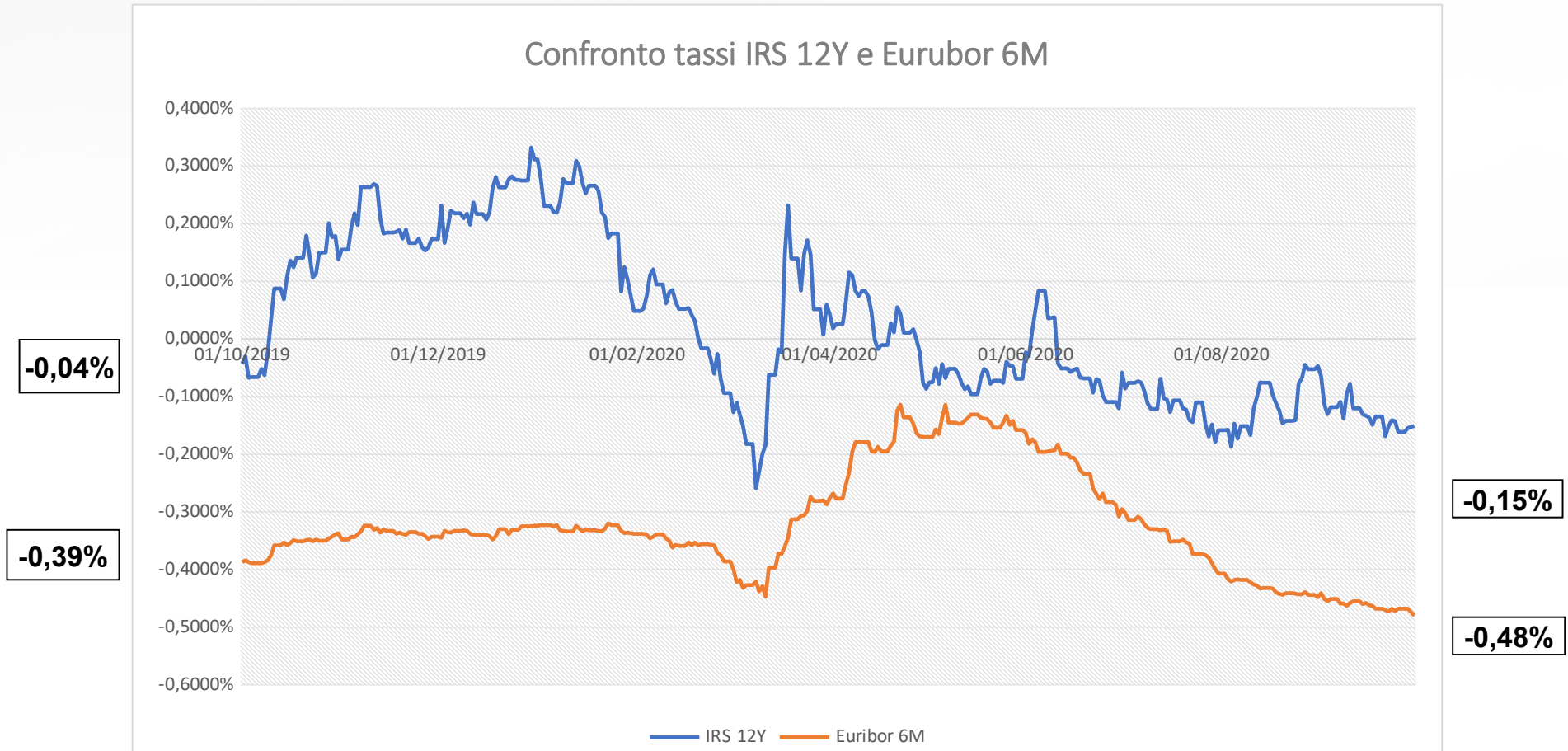
## II COSTO E LA GESTIONE DEL DEBITO DEL COMUNE

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.

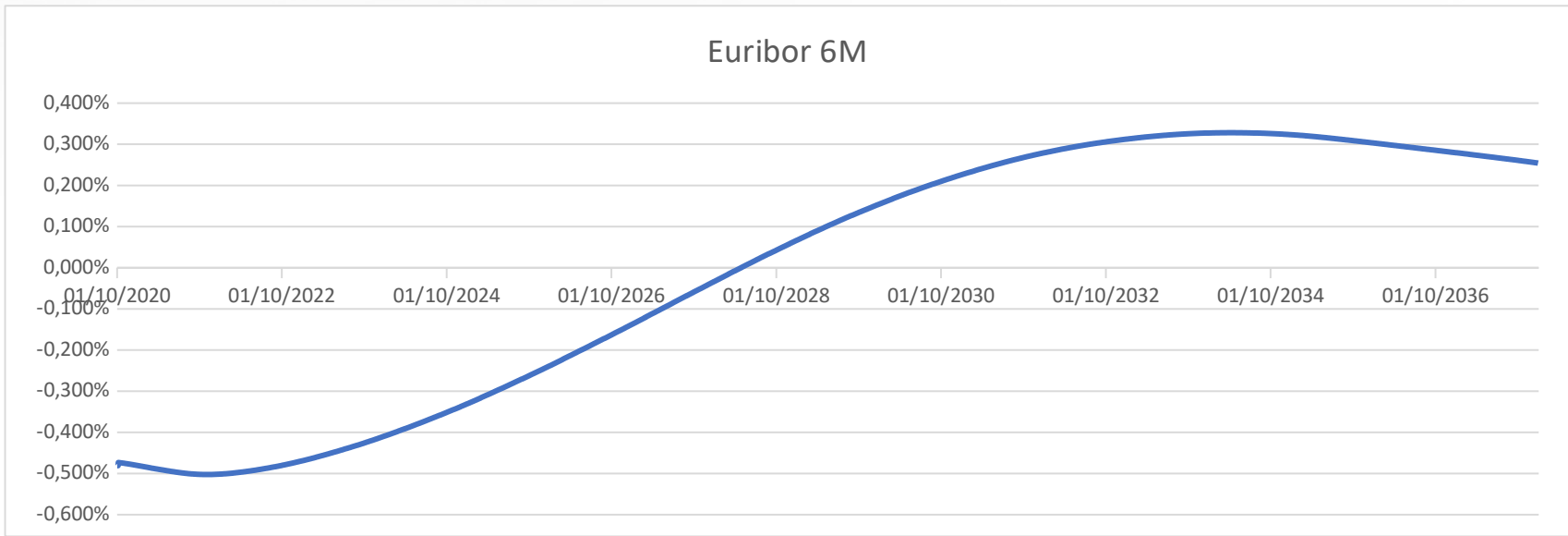
Nel corso del terzo trimestre sono state concluse delle operazioni sul debito che hanno permesso di posticipare il pagamento delle quote capitali relative alle posizioni dei mutui Cassa DD.PP., B.E.I. e della Banca Popolare cosicché il residuo debito al 30 Settembre 2020 è diminuito delle sole rate in scadenza nel trimestre eccetto quelle relative ai tre Istituti di credito oggetto delle operazioni sopracitate.



Confronto tassi IRS 12Y e Eurubor 6M



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 30 settembre 2020 è allo 0,00 %.



**-0,48%**

**0,25%**