

LA QUIETE DOPO LE
TEMPESTE?

QUALI SCENARI PER IL SISTEMA
BANCARIO e FINANZIARIO?

La congiuntura più lunga

24 Marzo 2023

Gli investitori italiani tra tempeste e dinamiche strutturali

Evidenze dall'ottavo Rapporto CONSOB sulle
scelte di investimento delle famiglie italiane

Nadia Linciano

Responsabile Divisione Studi

VIII Rapporto CONSOB

Focus investitori

Il Rapporto 2022 si basa sull'indagine 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane' somministrata nei mesi di giugno e luglio 2022 da GfK Italia a un campione rappresentativo degli investitori italiani.

Il Rapporto è stato curato da Nadia Linciano (coordinatrice), Daniela Costa, Monica Gentile, Paola Soccorso, Valeria Caivano.

Si ringrazia Chiara Tenerini per il supporto nell'analisi dei dati.

Segreteria editoriale e progettazione grafica: Eugenia Della Libera, Lucia Pierantoni e Paola Maione

Il Rapporto è disponibile sul sito Consob: <http://www.consob.it/web/area-pubblica/report-famiglie>

Per informazioni e chiarimenti scrivere a: studi_analisi@consob.it

Le opinioni espresse nel Rapporto sono personali delle Autrici e non impegnano in alcun modo la CONSOB. Nel citarne i contenuti non è pertanto corretto attribuirli alla CONSOB o ai suoi Vertici.

IL CONTESTO ECONOMICO DI RIFERIMENTO

CARATTERISTICHE SOCIO-DEMOGRAFICHE E SITUAZIONE FINANZIARIA

pianificazione finanziaria

gestione entrate/uscite (*budgeting*)

indebitamento

risparmio

impiego del risparmio

assicurazione

previdenza

investimenti finanziari

scelte di portafoglio

abitudini di investimento

domanda di consulenza

CONOSCENZE DIGITALI (effettive e percepite)

CONOSCENZE FINANZIARIE (effettive e percepite)

CONOSCENZE SOSTENIBILITÀ (effettive e percepite)

CONOSCENZA DEL CONTESTO

DISTORSIONI COMPORTAMENTALI
overconfidence
procrastinazione
miopia

PROCESSO DECISIONALE

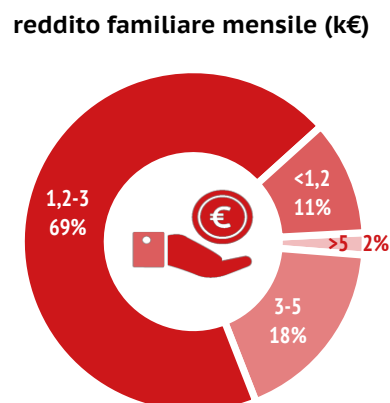
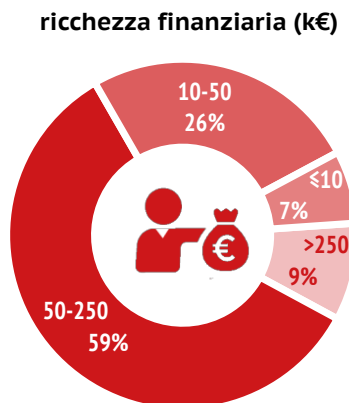
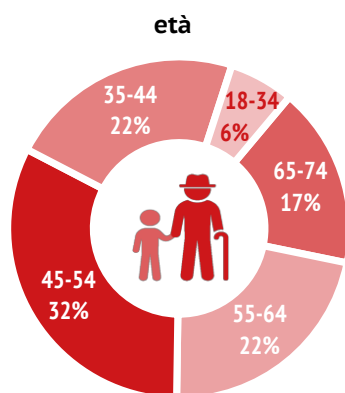
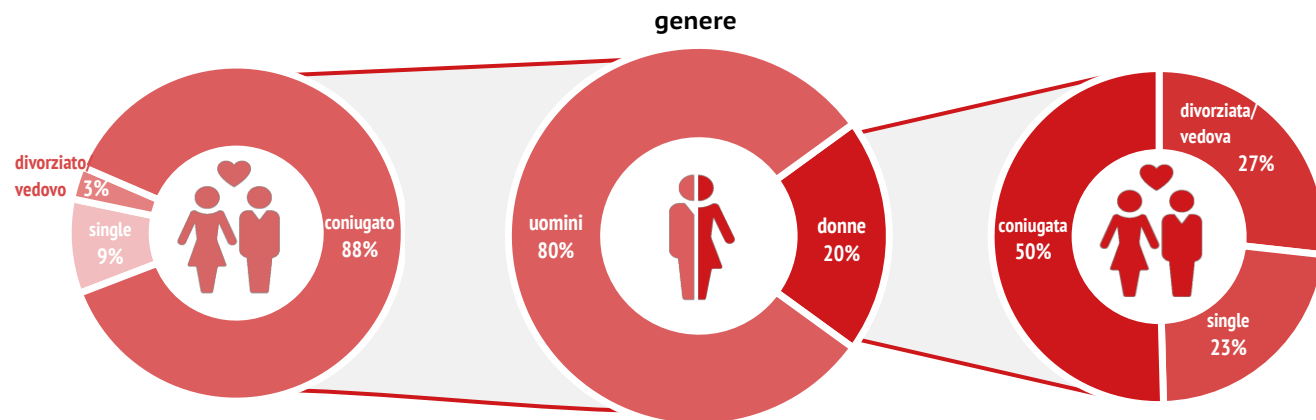
ATTITUDINI
avversione al rischio
avversione alle perdite
ansia finanziaria
auto-efficacia
fiducia
propensione all'apprendimento
accettazione della tecnologia

Il campione

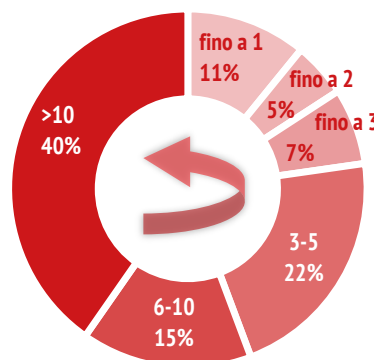
1.436 capifamiglia investitori

Il campione esteso

2.085 investitori di cui: 1.436 capifamiglia, 402 partner del capofamiglia, 247 altri famigliari che condividono le scelte finanziarie con il capofamiglia



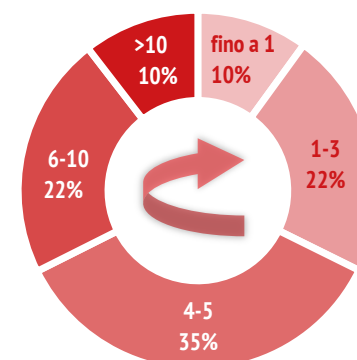
esperienza di investimento (anni)



abitudini/stili di investimento

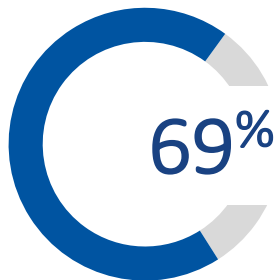


orizzonte temporale di investimento (anni)



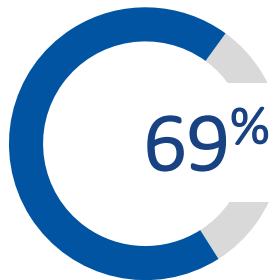
Fonte: Sezione II L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti

Tratti psicologici e attitudini



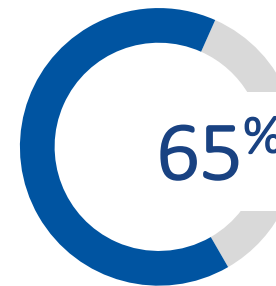
69%

avverso al rischio



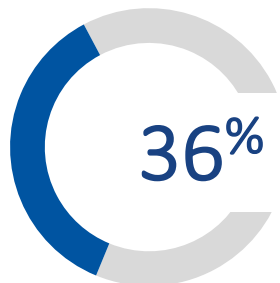
69%

avverso alle perdite



65%

tollerante verso le perdite di breve periodo

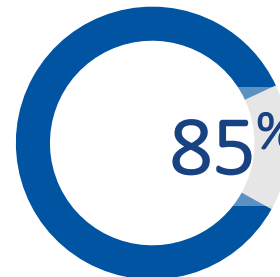


36%

incline all'ansia finanziaria



dal
2019



85%

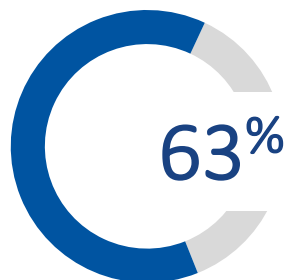
finanziariamente auto-efficace



dal
2019

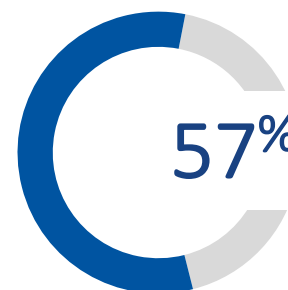
è cresciuta la quota di investitori secondo i quali si possono perdere i propri risparmi senza averne responsabilità

il 60% ritiene che raggiungere i propri obiettivi sia 'sfidante'



