



**CONSOB**

COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Auditorium  
Roma

8 novembre 2019

**#OttobreEdufin2019**

**Il mese dell'educazione**

**finanziaria** [www.quellocheconta.gov.it](http://www.quellocheconta.gov.it)

# Le scelte di investimento delle famiglie italiane

---

**RAPPORTO CONSOB 2019**

---

Nadia Linciano, Paola Soccorso

# Rapporto 2019

Il Rapporto è curato da:

Nadia Linciano (coordinatrice), Daniela Costa,  
Monica Gentile, Paola Soccorso

Assistenti alla ricerca: Francesco Berretti, Michele  
Corio, Davide Faraone, Antonio Stanco

Segreteria editoriale: Eugenia Della Libera

Il Rapporto è disponibile sul sito Consob:

<http://www.consob.it/web/area-pubblica/report-famiglie>

Per eventuali informazioni e chiarimenti scrivere a:

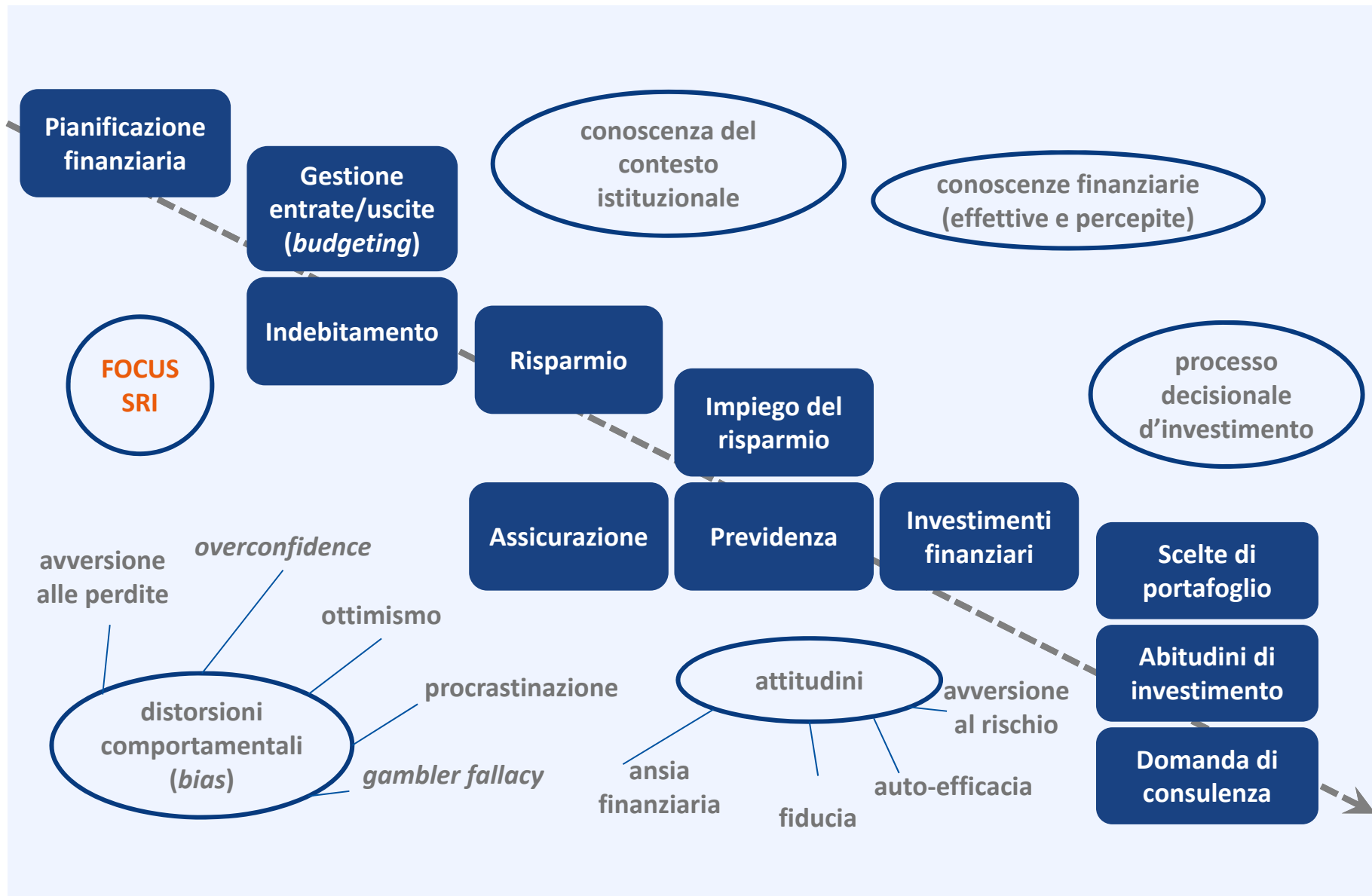
[studi\\_analisi@consob.it](mailto:studi_analisi@consob.it)

*Le opinioni espresse nel Report sono personali delle Autrici e non impegnano in alcun modo la Consob. Nel citare i contenuti del Rapporto, non è pertanto corretto attribuirli alla Consob o ai suoi Vertici.*

