

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

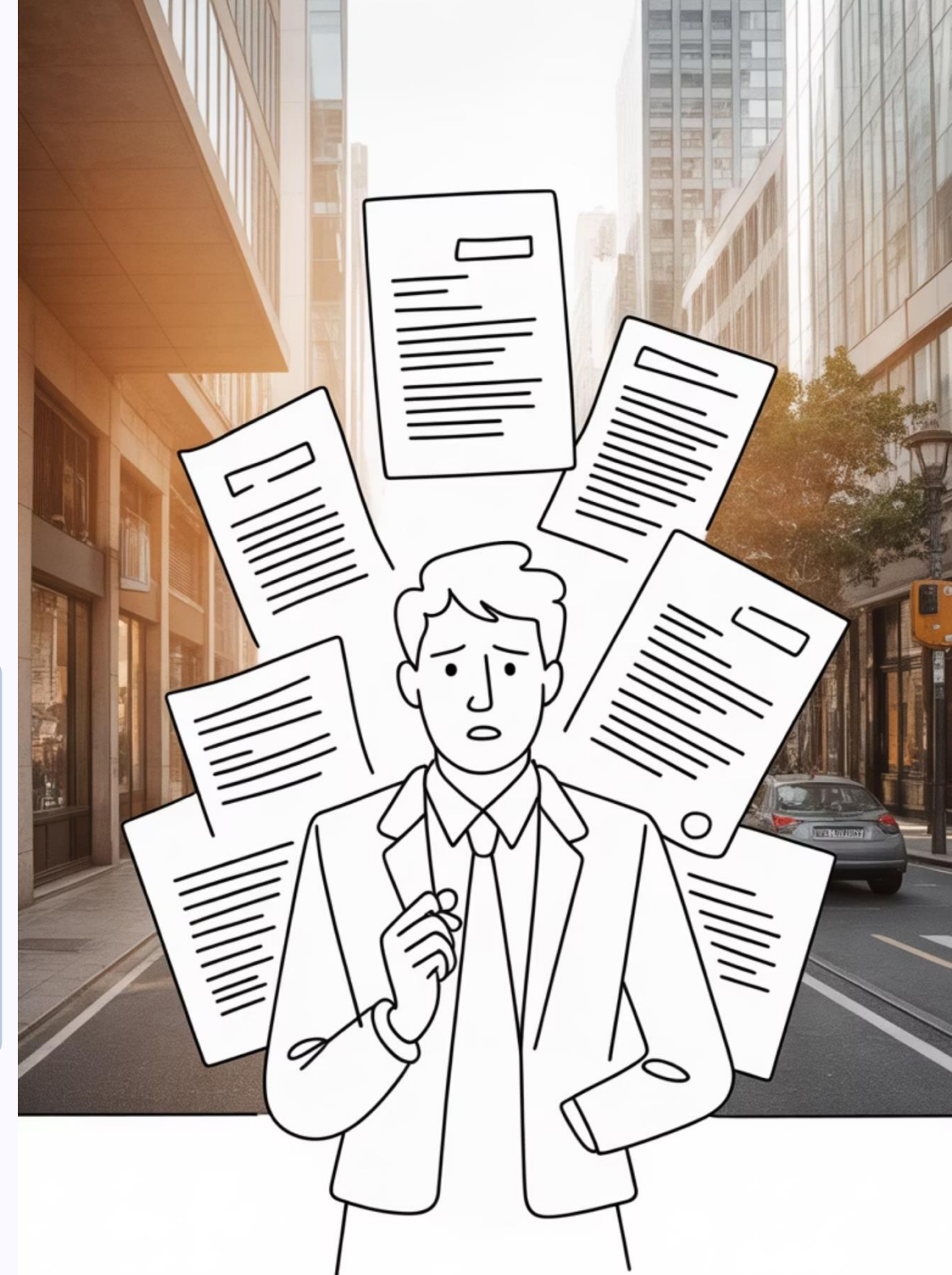
Non solo le conoscenze finanziarie, ma anche le caratteristiche personali giocano un ruolo cruciale nella percezione della complessità e del rischio

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 crypto-attività promettendo guadagni eccezionali

 L'obiettivo è far salire artificialmente 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

l'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

No clear distinction between facts and opinions

No tangible indication of the sources of information

No statement regarding the reliability of the sources

No planned frequency of updates

Unclear date and time when the production of the recommendation was completed

No duration for the investment

Attenzione a:

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



F-influencer

Cosa dice la Consob?