63%

trova difficile risparmiare per obiettivi troppo lontani nel tempo



57%

ritiene gli intermediari finanziari poco o per nulla affidabili

Osservatorio CONSOB
Investimenti Famiglie

VIII Rapporto CONSOB

Survey 2022

Controllo finanziario

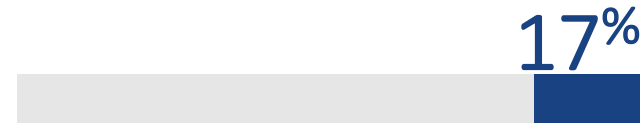
I profili di debolezza

VULNERABILI: hanno sperimentato un calo temporaneo o permanente delle entrate negli ultimi 12 mesi

FRAGILI: in difficoltà nel far fronte a spese fisse e ricorrenti

ESPOSTI a una spesa imprevista di 1.000€ nel mese successivo

2021



17%

vulnerabilità

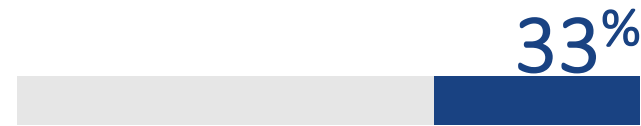


2022



23%

fragilità

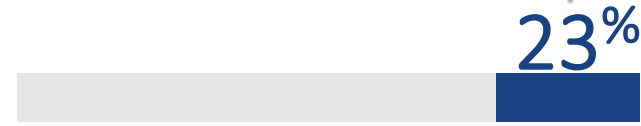


33%



37%

esposizione a spese impreviste



23%



23%

indebitamento



53%

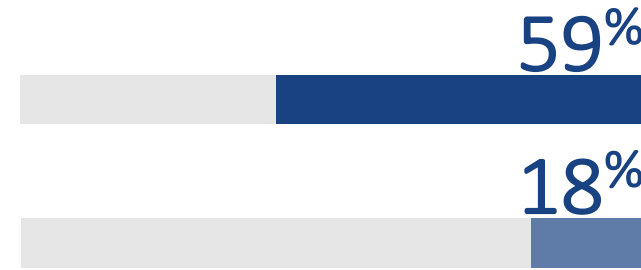


47%

Pianificazione e *budgeting*

Abitudini di controllo finanziario: pur essendo in astratto la prima valutazione utile ai fini della pianificazione, l'analisi di bisogni e aspirazioni è riferita solo dal 18% degli intervistati, più di frequente attenti alla sostenibilità delle spese (41%) e, in misura minore, al loro monitoraggio

2021



piano finanziario



da più di 5 anni

rispetto del budget

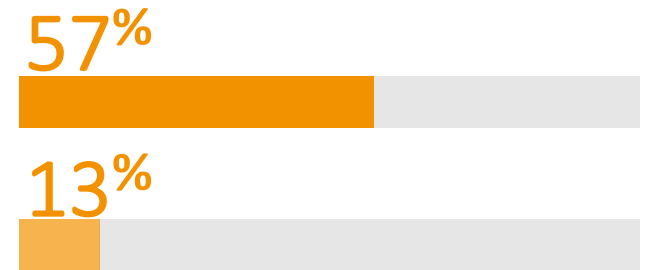


sempre

pianificatore 'esperto'



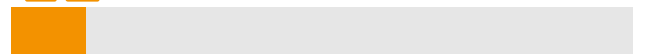
2022



36%

18%

12%

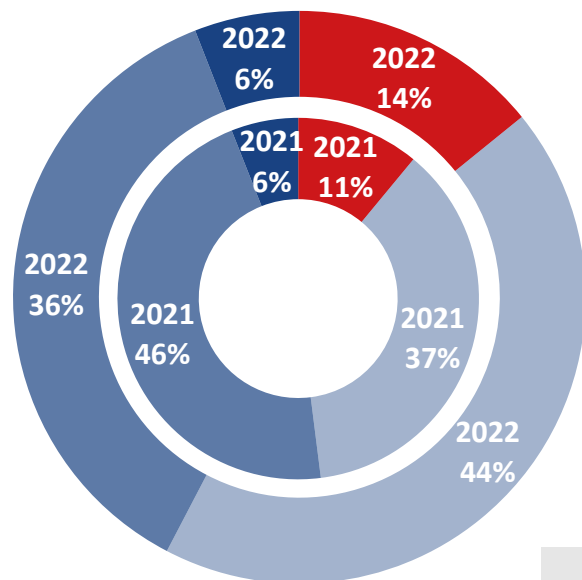


risparmi?

Il risparmio

Fonte: Sezioni II, IV, VI

- nulla
- sì, occasionalmente una parte del mio reddito
- sì, regolarmente una parte del mio reddito
- sì, la maggior parte del mio reddito



I possibili impieghi del risparmio:

23% investimento immobiliare
(26% nel 2021)

20% investimento finanziario (da 27%)

6% acquisto di cripto-valute (da 4%)

La preferenza per il conto corrente è scesa al 12% (dal 18%)

per far fronte a eventi inattesi



per la pensione



per nessuna particolare ragione



Complessità percepita nella gestione delle finanze personali

Gli investitori uomini, più anziani, più abbienti, meno inclini all'ansia finanziaria trovano meno di frequente sfidante gestire il denaro

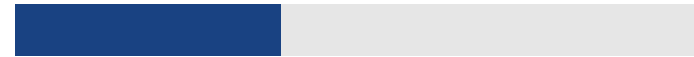
Gli investitori che hanno controllo finanziario percepiscono meno di frequente la complessità

L'80% degli intervistati ritiene complessa la gestione delle finanze personali a causa di:

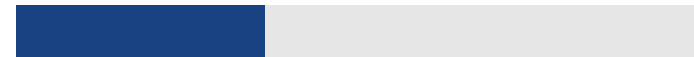
24% contesto di riferimento incerto



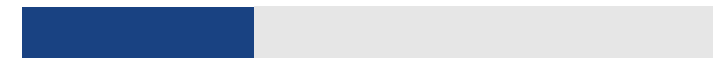
21% prezzi in aumento



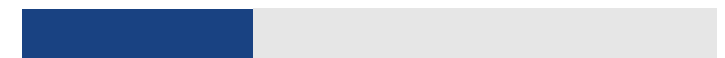
19% conoscenze finanziarie inadeguate



17% rischio di essere truffati



17% sfiducia nel sistema finanziario



Conoscenze finanziarie, della finanza sostenibile e digitale

Conoscenze finanziarie

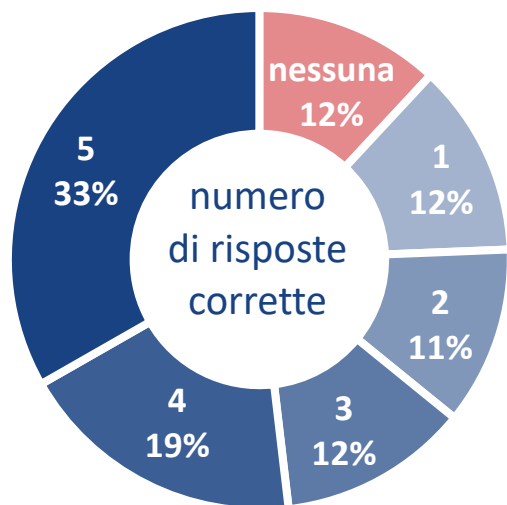


nozioni di base

risposte corrette **63%**

risposte corrette al netto delle
risposte casuali **56%**

var. 2022-2021 **+3%**



prodotti finanziari

risposte corrette **41%**

fattori di rischio

risposte corrette **34%**

FINANCIAL BASIC CONCEPTS

| | RISK-RETURN RELATIONSHIP | COMPOUND INTEREST RATE | INFLATION | MORTGAGE | RISK DIVERSIFICATION |
|--|--------------------------|------------------------|-----------|----------|----------------------|
| ACTUAL KNOWLEDGE | | | | | |
| percentage of correct answers | 73% | 61% | 65% | 58% | 56% |
| adjusted percentage of correct answers | 64% | 54% | 57% | 52% | 50% |
| PERCEIVED KNOWLEDGE | | | | | |
| respondents who heard and understood | 34% | 31% | 56% | 42% | 51% |
| MISMATCH BETWEEN ACTUAL AND PERCEIVED KNOWLEDGE | | | | | |
| no mismatch | 49% | 52% | 68% | 57% | 64% |
| upward | 6% | 9% | 12% | 14% | 15% |
| downward | 45% | 39% | 21% | 30% | 20% |

Conoscenze di base sulla finanza sostenibile percepite ed effettive

Percepito: in media il 50% del campione non ha mai sentito parlare dei concetti indagati

