



# **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)*

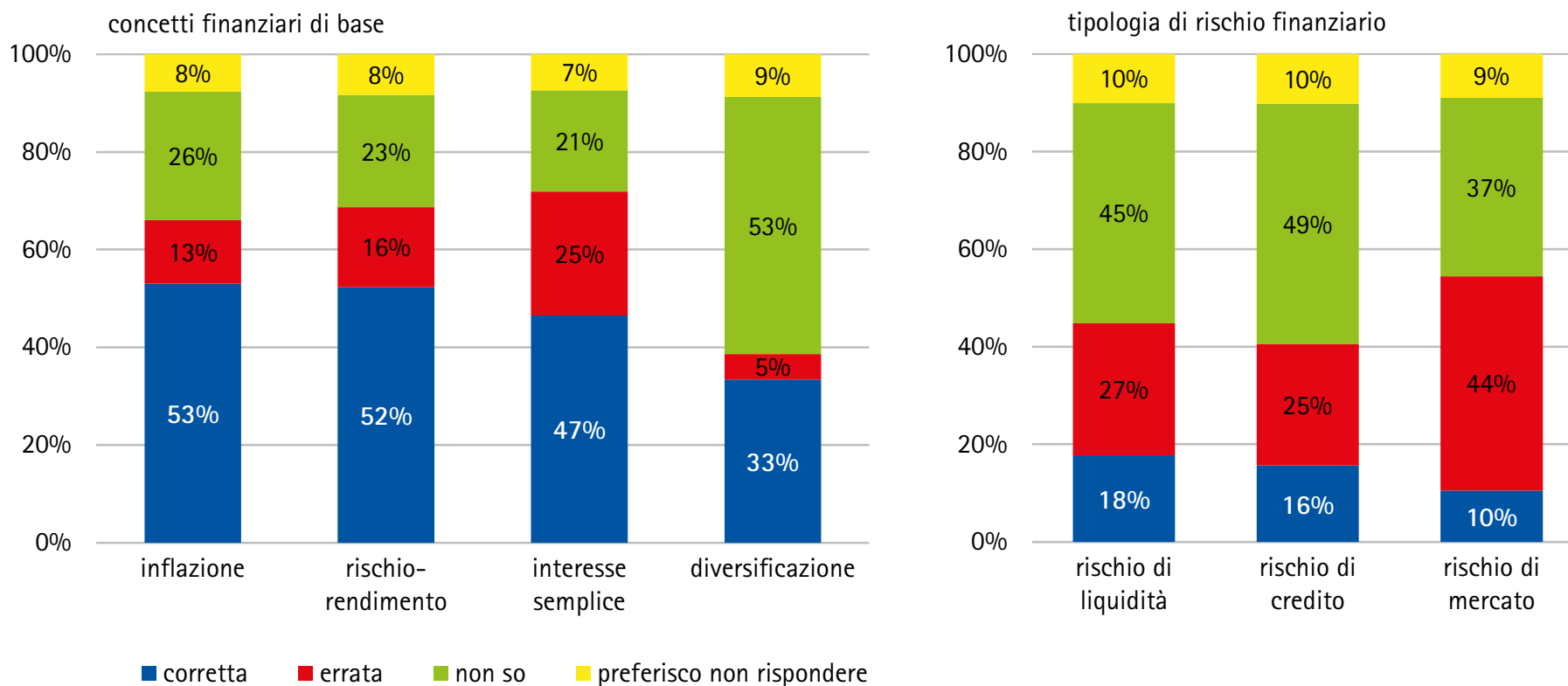
**Potenziamento/rimodulazione** della trasparenza informativa.  
Quali *caveat*?

