

# 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>

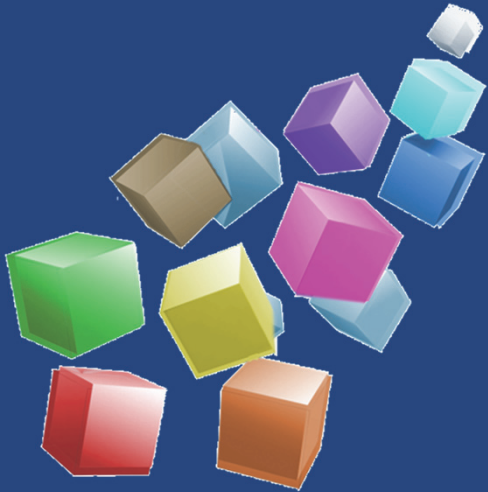
Per informazioni e chiarimenti scrivere a: [studi\\_analisi@consob.it](mailto:studi_analisi@consob.it)

*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

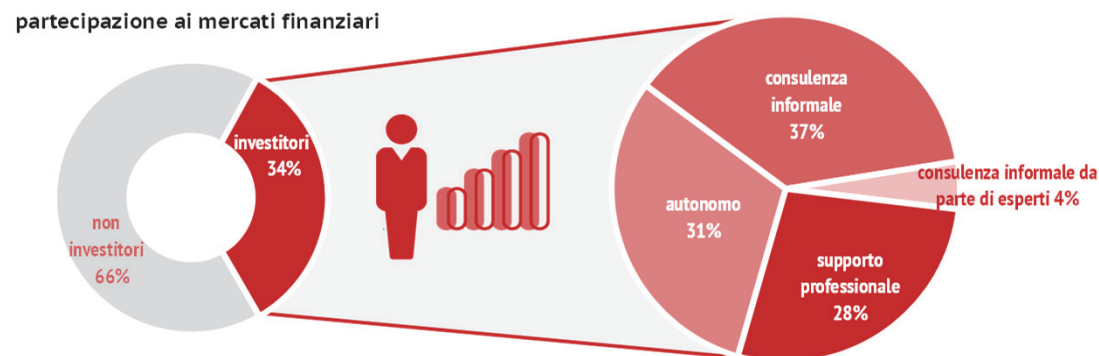
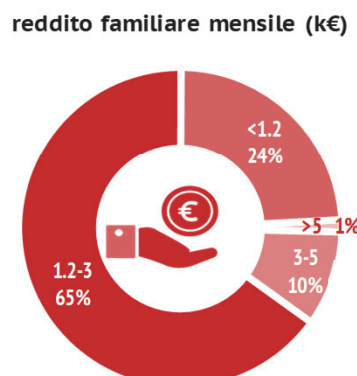
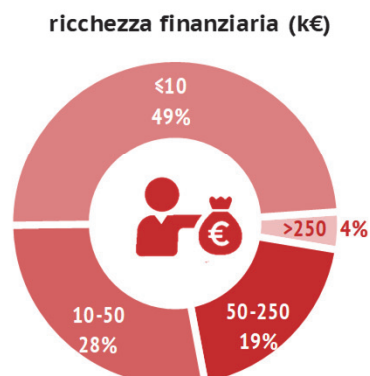
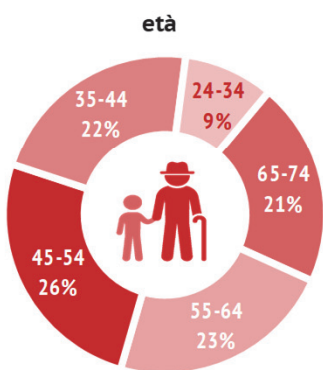
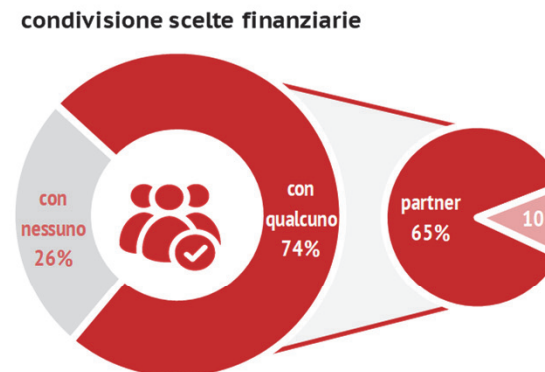
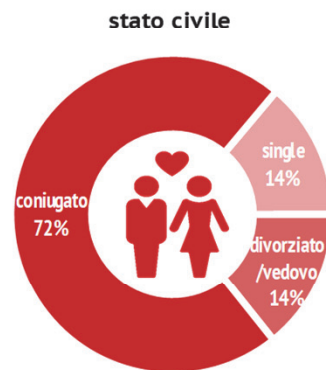
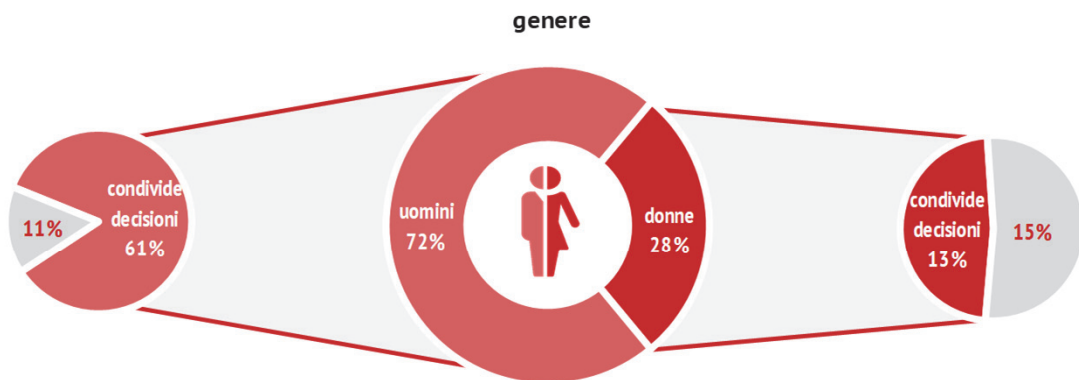
# Il campione

