



Migliorare le competenze finanziarie degli italiani: quali strumenti e quali sfide

Nadia Linciano

Ufficio Studi Economici

Roma, 27 novembre 2017

Come innalzare la qualità delle scelte di investimento degli italiani?

- Le competenze finanziarie degli italiani rimangono basse e inadeguate rispetto alla complessità del contesto di riferimento e delle scelte che sono chiamati a compiere
- Come evitare che a basse competenze si associno scelte di investimento scorrette?
- **Approccio paternalistico** (ad es., divieto di distribuire prodotti complessi/rischiosi agli investitori *retail*)
- **Potenziamento/rimodulazione** della trasparenza informativa
- **Strumenti di tutela ‘complementari’**: consulenza finanziaria

Come innalzare la qualità delle scelte di investimento degli italiani? *(segue)*

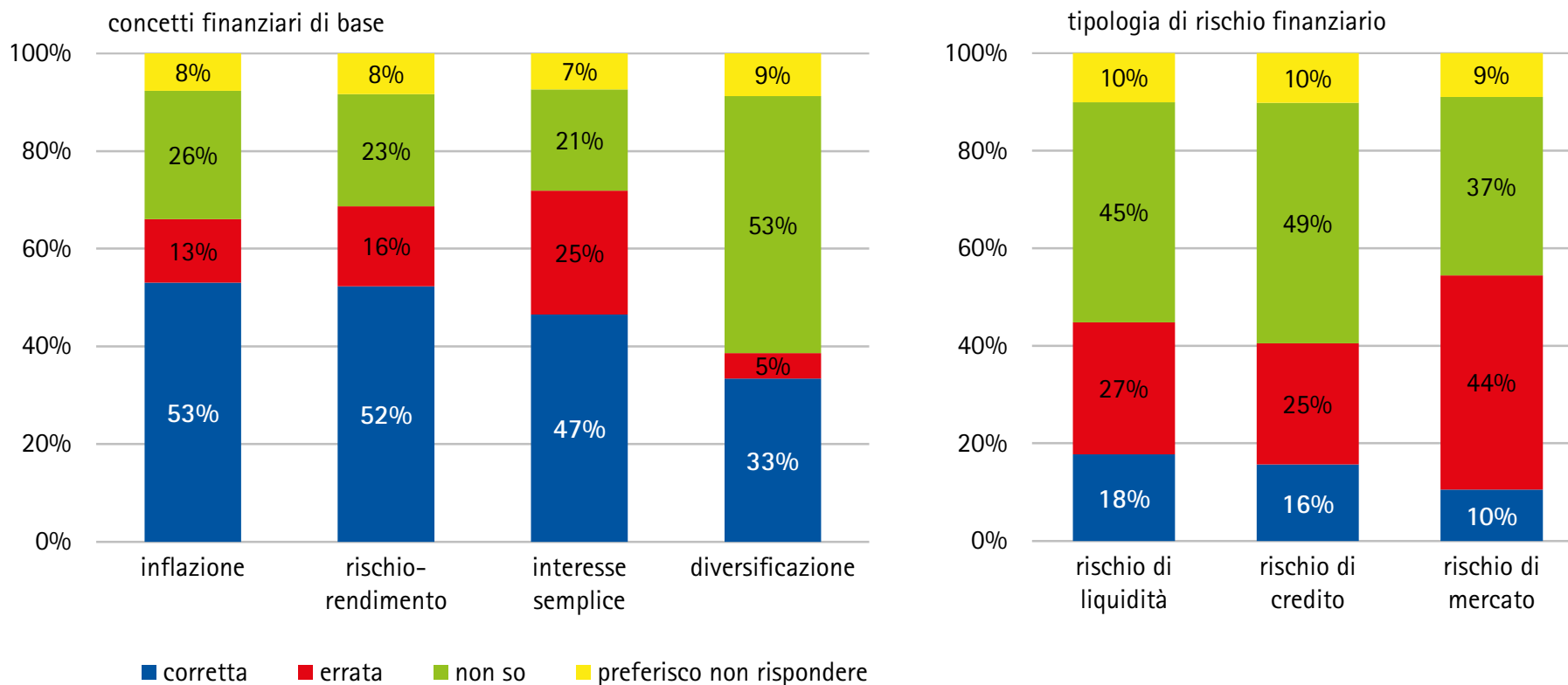
Potenziamento/rimodulazione della trasparenza informativa.
Quali *caveat*?

- Bassi livelli di conoscenze finanziarie
 - In particolare: [tipologie di rischio](#)
- Esposizione ad alcuni *bias* comportamentali
 - In particolare: [framing effect](#)
- Attitudine verso l'informazione finanziaria
 - In particolare: [lettura e utilizzo](#)