# Le novità

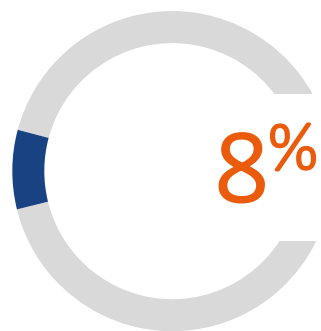
- Campione: 3.058 famiglie (ovvero decisori finanziari) di cui 1.311 intervistate anche nel 2018
- Componente panel: possibile seguire l'evoluzione dei comportamenti nel tempo
- Rilevazione delle modalità decisionali (*sharing decisions*)
- Ampliamento delle variabili censite
- Focus su investimenti sostenibili e socialmente responsabili





# Attitudini individuali

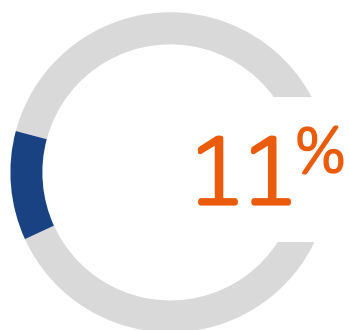
---



---

tende alla procrastinazione

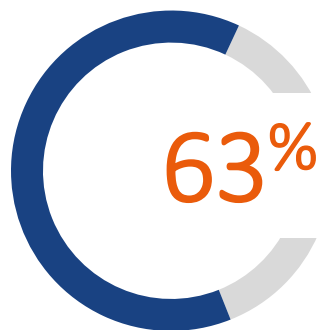
---



---

prova disagio nelle scelte finanziarie

---



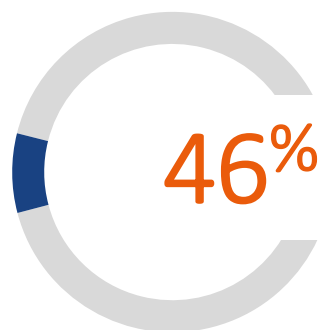
---

non si fida degli intermediari finanziari

---

# Attitudini individuali

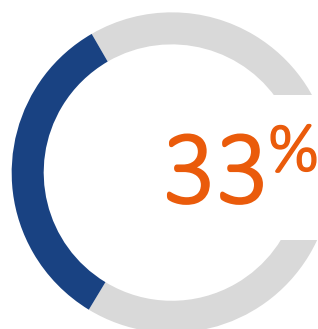
---



---

si ritiene auto-efficace

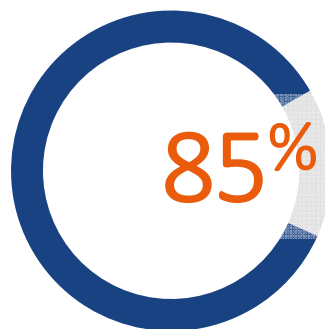
---



---

è ottimista

---



---

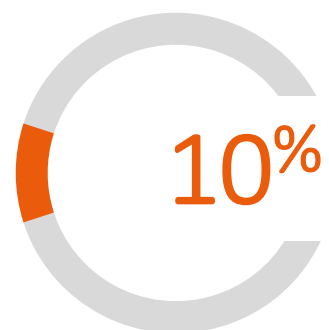
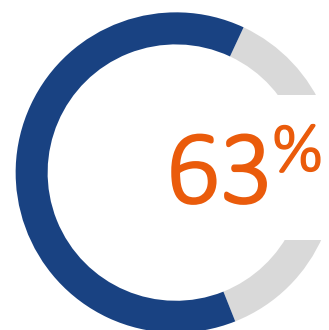
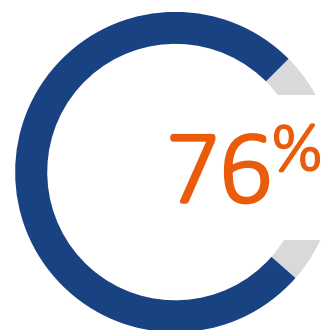
è incline alla contabilità mentale

---

# Avversione al rischio e alle perdite

---

Il 37% è tollerante verso piccole perdite o perdite recuperabili nel lungo termine



nella gestione delle  
finanze personali

---

è avverso al rischio

---

è avverso alle perdite

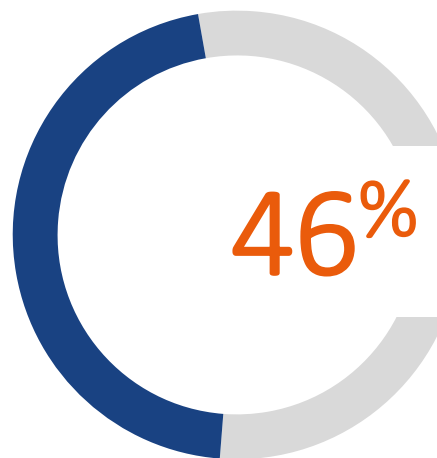
---

dichiara di essere avverso alla  
perdite ma tollerante al rischio

---

# Abilità logico-matematiche: le percentuali

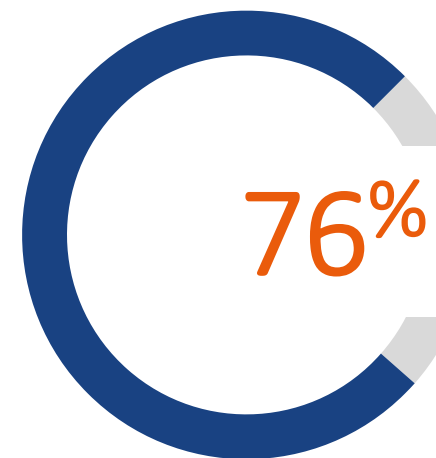
Messi alla prova  
due volte:  
l'importanza delle  
modalità di  
rilevazione



2019

Immagini di dover chiedere  
in prestito 100 euro. Quale  
sarebbe la somma più bassa  
da restituire?

