



**Comune di Venezia**

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

**REPORT TRIMESTRALE  
al 31/12/2021**

**Area Economia e Finanza**

# 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

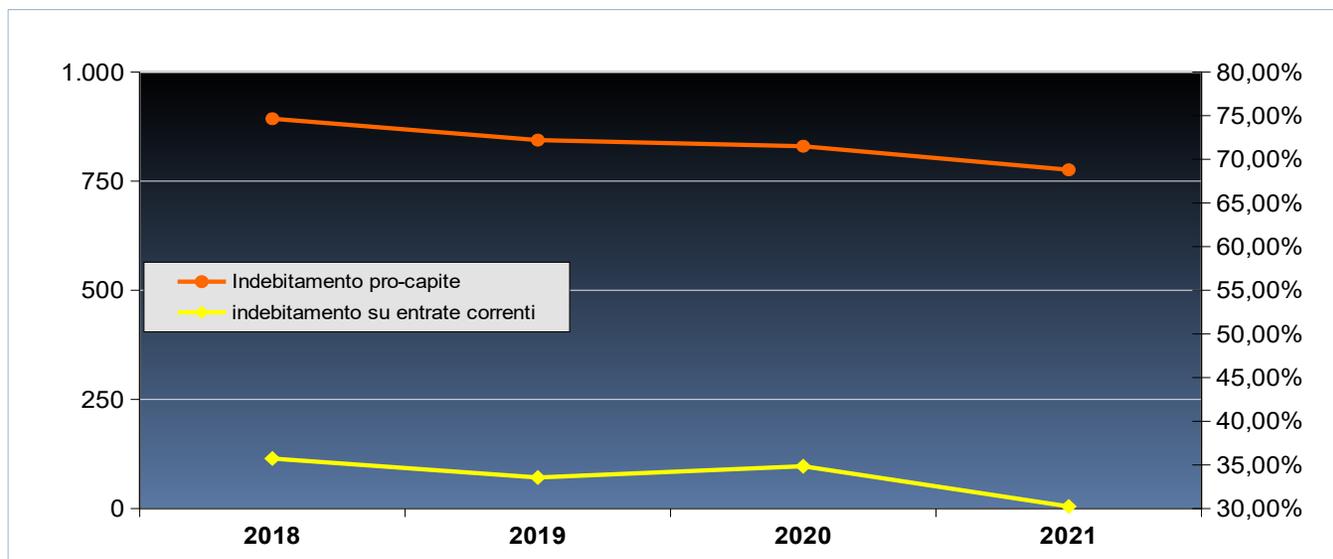
**tab.1**  
(dati in migliaia)

Situazione a consuntivo	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
debito lordo	273.047	263.923	262.894	253.331
deposito per rimborso "Canaletto/Fenice"	40.453	45.192	50.220	55.555
<b>debito netto</b>	<b>232.594</b>	<b>218.731</b>	<b>212.674</b>	<b>197.776</b>
<b>fondo di rotazione</b>	<b>9.944</b>	<b>6.843</b>	<b>6.133</b>	<b>5.609 (*)</b>
entrate correnti	650.953	651.894	610.229	654.013 (**)
<b>indebitamento su entrate correnti</b>	<b>35,73%</b>	<b>33,55%</b>	<b>34,85%</b>	<b>30,24%</b>
<b>Indebitamento pro-capite</b>	<b>893</b>	<b>844</b>	<b>830</b>	<b>776 (***)</b>

(\*) trattasi di contributi regionali con rimborso in 15 anni a partire dal 2014 per Euro 7.447, a partire dal 2015 per Euro 7.603 ed a partire dal 2021 per Euro 200