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



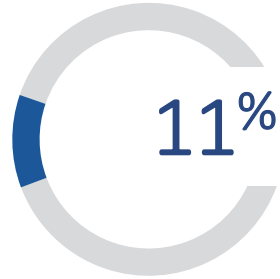
**risparmiatore  
a rischio**

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

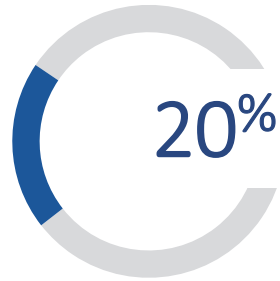
Investitori 2021: 31% del panel 2019-2021

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

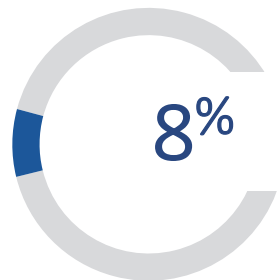
## INVESTITORI



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



stabili (*panel*)

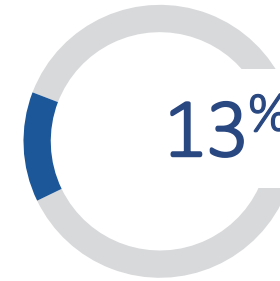


usciti dal mercato nel 2020 o nel 2021

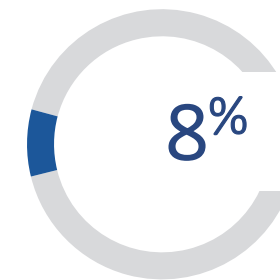
## INVESTITORI ASSISTITI DA UN PROFESSIONISTA



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



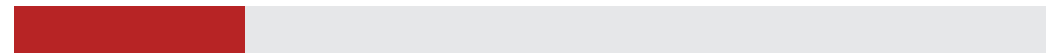
50% risposte corrette in media



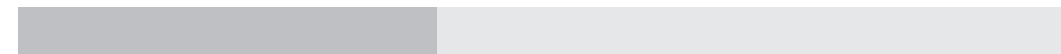
40% al netto delle risposte potenzialmente casuali