- 105 euro
- 100 euro più il 3% di 100€
- Non saprei
- Preferisco non rispondere



2018

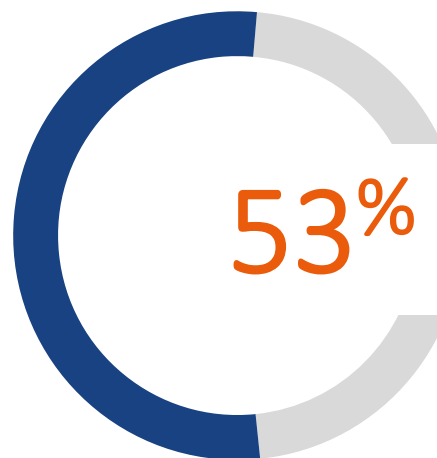
40% equivale a ...?

- Un quarto
- 4 su 10
- Uno ogni 40
- Non saprei



# Abilità logico-matematiche: le probabilità

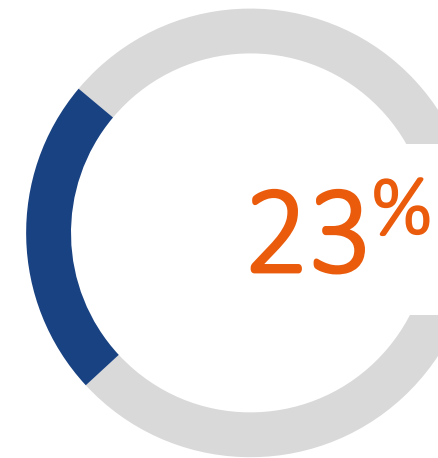
Messi alla prova  
due volte: la  
*gambler fallacy*



2019

Nel gioco 'testa o croce' con una moneta non truccata viene fuori testa per cento volte di seguito. Su cosa scommetterebbe al 101esimo lancio?

- Testa
- Croce
- È indifferente
- Non saprei
- Preferisco non rispondere



2018

Immagini di lanciare 1000 volte un dado non truccato a sei facce. Su 1000 lanci, approssimativamente quante volte si attenderebbe un punteggio pari?

- 157
- 298
- 512
- 754
- 919
- Le risposte precedente sono tutte egualmente probabili
- Non saprei

# Conoscenze finanziarie

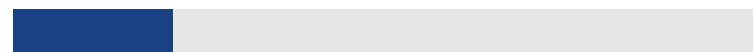
- trade-off rischio rendimento
- interesse composto
- inflazione
- mutui
- diversificazione
- spread
- interesse e prezzo obbligazioni



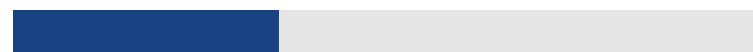
**40%** risposte corrette in media



**21%** non risponde correttamente ad alcuna domanda

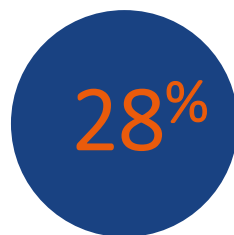


**35%** in media non sa rispondere

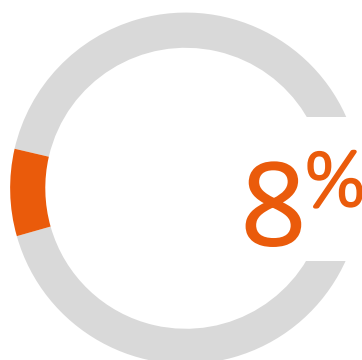
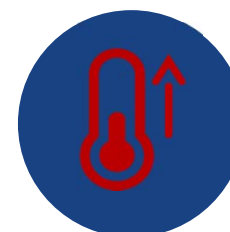
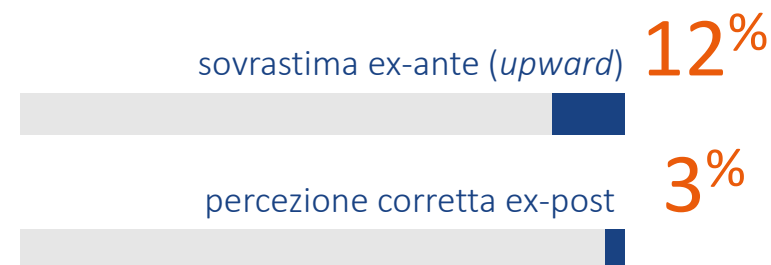
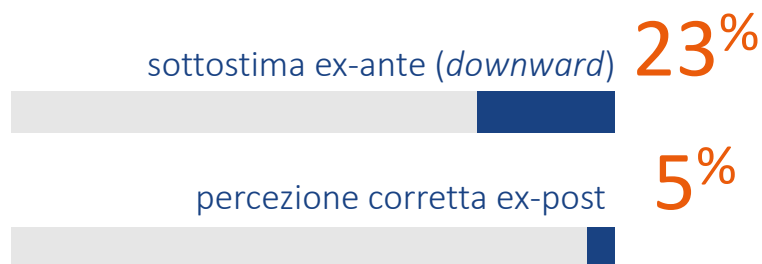


