



OTTOBRE 2018



uellocheconta.gov.it
IL MESE DELL'EDUCAZIONE FINANZIARIA

Partecipiamo anche noi

Conoscenze finanziarie degli italiani e iniziative di *education* della Consob

Nadia Linciano

Torino, 18 ottobre 2018



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Il mese dell'educazione finanziaria



- ideato e promosso dal **Comitato 'EDUFIN'**
 - istituito nel 2017, ha elaborato una Strategia nazionale e un Programma triennale
- prima edizione nel mese di **ottobre 2018**
- **possono aderire tutti** i soggetti interessati a programmare iniziative coerenti con l'obiettivo di migliorare l'educazione finanziaria dei cittadini
- comprende attività ed **eventi di informazione e sensibilizzazione** sui comportamenti corretti nella gestione e programmazione delle risorse personali e familiari attraverso l'utilizzo appropriato di strumenti finanziari, assicurativi e previdenziali
- il **calendario** delle iniziative e ulteriori informazioni sul mese sono disponibili sul sito www.quellocheconta.gov.it

Il Programma nazionale per l'attuazione della Strategia

- **Programma:** piano operativo che delinea le principali iniziative attuative della Strategia nazionale nel triennio 2017-2019
- **Destinatari:** intera popolazione; giovani; adulti; alcuni gruppi specifici (donne, anziani, migranti); piccoli imprenditori
- **Canali:** campagne di comunicazione di massa (sensibilizzazione all'esigenza di innalzare le competenze finanziarie; orientamento degli individui verso comportamenti in grado di migliorare le scelte finanziarie)
- **Scuola:** il luogo elettivo per iniziative di vera e propria formazione dei giovani in età scolare
⇒ Per analogia, il posto di lavoro è il luogo presso il quale promuovere iniziative di formazione per giovani e adulti occupati, nonché per i piccoli imprenditori

Quello che conta: il portale nazionale



Momenti che contano



I primi soldi



Finalmente un
lavoro



L'acquisto della
casa



Una nuova
famiglia



L'arrivo dei figli



La pensione

Quello che conta: il portale nazionale

- segue



Quello che conta
Il portale dell'educazione finanziaria

In ogni momento della vita si fanno scelte che riguardano i propri soldi.
L'educazione finanziaria ti può aiutare a capirne di più.

Momenti che contano

- I primi soldi**
Dai primi strumenti di risparmio a quelli di pagamento
scopri →
- Finalmente un lavoro**
Le tue nuove entrate per vivere il presente e pianificare il futuro
scopri →
- L'acquisto della casa**
Bilanciare desideri, esigenze e possibilità per fare la tua scelta
scopri →
- Una nuova famiglia**
Muoversi insieme per condividere le scelte finanziarie
scopri →
- L'arrivo dei figli**
Gestire il presente e pensare al loro futuro
scopri →
- La pensione**
Orientarsi nella nuova stagione della vita
scopri →

SALTA →



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Cosa si intende per *Financial literacy*

«Financial literacy is the combination of
**awareness, knowledge, skill,
attitude and behaviour**
necessary to
make **sound** financial decisions and
ultimately achieve
individual financial wellbeing»
(OECD, 2015)

Per una rassegna delle varie definizioni di financial literacy si veda Nicolini,
2017, Quaderno di Finanza Consob n. 84

**Cultura finanziaria: dal
benessere individuale al
benessere collettivo**

Perché è importante migliorare la propria *financial literacy*

La cultura finanziaria influenza comportamenti e benessere individuali

Persone con maggiore cultura finanziaria hanno più probabilità di:

- partecipare ai mercati finanziari (van Rooij, Lusardi and Alessie, 2011; Arrondel, Debbich and Savignac, 2012)
- pianificare anche per motivi previdenziali (Lusardi and Mitchell, 2006, 2008, Almenberg and Save-Söderberg, 2011)
- evitare di sovraindebitarsi (Lusardi and Tufano, 2009; Thorne and Porter, 2007)
- Anche per l'Italia evidenze di una correlazione positiva tra conoscenze finanziarie e comportamenti virtuosi (Rapporti Consob, Banca d'Italia – IACOFI, ...)

Perché è importante migliorare la propria *financial literacy* - segue

La cultura finanziaria produce effetti positivi a livello macroeconomico

Alla cultura finanziaria si associa maggiore comprensione delle scelte di politica economica con effetti virtuosi in termini di:

- sostenibilità delle finanze pubbliche (Murtinu, Piccirilli, Sacchi 2017)
- superamento delle disuguaglianze (cresce la capacità di trarre vantaggio da mercati finanziari Lo Prete 2013; Lo Prete 2018)
- stabilità del sistema finanziario (dipende dalle decisioni individuali) e minore vulnerabilità (*resilience*) individuale e collettiva a shock finanziari
- prontezza nel cogliere le sfide poste da cambiamenti strutturali,

<http://www.oecd.org/daf/fin/financial-education/FinLit-Paris-2018-Proceedings.pdf>

Perché è importante migliorare la propria *financial literacy* - segue

Potrebbe non esserci una seconda occasione...

- I dati mostrano che l'esperienza può non essere sufficiente per migliorare la propria cultura finanziaria
 - evidenza di una correlazione positiva con il livello di istruzione ma non con l'età (Consob, 2018)
- In alcuni casi non è possibile maturare esperienza prima della scelta
 - alcune decisioni si prendono una volta sola...
- In alcuni casi sbagliare può essere molto costoso
 - un investimento sbagliato può costarci i nostri risparmi

Perché è importante migliorare la propria *financial literacy* - segue

I cambiamenti strutturali in corso richiedono sempre più spesso la capacità di fare scelte informate

- Mercati e prodotti finanziari sempre più complessi e sempre più interconnessi
- Progressivo allungamento delle aspettative di vita e progressivo invecchiamento della popolazione
- Progressiva digitalizzazione dei servizi finanziari (FinTech)

Le conoscenze finanziarie degli italiani nella prospettiva comparata

La cultura finanziaria degli italiani nel contesto internazionale

Le basse conoscenze finanziarie degli italiani sono testimoniate da molteplici indagini

- S&P Global FinLit Survey (2015), Allianz (2017), Consob (anni vari), COVIP/CENSIS (2012), Centro Ente Einaudi (anni vari)
- Indagine su Alfabetizzazione e le Competenze Finanziarie degli Italiani (IACOFI; Banca d'Italia, 2017)
- Sulla base della metodologia armonizzata OCSE/INFE per la misurazione delle competenze finanziarie degli adulti
 - **Indicatore di competenze finanziarie = conoscenze di concetti economici di base + comportamenti adeguati + orientamento al lungo periodo**

La cultura finanziaria degli italiani nel contesto internazionale - *segue*

- Nel 2012, solo il 30% degli italiani ha un livello adeguato di conoscenze di base (media OCSE: 62%)
 - Poco diffusa la comprensione dei vantaggi della diversificazione di portafoglio; capacità ridotta di rispondere correttamente alle domande sul calcolo degli interessi composti
- Solo il 30% degli italiani ottiene un punteggio adeguato per il comportamento (media OCSE: 50%)
 - Bassa abitudine a pianificare e ad avere un budget familiare; minore diffusione di prodotti finanziari rispetto agli altri paesi sviluppati.
- Italia in linea con media OCSE quanto a orientamento al lungo periodo
- L'indicatore complessivo vede l'Italia al penultimo posto tra i paesi del G20

