

Comunicazione

Casella postale, CH-8022 Zurigo
Telefono +41 58 631 00 00
communications@snb.ch

Zurigo, 11 dicembre 2020

Investimenti diretti 2019

Investimenti diretti svizzeri all'estero

Nel 2019 le società residenti in Svizzera hanno rimpatriato dalle affiliate all'estero più fondi di quanti ve ne abbiano investiti. Il rimpatrio netto è ammontato a 42 miliardi di franchi (2018: investimenti per 44 mdi). I disinvestimenti sono da ricondurre al terziario: le imprese degli aggregati settoriali «Commercio» e «Altri servizi» hanno operato ingenti rimpatri di fondi nel quadro di operazioni creditizie infragruppo (rispettivamente per 27 e 17 mdi), le società finanziarie e holding hanno ritirato dall'estero 20 miliardi di franchi, in particolare riducendo le partecipazioni in affiliate non residenti nel contesto di ristrutturazioni all'interno del gruppo. Le imprese del settore industriale – principalmente quelle dell'aggregato «Altre industrie e costruzioni» – hanno effettuato investimenti netti all'estero per 11 miliardi di franchi.

I disinvestimenti hanno riguardato prevalentemente le affiliate in Europa (36 mdi). A incidere in maniera preponderante sono stati gli elevati rimpatri dal Lussemburgo e dall'Irlanda, importanti sedi di società holding. Per contro, in gran parte delle restanti sedi europee – in particolare in Ungheria, ma anche nel Regno Unito, in Germania e in Belgio – le società residenti hanno ampliato i loro investimenti. In area extraeuropea hanno parimenti prevalso i rimpatri di fondi in America centrale e meridionale (11 mdi) e in Asia (8 mdi). L'America settentrionale e l'Africa sono state le uniche regioni a registrare un afflusso netto di investimenti diretti svizzeri (rispettivamente pari a 11 e a 3 mdi).

Le consistenze di investimenti diretti all'estero sono ammontate a 1445 miliardi di franchi, di cui 1355 miliardi (94%) costituiti da partecipazioni e 90 miliardi (6%) da crediti infragruppo. A detenere lo stock di capitale all'estero di gran lunga più cospicuo, pari a 580 miliardi di franchi (40%), sono state le società finanziarie e holding, seguite da quelle dell'aggregato settoriale «Chimica e materie plastiche» (177 mdi, 12%).

Comunicato stampa

I redditi da investimenti diretti all'estero, pari a 91 miliardi di franchi, sono risultati inferiori al livello dell'anno precedente (102 mdi). Hanno registrato un calo sia le affiliate appartenenti al settore industriale (-5 mdi, a 42 mdi), che quelle del terziario (-5 mdi, a 50 mdi).

Investimenti diretti esteri in Svizzera

Come nel 2018 anche nel 2019 si è registrato in Svizzera un rimpatrio netto di fondi da parte degli investitori esteri, attestatosi a 79 miliardi di franchi (2018: 67 mdi). Un volume elevato di disinvestimenti è risultato dalle operazioni creditizie infragruppo (50 mdi) – dovute perlopiù a ristrutturazioni in seno ai gruppi societari –, ma anche dalla riduzione delle partecipazioni: incentivate dalla riforma fiscale degli Stati Uniti («Tax Cuts and Jobs Act»), le società capogruppo statunitensi hanno continuato a ritirare capitali dalle loro affiliate residenti in Svizzera¹, sebbene il rimpatrio di partecipazioni sia stato nettamente più contenuto rispetto all'anno precedente (47 mdi contro 108 mdi nel 2018). Gli investitori esteri hanno effettuato nuovi investimenti unicamente sotto forma di utili reinvestiti, i quali sono stati pari a 18 miliardi di franchi. Il rimpatrio di fondi ha interessato il settore dei servizi (81 mdi), in particolare le società finanziarie e holding, ma anche le imprese appartenenti agli aggregati «Commercio» e «Altri servizi». Sono stati invece ampliati su base netta gli investimenti dall'estero nelle imprese del settore industriale (3 mdi).

Le consistenze di investimenti diretti esteri in Svizzera sono ammontate a 1370 miliardi di franchi, di cui 1358 miliardi (99%) costituiti da partecipazioni e 12 miliardi (1%) da crediti infragruppo. Il dato suddiviso per controparte immediata mostra che l'83% delle consistenze proveniva da investitori dell'UE e il 6% da investitori degli Stati Uniti. Tuttavia, questa ripartizione riflette in modo solo incompleto i paesi degli investitori ultimi che controllano le imprese residenti. Ciò è dovuto al fatto che le consistenze di investimenti diretti esteri in Svizzera sono detenute perlopiù per il tramite di società intermedie, che a loro volta sono controllate da gruppi societari in un paese terzo. Per questo motivo la Banca nazionale pubblica una scomposizione alternativa degli stock di capitale, basata sul paese dell'investitore ultimo. Secondo questa suddivisione gli investitori degli Stati Uniti controllavano il 48% delle consistenze, quelli dell'UE il 28%.