# Conoscenze finanziarie percepite

Il disallineamento tra conoscenze finanziarie reali e percepite mostra un certo grado di persistenza



sovrastima la propria cultura finanziaria



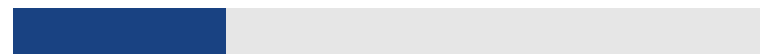
rivaluta correttamente le proprie conoscenze

# Conoscenza dei prodotti finanziari

- Conto corrente
- Azioni
- Obbligazioni
- Fondi comuni
- Bitcoin



**25%** risposte corrette in media



**31%** non risponde correttamente ad alcuna domanda

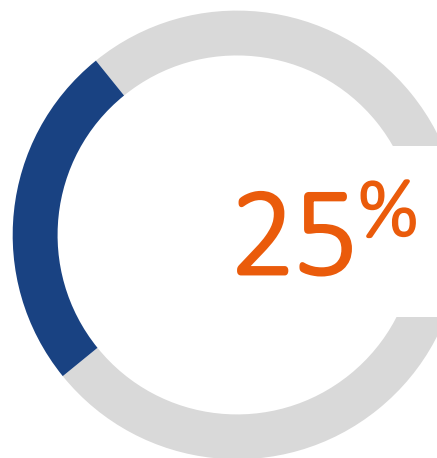


**46%** in media non sa rispondere

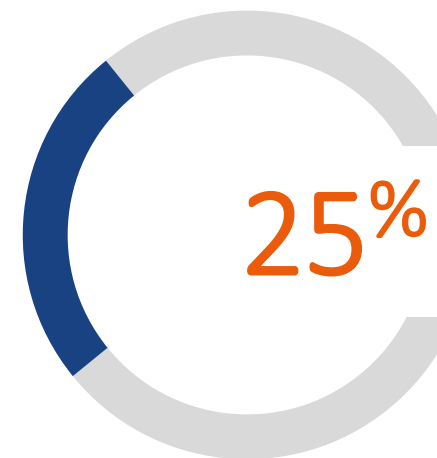


## Risk literacy e risk ranking

- Rischio complessivo
- Tipo di rischio:  
perdita del capitale  
volatilità  
rischio inflazione  
rischio di liquidità



Valuta coerentemente il livello di rischio complessivo associato a: conto corrente sotto 100 mila euro, azioni e obbligazioni



Ordina correttamente i prodotti per almeno tre tipi di rischio

Il 16% sbaglia tutti i *ranking*

# I prodotti preferiti

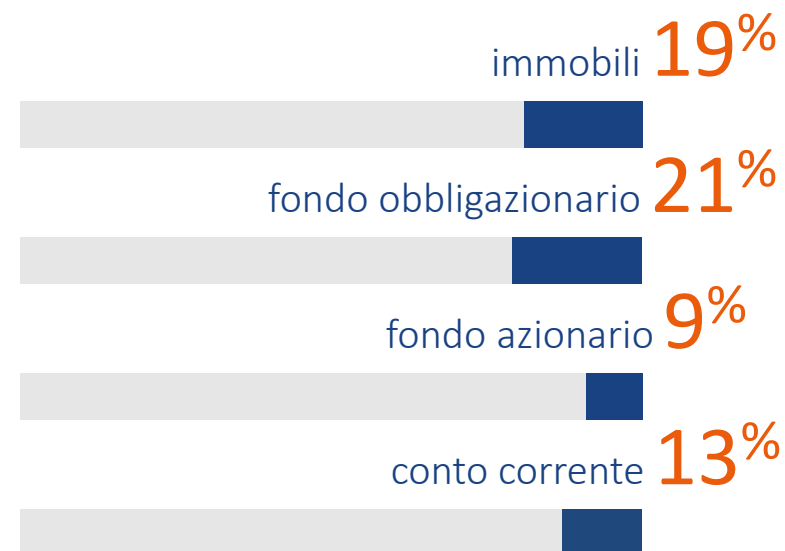
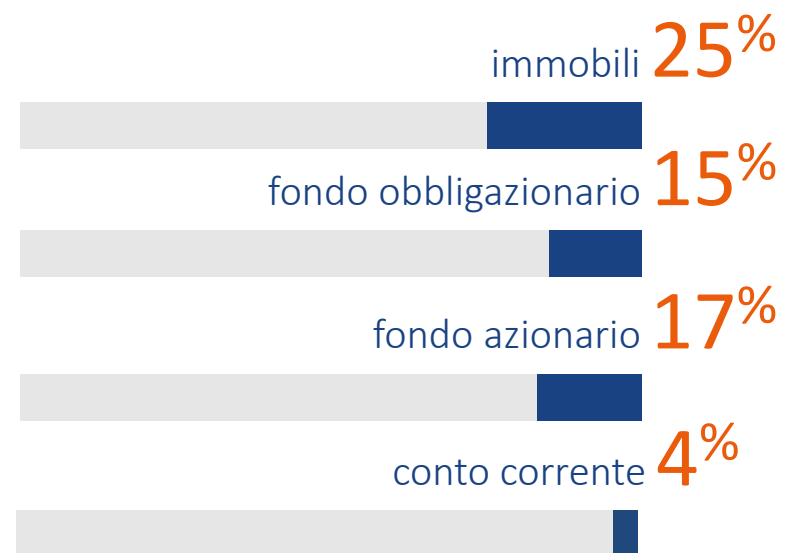
A fronte di due scenari di investimento il 38% non sa cosa scegliere