- 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

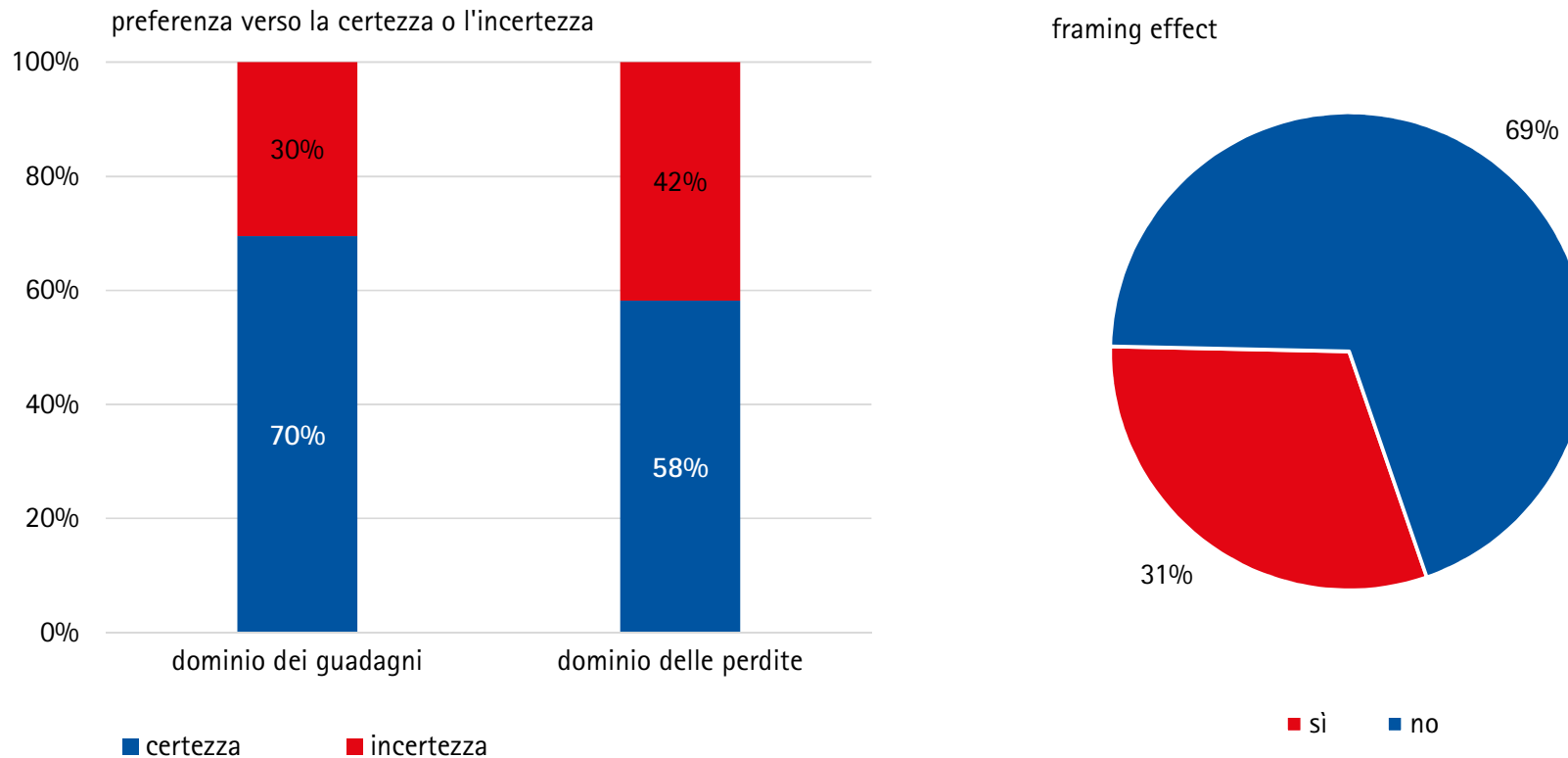
**Fig. 1 - Conoscenze finanziarie**



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*)**

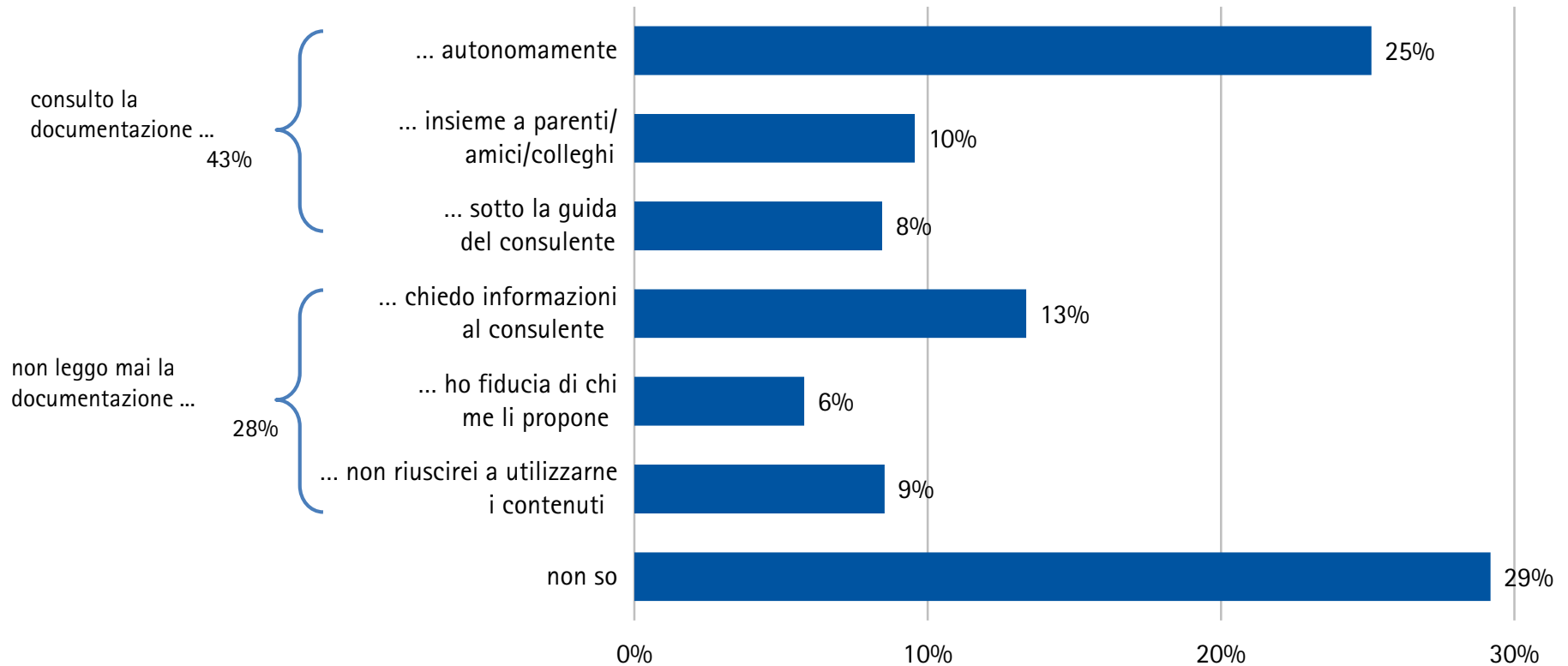


Fonte: Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane, 2017

