



# Buone informazioni per le decisioni finanziarie: dove trovarle?

Paola Soccorso  
Consob

L'obbligo di divulgare informazioni sui prodotti finanziari è un elemento fondamentale della protezione dei consumatori  
È dimostrato, tuttavia, che più informazioni non sempre significano maggiore consapevolezza

La digitalizzazione e i social media stanno trasformando radicalmente il modo in cui i prodotti finanziari vengono commercializzati, creando nuove opportunità ma anche nuovi rischi per i risparmiatori



Il presupposto tradizionale

L'idea che più informazioni portino automaticamente a decisioni migliori ha guidato per anni le politiche di protezione dei consumatori finanziari

## Oltre il mito dell'informazione completa

Il *consumer testing* Consob del 2015

### **Eterogeneità degli investitori**

Non solo le conoscenze finanziarie, ma anche le caratteristiche personali giocano un ruolo cruciale nella percezione della complessità e del rischio

### **No-One-Size-Fits-All**

L'informativa "ottimale" potrebbe non esistere: l'approccio uniforme non garantisce protezione adeguata per tutti gli investitori

### **Framing effect**

Gli individui con elevata alfabetizzazione finanziaria non sono necessariamente esenti da distorsioni cognitive e comportamentali



# I rischi della manipolazione informativa

28 ottobre 2025

nuovo *warning*: dietro i profili di sedicenti analisti o esperti o consulenti finanziari si nascondono soggetti che, attraverso gruppi WhatsApp e inserzioni su social network, spingono all'acquisto di azioni di piccole società o cripto-attività promettendo guadagni eccezionali

 L'obiettivo è far salire artificiosamente il prezzo del titolo (*pump*), per poi vendere in massa le proprie azioni (*dump*) e realizzare profitti, ma provocando un crollo improvviso del valore e perdite per gli investitori coinvolti

**I truffatori vendono al picco del prezzo, ottenendo grandi profitti e facendo sgonfiare il valore**

**Gli ingenti acquisti fanno gonfiare i prezzi**





# Digitalizzazione: opportunità e rischi

La rapida crescita della digitalizzazione e dei *social media* sta cambiando radicalmente il modo in cui i prodotti finanziari vengono commercializzati e distribuiti.

## Vantaggi potenziali

- Maggiore accessibilità ai servizi finanziari
- Riduzione dei costi operativi
- Velocità nelle transazioni

## Nuovi rischi

- Esclusione finanziaria digitale
- Frodi online e violazioni dati
- Complessità delle scelte aumentata

Una limitata capacità di filtrare le informazioni e il basso livello di alfabetizzazione finanziaria digitale configurano un nuovo profilo di vulnerabilità



# Le linee guida Esma

6 febbraio 24

I'Esma ha richiamato importanti elementi a cui fare attenzione nel fruire di contenuti *online*

## Identificare le raccomandazioni

- Opinioni sul prezzo futuro di strumenti finanziari
- Idee su acquisto o vendita
- Suggerimenti sulla composizione del portafoglio

## Disclosure completa

- Pagamenti o incentivi ricevuti
- Distinzione tra fatti e opinioni
- Fonti delle informazioni e timestamp



- No Identification of the producer X
- No clear distinction between facts and opinions X
- No tangible indication of the sources of information X
- No statement regarding the reliability of the sources X
- No planned frequency of updates X
- Unclear date and time when the production of the recommendation was completed X
- No duration for the investment X

## Attenzione a:

- Identità dell'inserzionista
- Natura del prodotto o servizio
- Link sponsorizzati e retargeting
- Pubblicità comportamentale
- Marketing di affiliazione e codici sconto

# Fininfluencer: le criticità per gli investitori

6 giugno 2025

la Consob ha emesso un richiamo di attenzione sui rischi potenziali connessi con l'attività degli influencer finanziari (cosiddetti finfluencer)



