



Comitato per la programmazione  
e il coordinamento delle attività  
di educazione finanziaria



# Finanza: una storia da raccontare Dal baratto al Bitcoin

Firenze, 19 ottobre 2018

- 1. Prima di iniziare... la Consob**
- 2. Contesto di riferimento e fabbisogni educativi**
- 3. L'educazione finanziaria per i giovani: evidenze e metodo**
- 4. Il Progetto pilota per le scuole della Lombardia**
- 5. La struttura dei moduli**
- 5. Q&A**

- **tutela l'investitore, ossia colui che...**
  - ... ha **risparmiato** e ha deciso di **investire in strumenti finanziari** (azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato, fondi comuni d'investimento) ...
  - ... si è rivolto a un intermediario finanziario abilitato
- **tutela l'integrità dei mercati degli strumenti finanziari**
- **A tal fine, regola, vigila ...**
  - ... sulle informazioni fornite agli investitori e al mercato
  - ... sulla trasparenza e la correttezza dei comportamenti degli intermediari finanziari abilitati
  - ... e si adopera per innalzare la cultura finanziaria degli investitori

# **Contesto di riferimento e fabbisogni educativi**

## DATI SOCIO-ECONOMICI «MACRO»

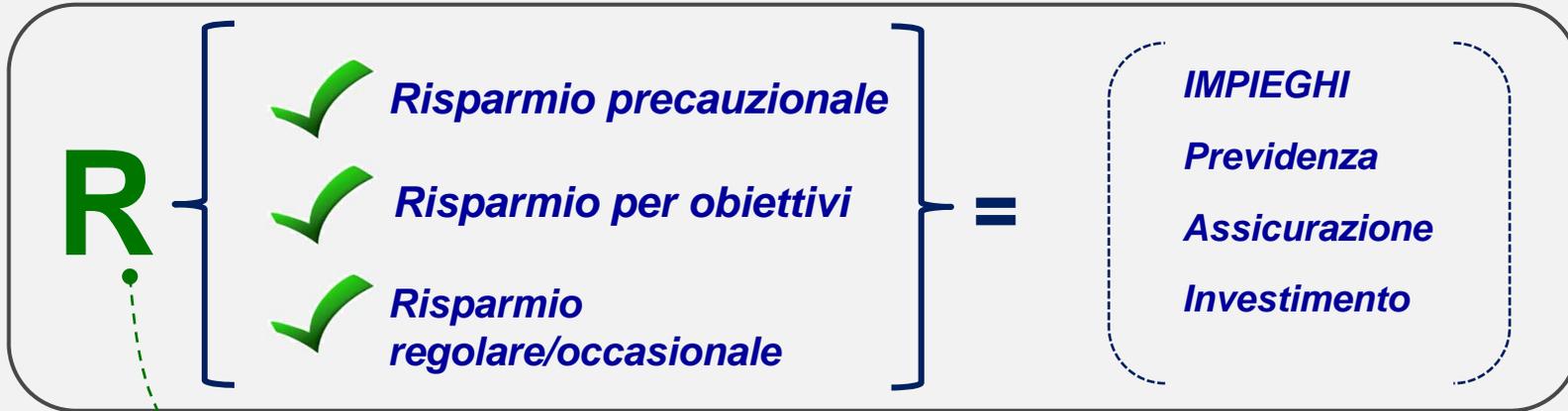
- Progressivo invecchiamento della popolazione
- Innalzamento dell'aspettativa di vita
- Trasformazione delle strutture familiari
- Discontinuità macroeconomiche indotte dalla crisi del 2007-2009
- Vincoli di finanza pubblica ed effetti sul sistema di *welfare*
- Nuovi modelli di lavoro e sviluppo tecnologico

## PROFILI SOCIO-ECONOMICO E ATTITUDINALI «MICRO»

- ✓ Carenze conoscitive
- ✓ Aspetti attitudinali (ad es. ansia nella gestione delle risorse finanziarie personali)
- ✓ Distorsioni comportamentali
- ✓ Comportamenti inadeguati ( ad es., scarsa capacità di pianificazione finanziaria, attitudine a risparmiare senza definire obiettivi specifici)

**Educare al risparmio/investimento è un obiettivo di politica economico-sociale**

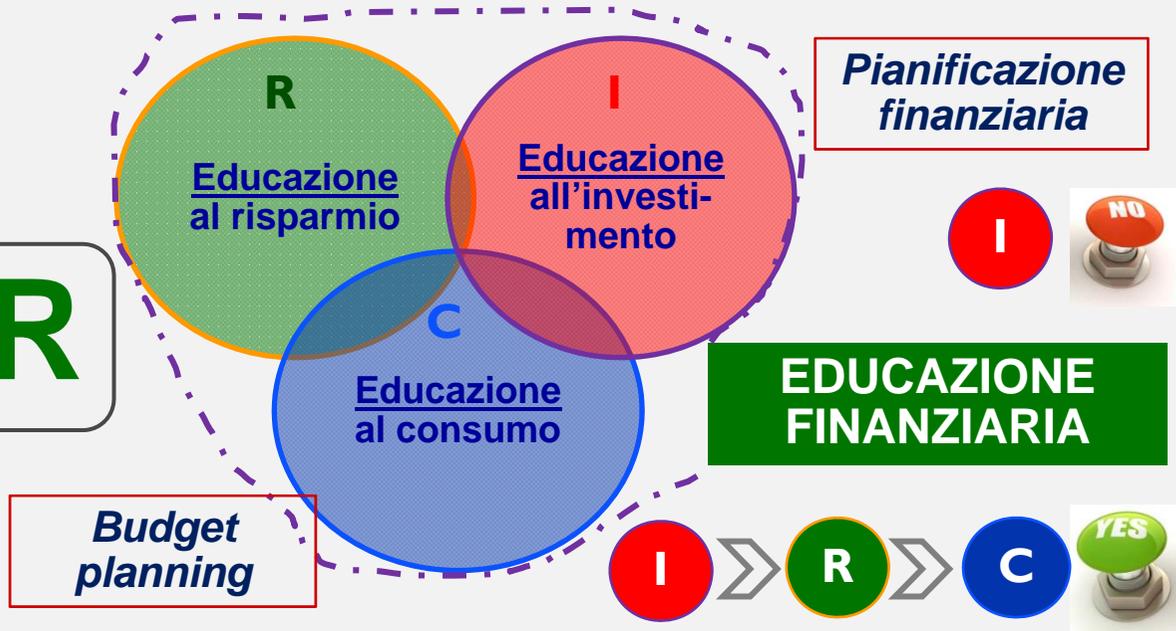
# EDUCARE VA QUINDI INTESO IN TERMINI AMPI



R = risparmio  
I = investimento

$$Y_D - C = R$$

$Y_D$  = reddito disponibile  
C = consumi



**L'educazione finanziaria  
per i giovani  
Evidenze e metodo**

Le basse conoscenze finanziarie degli italiani sono testimoniate da molteplici indagini

