

PIAZZA FINANZIARIA E MERCATO DEI CAPITALI

9

9.1	Banche.....	89
9.2	Borsa svizzera: SIX Swiss Exchange.....	91
9.3	Finanziamenti commerciali e immobiliari.....	92
9.4	Capitale di rischio	93
9.5	Interessi e costi del capitale	95
9.6	Inflazione	95

Con una quota del 9,7% del valore aggiunto lordo dell'economia generale e ca. 224'400 occupati (5,3% della popolazione attiva), il settore finanziario in Svizzera riveste un'importanza economica centrale. Le competenze principali riguardano il private banking e l'asset management, nonché il settore assicurativo. La lunga tradizione di stabilità economica e monetaria si traduce in un'inflazione modesta, in tassi d'interesse bassi e in un ruolo di primo piano a livello internazionale del franco svizzero, in particolare per la gestione di patrimoni e l'emissione di titoli.

9.1 BANCHE

9.1.1 Struttura e condizioni quadro

In Svizzera vi sono circa 240 banche con ben 148'000 collaboratori (equivalenti in posti a tempo pieno). Oltre alle due grandi banche UBS e Credit Suisse Group, un ruolo importante è quello svolto dalle banche cantonali, dalle banche di gestione patrimoniale, da Raiffeisen, dalle banche regionali e dalle banche internazionali. Vi sono inoltre numerosi istituti finanziari e banche private che in parte offrono servizi altamente specializzati. Il gruppo delle 24 banche cantonali - che sono, totalmente o in parte, proprietà statali e che per la maggioranza beneficiano della garanzia dello Stato - rappresenta circa un terzo degli affari nazionali. La loro quota sul totale del bilancio dell'insieme delle banche con sede in Svizzera nel 2021 ammontava a ben il 20%. A questo numero si aggiungono 93 banche di proprietà straniera, con una quota di circa il 7% del totale del bilancio. La Svizzera è un centro riconosciuto per la gestione professionale di capitali di clienti privati e di investitori istituzionali. Con una quota di mercato di circa il 25% (2021), la Svizzera occupa oggi il primo posto a livello mondiale in materia di gestione patrimoniale. Nel complesso, il patrimonio gestito dalle banche svizzere a fine 2021 ammontava a 8'830,3 miliardi di franchi svizzeri.

Il successo della piazza finanziaria Svizzera è riconducibile all'interazione di numerosi fattori. La stabilità politica ed economica nonché la regolamentazione e vigilanza esemplare costituiscono la condizione essenziale della fiducia dei clienti, tanto rilevante nelle attività finanziarie.

Regolamentazione finanziaria globale: trasparenza e compliance (GFRTCI)

Scale da 0 a 100

(FIG. 32)

1	Finlandia	86,3
2	Svezia	85,9
3	Danimarca	83,4
4	Svizzera	83,1
6	Regno unito	81,0
7	Irlanda	80,4
8	Francia	80,0
9	Canada	79,6
10	Paesi Bassi	78,5
11	Germania	78,4
12	Austria	76,3
14	Lussemburgo	76,2
15	Giappone	75,6
17	Belgio	74,7
19	Australia	73,1
21	Italia	72,2
23	Stati Uniti	70,3

Fonte: Global Financial Regulation, Transparency, and Compliance Index (GFRTCI), 2021

Vi contribuisce anche il franco svizzero come importante valuta internazionale di riserva e diversificazione. La marcata apertura globale e l'efficiente struttura finanziaria consentono agli attori del mercato di gestire proficuamente valori patrimoniali e rischi e di diversificarli a livello internazionale. Il mercato finanziario svizzero all'estero gode di una buona reputazione ed è interessante sia come sede per impiantare un'impresa sia per la clientela internazionale.

www.swissbanking.ch
Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB)

9.1.2 Vigilanza

Il sistema bancario svizzero si confronta con ostacoli e oneri normativi relativamente bassi rispetto a quelli di altri Paesi. È necessaria un'autorizzazione per aprire una banca, per esercitare il commercio professionale di titoli, per gestire fondi e, in certi casi, per esercitare la gestione patrimoniale. All'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) sono soggetti con diverse forme di autorizzazione circa 30'000 istituti e prodotti. La FINMA informa sui requisiti nei singoli casi.