Vedi Gentile et al., QdF n. 82; forthcoming in The European Journal of Finance

Le nozioni di base rimangono oscure per la maggior parte degli intervistati

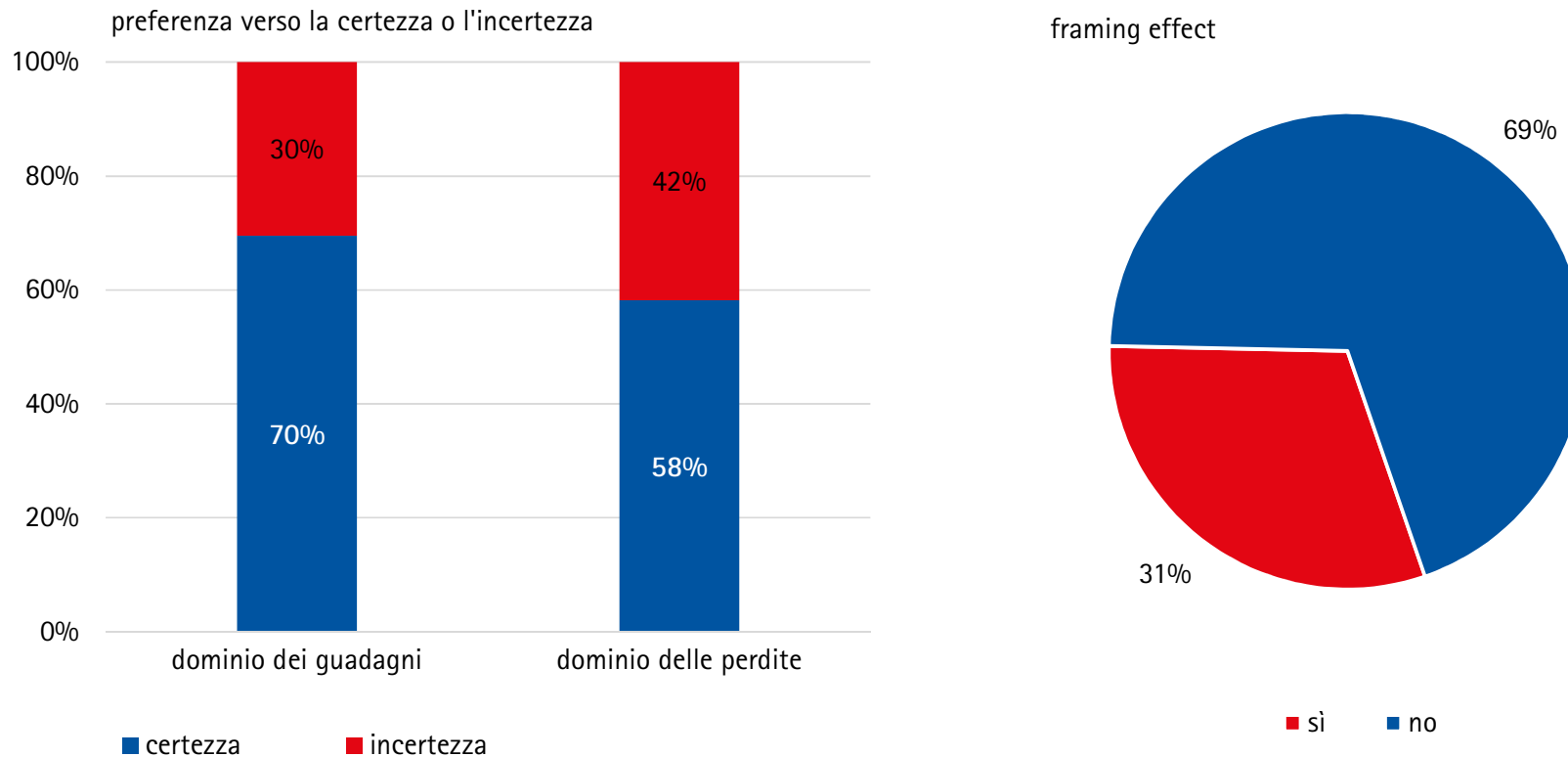
Fig. 1 - Conoscenze finanziarie



Fonte: Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane, 2017

Il 31% degli intervistati mostra un'attitudine al *framing effect*

Fig. 2 – Attitudine all'effetto inquadramento (*framing effect*)

