

deberti\_jacchia

Rassegna Stampa

MUST READ 29 MAG 2026

## Svezia, laboratorio europeo di innovazione e scaleup globali

L'ecosistema svedese ha prodotto e continua a produrre imprese innovative capaci di diventare unicorni come Spotify, Klarna, King e iZettle



AUTORE



MASSIMO CAIAZZA

TAGS

ECOSISTEMA

EUROPA

INNOVAZIONE

STARTUP

### Indice degli argomenti

I numeri degli investimenti, quanto investe la Svezia nelle startup

Private equity e venture capital, il mercato svedese dei capitali

L'ecosistema, struttura e punti di forza

Il contesto giuridico, certezza del diritto e stabilità istituzionale

Case history di successo

Conclusioni

**L**a Svezia, laboratorio europeo dell'innovazione: l'ecosistema delle startup che ha conquistato il mondo

La Svezia è oggi riconosciuta come uno dei più vivaci ecosistemi per le startup a livello globale. Un Paese con poco più di dieci milioni di abitanti che ha saputo generare un numero straordinario di aziende tecnologiche di rilevanza internazionale, diventando un modello di riferimento per governi, investitori e imprenditori di tutto il mondo. Da Spotify a Klarna, da King a iZettle, la capacità svedese di coltivare talenti, attrarre capitali e creare valore non è frutto del caso, ma di un sistema strutturato e lungimirante.

# I numeri degli investimenti, quanto investe la Svezia nelle startup

La Svezia è sistematicamente tra i Paesi europei con il più alto rapporto tra investimenti in startup e PIL pro capite. La regione di Stoccolma è considerata dalla Commissione Europea la più innovativa d'Europa con il più alto numero di unicorni (41) generati in rapporto alla popolazione, seconda soltanto alla Silicon Valley.

Il governo svedese sostiene strutturalmente l'innovazione attraverso agenzie pubbliche dedicate. La più rilevante è Vinnova, l'Agenzia svedese per l'innovazione, che dispone di un budget di circa 3,5 miliardi di corone svedesi (circa 325 milioni di euro, ndr) nel 2025 sostenendo 3.452 progetti innovativi.

Parallelamente, Almi Invest, il braccio finanziario del gruppo pubblico Almi, opera come fondo di venture capital con una forte presenza nel segmento early-stage, intervenendo laddove il rischio è più elevato e il mercato privato tende a essere più cauto.

## Private equity e venture capital, il mercato svedese dei capitali

Il mercato del private equity e del venture capital svedese è tra i più sviluppati in Europa, sia per profondità che per sofisticazione degli operatori. Secondo la Swedish Private Equity & Venture Capital Association (SVCA), i fondi di PE e VC svedesi gestiscono asset per decine di miliardi di euro e mantengono ogni anno un ritmo di investimento rilevante, sia sul mercato domestico che internazionale.

Anche nel periodo di rialzo dei tassi di interesse e rallentamento degli investimenti nel settore tecnologico, la Svezia ha mantenuto livelli di attività superiori alla media europea. I principali operatori del mercato includono EQT, uno dei maggiori gruppi di private equity europei con sede a Stoccolma, nonché Northzone, Creandum e Kinnevik, quest'ultima una holding d'investimento quotata con una storia ultracentenaria e un portafoglio di partecipazioni in alcune delle startup più note a livello mondiale.

EQT merita una menzione particolare: fondato nel 1994 con il supporto della famiglia Wallenberg, ha contribuito in modo determinante alla costruzione di una cultura del capitale di rischio in Svezia, fungendo da modello e da incubatore di talenti per l'intero ecosistema nazionale.

## L'ecosistema, struttura e punti di forza

L'ecosistema svedese delle startup si è sviluppato attorno ad alcuni pilastri fondamentali. Il primo è la qualità dell'istruzione: le università svedesi — in particolare il KTH Royal Institute of Technology, l'Università di Lund e il Chalmers University of Technology — producono ogni anno migliaia di laureati altamente qualificati in ingegneria, informatica e scienze applicate. L'integrazione tra mondo accademico e industria è particolarmente forte, favorendo un trasferimento tecnologico rapido ed

efficace. La [Svezia è stata pioniera in Europa](#) nella creazione di parchi scientifici.

Kista science city, focalizzata su ICT, ha trasformato in pochi anni un sobborgo (all'epoca poco attraente) a nord di Stoccolma in un polo tecnologico con oltre 60mila addetti (nella foto di apertura una panoramica dell'area).

Il secondo pilastro è la cultura dell'innovazione. La Svezia vanta una tradizione imprenditoriale radicata, alimentata da una tolleranza culturale al rischio e da una fitta rete di mentoring e supporto tra imprenditori. I cosiddetti "serial entrepreneur" — persone che hanno fondato, scalato e ceduto aziende di successo per poi reinvestire capitale ed esperienza in nuovi progetti — sono una figura comune e rispettata nell'ecosistema.