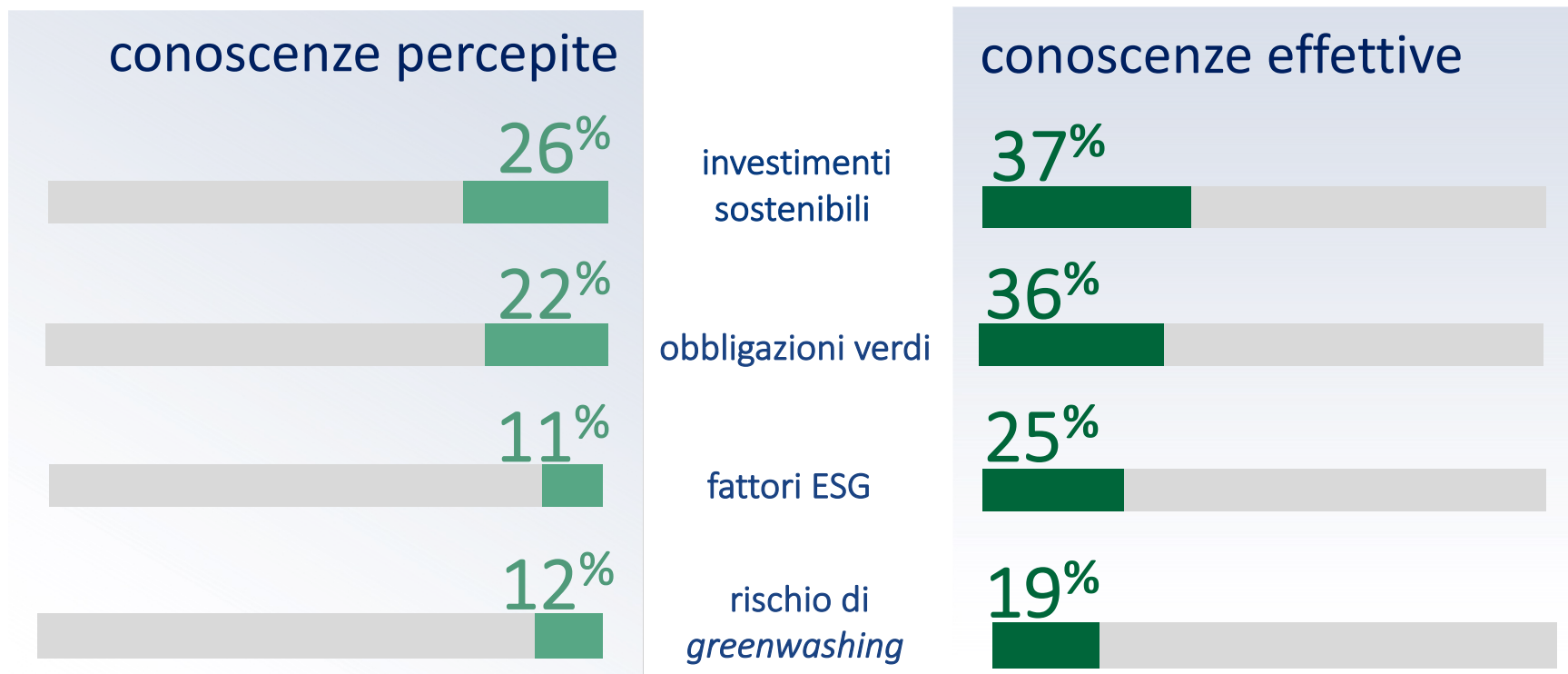
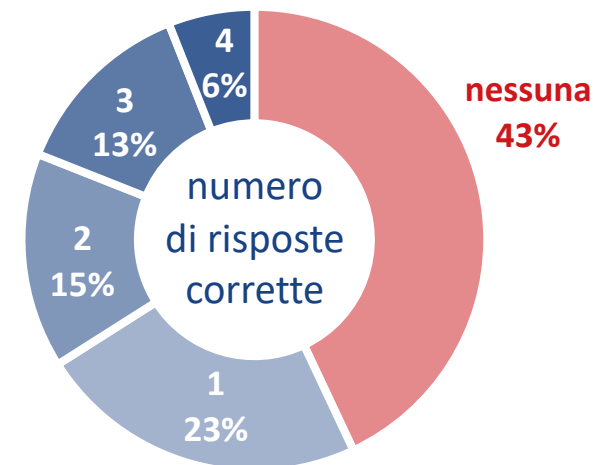
Effettive: in media le risposte corrette sono il 29% (aumentano al crescere di conoscenze finanziarie ed esperienza di investimento)

Autovalutazione: conoscenze percepite ed effettive allineate per la maggior parte del campione

24 marzo 2023



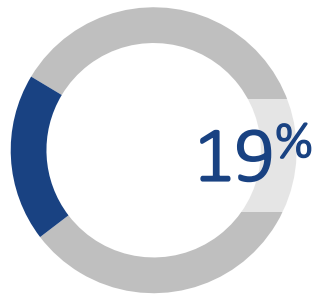
Test su quattro nozioni



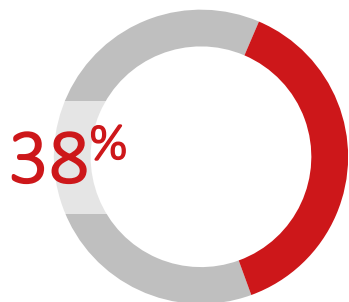
Fonte: Figg. 7.1, 7.4 e 7.5



Conoscenze di finanza digitale



risposte corrette in media



non risponde correttamente a nessuna domanda

| | | RISPOSTA ESATTA | NON SA/NON RISPONDE |
|-------------------------------|---|-----------------|---------------------|
| cripto-valute | I prezzi delle cripto-valute sono relativamente stabili nel tempo | 45% | 50% |
| crowdfunding | Le piattaforme di equity crowdfunding permettono di prestare denaro a piccole società non quotate | 23% | 67% |
| robo advice | Le piattaforme di robo advice non devono essere necessariamente autorizzate dalle autorità competenti | 18% | 74% |
| trading online | Il gestore di una piattaforma di trading online deve verificare le conoscenze dell'investitore che vuole fare trading online | 17% | 55% |
| stable coins | Il valore delle stablecoins può essere 'ancorato' al valore di una moneta o dell'oro | 15% | 75% |
| NFTs | I non fungible token (NFTs) sono file unici ma riproducibili con apposite procedure | 15% | 72% |
| DLT | La distributed ledger technology (DLT) permette di scambiare denaro (o altre attività) registrando le transazioni su una rete di computer | 14% | 75% |
| Initial Coin Offerings | Le Initial Coin Offerings (ICOs) sono forme di raccolta di capitali regolate da norme specifiche | 10% | 79% |
| bitcoin | Acquistare Bitcoin è come comprare una qualsiasi valuta (ad es. euro, dollaro o yen) | 41% | 47% |

Fonte: Figg. 5.7 e 3.8

Osservatorio CONSOB
Investimenti Famiglie

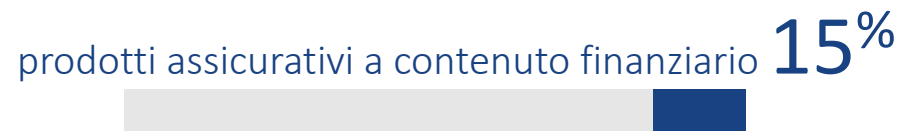
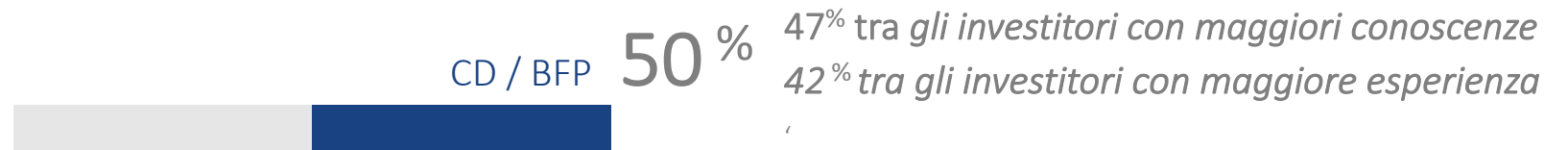
VIII Rapporto CONSOB

Survey 2022

Scelte e stili di investimento

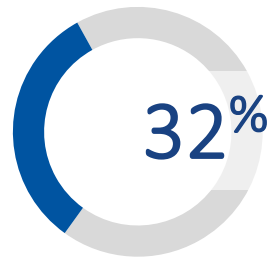
Le scelte di investimento

Elevata tendenza a detenere certificati di deposito e buoni fruttiferi postali indipendentemente da conoscenze finanziarie ed esperienza negli investimenti

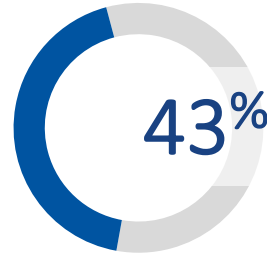


Diversificazione di portafoglio

Scarsa conoscenza del concetto di diversificazione e scelte di investimento in autonomia si associano a una minore diversificazione di portafoglio