# 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 ...

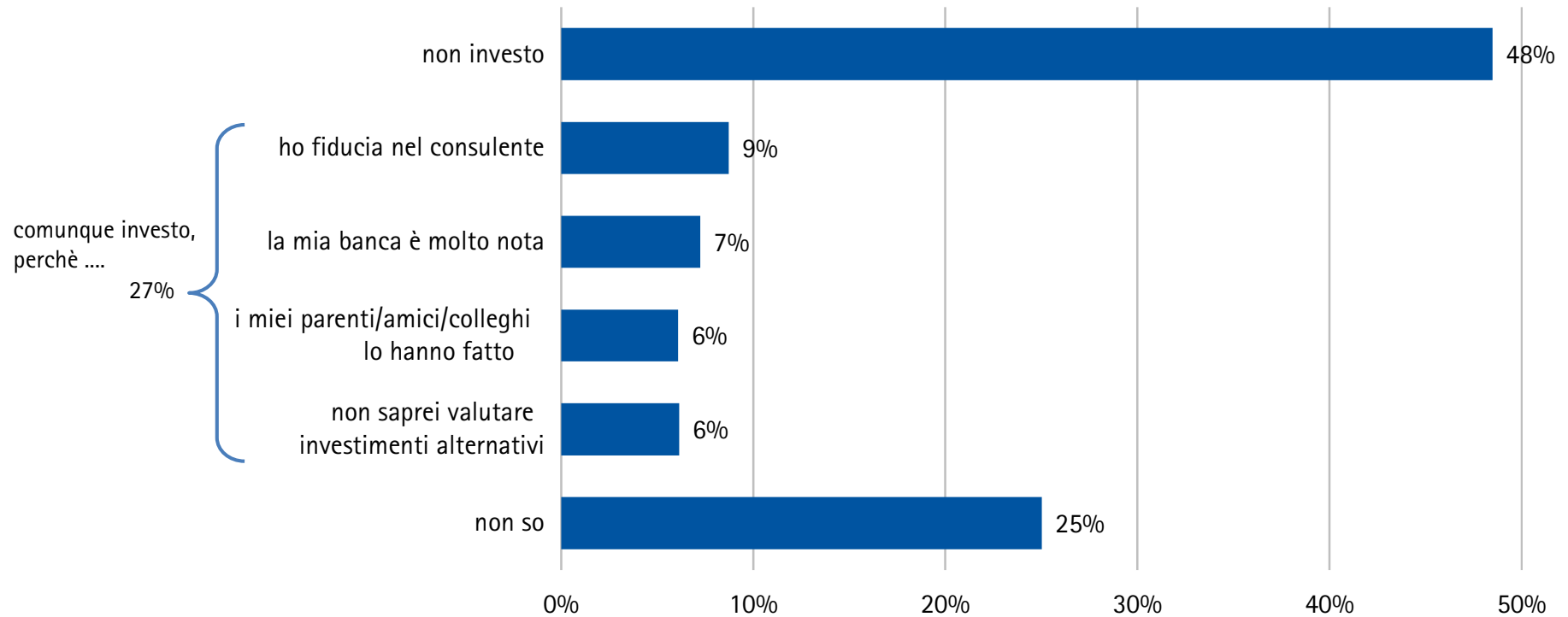


Fonte: Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane, 2017

# 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?

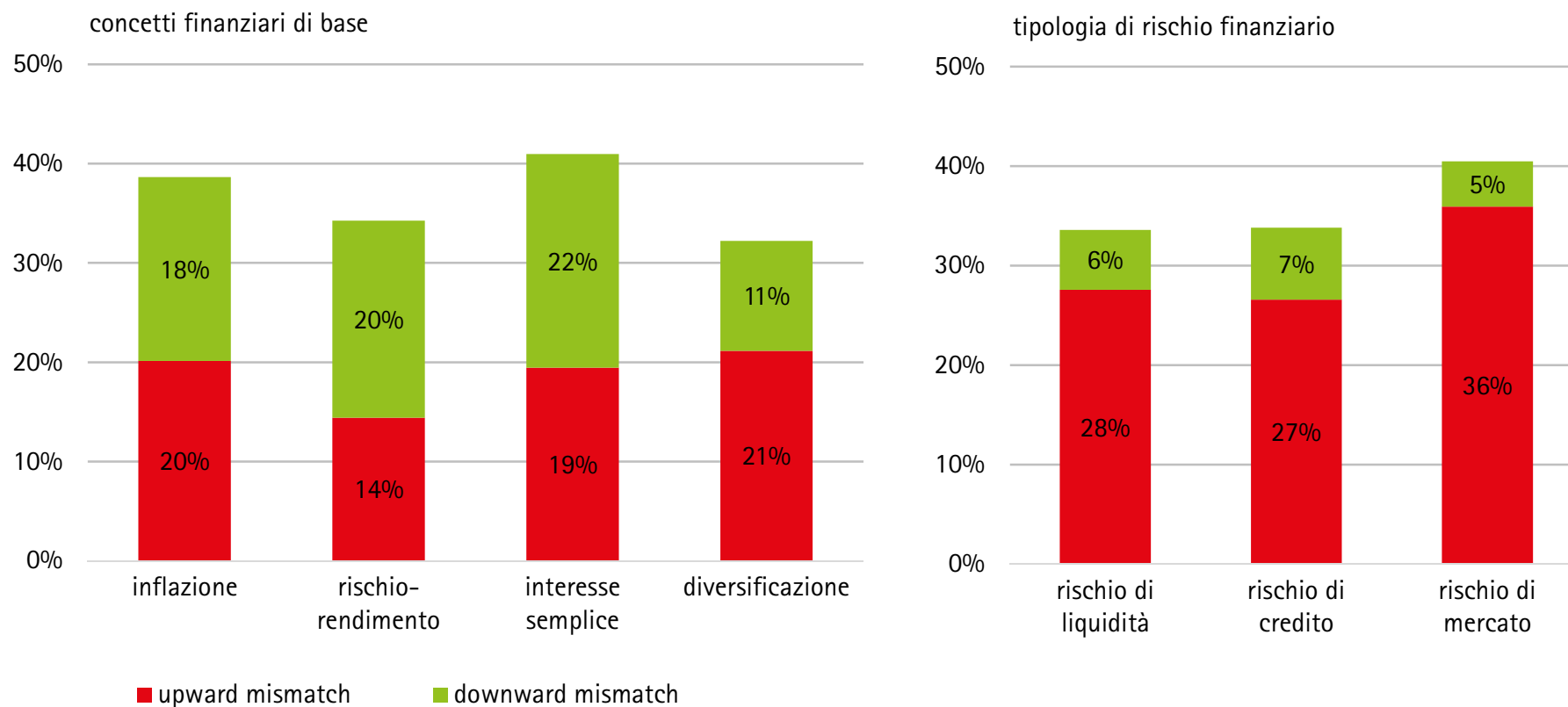
- L'evidenza empirica non è univoca, ma diversi studi evidenziano che sono i più *literate* a richiedere consulenza