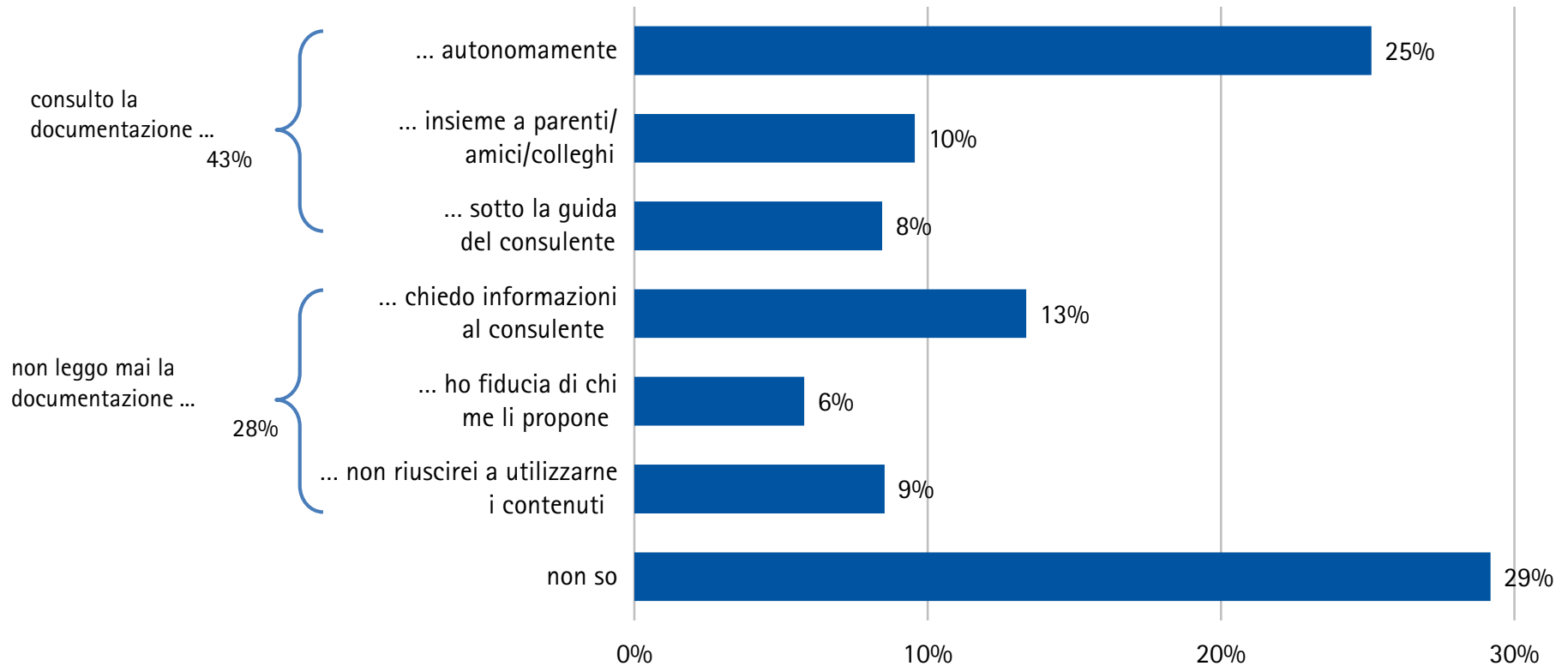


Fonte: Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane, 2017

Il 57% degli intervistati non legge i documenti informativi

Fig. 3 - Attitudine verso l'informativa finanziaria

con riferimento all'informazione sulle caratteristiche degli strumenti/servizi finanziari ...

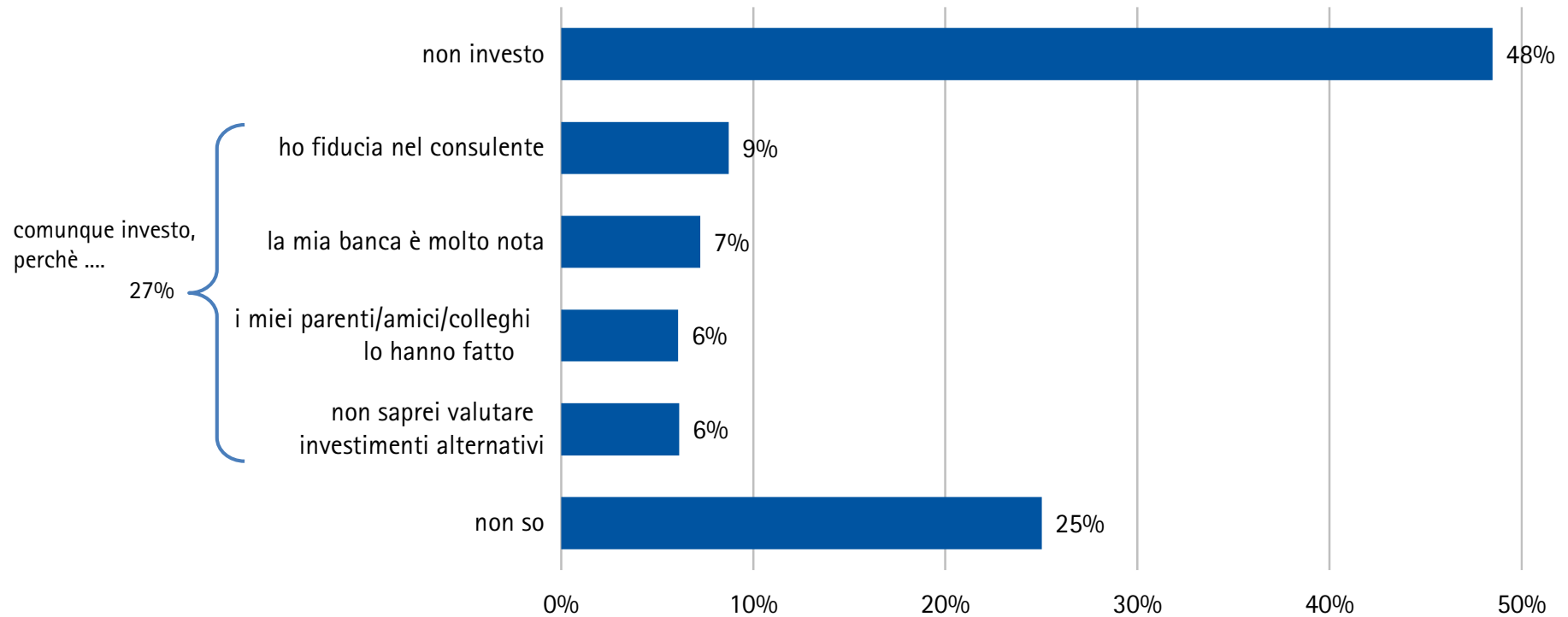


Fonte: Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane, 2017

Il 27% degli intervistati investe anche se non comprende l' informativa finanziaria

Fig. 4 - Informativa finanziaria e decisione di investimento

come si comporta se non comprende le caratteristiche del prodotto?