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

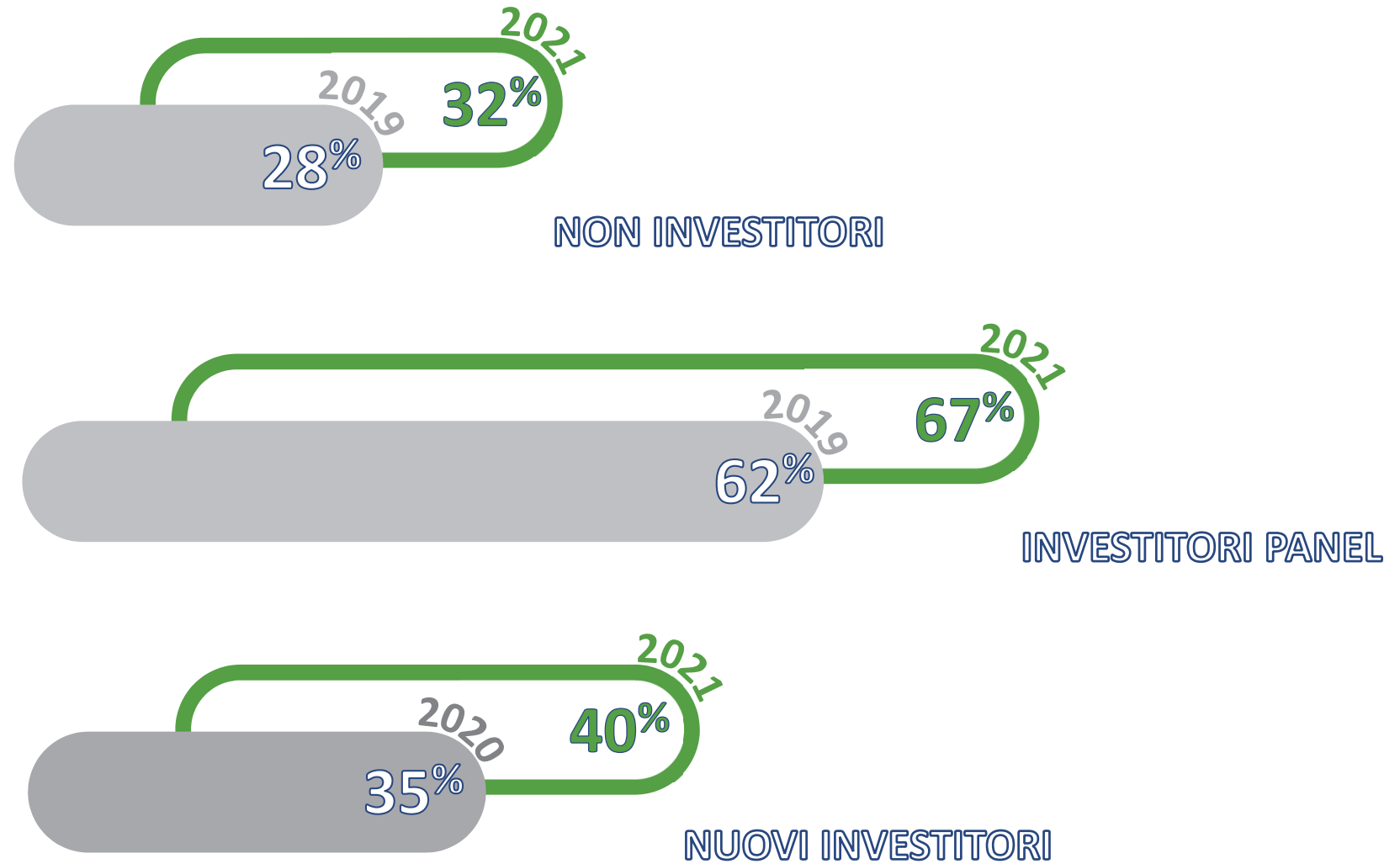


Fonte: Fig. 4.1 – Fig.4.3



# 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

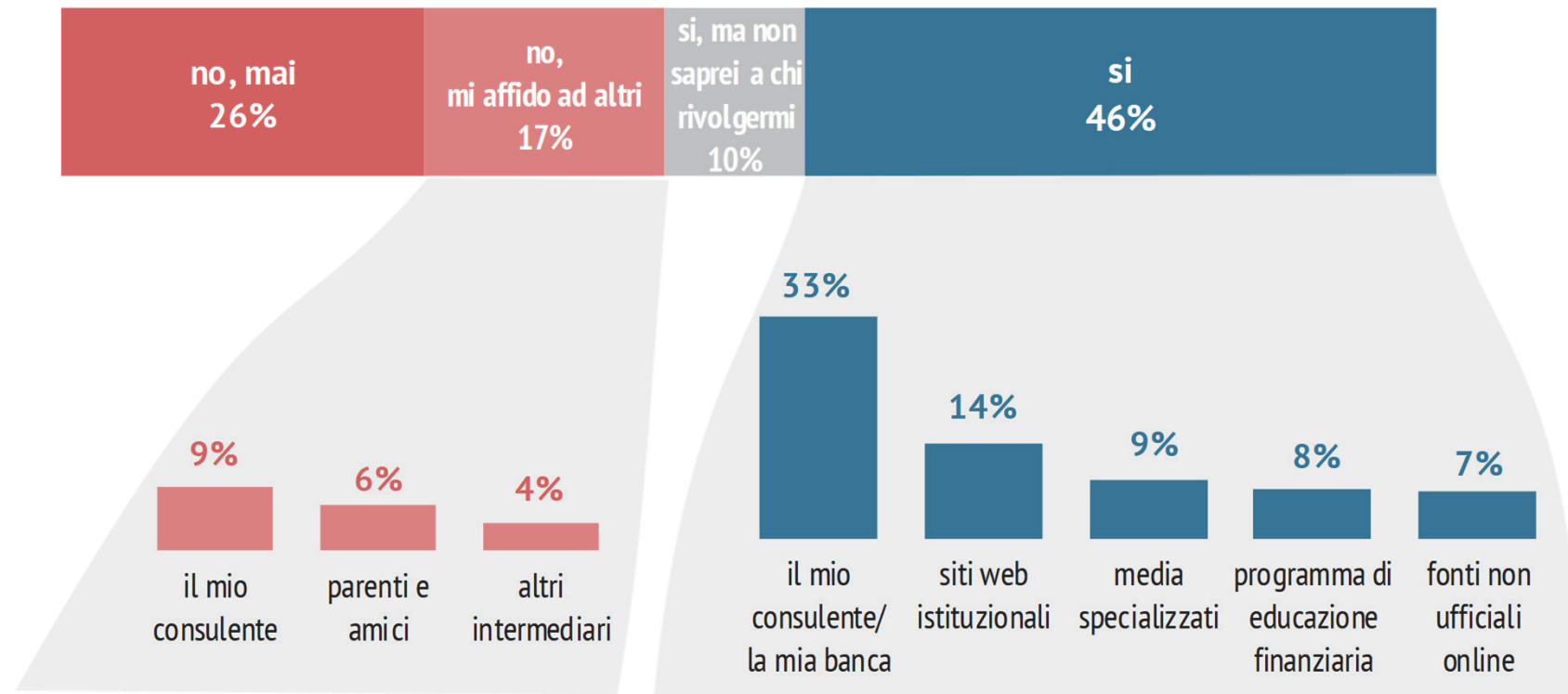


Fonte: Fig. 4.4

# 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

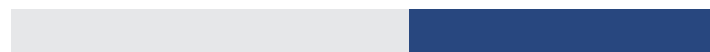
---

# 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%)

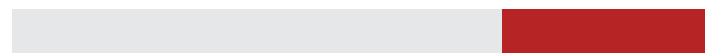
gli investitori si ritengono abili nell'uso di  
internet per le attività quotidiane **42%**



