

Rapporto per il 2021 sulle scelte di investimento delle famiglie italiane

Nadia Linciano

Monica Gentile

Paola Soccorso

Rapporto 2021

Il Rapporto è curato da:

Nadia Linciano (coordinatrice), Valeria Caivano, Daniela Costa, Monica Gentile, Paola Soccorso

Renato Grasso e Francesco Scalese hanno contribuito alle analisi relative all'attività di negoziazione degli investitori *retail* italiani (Sezione 2)

Assistenti alla ricerca: Federica Fubelli, Gianluca Varrenti e Noemi Viggiano

Segreteria editoriale e progettazione grafica: Eugenia Della Libera e Lucia Pierantoni

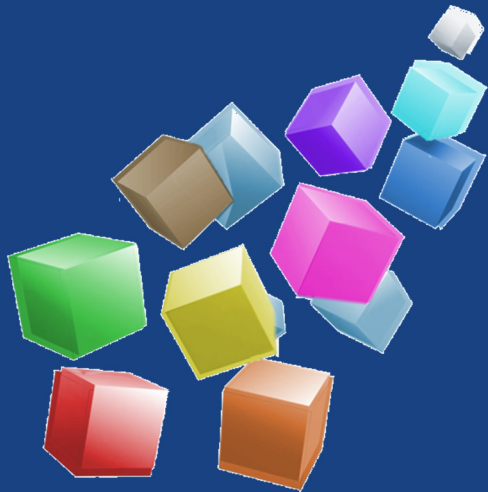
Il Rapporto è disponibile sul sito Consob: <http://www.consob.it/web/area-pubblica/report-famiglie>

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

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

Il Rapporto

Struttura e metodo



- Sei sezioni permanenti...
 - Contesto macroeconomico
 - Ricchezza e risparmio delle famiglie
 - Caratteristiche socio-demografiche e tratti della personalità
 - Conoscenze finanziarie
 - Pianificazione finanziaria e risparmio
 - Scelte e abitudini di investimento
- ... e due focus
 - Investimenti sostenibili
 - Digitalizzazione finanziaria
- Approccio multidisciplinare: questionario disegnato sulla base di una rassegna della letteratura economica, comportamentale, sociologica e somministrato da GfK
- Questionario pilota
- Test di robustezza

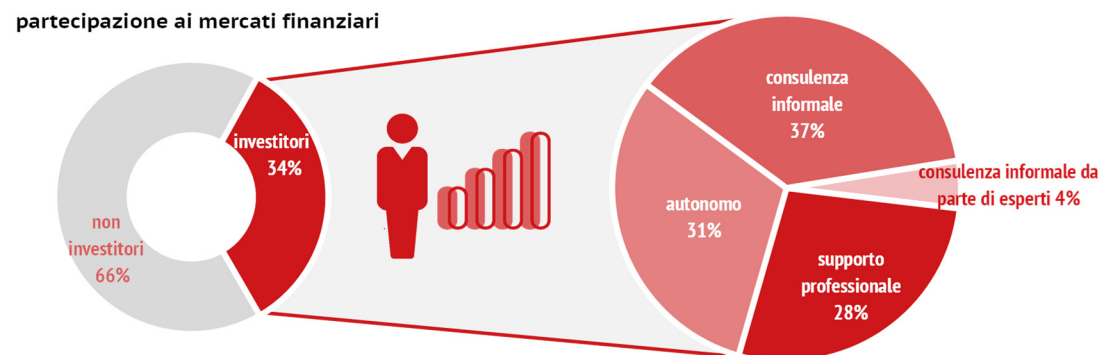
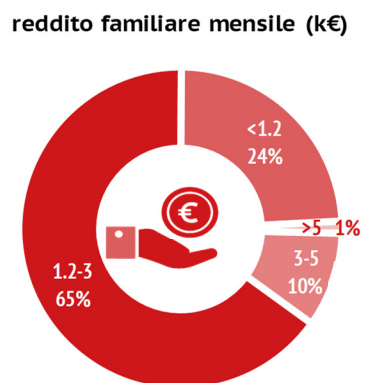
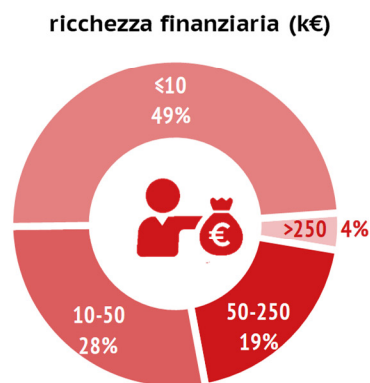
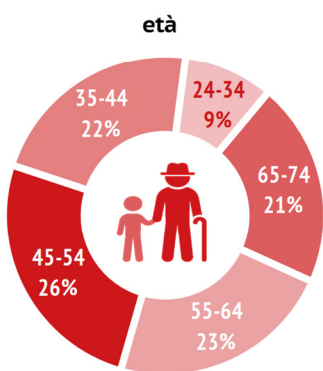
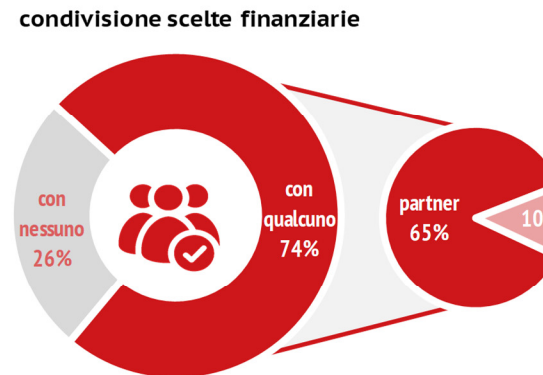
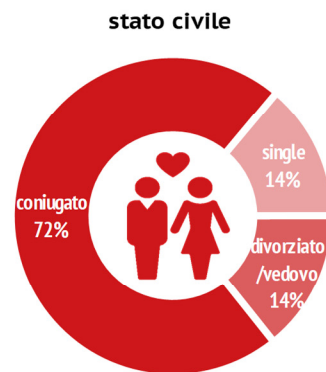
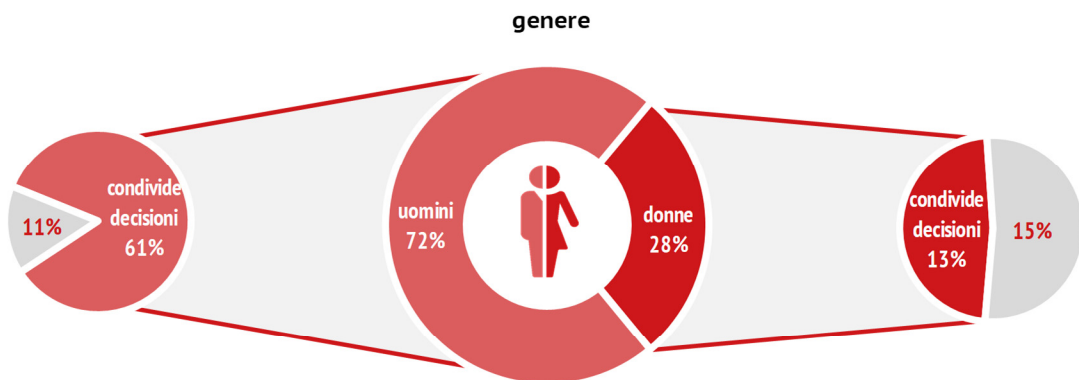
Il campione

2.695 famiglie (*rectius* decisore finanziario) di cui:

1.525 intervistati nel 2019, 2020 e 2021

2.224 intervistati nel 2020 e 2021

471 intervistati solo nel 2021



Fonte: Sez. III

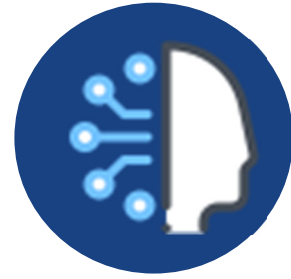
L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti

Le novità del Rapporto 2021

Ampliamento delle aree di indagine

Conoscenze e attitudini

Un nuovo insieme di domande volte a:



rilevare **conoscenze e competenze digitali**



approfondire **conoscenza e interesse negli investimenti sostenibili**



rilevare partecipazione e interesse nelle ***financial web communities***

Nuovi indicatori

Conoscenze, attitudini e comportamenti



Indicatore delle conoscenze finanziarie di base
'depurato' dalle risposte corrette potenzialmente casuali
(confronto tra conoscenze rilevate e conoscenze percepite)