Fonte: Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane, 2017

Come innalzare la qualità delle scelte di investimento degli italiani? *(segue)*

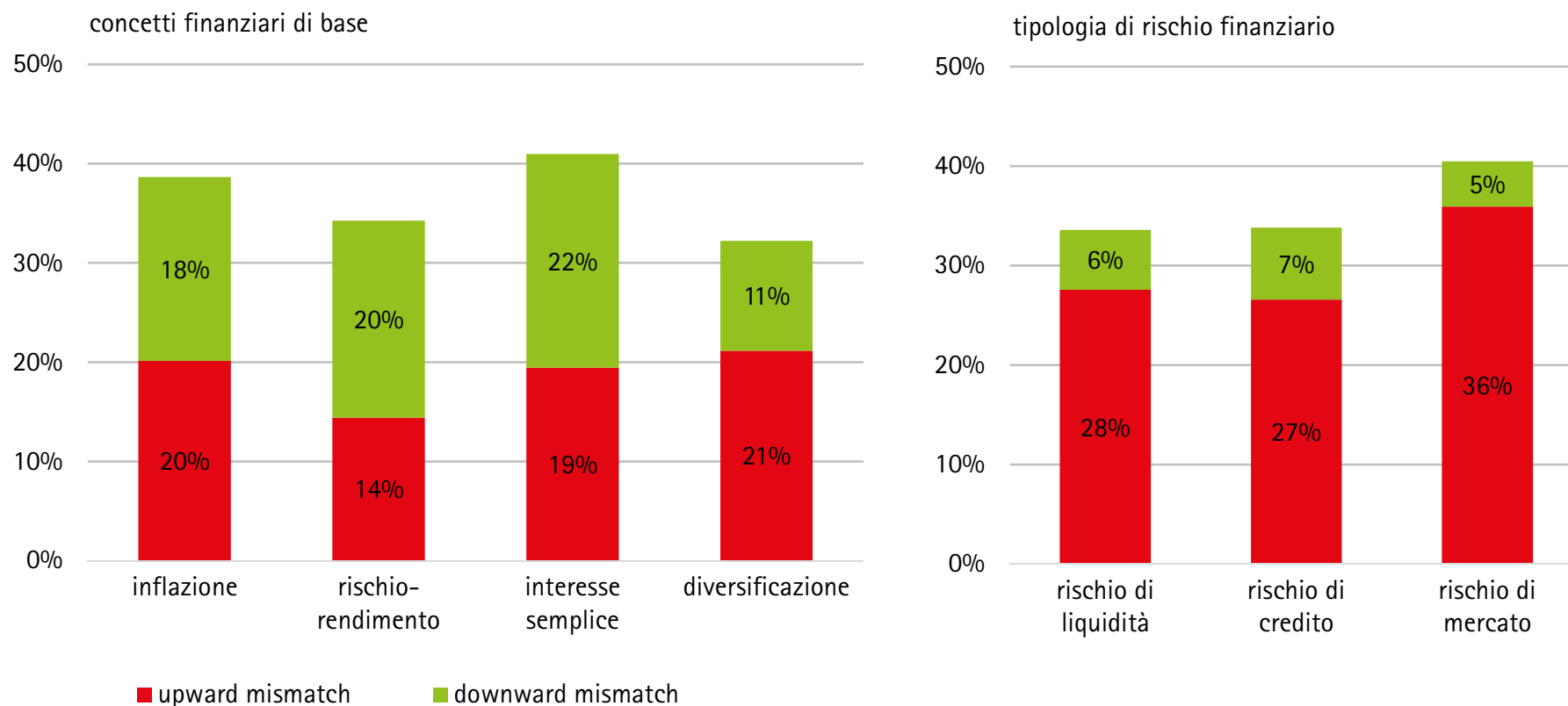
La consulenza finanziaria: complemento o sostituto delle competenze finanziarie?

- L'evidenza empirica non è univoca, ma diversi studi evidenziano che sono i più *literate* a richiedere consulenza
- La propensione a chiedere consulenza può dipendere anche/solo dalle conoscenze percepite
 - Profili di attenzione per i casi di mismatch tra conoscenze effettive e percepite
- La fiducia rimane tra i principali *drivers* della domanda, come si evince anche dalla prevalenza dell'informal advice e dalle evidenze sulla scelta del consulente

Vedi Gentile et al., QdF n. 83; Di Cagno e Panaccione, QdF n. 84

Le conoscenze effettive talvolta divergono dalle conoscenze percepite

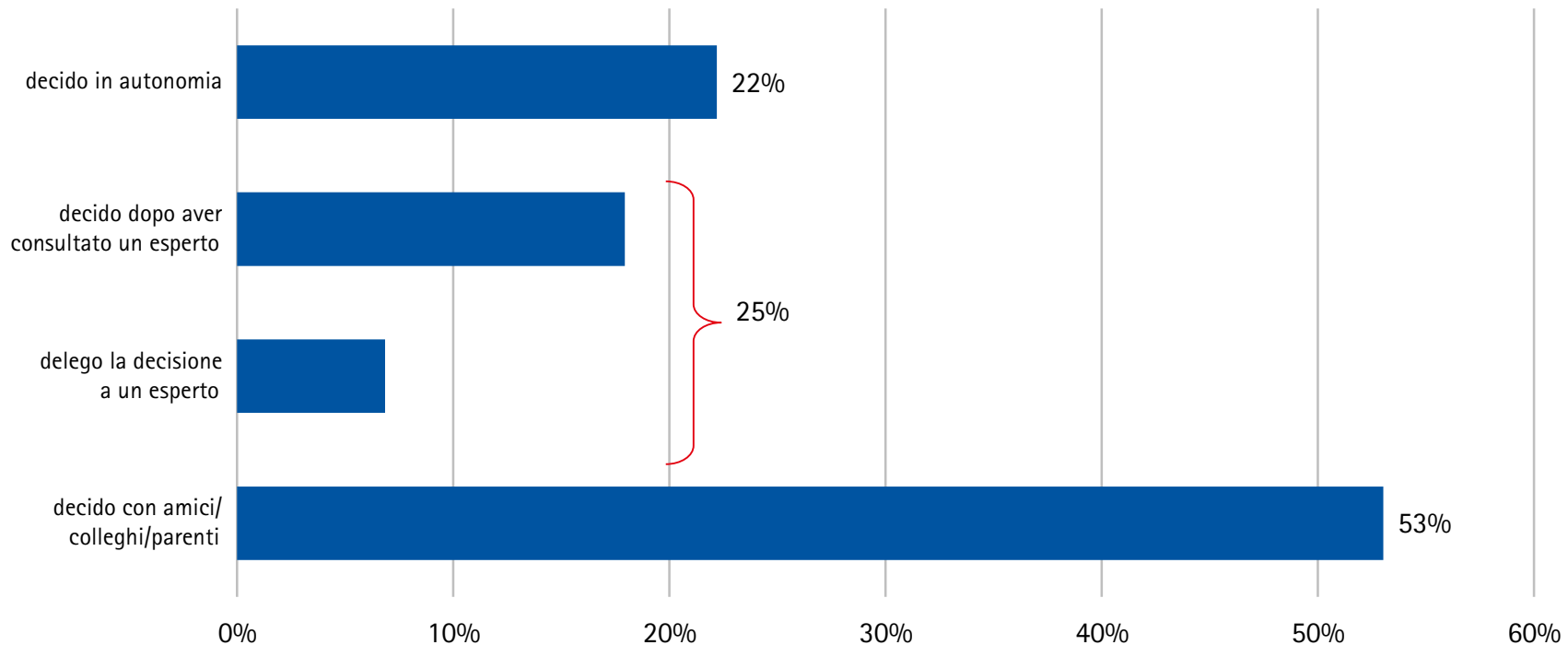
Fig. 5 - Mismatch tra conoscenza reale e conoscenza percepita