Quale organo di vigilanza indipendente, la FINMA tutela i clienti del mercato finanziario, vale a dire i creditori, gli investitori e gli assicurati. Rafforza quindi la fiducia in una piazza finanziaria funzionante, integra e competitiva. Inoltre, l'autoregolamentazione si è rivelata come una forma ulteriore di regolamentazione per il mercato finanziario svizzero. La FINMA è per legge tenuta a sostenere l'autoregolamentazione e a fornirle lo spazio necessario. Norme corrispondenti sono proposte, per esempio, dall'Associazione Svizzera dei Banchieri e sono approvate e implementate dalla FINMA.

Tutte le banche che operano in Svizzera necessitano di una licenza. Gli standard di sorveglianza applicati non si riferiscono soltanto a un adeguato capitale proprio e alla dotazione di capitale delle banche, bensì anche a tutta la serie di regole prudenziali e di condotta da rispettare. Come ulteriore misura di sicurezza, il diritto svizzero definisce requisiti patrimoniali persino più elevati dell'accordo di Basilea (Basilea I-III).

www.finma.ch
Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA)

9.1.3 Servizi

Le banche offrono a clienti privati e imprese un'ampia scelta di prodotti e di servizi finanziari. Dato che il sistema bancario svizzero si basa sul principio della banca universale, le banche possono offrire tutti i servizi bancari, ad esempio:

- operazioni di credito e operazioni attive
- gestione patrimoniale e consulenza in materia di investimenti
- operazioni d'investimento istituzionali
- traffico dei pagamenti
- operazioni passive (conti di risparmio, ecc.)
- operazioni su titoli (contrattazioni in borsa)
- operazioni di emissione (emissione di obbligazioni)
- analisi finanziaria

Tuttavia si sono formati gruppi molto differenti di banche e specializzazioni.

In linea di principio ogni adulto può aprire un conto bancario in Svizzera. Le banche si riservano tuttavia il diritto di rifiutare clienti. La maggior parte delle banche svizzere normalmente non richiede un deposito minimo per i conti di risparmio e i conti correnti. Molte banche offrono, oltre ai conti in franchi svizzeri, anche conti in euro, dollaro statunitense o altre valute.

Per reclami concreti contro una banca con sede in Svizzera, i clienti possono rivolgersi all'Ombudsman delle banche svizzere come ente di informazione e mediazione neutrale e gratuito.

www.ubs.ch
www.credit-suisse.ch
Grandi banche

www.kantonalbank.ch
Banche cantonali

www.raiffeisen.ch
Banche Raiffeisen

www.regionalbanken.ch
Banche regionali e casse di risparmio

www.vav-abg.ch
Associazione di Banche Svizzere di Gestione Patrimoniale ed Istituzionale

www.abps.ch
Associazione delle banche private svizzere

www.swissprivatebankers.ch
Associazione dei banchieri privati svizzeri

www.afbs.ch
Associazione delle banche estere in Svizzera

www.bankingombudsman.ch
Ombudsman delle banche

9.1.4 Garanzia dei depositi

La garanzia svizzera dei depositi esisuisse garantisce i fondi della clientela presso le banche e i commercianti di valori mobiliari in Svizzera. Se in seguito a un fallimento i fondi della clientela non dovessero più essere disponibili, ogni cliente riceverebbe dal liquidatore il suo denaro fino a un massimo di 100'000 franchi svizzeri. Ciò vale per singolo cliente e istituto.

Depositi privilegiati

In caso di fallimento, i depositi fino a un importo pari a 100'000 franchi svizzeri per cliente e istituto finanziario vengono trattati in maniera privilegiata (in ogni valuta). Il privilegio comporta l'inserimento di questi depositi nella seconda classe fallimentare e quindi in sede di liquidazione vengono pagati prima di quelli della terza classe fallimentare. Per garantire la liquidazione, gli istituti finanziari devono detenere in Svizzera sotto forma di attivi liquidabili il 125% degli investimenti privilegiati.

Depositi garantiti

esisuisse copre depositi privilegiati presso un'attività svizzera fino a 100'000 franchi svizzeri per cliente e istituto finanziario. Quindi questi depositi godono del pagamento con precedenza e della copertura da parte di esisuisse.