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:

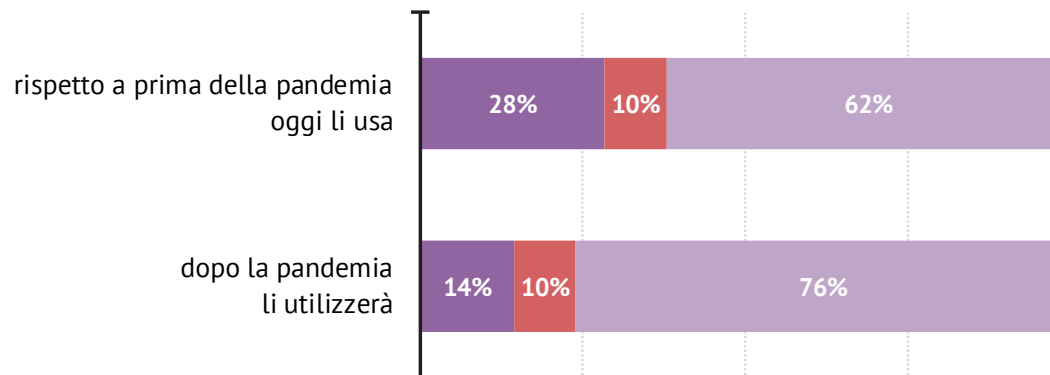
la maggiore accessibilità e comodità di utilizzo della modalità digitale rispetto al canale fisico

## Tra i fattori disincentivanti:

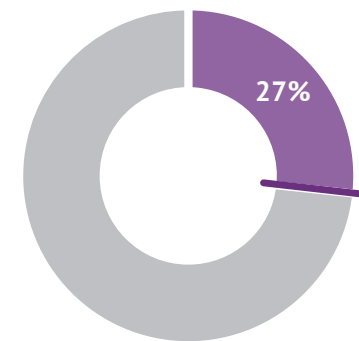
la percezione di non avere abbastanza competenze e coloro che preferiscono l'interazione 'in presenza'

■ 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

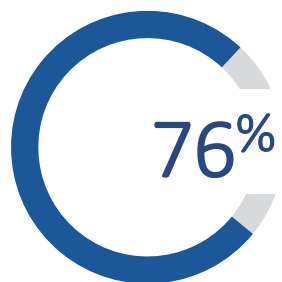


---

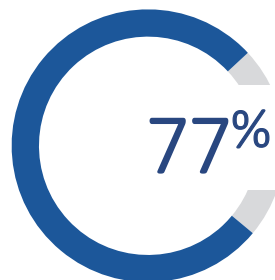
## I tratti della personalità

---

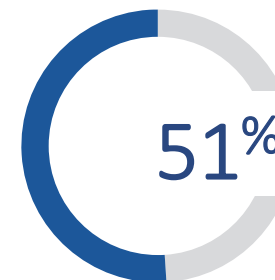




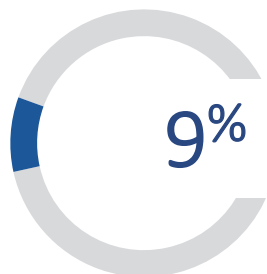
avverso al rischio



avverso alle perdite



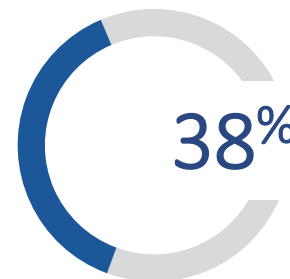
tollerante verso le perdite di breve periodo



incline all'ansia quando riflette sulle proprie finanze



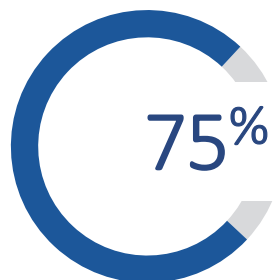
è diminuita la percentuale di individui che dichiarano di sentirsi ansiosi quando pensano alle finanze personali



finanziariamente auto-efficace

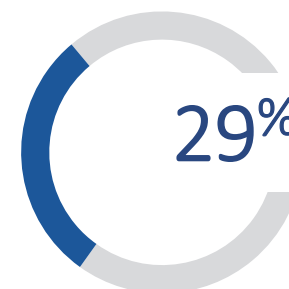


anche se oltre il 70% trova difficile rispettare i propri obiettivi quando sopraggiungono spese inattese