La cultura finanziaria degli italiani nel contesto internazionale - segue

- In ambito previdenziale, prevale un atteggiamento di procrastinazione, soprattutto quando il livello di conoscenze finanziarie e del sistema di previdenza è basso (Censis, 2015)
- Gap assicurativo: sono poco diffuse le coperture sanitarie, le assicurazioni contro i rischi di danni ai beni e al patrimonio
 - Il rapporto premi per assicurazioni danni/PIL (al netto della responsabilità civile auto, obbligatoria) si attesta a meno dell'1% in Italia, a fronte di valori più che doppi in Francia e Germania
 - Gli italiani sotto-assicurano anche il loro bene di investimento privilegiato, la casa (copertura per il 45% delle abitazioni nonostante gli eventi sfavorevoli associati alla proprietà immobiliare possano essere numerosi e particolarmente gravosi)

La cultura finanziaria degli italiani nel contesto internazionale - segue

- Per quanto riguarda i giovani, l'indagine OCSE-PISA 2012 (*Programme for International Student Assessment*) sull'alfabetizzazione finanziaria dei quindicenni mostra che ...
- ... le conoscenze finanziarie si correlano meno di quanto accade negli altri Paesi alle competenze in matematica e lettura e ...
- ... al background socio-economico-familiare
- ... il gap di genere è sfavorevole alle ragazze, mentre nei Paesi OCSE vale in genere il contrario (Bianco, 2017)
- Segnali di miglioramento tra i giovani
 - l'indagine OCSE-PISA 2015 mostra un avvicinamento alla media OCSE, con punteggi medi pari rispettivamente a 483 e 488 (nel 2012 erano 466 e 500), sebbene tra molte fasce dei giovani la conoscenza finanziaria resti bassa

Conoscenze e comportamenti finanziari degli italiani nelle evidenze Consob

Quale profilo dell'investitore italiano? Le evidenze Consob

In media l'investitore italiano ...

... ha bassa cultura finanziaria

... ha scarsa comprensione degli andamenti e delle innovazioni dei mercati

... mostra *bias* comportamentali

... è avverso alle perdite e al rischio di ottenere rendimenti inferiori alle aspettative

... ha una scarsa comprensione del processo decisionale

... partecipa poco ai mercati finanziari

... con riguardo alla domanda di consulenza (talvolta informale, ossia basata sul consiglio di amici/colleghi/parenti) mostra ...

... bassa disponibilità a pagare per il servizio

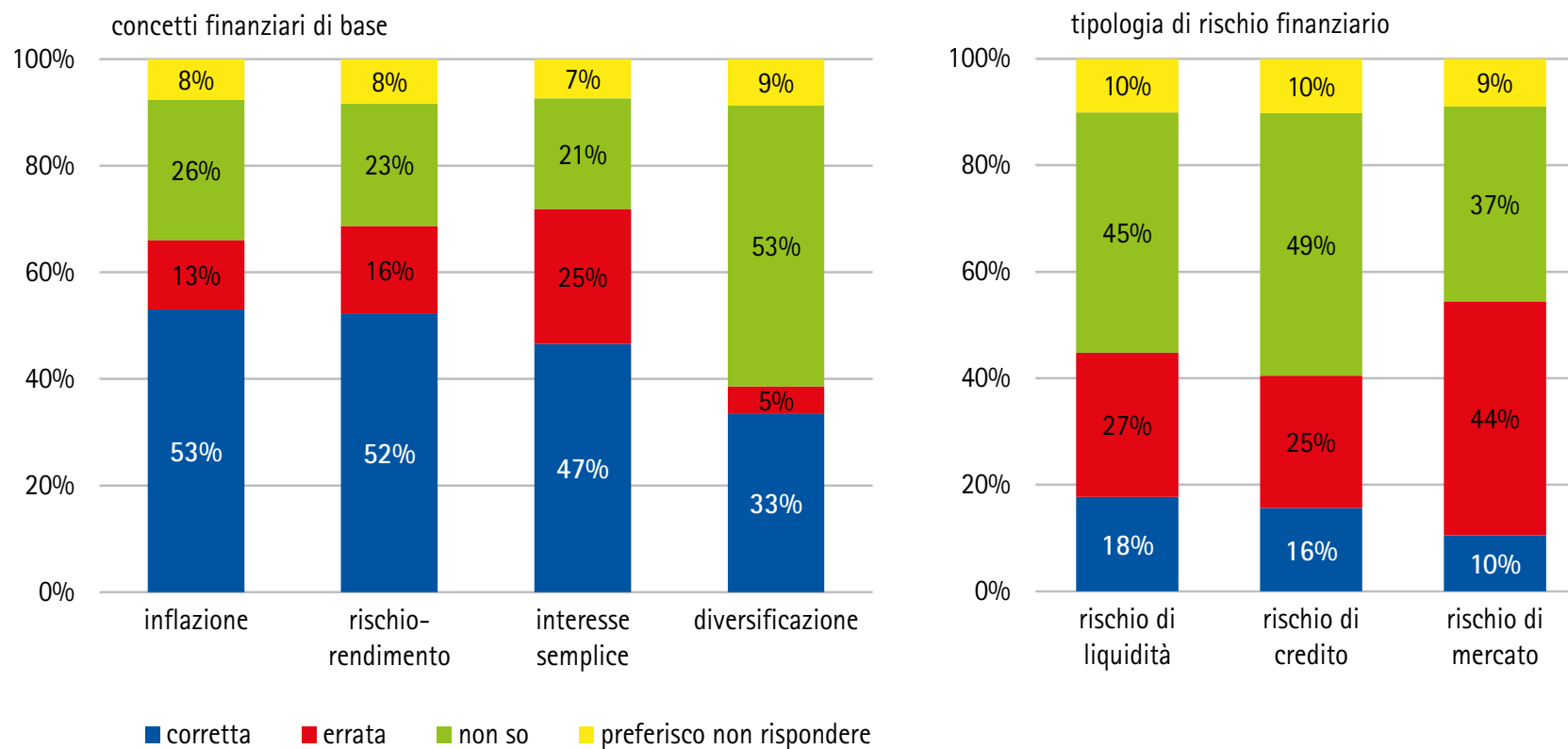
... difficoltà nella valutazione del servizio ricevuto

... bassa consapevolezza dell'importanza dello scambio informativo con il consulente