Funzione della garanzia dei depositi (esisuisse)

Se la FINMA chiude un istituto finanziario (banca, commerciante di valori mobiliari), innanzitutto vengono utilizzati gli attivi liquidi disponibili dell'istituto finanziario per il pagamento immediato dei depositi privilegiati. esisuisse si attiva solamente se gli attivi liquidi disponibili non sono sufficienti per rimborsare i depositi dei clienti garantiti. esisuisse richiede ai suoi membri (tutti gli istituti finanziari sono obbligatoriamente membri) i mezzi necessari tramite LSV e li inoltra al liquidatore incaricato dalla FINMA entro 20 giorni lavorativi. esisuisse mette a disposizione al massimo 6 miliardi di franchi svizzeri. Gli istituti finanziari, oltre alla liquidità prevista dalla legge, devono detenere sempre mezzi liquidi per un ammontare pari alla metà dei loro obblighi massimi di contributo a esisuisse.

Ulteriore ottimizzazione della garanzia sui depositi

Nei prossimi anni il sistema della garanzia sui depositi verrà ulteriormente ottimizzato. Per prima cosa, il limite superiore del sistema sarà dinamicizzato e aumentato da sei miliardi di franchi svizzeri all'1,6% di tutti i depositi garantiti del sistema. In secondo luogo, il termine per il pagamento degli averi garantiti dei clienti sarà ridotto a sette giorni. Terzo, la garanzia sui depositi dovrà essere per metà prefinanziata. A questo fine le banche dovranno depositare dei titoli o del denaro contante oppure effettuare un prestito in contanti.

www.esisuisse.ch

Garanzia dei depositi delle banche e dei commercianti di valori mobiliari svizzeri

9.2 BORSA SVIZZERA: SIX SWISS EXCHANGE

La SIX Swiss Exchange è una delle più importanti borse europee. Dispone di una straordinaria liquidità nella negoziazione di titoli svizzeri e collega imprese da tutto il mondo con investitori e operatori commerciali internazionali.

La piazza finanziaria svizzera è estremamente interessante per le aziende alla ricerca di capitali sia svizzere sia straniere poiché è ben visibile, strettamente connessa e orientata al livello internazionale. Non sorprende quindi che la piazza finanziaria svizzera abbia una densità straordinaria di multinazionali, fornitori di servizi commerciali e potenti investitori. Ciò regala alla SIX Swiss Exchange un naturale vantaggio competitivo e permette alle aziende quotate in borsa l'accesso a una cerchia di importanti investitori svizzeri e internazionali e un'elevata liquidità.

Grazie alla sua competenza di autoregolamentazione, la borsa svizzera crea condizioni quadro particolarmente favorevoli al mercato per la quotazione e la negoziazione di azioni, obbligazioni, ETF, ETP, fondi e prodotti strutturati nazionali ed esteri. Inoltre, la borsa digitale SIX Digital Exchange riveste un ruolo pionieristico nell'emissione e negoziazione dei valori patrimoniali digitali.

La SIX Swiss Exchange moltiplica i vantaggi offerti dalla piazza economica svizzera con servizi di prim'ordine ed è la sede di quotazione ideale per le aziende di ogni provenienza, dimensione e settore. Distribuisce la sua gamma di indici che contiene, con lo SM[®], il più importante indice azionario della Svizzera.

Con la tecnologia di negoziazione più efficiente al mondo e un'ampia selezione di possibilità di connessione e interfacce, la SIX Swiss Exchange offre ai suoi partecipanti condizioni commerciali eccellenti. Cura uno stretto dialogo con i suoi clienti svizzeri ed esteri e crea insieme a loro l'ambiente ottimale per il successo. Inoltre offre loro accesso a una solida rete globale di cui fanno parte il fornitore di dati di mercato SIX Exfeed SA e la banca dati dei fondi Swiss Fund Data.