(\*\*) dato da bilancio di previsione 2021 assestato

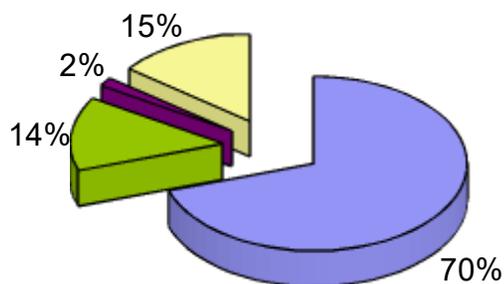
(\*\*\*) l'indebitamento pro-capite è misurato in rapporto al numero di residenti al 31 dicembre 2021 nel Comune di Venezia



# Composizione del debito

	30/09/21		31/12/21	
	importo	%	importo	%
Bond strutturati con "swap" (Rialto e Canaletto-Fenice)	179.005	69,48%	177.277	69,98%
Mutui Cassa Depositi e Prestiti	35.488	13,78%	34.714	13,70%
Mutui/Prestiti con altri Istituti di cui:	43.124	16,74%	41.340	16,32%
Tasso variabile	4.515	1,75%	4.167	1,64%
Tasso fisso	38.609	14,99%	37.173	14,67%
<b>Totale debito lordo</b>	<b>257.617</b>	<b>100,00%</b>	<b>253.331</b>	<b>100,00%</b>
deposito per rimborso bond Canaletto Fenice	55.555		55.555	
<b>Totale debito netto</b>	<b>202.062</b>		<b>197.776</b>	
Fondo di rotazione Regionale	5.623		5.609	

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



■ Bond swappati: "Rialto" € 93.401.029,62; "Canaletto e Fenice" € 83.875.800;

■ Mutui Cassa Depositi e Prestiti € 34.713.950,10;

■ Altri istituti tasso variabile: boc Dexia Crediop 2007 € 4.167.300;

■ Altri Istituti tasso fisso: Mutuo B.E.I. 5.299.848,41; mutuo Popolare € 12.587.263,89; Boc Dexia/Intesa 3.363.411,46; Boc Dexia Crediop € 5.667.480,00; Boc BIIS 2009 € 1.276.729,92; Boc Depfa Bank 2006 € 8.977.875;

# Debiti garantiti da fidejussioni rilasciate dal Comune

(dati in milioni)

	30/09/2021	31/12/2021	variazione
Fidejussioni rilasciate	236,84	236,84	0,00
Fidejussioni utilizzate	236,84	236,84	0,00
Residuo utilizzabile su fidejussione rilasciate	0,00	0,00	0,00
Debito residuo garantito da fidejussioni	159,72	157,00	-2,72
Indebitamento diretto (al netto del fondo di rotazione regionale)	202,06	197,78	-4,28
<b>Totale indebitamento diretto e indiretto</b>	<b>361,78</b>	<b>354,78</b>	<b>-7,00</b>

## Dettaglio per Società/Ente al 31/12/2021:

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	29,2
AVM	Realizzazione approdi navigazione e Tramvia	73,0
FOND.TEATRO LA FENICE	Acquisto immobile	3,9
ACTV	Nuovo cantiere motoristico Isola Tronchetto	19,4
VERITAS	Investimenti diversi	7,5
altri Enti		1,6
	<b>totale</b>	<b>157,0</b>

# Patronage in essere al 31.12.2021

tab.4

<b>Societa'</b>	<b>Importo utilizzato</b>	<b>Importo residuo garantito</b>
GRUPPO CASINO' MUNICIPALE	6.000.000,00	6.000.000,00
IVE	5.747.600,00	3.523.274,85
A.V.M.	55.000.000,00	13.181.905,90
<b>T O T A L E</b>	<b>66.747.600,00</b>	<b>22.705.180,75</b>

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

## Operazioni di swap a copertura debito netto

## Composizione al 31/12/2021 per tipologia tassi post effetto swap

30/09/21      31/12/21

TASSO FISSO	100.168.929	49,3%
DEBITI PLURIENNALI (*)	5.609.275	2,8%
TASSO VARIABILE CON CAP (**)	93.401.030	45,9%
TASSO VARIABILE SENZA CAP (**)	4.206.034	2,1%

(\*) Trattasi di debiti pluriennali con la Regione Veneto con solo rimborso quota capitale