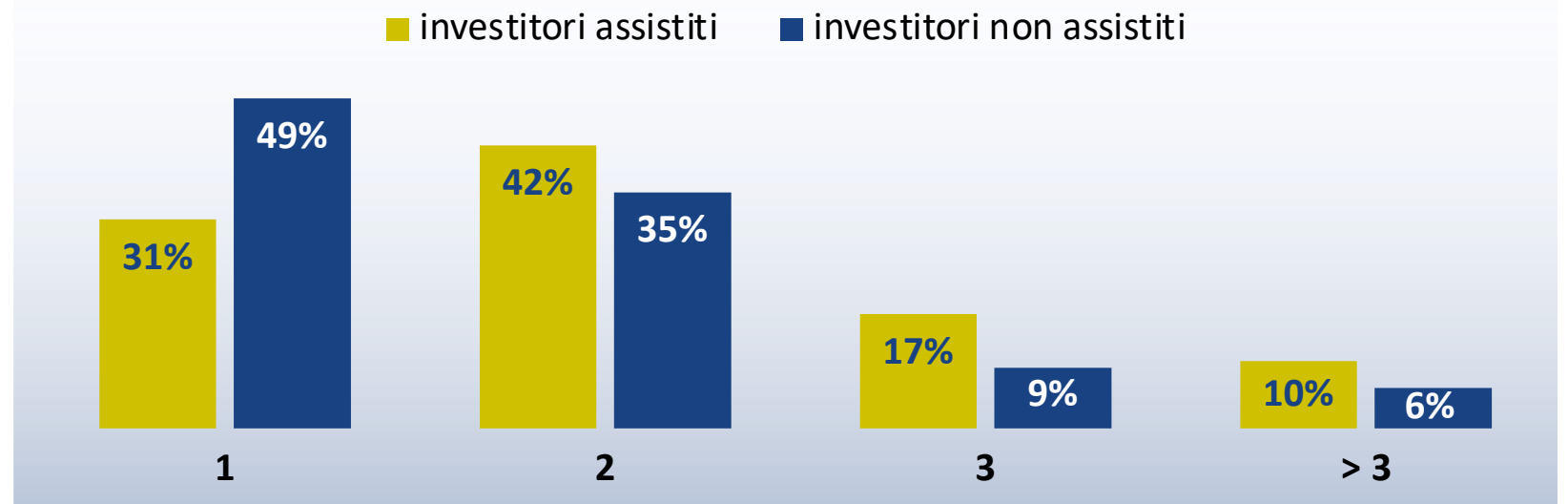


conosce la definizione corretta di diversificazione



detiene un solo prodotto finanziario in portafoglio, rappresentato da certificati di deposito o buoni fruttiferi postali nel 51% dei casi

distribuzione per numero di prodotti detenuti



Stili di investimento



24%

autonomo

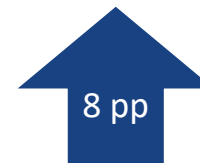


7 pp



45%

consulenza informale



8 pp



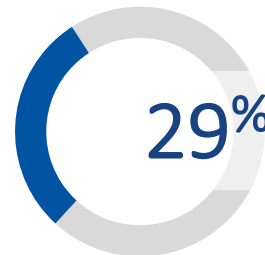
26%

consulenza

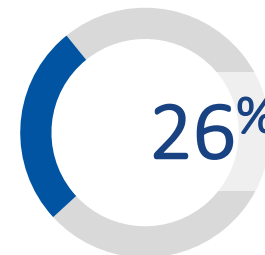


2 pp

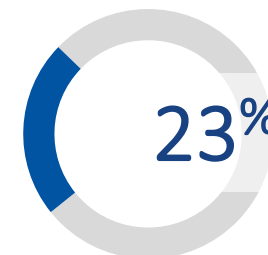
motivi per cui non si ricorre alla consulenza



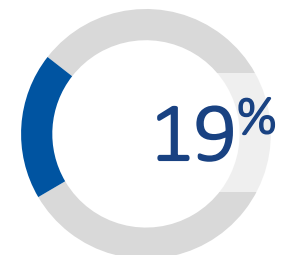
investo piccole
somme



costi elevati

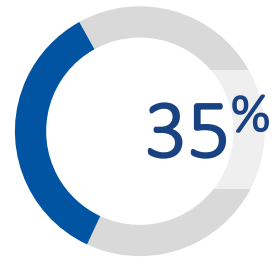
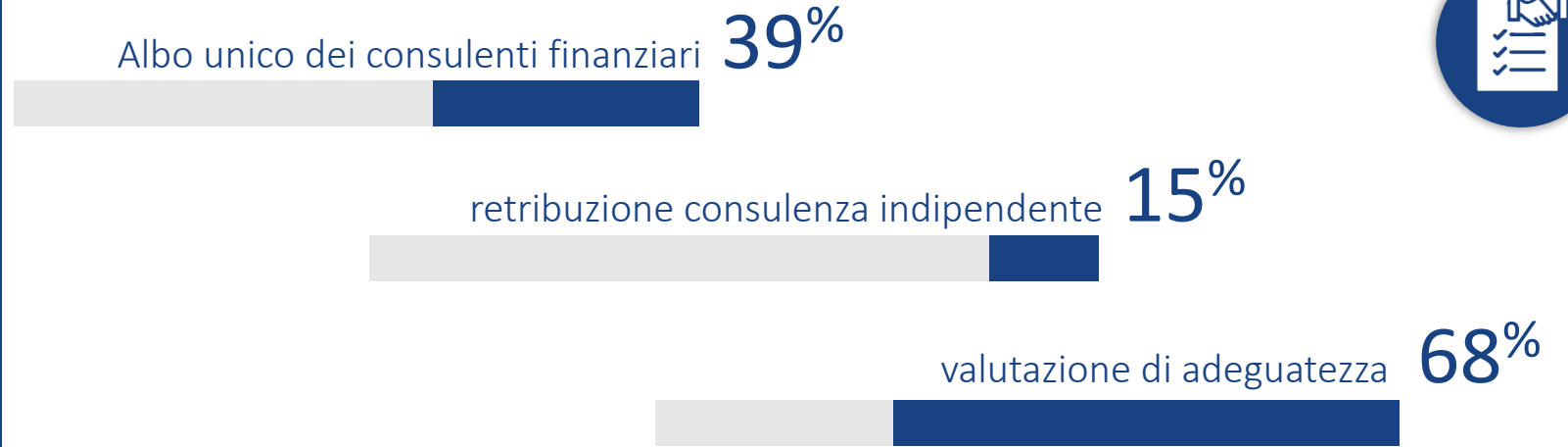


investo in
strumenti semplici

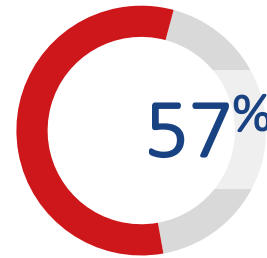


mancanza di
fiducia

La scarsa diffusione della consulenza si associa alla bassa conoscenza del servizio



la consulenza è un servizio a pagamento



non è disposto a pagare la consulenza

Principali fattori che guidano la scelta del consulente

- Il 47% degli investitori assistiti afferma di non aver scelto il professionista
- Il 63% degli investitori assistiti si affida allo stesso consulente finanziario da almeno 6 anni

Roma, 26 gennaio 2023



Fonte: Fig. 6.11

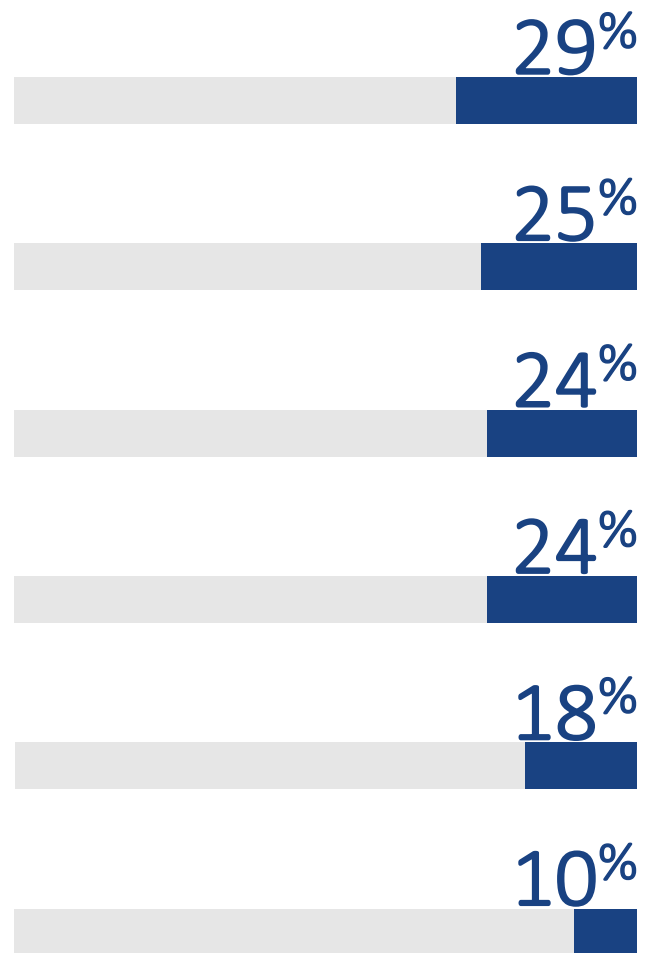
Informazioni da dare al proprio consulente

- Le informazioni da comunicare al consulente solo almeno tre per l'83% degli investitori assistiti
- Il 41% segnala tra le informazioni da comunicare anche le proprie preferenze di sostenibilità