- La propensione a chiedere consulenza può dipendere anche/solo dalle conoscenze percepite
  - Profili di attenzione per i casi di mismatch tra conoscenze effettive e percepite
- La fiducia 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

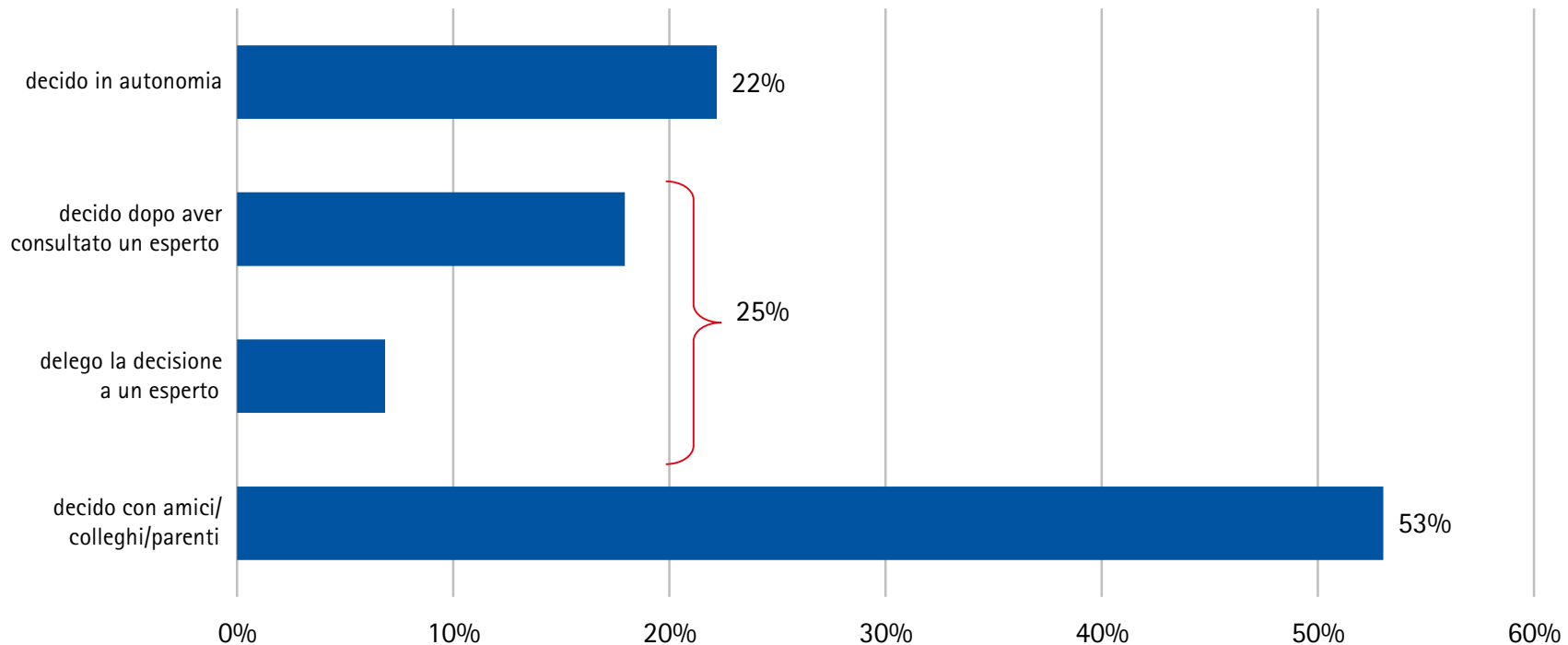
**Fig. 5 - Mismatch tra conoscenza reale e conoscenza percepita**