Fonte: Fig. 2.5 del Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane, 2017.

Un italiano su due decide insieme a familiari, amici e colleghi

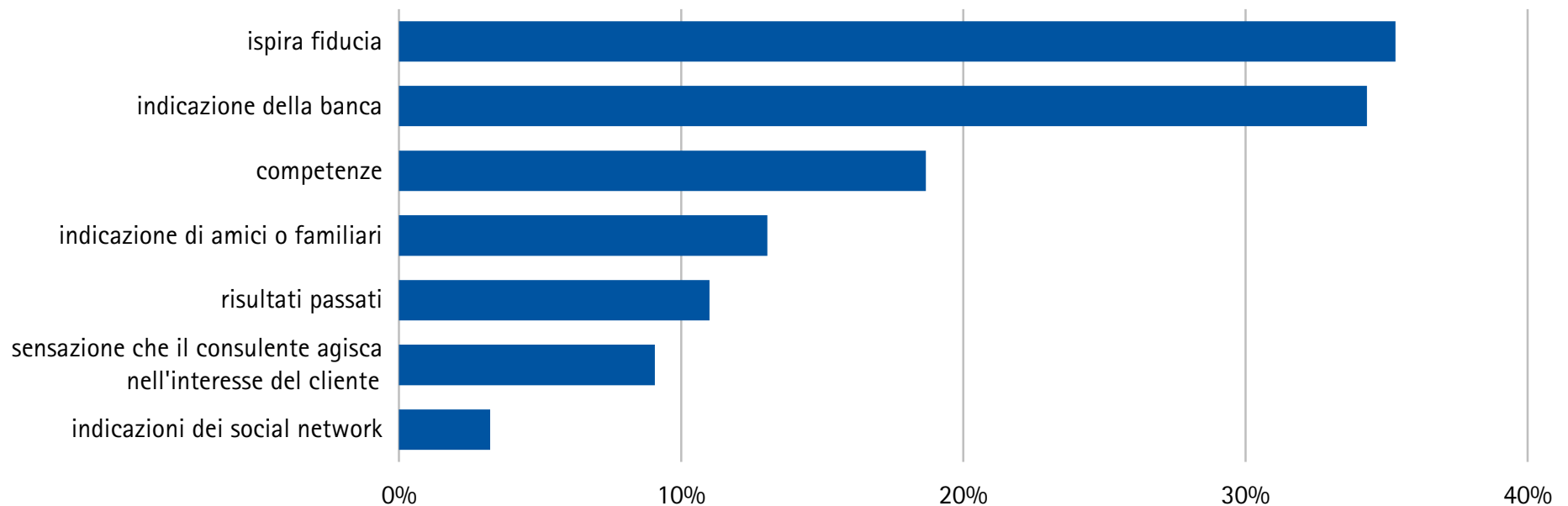
Fig. 6 - Le abitudini di investimento



Fonte: Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane, 2017

La scelta del consulente è guidata dalla fiducia (anche nella banca di riferimento)

Fig. 7 – I fattori che guidano la scelta del consulente



Fonte: Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane, 2017

L'educazione finanziaria come ulteriore leva di *policy*

L'educazione finanziaria è una leva importante per potenziare l'efficacia degli strumenti di tutela degli investitori. Ma come farla?

*L'educazione finanziaria:
una questione (anche) di metodo*

Le sfide dell'educazione finanziaria

Quaderno di Finanza Consob, n. 84 (2017)

A cura di N. Linciano e P. Soccorso

Le sfide dell'educazione finanziaria

Quaderno di Finanza Consob n. 84

- Ideato in occasione della World Investor Week 2017 promossa dall'International Organization of Securities Commissions (IOSCO), il Quaderno n. 84 è un lavoro collettaneo teso a ...
- ... valorizzare un **approccio multidisciplinare** ...
- ... evidenziare i processi decisionali alla base delle scelte di investimento e ...
- ... i meccanismi dell'apprendimento che ...
- ... possono potenziare l'efficacia delle iniziative di educazione finanziaria

Le sfide dell'educazione finanziaria

Quaderno di Finanza Consob n. 84 (segue)

Il QdF ripercorre alcuni dei passaggi della definizione di una Strategia nazionale per l'educazione finanziaria tracciati dall'OCSE