Roma, 26 gennaio 2023



INVESTITORI fattori scelte di investimento



orizzonte di investimento

capacità di sostenere perdite

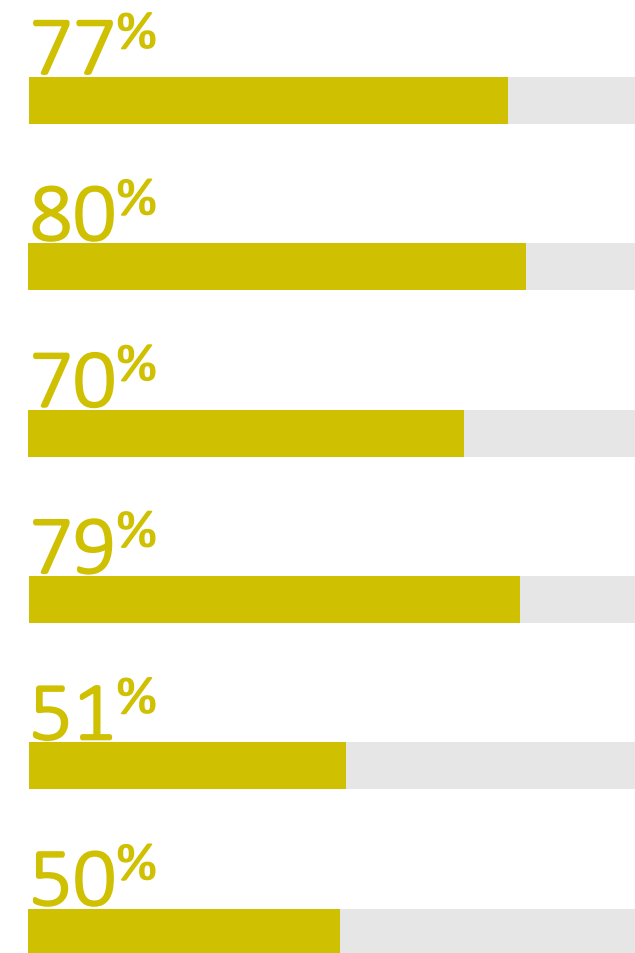
obiettivi di investimento

attitudine al rischio

conoscenze finanziarie

esperienza di investimento

INVESTITORI ASSISTITI informazioni per il consulente



Fonte: Figg. 6.6 e 6.14

Caratterizzazione degli investitori per esperienza di investimento

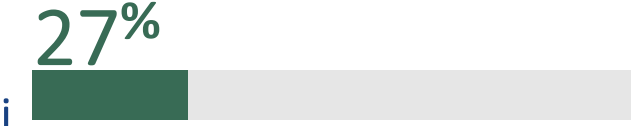
I 'nuovi' investitori hanno un'esperienza di investimento ≤ 3 anni



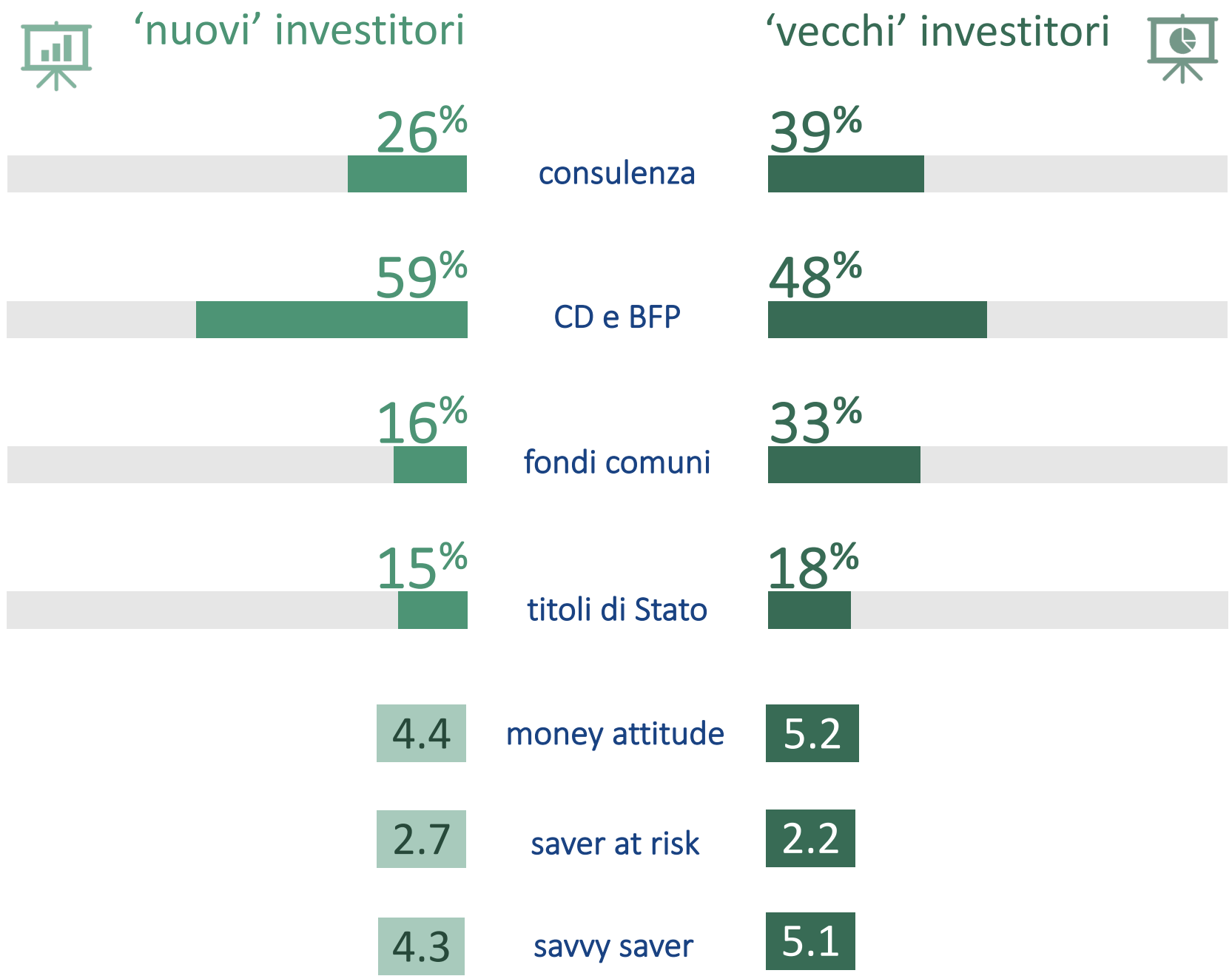
'nuovi' investitori



'vecchi' investitori



Caratterizzazione degli investitori per esperienza di investimento (- segue)

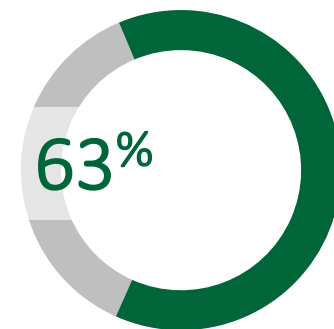
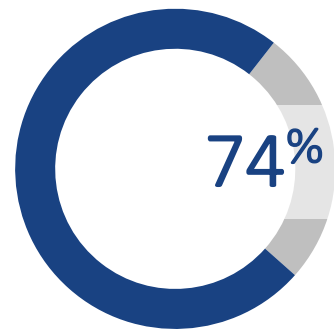


Investimenti sostenibili: possesso e interesse

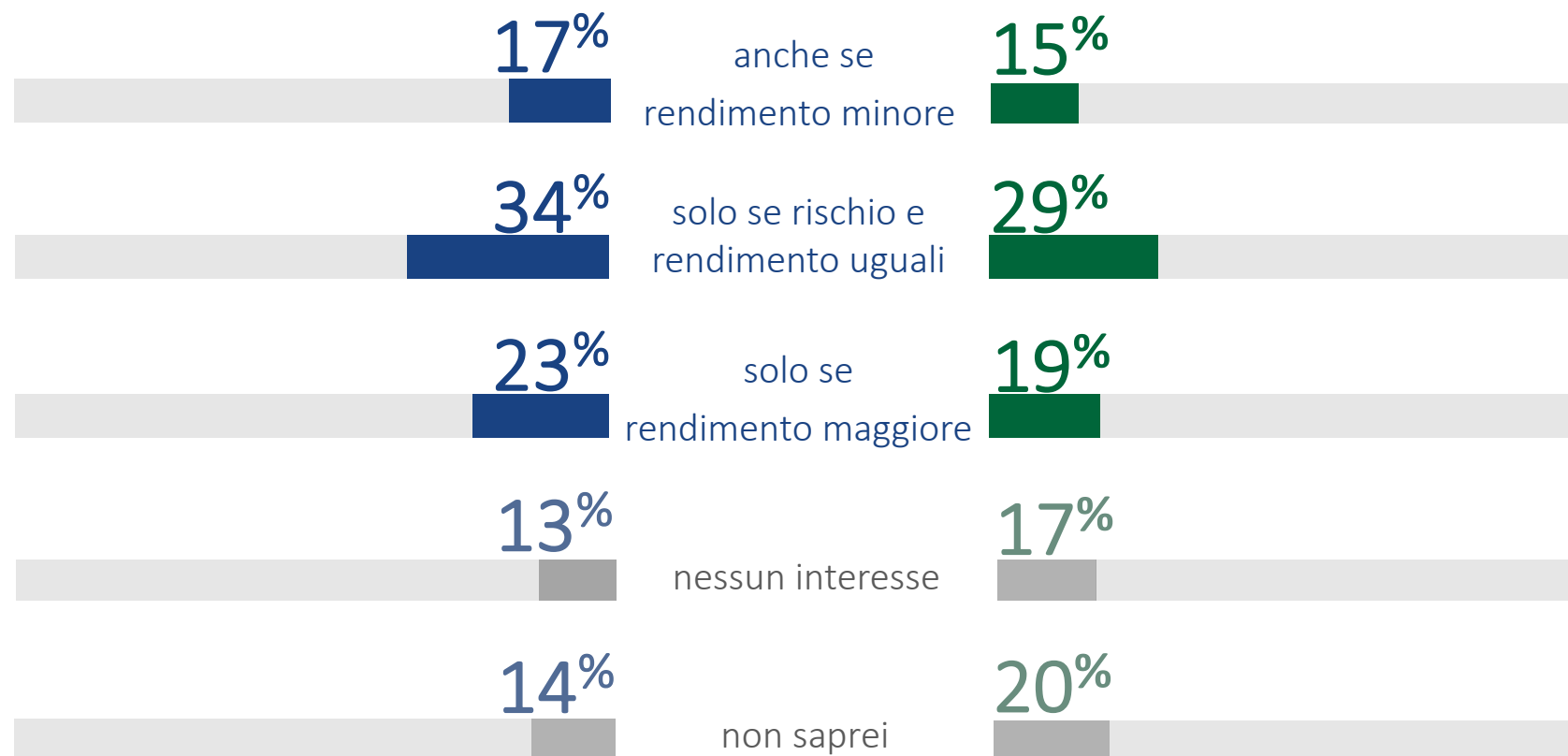
Interesse negli investimenti sostenibili (IS) elevato anche se in lieve diminuzione

