

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](mailto: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

**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

**CONOSCENZE DIGITALI**  
(effettive e percepite)

**CONOSCENZE FINANZIARIE**  
(effettive e percepite)

**CONOSCENZE SOSTENIBILITÀ**  
(effettive e percepite)

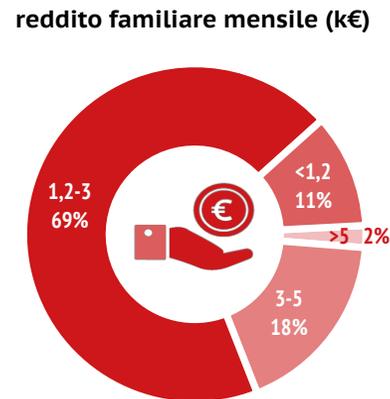
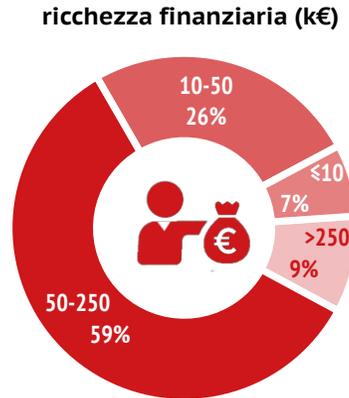
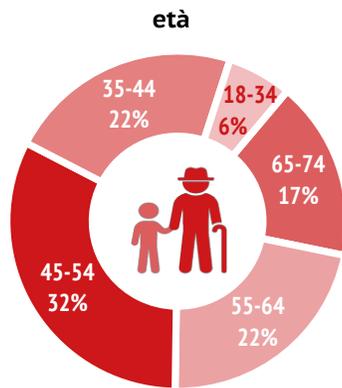
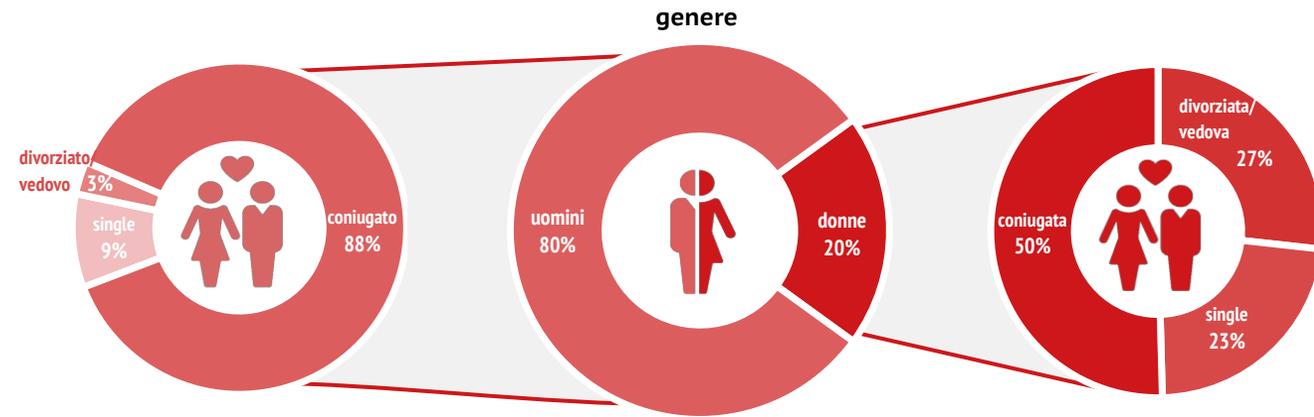
**CONOSCENZA DEL CONTESTO**

# Il campione

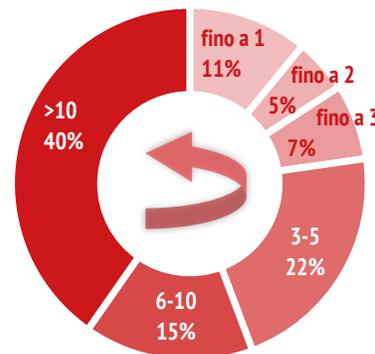
1.436 capifamiglia investitori

# 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



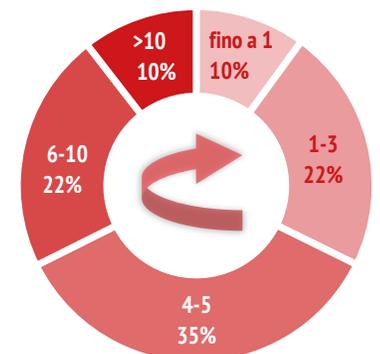
**esperienza di investimento (anni)**



**abitudini/stili di investimento**



**orizzonte temporale di investimento (anni)**

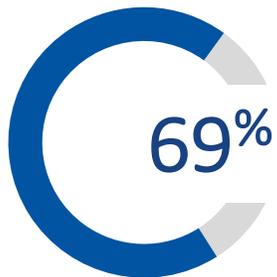


Fonte: Sezione II L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti

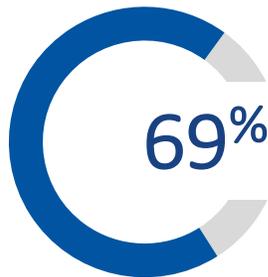
---

## Tratti psicologici e attitudini

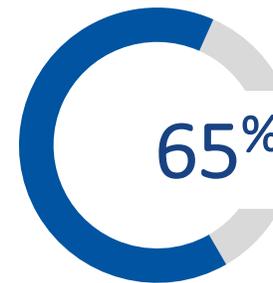
---



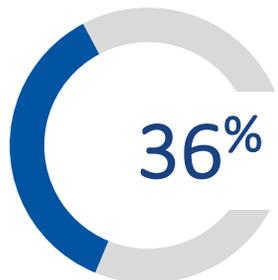
avverso al rischio



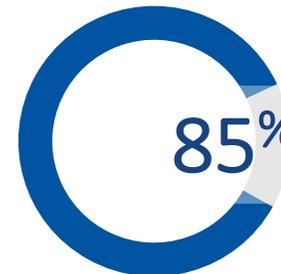
avverso alle perdite



tollerante verso le perdite di breve periodo



incline all'ansia finanziaria

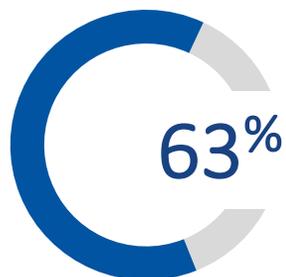


finanziariamente auto-efficace

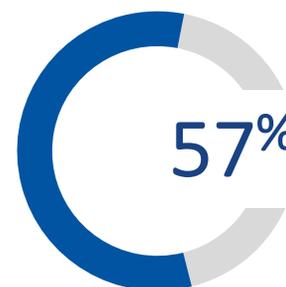


è cresciuta la quota di investitori secondo i quali si possono perdere i propri risparmi senza averne responsabilità

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



trova difficile risparmiare per obiettivi troppo lontani nel tempo



ritiene gli intermediari finanziari poco o per nulla affidabili

Osservatorio CONSOB  
Investimenti Famiglie

# VIII Rapporto CONSOB

Survey 2022

---

## Controllo finanziario

---

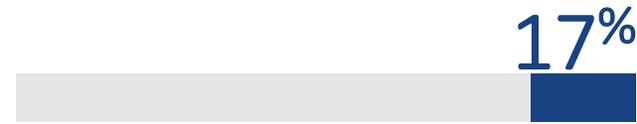
# I profili di debolezza

**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

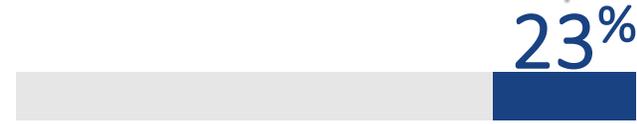


33%



37%

esposizione a spese impreviste



23%



23%

indebitamento



53%

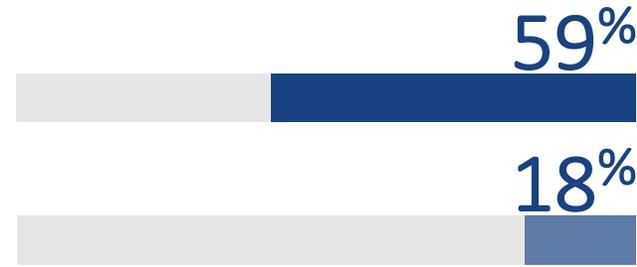


47%

# 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

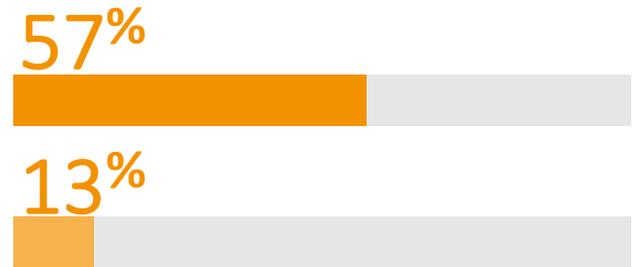


sempre

pianificatore 'esperto'