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

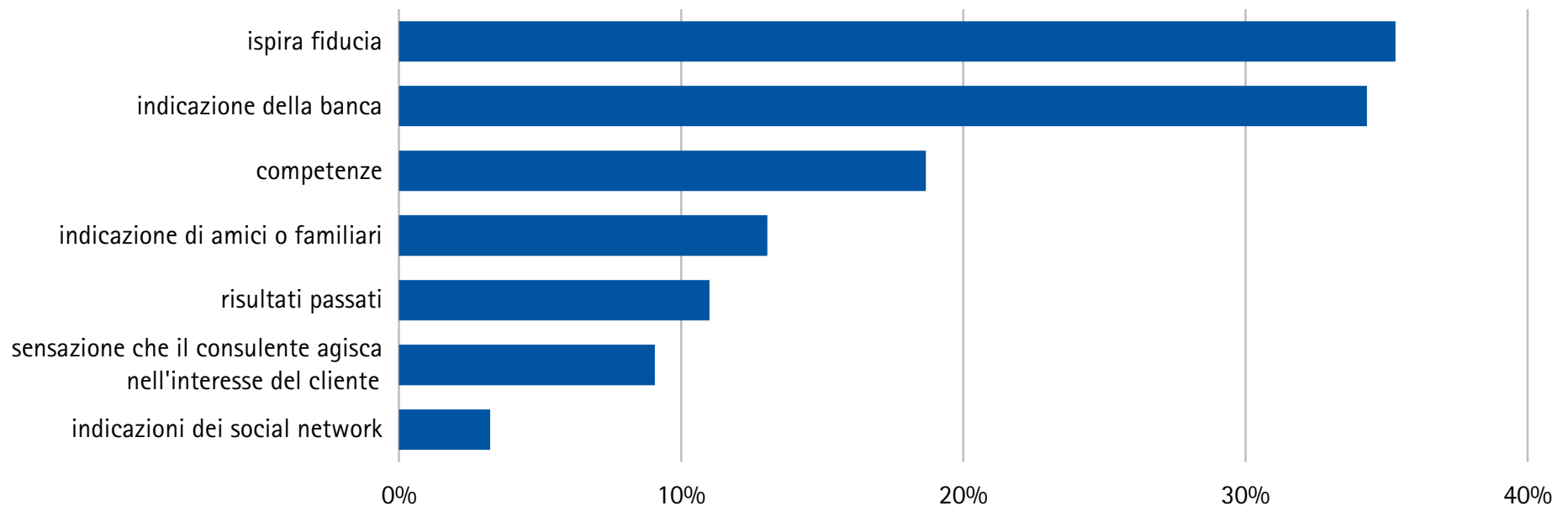
**Fig. 6 - Le abitudini di investimento**