Correlato positivamente con ricchezza, fiducia, conoscenza finanziaria e di SF, controllo finanziario

Correlato negativamente con età, avversione al rischio, ansia finanziaria

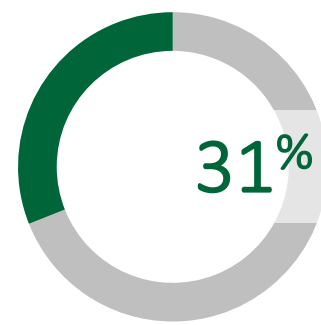


interesse negli investimenti sostenibili rispetto a opzioni alternative
2021 2022

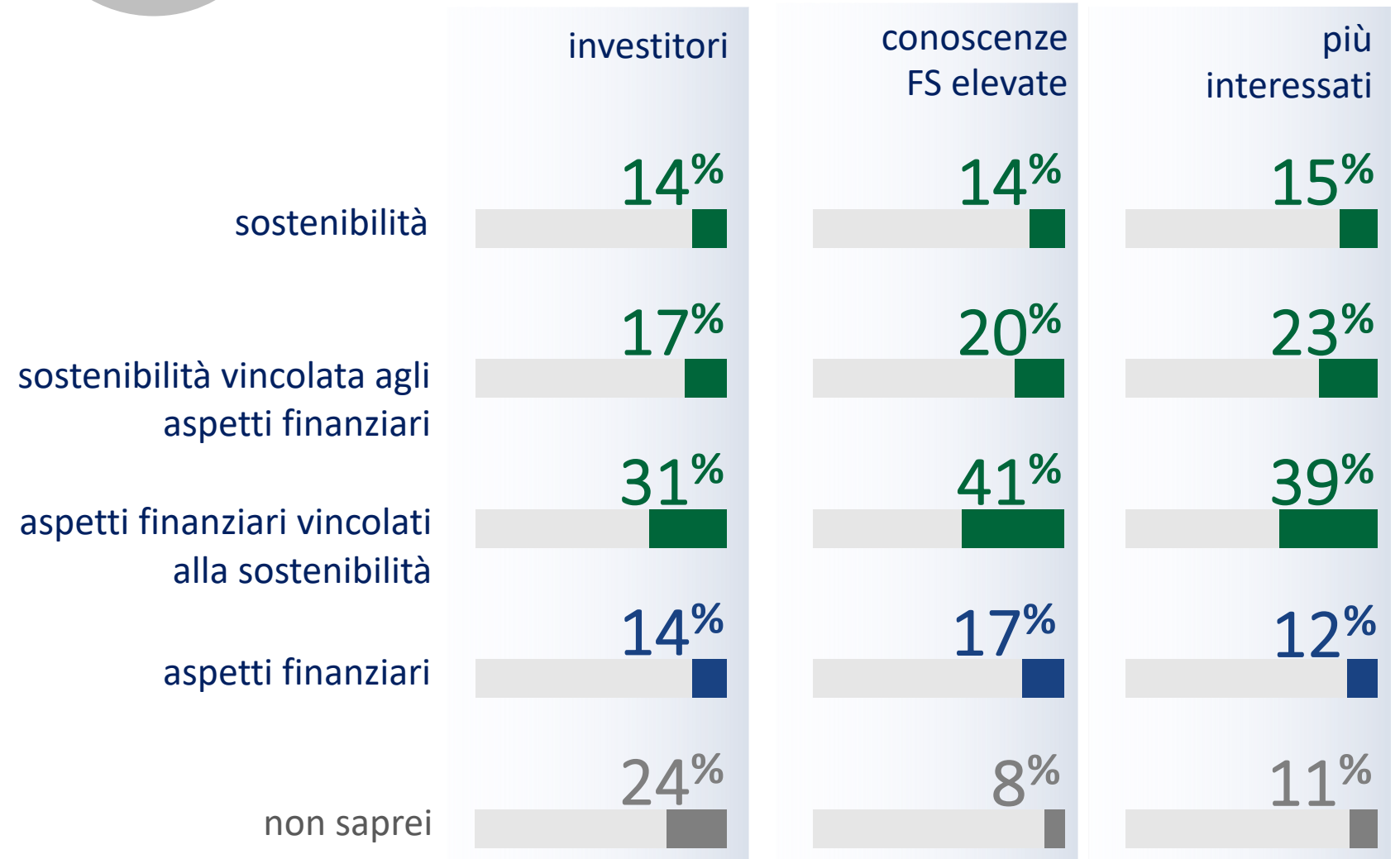


Fonte: Fig. 7.8

Sostenibilità versus profili finanziari dell'investimento



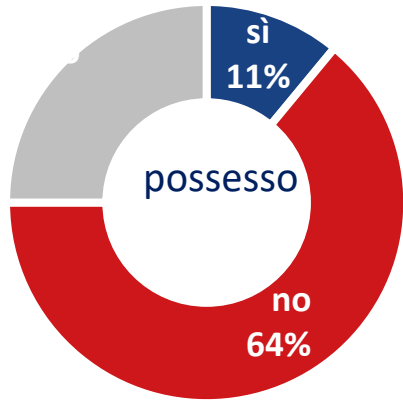
considera prioritaria la sostenibilità



Fonte: Fig. 7.11

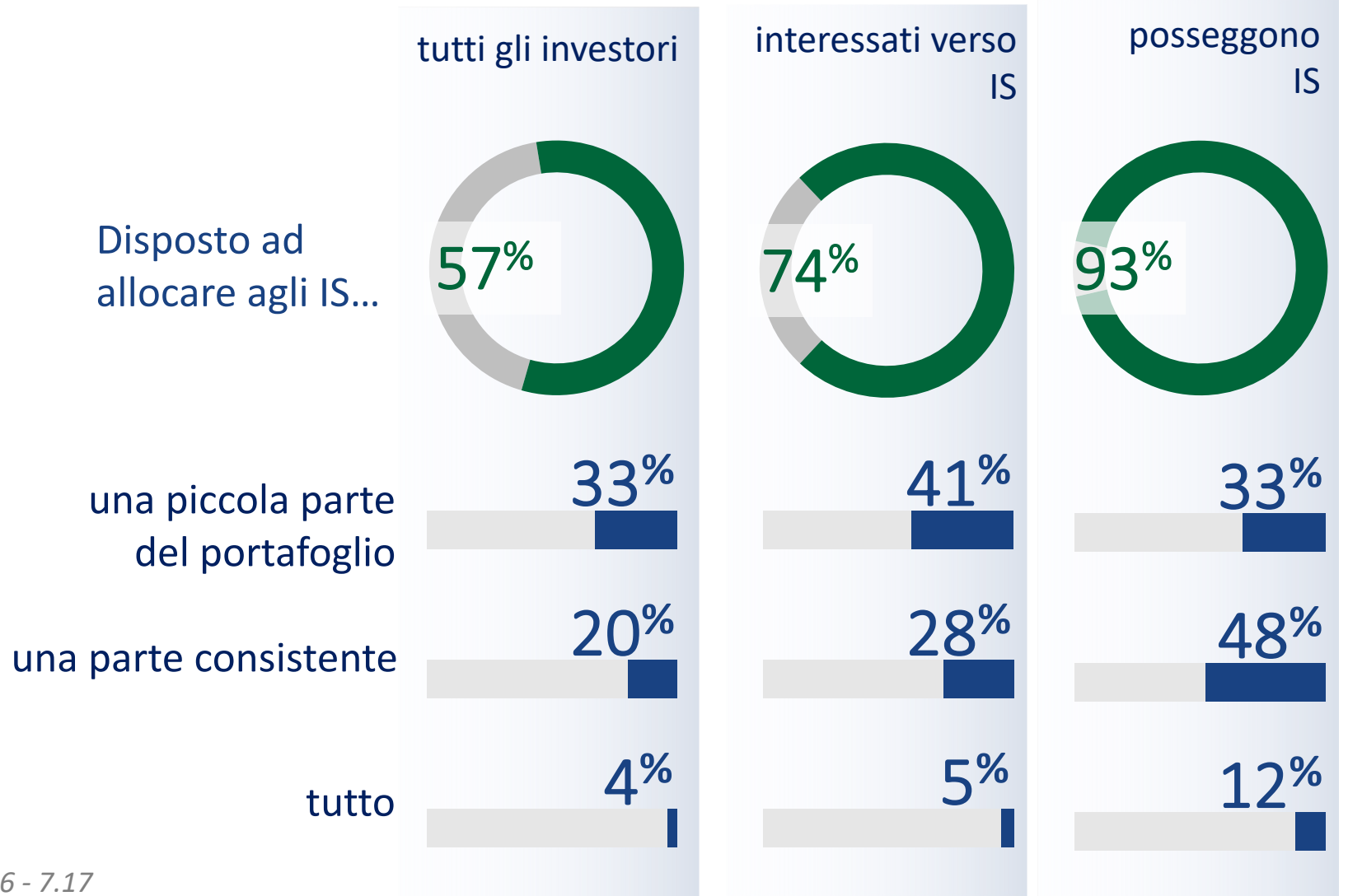
Possesso di investimenti sostenibili

Poco più del 10% degli investitori italiani dichiara di possedere investimenti sostenibili