2022



36%

18%

12%

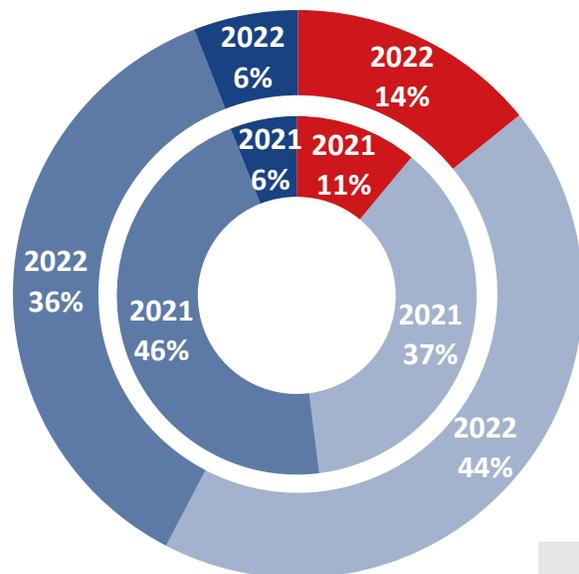
Fonte: Figg. 4.7 - 4.8

# 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:

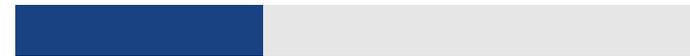
24% contesto di riferimento incerto



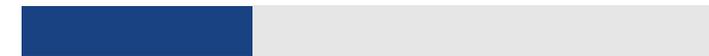
21% prezzi in aumento



19% conoscenze finanziarie inadeguate



17% rischio di essere truffati



17% sfiducia nel sistema finanziario



---

# Conoscenze finanziarie, della finanza sostenibile e digitale

---

# Conoscenze finanziarie

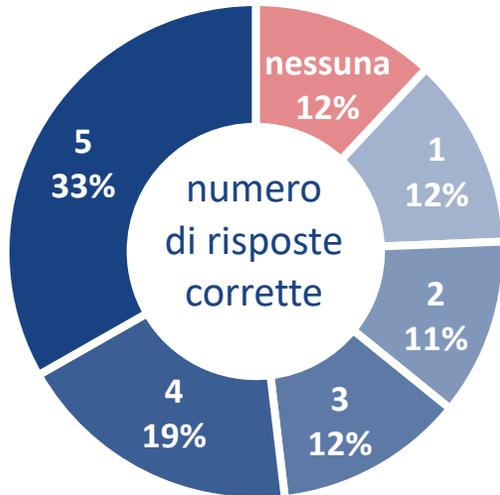


## nozioni di base

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
<b>ACTUAL KNOWLEDGE</b>					
percentage of correct answers	73%	61%	65%	58%	56%
adjusted percentage of correct answers	64%	54%	57%	52%	50%
<b>PERCEIVED KNOWLEDGE</b>					
respondents who heard and understood	34%	31%	56%	42%	51%
<b>MISMATCH BETWEEN ACTUAL AND PERCEIVED KNOWLEDGE</b>					
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

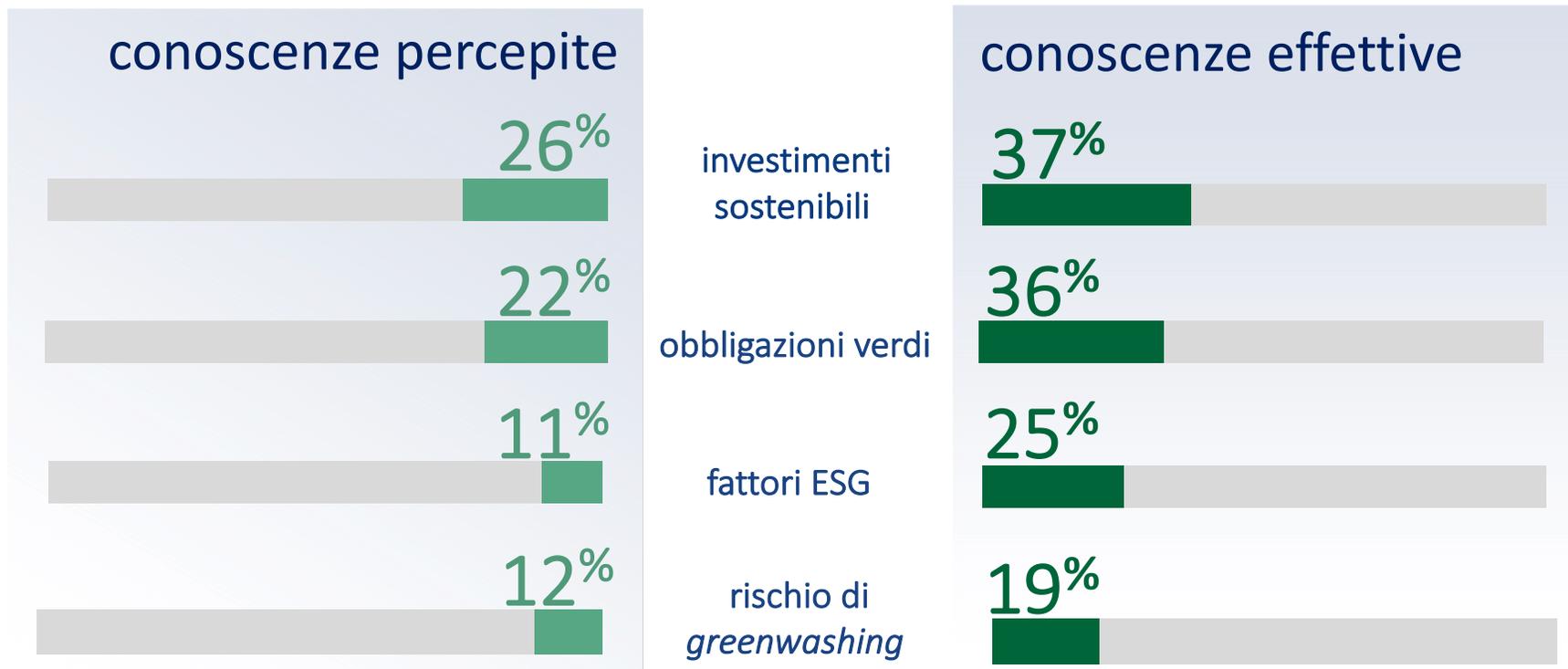
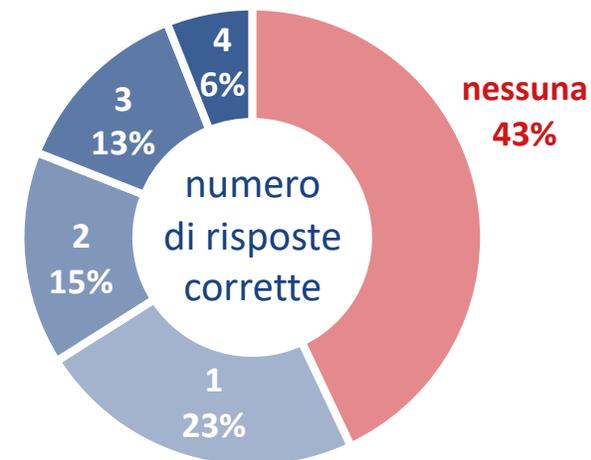
**Percepito:** in media il 50% del campione non ha mai sentito parlare dei concetti indagati