Quattro indicatori che aggregano informazioni su conoscenze, attitudini e comportamenti:

ansia
efficacia
soddisfazione
miopia



**attitudine alla
gestione delle
proprie
risorse**

pianificazione,
controllo e
risparmio



**risparmiatore
esperto**

conoscenze
finanziarie e
digitali,
abitudini di
investimento



**investitore
esperto**

vulnerabilità,
esposizione a
eventi imprevisti,
fragilità,
indebitamento



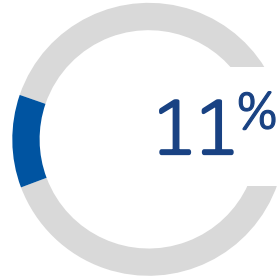
**risparmiatore
a rischio**

Nel panel 2019-2021 sono stati individuati i flussi di investitori in entrata e in uscita

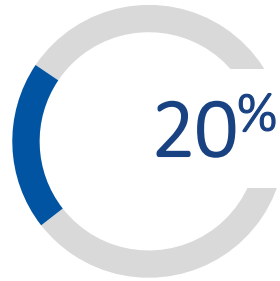
Investitori 2021: 31% del panel 2019-2021

Tali categorie sono state analizzate in termini di conoscenze finanziarie e digitali, attitudini e comportamenti

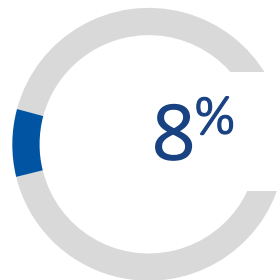
INVESTITORI



entrati nel mercato nel 2020 o nel 2021 (*entrants*)

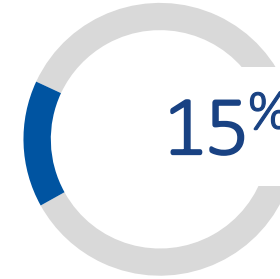


stabili (*panel*)

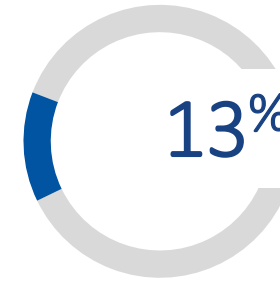


usciti dal mercato nel 2020 o nel 2021

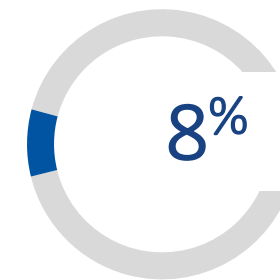
INVESTITORI ASSISTITI DA UN PROFESSIONISTA



nuovi assistiti (*new*)



stabili (*panel*)



hanno lasciato il professionista nel 2020 o nel 2021

Conoscenze finanziarie

Conoscenze finanziarie di base: il dato aggregato

- Il 24% del campione non risponde correttamente a nessuna domanda
- Il 21% del campione risponde correttamente a tutte le domande
- Dinamica tra il 2019 e il 2021
 - indicatori media semplice, media ponderata e fattoriale su cross-sectional data e panel 2019-2021



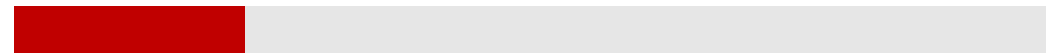
50% risposte corrette in media



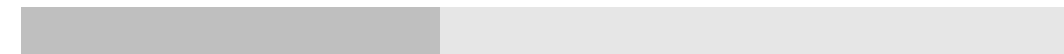
40% al netto delle risposte potenzialmente casuali



26% di quanti rispondono correttamente ad almeno una domanda non sanno fornire una stima del loro punteggio complessivo



40% non so/rifiuto di rispondere



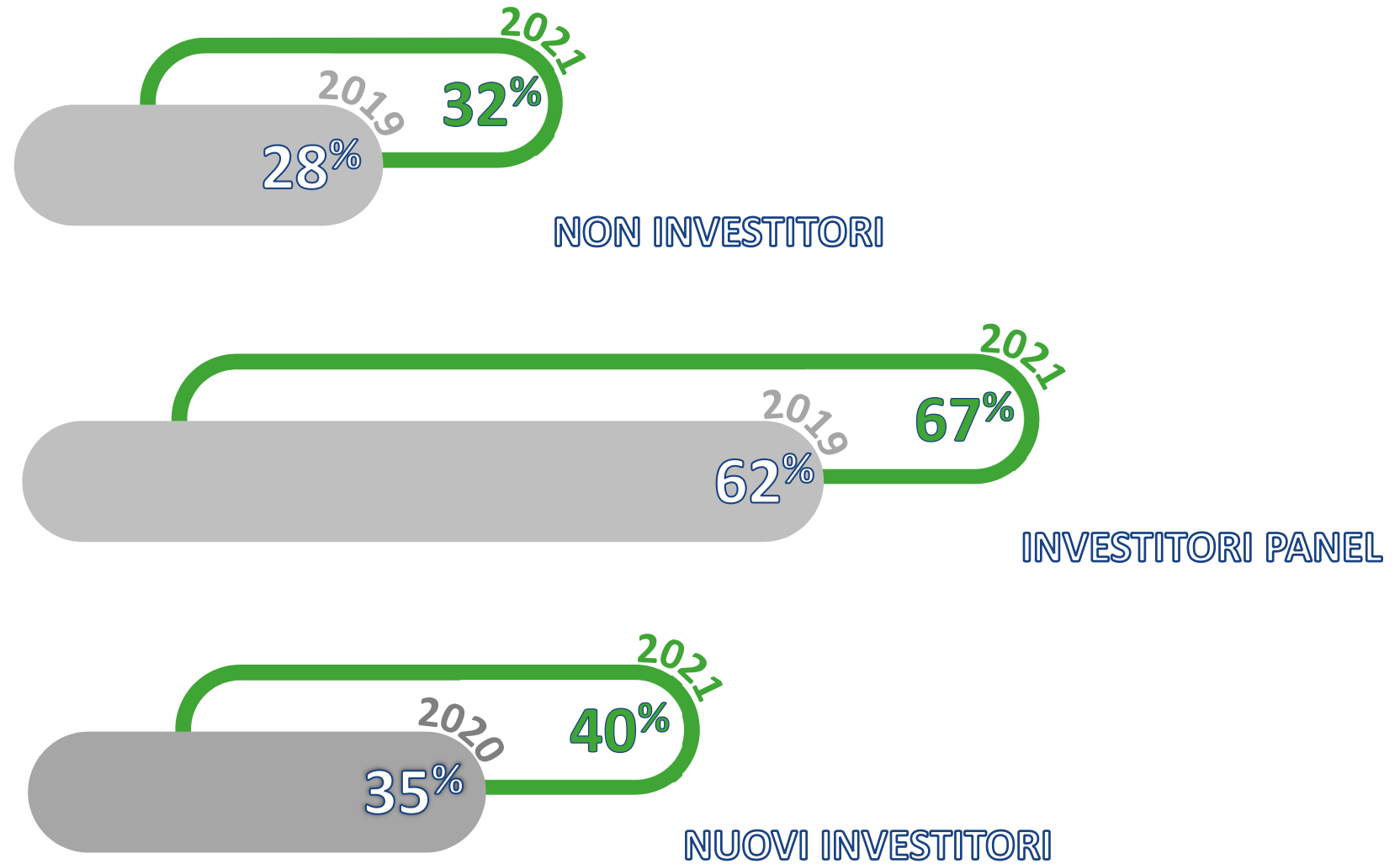
crescita di 3 punti percentuali circa dal 2019 al 2021



Fonte: Fig. 4.1 – Fig.4.3

Evoluzione delle conoscenze finanziarie di base

- Analisi panel 2019-2021 (1.525 intervistati); media semplice percentuali risposte corrette
- Sono stati stimati i flussi in entrata e in uscita degli investitori:
 - 11%: in entrata
 - 20%: stabili
 - 8%: in uscita