## Mancanza di competenze certificate

Soggetti senza autorizzazione alla prestazione di servizi di investimento che raggiungono investitori privi di cultura finanziaria di base

## Raccomandazioni implicite

Nonostante le clausole di esclusione della responsabilità, vengono forniti consigli senza piena consapevolezza di rischi e costi

## Conflitti di interesse

Interessi finanziari propri non allineati con quelli degli investitori retail, con raccomandazioni potenzialmente inadeguate

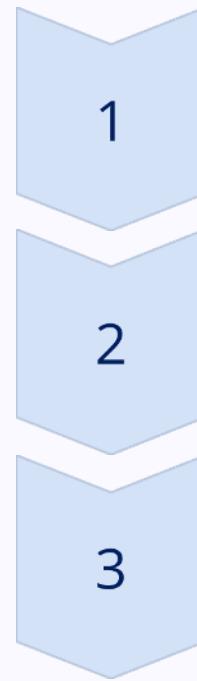
## Difficoltà di enforcement

Ostacoli nel perseguire azioni legali, spesso situati in giurisdizioni estere. Rischio di hacking e spoofing amplificato dall'IA

# Warning Consob: le *challenge* di *trading online*

8 luglio 2024

la Consob ha emesso un importante avvertimento  
sui rischi delle sfide di *trading online*, promossi sul web e sui social media



## Lo schema operativo

1 *Challenge di trading online* che richiedono iscrizione a corsi di formazione a pagamento, con promesse di operatività reale e condivisione profitti

## Le denominazioni

2 *Shadow investment game, funding trading, financed trading accounts*: varie etichette per lo stesso meccanismo ingannevole

## Le prassi ricorrenti

3 Test congegnati per spingere a ritentare e mancata condivisione dei presunti profitti realizzati

Avvertenze analoghe sono state diffuse anche dalle Autorità di Belgio (FSMA) e Spagna (CNMV), evidenziando un fenomeno transnazionale



## COMUNICATO STAMPA

[Attenzione ai "videogiochi" di trading on line](#)  
[Consob segnala in un'Avvertenza i rischi connessi con i test di abilità](#)

La Consob mette in guardia il pubblico dei risparmiatori contro i rischi connessi con le offerte, promosse sul web e sui social media, di esercitazioni che simulano un'attività di *trading on line* in una sorta di videogioco della finanza finalizzato al superamento di prove di abilità e al conseguimento di un profitto.

# Dark patterns e trappole comportamentali

L'architettura delle scelte ha impatti profondi sul processo decisionale. I "dark commercial patterns" sono interfacce grafiche progettate per indurre azioni inconsapevoli