**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

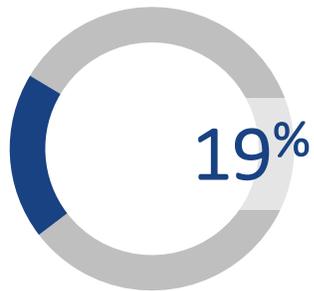


## Test su quattro nozioni

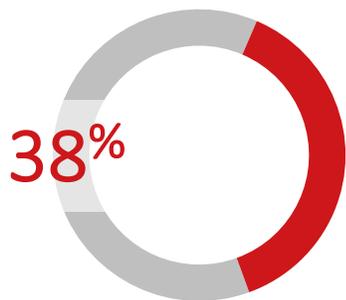




# Conoscenze di finanza digitale



risposte corrette in media



non risponde correttamente a nessuna domanda

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

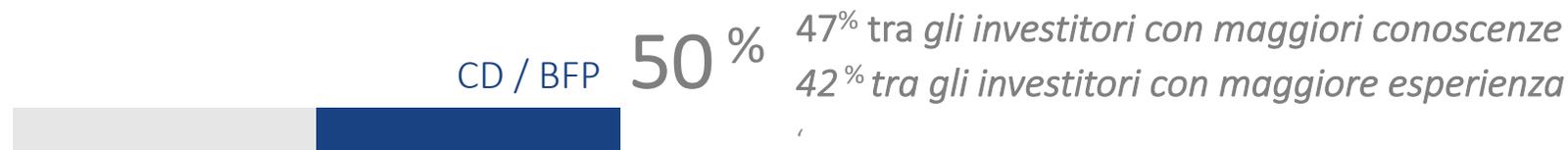
---

## Scelte e stili di investimento

---

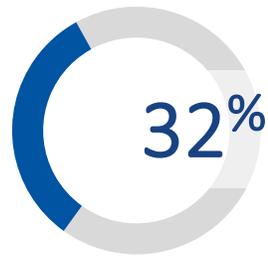
# Le scelte di investimento

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

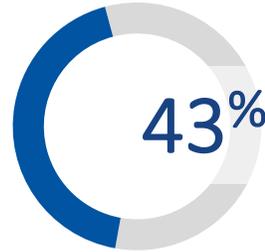


# Diversificazione di portafoglio

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

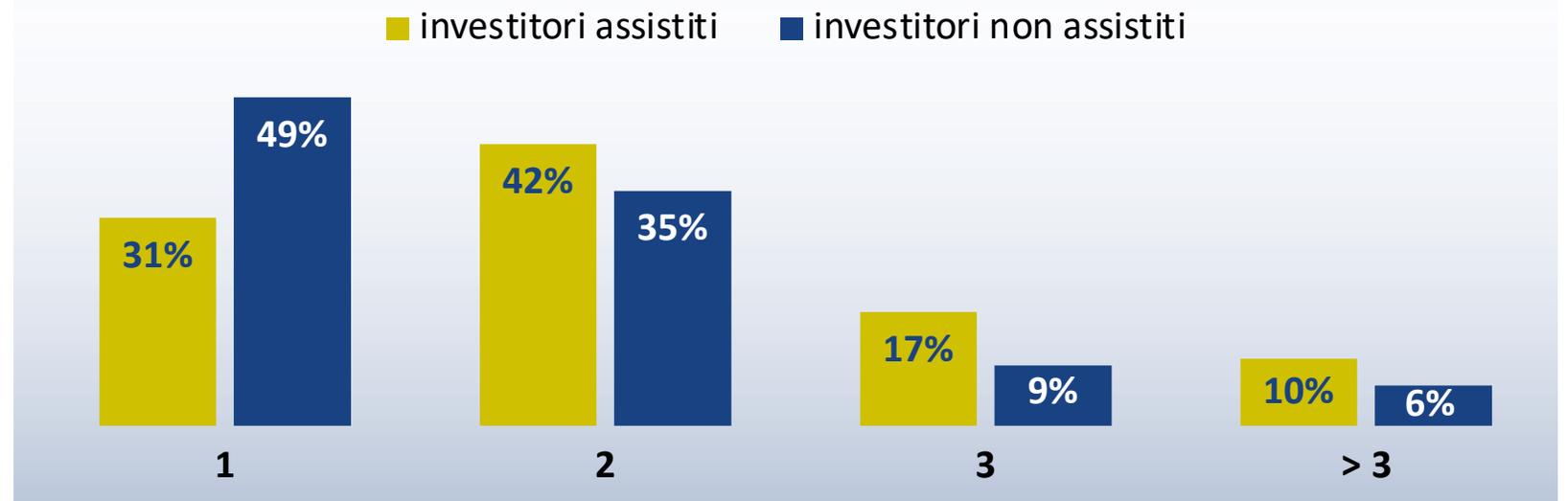


conosce la definizione corretta di diversificazione



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

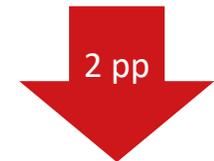


8 pp



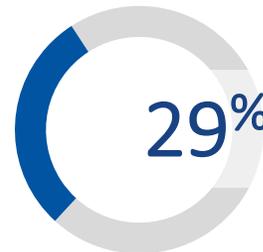
26%

consulenza

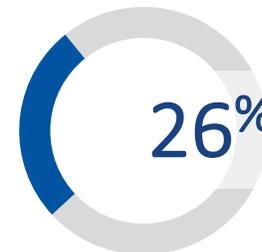


2 pp

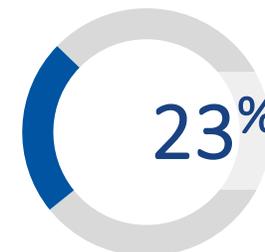
## motivi per cui non si ricorre alla consulenza



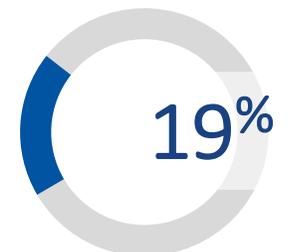
investo piccole  
somme



costi elevati

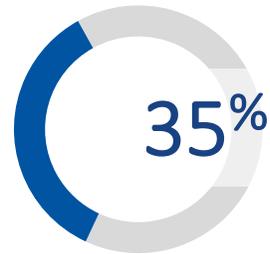
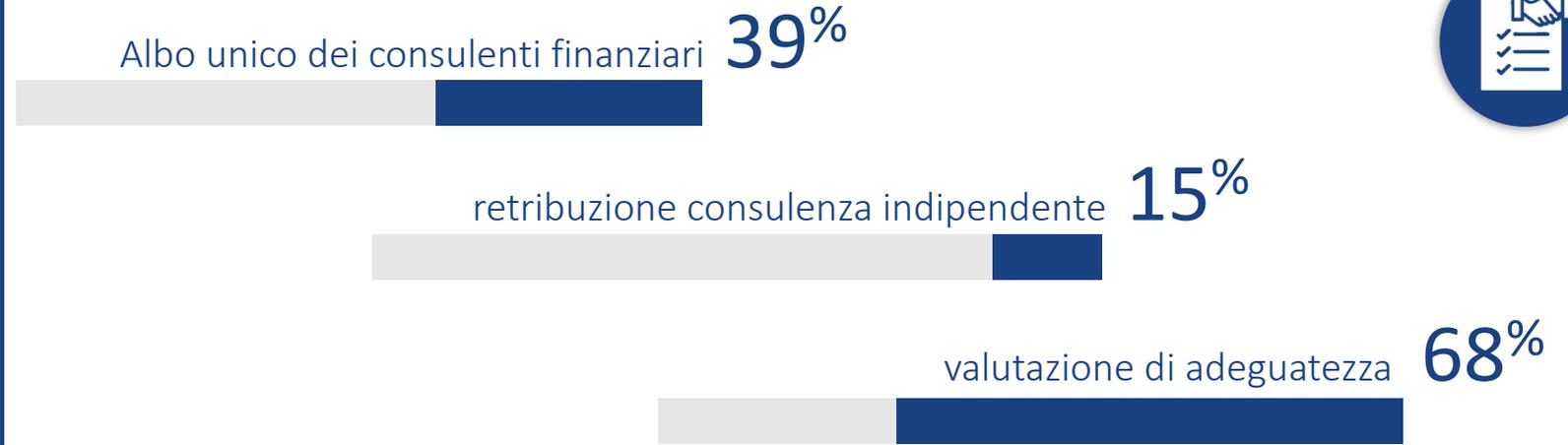