... scarsa dimestichezza con l'informativa finanziaria



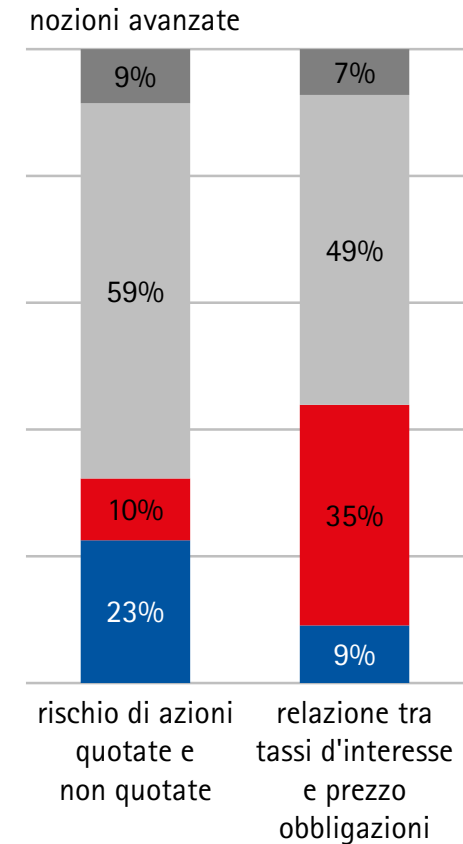
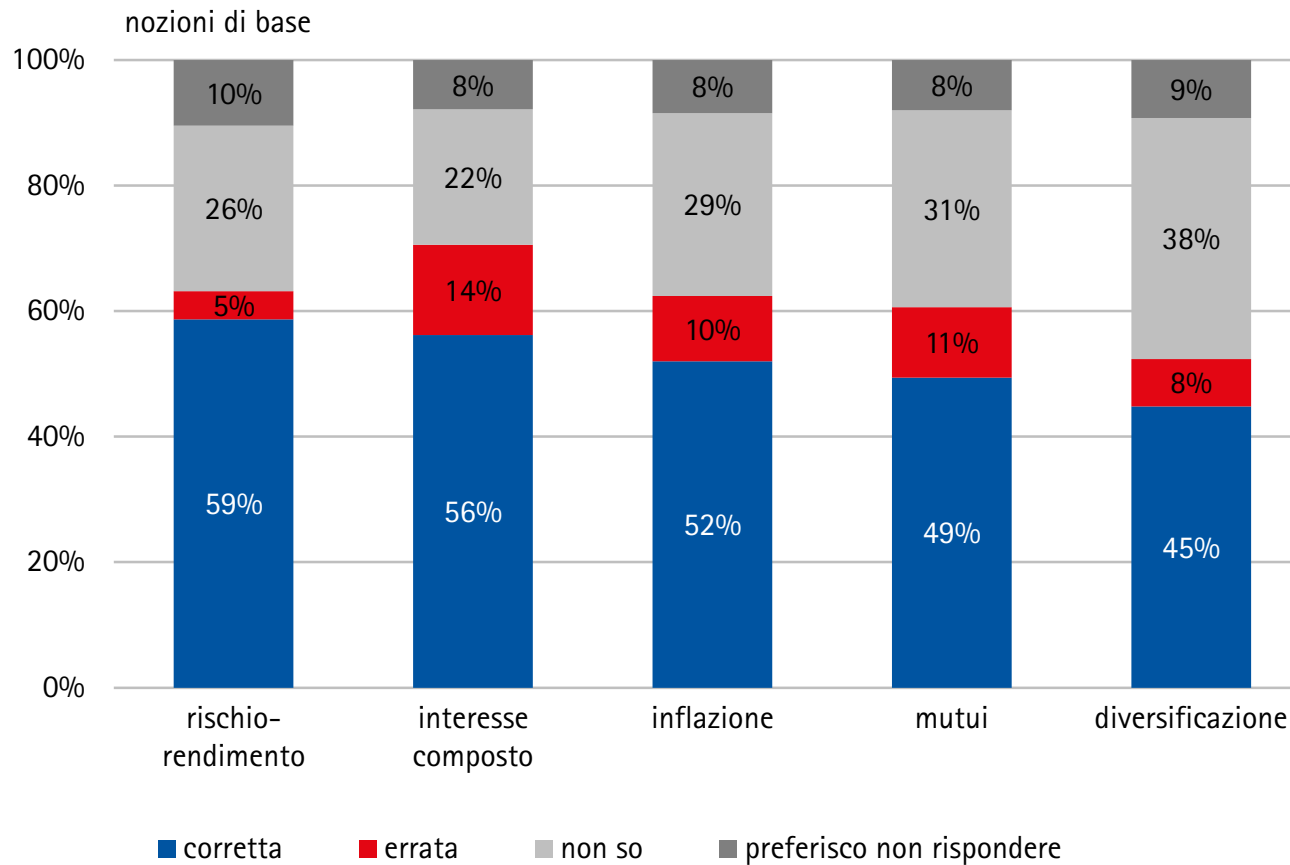
Il livello di alfabetizzazione è basso



Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Il livello di alfabetizzazione è basso

- segue



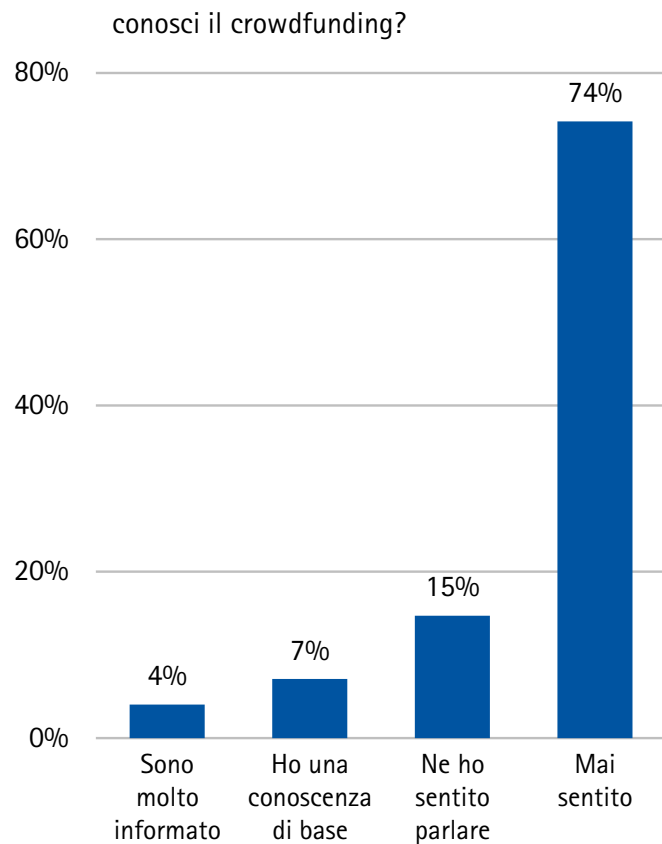
Fonte: Osservatorio Consob su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Bassi anche i livelli di *numeracy e risk literacy*

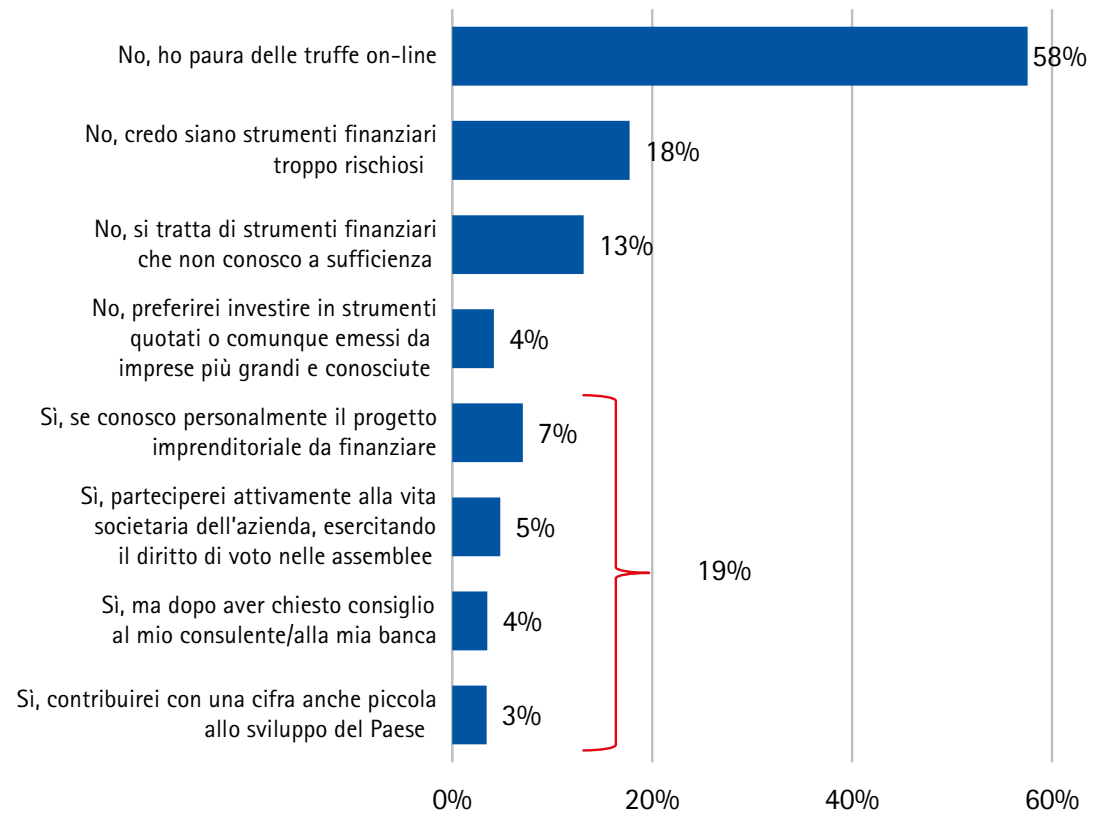
- Competenze di calcolo: il concetto di percentuale è diffusamente compreso, il significato di probabilità è ignoto alla maggior parte dei decisori finanziari
- Gli strumenti finanziari più noti rimangono i titoli di Stato, dopo i buoni postali, ma le percentuali di ‘familiarità’ non vanno mai oltre il 60% della popolazione
 - Le rilevazioni più recenti mostrano che poco meno del 20% dichiara di non conoscere alcuno strumento
- Solo il 10% è in grado di ordinare alcune opzioni di investimento per livello di rischio

