



**Comune di Venezia**

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

**REPORT TRIMESTRALE  
al 31/12/2019**

**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 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

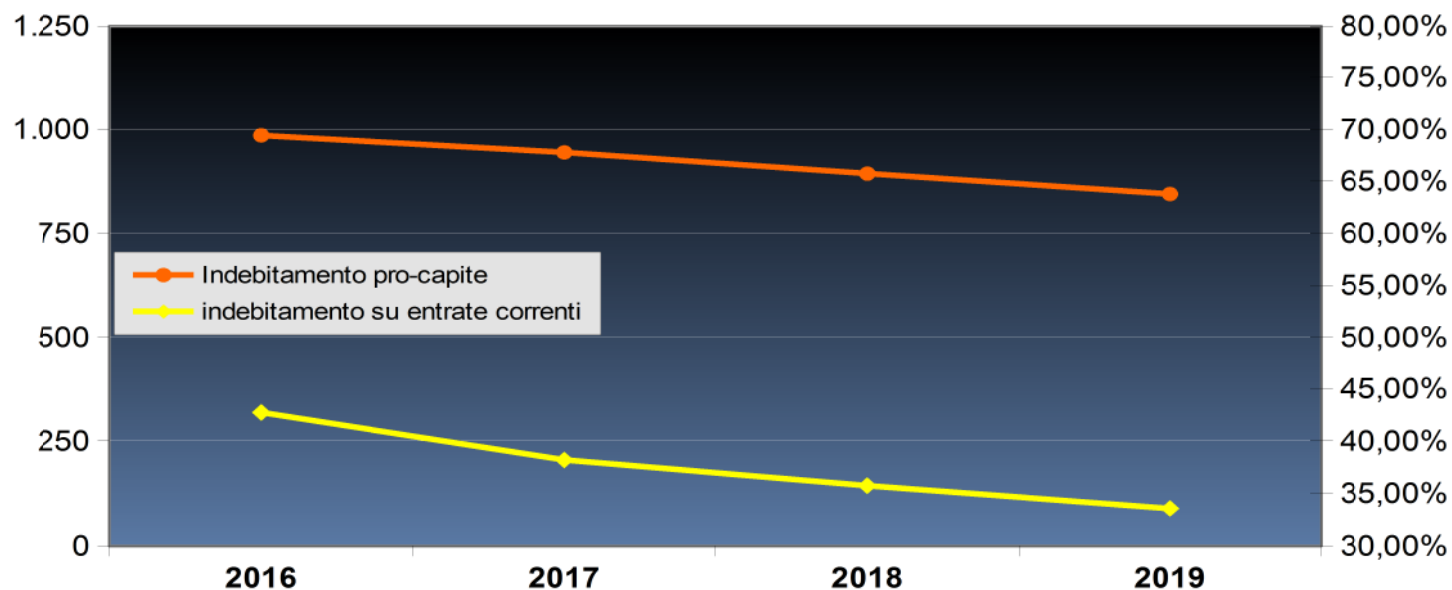
**tab.1**  
(dati in migliaia)

Situazione a consuntivo	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
debito lordo	295.628	282.625	273.047	263.923
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	31.775	35.986	40.453	45.192
<b>debito netto</b>	<b>263.853</b>	<b>246.639</b>	<b>232.594</b>	<b>218.731</b>
<b>fondo di rotazione</b>	<b>12.547</b>	<b>11.544</b>	<b>9.944</b>	<b>6.843 (*)</b>
entrate correnti	617.674	645.821	650.953	651.894 (**)
<b>indebitamento su entrate correnti</b>	<b>42,72%</b>	<b>38,19%</b>	<b>35,73%</b>	<b>33,55%</b>
<b>Indebitamento pro-capite</b>	<b>985</b>	<b>944</b>	<b>893</b>	<b>844 (***)</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 2019 variato

(\*\*\*) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti al 31 Dicembre 2019 nel Comune di Venezia

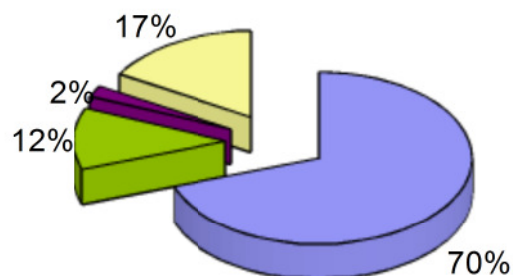


**tab.2**  
(dati in migliaia)

## Composizione del debito

	30/09/19		31/12/19	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto e Canaletto-Fenice)	185.424	69,17%	183.890	69,68%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	31.266	11,66%	30.512	11,56%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	51.363	19,16%	49.521	18,76%
Tasso variabile	5.904	2,20%	5.556	2,11%
Tasso fisso	45.459	16,96%	43.965	16,66%
<b>Totale debito lordo</b>	<b>268.053</b>	<b>100,00%</b>	<b>263.923</b>	<b>100,00%</b>
deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	45.192		45.192	
<b>Totale debito netto</b>	<b>222.861</b>		<b>218.731</b>	
Fondo di rotazione Regionale	6.843		6.843	