investo in  
strumenti semplici

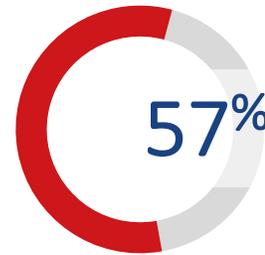


mancanza di  
fiducia

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



la consulenza è un servizio a pagamento

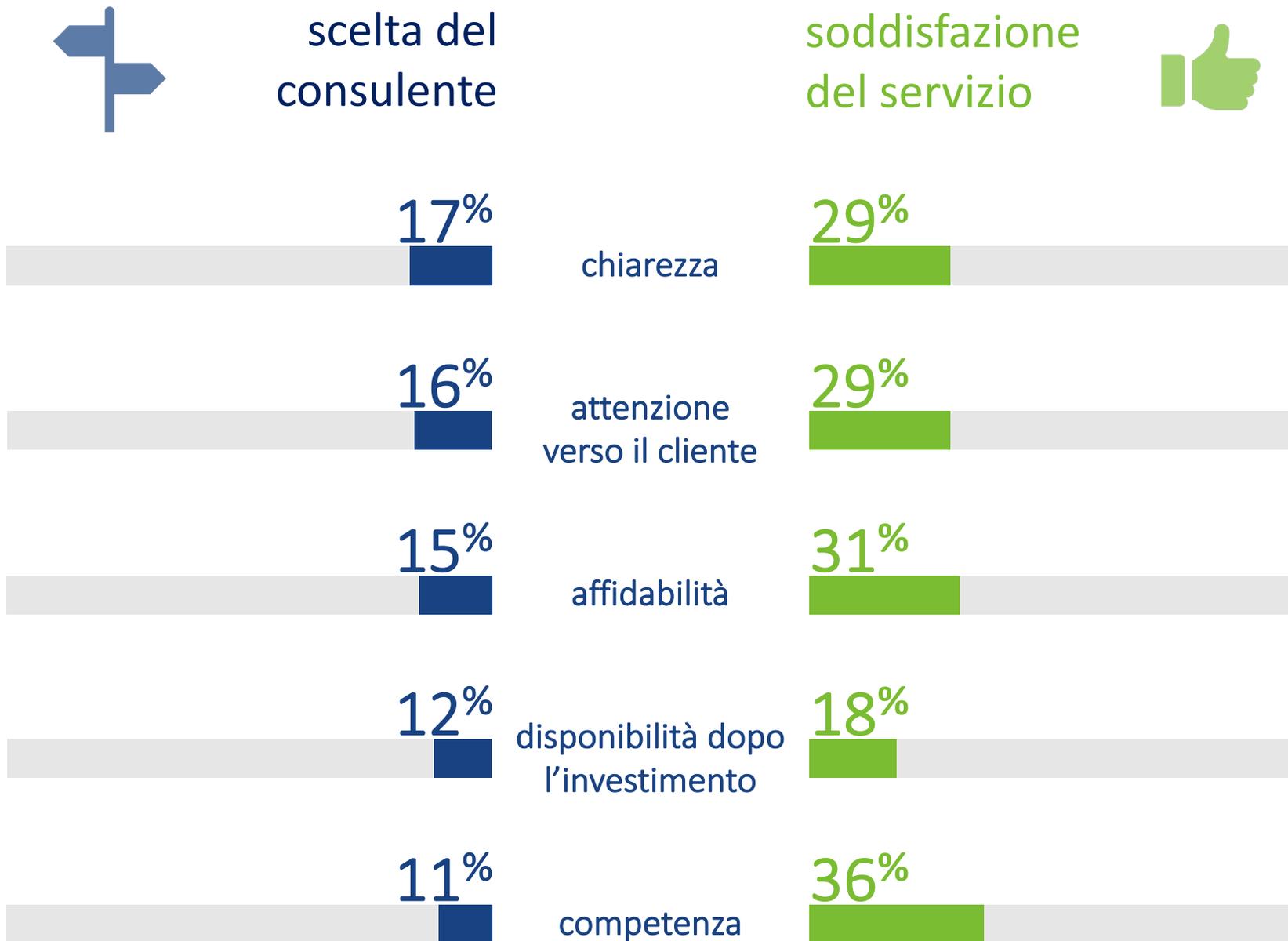


non è disposto a pagare la consulenza

# 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



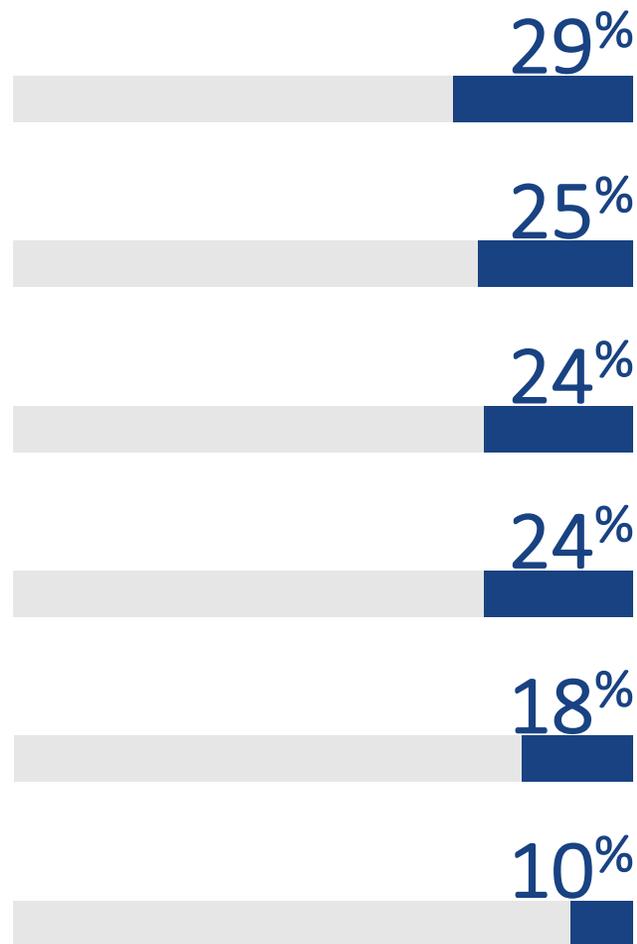
Fonte: Fig. 6.11

# 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



## INVESTITORI fattori scelte di investimento

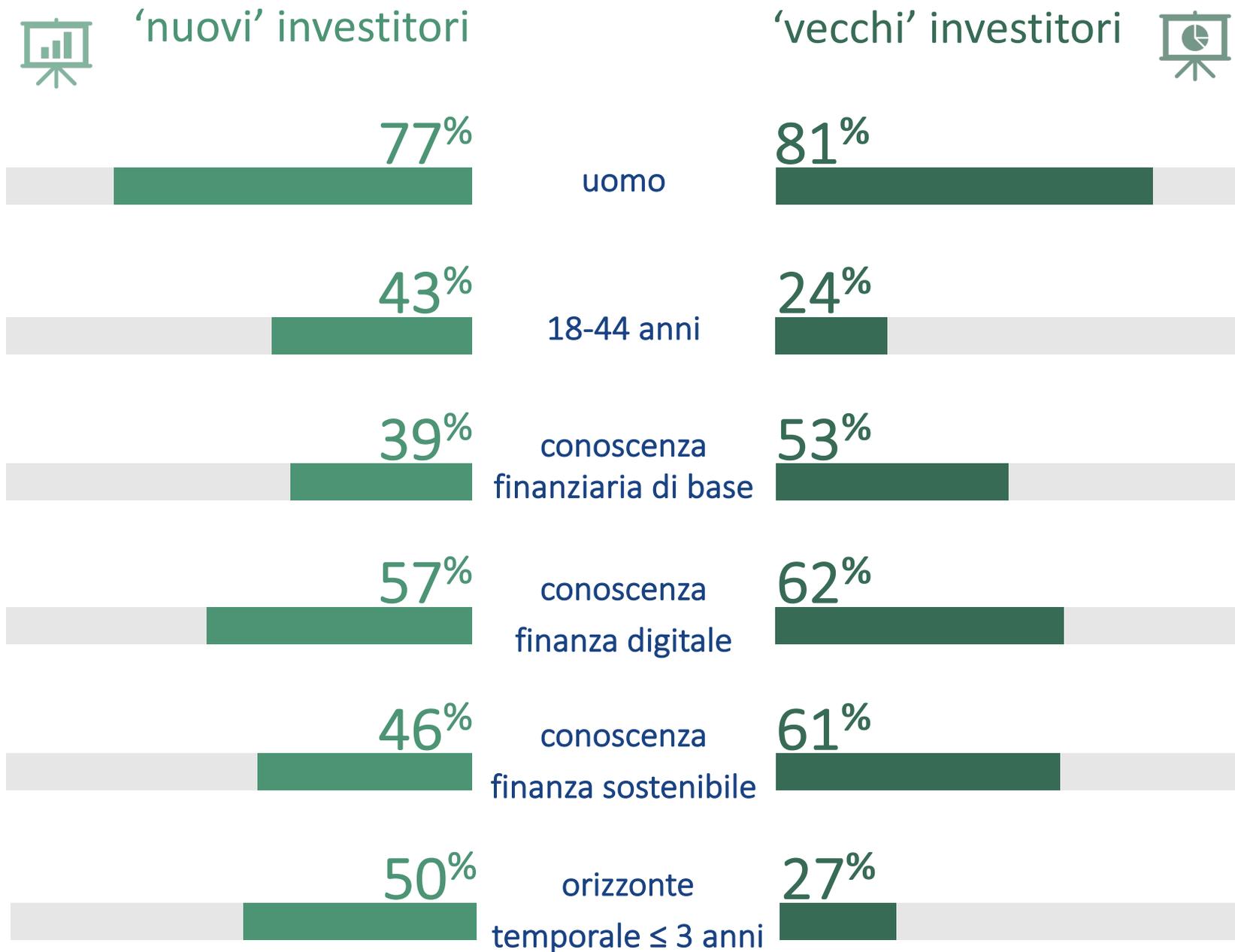


## INVESTITORI ASSISTITI informazioni per il consulente



# Caratterizzazione degli investitori per esperienza di investimento

I 'nuovi' investitori hanno un'esperienza di investimento  $\leq 3$  anni