Scarsa conoscenza delle innovazioni

A proposito di *crowdfunding* ...



saresti interessato a investire online in piccole società non quotate?

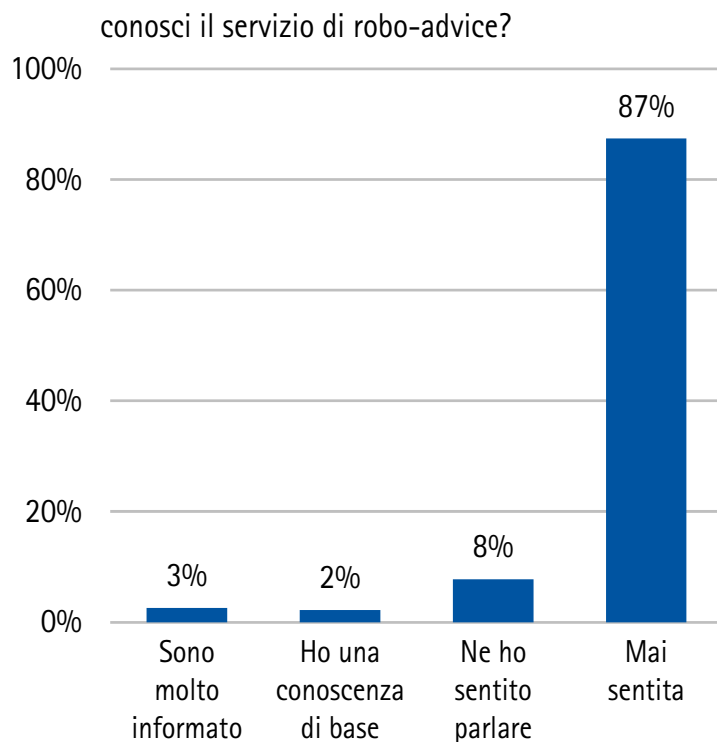


Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

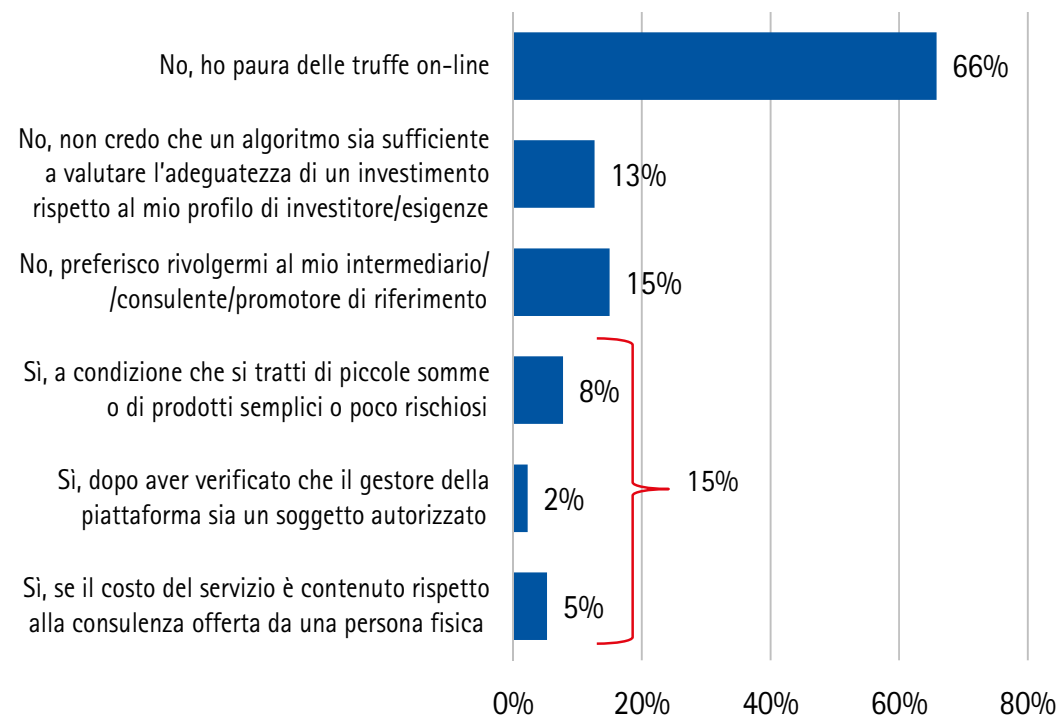
Scarsa conoscenza delle innovazioni

- segue

A proposito di *robo advice* ...



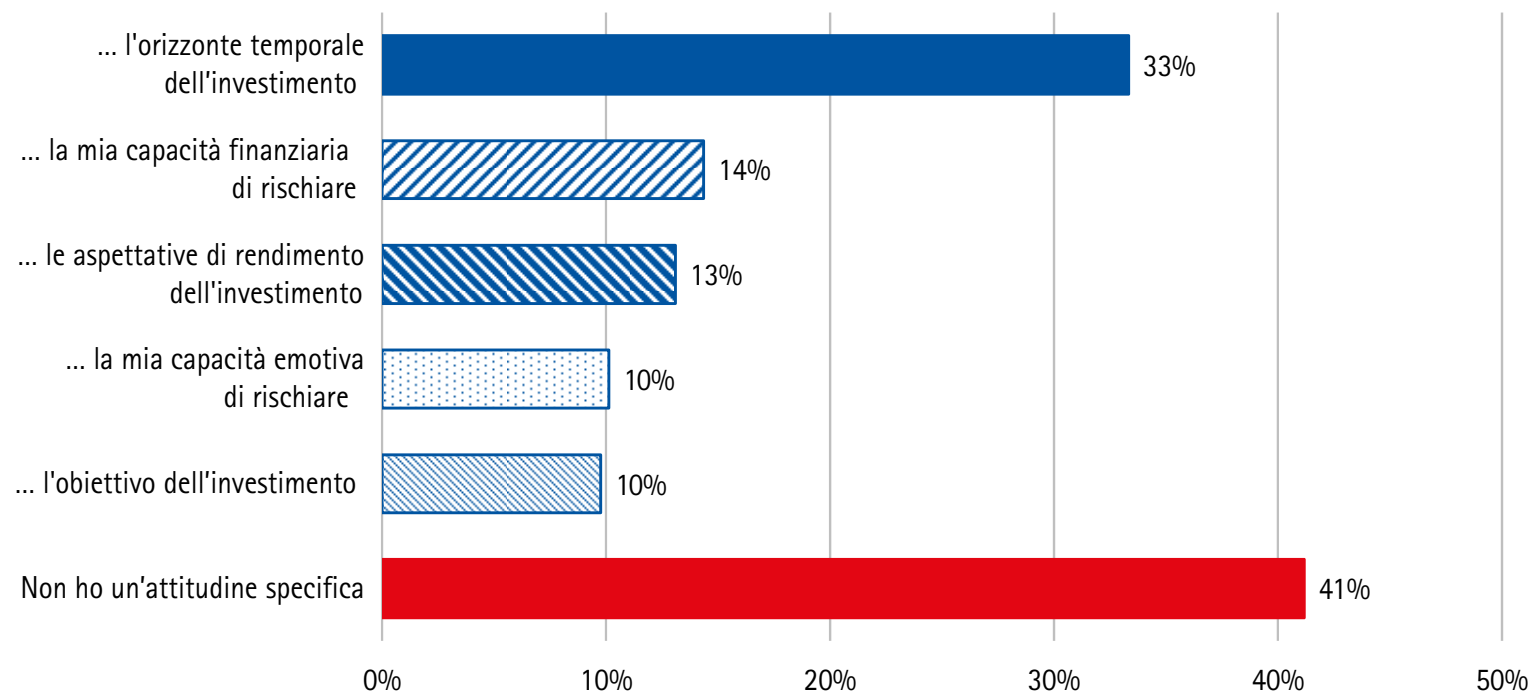
sei interessato al servizio di robo-advice?



Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Scarsa comprensione del processo di investimento

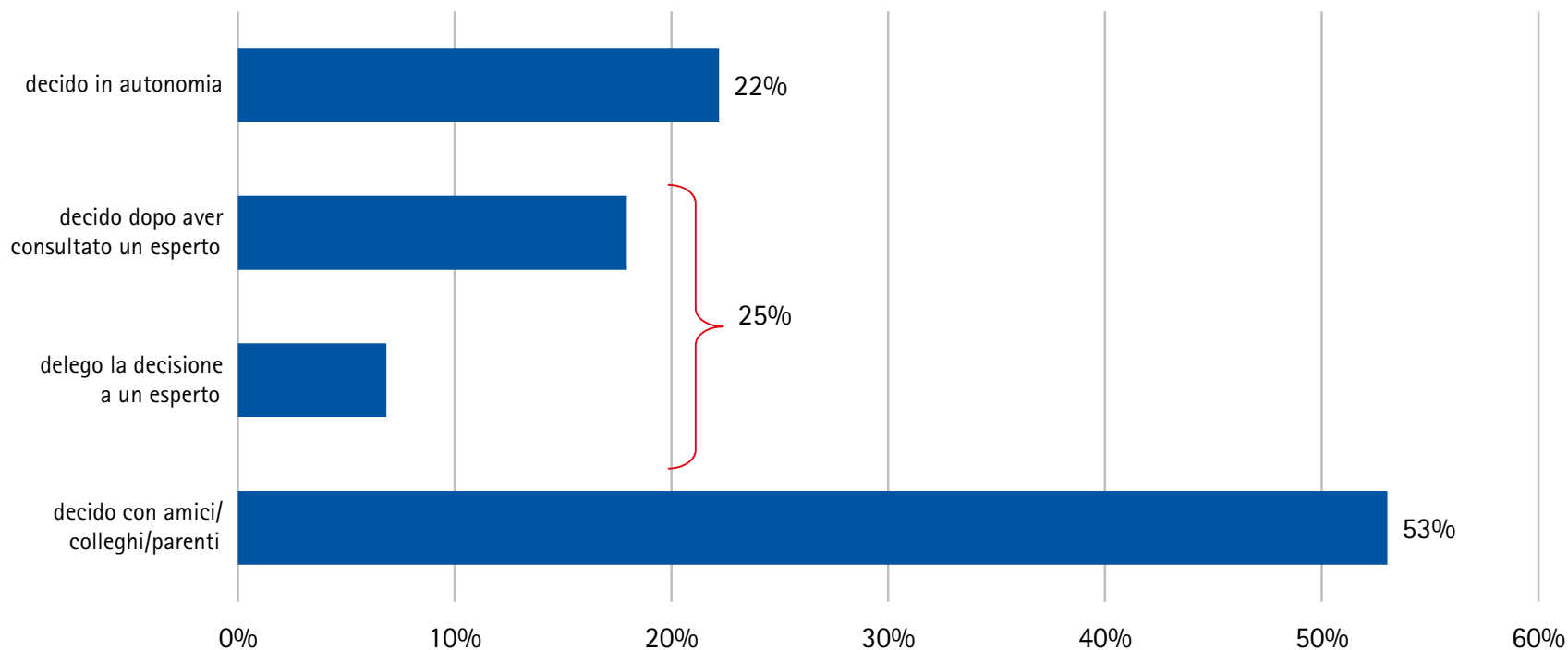
Quando decido di investire valuto ...



Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Il 50% degli italiani decide insieme a familiari, amici e colleghi