La SIX Swiss Exchange fa parte del SIX Group che offre servizi completi nei settori della negoziazione e del regolamento dei titoli così come delle informazioni finanziarie e del traffico dei pagamenti.

www.six-group.com
Borsa svizzera

www.sdx.com
SIX Digital Exchange

La solidità della piazza finanziaria elvetica e l'attrattiva generale della Svizzera regalano a SIX Swiss Exchange un enorme potere d'attrazione per le aziende nazionali ed estere.

9.3 FINANZIAMENTI COMMERCIALI E IMMOBILIARI

Gli obiettivi di un progetto di stabilirsi nel Paese si definiscono generalmente a medio o a lungo termine. Il progetto necessita inoltre di investimenti iniziali e di finanziamenti considerevoli. Le banche svizzere attribuiscono molta importanza alle analisi di mercato approfondite e a una gestione di tipo professionale.

9.3.1 Finanziamento delle attività correnti

Le banche accordano differenti tipi di credito a breve termine per finanziare le attività correnti. Esse possono accordare crediti in bianco o domandare garanzie sotto forma di pegno. La base della concessione di crediti nel caso dei finanziamenti commerciali è costituita in prima linea da prestazione di mercato, redditività, prospettive e qualità della gestione dell'azienda. Questi fattori sono essenziali per la banca per valutare se l'azienda sia in grado di rimborsare il credito. La capacità dell'azienda di offrire garanzie è di secondaria importanza nell'attività commerciale.

Visto che sulla scia della digitalizzazione (Industria 4.0) le esigenze di finanziamento di molte aziende si riferiscono alla riorganizzazione profonda dei processi produttivi e meno all'approvvigionamento di beni d'investimento concreti, cambiano anche i requisiti relativi alla concessione di finanziamenti. Le banche si trovano a dover comprendere e valutare correttamente i modelli commerciali e il relativo potenziale nel mondo digitalizzato; e le aziende devono poter fornire alle banche le corrispondenti informazioni.

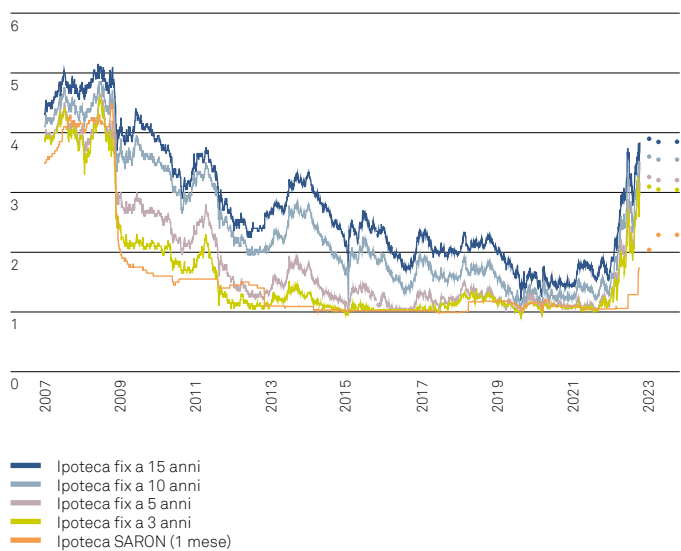
La molteplicità e la qualità dei fornitori di servizi sulla piazza finanziaria svizzera offrono ai clienti aziendali la possibilità di poter scegliere la soluzione di finanziamento adeguata alle loro esigenze tra un'ampia gamma di offerte. Oltre ai tradizionali prodotti come ad esempio i crediti d'esercizio, i crediti di investimento e i leasing, vengono offerti da business angel, investitori di venture capital e private equity anche prodotti speciali quali finanziamenti per start-up, finanziamenti per l'esportazione e il commercio, prestiti convertibili, fidejussioni e finanziamento di capitale azionario.

Inoltre le banche offrono l'intera gamma di strumenti derivati (contratti a termine e opzioni) con i quali le aziende possono tenere sotto controllo in modo mirato le crisi finanziarie (ad es. oscillazioni degli interessi o dei corsi valutari).

Tassi d'interesse ipotecari

Interessi per nuova stipula in %

(FIG. 33)



Quelle: Credit Suisse, 2022

Nel 2021 sono stati investiti 3,1 miliardi di franchi svizzeri in nuove aziende innovative in Svizzera.