# Caratterizzazione degli investitori per esperienza di investimento (- segue)



'nuovi' investitori



4.4

money attitude

2.7

saver at risk

4.3

savvy saver



'vecchi' investitori



5.2

2.2

5.1

---

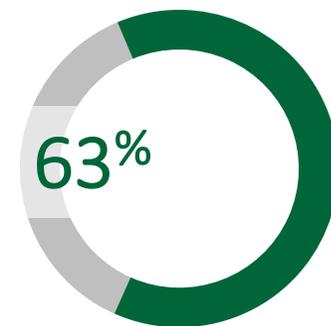
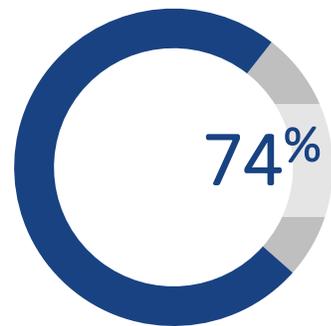
## Investimenti sostenibili: possesso e interesse

---

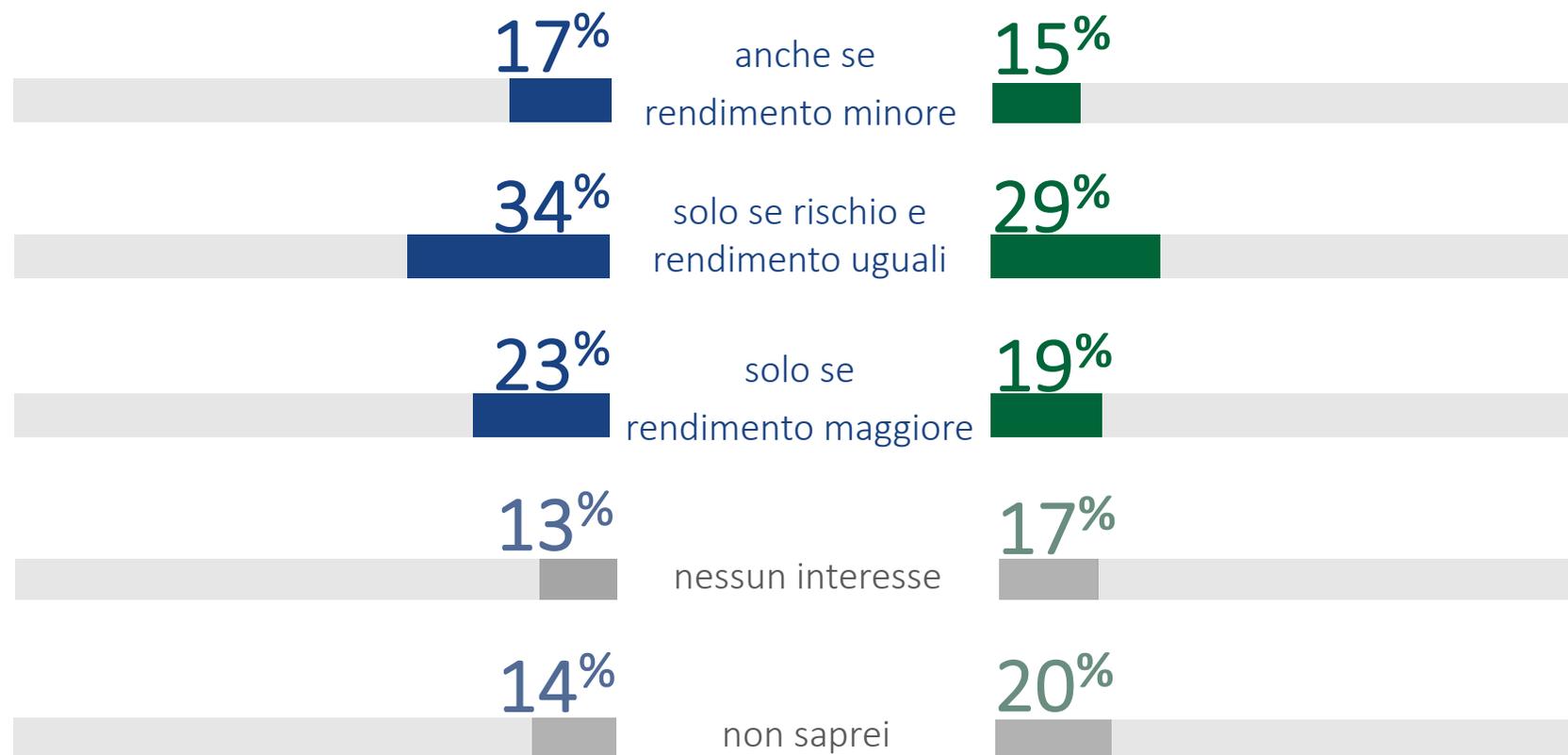
# Interesse negli investimenti sostenibili (IS) elevato anche se in lieve diminuzione

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

Correlato negativamente con età, avversione al rischio, ansia finanziaria

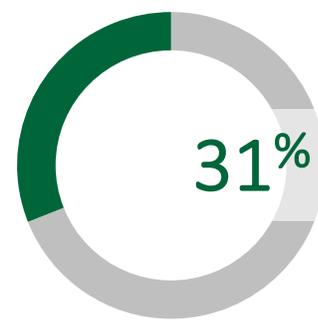


interesse negli investimenti sostenibili rispetto a opzioni alternative  
2021 2022