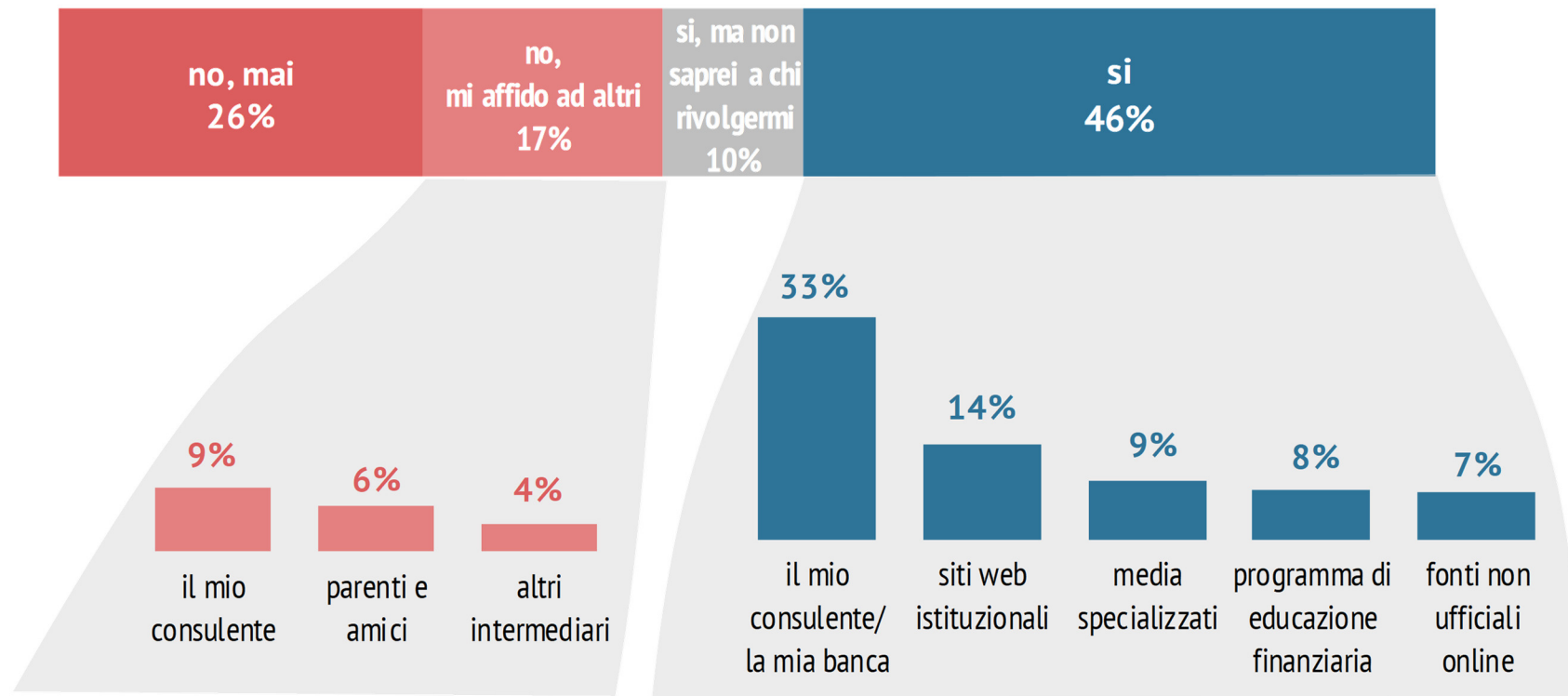


Fonte: Fig. 4.4

Attitudini verso l'educazione finanziaria

Poco più della metà dei decisori finanziari sarebbe disponibile ad apprendere di più di finanza rivolgendosi soprattutto al proprio consulente / alla propria banca

«se dovesse prendere una decisione finanziaria cercherebbe di imparare qualche cosa in più?»



Digitalizzazione finanziaria

Focus: conoscenze e competenze digitali

Conoscenze: risposte corrette
in media nel 41% dei casi
(oscillanti tra 12% e 61%)

Competenze: comportamenti
corretti in media nel 61% dei
casi (oscillanti tra 48% e 72%)

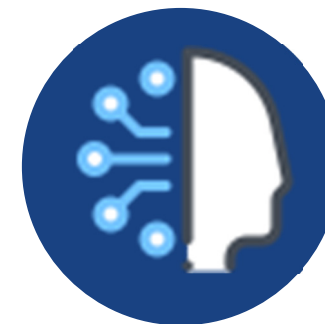
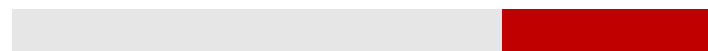
gli investitori si ritengono abili nell'uso di
internet per le attività quotidiane **42%**



è interessato a innalzare le proprie
competenze digitali **57%**



non fa per me! **31%**



CONOSCENZE

- canali di trasmissione dei virus informatici
- pagamento *online* con carte di credito
- phishing
- uso sicuro di WiFi pubbliche
- perdita/furto di dati
- lunghezza e complessità delle password
- canali degli attacchi hacker

COMPETENZE (ABITUDINI)

- uso programmi antivirus
- scarico sicuro di file/programmi da internet
- uso password diverse
- verifica sicurezza siti web (ad es. siti https, logo di sicurezza o certificato)
- rifiuto di concedere l'accesso ai miei dati
- aggiornamento password
- protezione dei dati personali

Focus: l'utilizzo dei servizi finanziari online

Tra i fattori incentivanti:

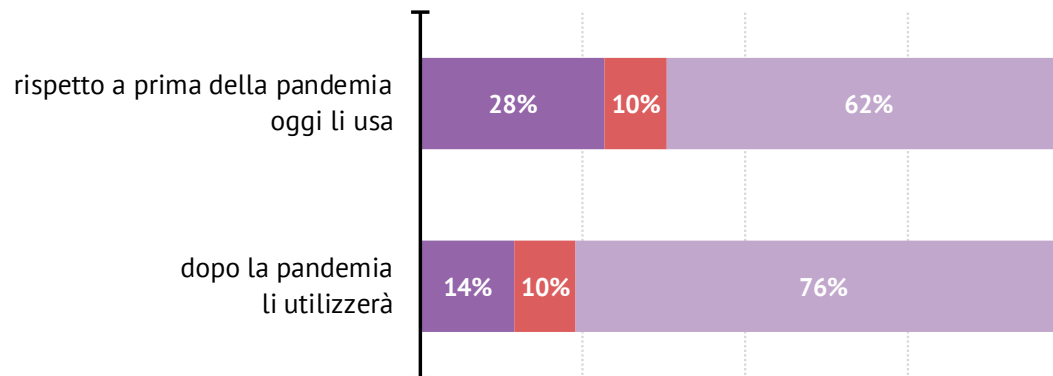
la maggiore accessibilità e comodità di utilizzo della modalità digitale rispetto al canale fisico

Tra i fattori disincentivanti:

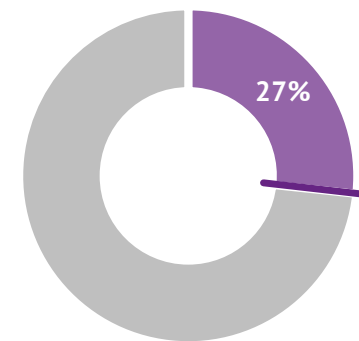
la percezione di non avere abbastanza competenze e coloro che preferiscono l'interazione 'in presenza'

■ di più ■ di meno ■ uguale

per quanto riguarda i servizi finanziari a cui si accede online...



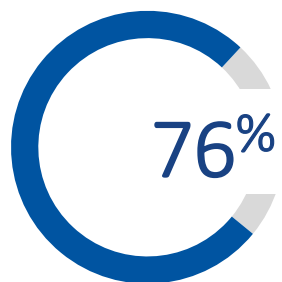
propensi a usare i servizi finanziari online più di prima della crisi



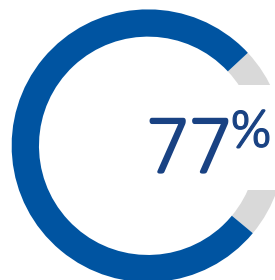
conoscenze percepite



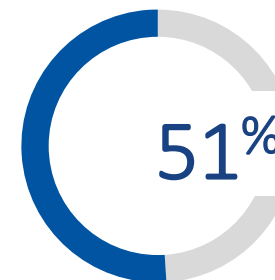
I tratti della personalità



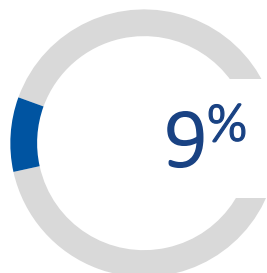
avverso al rischio



avverso alle perdite



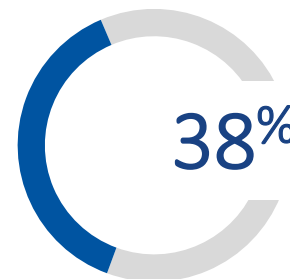
tollerante verso le perdite di breve periodo



incline all'ansia quando riflette sulle proprie finanze



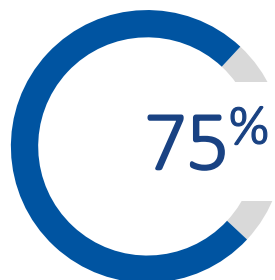
è diminuita la percentuale di individui che dichiarano di sentirsi ansiosi quando pensano alle finanze personali



finanziariamente auto-efficace

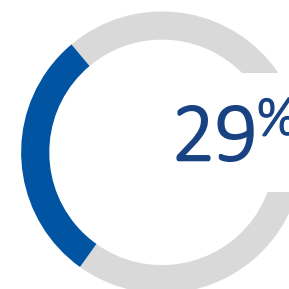


anche se oltre il 70% trova difficile rispettare i propri obiettivi quando sopraggiungono spese inattese