Fonte: www.startupticker.ch/en/swiss-venture-capital-report
Swiss Venture Capital Report, 2022

9.3.2 Ipotecche

Quando l'installazione o la costituzione di un'impresa è accompagnata dall'acquisizione di beni immobili o dalla costruzione di uno stabilimento, i crediti ipotecari sono essenziali. In Svizzera esistono in linea di principio tre tipologie di ipoteche: ipoteca a tasso fisso, ipoteca a tasso variabile e ipoteca del mercato monetario (anche chiamata ipoteca Libor). Mentre il tasso d'interesse dell'ipoteca a tasso variabile si adegua continuamente al livello del mercato dei capitali, quello dell'ipoteca a tasso fisso viene fissato per un determinato periodo di tempo (da 1 a 15 anni). Per quanto riguarda l'ipoteca del mercato monetario, il tasso è stabilito in base al tasso SARON pubblicato dalla SIX. Gli offerenti aggiungono un margine in funzione della solvibilità del beneficiario del credito. Per gli immobili viene anticipato fino all'80 % del valore commerciale; fino al 65 % come ipoteca di primo grado, che non deve essere ammortizzata come negli altri Paesi, il resto come ipoteca di secondo grado, con ammortamento obbligatorio. La banca esamina, in base alle proprie direttive, l'immobile e la solvibilità del beneficiario del credito. Di regola il requisito minimo è che un acquirente riesca a pagare con mezzi propri almeno il 20 % del prezzo di acquisto. Inoltre, l'onere derivante dall'acquisto (interessi, ammortamento e manutenzione) non dovrebbe superare un terzo del reddito lordo. I tassi d'interesse sono trattabili. Vale perciò la pena richiedere un'offerta a vari istituti.

Per quanto concerne gli immobili commerciali, l'importo anticipato è sempre più spesso in proporzione del valore reddituale. Nel caso di progetti industriali, il 50 % dell'intero valore investito (valore di mercato o costi di costruzione, compresi macchinari e installazioni) può normalmente essere finanziato a condizioni molto vantaggiose grazie a una garanzia di pegno immobiliare. L'anticipazione per gli edifici amministrativi e di servizi ammonta in genere al 70 %, ma dipende anche dai rischi (dell'oggetto). I tassi d'interesse e le condizioni generalmente applicabili ai progetti d'investimento oggi sono di norma legati alla solvibilità dell'impresa e al rating assegnato dalla banca che accorda il credito. La valutazione dei rischi e le prospettive future hanno ugualmente un ruolo considerevole.

Chi possiede un'abitazione di proprietà deve pagare le imposte sull'immobile come reddito figurativo alla Confederazione e al cantone. Come regola generale per quanto riguarda l'imposta federale viene applicato un valore locativo pari a minimo il 70 %, mentre per le imposte cantonali e comunali pari a minimo il 60 % delle pigioni fondate sui prezzi di mercato. In compenso, i proprietari degli immobili possono detrarre dalle imposte gli interessi passivi e le spese di manutenzione. Per questo motivo l'ipoteca di primo grado raramente viene ammortizzata.

www.hausinfo.ch > Finanze e acquisti
Aspetti finanziari dell'abitazione di proprietà

www.hypothekenrechner.ch
Calcolo della sostenibilità finanziaria

9.4 CAPITALE DI RISCHIO

Nel 2021 le società di investimento in capitale di rischio hanno investito 3,1 miliardi di franchi svizzeri in nuove imprese innovative in Svizzera. Il volume d'investimento è così più che sestuplicato dal 2012. Accanto ai programmi di sviluppo dello Stato e ai prestiti commerciali dalle banche, le società di investimento in capitale di rischio sono un pilastro importante di innovazione in Svizzera. Con la Legge federale sulle società di investimento in capitale di rischio (SCR), le autorità federali sostengono il finanziamento di capitale di rischio attraverso due tipi di agevolazione fiscale.

- Il primo avvantaggia le società di capitale di rischio (SCR) accreditate, che sono esenti dalle commissioni di emissione al momento della creazione o dell'aumento del capitale. Esse godono inoltre di vantaggi in termini di fiscalità diretta a livello federale, grazie a valori-soglia inferiori a quelli delle altre imprese al fine di usufruire della deduzione per partecipazione.
- Il secondo riguarda i privati: se questi ultimi, ai fini della costituzione o dello sviluppo di nuove imprese, concedono prestiti subordinati derivanti dal loro patrimonio privato, beneficiano quali business angel di un'agevolazione sull'imposta federale diretta.