### MIOPIA FINANZIARIA

trova difficile risparmiare per obiettivi troppo lontani nel tempo

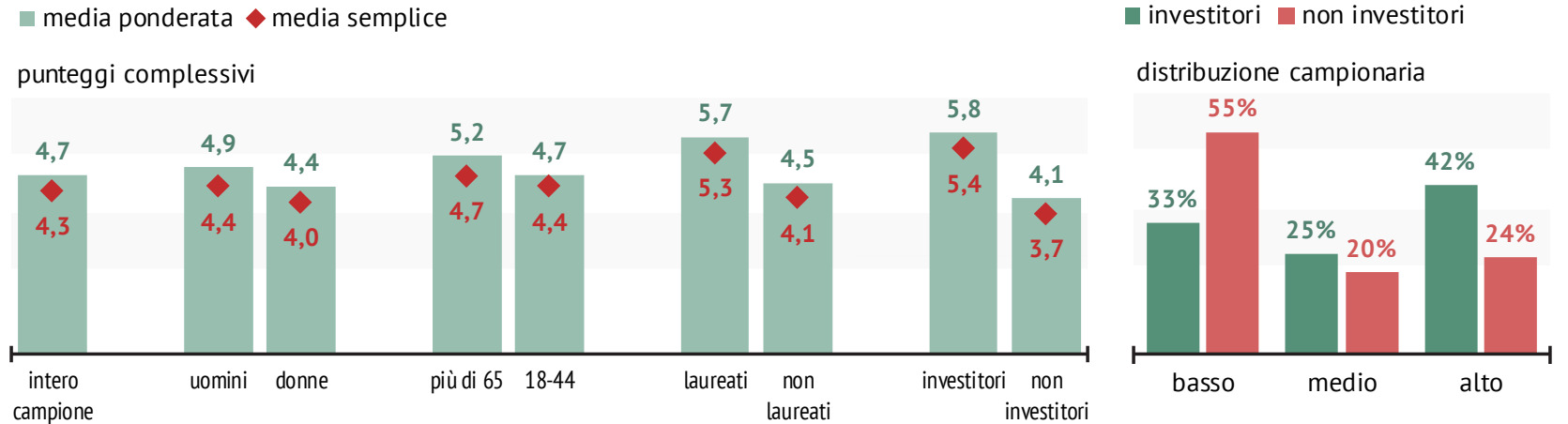


### FIDUCIA

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

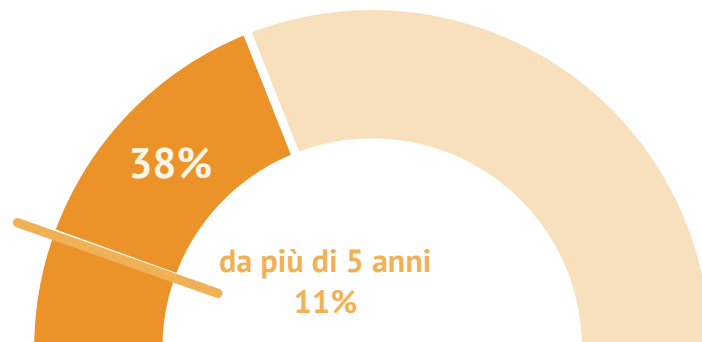
---

## Financial control: risparmio e vulnerabilità

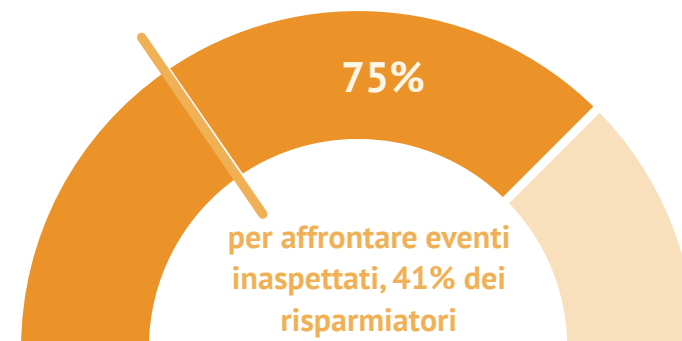
---

# Controllo finanziario

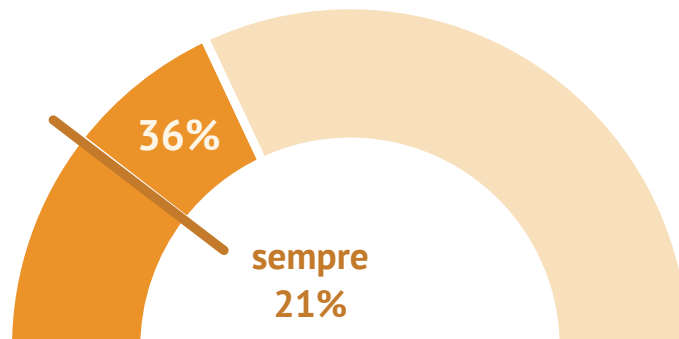
## piano finanziario



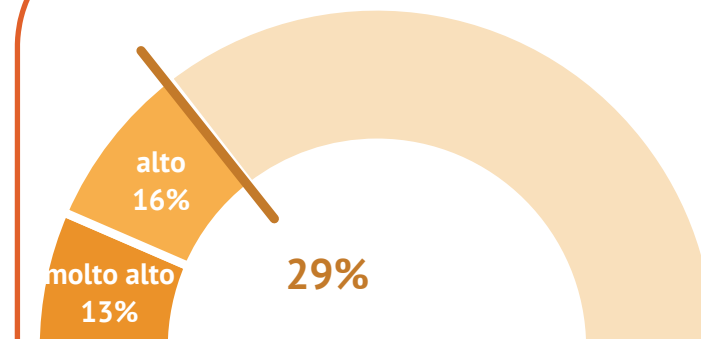
## risparmiare



## budget rispettato



## risparmiatore 'esperto'

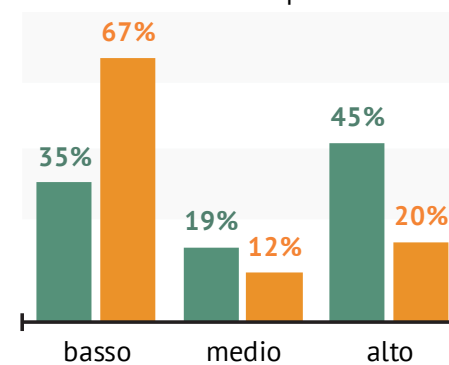


## pianificatore esperto



investitore non investitore

distribuzione del campione



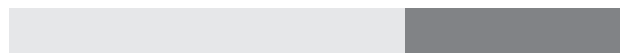