MIOPIA FINANZIARIA

trova difficile risparmiare per obiettivi troppo lontani nel tempo

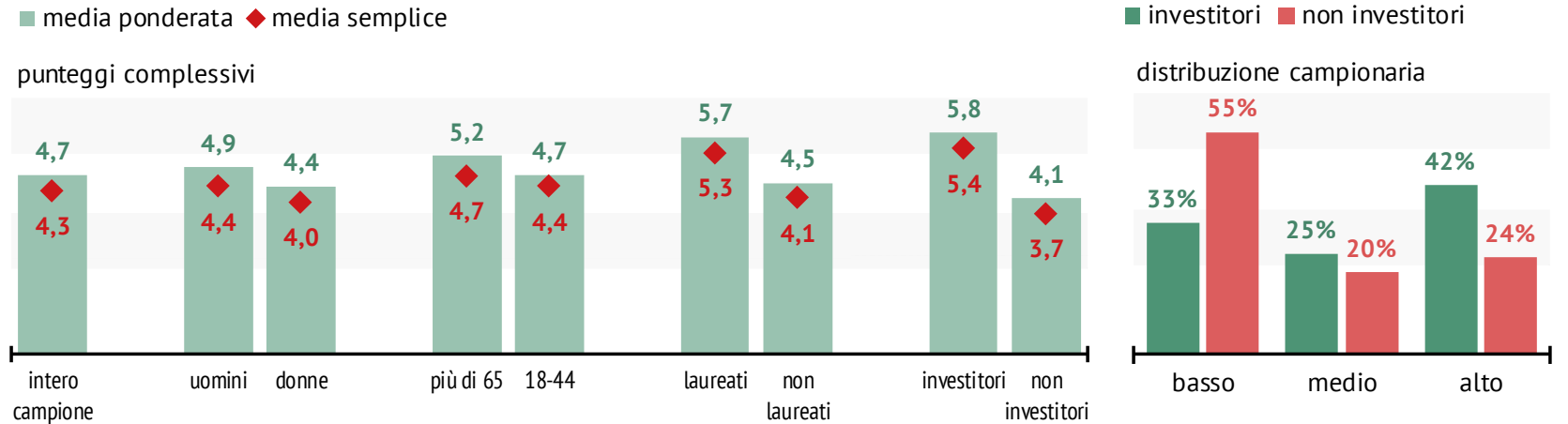


FIDUCIA

ripone un'elevata fiducia negli intermediari finanziari

L'indicatore di *money attitude*

L'attitudine alla gestione del denaro misurata dall'indicatore...

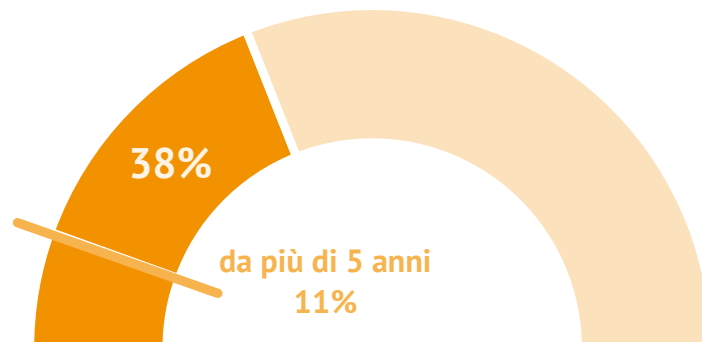


... è più alta tra gli uomini, gli individui più anziani, i soggetti con un più elevato livello di istruzione e gli investitori

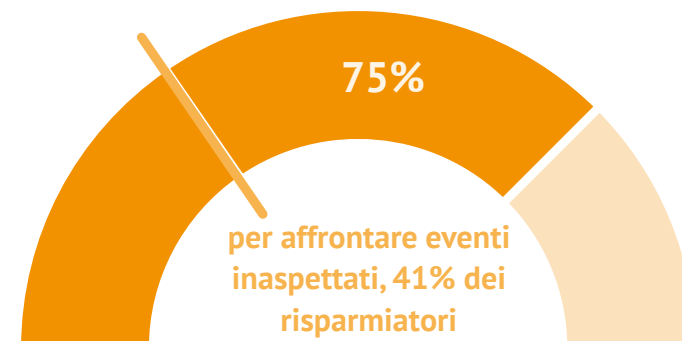
Financial control: risparmio e vulnerabilità

Controllo finanziario

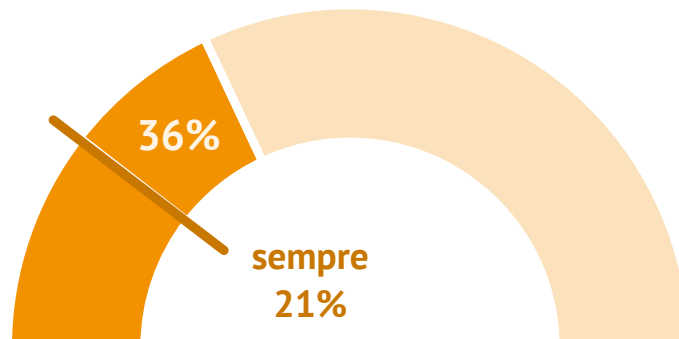
piano finanziario



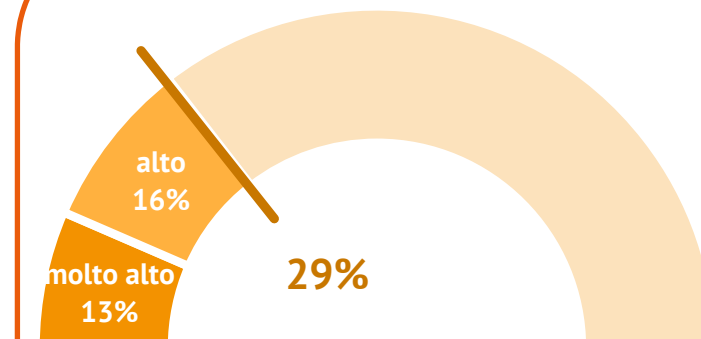
risparmiare



budget rispettato

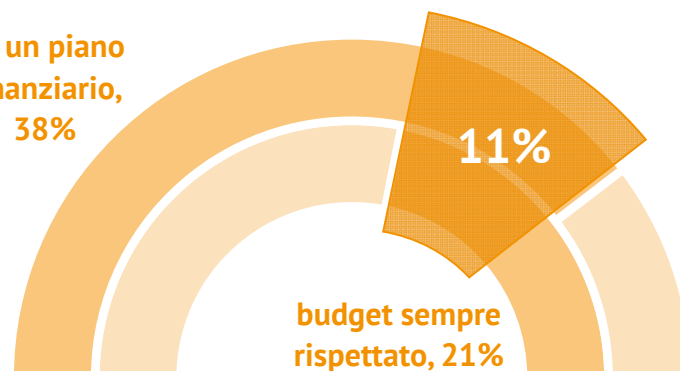


risparmiatore 'esperto'



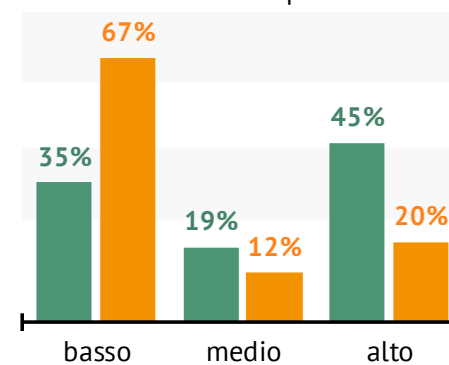
pianificatore esperto

ha un piano
finanziario,
38%



investitore non investitore

distribuzione del campione



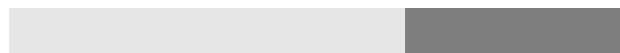
Il risparmio ai tempi del Covid-19: motivazione e impieghi

Per effetto della crisi, gli individui hanno accantonato più frequentemente a fronte di una riduzione delle spese

«Come impiegherebbe i suoi risparmi alla luce del contesto attuale?»