I redditi da capitale degli investimenti diretti in Svizzera sono scesi al di sotto del loro livello del 2018 (-19 miliardi, a 98 mdi). La diminuzione è riconducibile in misura preponderante al calo dei redditi delle società finanziarie e holding.

¹ Cfr. il capitolo sulla riforma fiscale statunitense a pag. 11 del rapporto sugli investimenti diretti 2018, disponibile in francese, tedesco e inglese.

Comunicato stampa

Dati operativi sulle società multinazionali

Nel periodo considerato, le imprese a controllo svizzero interpellate dalla Banca nazionale esercitavano un'influenza dominante su 19 580 affiliate non residenti, le quali impiegavano 2 073 000 persone e registravano un fatturato annuo pari a 741 miliardi di franchi. Rispetto all'anno precedente il numero degli occupati risultava diminuito di 54 000 unità (−3%), mentre il fatturato mostrava un lieve aumento pari a 7 miliardi di franchi (+1%). Le imprese che detengono partecipazioni all'estero sono importanti datori di lavoro anche in Svizzera: i gruppi societari nella statistica della Banca nazionale occupavano in Svizzera 547 000 persone.

Novità

In occasione della pubblicazione del rapporto sugli investimenti diretti 2019 la Banca nazionale allarga l'offerta di dati. Ora anche i redditi da capitale presentano una scomposizione per paese che, in entrambe le direzioni di investimento, corrisponde a quella già applicata alle consistenze e ai flussi. Come gli stock, anche i redditi da capitale degli investimenti diretti esteri in Svizzera sono suddivisi in base alla controparte immediata e all'investitore ultimo. I dati relativi alla scomposizione per paese dei redditi da capitale sono disponibili dall'anno 2015.

È stata arricchita altresì l'offerta di dati operativi sulle società multinazionali, che ora comprende anche il numero e il fatturato delle affiliate all'estero di società svizzere. I nuovi dati offrono ampie possibilità di utilizzo per analisi economiche. Il rapporto tra personale impiegato e fatturato, ad esempio, può fornire indicazioni sui motivi che spingono una multinazionale a investire in un dato paese: l'obiettivo è migliorare la propria quota in quel mercato o sfruttare vantaggi di costo? I nuovi dati operativi sono disponibili dall'anno 2014.

Osservazioni

Informazioni dettagliate sugli investimenti diretti e sui dati operativi relativi a società multinazionali sono disponibili sul portale di dati della Banca nazionale (data.snb.ch, in [francese](#), [tedesco](#) e [inglese](#)) nella sezione dedicata alle relazioni commerciali internazionali («Tableaux/Relations économiques internationales»). I dati possono essere consultati sotto forma di tabelle configurabili e di grafici. Sul portale, nella sezione dedicata alle note esplicative («Relations économiques internationales/Commentaires») sono inoltre pubblicate indicazioni metodologiche sulla statistica degli investimenti diretti.

Come di consueto, con la pubblicazione del rapporto 2019 si è proceduto a una rettifica dei periodi precedenti, la quale ha riguardato, per entrambe le direzioni di investimento, le consistenze del periodo 2014-2018, i flussi e i redditi del periodo 2015-2018. Il motivo principale risiede nel fatto che le rilevazioni delle strutture societarie dei gruppi a controllo estero erano finora lacunose.

Comunicato stampa

I dati sul personale delle società capogruppo residenti sono pubblicati dall'Ufficio federale di statistica (UST) come parte della statistica dei gruppi di imprese (STAGRE). La Banca nazionale pubblica i dati delle società che rientrano nella propria rilevazione.

INVESTIMENTI DIRETTI 2019: SINTESI

		2018	2019
Investimenti diretti svizzeri all'estero			
Flussi	in miliardi di franchi	43,7	-42,1
Consistenze	in miliardi di franchi	1 460,3	1 445,1
Redditi da capitale	in miliardi di franchi	102,3	91,1
Investimenti diretti esteri in Svizzera			
Flussi	in miliardi di franchi	-66,9	-78,8
Consistenze	in miliardi di franchi	1 358,9	1 369,6
Redditi da capitale	in miliardi di franchi	116,6	98,3
Dati operativi sulle affiliate non residenti e le loro società capogruppo residenti¹			
Personale impiegato nelle affiliate non residenti di società residenti	in migliaia di persone	2 127,2	2 072,9
Fatturato delle affiliate non residenti di società residenti	in miliardi di franchi	733,7	740,7
Numero delle affiliate non residenti		19 309	19 577
Personale impiegato nelle società capogruppo residenti	in migliaia di persone	555,5	546,9

1 Sono comprese solo le società che rientrano nella statistica degli investimenti diretti.

Fonte: BNS.

Il rapporto è disponibile dall'11 dicembre 2020 in francese, tedesco e inglese su [www.snb.ch/Statistiche/Rapporti e comunicati stampa](http://www.snb.ch/Statistiche/Rapporti_e_comunicati_stampa). La versione cartacea del rapporto può essere richiesta presso la Banca nazionale a partire dal 18 dicembre 2020.