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

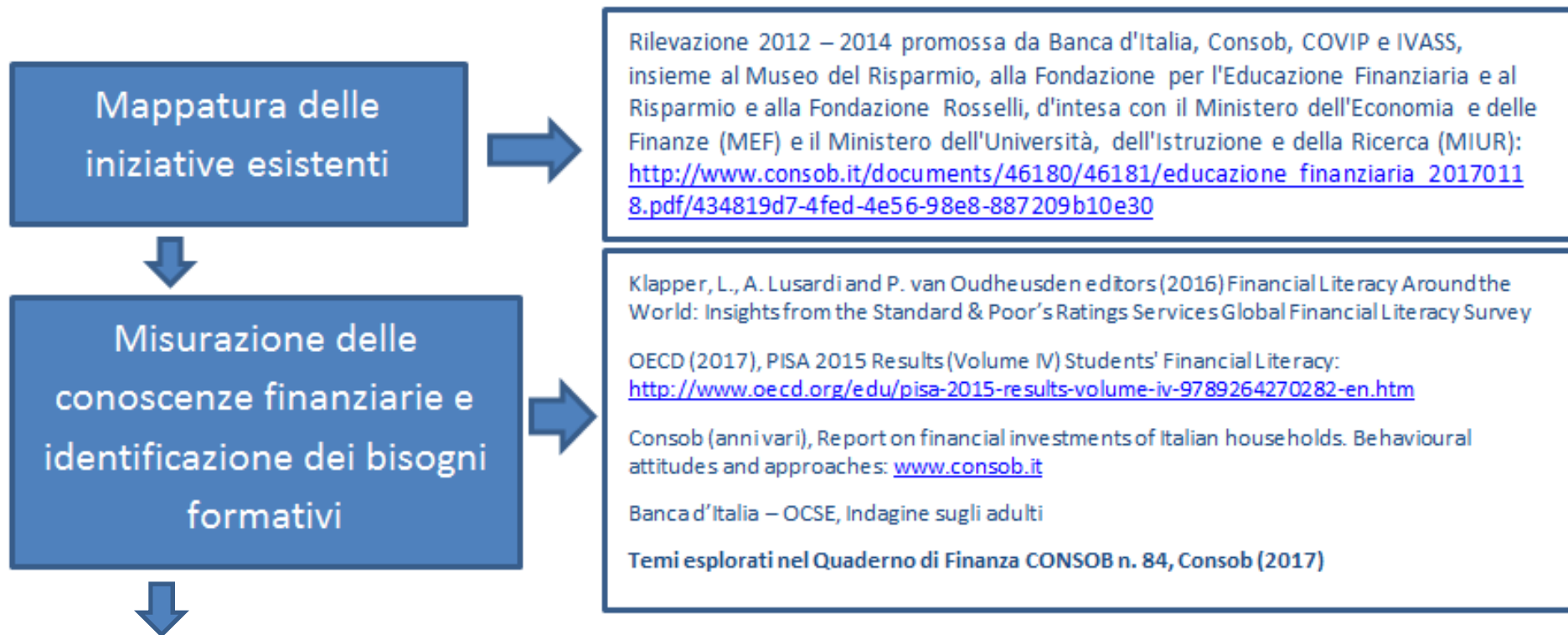
### Quaderno di Finanza Consob n. 84

- 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



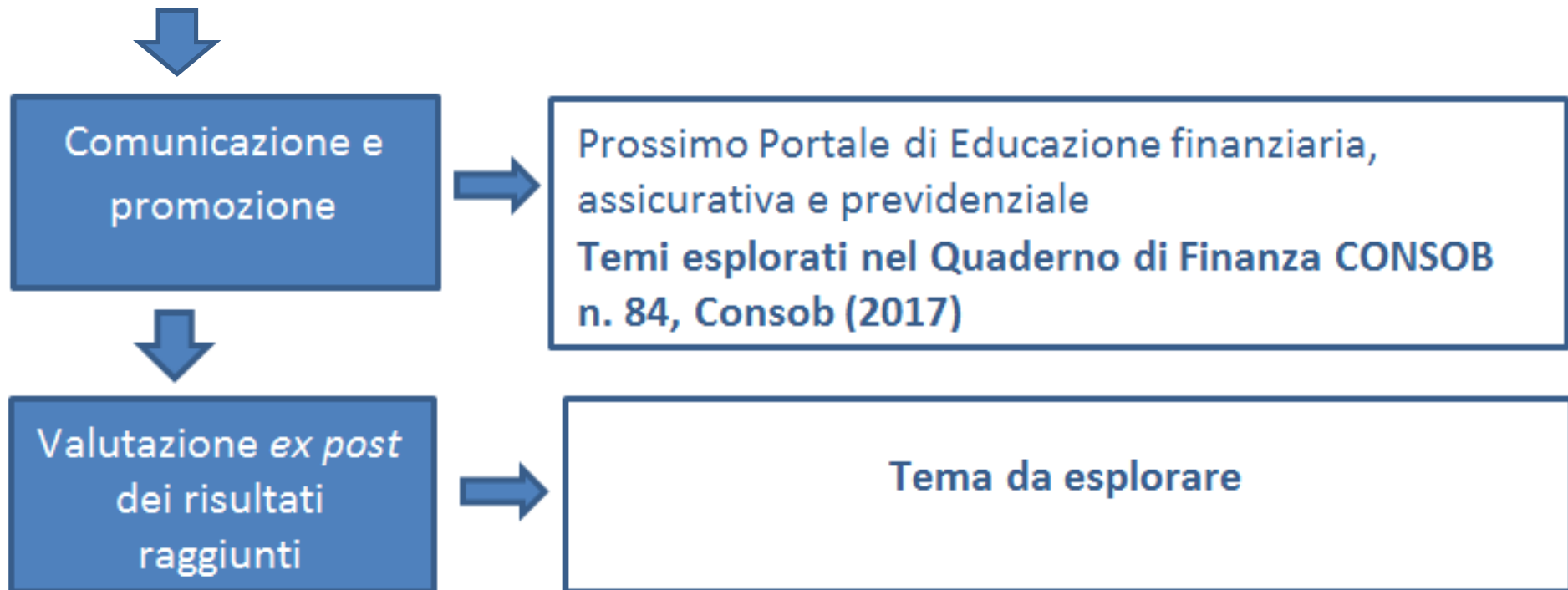
# Le sfide dell'educazione finanziaria

## 