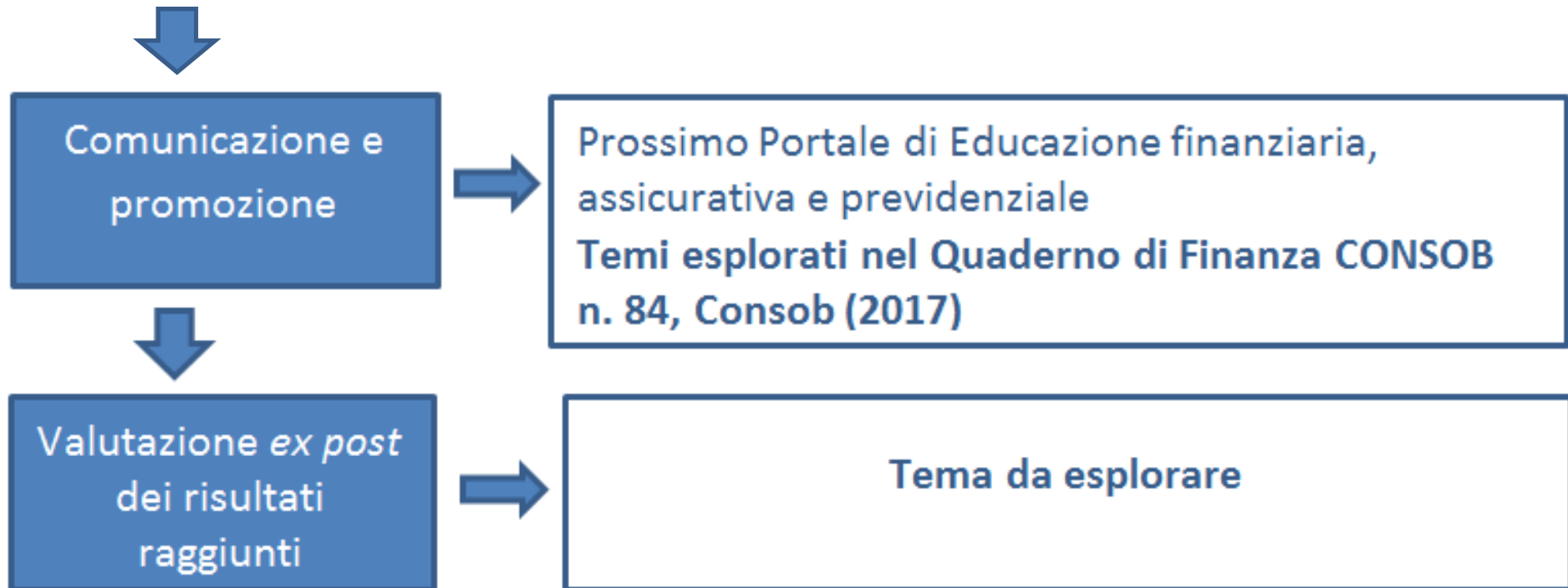
Le sfide dell'educazione finanziaria

Quaderno di Finanza Consob n. 84 (segue)



Le sfide dell'educazione finanziaria

Quaderno di Finanza Consob n. 84 (segue)





CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Le sfide dell'educazione finanziaria

La rilevazione accurata e affidabile delle conoscenze è essenziale per la definizione di iniziative formative efficaci (Nicolini)

Oltre alle conoscenze, i processi decisionali sono guidati anche da distorsioni cognitive ed emozioni

- Avversione alle perdite e comportamento inerziale (Ploner)
 - Rapporto tra comunicazione, effetto framing e a.a.p.
 - Il Report Consob mostra che il 55% non investirebbe mai in uno strumento che possa comportare una perdita
- Percezione soggettiva del rischio finanziario (Lucarelli)
 - Le scelte di investimento sono guidate dal rischio percepito più che dal rischio oggettivamente misurato e comunicato nell'informativa finanziaria

