

# **“Imprenditorialità femminile e accesso al credito. Evidenze empiriche pre e post COVID-19**

Giuliana Birindelli<sup>a</sup>   Claudia Capozza<sup>b</sup>   Antonia P. Iannuzzi<sup>b</sup>

<sup>a</sup>“G. d’Annunzio” University of Chieti-Pescara, Italy

<sup>b</sup> Aldo Moro University of Bari, Italy

**La finanza sostenibile alla prova del COVID-19**  
10<sup>o</sup> edizione SETTIMANA SRI, 11-25 novembre 2021 –  
**FORUM PER LA FINANZA SOSTENIBILE**  
18 novembre 2021

# Introduzione e contributo offerto

- **La presente ricerca si inserisce nel filone di studi sulla discriminazione di genere nell'accesso alle fonti di finanziamento esterno da parte delle imprese guidate dalle donne** (Bellucci *et al.*, 2010; Wu and Chua, 2012; Moro *et al.*, 2017; Mascia e Rossi, 2017; de Andrés *et al.*, 2020).



- **Il contributo offerto è triplice:**
  - a) verificare l'esistenza di tale discriminazione indagando, contestualmente, sulla tipologia di discriminazione;
  - b) analizzare la relazione tra la discriminazione e la quota di proprietà dell'impresa posseduta dalle donne;
  - c) analizzare le implicazioni della pandemia da Covid-19 su questo fenomeno.

# Analisi della letteratura /1

- La letteratura sulla discriminazione delle imprese guidate dalle donne nell'accesso al credito è molto ampia ed evidenzia l'esistenza della discriminazione sia dal **lato della DOMANDA** (Kwong *et al.*, 2012; Moro *et al.*, 2017) **che dal lato dell'OFFERTA** (Bellucci *et al.*, 2010; Wu e Chua, 2012; Mascia e Rossi, 2017).
- Dal lato della **DOMANDA**, alcuni lavori mostrano che le imprese guidate dalle donne **hanno una maggiore probabilità di essere *financially constrained*** rispetto alle imprese guidate dagli uomini poiché sono **scoraggiate**. In altre parole, le imprese guidate da donne fanno domanda di credito con una minore probabilità poiché **si aspettano di ricevere un rifiuto da parte del prestatore** (Kwong *et al.*, 2012; Moro *et al.*, 2017; Galli *et al.*, 2020; Aristei e Gallo, 2021).

# Analisi della letteratura /2

- Dal lato dell'**OFFERTA**, altri studi mostrano che le imprese guidate da donne rispetto a quelle guidate da uomini sono discriminate in termini di:
  - a) minore disponibilità di credito e maggiore richiesta di garanzie** ((Muravyev *et al.*, 2009; Bellucci *et al.*, 2010; Wu e Chua, 2012; Mascia and Rossi, 2017; Chaudhuri *et al.*, 2020), specie nella prima fase di vita dell'impresa (Andrés *et al.*, 2020);
  - b) tassi di interesse più elevati** (Alesina *et al.*, 2013);
  - c) maggiori garanzie anche a fronte di un livello di rischiosità non elevato** (Brock e De Haas, 2019).

# Strategia empirica/1

- I dati utilizzati per l'analisi empirica provengono dall'*Enterprise Survey* della Banca Mondiale, che fornisce informazioni dettagliate sulla finanza e sulla proprietà dell'impresa =
  - wave 2018-2019 per rappresentare il periodo precedente alla pandemia da Covid-19.
  - Covid-19 follow-up 2020-2021 per analizzare il periodo della pandemia.
  - paesi inclusi: Bulgaria, Grecia, Italia, Malta, Polonia, Romania e Slovenia.

# Strategia empirica/2

## Accesso al credito

- Nell'*Enterprise Survey* e nel COVID-19 *follow-up* si chiede alle imprese di indicare se hanno fatto domanda di credito e, in caso contrario, di indicare il motivo principale per il quale non hanno fatto domanda di credito:
  - perché non avevano bisogno di credito
  - perché le procedure di domanda erano complesse
  - perché i tassi di interesse non erano favorevoli
  - perché le richieste di garanzia erano troppo elevate
  - perché l'ammontare del prestito e la scadenza erano insufficienti
  - perché ritenevano che la domanda non sarebbe stata accolta
  - altra motivazione

# Strategia empirica/3

- **Proprietà dell'impresa detenuta dalle donne:**
  - *Female ownership*: quota percentuale dell'impresa di proprietà femminile.
  - *Female ownership 50%*: proprietà dell'impresa detenuta in prevalenza da donne.
  - *Female ownership 100%*: proprietà dell'impresa detenuta nella totalità da donne.
- Inclusione di ulteriori variabili per controllare per i diversi fattori che possono influenzare la domanda il credito.
- Definizione e stima di un modello multinomial logit per i due diversi periodi: «Prima della pandemia da Covid-19» e «Durante la pandemia da Covid-19».

# Risultati e conclusioni /1

- I risultati dell'analisi empirica **confermano l'esistenza della discriminazione di genere** nei confronti delle imprese di proprietà femminile nell'accesso al credito **sia prima che durante la pandemia da Covid 19.**
- Tuttavia, mentre **prima della pandemia** le imprese femminili subivano una **discriminazione dal lato della domanda**, ovvero non facevano domanda di credito perchè **scoraggiate**, **durante la pandemia** sembrano superare tale “ritrosia”, ma si scontrano con **tassi di interesse più elevati e con una maggiore richiesta di garanzie** (rispetto alle imprese di proprietà maschile).
- Durante la pandemia si manifesta, quindi, una **discriminazione dal lato dell'offerta.**



# Risultati e conclusioni /2

- Inoltre, tale **discriminazione tende ad aumentare in corrispondenza di una maggiore quota di proprietà femminile** nelle imprese. In effetti, le imprese possedute al 100% dalle donne subiscono una discriminazione più elevata.
- Si può, dunque, affermare che la **stretta creditizia innescata dal Covid 19 ha penalizzato in misura maggiore le imprese femminili** rispetto alle imprese guidate dagli uomini.
- La nostra ricerca offre importanti *policy implications* per le Autorità di governo dato il loro ruolo nello sviluppo dell'economia, anche attraverso l'introduzione di iniziative mirate al sostegno delle imprese femminili.