(\*\*) CAP: tetto massimo di costo

totale debito	<b>203.385.269</b>	100,0%
di cui con tetto massimo di costo	<b>199.179.234</b>	97,9%

Controparte: BIIS e DEXIA

"Rialto"

95.128.857      93.401.030

Controparte: MERRILL LYNCH

"Canaletto / Fenice"

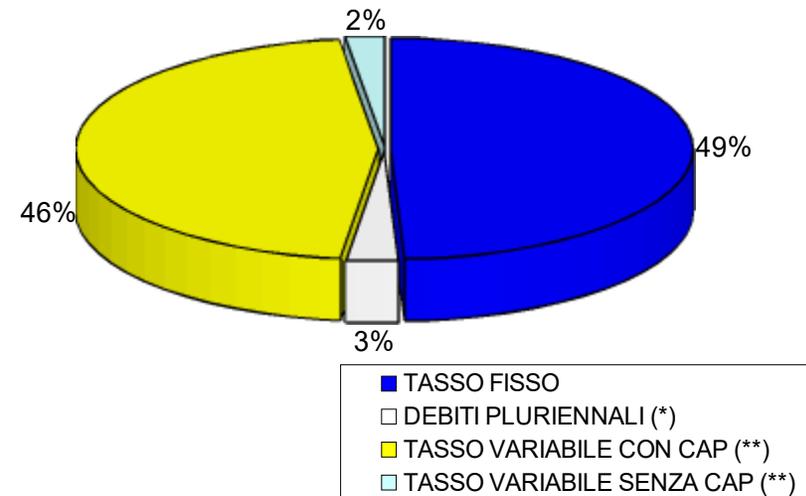
28.321.104      28.321.104

**Totale**      **123.449.962**      **121.722.134**

Totale debito netto      207.683.841      203.385.269

Quota debito accompagnata da contratti swap      **59,44%**      **59,85%**

composizione debito netto 31/12/2021 POST DERIVATI



## ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO QUARTO TRIMESTRE

Il quarto trimestre 2021, si è chiuso con il tasso Euribor 6M sempre in campo negativo a -0,55%, praticamente stabile rispetto al trimestre precedente (-0,53%), indice che la crescita non riesce a ripartire malgrado i continui stimoli monetari della BCE; inoltre continua ad incidere l'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 -0,18%, presenta una leggera ma significativa variazione portandosi in campo positivo e chiudendo il terzo trimestre a 0,39%.

Quanto alle misure di politica monetaria, la BCE (Banca Centrale Europea) ha deciso di lasciare ancora invariati i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento allo 0,00% (minimo storico fissato ormai già da quasi 6 anni a metà marzo 2016) e ritiene che i progressi compiuti nella ripresa economica e verso il suo obiettivo di inflazione a medio termine consentano una riduzione graduale del ritmo degli acquisti di attività nei prossimi trimestri.

Le previsioni di ripresa macroeconomica nell'area euro, hanno anticipato il ritorno dell'euribor in territorio positivo già dalla seconda metà del 2023 confermando perciò i dati del trimestre precedente e la punta massima è prevista per fine anno 2033 pari allo 0,89% in aumento rispetto alle previsioni del trimestre precedente (0,68%).