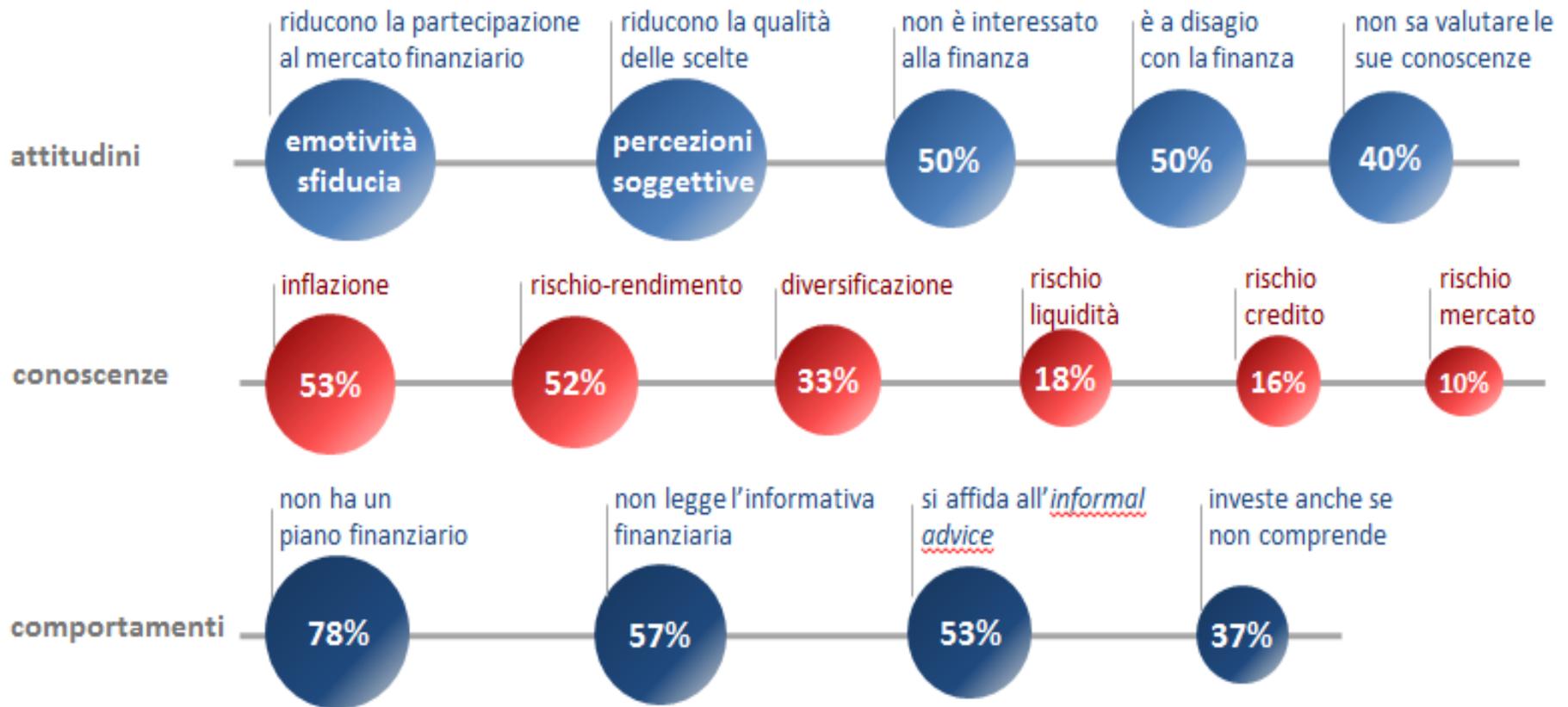
- S&P Global FinLit Survey (2015), Allianz (2017), Consob (anni vari), COVIP/CENSIS (2012), Centro Ente Einaudi (anni vari)
- Indagine su Alfabetizzazione e le Competenze Finanziarie degli Italiani (IACOFI; Banca d'Italia, 2017)
- Sulla base della metodologia armonizzata OCSE/INFE per la misurazione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

- 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

- 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)

- 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

## Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane



- Creazione di un percorso didattico semplice e intuitivo per guidare gli studenti alla **comprensione dei fenomeni economici e finanziari** e della **logica delle scelte finanziarie individuali**
- Coinvolgimento dei formatori/docenti delle scuole quali **perno fondamentale** del sistema e **motore** del processo di apprendimento da parte degli studenti
- Valutazione dei risultati del progetto-pilota per eventuale revisione ed **estensione** ad altre scuole sul territorio nazionale

- **Multidisciplinare**: le conoscenze e le competenze necessarie per l'apprendimento coinvolgono una **pluralità di aree disciplinari**
- **Motivazionale**: è importante agire su **valutazioni e percezioni soggettive** alla base della spinta all'apprendimento
- **Comportamentale**: è importante agire **sulle attitudini soggettive degli studenti** che incidono sull'attuazione di quanto appreso (ad es., auto-controllo; auto-efficacia)
- **Esperienziale e interattivo**: consente il **coinvolgimento diretto e personale**, interessando la **sfera emotiva** e la **sfera cognitiva** nonché l'interpretazione dell'esperienza (*gamification*)

# **Il Progetto pilota per le scuole della Lombardia**

- Per **studenti di scuole superiori** di secondo grado della **Lombardia** (pubbliche e parificate)
- **Formazione dei docenti** (presentazione progetto, formazione dialogica dei docenti e supporto informativo a cura della Consob)
- Preparazione **materiale di base** (a cura della Consob)
- Disegno dei moduli didattici (a cura dei docenti con il supporto della Consob)
- **Valutazione dei risultati** raggiunti e **aggiustamento** dei moduli

6 ore da suddividere in tre lezioni da 2 ore ciascuna nel mese di ottobre

- La **narrazione** (episodio storico)
- Il **linguaggio** semplice
- Il **materiale** a corredo (video, articoli, libri, calcolatori e altri strumenti *online* ...)
- L'**approfondimento** su strumenti finanziari e altri aspetti di interesse dei mercati finanziari (esempi concreti) e sull'evoluzione della finanza ai nostri giorni e sviluppo tecnologico (es. Bitcoin e criptovalute)
- La verifica dei risultati raggiunti dagli studenti (***impact assessment***)
- La **flessibilità** dei moduli



Secondo la cosiddetta *Theory of planned behaviour* i comportamenti osservati sono influenzati dalle intenzioni

Le intenzioni sono associate a tre ‘costrutti psicologici’

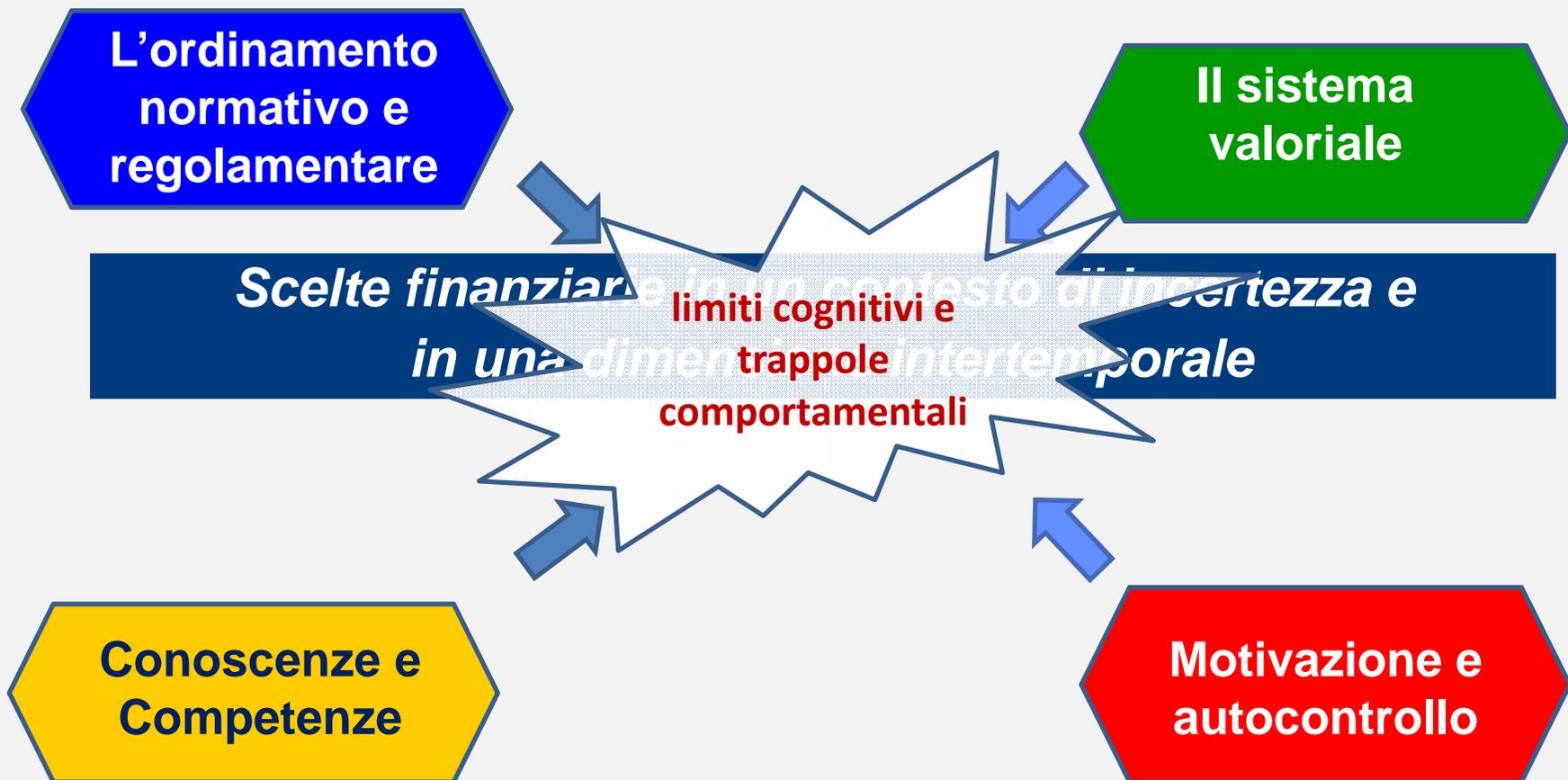
- il **giudizio personale** sul comportamento  
(*è importante? è utile?*)
- la **pressione sociale** percepita circa l’impegno che si dovrebbe prendere personalmente per mettere in atto il comportamento  
(*cosa ne pensano gli altri?*)
- il **livello di controllo** percepito sul processo  
(*sono in grado di mettere in atto il comportamento?*)