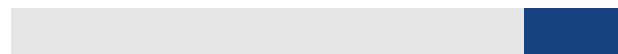
non saprei **36%**



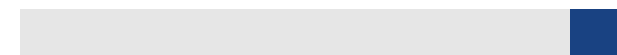
li terrei sul conto corrente o 'sotto il materasso' **27%**



investirei nel mattone **17%**

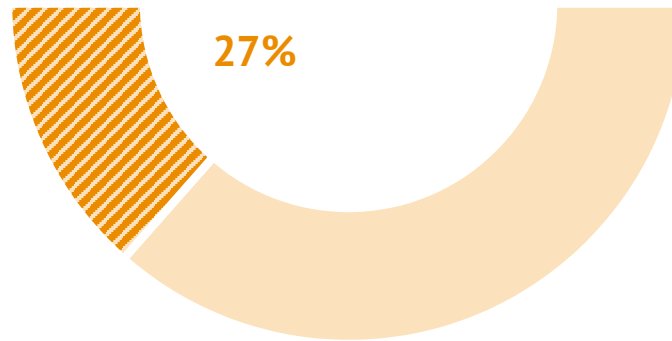


investirei in borsa **11%**

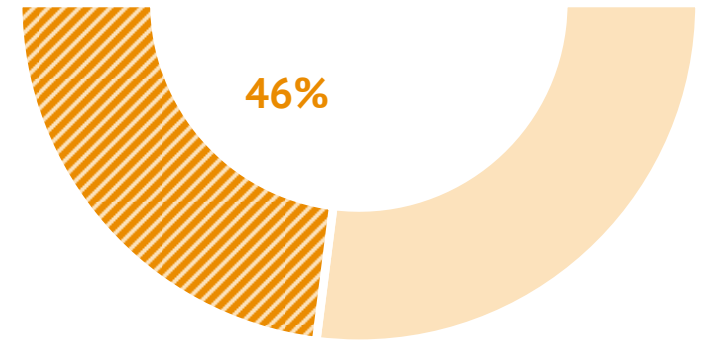


Debolezza finanziaria

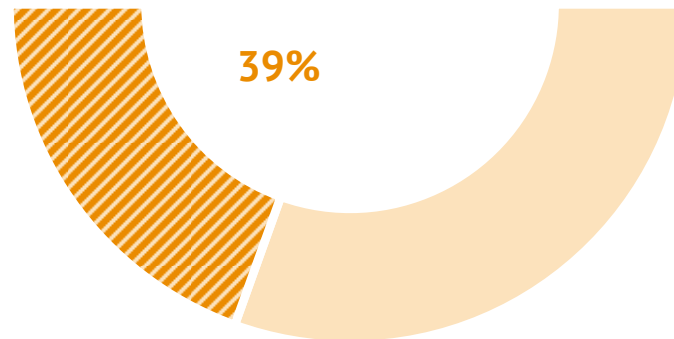
vulnerabilità (reddito in calo)



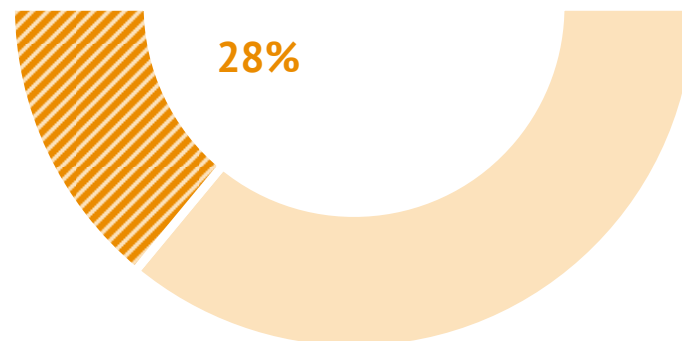
indebitamento



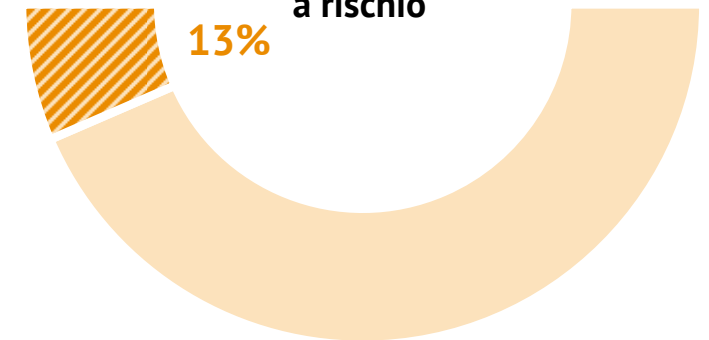
fragilità (in difficoltà nel far fronte a spese fisse e ricorrenti)



esposizione a spese impreviste



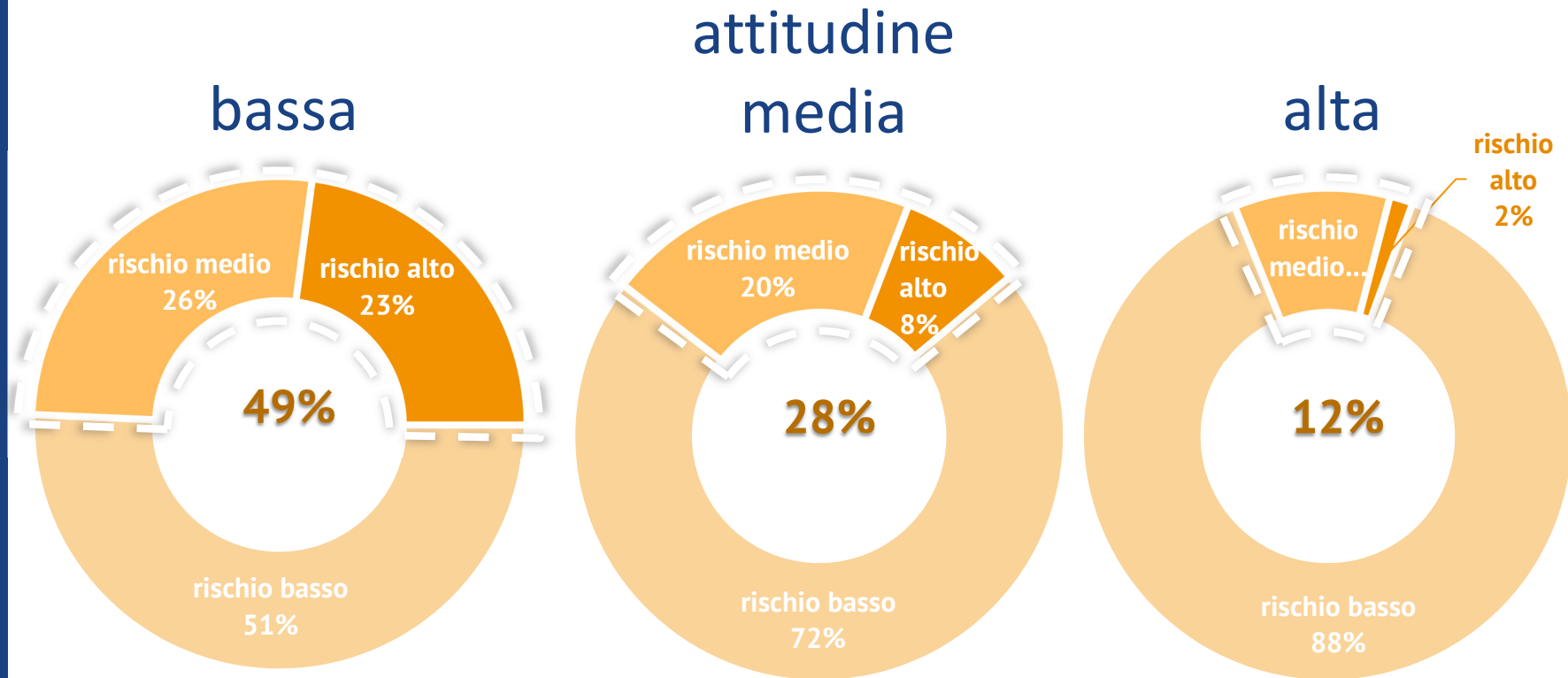
risparmiatori a rischio



valore medio dell'indicatore **3,3**

Fonte: Fig. 5.6 - 5.8, 5.11

Money attitude e debolezza finanziaria



Gli intervistati con una più bassa attitudine a una sana gestione delle finanze personali sono più esposti al rischio di situazioni di vulnerabilità e fragilità

Il 52% degli intervistati è soddisfatto della propria situazione finanziaria perché...