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



■ Bond swappati: "Rialto" € 100.014.223,96; "Canaletto e Fenice" € 83.875.800;

■ Mutui Cassa Depositi e Prestiti € 30.512.417,26;

■ Altri istituti tasso variabile: boc Dexia Crediop 2007 € 5.556.400;

■ Altri Istituti tasso fisso: Mutuo B.E.I. 5.299.848,43; mutuo Popolare € 13.564.710,30; Boc Dexia/Intesa 5.353.056,94; Boc Dexia Crediop € 6.941.520; Boc BIIS 2009 € 2.031.986,88; Boc Depfa Bank 2006 € 10.773.450,00

# Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	30/09/2019	31/12/2019	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	175,34	171,85	-3,49
Indebitamento diretto (al netto del fondo di rotazione regionale)	222,86	218,73	-4,13
<b>Totale indebitamento diretto e indiretto</b>	<b>398,20</b>	<b>390,58</b>	<b>-7,62</b>

## Dettaglio per Società/Ente al 31/12/2019:

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	30,9
VENIS	Progetto wireless - banda larga	0,0
AVM	Realizzazione approdi navigazione e Tramvia	80,0
FOND.TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	4,3
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	21,4
VERITAS	Investimenti diversi	11,0
altri Enti		1,8
	<b>totale</b>	<b>171,8</b>

## Patronage in essere al 31.12.2019

tab.4

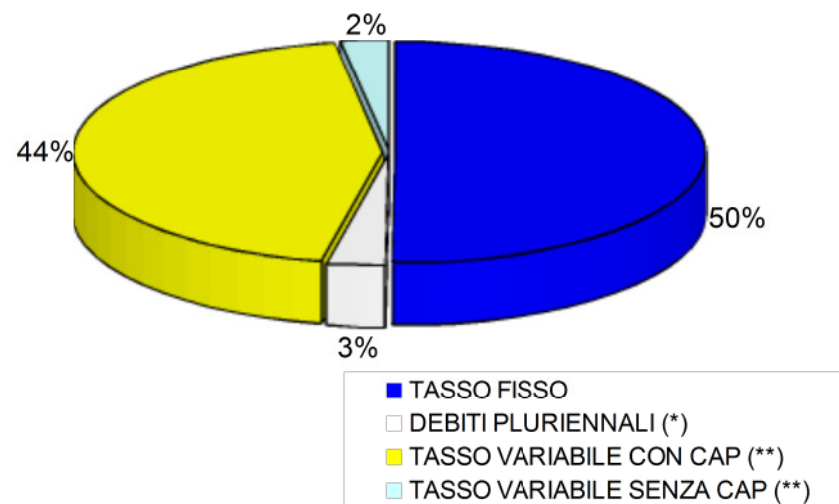
<b>Societa'</b>	<b>Importo utilizzato</b>	<b>Importo residuo garantito</b>
GRUPPO CASINO' MUNICIPALE	9.500.000,00	9.500.000,00
IVE	5.747.600,00	3.965.175,96
A.V.M.	55.000.000,00	19.841.092,00
<b>TOTALE</b>	<b>70.247.600,00</b>	<b>33.306.267,96</b>

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

	30/09/19	31/12/19			
Controparte: BIIS e DEXIA			TASSO FISSO	113.108.810	50,1%
"Rialto"	101.548.510	100.014.224	DEBITI PLURIENNALI (*)	6.842.598	3,0%
			TASSO VARIABILE CON CAP (**)	100.014.224	44,3%
Controparte: MERRILL LYNCH			TASSO VARIABILE SENZA CAP (**)	5.608.046	2,5%
"Canaletto / Fenice"	38.683.466	38.683.466			
			(*) Trattasi di debiti pluriennali con la Regione Veneto con solo rimborso quota capitale		
			(**) CAP: tetto massimo di costo		
			<b>totale debito</b>	<b>225.573.677</b>	<b>100,0%</b>
			<b>di cui con tetto massimo di costo</b>	<b>219.965.631</b>	<b>97,5%</b>

<b>Totale</b>	<b>140.231.976</b>	<b>138.697.690</b>
Totale debito netto	229.703.054	225.573.677
Quota debito accompagnata da contratti swap	<b>61,05%</b>	<b>61,49%</b>

composizione debito netto 31/12/2019 POST DERIVATI





## ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO QUARTO TRIMESTRE

Il quarto trimestre 2019 si è chiuso con il tasso Euribor 6M sempre in campo negativo a -0,33%, praticamente stabile rispetto alla rilevazione del trimestre precedente e dell'anno 2019, il che indica una crescita che non riesce a ripartire in modo incisivo malgrado gli stimoli monetari della BCE e le previsioni di crescita dell'inflazione nel breve periodo.

Per i tassi a medio-lungo termine la tendenza rispetto all'ultimo trimestre, che presentava un tasso in campo negativo pari allo -0,05%, è tornata in positivo registrando un tasso dello 0,31%.

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 3,5 anni a metà marzo 2016) ed in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli inferiori ma prossimi al 2% nel medio termine; inoltre continuerà a reinvestire il capitale rimborsato sui titoli in scadenza finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli.