ASPETTI MACRO E SISTEMICI	ASPETTI MICRO (MOTIVAZIONE E COMPORAMENTI)	ELEMENTI DI ALFABETIZZAZIONE E BUONE PRASSI
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sistema finanziario ed economico</li> <li>- Globalizzazione</li> <li>- Finanza a sostegno della crescita economica</li> <li>- Funzione della regolamentazione</li> <li>- Istituzioni internazionali...</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sostenibilità delle scelte individuali</li> <li>- Risparmio</li> <li>- Indebitamento</li> <li>- Scelte assicurative</li> <li>- Investimento</li> <li>- Orientamento al breve termine, percezione del rischio, fiducia, avidità, altre distorsioni comportamentali</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Rischio/rendimento</li> <li>- Diversificazione</li> <li>- Inflazione</li> <li>- Strumenti di pagamento</li> <li>- Prodotti e strumenti finanziari</li> <li>- Prodotti assicurativi</li> <li>- Strumenti di tutela</li> <li>- Pianificazione, <i>budgeting...</i></li> </ul>

**APPROCCIO ESPERIENZIALE E INTERATTIVO**

**Sviluppo tecnologico e digitalizzazione**

*Il contesto di riferimento delle scelte individuali:  
l'interazione tra gli aspetti macro e quelli micro*



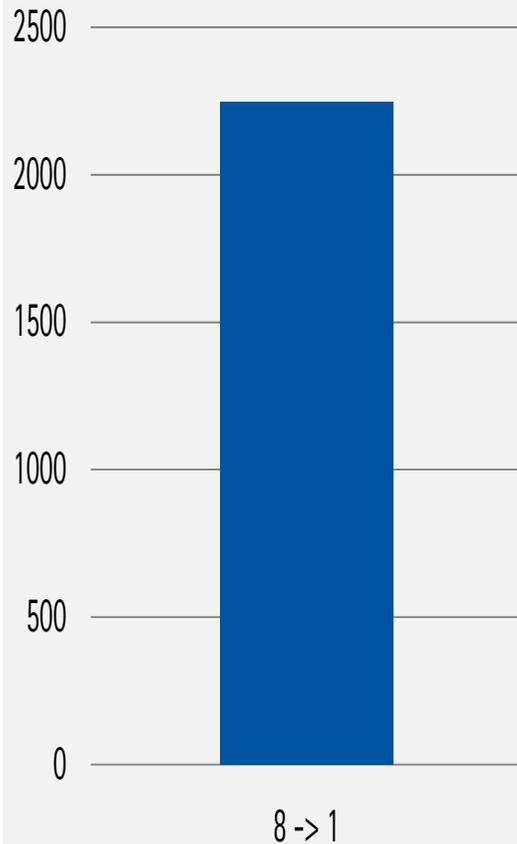
- **I padri della finanza comportamentale: Kahnemann e Tversky**
- **I premi NOBEL per l'economia: Kahnemann e Thaler**
- **Le scelte economiche possono essere molto complesse, soprattutto quando dobbiamo stimare la probabilità degli eventi**
- **Come elaboriamo le informazioni a nostra disposizione?**
  - **Con il cervello (sistema riflessivo)?**
  - **Con la pancia (sistema automatico)?**



**Il sistema automatico usa ‘scorciatoie mentali’ (euristiche) per decisioni veloci**

- **Una mazza e una palla da baseball insieme costano 1,10 €. La mazza costa esattamente un euro in più della palla. Quanto costa la palla?**
- **Se 5 macchine impiegano 5 minuti per costruire 5 aggeggi, quanto impiegano 100 macchine per fare 100 aggeggi?**
- **In un lago c'è una macchia di ninfee. Ogni giorno le dimensioni della macchia raddoppiano. Se ci vogliono 48 giorni affinché la macchia ricopra l'intero lago, quanto tempo ci vuole perché la macchia copra metà del lago?**

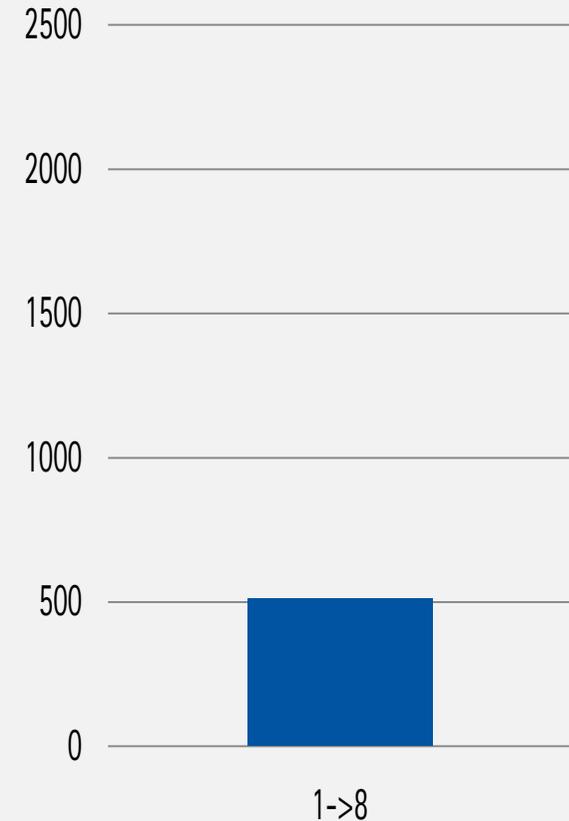
Provate ad eseguire, in 5 secondi, le seguenti operazioni di calcolo nell'ordine in cui sono presentate:



$$8 \times 7 \times 6 \times 5 \times 4 \times 3 \times 2 \times 1$$

**40.320**

$$1 \times 2 \times 3 \times 4 \times 5 \times 6 \times 7 \times 8$$



**POSSO RESISTERE A TUTTO, TRANNE ALLE TENTAZIONI!**

## **La tendenza a procrastinare / *present bias***

Il dilemma della dieta: nel momento in cui scegliamo di iniziare dal prossimo lunedì ci sembra di aver preso la decisione ottimale, MA man mano che lunedì si avvicina ...

È un problema di autocontrollo che possiamo contrastare vincolandoci a prendere decisioni «virtuose»

## **Contabilità mentale**

Suddividiamo il nostro denaro/risorse in conti mentali diversi in base a fonte, utilizzo, orizzonte temporale ...