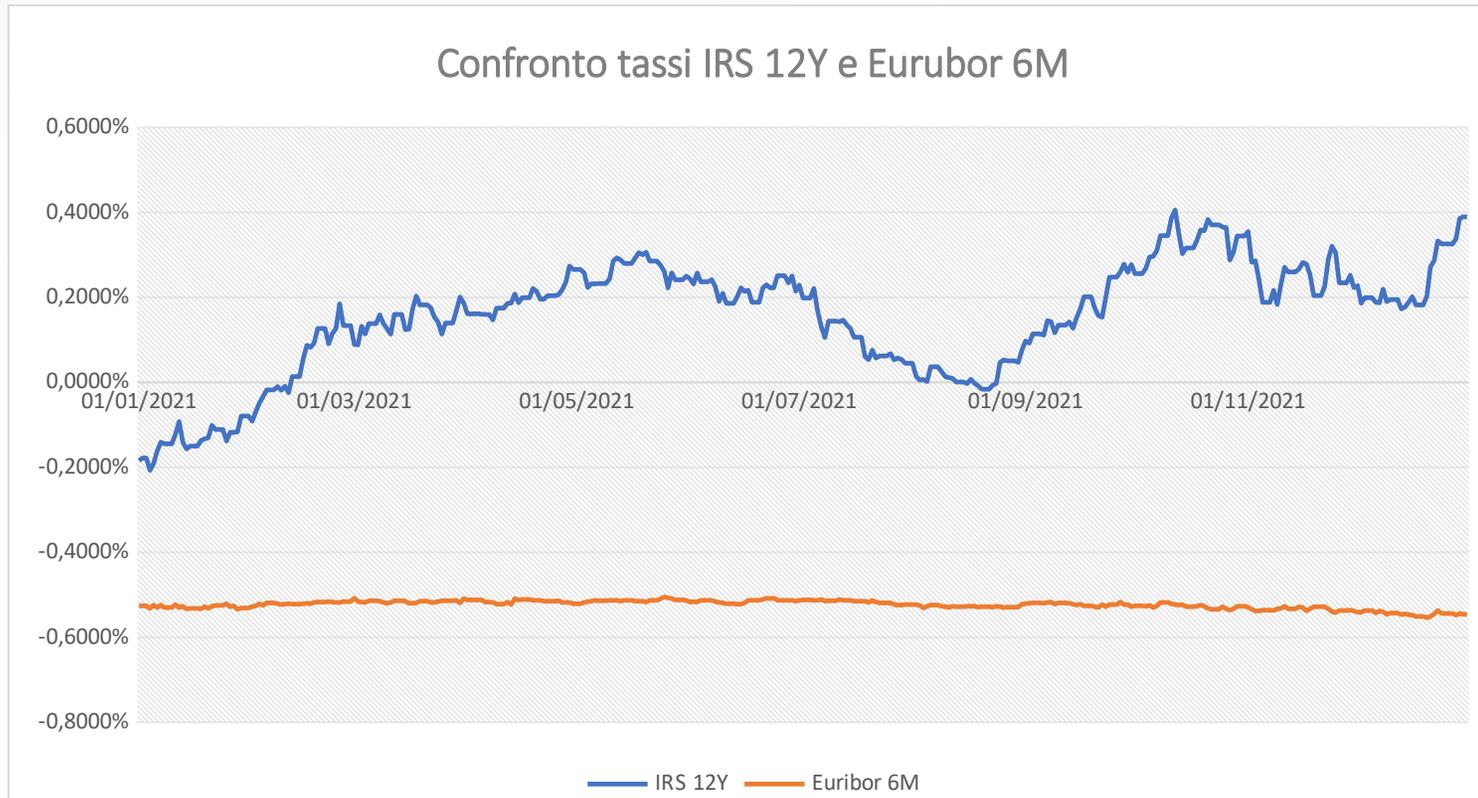
Di conseguenza si può notare che il trend rialzista sui tassi si conferma anche nei forward di oggi con incrementi su tutti i punti della curva.