Le abitudini di investimento

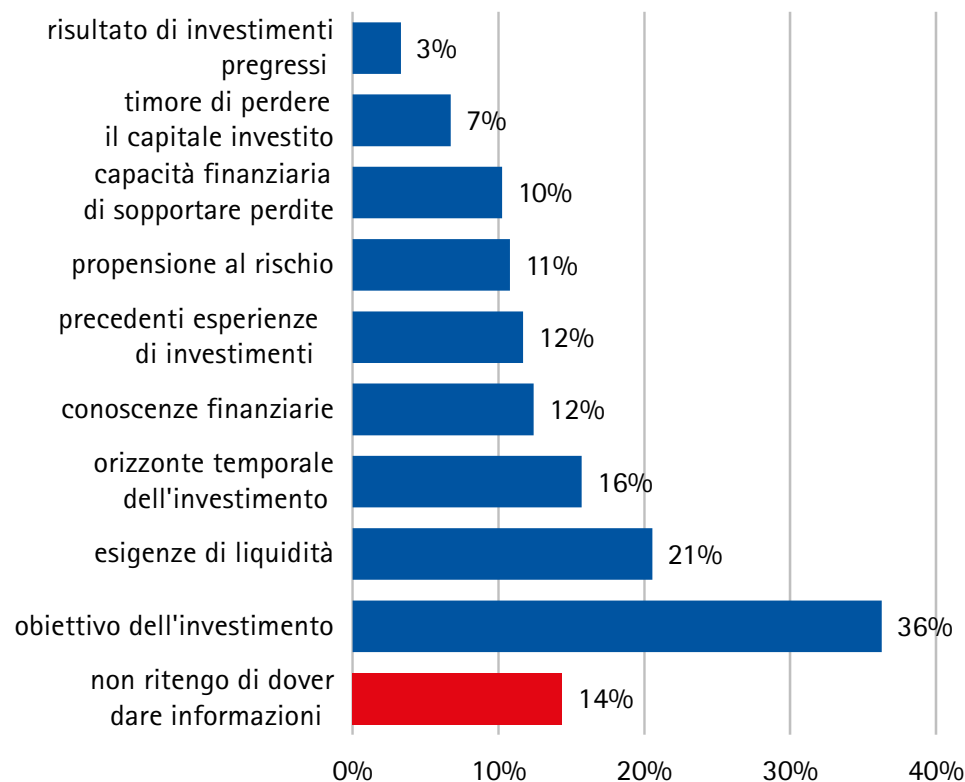


Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

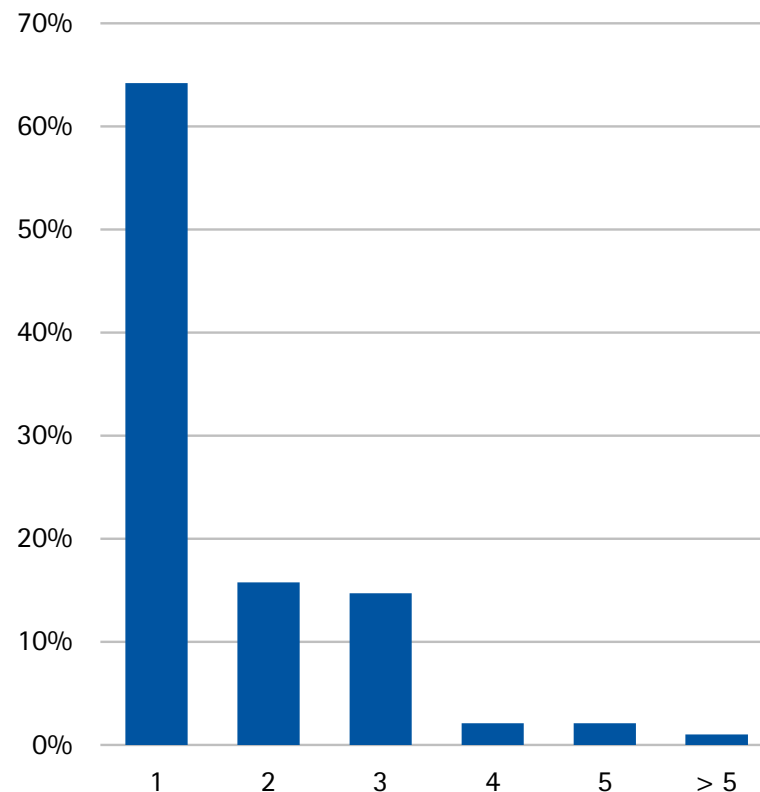
Non si comprende l'importanza dello scambio informativo con il consulente

Le informazioni da fornire al consulente

informazioni da fornire ai consulenti



elementi informativi da fornire al consulente

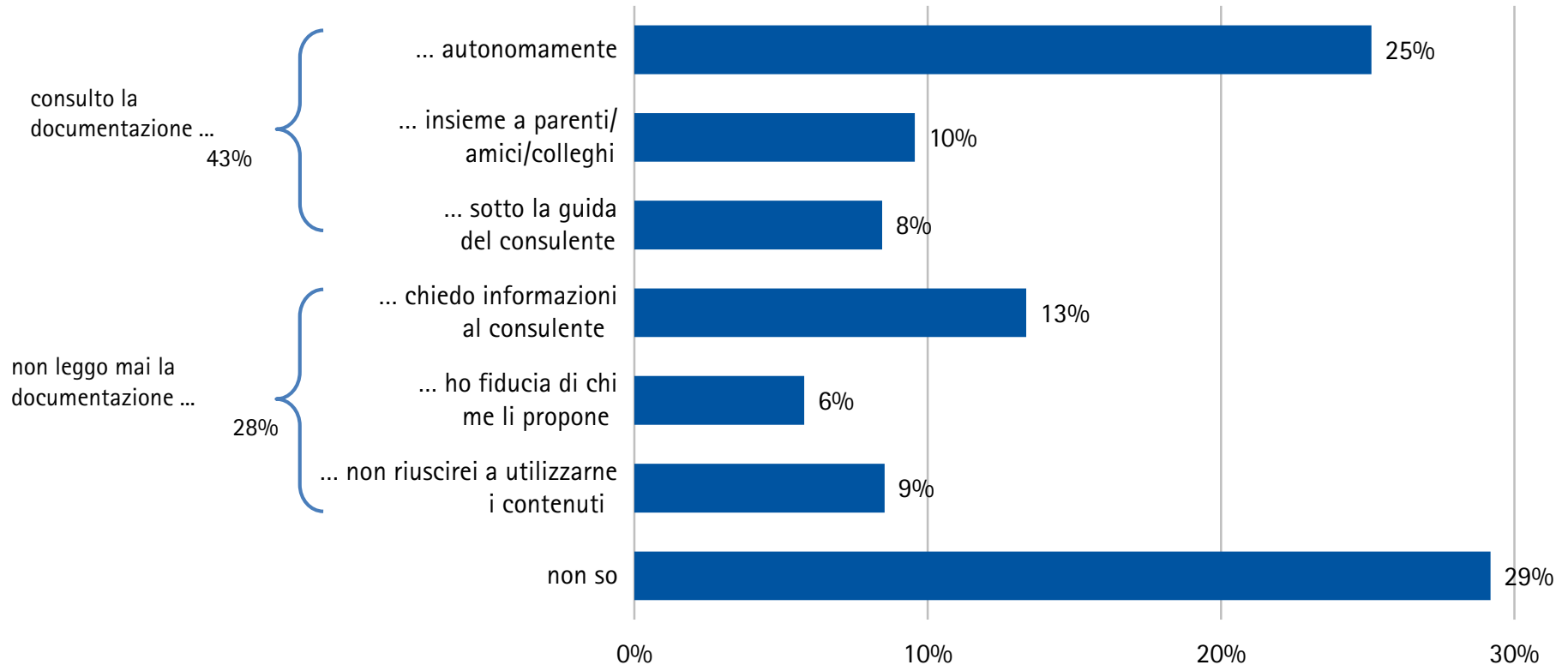


Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Il 57% degli italiani non legge i documenti informativi

Attitudine verso l'informativa finanziaria

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

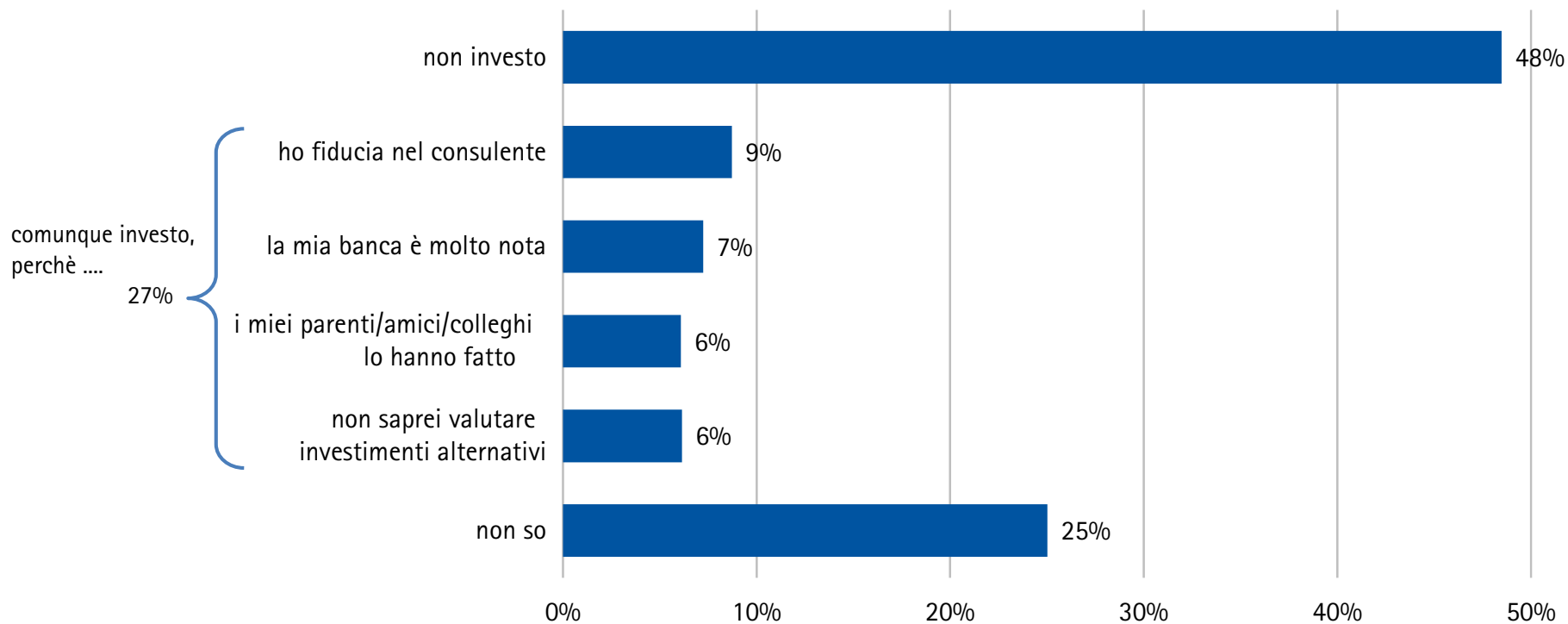


Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

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

Informativa finanziaria e decisione di investimento

come si comporta se non comprende le caratteristiche del prodotto?