Il denaro non è più fungibile: il suo valore dipende dal conto mentale

La nostra attitudine a consumare o a rischiare una certa somma di denaro dipende dal conto mentale

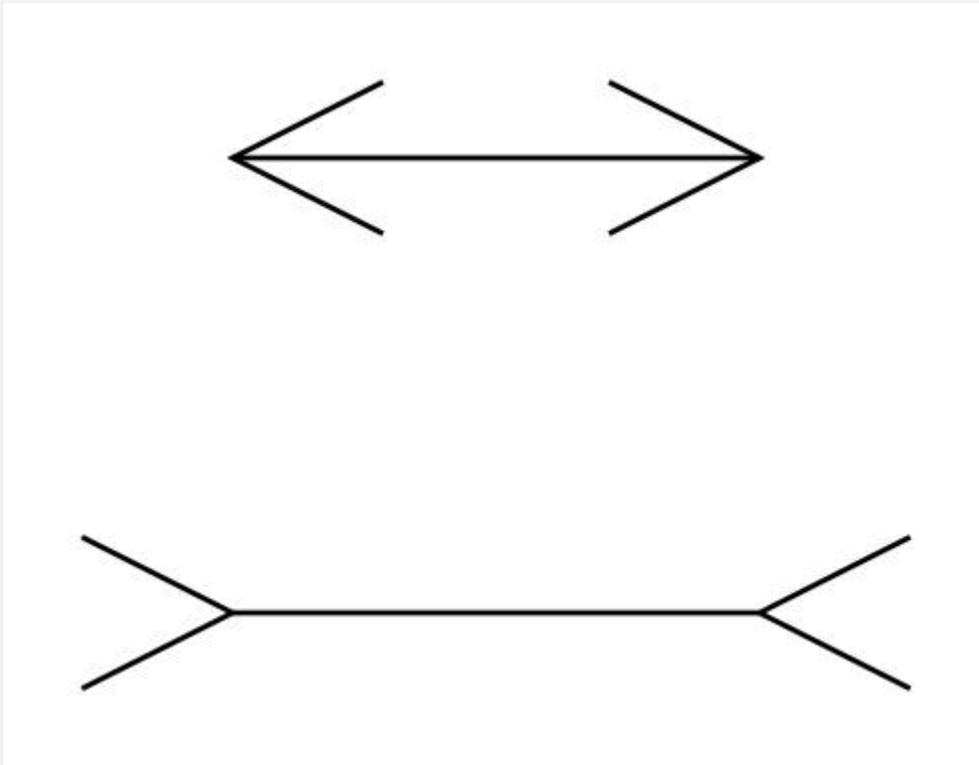
È come se fossimo ... non uno ma molteplici!

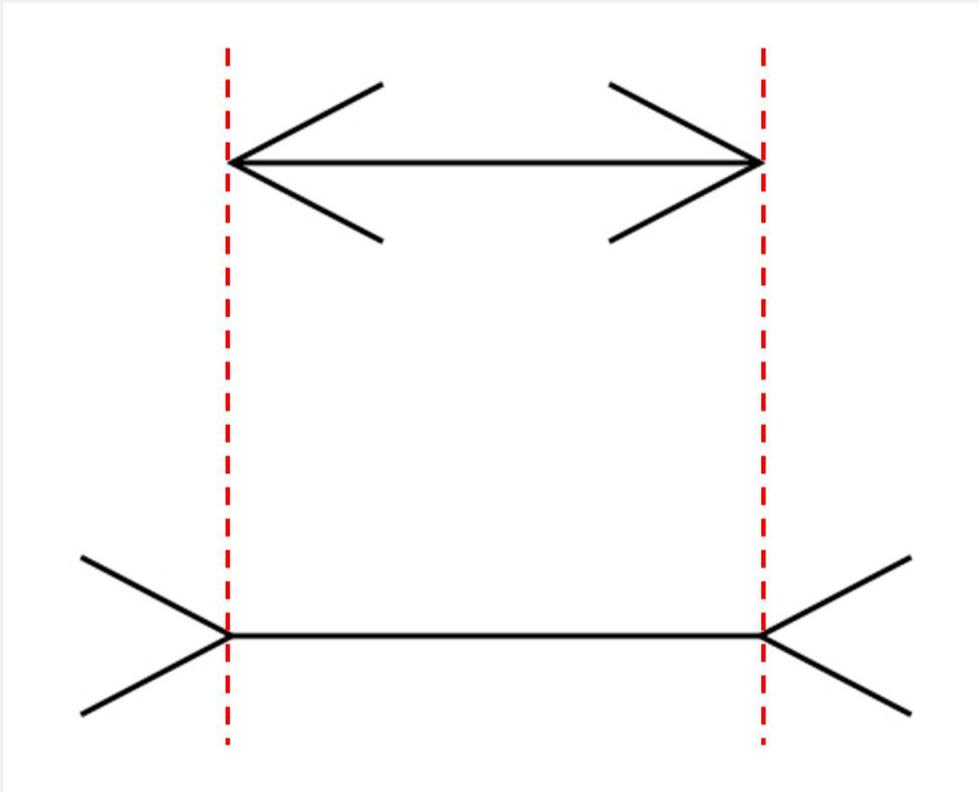
Supponi che il tuo datore di lavoro ti riconosca un premio **Conto reddito corrente** tantum, che nel corso dell'anno (per 12 mesi) comporterà un aumento del tuo stipendio di 200 euro (netti). Di quanto pensi che aumenteranno i tuoi consumi mensili durante l'anno?

Supponi che il tuo datore di lavoro ti versi un premio una **Conto ricchezza corrente** tantum di 200 euro (netti). Di quanto pensi che aumenterà il tuo consumo il mese prossimo? E nei successivi mesi dell'anno?

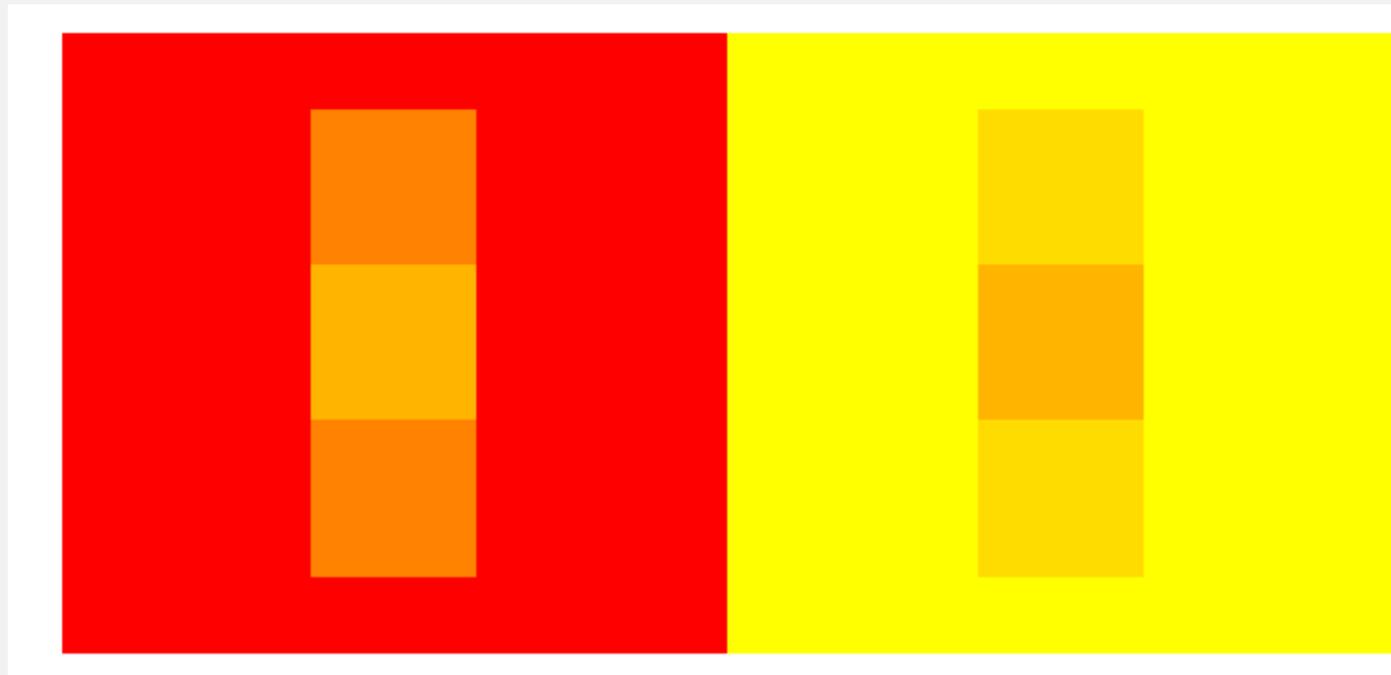
Supponi di ricevere una donazione di 2.400 euro (netti), che rimarrà depositata su un conto fruttifero di interessi per 5 anni al termine del quale ti verrà consegnata insieme agli interessi. Di quanto pensi che aumenterà il tuo consumo il mese prossimo? **Conto ricchezza futura**