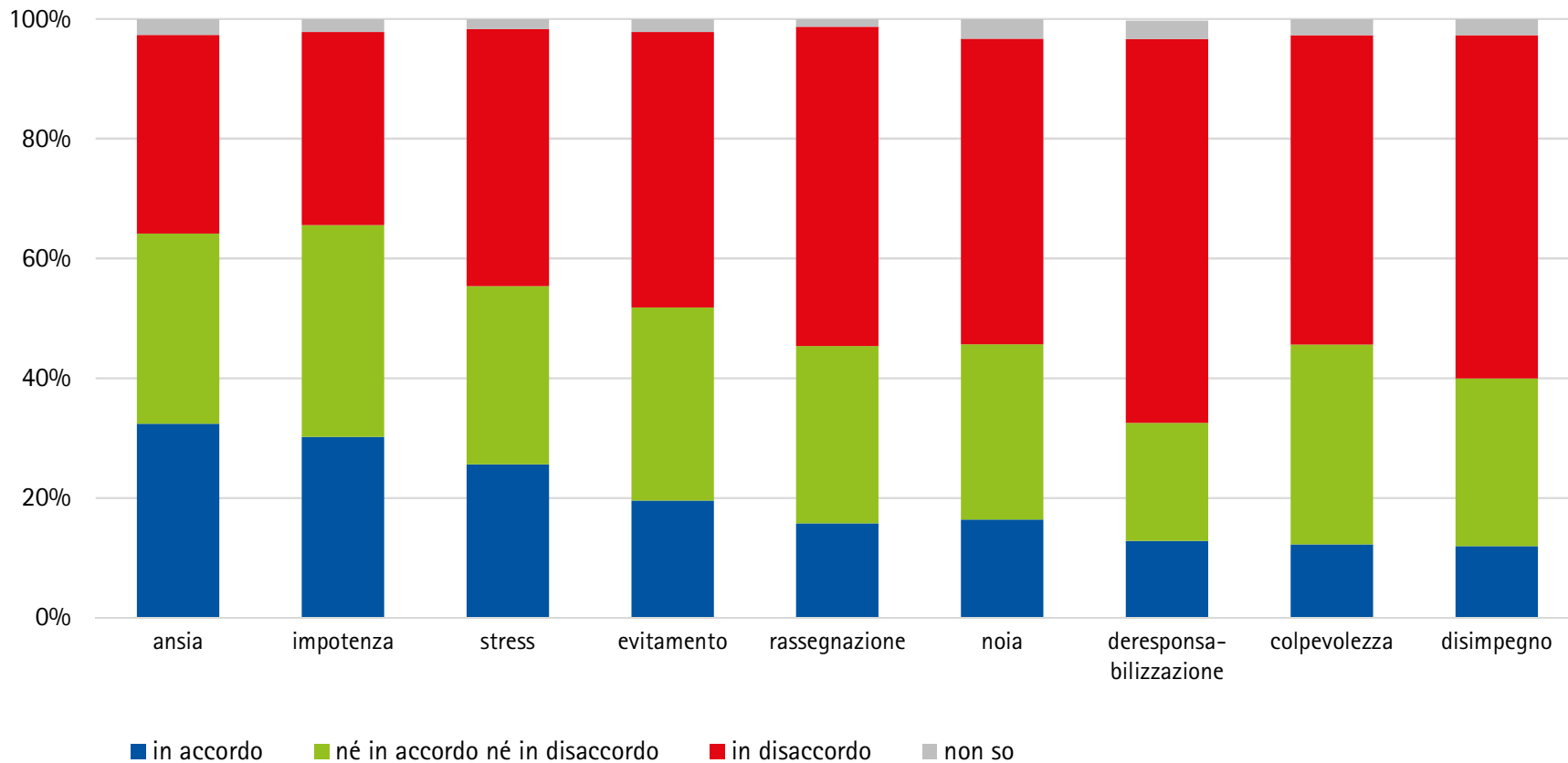


Le sfide dell'educazione finanziaria

- L'attitudine verso la finanza...
 - ... ansia finanziaria (apprensione con cui si gestiscono le proprie finanze)
 - ... interesse verso le materie finanziarie (aumenta se riferito a *task* specifici)
- ... potrebbe influenzare i comportamenti finanziari e l'attitudine all'apprendimento
- Cosa determina l'ansia finanziaria? Le scelte economico/finanziarie prese oggi generano conseguenze che potranno essere apprezzate solo in futuro (Brighetti)
 - Meccanismi neurobiologici alla base dell'ansia nelle scelte intertemporali possono essere disinnescati attraverso simulazioni mentali che anticipano un evento e sono quindi preparatorie rispetto all'evento stesso (cosiddetto *Episodic Future Thinking*)

Circa la metà degli intervistati dichiara di provare 'ansia finanziaria'

Fig. 8 - Ansia finanziaria



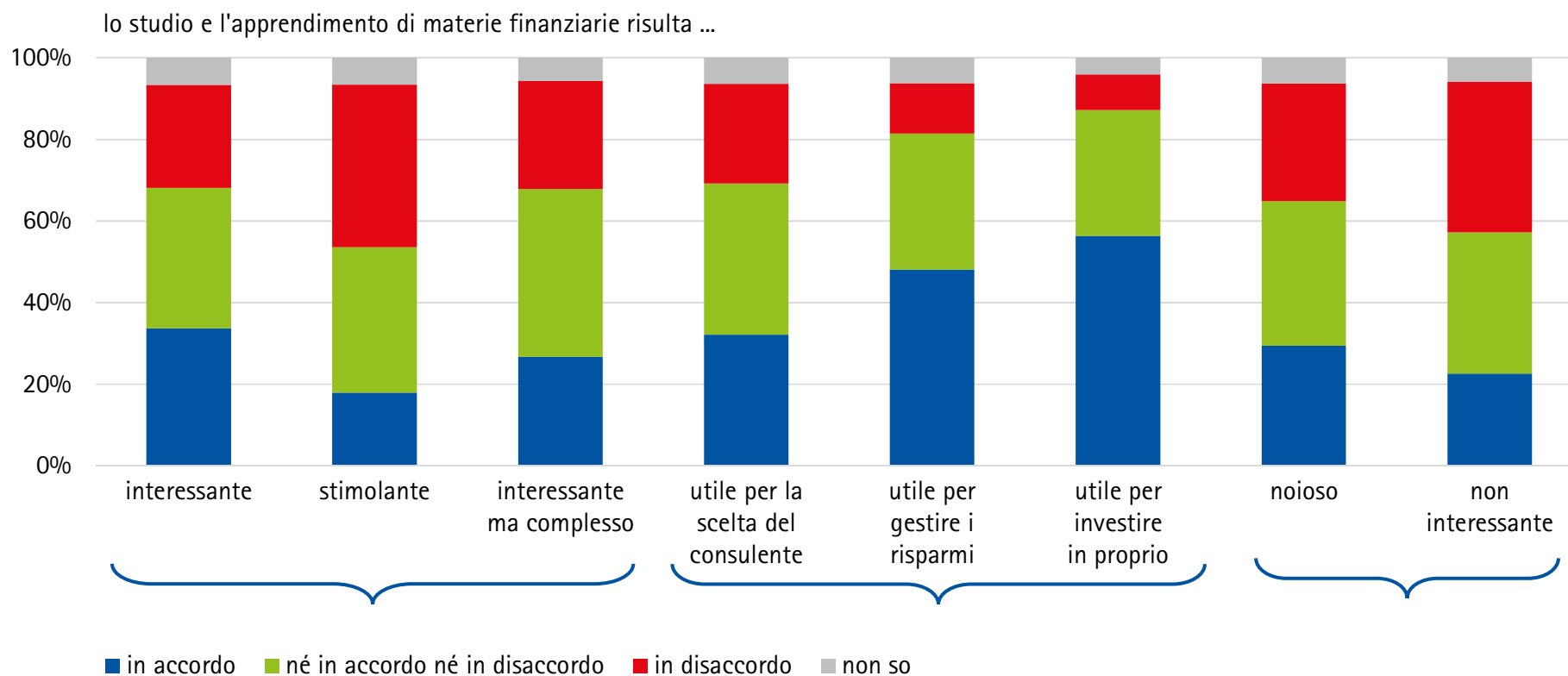
Fonte: Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane, 2017