... ha una buona condizione lavorativa (33,4%) e perché...

28,3%
sa come gestire le proprie finanze

49%
ha un piano finanziario

37%
rispetta sempre il budget



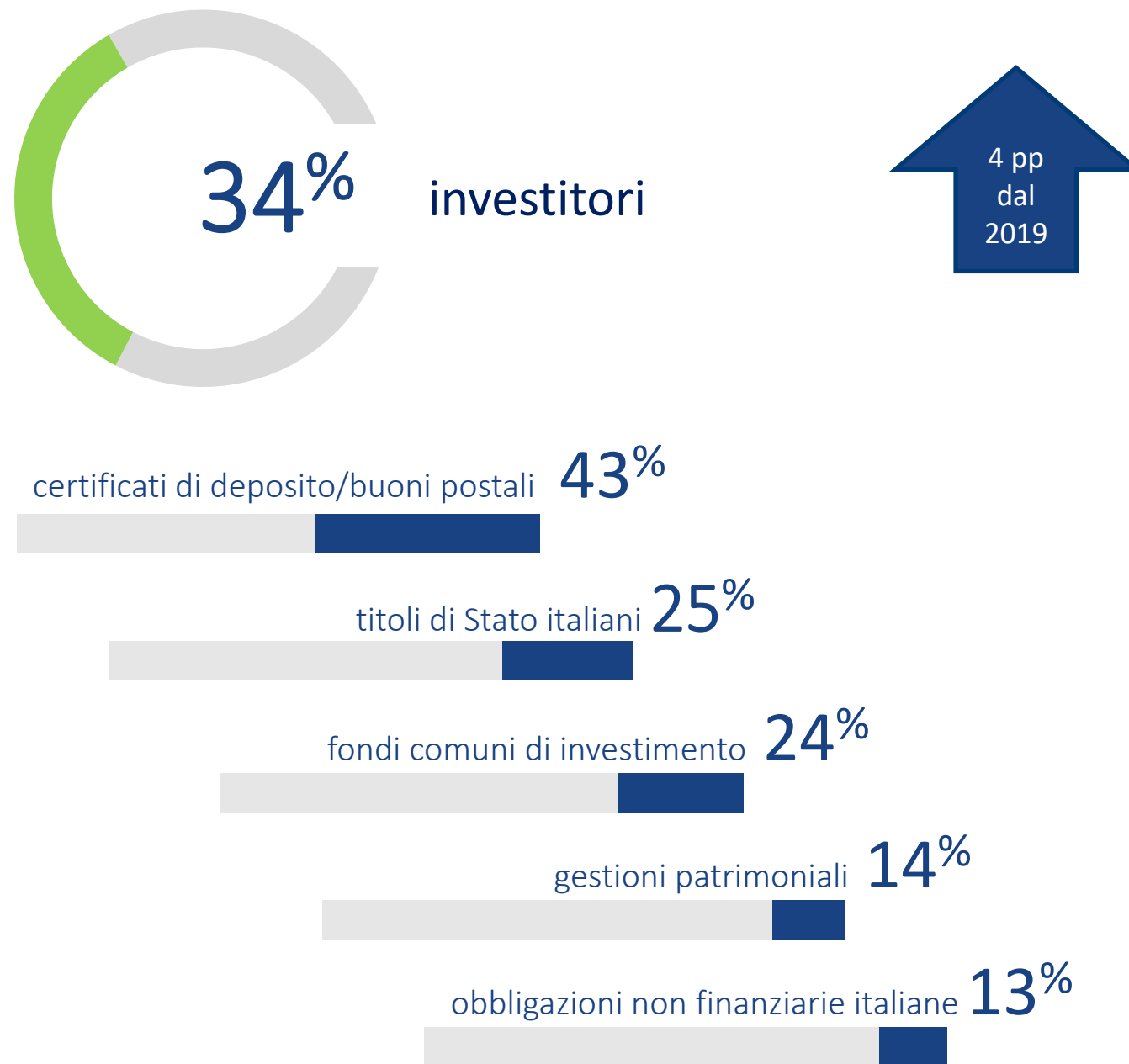
27,0%
è bravo a risparmiare

43%
ha un piano finanziario

40%
rispetta sempre il budget

Scelte di investimento

Partecipazione ai mercati finanziari e investimenti



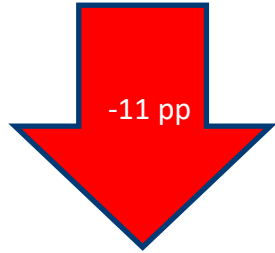
Investimenti: stili decisionali

Sulla base dell'analisi panel
2019-2021 (investitori):

- è aumentata la propensione ad affidarsi a un esperto
- si è ridotta la probabilità di effettuare scelte di investimento in autonomia



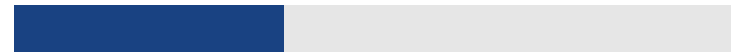
31% autonomia



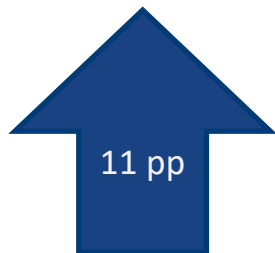
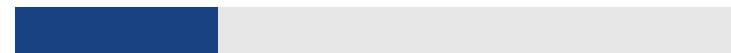
-11 pp



37% supporto informale



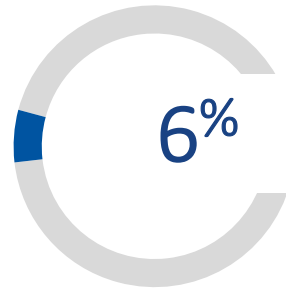
28% supporto professionale



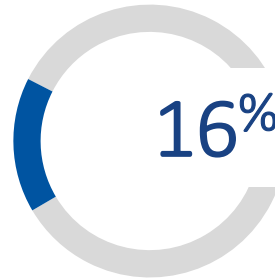
11 pp

Web communities finanziarie

L'interesse a partecipare si associa negativamente al livello di conoscenze finanziarie e viene espresso più frequentemente dagli individui finanziariamente più vulnerabili



investitori membri di *web communities* finanziarie



investitori potenzialmente interessati a diventare membri di *web communities* finanziarie

L'interesse a partecipare è incentivato da:

- la fiducia nella *community*
- la popolarità della *community*
- l'esperienza e le conoscenze dei partecipanti

Focus Sostenibilità

Aumentano i decisori finanziari che dichiarano di conoscere gli investimenti sostenibili