- **Le decisioni dipendono dalle percezioni**
- **Le spese pagate in contanti sono più percepibili di quelle pagate tramite carte di credito o delle spese addebitate in conto corrente**
- **Le spese voluttuarie frequenti ma di piccolo importo su base giornaliera tendono a essere sottovalutate (*Hedonic framing effect*)**
  - **Un fumatore di solito considera solo il costo quotidiano di acquisto delle sigarette (pari a circa 3 €) e perde di vista le risorse complessivamente spese nel corso di un anno (pari a circa 1.100 €)**
- **Il modo in cui rappresentiamo/ci rappresentano le cose influenza la nostra percezione e quindi le nostre decisioni**

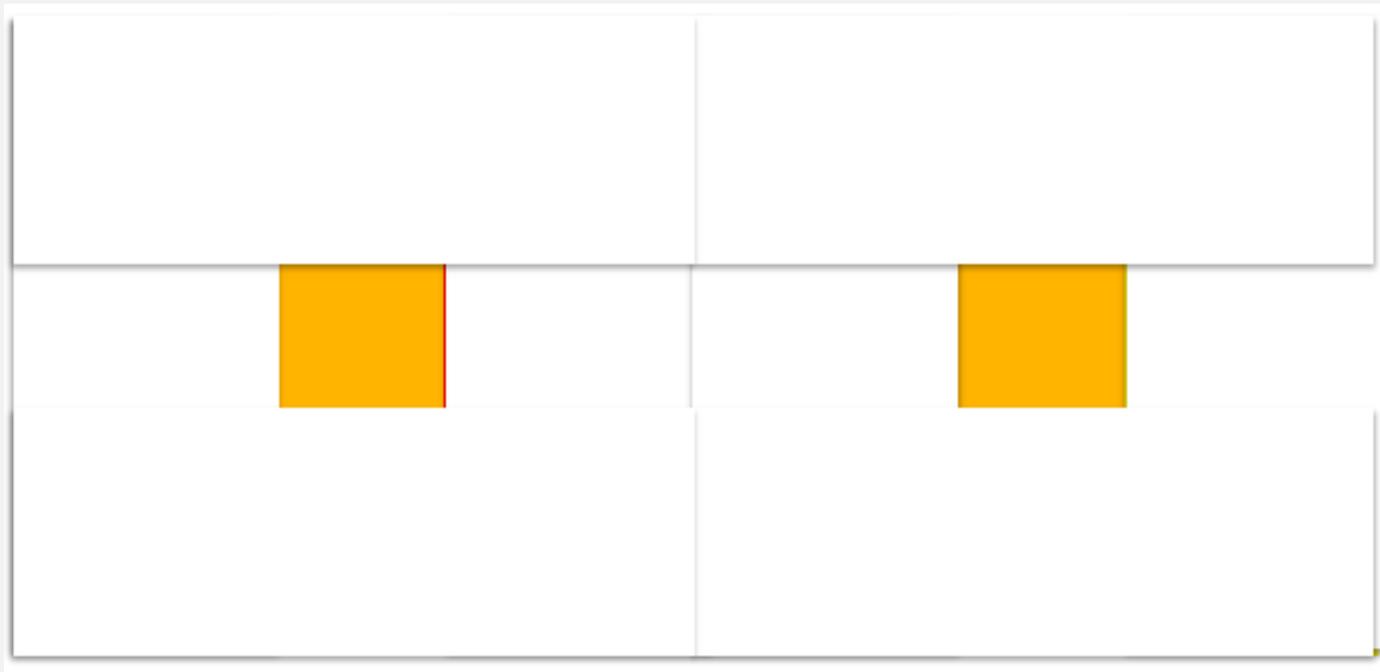




L'effetto della comparazione



L'effetto della comparazione



- Le neuroscienze mostrano che evidenziare le **connessioni tra contenuto e contesto** (evento storico/ fase di vita dei soggetti interessati) è più efficace nel motivare all'apprendimento
- Anche gli **stati d'animo** e le **emozioni** che i soggetti provano nel corso dell'apprendimento e l'aspettativa di una ricompensa (*open issue!*) sono elementi propedeutici per un corretto apprendimento
- L'apprendimento **esperienziale**, ossia il vivere in prima persona una determinata situazione 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*

# La struttura dei moduli

- **Modulo I - Le truffe finanziarie**
- **Modulo II – La nascita delle Borse**
- **Modulo III - La Bolla dei Tulipani**
- **Modulo IV – La crisi finanziaria 2007/2009**

- **Cos'è l'educazione finanziaria**
- **Perché è importante nella vita di tutti i giorni**
- **Perché è importante iniziare prima possibile a comprendere come gestire al meglio le proprie finanze (ruolo organizzazioni internazionali)**
- **Cosa sono la World Investor Week e il Mese dell'Educazione Finanziaria**
- **Cenni sul progetto-pilota**
- **Questionario in ingresso e in uscita**

## MOTIVAZIONE E UTILITÀ

percezione della  
finanza  
etica  
fiducia

## MATERIALE UTILE

schede Consob, libri,  
articoli di giornale, film

## LO SCHEMA DI PONZI

## ESPERIENZA E INTERAZIONE

siti web, drammatizzazione,  
testimonianza ragazzi e/o terzi

## MULTIDISCIPLINARIETÀ

STORIA  
ITALIANO  
INGLESE

PSICOLOGIA  
FILOSOFIA

DIRITTO  
ECONOMIA  
(AZIENDALE)

## NOZIONI DI FINANZA

concetti di base, strumenti e  
prodotti finanziari, aspetti  
istituzionali

## ASPETTI MACRO

sistema bancario,  
mercato valutario,  
arbitraggio

## ASPETTI MICRO e COMPORIMENTALI

fiducia, ottimismo, *overconfidence*,  
propensione al rischio

## MOTIVAZIONE E UTILITÀ

### Intenzioni e 'costrutti psicologici'

- **Giudizio personale sul comportamento (è importante? è utile?)**
  - Qual è il valore dei soldi per me?
  - È possibile diventare ricchi senza fatica?
  - Cos'è la finanza per me e a cosa serve?
  - Cosa significa fiducia? Qual è il valore dell'etica?
- **Pressione sociale verso il comportamento**
  - Cosa pensano gli altri di denaro, finanza, fiducia, etica?
  - Gli altri si aspettano che io sia in grado di evitare una truffa?
- **Livello di controllo percepito**
  - Come posso evitare una truffa?

## MULTIDISCIPLINARIETÀ

- **STORIA**
  - Europa nel dopoguerra (I guerra mondiale); gli 'anni ruggenti' in USA; emigrazione italiana in USA; la Grande Depressione
- **INGLESE**
  - lettura di brani tratti dalla autobiografia di Ponzi
- **FILOSOFIA**
  - utilitarismo; etica; logica
- **DIRITTO**
  - il reato di truffa
- **MATEMATICA**
  - percentuali e probabilità; tasso di interesse; calcolo del montante

## NOZIONI DI FINANZA

- **inflazione**
- **tassi di cambio**
- **rischio e...**
- **... rendimento**
- **azioni, obbligazioni**
- **prodotti bancari (c/c, depositi, mutui)**

## ASPETTI MACRO DI FINANZA ED ECONOMIA

- **mercato valutario**
- **arbitraggio**
- **sistema bancario**
- **canali di finanziamento delle imprese**

## ASPETTI MICRO e COMPORTAMENTALI

- **eccesso di fiducia**
  - le leve che lo innescano: scarse conoscenze finanziarie, percezioni e valori (ad es., guadagno facile è possibile), prossimità alla persona che coinvolge (amici, parenti, colleghi)...
- ***herding behaviour*** (così fan tutti...)
- **ottimismo**
  - distorsione sistematica delle informazioni disponibili a proprio vantaggio, illusione del controllo
- ***overconfidence***
  - eccesso di fiducia nelle proprie capacità, illusione del controllo
- **propensione al rischio**
  - sicurezza/potenziale/aspirazione (Teoria Lopes)

## FASE ESPERIENZIALE

- **ANALISI DELLE CARATTERISTICHE DI UN SITO INTERNET ABUSIVO**
- **DRAMMATIZZAZIONE**
  - *role playing*
    - **PONZI**
    - **Il truffato**
- **TESTIMONIANZA DI UN EPISODIO VISSUTO**