## Scorciatoie mentali

Euristiche della familiarità e disponibilità che creano l'effetto validità

## *Confirmation bias*

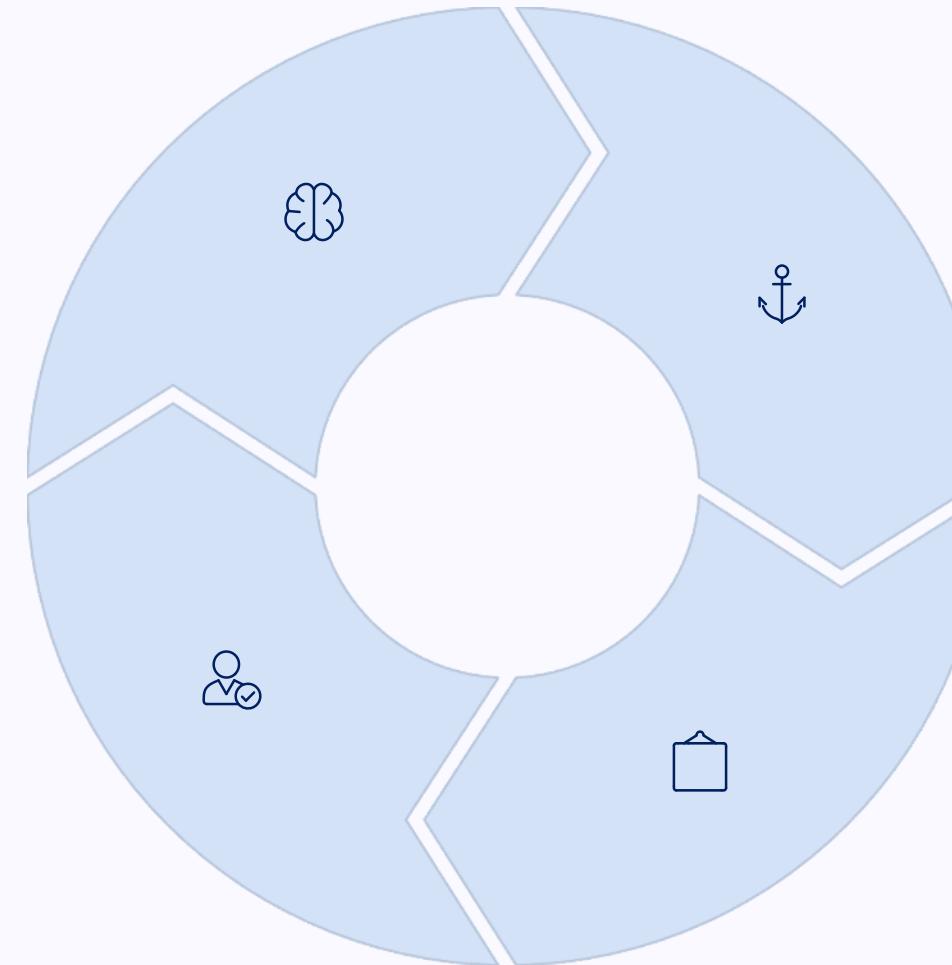
Tendenza a cercare conferme delle proprie opinioni ignorando dati contrari

## Ancoraggio

Informazioni iniziali salienti impediscono la revisione delle valutazioni

## *Framing effect*

Il modo di presentare le informazioni influenza le decisioni più dei dati stessi



Nel fruire di informazioni online è fin troppo facile lasciarsi guidare da queste trappole, specialmente per i nativi digitali esposti a flussi continui di dati da fonti non sempre affidabili



# Siti clone e *deep fake*

6 novembre 2025

la Consob ha disposto l'oscuramento di alcuni siti web che sfruttavano indebitamente l'immagine e i riferimenti della Presidente del Consiglio, Giorgia Meloni, e del Ministro dell'Economia, Giancarlo Giorgetti, per promuovere abusivamente servizi di investimento



Nuovo intervento della Consob  
contro i "siti-clone"

Utilizzavano il volto  
di Meloni e Giorgetti  
per promuovere  
servizi d'investimento  
abusivi



# Come proteggersi: buone norme di comportamento

## 1 Verifica le fonti

Consulta siti istituzionali e confronta informazioni da fonti diverse. Gli algoritmi dei social conoscono le tue inclinazioni e selezionano contenuti che confermeranno i tuoi pregiudizi

## 2 Prenditi tempo

Rifletti e approfondisci prima di condividere o investire. Non decidere immediatamente sulla spinta delle emozioni generate da notizie e andamenti dei mercati

## 3 Leggi criticamente

Non fermarti alla prima lettura. Cerca attivamente dati che contraddicono le tue opinioni e chiediti se il modo di presentare l'informazione stia orientando la tua attenzione

## 4 Ricorda: nessun pasto è gratis

In finanza non esistono guadagni facili ed elevati. Dietro promesse allettanti si può nascondere un tentativo di truffa. Mantieni un sano scetticismo

Per approfondimenti e schede informative sulle fake news finanziarie, visita l'area di educazione finanziaria del sito CONSOB



*Grazie!*  
Paola Soccorso  
Consob



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