**orizzonte temporale 2 anni**

**protezione capitale**

**orizzonte temporale 15 anni**

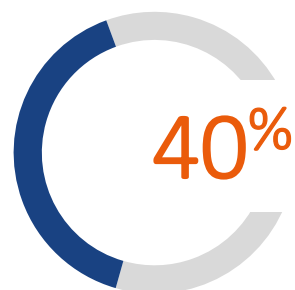
**crescita capitale**



## Financial control: pianificazione

---

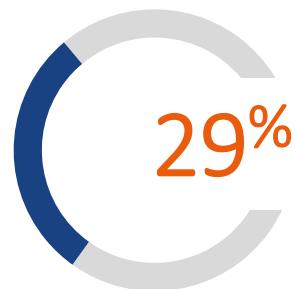
La maggior parte degli individui non ha un processo decisionale strutturato



---

non segue una regola precisa

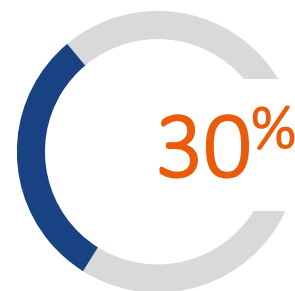
---



---

tende a individuare un solo obiettivo alla volta

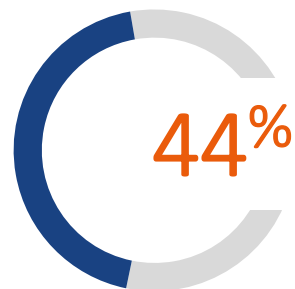
---



---

ha un piano finanziario

---



---

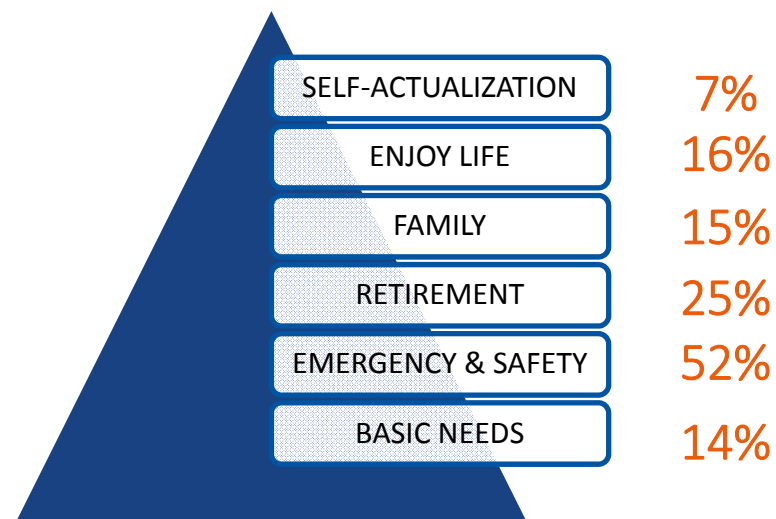
ha un budget e lo rispetta

---

nella gestione delle  
finanze personali

# Financial control: risparmio

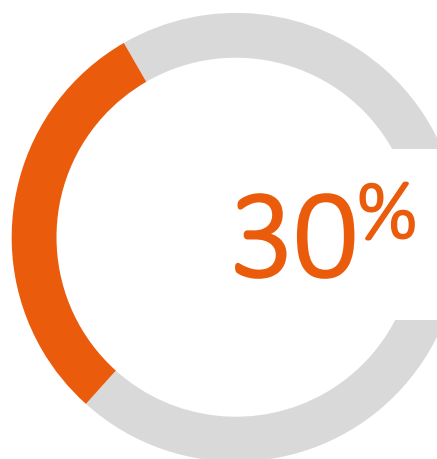
Il movente precauzionale traina il risparmio nella maggior parte dei casi