# Il risparmio ai tempi del Covid-19: motivazione e impieghi

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

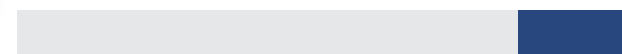
## «Come impiegherebbe i suoi risparmi alla luce del contesto attuale?»



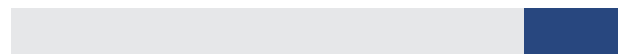
non saprei **36%**



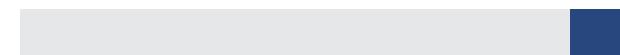
li terrei sul conto corrente o 'sotto il materasso' **27%**



investirei nel mattone **17%**

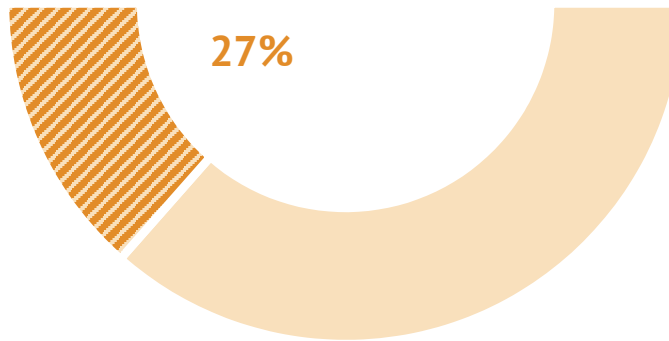


investirei in borsa **11%**

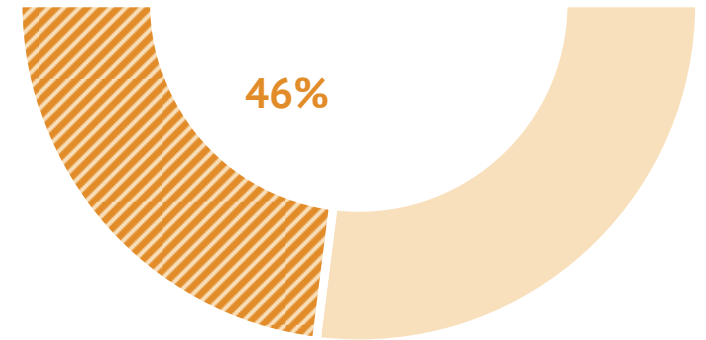


# Debolezza finanziaria

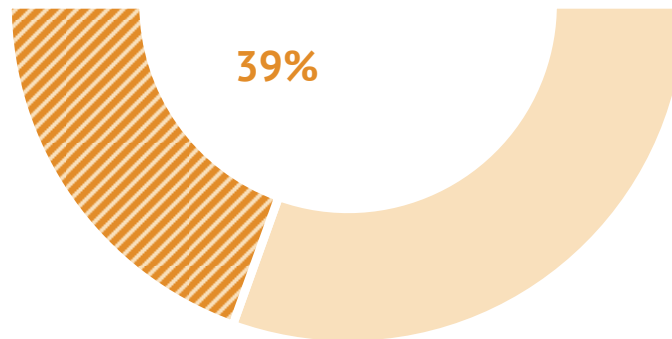
vulnerabilità (reddito in calo)



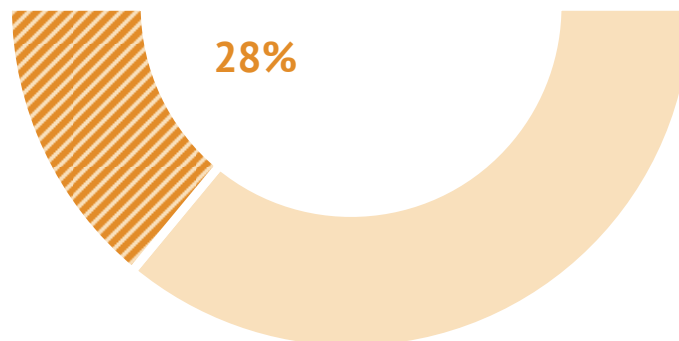
indebitamento



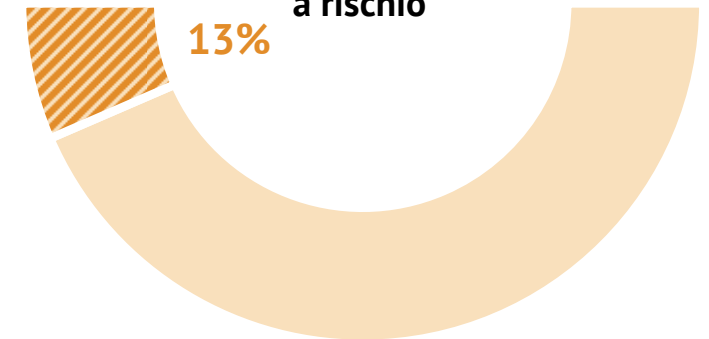
fragilità (in difficoltà nel far fronte a spese fisse e ricorrenti)