L'offerta del capitale di rischio e di strumenti di finanziamento analoghi è variabile e poco trasparente. Per questa ragione le università, le imprese di consulenza e il mondo degli affari agiscono congiuntamente su diverse piattaforme (in certi casi anche online) al fine di favorire l'incontro tra capi d'impresa e investitori.

www.startupticker.ch > Assets > Swiss Venture Capital Report
Piattaforma online per le start-up

www.seca.ch
Swiss Private Equity & Corporate Finance Association (SECA)

9.4.1 Venture capital

Certe società finanziarie si sono specializzate sulla concessione di capitale di rischio. Queste cosiddette società di venture capital partecipano al capitale sociale nella prospettiva di notevoli guadagni una volta che l'impresa comincia a crescere o addirittura viene quotata in borsa. Mettono a disposizione i propri fondi senza le garanzie di tipo tradizionale. Hanno un'opportunità in questo ambito praticamente soltanto giovani imprese con grandi potenziali di crescita e che in un lasso di tempo prevedibile potrebbero raggiungere consistenti fatturati e di regola hanno bisogno di un capitale di vari milioni di franchi svizzeri. Gli offerenti di capitale di rischio si ritengono degli accompagnatori durante la fase di sviluppo del progetto di finanziamento. Una volta svolto il proprio compito, si ritirano e vendono le proprie partecipazioni al fondatore dell'impresa o a nuovi investitori.

www.kmu.admin.ch > Consigli pratici > Finanze > Finanziamento
Panoramica delle fonti di finanziamento

www.swiss-venture-club.ch
Piattaforma informativa, network per imprenditori

Strumenti di promozione statali

(FIG. 34)

STRUMENTO	BENEFICIARI	REGIONI	MISURE
Nuova politica regionale NPR	Industria, servizi alla produzione	Zone di rilancio economico	A agevolazioni sull'imposta federale diretta
Garanzie commerciali	PMI, attività commerciali	Intera Svizzera	Garanzie per prestiti bancari (max. CHF 1'000'000)
Credito alberghiero	Industria alberghiera	Aree turistiche e di montagna	Prestiti diretti Garanzie Contributi per oneri finanziari (in parte)
Misure a sostegno dell'attività autonoma	Disoccupati	Intera Svizzera	Indennità giornaliera (max. 90 giorni per ogni fase di pianificazione) Garanzie per prestiti bancari (max. CHF 1'000'000)
Innosuisse – Agenzia svizzera per la promozione dell'innovazione	Progetti di innovazione condivisi di istituti di ricerca e aziende	Intera Svizzera	Promozione dell'innovazione su base scientifica

Fonte: Vari dipartimenti federali, allestimento proprio a cura di Generis

9.4.2 Business angel

Numerose giovani imprese promettenti nella fase iniziale hanno bisogno di un capitale inferiore ai due milioni di franchi svizzeri. Oggigiorno il capitale di rischio è disponibile in misura sempre maggiore, tuttavia l'entità minima di una transazione finanziaria per finanziatori con capitale di rischio e società di partecipazione è aumentata in proporzione. Oggi sono pochi ormai i finanziatori professionali con capitale di rischio che considerano finanziamenti inferiori ai due milioni di franchi svizzeri. Sempre più spesso sono i «business angel», gli investitori privati, a finanziare le società di nuova costituzione («start-up»). I business angel tipicamente possiedono, oltre al capitale, l'esperienza e i contatti maturati come imprenditori ed è per questo che spesso fungono da consulenti e mentori a giovani imprenditori. Di solito i business angel investono in due o tre diversi modi nell'impresa: investono capitale, esperienza e tempo; il giovane imprenditore riceve i cosiddetti «smart money». Fondamentalmente i business angel mirano a dei ritorni sul proprio investimento, allo stesso modo degli investitori di venture capital. Lo scopo è quello di dar vita, sviluppare e stabilire nuove imprese e renderle appetibili a futuri investitori. Di conseguenza, i giovani imprenditori vengono monitorati strettamente dai business angel, che richiedono anche accesso ai business plan.

www.businessangels.ch
Business Angels Switzerland (BAS)

9.4.3 Sostegno da parte dello Stato

Anche se in proporzione la Svizzera conosce pochi sostegni finanziari diretti e si limita essenzialmente a creare condizioni quadro favorevoli, il Paese dispone di una vasta gamma di strumenti per sostenere le imprese che vanno dal sostegno amministrativo alle agevolazioni fiscali e alle garanzie fideiussorie.

