

Attitudine alla pianificazione finanziaria delle famiglie italiane

Marianna Brunetti ¹ Rocco Ciciretti ² Monica Gentile ³
Nadia Linciano ³ Paola Soccorso ³

¹*University of Rome Tor Vergata, CeFin, CEIS*

²*University of Rome Tor Vergata, CEIS, and RCEA*

³*CONSOB, Research Department*

Pianificazione Finanziaria Conoscenze, Attitudini e Comportamenti degli Investitori Italiani

16 Febbraio 2023, Roma

Indice

- Idea di ricerca, Motivazione e Letteratura
- Dati e Strategia Empirica
- Risultati e Robustezze
- Conclusioni

Motivazione

- Pianificazione finanziaria (programmazione dell'allocazione del reddito tra spese e risparmio, anche in ottica temporale) ⇒ maggiore benessere finanziario e capacità di reazione a shock finanziari
 - L'attitudine alla pianificazione finanziaria è ancora poco diffusa tra le famiglie italiane: 6% nel 2021 (indagine CONSOB sulle scelte di investimento delle famiglie italiane)
- ⇒ cruciale comprendere i fattori associati e che, quindi, possono favorire la diffusione di tale buona pratica

La Pianificazione finanziaria in letteratura

1 I modelli:

- tradizionali: agenti razionali (Modigliani e Brumberg, 1954, Markowitz, 1952)
- più recenti: bias cognitivi e comportamentali (Tversky e Kahneman, 1973, 1975, Acharjya e Natarajan, 2018, Bogan et al., 2020)

2 I fattori associati:

- Conoscenza finanziaria, sia effettiva che percepita (attenzione a potenziale endogeneità)
(Hung et al., 2009; Robb and Woodyard, 2011, Parker, et al., 2012, Anderson et al., 2015)
- Tratti e attitudini comportamentali
(Katona, 1974, Ameriks et al., 2003, Dow and Jin, 2013, Steel et al., 2018)
- Demografiche: età, genere, titolo di studio, reddito e ricchezza (potenziale endogeneità)
(Lusardi e Mitchell, 2007-08-11, Fornero e Monticone, 2011, Boisclair et al., 2014, Dow e Jin, 2013)

Dati

- Indagine CONSOB su abitudini e scelte finanziarie delle famiglie italiane: circa 3,000 investitori intervistati
- Anni: 2019, 2020, 2021 \Rightarrow 8,704 osservazioni
- Variabile dipendente: pianificazione finanziaria
- Variabili di interesse
 - conoscenza finanziaria: inflazione, interesse composto, mutuo, diversificazione, relazione rischio-rendimento
 - tratti comportamentali: ansia finanziaria, auto-efficacia, avversione al rischio e fiducia nel consulente finanziario
- Variabili di controllo demografiche: età, genere, studio, stato civile, area di residenza, situazione lavorativa, reddito, ricchezza.

Strategia Empirica

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 FK_{it} + \beta_2 PFK_{it} + \beta_3 OC_{it} + \mathbf{PT}_{it}\eta + \mathbf{X}_{it}\gamma + \tau + \epsilon_{it}$$

dove:

Y_{it} 1 per individuo i che effettua pianificazione finanziaria in t , 0 altrimenti

FK_{it} indice di conoscenza finanziaria (PCA, tra 0 e 1)

PFK_{it} indice di conoscenza finanziaria percepita (ex-ante, quintili)

OC_{it} over-confidence (ex-post, binaria)

PT_{it} Tratti comportamentali (4 binarie)

X_{it} Demografiche (età in polinomio quadratico, altre binarie)

τ effetti fissi di anno

ϵ_{it} errori (robusti all'eteroschedasticità)

Pianificazione Finanziaria

Variabili di interesse	Coefficienti	
FK_{it}	0.05***	
PFK_{it} - Q2	0.02*	
PFK_{it} - Q3	0.03**	
PFK_{it} - Q4	0.04***	
PFK_{it} - Q5	0.07***	
OC_{it}	0.02**	
PT_{it} {	Fiducia consulente finanziario	0.04***
	Auto-efficacia	-0.08***
	Ansia finanziaria	-0.06**
	Avversione al rischio	-0.004
Altri controlli	SI	
Osservazioni	8,704	

Pianificazione Finanziaria: focus 2021

Variabili di interesse	Coefficienti	
FK_{it}	0.03*	
PFK_{it} - Q2	0.004	
PFK_{it} - Q3	0.03	
PFK_{it} - Q4	0.03*	
PFK_{it} - Q5	0.05**	
OC_{it}	-0.004	
2021 {	Difficoltà gestire spese	-0.02**
	Reddito ridotto	0.03**
	Fragilità finanziaria	-0.02
	Risparmio Ridotto	-0.04**
PT_{it} e Altri controlli	SI	
Osservazioni	2,695	

Altri risultati e robustezze

- Indice di conoscenza finanziaria aggiustato (togliendo i "non so", "non voglio rispondere")
- Under-confidence
- Per anno (Covid-19)
- Scorporando gli indici di ansia finanziaria (monitorare le finanze è noioso, lo evito, mi fa sentire colpevole) e auto-efficacia (facilità raggiungere obiettivi, problem-solving)
- Modello di probabilità lineare
- Conoscenza finanziaria in $t - 1$

Conclusioni

- 1 conoscenza finanziaria: associazione + sia reale, sia percepita (**H1**)
- 2 tratti comportamentali: associazione – con ansia finanziaria (**H2.1**) e con auto-efficacia (**H2.2**), assente con avversione al rischio (**H2.3**) e + con fiducia nel consulente (**H2.4**)
- 3 controlli: rilevanza dei comportamenti di controllo dei risparmi, spese e indebitamento (**H3**) e della condizione finanziaria complessiva.

Suggerimenti di policy

- ⇒ considerare la forte segmentazione dei decisori finanziari nella progettazione delle iniziative di educazione finanziaria
- ⇒ allargare la rilevazione delle caratteristiche individuali degli investitori, anche comportamentali