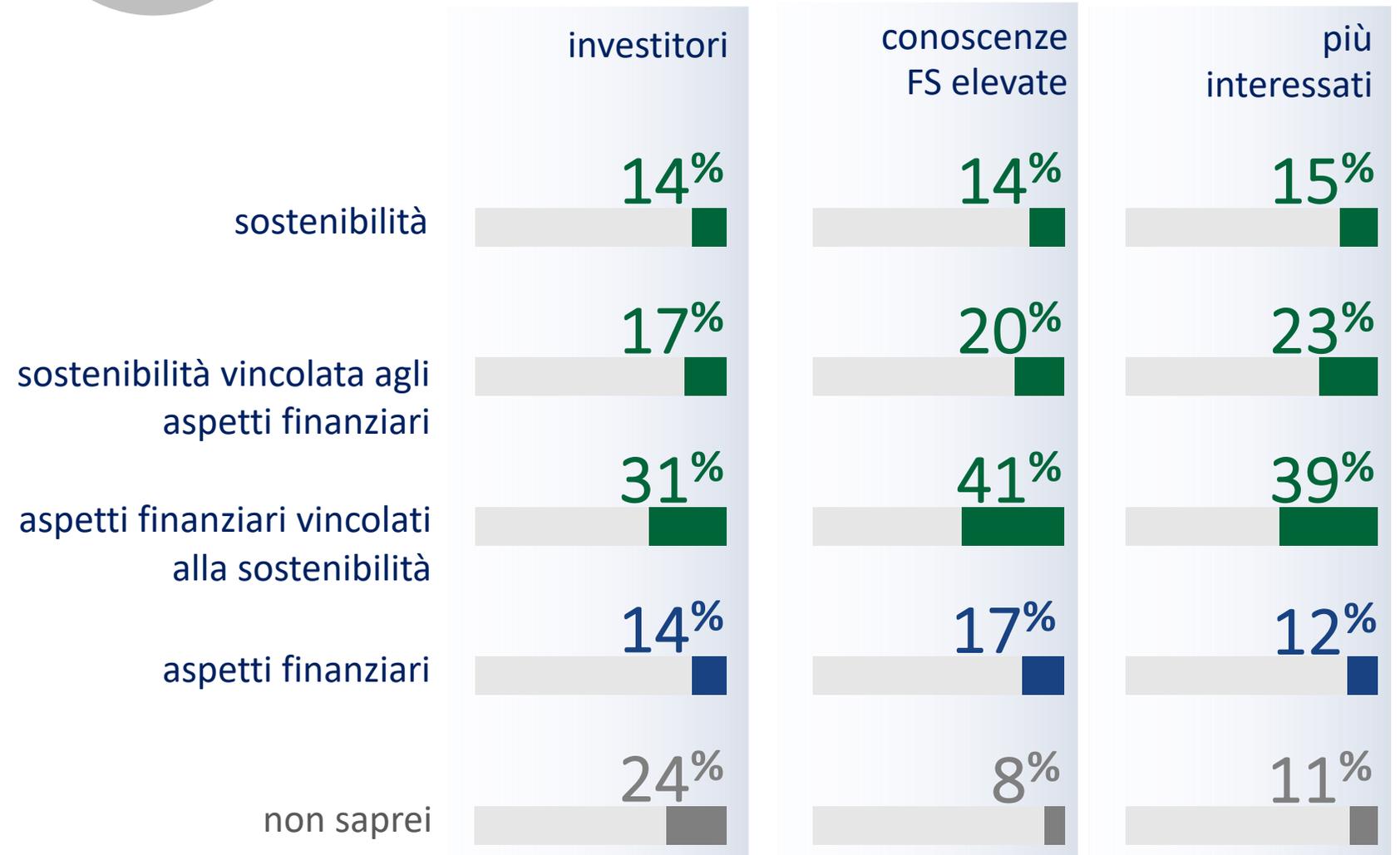


Fonte: Fig. 7.8

# Sostenibilità versus profili finanziari dell'investimento



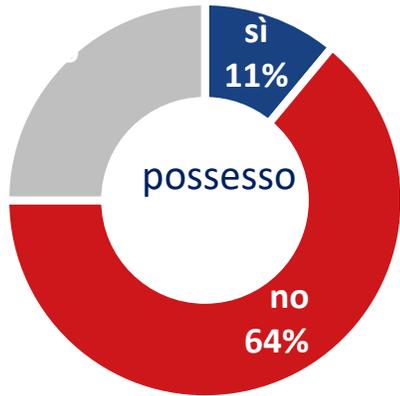
considera prioritaria la sostenibilità



Fonte: Fig. 7.11

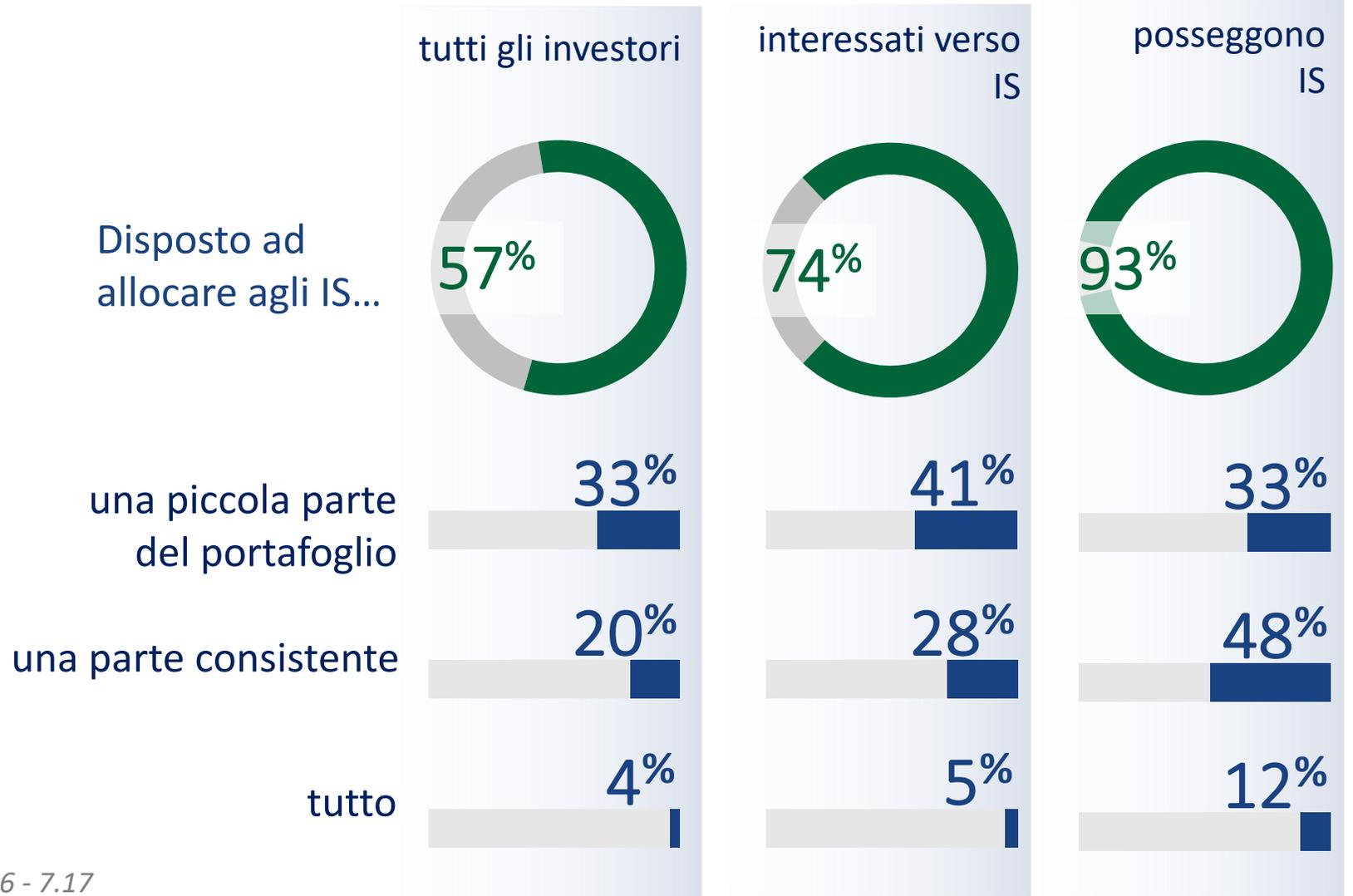
# Possesso di investimenti sostenibili

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

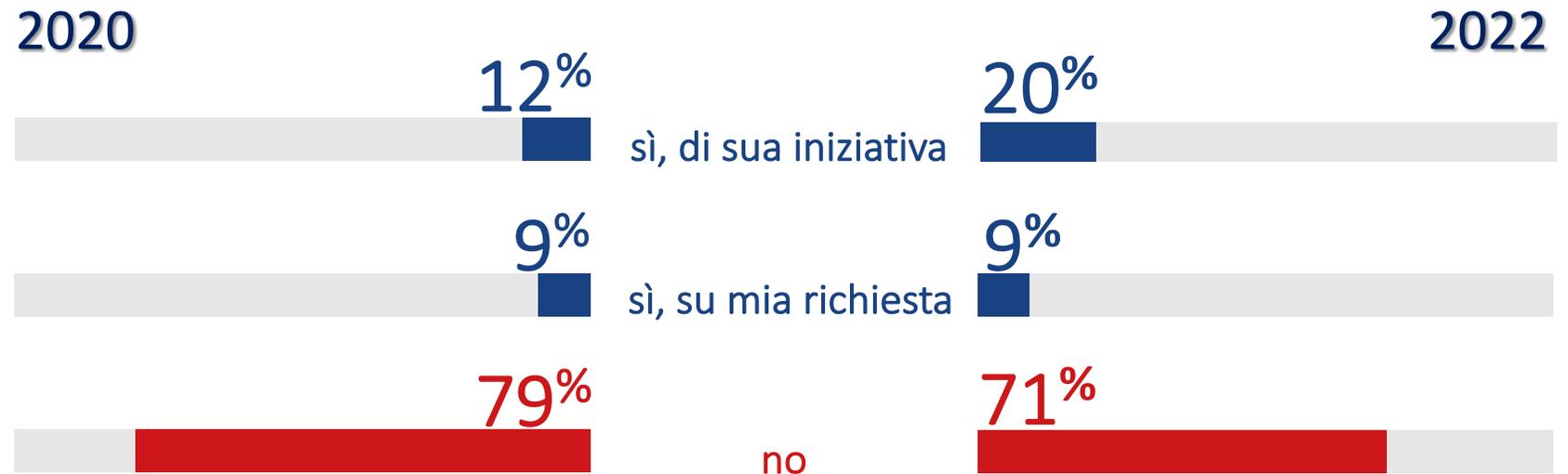
Il 41% degli investitori ritiene importante comunicare al consulente le proprie preferenze di sostenibilità