## II COSTO E LA GESTIONE DEL DEBITO DEL COMUNE

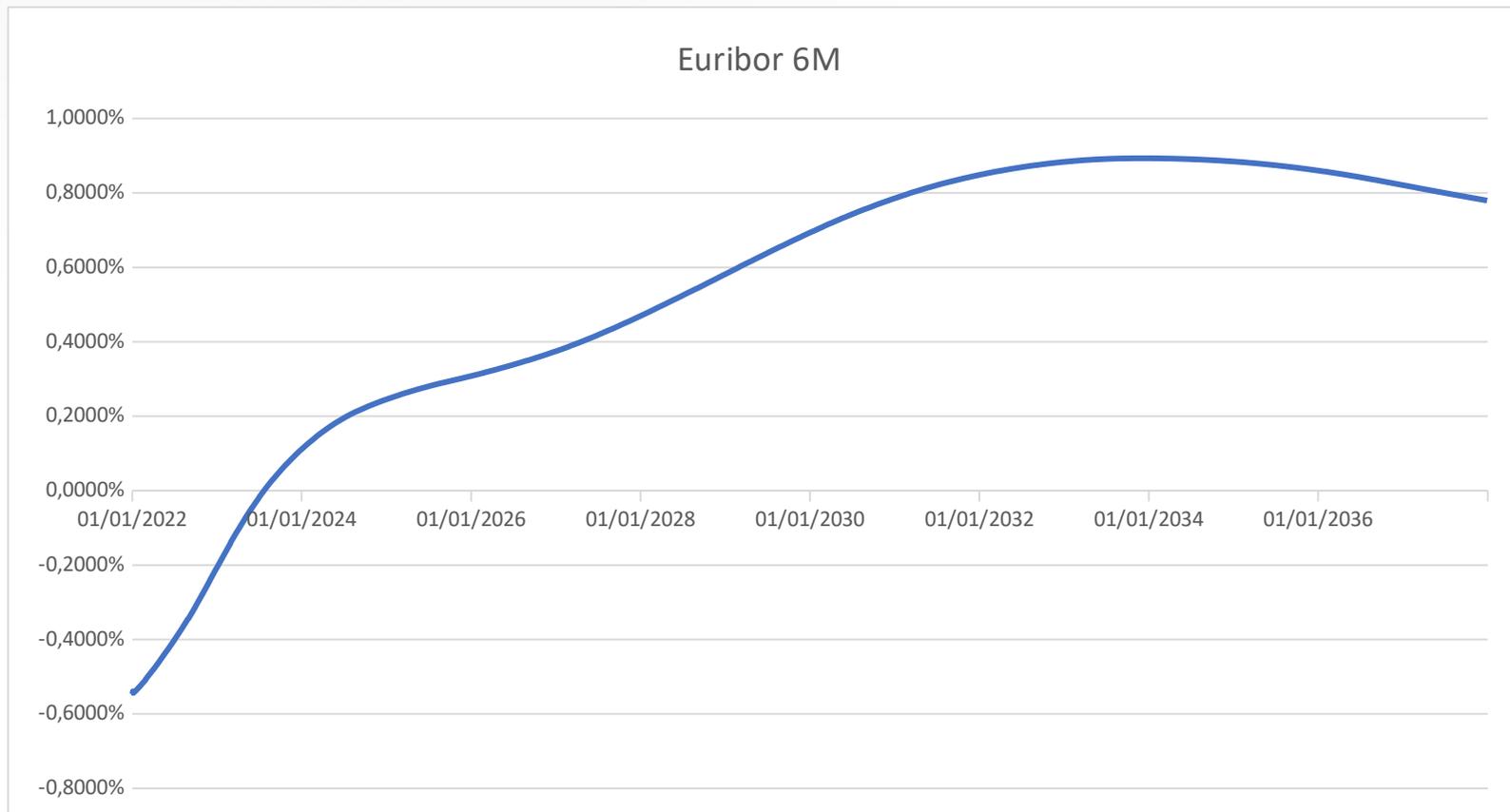
Il costo medio ponderato dell'indebitamento totale tiene conto dell'effetto dei derivati per le operazioni di debito sottostanti a contratti swap. In particolare il costo medio ponderato è il risultato di una media ponderata per ogni periodo fino a scadenza: per il residuo sottostante è stato preso in 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 nuove operazioni di indebitamento, il residuo debito al 31 Dicembre 2021 è diminuito delle sole rate in scadenza nel trimestre.

Confronto tassi IRS 12Y e Euribor 6M



Il tasso di riferimento ufficiale fissato dalla BCE (tasso ufficiale di sconto) al 31 dicembre 2021 è allo 0,00 %.



**-0,55%**

**0,78%**