esposizione a spese impreviste



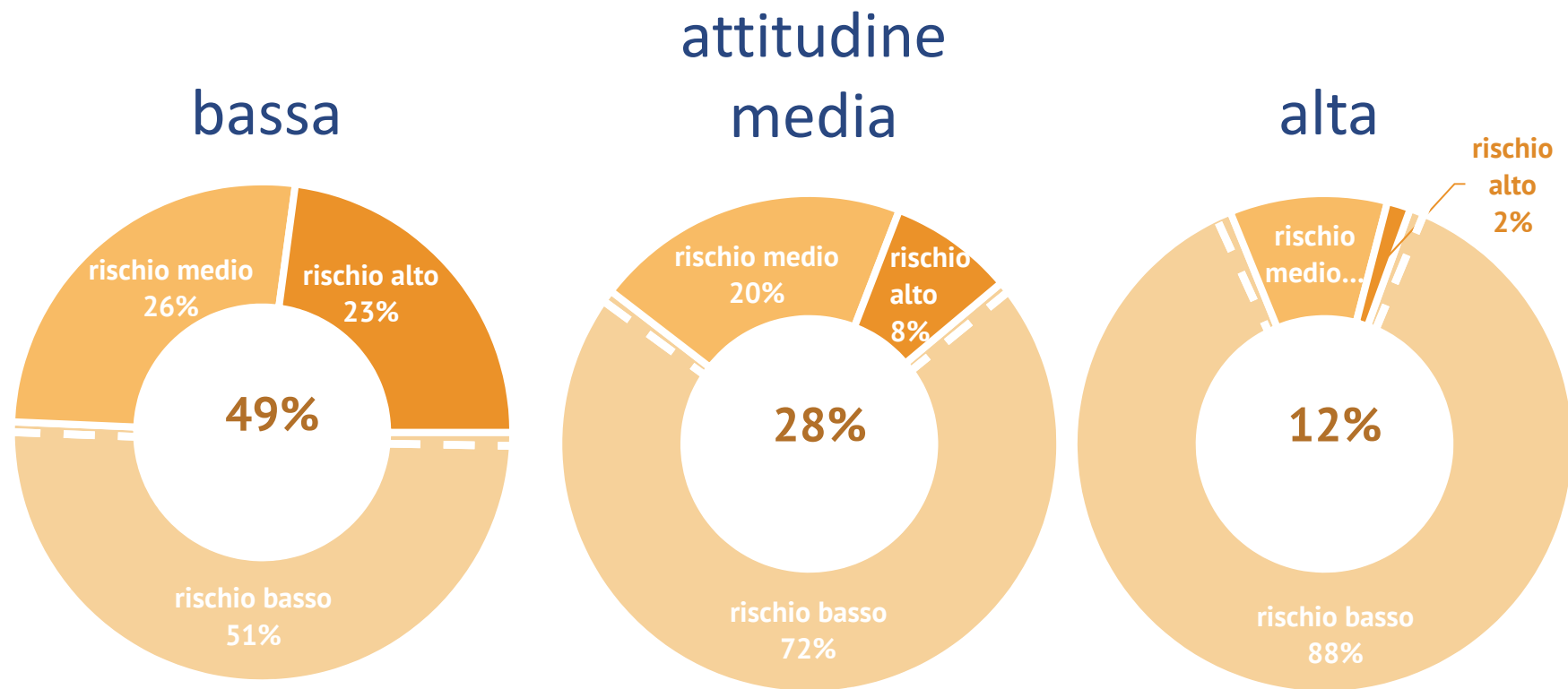
risparmiatori a rischio



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

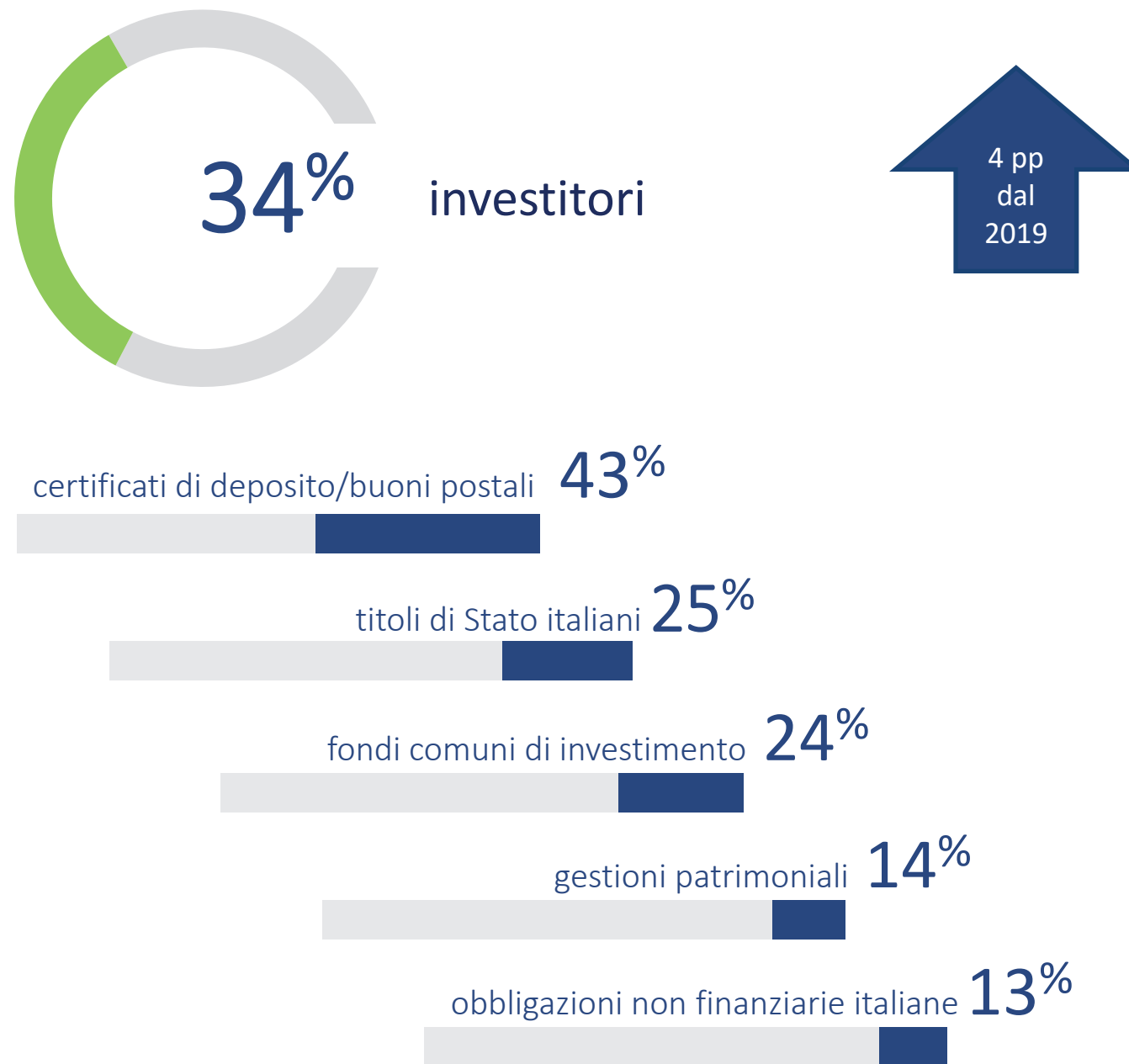


---

## Scelte di investimento

---

# Partecipazione ai mercati finanziari e investimenti



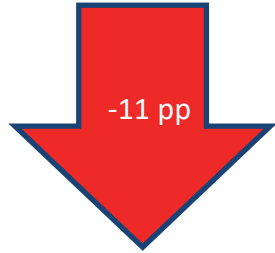
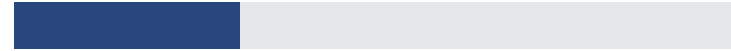
# Investimenti: stili decisionali

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



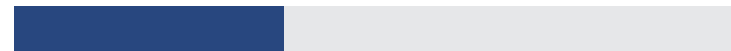
31% autonomia



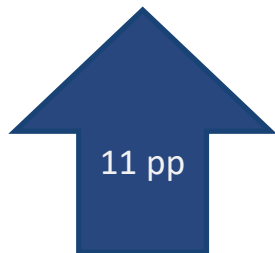
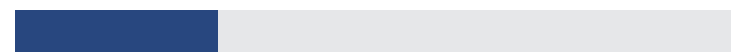
-11 pp