Il consulente ha chiesto le mie preferenze di sostenibilità



Il consulente mi ha raccomandato investimenti sostenibili



---

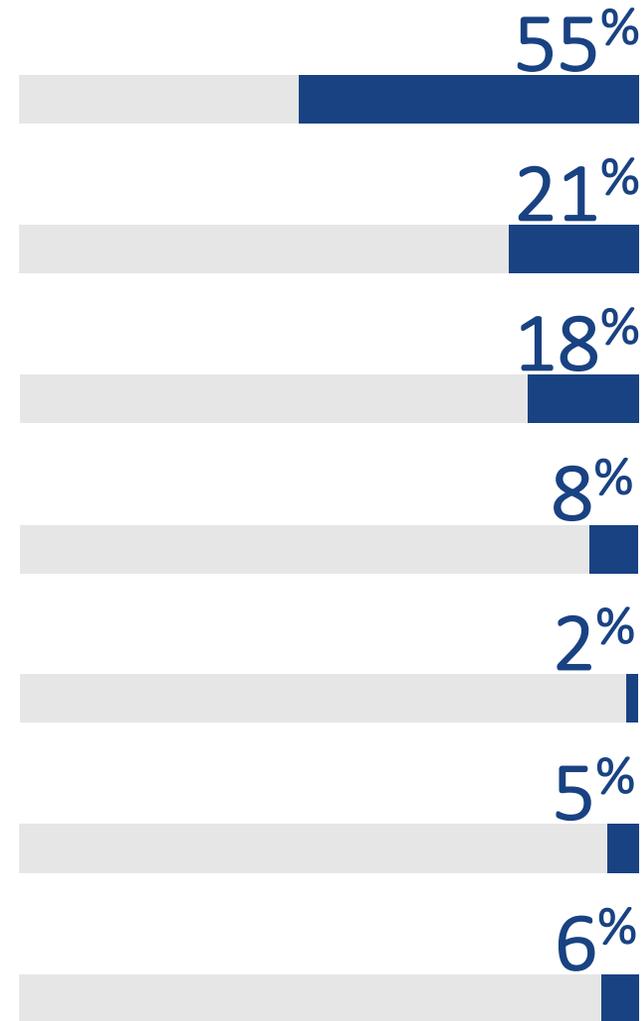
## Finanza digitale e cripto valute

---

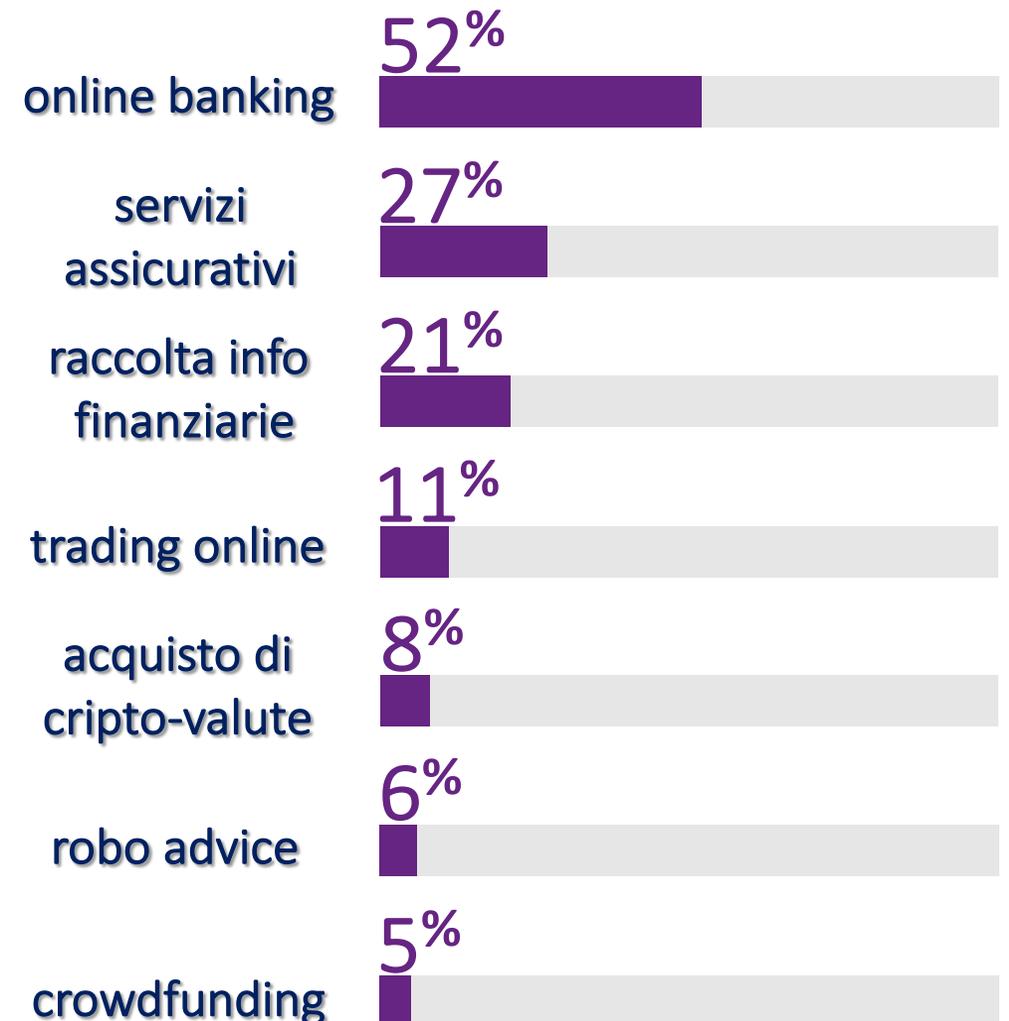
# L'utilizzo di internet per la gestione delle finanze personali

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%

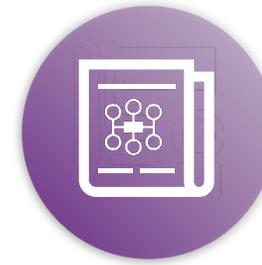


82% dichiara di averne sentito parlare da...