Deterrenti: mancanza di conoscenza, percezione di rischi più elevati (incluso greenwashing)

In prospettiva, gli investitori sono propensi a cambiare le proprie scelte di asset allocation a favore di prodotti sostenibili



Source: Figg. 7.16 - 7.17

Informazione sugli IS e ruolo dell'intermediario di riferimento

Non sa indicare informazioni utili il 23% degli investitori (il dato scende a 9% tra gli coloro che hanno alte conoscenze in materia di sostenibilità)

informazioni utili



fonti informative preferite



Sostenibilità nella relazione con il consulente

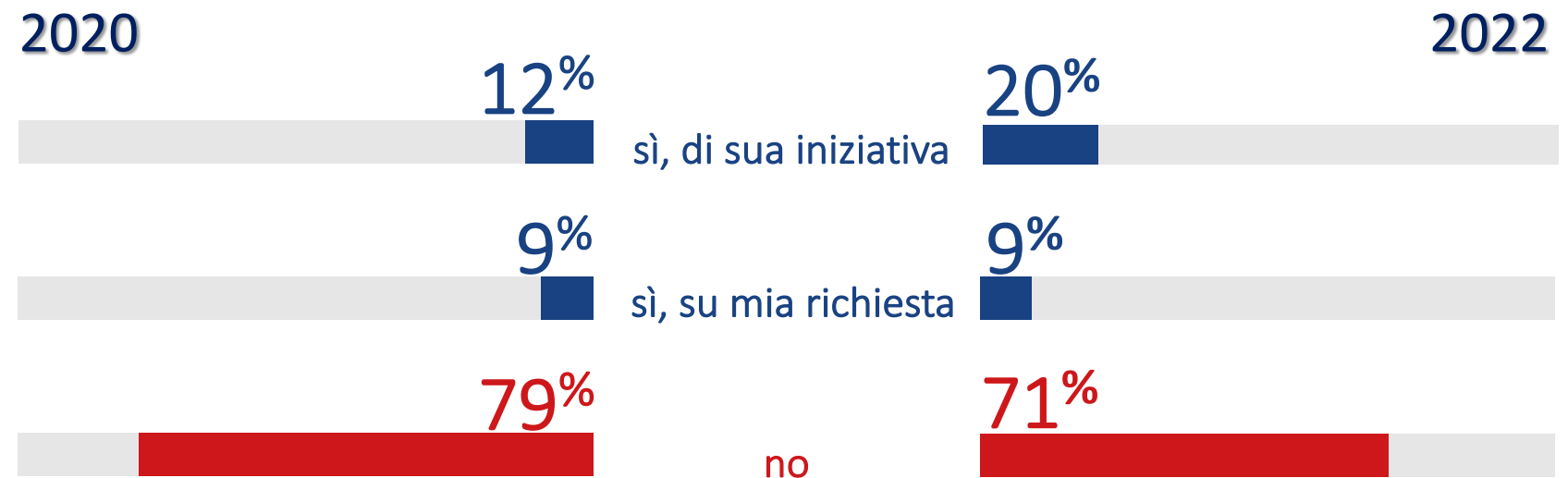
Il 41% degli investitori ritiene importante comunicare al consulente le proprie preferenze di sostenibilità



Il consulente ha chiesto le mie preferenze di sostenibilità



Il consulente mi ha raccomandato investimenti sostenibili

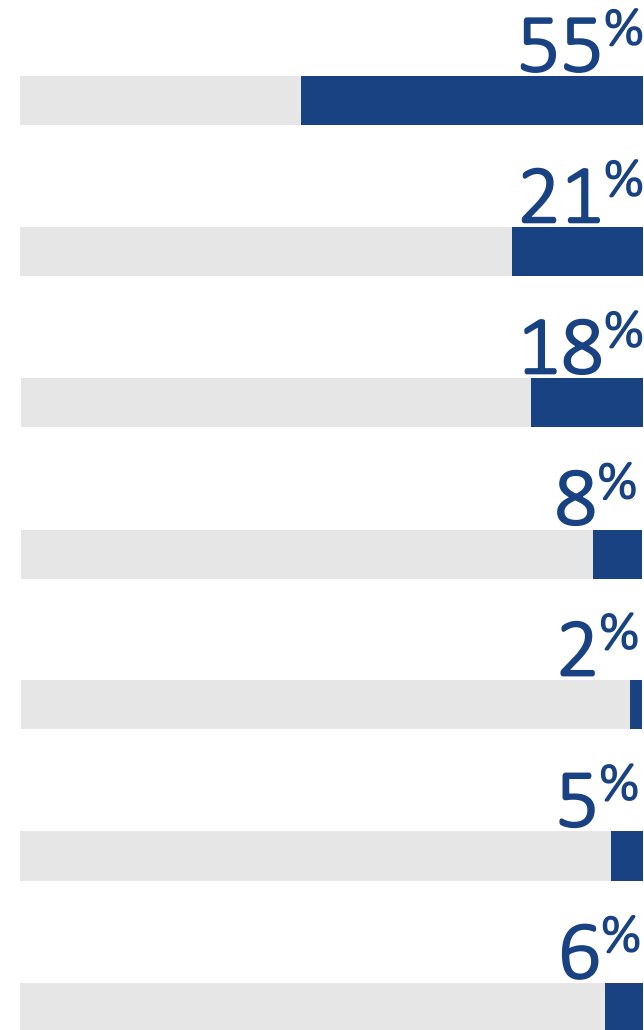


Finanza digitale e cripto valute

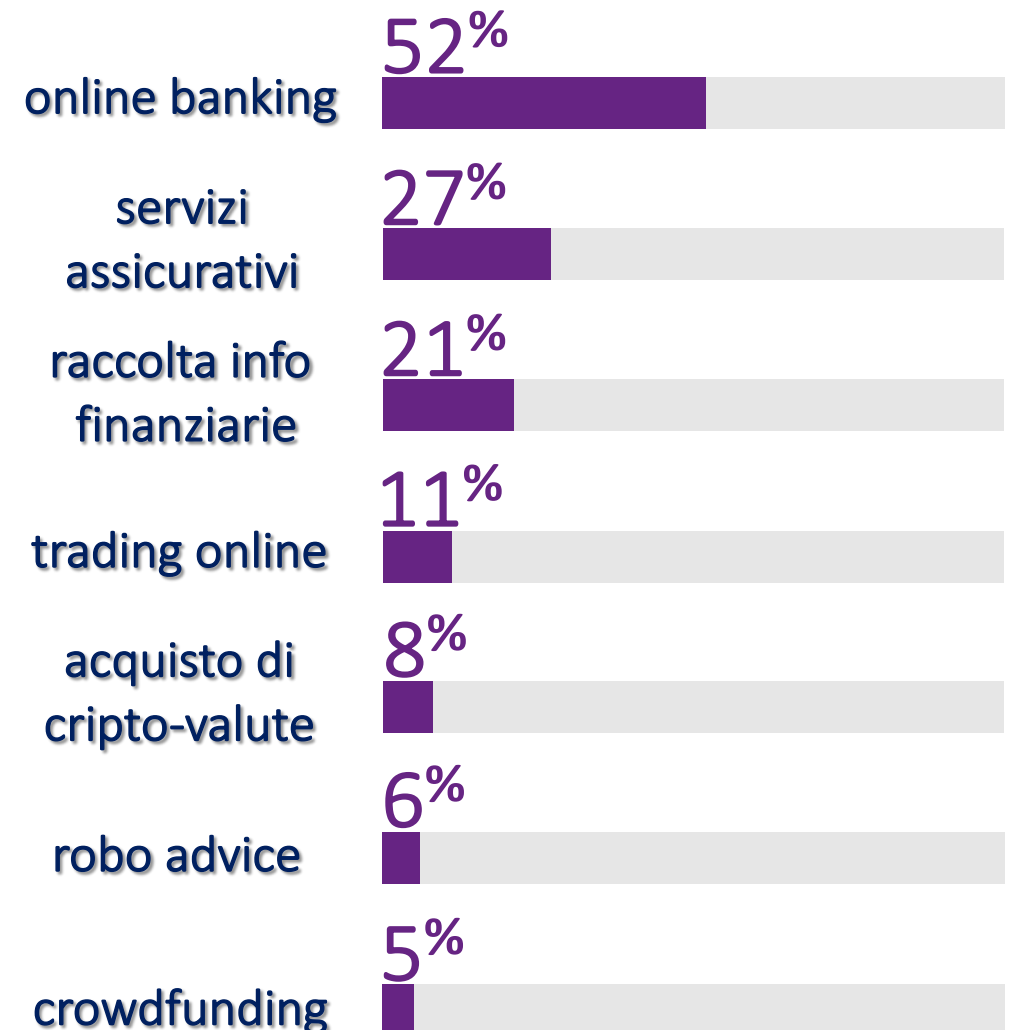
L'utilizzo di internet per la gestione delle finanze personali

Il 29% usa internet più di prima della pandemia

2021

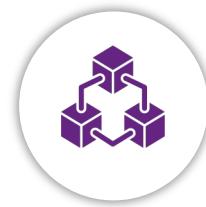


2022



Focus: La conoscenza delle cripto-valute e le fonti informative di riferimento

banca e consulente sono indicati solo dal 3%



82% dichiara di averne sentito parlare da...