Gli investimenti sostenibili

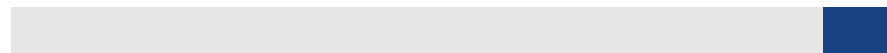
dichiara di conoscerli **37%**



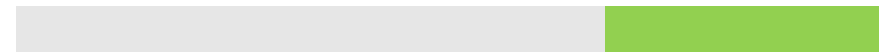
li ritiene di suo interesse **73%**



li possiede **9%**

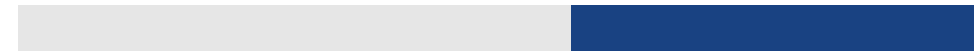


dà priorità ai profili di sostenibilità **33%**

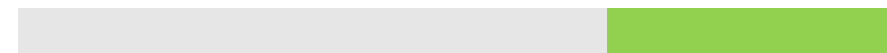


Fonte informativa principale

internet per gli investitori **43%**



il consulente per gli investitori informati e assistiti **40%**

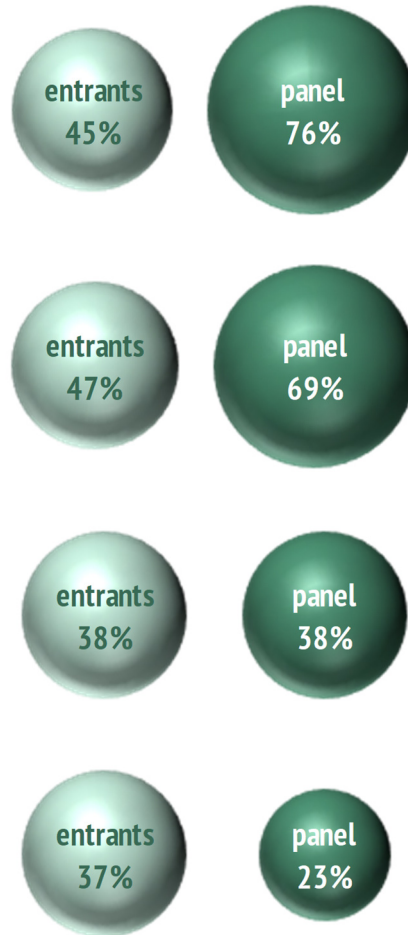


Fonte: Fig. 7.1 – 7.3, 7.6 – 7.7

Caratteristiche degli investitori

Confronto per timing di partecipazione ai mercati e domanda di consulenza

INVESTITORI NUOVI vs PANEL



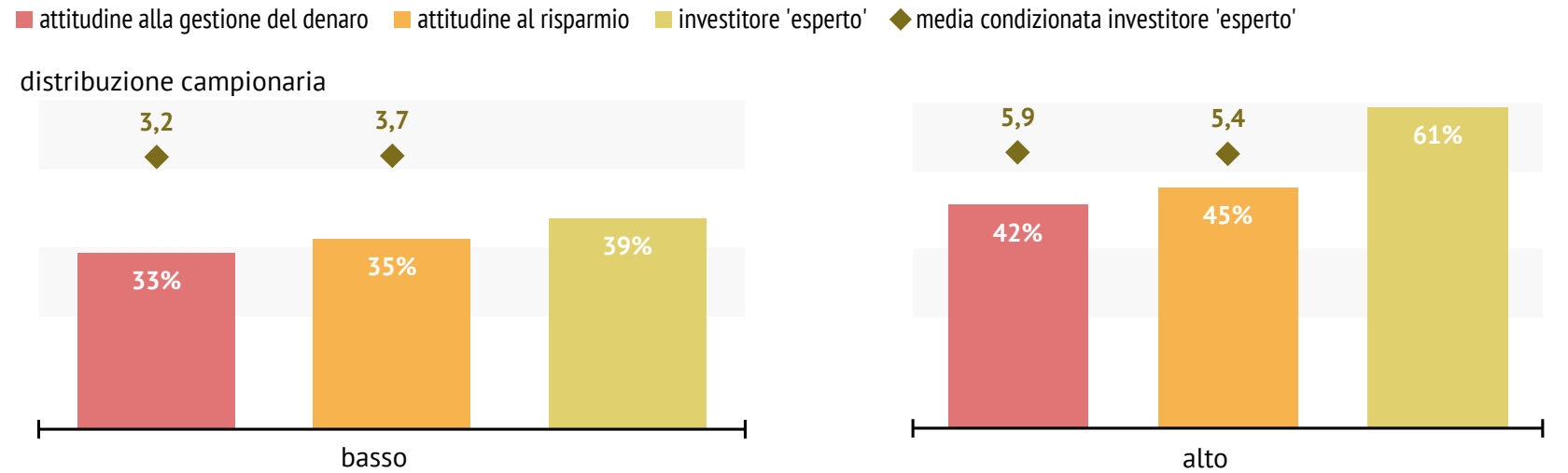
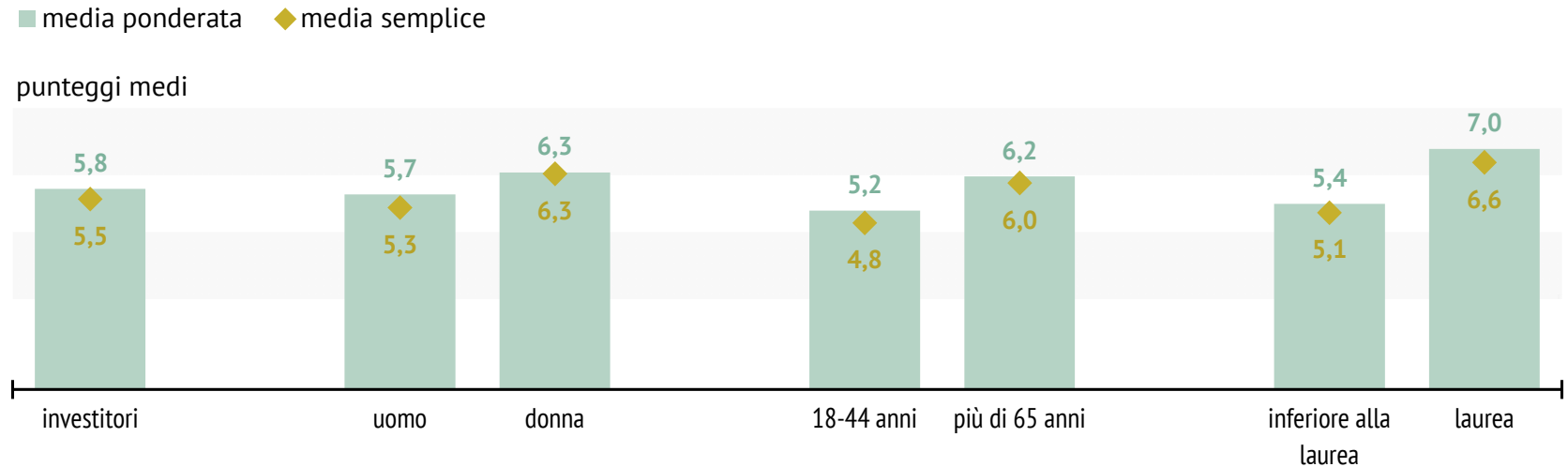
INVESTITORI ASSISTITI NUOVI vs PANEL



L'investitore esperto

L'indicatore sintetico in media assume un valore inferiore a 6 (su una scala tra 0 e 10)...

... assume valori più elevati tra le donne, gli individui più anziani e i soggetti con un livello di istruzione più elevato



... e si correla positivamente con *money attitudes* e attitudine al risparmio

Money attitude e tipizzazione degli investitori

La *money attitude* si conferma un fattore discriminante, soprattutto nel gruppo degli investitori, secondo le evidenze della *cluster analysis*

INVESTITORI



NON INVESTITORI



interesse verso l'educazione finanziaria



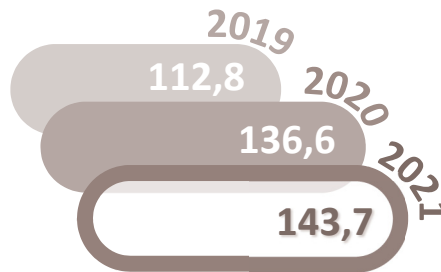
Conclusioni

La pandemia ha accelerato alcuni fenomeni

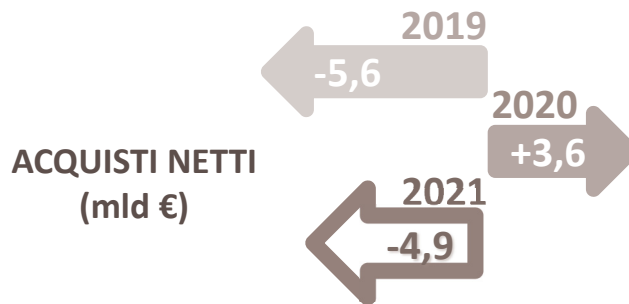
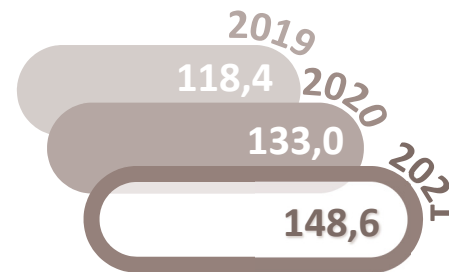
È aumentata la partecipazione e l'attività sui mercati finanziari ...