GLOBAL
WEEK OF ACTION
Against Unlawful Finfluencers



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

1

Lo schema operativo

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

2

Le denominazioni

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

3

Le prassi ricorrenti

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

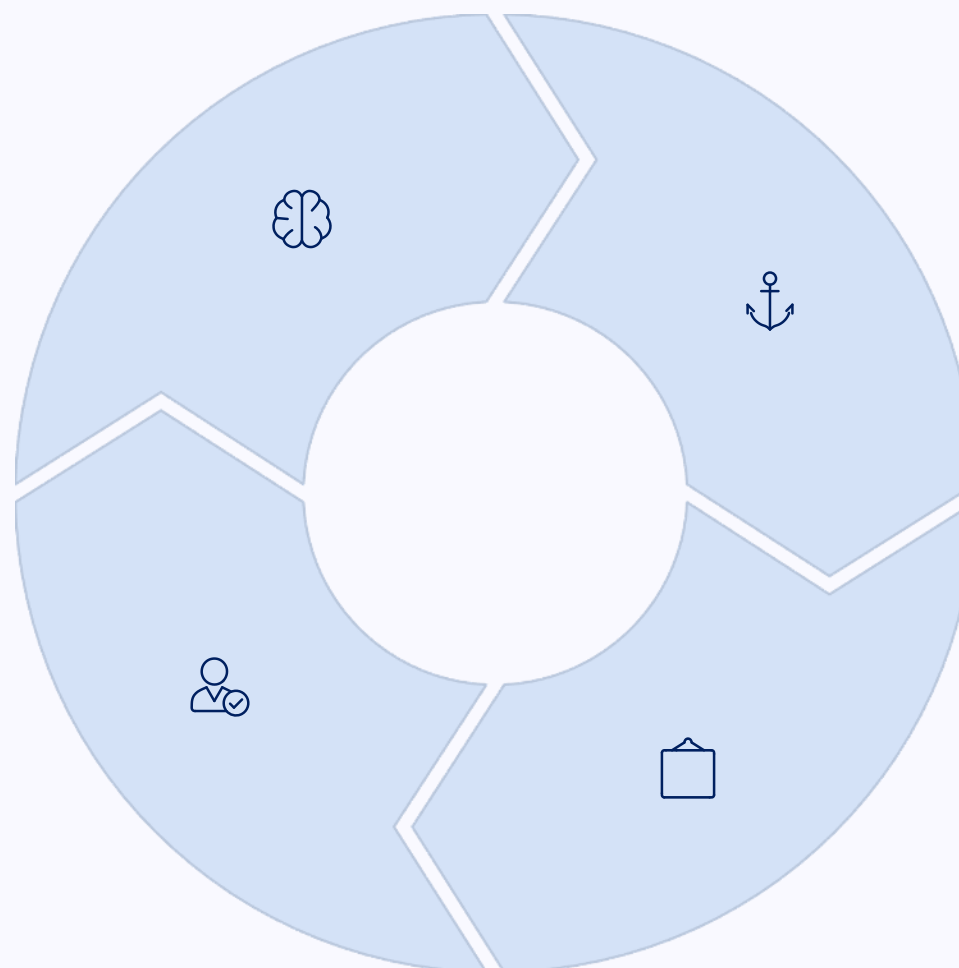
L'architettura delle scelte ha impatti profondi sul processo decisionale. I "dark commercial patterns" sono interfacce grafiche progettate per indurre azioni inconsapevoli

Scorciatoie mentali
Euristiche della familiarità e disponibilità
che creano l'effetto validità

Ancoraggio
Informazioni iniziali salienti impediscono
la revisione delle valutazioni

Confirmation bias
Tendenza a cercare conferme delle
proprie opinioni ignorando dati contrari

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



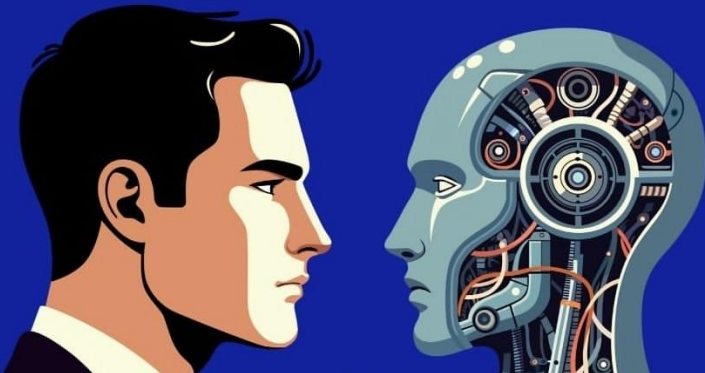
Siti clone e *deep fake*

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

**Cambia la tecnologia,
non la truffa**

DALLO SCHEMA PONZI
AI DEEPFAKE



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

3 Leggi criticamente

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

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

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