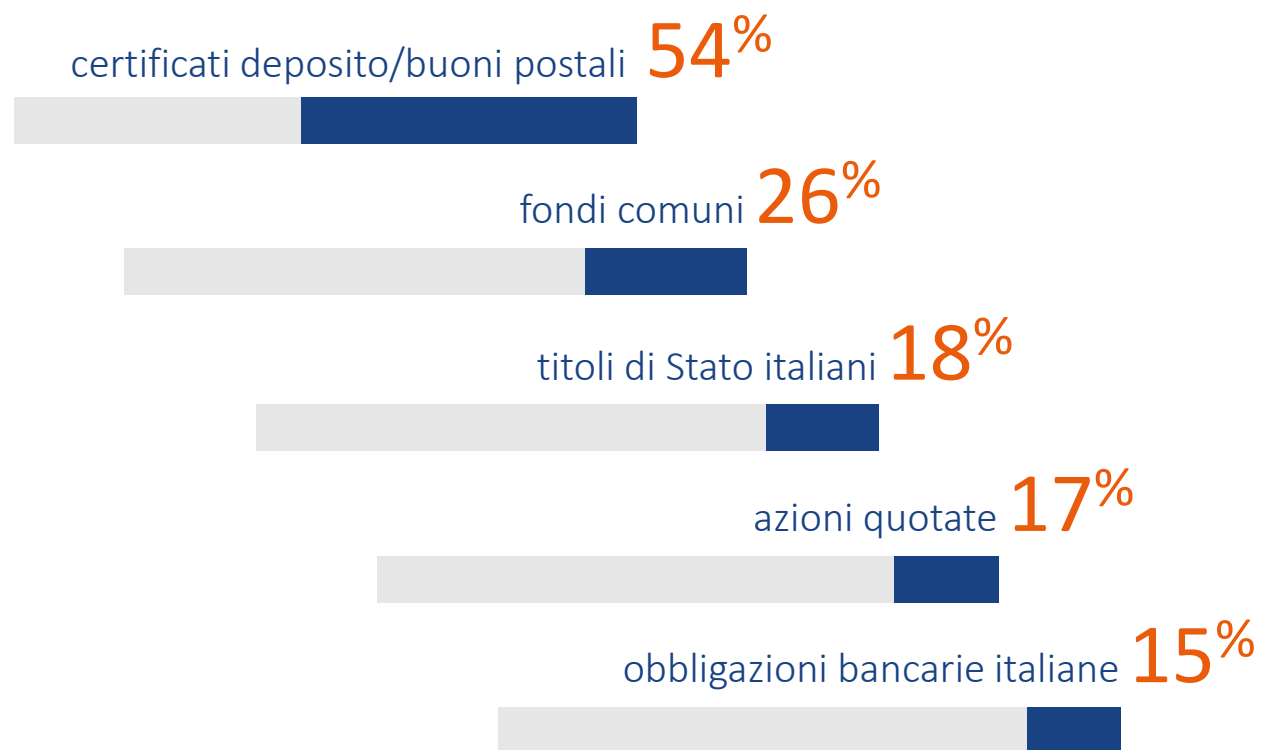


# Investimenti: partecipazione

Il 60% dei non investitori dichiara di non avere risparmi sufficienti



detiene prodotti finanziari



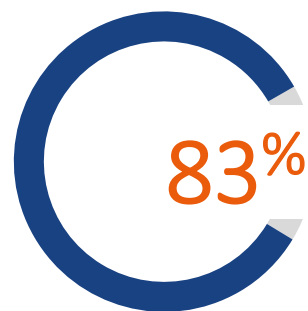
# Investimenti: conoscenza dei prodotti posseduti

La percentuale di investitori che risponde correttamente alle domande riferibili ai prodotti posseduti oscilla tra il 15% e l'83%

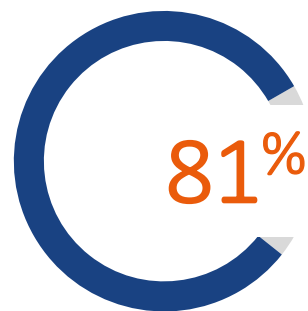
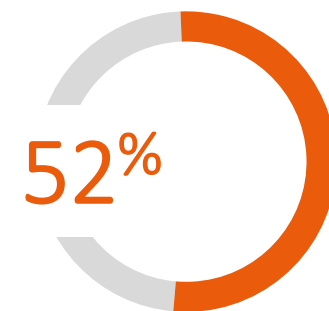


fondi comuni  
(*fondi comuni*)

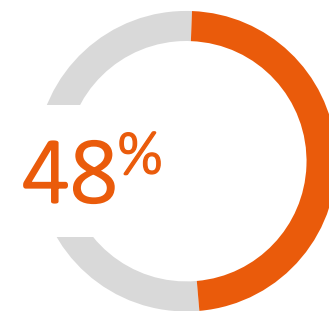
titoli di Stato  
(*spread*)



azioni quotate italiane  
(*azioni e risk ranking*)



obbligazioni bancarie italiane  
(*obbligazioni e risk ranking*)



# Investimenti: fonti informative consultate

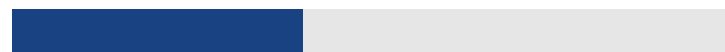


# Investimenti: stili decisionali

Scelta del consulente  
*drivers*: competenze  
del professionista ,  
fiducia, indicazione  
della propria banca  
*deterrents*: sfiducia,  
servizio non  
necessario, servizio  
difficile da valutare



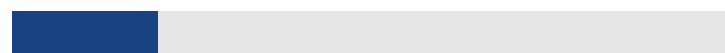
40% autonomo



39% informal advice



20% assistito da un esperto

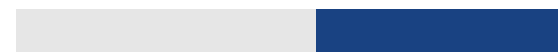


# Consulenza: conoscenza del servizio

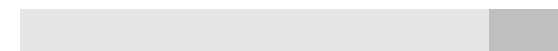
La conoscenza è più  
bassa tra i non  
investitori