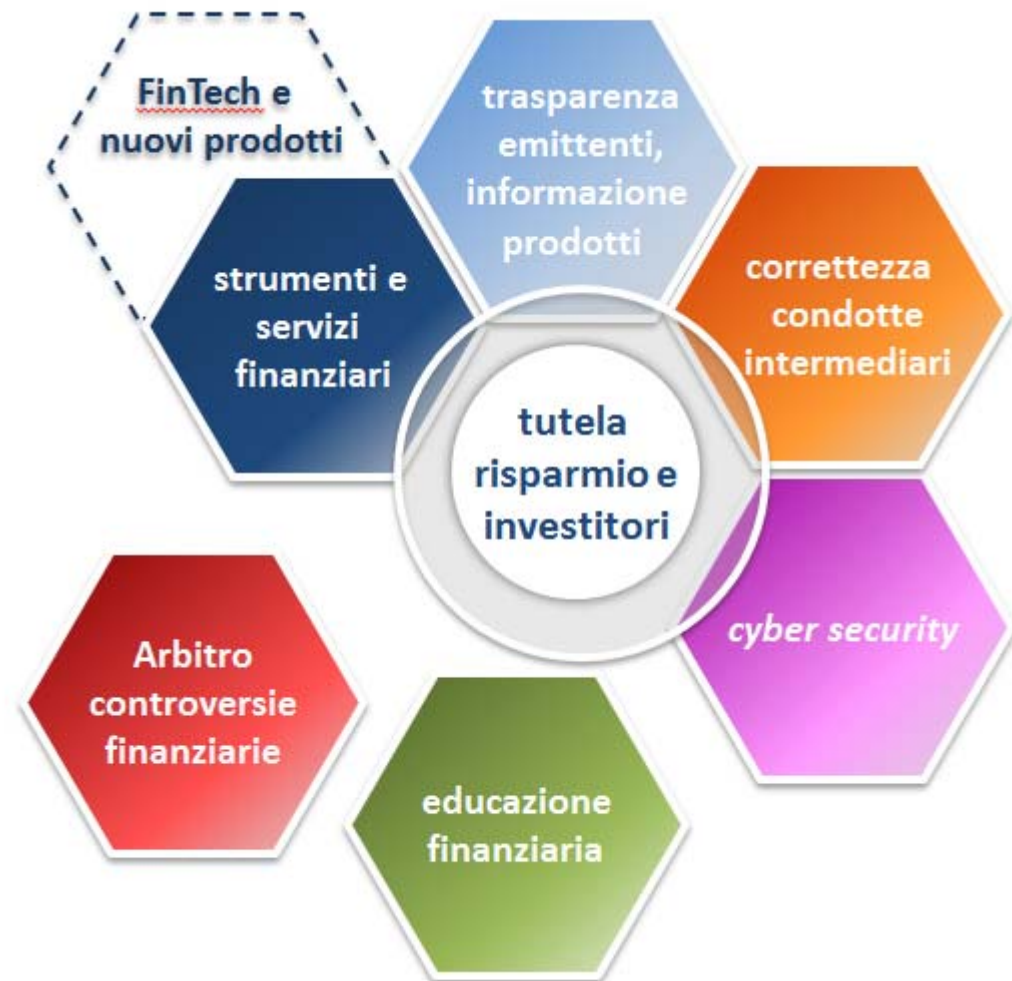
Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

L'educazione finanziaria in Consob: metodo

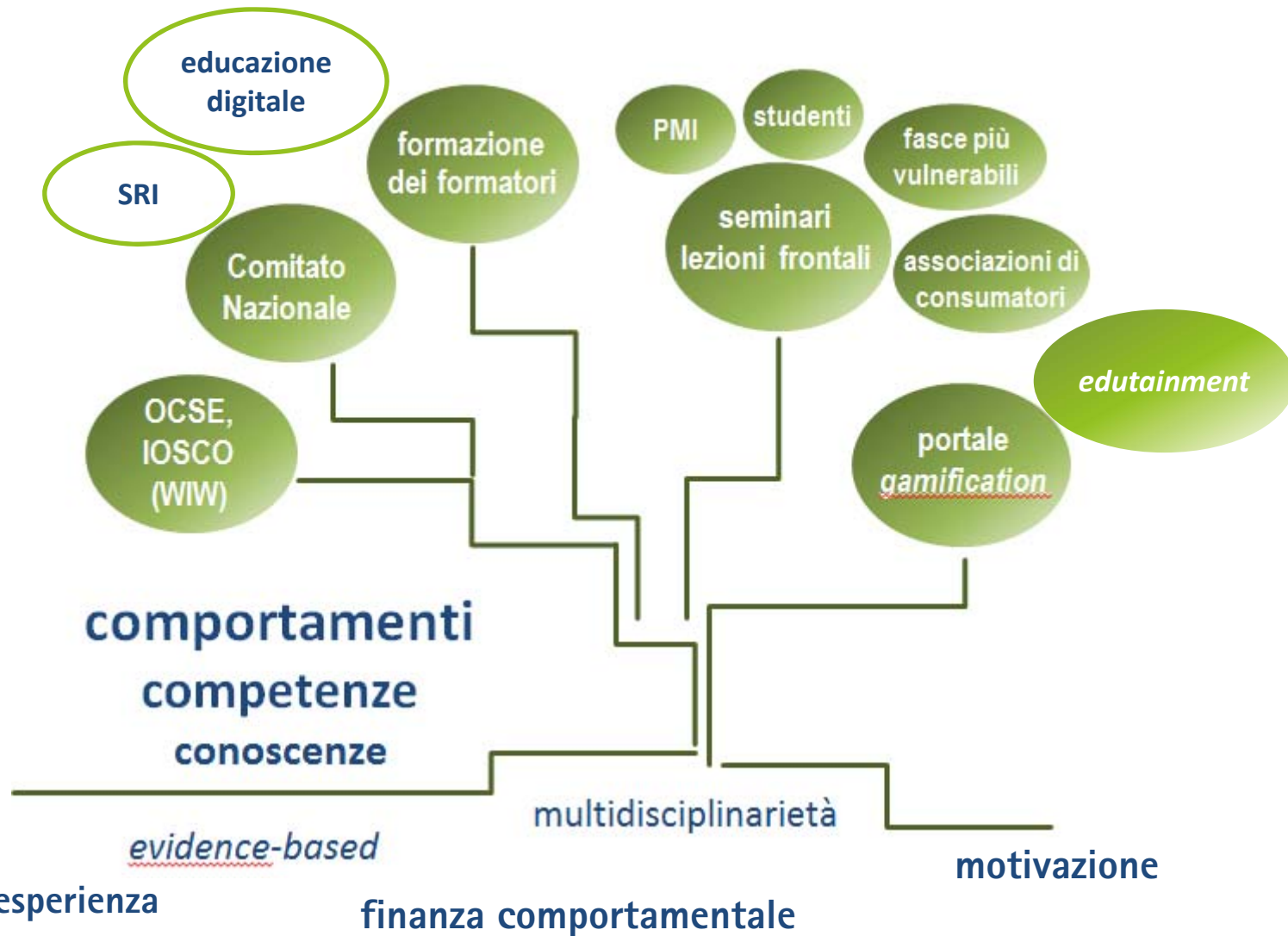
L'educazione finanziaria nel sistema integrato delle tutele dell'investitore

Innalzare i livelli di educazione finanziaria della popolazione è utile anche ad affiancare il sistema delle tradizionali tutele del risparmio e a renderlo più efficace allo scopo.