Per il 2020 si attende la curva dei tassi Euribor con periodicità semestrale sempre in campo negativo sotto lo zero fino a raggiungere a fine anno il tasso di -0,38%; una progressiva e lenta ripresa che porterà il tasso in campo positivo, avverrà solo a partire da fine anno 2025 con punta massima prevista per il mese di novembre 2034 pari allo 0,71%, in linea rispetto alle previsioni del trimestre precedente (0,74%).

## II COSTO E LA GESTIONE DEL DEBITO DEL COMUNE

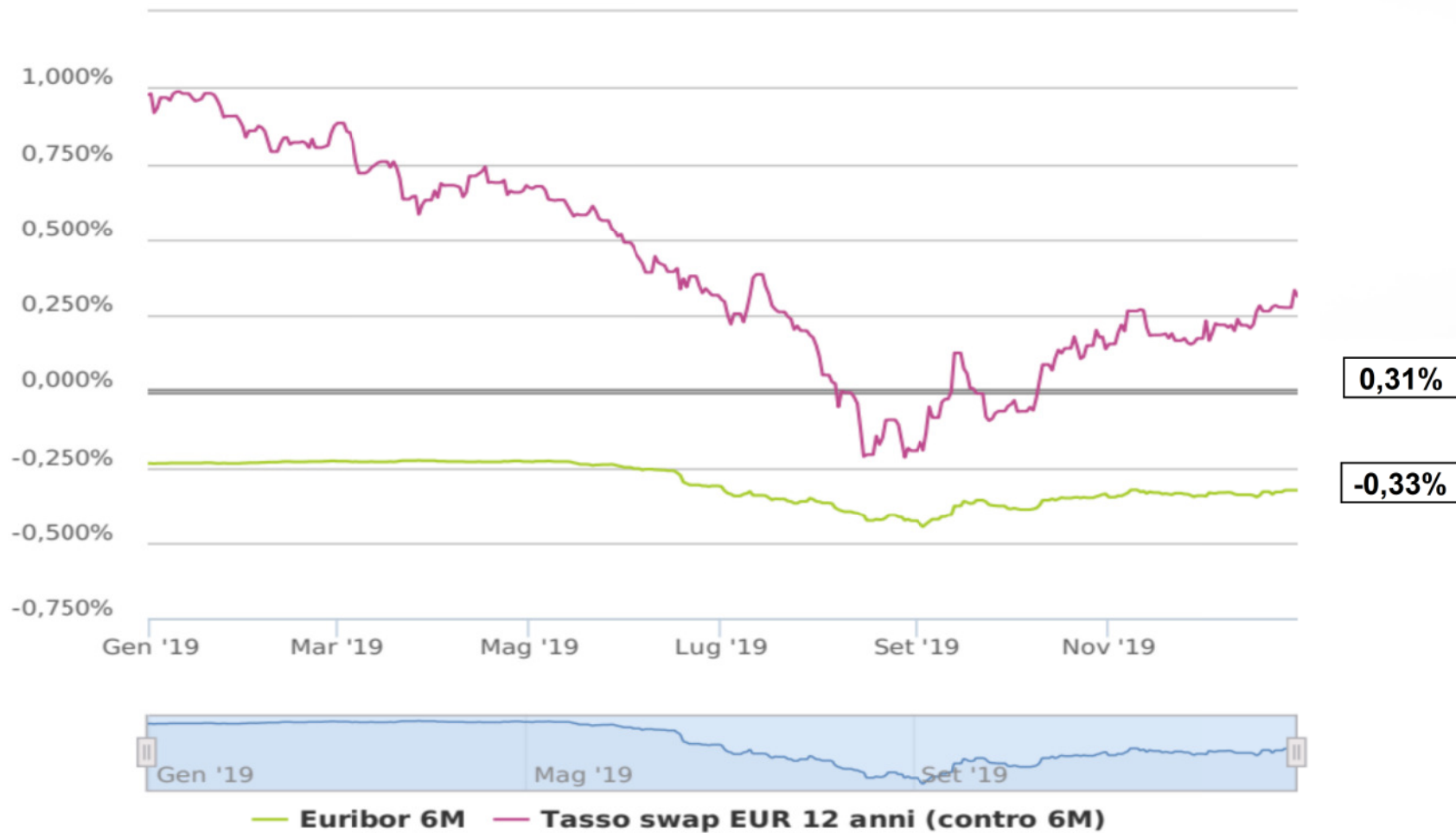
Il costo medio ponderato dell'indebitamento totale tiene conto dell'effetto dei derivati per le operazioni di debito sottostanti a contratti swap. In particolare il costo medio ponderato è il risultato di una media ponderata per ogni periodo fino a scadenza: per il residuo sottostante è stato preso in 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 2019, 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) Rinegoziazione di 1 posizione debitoria con la CDP che hanno permesso di ridurre il tasso di interesse e di conseguenza la rata semestrale fino a scadenza.
- 2) Riduzione del fondo di rotazione regionale per circa 2,1 mln.



Indici utilizzati



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 31 dicembre 2019 è allo 0,00 %.

Indici utilizzati