## CARATTERISTICHE DEL SERVIZIO

raccomandazioni personalizzate  
su specifici strumenti finanziari **46%**



non sa rispondere **17%**



## VALUTAZIONE DI ADEGUATEZZA

tiene conto degli obiettivi e  
delle caratteristiche del cliente **51%**

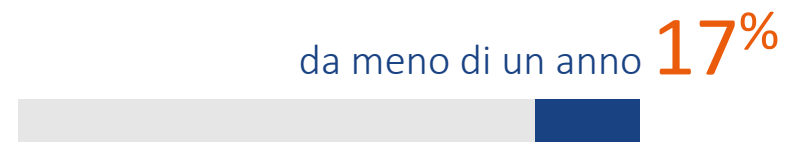


non sa rispondere **9%**



# Consulenza: la relazione

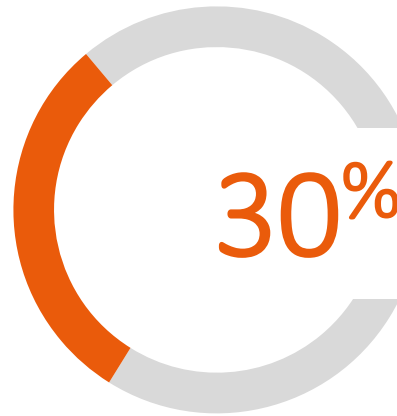
Ha cambiato consulente perché l'esperto non era più disponibile (31%) o perché insoddisfatto (18%)



# Consulenza: lo scambio informativo

Quando riceve una  
raccomandazione ...

Quando non comprende  
una raccomandazione  
approfondisce ...



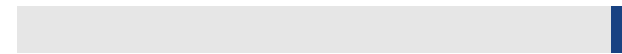
informa sempre il consulente  
sui cambiamenti rilevanti



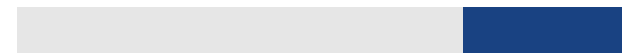
segue sempre il consiglio ricevuto **69%**



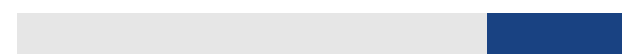
chiede sempre una *second opinion* **4%**



sempre con il consulente **28%**

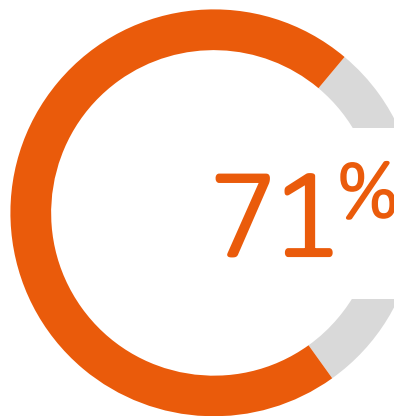


in autonomia **24%**



# Consulenza: incontri e contatti

Nel caso di turbolenze  
di mercato...



ha incontrato il proprio  
consulente nell'ultimo anno



contatta sempre il consulente **30%**



viene sempre contattato dal consulente **30%**



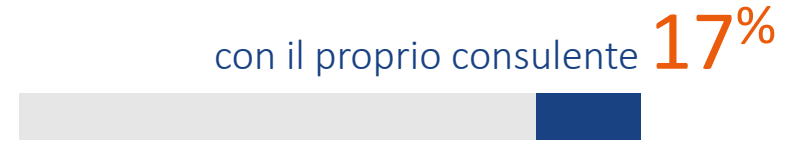
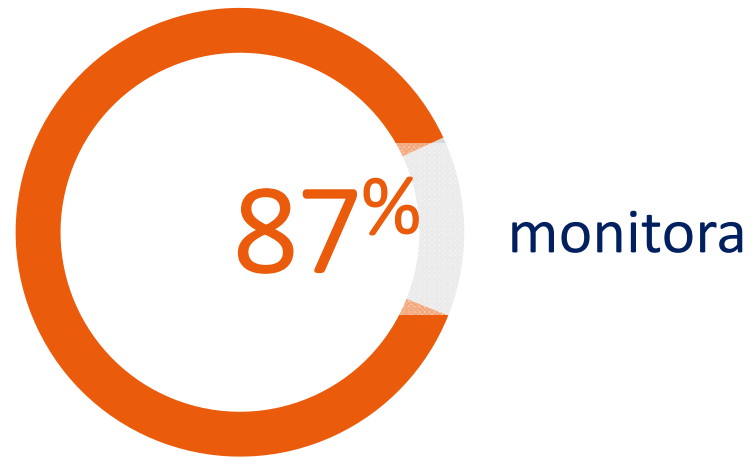
riceve informativa scritta dal consulente **22%**