Il terzo elemento è la digitalizzazione pervasiva. La Svezia è tra i Paesi più digitalizzati al mondo, con infrastrutture broadband di eccellenza, un'alta penetrazione dei pagamenti digitali e una pubblica amministrazione che ha abbracciato l'innovazione tecnologica già dai primi anni duemila. Questo ha creato un mercato domestico favorevole alla sperimentazione e alla validazione di nuovi modelli di business, prima della successiva espansione internazionale.

## Il contesto giuridico, certezza del diritto e stabilità istituzionale

Un elemento da considerare per comprendere il successo svedese è la qualità del quadro giuridico. La Svezia si colloca stabilmente tra i Paesi con i punteggi più elevati negli indici internazionali di rule of law, trasparenza istituzionale e lotta alla corruzione. Secondo il World Justice Project Rule of Law Index, il Paese figura stabilmente nelle prime posizioni mondiali, con un sistema giudiziario efficiente, indipendente e – soprattutto – prevedibile.

Per gli investitori stranieri, questo rappresenta un vantaggio competitivo di prim'ordine: la certezza che i contratti vengano rispettati o fatti valere senza sorprese, che le controversie vengano risolte in tempi ragionevoli e che il quadro normativo si mantenga stabile nel tempo riduce significativamente il rischio percepito e favorisce l'ingresso di capitali internazionali e l'ottenimento di finanziamenti per le imprese.

Sul fronte fiscale, la Svezia ha operato negli anni importanti riforme per rendere il proprio sistema più favorevole all'attività imprenditoriale. L'aliquota dell'imposta sulle società si attesta oggi al 20,6%, un livello competitivo rispetto alla media europea. Esistono inoltre regimi agevolativi per le stock option riconosciute ai dipendenti di startup — le cosiddette kvalificerade personaloptioner — pensati per consentire alle giovani imprese di attrarre talenti pur disponendo di risorse finanziarie limitate, rinviando la tassazione al momento dell'effettivo esercizio delle opzioni. Recenti modifiche normative hanno ulteriormente ampliato la platea di startup e lavoratori ammissibili a tali benefici, segnalando una volontà politica chiara di continuare a sostenere la crescita dell'ecosistema.

## Case history di successo

Emblematiche dell'ecosistema svedese:

**Spotify**, fondata a Stoccolma nel 2006 da Daniel Ek e Martin Lorentzon, ha rivoluzionato l'industria musicale globale. Oggi conta oltre 760 milioni di utenti attivi nel mondo, con una capitalizzazione di mercato che sfiora i 100 miliardi di dollari. La sua quotazione al NYSE nel 2018 tramite [direct listing](#) ha rappresentato un modello alternativo e innovativo rispetto alla tradizionale IPO.

**Klarna**, fondata nel 2005, è diventata uno dei leader mondiali nel settore dei pagamenti digitali e del modello 'buy now, pay later'. Ha raggiunto una valutazione di 45,6 miliardi di dollari nel 2021, confermandosi per un periodo come il fintech privato più valutato d'Europa. Dopo aver risentito della crisi del settore tecnologico nel 2022,

ha completato il suo percorso di quotazione sbarcando ufficialmente in borsa a Wall Street nel settembre 2025.

**King**, la software house creatrice di Candy Crush Saga, è stata acquisita da Activision Blizzard nel 2016 per circa 5,9 miliardi di dollari, in uno dei maggiori exit della storia del tech europeo.

**iZettle**, pioniera dei pagamenti mobili per le piccole imprese, è stata acquisita da PayPal nel 2018 per 2,2 miliardi di dollari, a riprova della capacità svedese di costruire soluzioni fintech scalabili e rilevanti su scala globale.

## Conclusioni

La Svezia rappresenta un modello raro di ecosistema in cui qualità istituzionale, cultura dell'innovazione, capitale umano e accesso ai finanziamenti si combinano in modo virtuoso e auto-rinforzante. Per gli investitori internazionali e per le imprese che cercano opportunità in un mercato stabile, trasparente e orientato alla crescita, l'ecosistema svedese delle startup offre un punto di accesso privilegiato all'innovazione europea. Il successo di numerosissime aziende nate in questo contesto non è casuale: è il risultato di un sistema che ha saputo costruire, nel tempo e con coerenza, le condizioni strutturali per fare dell'imprenditorialità innovativa una vera risorsa strategica nazionale. (foto tratta dal sito VisitKista.com)

*Nota per il lettore: l'autore è avvocato in Milano e Stoccolma, partner dello studio De Berti Jacchia*

© RIPRODUZIONE RISERVATA