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

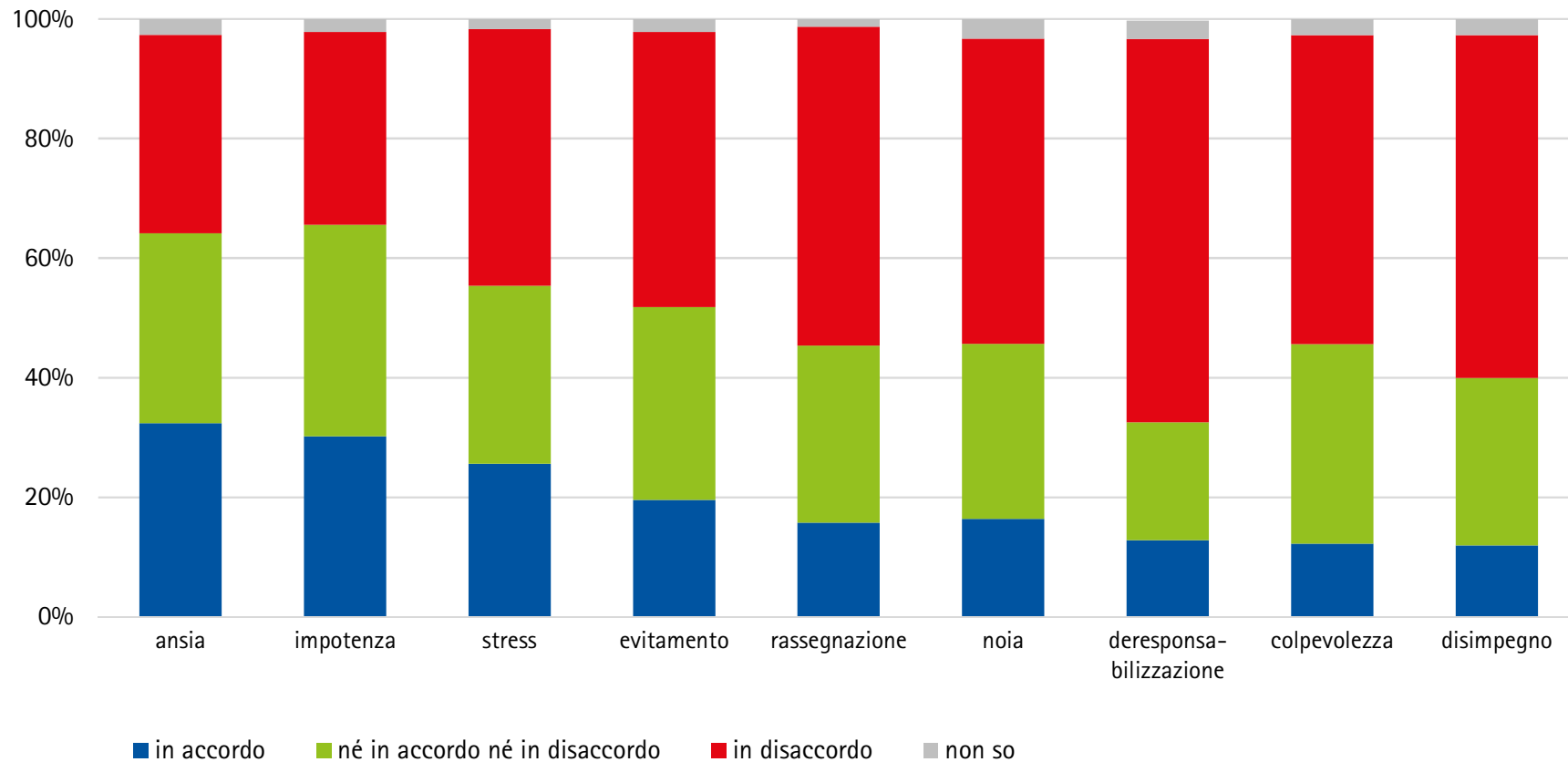


## Le sfide dell'educazione finanziaria

- 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**



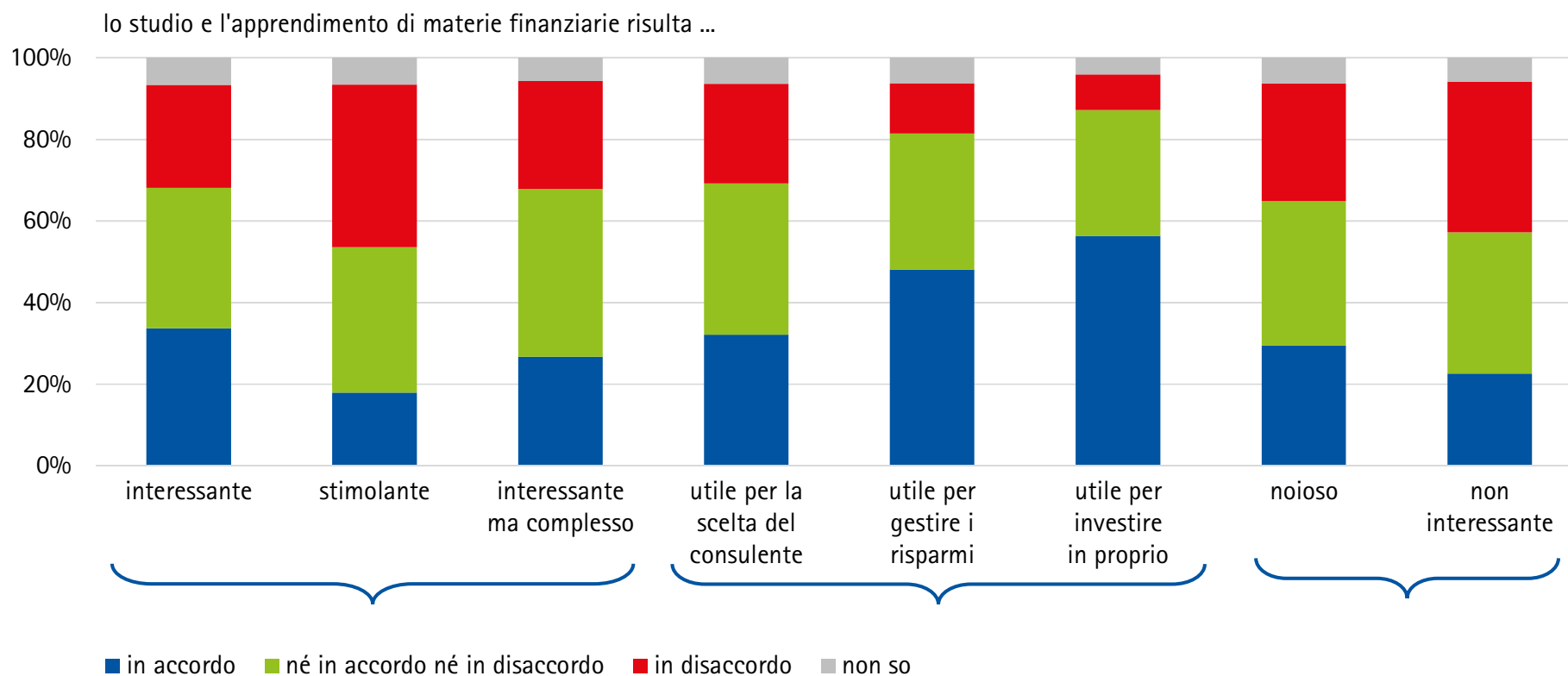
Fonte: Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane, 2017