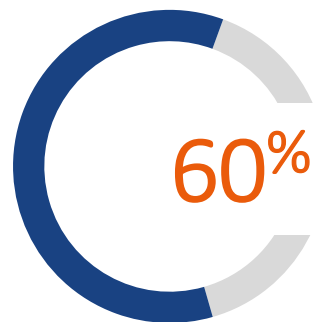
# Investimenti: monitoraggio

Il consulente  
supporta i suoi  
clienti nel 34% dei  
casi

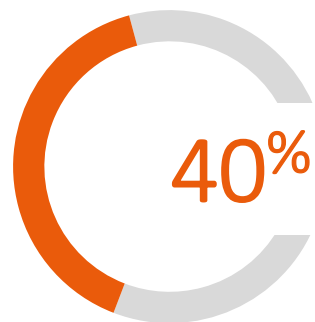


# Focus Investimenti sostenibili e socialmente responsabili

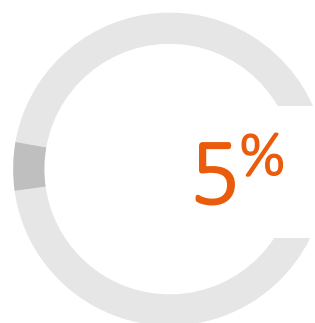
Conoscenza  
e possesso



non ha mai sentito parlare di SRI



li conosce tramite media e internet



li detiene in portafoglio

# Focus Investimenti sostenibili e socialmente responsabili

Interesse a  
investire



# Cultura finanziaria e ...

- pianificazione
- risparmio
- investimento
- attitudine verso gli SRI



- + conoscenze finanziarie; abilità di calcolo; auto-efficacia; ottimismo
- ansia finanziaria; procrastinazione

- + conoscenze finanziarie; pianificazione; auto-efficacia; ottimismo; contabilità mentale
- ansia finanziaria; procrastinazione; avversione alle perdite e al rischio



- + conoscenze finanziarie; abilità di calcolo; tolleranza alle perdite di breve periodo e di piccola entità; ottimismo; auto-efficacia
- avversione al rischio e alle perdite; procrastinazione; ansia finanziaria

- + conoscenze finanziarie; *social preferences*; tolleranza alle perdite di breve periodo e di piccola entità



## Cultura finanziaria: quanto conta la famiglia ...

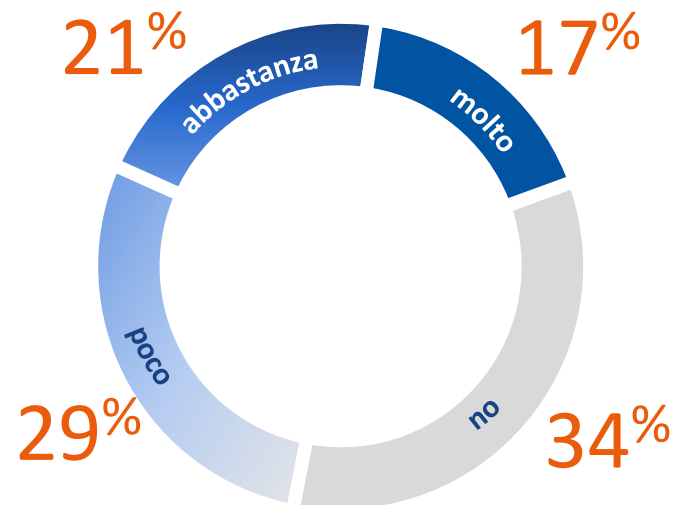
Lo stimolo della famiglia a gestire il denaro in modo oculato è più frequente tra gli intervistati che giudicano medio-alta la cultura finanziaria dei propri genitori (37%)



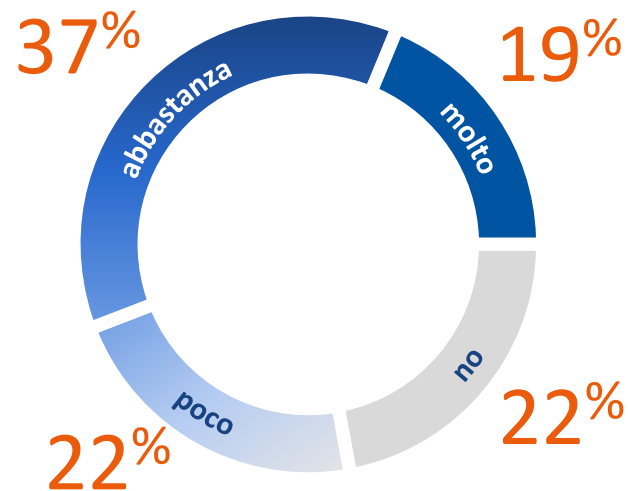
CONSOB  
COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Roma, 8 novembre 2019

gestire il budget



risparmiare



Fonte: Fig. 3.16 del Report 29

... e quanto  
contano le  
intenzioni

---

Abbiamo bisogno  
di nuovi strumenti



Nel 2018 il 25% dichiarava una forte intenzione di migliorare la propria cultura finanziaria nei 12 mesi successivi



Di questi poco più di un quarto afferma di aver tentato di migliorare nel corso 2019



Tuttavia le conoscenze finanziarie non sono cambiate nonostante le buone intenzioni

# Le sfide

---

## Le tre E dell'educazione finanziaria



aumentare l'efficacia delle iniziative di educazione finanziaria: ***enhancement***



stimolare la domanda di educazione finanziaria: ***engagement***



migliorare attitudini e comportamenti: ***evolution***



**CONSOB**

COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

**#OttobreEdufin2019**

**Il mese dell'educazione**

**finanziaria** [www.quellocheconta.gov.it](http://www.quellocheconta.gov.it)

*Grazie per l'attenzione!*