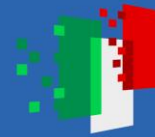




Finanziato  
dall'Unione europea  
NextGenerationEU



Ministero  
dell'Università  
e della Ricerca



Italiadomani  
PIANO NAZIONALE  
DI RIPRESA E RESILIENZA



# Startup e sostenibilità

Il Venture Capital può contribuire al raggiungimento degli  
Obiettivi di Sviluppo Sostenibile?

Gianluca Gucciardi

*Università degli Studi di Milano-Bicocca*

Settimana SRI 2024 – Accademia Italiana per la Finanza Sostenibile - 28 Ottobre 2024

# Venture Capital e Sustainable Development Goals (SDGs)

## Venture Capital

*Attività di investimento istituzionale in capitale di rischio di aziende non quotate, in fase di start up, caratterizzate da un elevato potenziale di sviluppo.*

Fonte: Borsa Italiana

- Gli **investimenti VC** hanno potenziale per avere un **impatto sulla sostenibilità** economica, ambientale e sociale...
- ... sebbene il **primo obiettivo** rimanga quello di un alto **ritorno sugli investimenti** in startup



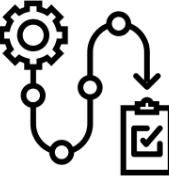
- Le **imprese** giocano un ruolo chiave nel **promuovere gli SDG** attraverso pratiche «sostenibili»
- La **finanza privata** è essenziale per sostenere progetti di **sviluppo sostenibile**



## Obiettivo

Studiare contributo del VC nel raggiungimento degli SDG

# Lo studio



## Metodo

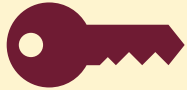
- Costruito un **dataset** che combina i **dati sugli SDG** per 132 Paesi (2015-2021) con informazioni sulla diffusione del **VC** (volumi investiti e numero di transazioni).
- Condotte **analisi econometriche** per esaminare la **relazione tra attività VC e SDG**, considerando **singoli obiettivi, classi** (es. ESG) e possibili eterogeneità per **settore, tipo di investitore, round e condizioni economiche** dei Paesi.

## Risultati

1. Il **Venture Capital contribuisce al raggiungimento degli SDG...**
2. ...ma in **modo differente in base ai singoli obiettivi**
3. La relazione positiva è guidata dal **pilastro economico** (ESG: soprattutto dalla «S» e dalla «G»)
4. La relazione positiva si concentra sulle (i) **operazioni concluse da IVC**, (ii) in **settori meno inquinanti** e (iii) per le **startup con sede in Paesi con economie più avanzate**, mentre non troviamo differenze in base al round di investimento




# Conclusioni e Implicazioni



## Key Takeaways

Il **Venture Capital** è uno strumento finanziario utile a **contribuire a un modello di sviluppo più sostenibile**, ma il **principale driver** che identifichiamo è quello economico e di governance, meno quello ambientale e sociale

- **Sostenere i contesti in cui la relazione tra VC e SDG è già positiva**
- **Incentivare i contesti dove la relazione non si è stabilita e in particolare:**
  - (i) nei paesi in via di sviluppo, dove il VC è in generale meno diffuso
  - (ii) con azioni per ridurre il rischio imprenditoriale associato agli investimenti con rischio ambientale.



**Possibili interventi di policy**