## **SCHEDE CONSOB**

- **NOZIONI DI FINANZA**

1. concetti di base, strumenti e prodotti finanziari

<http://www.consob.it/web/investor-education/conoscenze-finanziarie-di-base>

2. aspetti istituzionali

<http://www.consob.it/web/investor-education/tutela>

- **ASPETTI MACRO**

1. Sistema bancario

<http://www.consob.it/web/investor-education/gli-operatori-finanziari>

2. Mercato valutario

<https://www.borsaitaliana.it/notizie/speciali/guerra-valute/mercato-valutario/mercato-cambi/mercato-cambi.htm>

3. Arbitraggio

<https://www.borsaitaliana.it/notizie/sotto-la-lente/arbitraggio.htm>

## SCHEDE CONSOB

- **ASPETTI MICRO E COMPORTAMENTALI**

1. fiducia, ottimismo, *overconfidence*

<http://www.consob.it/web/investor-education/errori-e-trappole-comportamentali>

2. propensione al rischio

<http://www.consob.it/web/investor-education/percezione-e-propensione-al-rischio>

3. finanza comportamentale: QdF CONSOB n. 66

<http://www.consob.it/documents/11973/204072/qdf66.pdf/88b90c92-5c65-4fbe-a56f-fd168731e08d>

- **TRUFFE E ABUSIVISMI FINANZIARI**

<http://www.consob.it/web/investor-education/truffe>

- **TESTI BREVI ANTOLOGICI**
- **DOCUMENTI D'EPOCA**
- **FILMOGRAFIA**
- **ARTICOLI DI GIORNALE (cronaca finanziaria recente)**
- **TESTIMONIANZE**

### *Debriefing: Come difendersi dalle truffe?*

- **ACCRESCERE LE PROPRIE CONOSCENZE FINANZIARIE**
- **FIDARSI È BENE MA...:** Se ricevi una proposta molto allettante devi:
  - **confrontare** il rendimento promesso con quello offerto nello stesso periodo da intermediari tradizionali (ad es. banche) e chiedere le ragioni dello scostamento
  - **diffidare** dagli investimenti "a rischio zero" che assicurano alti rendimenti
  - **indagare e chiedere maggiori dettagli** sulle caratteristiche dell'investimento proposto
  - **effettuare** i pagamenti attraverso canali tracciabili
  - **non coinvolgere** amici e parenti, in quanto ci si potrebbe trovare incolpevolmente "complici" della truffa

- **QUESTIONARIO 'di ingresso':**
  - esperienza personale nella gestione del denaro
  - aspetti valoriali
  - conoscenze di base (inflazione, rischio e rendimento, diversificazione, aspetti istituzionali – ad es. soggetti abilitati all'offerta)
  - web e proposte di investimento
- **QUESTIONARIO al termine del modulo:**
  - esperienza personale nella gestione del denaro
  - aspetti valoriali
  - conoscenze di base (inflazione, rischio e rendimento, diversificazione, aspetti istituzionali – ad es. soggetti abilitati all'offerta)
  - gradimento dell'iniziativa educativa
  - suggerimenti per migliorare l'iniziativa (ad es. nel format: *tre cose che terrei, tre cose che eliminerei, tre cose che migliorerei*)

## QUESTIONARIO 'DI INGRESSO': qualche spunto

### **esperienza personale nella gestione del denaro**

- **Ricevi regolarmente una paghetta?**
  - **Se sì ...**
  - **L'importo è fisso o è legato a un tuo impegno?**
  - **Ti capita di risparmiare parte della tua paghetta? Perché?**
- **Se ti capita di ricevere del denaro in regalo, cosa fai di solito? (spendo/ risparmio)**

## QUESTIONARIO 'DI INGRESSO': qualche spunto

### **aspetti valoriali**

- Il denaro è un mezzo / un fine
- La finanza può far diventare ricchi velocemente / è roba da ricchi / è importante per l'economia / non mi interessa/ è utile per il mio futuro
- I miei genitori/parenti/amici pensano che dovrei saper gestire il mio denaro
- Per me è importante l'opinione dei miei genitori/ parenti / amici
- Penso di poter imparare a gestire il denaro con l'aiuto di... (genitori / amici / professori) / la finanza mi sembra troppo complicata (troppi numeri, troppe parole difficili, troppe formule...)

## QUESTIONARIO 'DI INGRESSO': qualche spunto

### **conoscenze di base**

- domande su inflazione, rischio e rendimento, tasso di interesse, diversificazione – fonte: Rapporto CONSOB sulle scelte di investimento delle famiglie italiane
- domande OCSE-PISA (ad es., capacità di leggere un estratto conto di un c/c bancario semplificato oppure di comprendere il significato di una fattura)
- Cosa significa investire? Chi può proporci di investire?

### **web e proposte di investimento**

- Se navigando in Internet alla ricerca di qualcosa di solito costoso mi imbatto in una proposta di acquisto allettante: ... troppo bello per essere vero/ chiedo ai miei amici / procedo se il sito mi sembra affidabile

## MOTIVAZIONE E UTILITÀ

A cosa serve la finanza? In Borsa si gioca? Guadagnare senza rischiare è possibile? Perché risparmio e investimenti mi riguardano?

## MATERIALE UTILE

schede Consob;  
articoli di giornale, film

## LA NASCITA DEI MERCATI DI BORSA

## ESPERIENZA E INTERAZIONE

Gioco Consob-Università di Trento

## MULTIDISCIPLINARIETÀ

**STORIA** Europa nel 1500

**FILOSOFIA e SOCIOLOGIA**

**PSICOLOGIA**

**MATEMATICA**

## NOZIONI DI FINANZA

rischio, rendimento, diversificazione, azioni, obbligazioni

## ASPETTI MACRO

il funzionamento dei mercati finanziari

## ASPETTI MICRO e COMPORTAMENTALI

sotto-diversificazione; propensione al rischio; percezione delle probabilità, effetto disposizione, effetto ricchezza ...

### Intenzioni e 'costrutti psicologici'

- **Giudizio personale sul comportamento**
  - Qual è il valore dei soldi per me?
  - Cos'è la finanza per me e a cosa serve?
  - È possibile guadagnare senza rischiare?
  - In Borsa si gioca ... o si fa sul serio? A cosa serve la Borsa?
- **Pressione sociale verso il comportamento**
  - Cosa pensano gli altri di denaro, finanza, mercati di Borsa?
  - Quale atteggiamento si aspettano gli altri da me nei confronti del denaro?
- **Livello di controllo percepito**
  - Gestione del denaro e risparmio... mi riguardano? Cosa posso fare?

### MULTIDISCIPLINARIETÀ

- **STORIA:** l'Europa del 1500
- **FILOSOFIA:**
  - Pascal
  - Schumpeter
  - l'utilitarismo
  - l'etica
- **PSICOLOGIA:**
  - dalla psicologia cognitiva alle scienze comportamentali
- **SOCIOLOGIA**
  - la sociologia dei consumi
- **MATEMATICA:**
  - lo spazio ortogonale, percentuali e probabilità
  - calcolo del montante

### NOZIONI DI FINANZA

- **rischio e rendimento**
- **correlazione tra attività finanziarie e diversificazione**
- **strumenti finanziari (azioni, obbligazioni)**

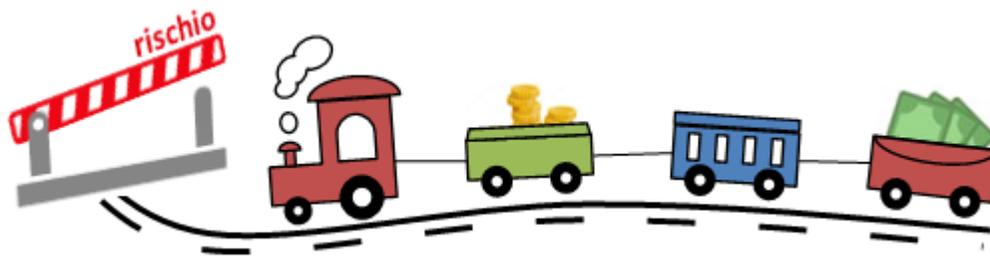
### ASPETTI MACRO DI FINANZA ED ECONOMIA

- **i canali di finanziamento delle imprese**
- **la Borsa**
- **le banche**
- **le alternative di investimento per gli investitori**

### ASPETTI MICRO e COMPORTAMENTALI

- **Processi decisionali** in condizioni di incertezza
  - Sistema 1 (riflessivo, lento) e Sistema 2 (istintivo, veloce)
- **Errori di diversificazione del portafoglio**
- **Effetto disposizione**
  - Si vende troppo presto un *winner* e si tiene troppo a lungo un *loser* (**avversione alle perdite**; *reference point*)
- ***Gambler fallacy***: quel numero sulla ruota di Bari che non esce da secoli ... (intuizioni errate)
- ***House money effect***: vinco quindi rischio (collegato alla contabilità mentale; spiega **atteggiamento instabile verso il rischio**)
- ***Herding behaviour***: così fan tutti...