Anche gli uffici cantonali di promozione economica (cfr. allegato pagina 146 s.) in linea di principio non partecipano direttamente a un'impresa. Tuttavia possono essere d'aiuto per quanto riguarda la mediazione di terreno edificabile a prezzo vantaggioso o agevolazioni fiscali nella fase iniziale o di un eventuale ampliamento aziendale.

Una eccezione è costituita dalla Fondazione per la promozione dell'economia svizzera tramite la ricerca scientifica. Quest'ultima concede prestiti senza interessi e partecipa, in casi eccezionali, anche al capitale di rischio, ma si aspetta anche da parte del fondatore dell'impresa un impegno finanziario personale.

www.kmu.admin.ch > Consigli pratici > Finanze > Finanziamento
Sostegno finanziario da parte dello Stato

9.5 INTERESSI E COSTI DEL CAPITALE

La Svizzera è tra i Paesi più sicuri al mondo sotto il profilo politico ed economico ed è ritenuta un «porto sicuro». Le finanze pubbliche sono sane, sia a livello federale, sia a livello cantonale e comunale. La pandemia di coronavirus ha prodotto anche in Svizzera considerevoli spese aggiuntive, che tuttavia è stato possibile compensare grazie all'ottima salute delle finanze pubbliche precedenti alla crisi. Nonostante le spese per il coronavirus pari a 15 (2020) e 14,1 miliardi di franchi svizzeri (2021) i debiti netti della Svizzera sono cresciuti alla fine del 2021 di soli sei miliardi, passando a 76,1 miliardi.

L'elevata affidabilità creditizia della Svizzera, insieme all'elevato tasso di risparmio porta a importanti afflussi di denaro estero e quindi a interessi più bassi nel confronto internazionale. Le attività commerciali e d'investimento possono perciò essere finanziate in modo relativamente vantaggioso. Nel corso degli ultimi anni, il differenziale tra i tassi d'interesse del mercato monetario e i tassi del mercato dei capitali si è collocato, in franchi svizzeri e in euro, in media fra l'1,5 e il 2%. Anche l'International Institute for Management Development (IMD) di Losanna colloca la Svizzera ai primi posti nella propria classifica e sottolinea l'effetto positivo dei costi del capitale sullo sviluppo economico. (cfr. fig. 35).

www.liik.bfs.admin.ch
Indice nazionale dei prezzi al consumo (IPC)

www.efv.admin.ch
Amministrazione federale delle finanze (AFF)

9.6 INFLAZIONE

La Svizzera è all'altezza della sua reputazione in fatto di stabilità. Il tasso d'inflazione misurato sulla base dell'indice nazionale dei prezzi al consumo negli ultimi anni è rimasto regolarmente inferiore a quello dell'UE e di altre importanti nazioni industriali.

Costi del capitale

1 = ostacolano lo sviluppo economico
10 = favoriscono lo sviluppo economico
(FIG. 35)

1	Svizzera	7,79
2	Finlandia	7,71
3	Svezia	7,70
4	Hong Kong SAR	7,48
5	Taiwan, Cina	7,42
6	Paesi Bassi	7,41
7	Danimarca	7,26
8	Singapore	7,25
9	Stati Uniti	7,23
11	Germania	7,21
17	Canada	6,53
20	Regno Unito	6,27
22	Francia	6,24
23	Lussemburgo	6,21
24	Italia	6,14
25	Giappone	6,09
29	Irlanda	6,00
36	India	5,73
44	Repubblica di Corea	5,20
46	Cina	5,04

Fonte: IMD World Competitiveness Center 2022