42%

media generalisti



28%

media specializzati



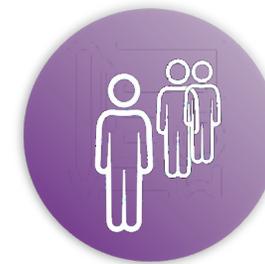
26%

social e web communities



22%

pubblicità online



18%

familiari amici  
collegi

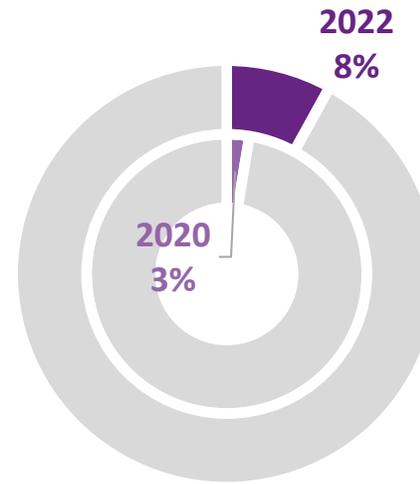


6%

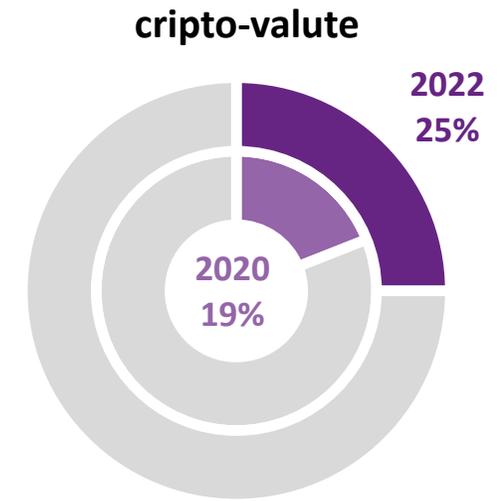
non sa rispondere

# Possesso e interesse verso le cripto-valute

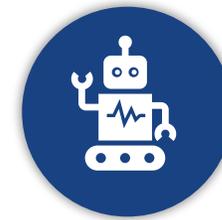
- Interesse in crescita
- Correlato positivamente con overconfidence e conoscenza della finanza digitalizzata; negativamente con età, avversione al rischio, controllo finanziario, ricorso alla consulenza ed elevate *money attitude*
- Minore *money attitude* e maggiore vulnerabilità



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

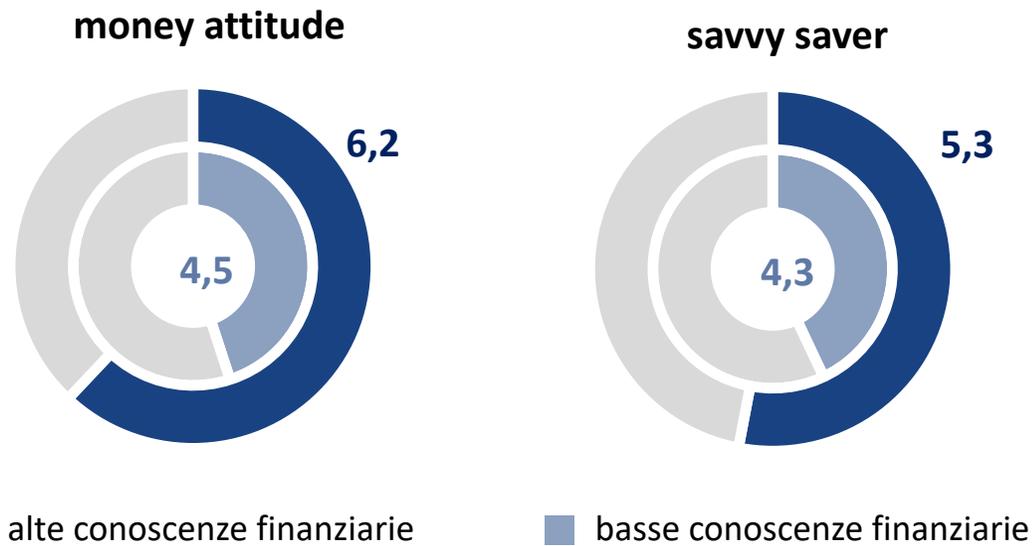
---

# Il ruolo della cultura finanziaria

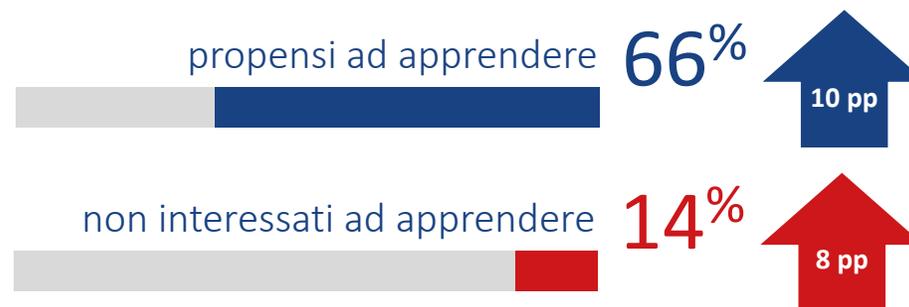
- Gli investitori italiani riconoscono sempre più il ruolo della cultura finanziaria
- La domanda di educazione finanziaria aumenta al crescere di: livello di istruzione, solidità finanziaria, auto-efficacia, fiducia, conoscenze finanziarie

24 marzo 2023

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



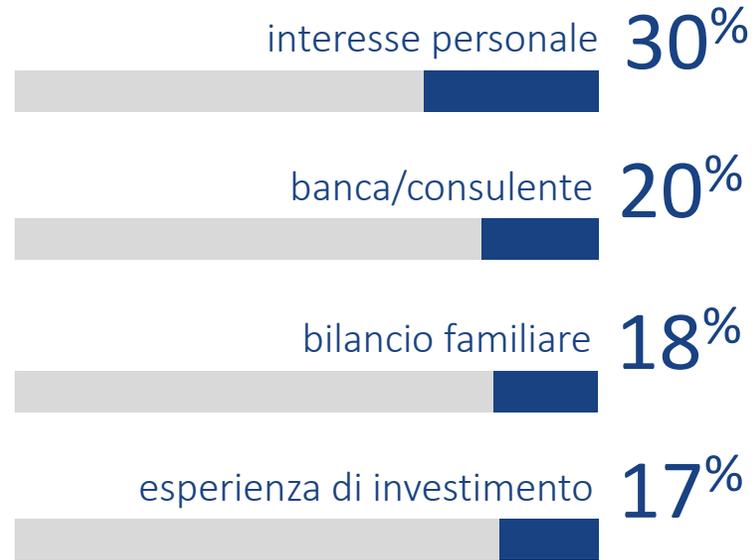
## interesse verso l'educazione finanziaria



Fonte: Figg. 3.13 - 3.15 39

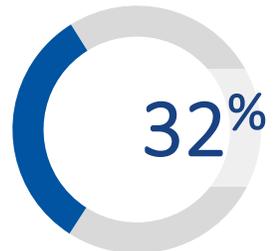
# Leve e canali per innalzare la cultura finanziaria

## fattori di background

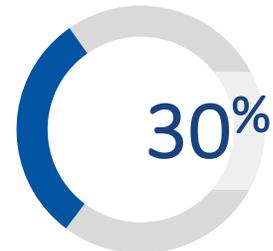


Solo l'11% indica il proprio percorso di studi o la famiglia

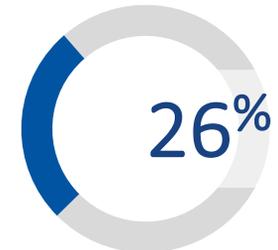
## chi dovrebbe promuovere l'educazione finanziaria dei cittadini



intermediario di riferimento



istituzioni pubbliche



scuola

*Grazie per l'attenzione!*