## GAMIFICATION



### APP...RENDIMENTO (*InvestiGame*)

Il gioco per imparare che investire non è un gioco!

Per mettersi alla prova nella conoscenza del processo di investimento e negli errori di comportamento in cui possiamo incorrere

Obiettivo: diventare più consapevoli del processo decisionale di investimento

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



## SCHEDE CONSOB

- **NOZIONI DI FINANZA**

1. rischio, rendimento, diversificazione

<http://www.consob.it/web/investor-education/conoscenze-finanziarie-di-base>

<http://www.consob.it/web/investor-education/rischio-e-rendimento>

2. azioni e obbligazioni

<http://www.consob.it/web/investor-education/le-azioni>

<http://www.consob.it/web/investor-education/le-obbligazioni>

3. il percorso dalla pianificazione, al budget, al risparmio all'investimento

<http://www.consob.it/web/investor-education/la-pianificazione-finanziaria>

4. **SAV€Rio, il budget planner**

<http://www.consob.it/web/investor-education/budget-finanziario>

- **Articoli di giornale, FILM ...**

## **SCHEDE CONSOB**

- **ASPETTI MACRO**

1.  **Mercati finanziari**

<http://www.consob.it/web/investor-education/i-mercati-finanziari>

- **ASPETTI MICRO E COMPORTAMENTALI**

1. **sotto-diversificazione; percezione delle probabilità, effetto disposizione, effetto ricchezza ...**

<http://www.consob.it/web/investor-education/errori-e-trappole-comportamentali>

2. **propensione al rischio**

<http://www.consob.it/web/investor-education/percezione-e-propensione-al-rischio>

3. **finanza comportamentale: QdF CONSOB n. 66**

<http://www.consob.it/documents/11973/204072/qdf66.pdf/88b90c92-5c65-4fbe-a56f-fd168731e08d>

*Debriefing. In Borsa non si gioca!*

### **CONOSCERE E CONOSCERSI**

- **Per investire in autonomia è necessario avere un bagaglio minimo di conoscenze ...**
- **... di base (rischio-rendimento-diversificazione)**
- **... degli strumenti finanziari**
- **... dei meccanismi che regolano le nostre decisioni**
  - **l'avversione alle perdite non sempre è il miglior consigliere!**
  - **NO a valutazioni istintive: prendi tempo per riflettere!**
  - **100 euro valgono 100 euro: sempre!**
- **Bisogna ragionare con la propria testa e non limitarsi ad imitare gli altri**

- **QUESTIONARIO 'di ingresso':**
  - esperienza personale nella gestione del denaro
  - aspetti valoriali
  - aspettative in merito all'iniziativa educativa
  - conoscenze di base (inflazione, rischio e rendimento, diversificazione, aspetti istituzionali – ad es. soggetti abilitati all'offerta)
- **QUESTIONARIO al termine del modulo:**
  - aspetti valoriali
  - conoscenze di base
  - gradimento dell'iniziativa educativa
  - suggerimenti per migliorare l'iniziativa (ad es. nel format: *tre cose che terrei, tre cose che eliminerei, tre cose che migliorerei*)

## La Bolla dei Tulipani - Illustrazione degli eventi (1634-1637)

### ASPETTI MACRO

#### Contesto storico generale

- Situazione socio-politica dell'Europa del '600
- Commercio Navale Intercontinentale verso le Americhe e le Indie
- Sfida tra Potenze / conquiste coloniali

Primi esempi di  
**GLOBALIZZAZIONE**

#### Contesto storico specifico dell'Olanda

- Nascita della Repubblica delle Provincie Unite dei Paesi Bassi
- Situazione socio-economico-culturale
- Sistema finanziario olandese nel XVII° sec. (Borsa Valori, banche, compagnie)

**SISTEMA DECENTRALIZZATO (APERTO)  
VS CENTRALIZZATO (CHIUSO)**

## La Bolla dei Tulipani - Illustrazione degli eventi (1634-1637)

### ASPETTI MICRO

### ELEMENTI DI FINANZA

#### Finanza Comportamentale

#### Alfabetizzazione e buone prassi

- avidità ed eccesso di fiducia
- orientamento al breve termine
- percezione del rischio
- effetto «gregge» (*herding*)
- carenza di autocontrollo
- distorsioni comportamentali

- relazione rischio/rendimento
- diversificazione
- leva finanziaria
- pianificazione finanziaria
- prodotti derivati (*future*)
- criptovalute
- strumenti di tutela

#### Intenzioni e 'costrutti psicologici'

- **Giudizio personale sul comportamento**
  - Qual è il valore dei soldi per me?
  - Cos'è la finanza per me e a cosa serve?
  - «Lo voglio a tutti i costi»... funziona sempre?
  - Se lo fanno tutti sarà corretto... è sempre vero?
- **Pressione sociale verso il comportamento**
  - Cosa pensano gli altri di denaro, finanza, Borsa?
  - Gli altri si aspettano che io agisca in modo oculato (ad es., attenzione al rapporto qualità-prezzo, no *herding*)?
- **Livello di controllo percepito**
  - Come posso scegliere in maniera oculata, senza perdere di vista il valore delle cose?

## Indicazioni bibliografiche

### • LE CRISI FINANZIARIE – LA BOLLA DEI TULIPANI

- i. <http://www.consob.it/web/investor-education/la-bolla-dei-tulipani1>
- ii. Mike Dash, *La febbre dei tulipani*, BUR (2013), Milano
- iii. Fabrizio Galimberti, *Economia e Pazzia*, Editori Laterza (Bari)

### • ASPETTI MACRO

1. Contesto storico generale Europa del '600
2. Contesto storico specifico Olanda XVII° sec.  
C.M. Cipolla, *Storia economica dell'Europa pre-industriale*, Il Mulino (Bologna), in particolare par.38 Il «miracolo» olandese
3. Sistema economico-finanziario dell'Olanda del XVII° sec  
F. Braudel, *Civiltà materiale, economia e capitalismo*, Einaudi Editore  
Vol. III I tempi del mondo (Cap. III) e Vol. II I giochi dello scambio (Cap. I par. «Ad Amsterdam: la Borsa dei valori»

## Indicazioni bibliografiche

### ASPETTI MICRO E COMPORTAMENTALI

1. fiducia, ottimismo, *overconfidence*, comportamenti imitativi

<http://www.consob.it/web/investor-education/errori-e-trappole-comportamentali>

#### Video sulle trappole comportamentali:

<https://www.youtube.com/watch?v=ttXV5V4HxgY&feature=youtu.be>

<https://www.youtube.com/watch?v=Mv8flWexujQ&feature=youtu.be>

2. propensione al rischio

<http://www.consob.it/web/investor-education/percezione-e-propensione-al-rischio>

3. finanza comportamentale: QdF CONSOB n. 66

<http://www.consob.it/documents/11973/204072/qdf66.pdf/88b90c92-5c65-4fbe-a56f-fd168731e08d>

## Indicazioni bibliografiche

- **ELEMENTI DI ECONOMIA E FINANZA**

1. **Conoscenze di base sui mercati finanziari e sugli strumenti finanziari**

<http://www.consob.it/web/investor-education/conoscenze-finanziarie-di-base>

Video su mercati finanziari: <https://www.youtube.com/embed/-oAOBcFtang>

2. **Le Criptovalute**

<http://www.consob.it/web/investor-education/criptovalute>

3. **Guida all'investimento finanziario**

<http://www.consob.it/web/investor-education/guida>

M  
O  
T  
I  
V  
A  
Z  
I  
O  
N  
E

## EVENTO STORICO (narrazione, esperienza e interazione)

### Elementi macro

- Economia globale
- Globalizzazione e Finanza
- La governance internazionale dell'economia
- I mercati finanziari sono efficienti?