Evidenze per gli scambi azionari

ACQUISTI LORDI (mld €)



VENDITE LORDE (mld €)



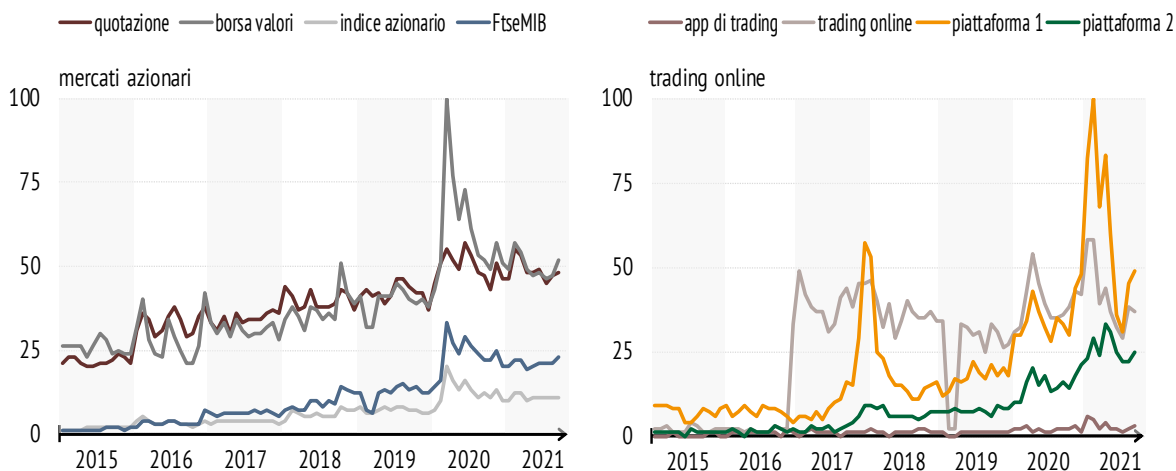
L'attività di trading degli investitori italiani si è intensificata nell'ultimo biennio, come emerge anche dai dati di vigilanza sui volumi negoziati

Fonte: Fig. 2.12; dati aggiornati al 31 dicembre 2021

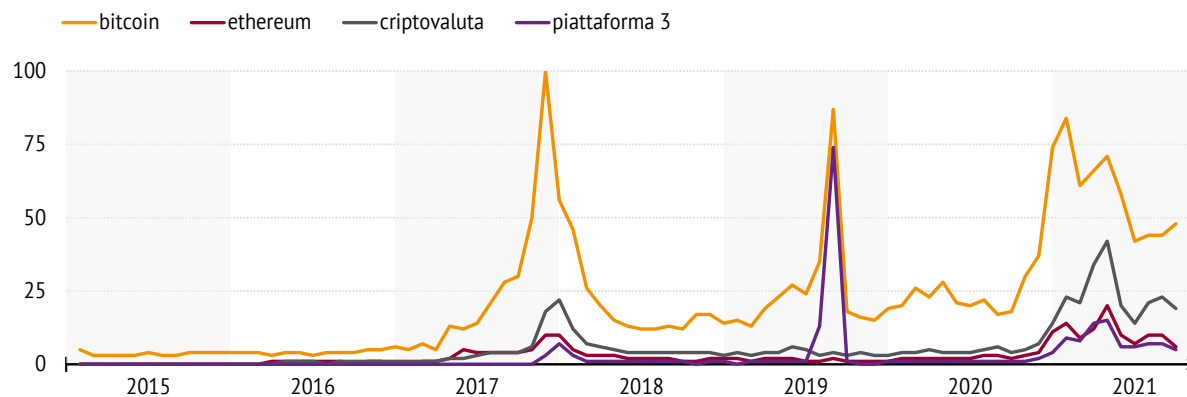
La pandemia ha accelerato alcuni fenomeni

È aumentato l'interesse nei servizi digitalizzati e nelle crypto attività, a fronte di un mercato globale in continua espansione (per numero di crypto attività, utilizzatori e piattaforme)

Interesse nel mercato azionario e nel trading online in Italia sulla base delle ricerche effettuate in rete
(dati mensili aggiornati a settembre 2021)



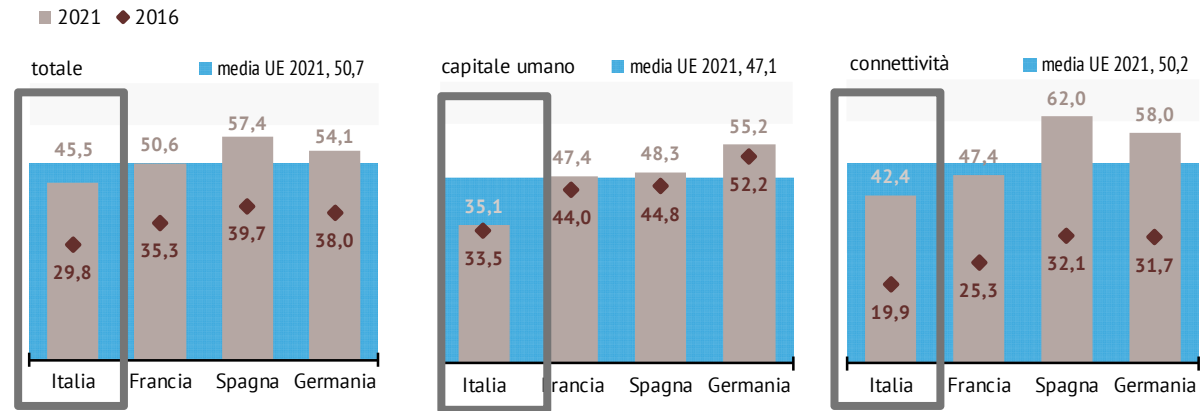
Interesse nelle crypto-attività in Italia in base alle ricerche effettuate in rete
(dati mensili aggiornati a settembre 2021)



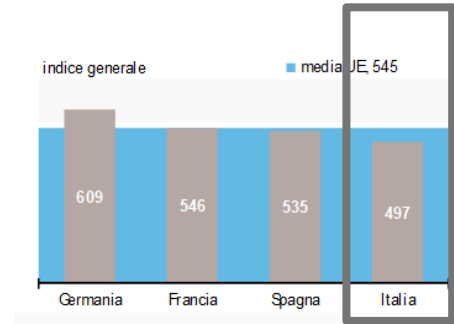
Fonte: Fig.2.10 e 2.19

Rimangono contenute le competenze digitali mentre sono più marcati i gap di genere

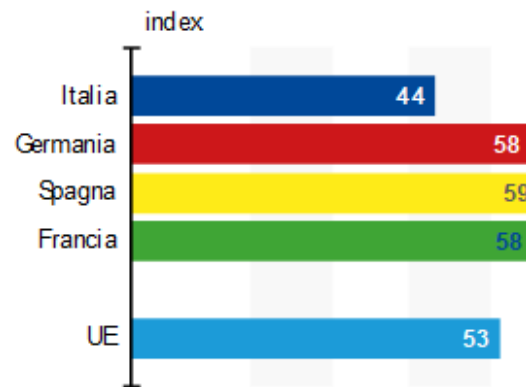
Sviluppo della digitalizzazione nei maggiori paesi dell'area euro



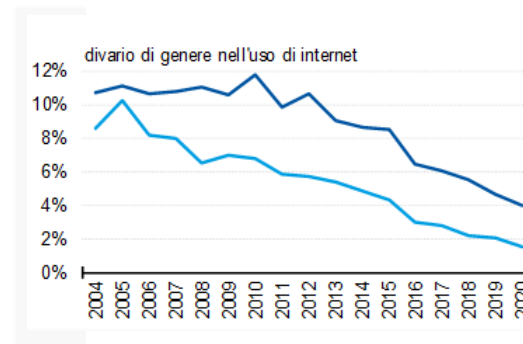
Cyber risk awareness nel 2020



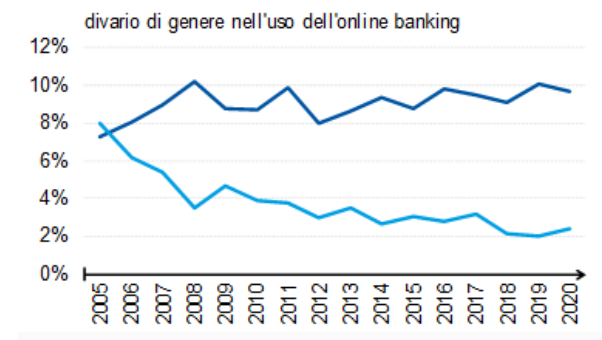
Competenze digitali delle donne



Divario di genere nell'uso di internet



Divario di genere nell'online banking



Fonte: Fig.2.22 e Fig. 2.29; Fig. 2.23, Fig. 2.26 e Fig. 2.27

Il prossimo Rapporto

Focus sugli investitori

Analisi **più dettagliata** delle **conoscenze finanziarie**

→ nozioni avanzate, prodotti e servizi di investimento, regolamentazione, meccanismi di funzionamento del sistema finanziario

Approfondimento sulla
financial digital literacy

Analisi **più dettagliata** delle
conoscenze e delle attitudini in
tema di **investimenti sostenibili**

Approfondimento sui canali di
acquisizione delle informazioni
e sul ruolo delle ***financial web
communities***



European Commission | OECD

Launch of the joint
EC/OECD-INFE project to
develop a financial competence
framework in the EU

Online conference
26 April 2021

#FinComp



CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Grazie per l'attenzione!