(Genovese, 1° ottobre 2018)



Metodo e iniziative Consob



Fonte: Consob day, 2018

Metodo

La Consob ha sviluppato un approccio integrato...

- **evidence based**, basato su dati e analisi
- **multidisciplinare**, in grado di coniugare (tra gli altri) gli studi di finanza comportamentale, neuro-economia, psicologia, sociologia, pedagogia e storia economica
- **comportamentale**, per agire non solo sulle conoscenze, ma anche sulle attitudini soggettive dei destinatari delle iniziative
- **motivazionale**, per incidere su valutazioni e percezioni soggettive alla base della spinta all'apprendimento

... e sempre più orientato verso modalità di apprendimento **esperienziali e interattive**, per coinvolgere direttamente e personalmente i destinatari delle iniziative (*gamification* ed *edutainment*)



Intenzioni e comportamenti

La letteratura sociologica mostra che i comportamenti osservati sono influenzati dalle intenzioni

Le intenzioni sono associate a tre ‘costrutti psicologici’

- il giudizio personale sul comportamento
(è importante? è utile?)
- la pressione sociale percepita circa l’impegno che si dovrebbe prendere personalmente per mettere in atto il comportamento (come dovrei comportarmi secondo gli altri? quanto è importante per me il giudizio degli altri?)
- il livello di controllo percepito sul processo
(sono in grado di mettere in atto il comportamento?)

Apprendimento esperienziale e interattivo

- Le neuroscienze suggeriscono che porre attenzione **non solo al contenuto ma anche alle connessioni tra contenuto e contesto** (evento storico/ fase di vita dei soggetti interessati) può motivare i discenti all'apprendimento
- **Stati d'animo ed emozioni** che i soggetti provano nel corso dell'apprendimento nonché l'aspettativa per una ricompensa (***open issue!***), sono **elementi propedeutici** al fine di un corretto apprendimento
- Tra le possibili forme di apprendimento, quello esperienziale, ossia il vivere in prima persona una determinata situazione, rappresenta un valido strumento, in quanto consente il coinvolgimento diretto e personale, interessando la sfera emotiva e la sfera cognitiva della persona

si veda D. Martelli in Consob, Quaderno di Finanza 84

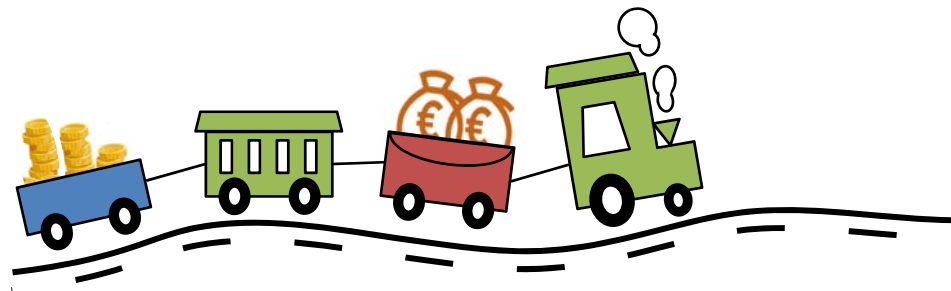
Un gioco per imparare che INVESTIRE NON È UN GIOCO

<http://www.consob.it/web/investor-education/investire-non-e-un-gioco>



Il gioco offre la possibilità di compiere un **percorso** lungo il quale misurarsi con alcuni degli **errori di comportamento** in cui possiamo incorrere quando investiamo

Obiettivo: diventare più **consapevoli** del processo decisionale di investimento



L'educazione finanziaria in Consob: iniziative

Destinatari, canali e attività sul territorio

- **Adulti**

- formazione degli esponenti delle Associazioni di consumatori
- le attività destinate a fasce vulnerabili in collaborazione con Global Thinking Foundation
- progetto *edutainment*

- **Studenti**

- i progetti di alternanza scuola-lavoro
- il Progetto-pilota con le scuole della regione Lombardia

- **Imprese**

- Protocollo di intesa con Unioncamere Nazionale



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Il portale di *investor education*



CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ
E LA BORSA

Autorità italiana per la vigilanza dei mercati finanziari

Sistema finanziario ▾ Guida all'investimento ▾ Nozioni e strumenti ▾ Truffe e abusivismi ▾ Forme di tutela ▾ Approfondimenti

NOZIONI E STRUMENTI

- ▶ Le conoscenze finanziarie di base
- ▶ Video
- ▶ Equity Crowdfunding

▶ RISORSE E GIOCHI

- ▶ Budget Planner
- ▶ Cultura Finanziaria
- ▶ Tolleranza al rischio
- ▶ Impulsività

RISORSE E GIOCHI

In questa sezione potrai accedere a una serie di **strumenti interattivi** utili per verificare la tua capacità di pianificare le spese e monitorare il budget familiare, mettere alla prova le tue **conoscenze finanziarie**, rilevare la tua **tolleranza al rischio**, valutare la tua **impulsività** e individuare **limiti cognitivi** e **trappole comportamentali**.

I **test** qui raccolti ti aiuteranno a individuare le eventuali lacune da colmare, anche attraverso gli strumenti di formazione ed informazione offerti da quest'area del sito internet della Consob, e ti daranno la possibilità di accrescere la **consapevolezza** di quei tratti personali e atteggiamenti che potrebbero influenzare le tue decisioni di investimento.



Focus: il Progetto pilota per le scuole

Quattro moduli che in linea con l'approccio multidisciplinare, attitudinale e interattivo partiranno da un ...

... **Evento storico significativo** per approfondire ...

- **Aspetti macro e sistemici** (es. relazione tra finanza ed economia, funzione dei mercati finanziari, strutture istituzionali ecc.)
- **Aspetti micro e comportamentali** (processi di scelta: euristiche, comportamenti imitativi, percezione del rischio, ecc.)
- **Elementi di economia, finanza, diritto, calcolo matematico e logica** (es. leva finanziaria, diversificazione)

La World Investor Week 2018 e il mese dell'educazione finanziaria

WIW 2018

- Consob ha valorizzato l'esperienza maturata nel 2017, ponendola anche a disposizione del Comitato e del Mese dell'educazione finanziaria
- Rinnovata collaborazione con soggetti esterni
- Oltre 70 iniziative in più di 50 città italiane
- 44 scuole superiori lombarde, distribuite su 10 province della Lombardia (progetto pilota scuole)

Mese educazione finanziaria 2018

- Presentazioni in 7 atenei in altrettante città italiane
- Seminari vari (di cui uno dedicato alle donne)
- Progetto *Finanza in palcoscenico*

La Strategia nazionale per l'educazione finanziaria

Conoscenze finanziarie degli italiani e iniziative di *education* della Consob

Grazie per l'attenzione

n.linciano@consob.it