### Elementi micro

- Eccesso di fiducia e miopia
- Sostenibilità delle scelte individuali
- Orientamento al breve termine
- Carenza di autocontrollo

### Elementi di alfabetizzazione

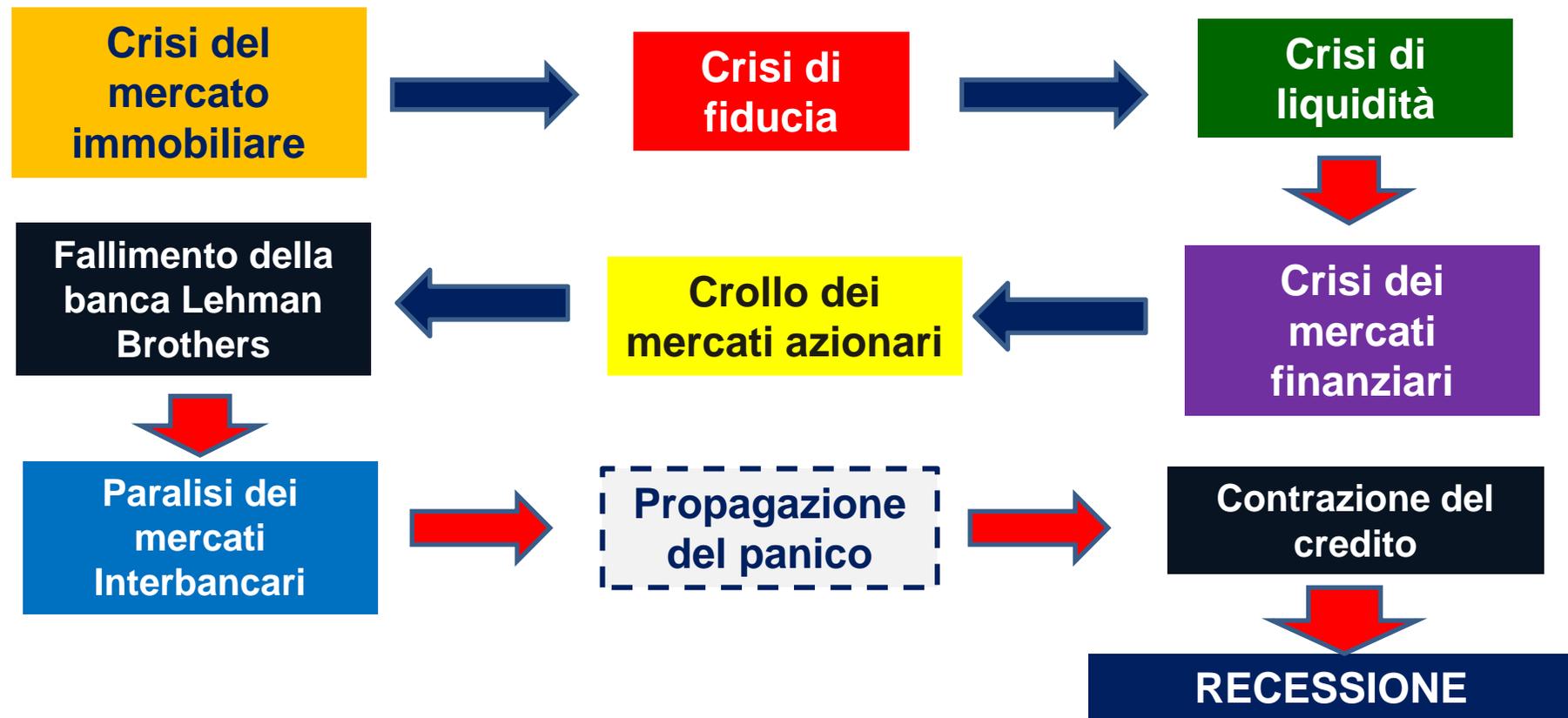
- Gestione del budget familiare
- Relazione rischio/rendimento
- Diversificazione
- Leva finanziaria
- Strumenti di tutela

M  
U  
L  
T  
I  
D  
I  
S  
C  
I  
P  
L  
I  
N  
A  
R  
I  
E  
T  
À

## APPROFONDIMENTI

- prodotti derivati, innovazione finanziaria e digitalizzazione, criptovalute, ...

- Origine negli Stati Uniti nel 2007
- Considerata la più grave crisi dai tempi della Grande Depressione degli anni '30
- Presupposti nel periodo 2000-2006



## Un passo più indietro...dal baratto alla finanza

- Il baratto: lo scambio tra produttori
- La moneta fisica
- Dalla moneta fisica alla moneta bancaria
- I titoli di credito e gli strumenti finanziari
- Gli intermediari finanziari
- I mercati degli strumenti finanziari
- Il sistema finanziario attuale: una stilizzazione

### Intenzioni e ‘costrutti psicologici’

- **Giudizio personale sul comportamento**
  - Qual è il valore dei soldi per me?
  - Cos'è la finanza per me e a cosa serve?
  - «L'ottimismo è il profumo della vita» : vale anche nelle scelte economiche?
- **Pressione sociale verso il comportamento**
  - Cosa pensano gli altri di denaro, finanza, fiducia?
  - Sostenibilità delle scelte economiche: cosa ne pensano gli altri?
- **Livello di controllo percepito**
  - Come posso scegliere in maniera oculata senza mettere a rischio il mio standard di vita?

## Indicazioni bibliografiche

### • LE CRISI FINANZIARIE – LA CRISI DEI SUBPRIME

- <http://www.consob.it/web/investor-education/crisi-finanziaria-del-2007-2009>
- <https://www.youtube.com/watch?v=g1sbZt1djfM> [minuto 3:04 - 5:37]
- <https://www.youtube.com/watch?v=xiSSajS0E3A> [min. 4:54 – 10:11]
- <https://www.ilsole24ore.com/art/SoleOnLine4/dossier/Economia%20e%20Lavoro/2009/lezioni-per-il-futuro/mondo-dopo-crisi/tappe-crisi.shtml?uuid=6704b6b8-3bb4-11de-b2ec-86a4cf51edfb>
- <https://www.youtube.com/watch?v=pN25-uO199c>

### • ASPETTI MACRO

#### 1. Globalizzazione e Finanza

- <http://www.consob.it/web/investor-education/l-eta-corrente#globale>
- [http://www.pienotempo.it/materialedidattico/Scheda\\_Globalizzazione\\_master/Scheda\\_Globalizzazione\\_master.html](http://www.pienotempo.it/materialedidattico/Scheda_Globalizzazione_master/Scheda_Globalizzazione_master.html)

## Indicazioni bibliografiche

- **ASPETTI MICRO E COMPORTAMENTALI**

1. **fiducia, ottimismo, *overconfidence***

<http://www.consob.it/web/investor-education/errori-e-trappole-comportamentali>

**Video sulle trappole comportamentali:**

<https://www.youtube.com/watch?v=ttXV5V4HxgY&feature=youtu.be>

<https://www.youtube.com/watch?v=Mv8flWexujQ&feature=youtu.be>

2. **propensione al rischio**

<http://www.consob.it/web/investor-education/percezione-e-propensione-al-rischio>

3. **finanza comportamentale: QdF CONSOB n. 66**

<http://www.consob.it/documents/11973/204072/qdf66.pdf/88b90c92-5c65-4fbe-a56f-fd168731e08d>

## Q&A

**Vogliamo conoscere  
la vostra opinione!**



Comitato per la programmazione  
e il coordinamento delle attività  
di educazione finanziaria



## Finanza: Una storia da raccontare L'educazione finanziaria nelle scuole

*Grazie per l'attenzione*

[vdg@consob.it](mailto:vdg@consob.it)

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

[p.munafo@consob.it](mailto:p.munafo@consob.it)

[p.soccorso@consob.it](mailto:p.soccorso@consob.it)