

**Comunicazione**

Casella postale, CH-8022 Zurigo  
Telefono +41 58 631 00 00  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Zurigo, 16 dicembre 2022

---

## Investimenti diretti 2021

### Temi speciali sui capitali in transito

La statistica sugli investimenti diretti ha rispecchiato, come già negli anni precedenti, gli sviluppi in atto nelle società finanziarie e holding a controllo estero. Nel 2021 queste hanno ridimensionato i propri bilanci riducendo il capitale di partecipazione dal lato sia dell'attivo che del passivo: gli investimenti diretti svizzeri all'estero e gli investimenti diretti esteri in Svizzera hanno evidenziato massicci rimpatri di fondi nelle transazioni finanziarie e una netta diminuzione degli stock di capitale.

Gli stock di capitale delle società finanziarie e holding a controllo estero consistono quasi esclusivamente di cosiddetti capitali in transito<sup>1</sup>, ovvero di investimenti diretti effettuati per usufruire di specifici vantaggi giuridici e fiscali connessi alla localizzazione. Si tratta di capitali «fatti transitare» dalle imprese senza che gli stessi generino ricadute significative (in termini di investimenti o di occupazione) sull'economia reale del paese ospitante.

Il rapporto di quest'anno presenta pertanto due temi speciali dedicati all'argomento. Il primo descrive l'attuale andamento dei dati relativi ai capitali in transito in base alla statistica sugli investimenti diretti. Il secondo tratta degli ultimi sviluppi nell'individuazione e misurazione di tali capitali e presenta in particolare la nuova definizione del Fondo monetario internazionale (FMI) per le cosiddette società veicolo (Special Purpose Entities, SPEs).

### Investimenti diretti svizzeri all'estero

Anche nel 2021 le società residenti in Svizzera hanno rimpatriato fondi dalle affiliate non residenti. I disinvestimenti sono ammontati a 111 miliardi di franchi, che fanno seguito ai

---

<sup>1</sup> Cfr. il tema speciale *Estimation des capitaux en transit dans la statistique suisse des investissements directs* nel rapporto BNS sugli investimenti diretti 2016 (disponibile in [francese](#), [tedesco](#) e [inglese](#)), pag. 21 e segg.

**Comunicato stampa**

25 miliardi del 2020 e ai 50 miliardi del 2019. Come già nei due anni precedenti, i disinvestimenti sono riconducibili principalmente alle società finanziarie e holding (107 mdi). Ristrutturazioni di gruppi societari e liquidazioni di affiliate non residenti hanno generato ingenti rimpatri di partecipazioni. Nel settore dei servizi i rimpatri di fondi hanno prevalso anche al di fuori delle società finanziarie e holding; quelli più consistenti sono stati registrati dall'aggregato «Trasporti e comunicazioni» (17 mdi) e dalle banche (9 mdi). Viceversa, il settore dell'industria ha ampliato su base netta gli investimenti all'estero (18 mdi), in primo luogo le imprese dell'aggregato «Chimica e materie plastiche».

Il rimpatrio di fondi ha riguardato prevalentemente sedi di società holding in Europa. I disinvestimenti operati a Cipro, in Irlanda e Lussemburgo da aziende residenti sono ammontati a 149 miliardi di franchi. Solo in pochi paesi europei gli investimenti diretti svizzeri nel 2021 hanno superato i disinvestimenti, principalmente in Russia (5 mdi) e in Germania (4 mdi). Le aree extraeuropee hanno registrato per la maggior parte un afflusso netto di investimenti diretti svizzeri. Le imprese residenti hanno investito perlopiù in Asia (14 miliardi di franchi), seguita da America centrale e meridionale (11 mdi) e Stati Uniti (7 mdi).

Le consistenze di investimenti diretti all'estero sono ammontate a 1406 miliardi di franchi, di cui 1313 miliardi (93%) erano costituiti da partecipazioni e 94 miliardi (7%) da crediti infragruppo. A detenere lo stock di capitale all'estero di gran lunga più cospicuo, pari a 502 miliardi di franchi (36% del totale) sono state ancora, nonostante i disinvestimenti degli ultimi anni, le società finanziarie e holding, seguite da quelle dell'aggregato «Chimica e materie plastiche» (213 mdi, 15%).

I redditi da investimenti diretti all'estero si sono ripresi dalle ripercussioni della pandemia da coronavirus, crescendo di 26 miliardi a 99 miliardi di franchi (+35%). Hanno registrato un aumento le affiliate sia del settore dei servizi (+20 mdi, a 58 mdi), sia di quello dell'industria (+5 mdi, a 41 mdi).