**CONSOB**  
COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

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

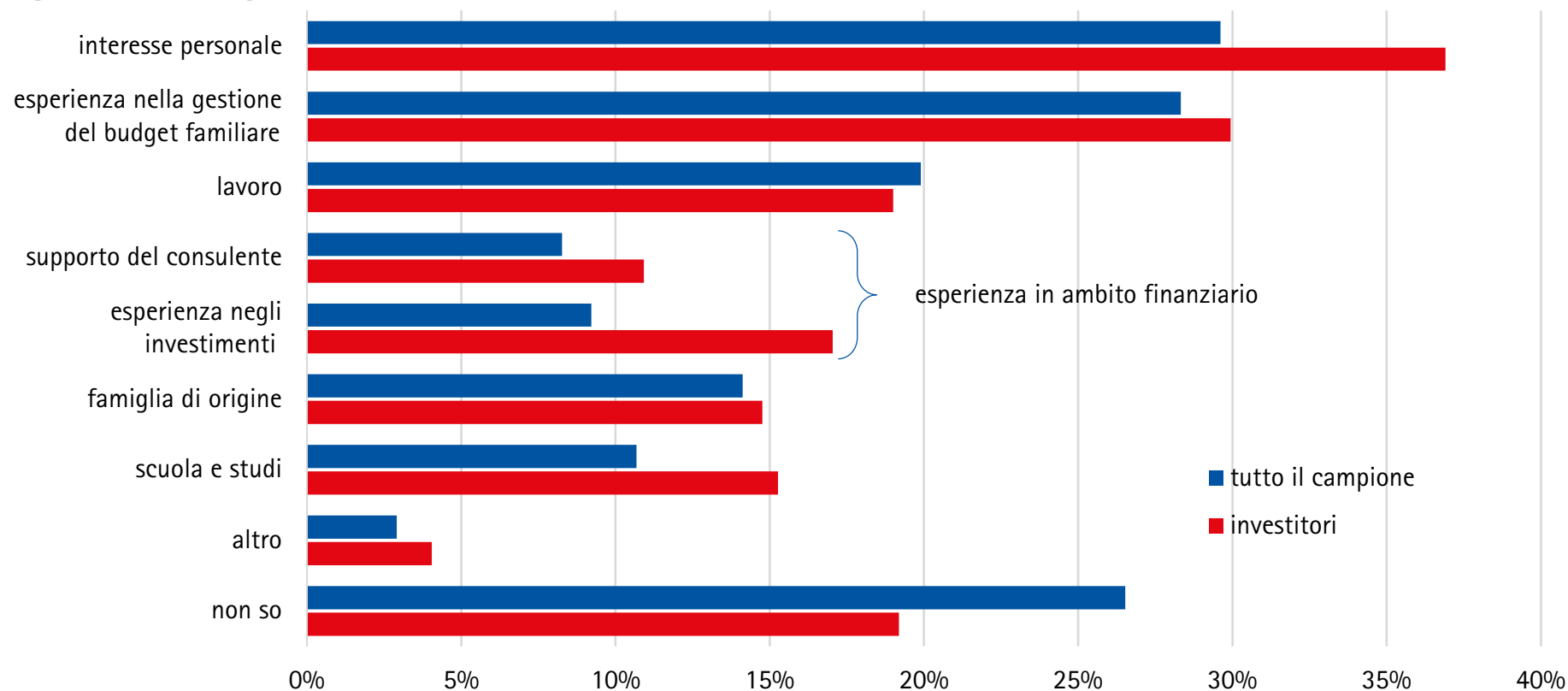
**Fig. 9 - Interesse per le materie finanziarie**



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](mailto:n.linciano@consob.it)