42%

media generalisti



28%

media specializzati



26%

social e web communities



22%

pubblicità online



18%

familiari amici
collegi

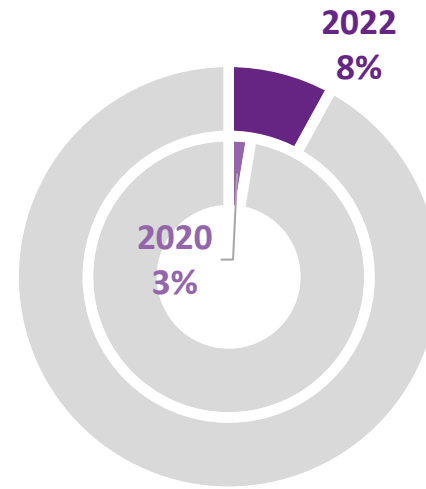


6%

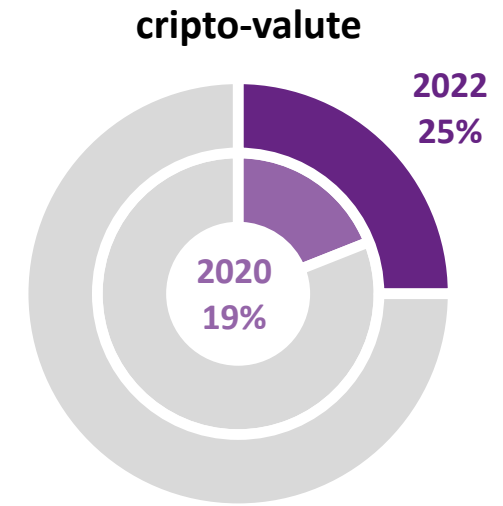
non sa rispondere

Possesso e interesse verso le cripto-valute

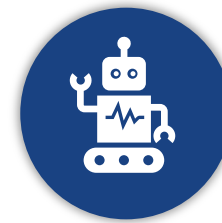
- Interesse in crescita
- Correlato positivamente con overconfidence e conoscenza della finanza digitalizzata; negativamente con età, avversione al rischio, controllo finanziario, ricorso alla consulenza ed elevate *money attitude*
- Minore *money attitude* e maggiore vulnerabilità



Possesso di cripto-valute



interesse nelle cripto-valute



33% dei possessori non hanno risposto correttamente alle domande di conoscenza

I **drivers** principali dell'interesse sono: la diversificazione di portafoglio, l'opportunità di guadagni facili, orizzonte di l/t e anonimato

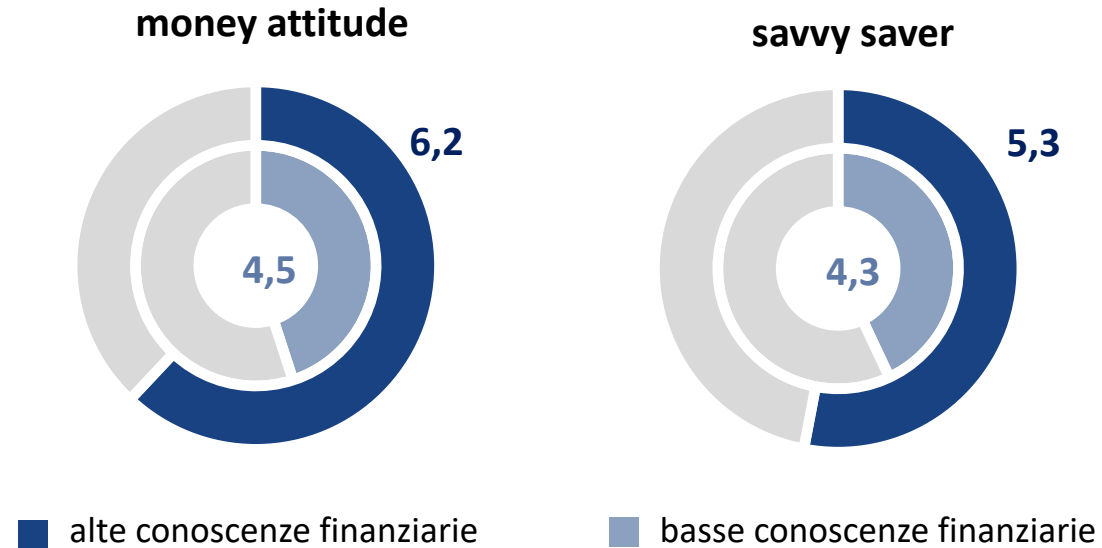
Riflessioni conclusive

Il ruolo della cultura finanziaria

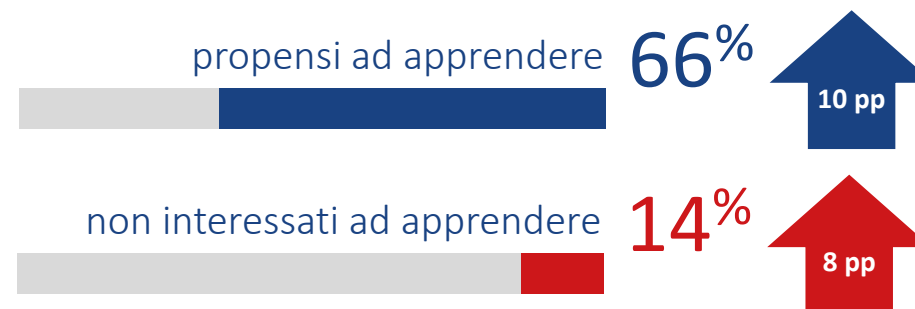
- Gli investitori italiani riconoscono sempre più il ruolo della cultura finanziaria
- La domanda di educazione finanziaria aumenta al crescere di: livello di istruzione, solidità finanziaria, auto-efficacia, fiducia, conoscenze finanziarie

24 marzo 2023

Il Rapporto conferma le associazioni tra conoscenza e attitudini e comportamenti 'virtuosi'

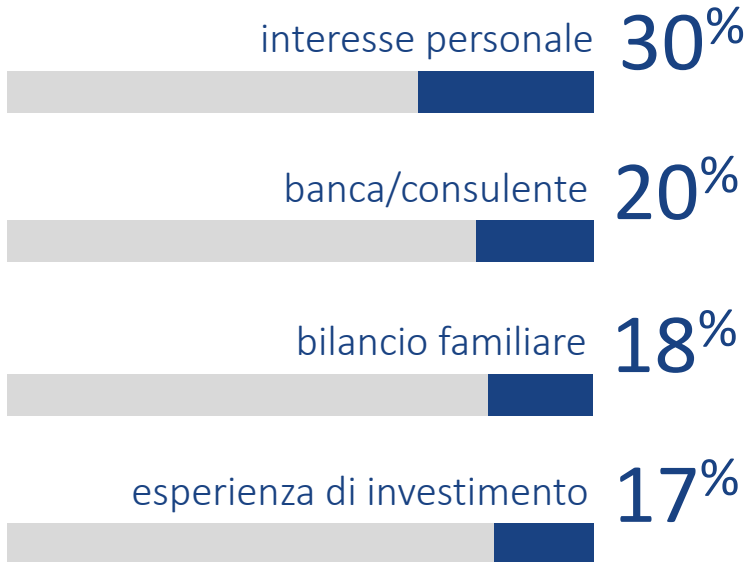


interesse verso l'educazione finanziaria



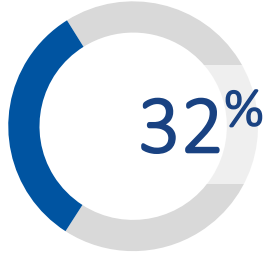
Leve e canali per innalzare la cultura finanziaria

fattori di background

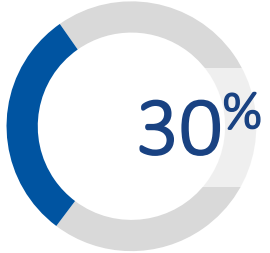


Solo l'11% indica il proprio percorso di studi o la famiglia

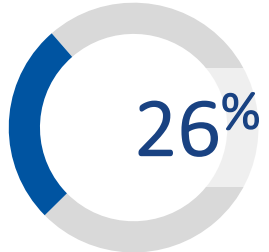
chi dovrebbe promuovere l'educazione finanziaria dei cittadini



intermediario di riferimento



istituzioni pubbliche



scuola

Grazie per l'attenzione!