**Investimenti diretti esteri in Svizzera**

Anche nel 2021 gli investitori esteri hanno rimpatriato cospicui fondi dalle società residenti in Svizzera. I disinvestimenti netti sono ammontati a 143 miliardi di franchi, che fanno seguito ai 151 miliardi dell'anno precedente. Il rimpatrio ha interessato principalmente le società finanziarie e holding (153 mdi): gruppi a controllo estero hanno snellito le strutture societarie, proseguendo le riduzioni di bilancio osservate fin dal 2018. Al di fuori di questo aggregato gli investimenti netti dall'estero sono invece cresciuti: nel settore dei servizi sono confluiti 6 miliardi di franchi, destinati principalmente ad aziende dell'aggregato «Commercio», mentre quello dell'industria ha raccolto investimenti per 4 miliardi di franchi.

Le consistenze degli investimenti diretti esteri in Svizzera sono ammontate a 1064 miliardi di franchi, di cui 985 miliardi (93%) costituiti da partecipazioni e 80 miliardi (7%) da crediti infragruppo.

**Comunicato stampa**

Rispetto al 2020 i redditi da investimenti diretti in Svizzera hanno segnato un incremento di 13 miliardi a 86 miliardi di franchi (+18%), rimanendo tuttavia al di sotto del livello raggiunto prima della pandemia. I redditi realizzati da società affiliate appartenenti al settore dei servizi sono cresciuti di 13 miliardi a 72 miliardi di franchi, mentre quelli dell'industria, pari a 15 miliardi di franchi, si sono attestati praticamente al livello dell'anno precedente.

**Dati operativi sulle affiliate non residenti e le loro società capogruppo residenti**

Nel periodo considerato, le imprese a controllo svizzero interpellate dalla Banca nazionale esercitavano un'influenza dominante su 19 100 affiliate non residenti, le quali impiegavano 2 140 000 persone e registravano un fatturato annuo pari a 796 miliardi di franchi. Ciò corrisponde a un incremento del 14% rispetto all'anno precedente, durante il quale queste imprese, penalizzate dalla pandemia, hanno subito forti perdite di fatturato. Rispetto al 2019, l'anno prima della crisi, il fatturato è aumentato del 6%. Il numero delle persone occupate all'estero è salito del 3% (+2% rispetto al 2019). Le imprese a controllo svizzero intervistate dalla Banca nazionale che detengono partecipazioni all'estero sono importanti datori di lavoro anche in Svizzera, dove nel 2021 occupavano 538 000 persone.

**Disponibilità di dati e loro revisione**

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](https://data.snb.ch), in [francese](#), [tedesco](#) e [inglese](#)) nella sezione dedicata alle relazioni commerciali internazionali («Tableaux/Relations économiques internationales» e «Séries/Données complémentaires sur les 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 sugli investimenti diretti 2021 si è proceduto a una rettifica dei periodi precedenti (2015-2020). Per gli anni 2015-2016 questa ha interessato prevalentemente la scomposizione dei settori e delle società veicolo, le quali sono state adeguate alla nuova definizione dell'FMI. Per il periodo dal 2017 in poi la revisione ha riguardato tutte le componenti degli investimenti diretti per entrambe le direzioni di investimento nonché i dati operativi sulle società affiliate all'estero.

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 sul personale delle società capogruppo residenti che rientrano nella propria rilevazione.

Comunicato stampa

**INVESTIMENTI DIRETTI 2021: SINTESI**

		2020	2021
<b>Investimenti diretti svizzeri all'estero</b>			
Flussi	in miliardi di franchi	-24,6	- 111,3
Consistenze	in miliardi di franchi	1 496,7	1 406,4
Redditi da capitale	in miliardi di franchi	73,2	99,1
<b>Investimenti diretti esteri in Svizzera</b>			
Flussi	in miliardi di franchi	-150,9	-143,4
Consistenze	in miliardi di franchi	1 239,3	1 063,9
Redditi da capitale	in miliardi di franchi	73,4	86,4
<b>Dati operativi sulle affiliate non residenti e le loro società capogruppo residenti<sup>1</sup></b>			
Personale impiegato nelle affiliate non residenti di società residenti	in migliaia di persone	2 068,2	2 139,8
Fatturato delle affiliate non residenti di società residenti	in miliardi di franchi	700,1	795,6
Numero delle affiliate non residenti		19 295	19 079
Personale impiegato nelle società capogruppo residenti	in migliaia di persone	539,2	538,0

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

Fonte: BNS.

Il rapporto è disponibile dal 16 dicembre 2022 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 può essere richiesta presso la Banca nazionale dal 21 dicembre 2022.