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

L'interesse per la finanza cresce quando se ne percepisce l'utilità

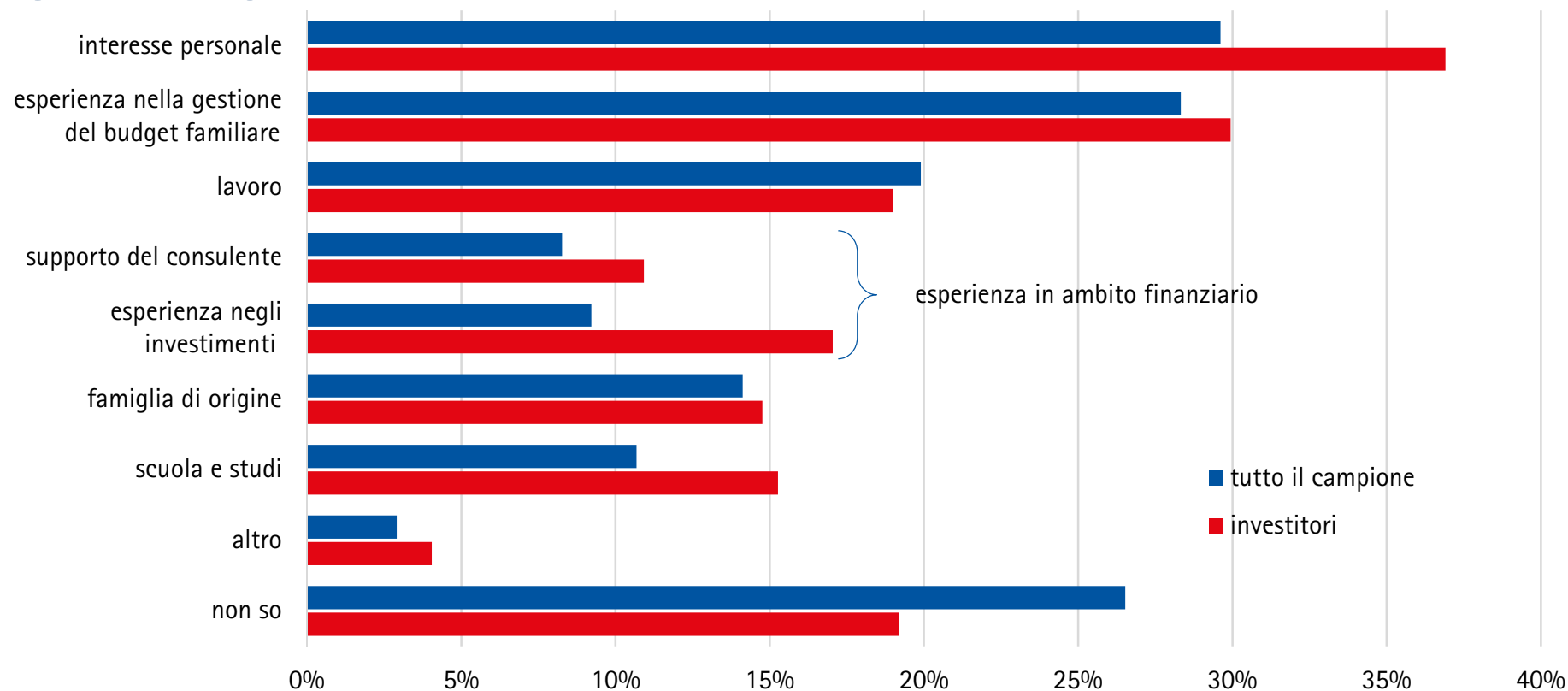
Fig. 9 - Interesse per le materie finanziarie



Fonte: Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane, 2017

L'interesse personale è il primo *driver* di conoscenze e abitudini finanziarie

Fig. 10 - Background di conoscenze e abitudini finanziarie



Fonte: Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane, 2017

Le sfide dell'educazione finanziaria

La segmentazione dei destinatari

- Persone diverse possono seguire processi mentali e scegliere in maniera diversa
- Campagne educative e di comunicazione non opportunamente differenziate per **target** possono mancare l'obiettivo
- Personalità finanziarie (Cervellati)
 - Partendo dal filone della letteratura sui tipi psicologici, si individuano pattern decisionali e di comunicazione differenziati a seconda delle personalità stesse
- Differenze di genere (Rinaldi)
 - Attitudine verso il denaro e impatto degli schemi di socializzazione
 - Associazione con le abilità matematiche

Le sfide dell'educazione finanziaria

L'apprendimento esperienziale

- Le neuroscienze hanno permesso di comprendere meglio i processi di apprendimento e di evidenziare il ruolo dell'esperienza (Martelli) ...
 - Giochi di ruolo, simulazioni e altri strumenti interattivi favoriscono l'apprendimento esperienziale
- ... e della comunicazione semplice, riferita a situazioni di vita reale e concreta e pertanto in grado di innescare le giuste reazioni ed associazioni emotive per inquadrare correttamente gli obiettivi raggiungibili grazie a comportamenti 'virtuosi' (Alemanni)

Le sfide dell'educazione finanziaria

I contenuti e i canali

Potenziare i processi decisionali

- Insegnare a utilizzare correttamente le euristiche per decidere nel modo più efficiente possibile in un contesto complesso e incerto (Viale)

I canali attraverso i quali veicolare programmi di educazione finanziaria

- Fiducia alla base della relazione intermediario-cliente come canale per trasmettere conoscenze e orientare correttamente i comportamenti (Cruciani e Rigoni)
- Sistema scolastico ed *engagement* di insegnanti e studenti attraverso apprendimento interattivo ed esperienziale (Agrusti, Ferri e Giannotti)



Migliorare le competenze finanziarie degli italiani: quali strumenti e quali sfide

Grazie per l'attenzione

Nadia Linciano

n.linciano@consob.it