37% supporto informale



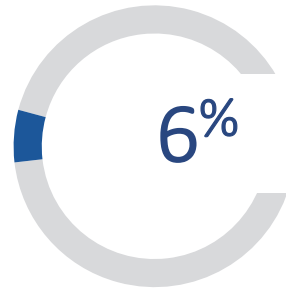
28% supporto professionale



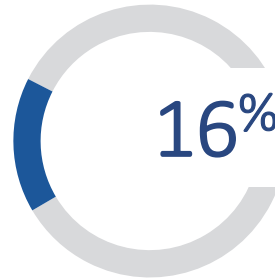
11 pp

# 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

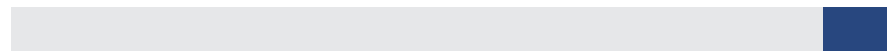
dichiara di conoscerli **37%**



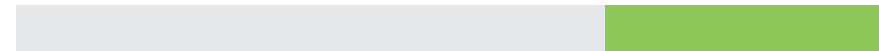
li ritiene di suo interesse **73%**



li possiede **9%**

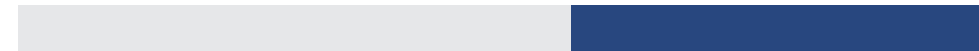


dà priorità ai profili di sostenibilità **33%**

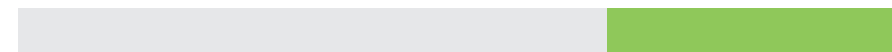


## Fonte informativa principale

internet per gli investitori **43%**



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

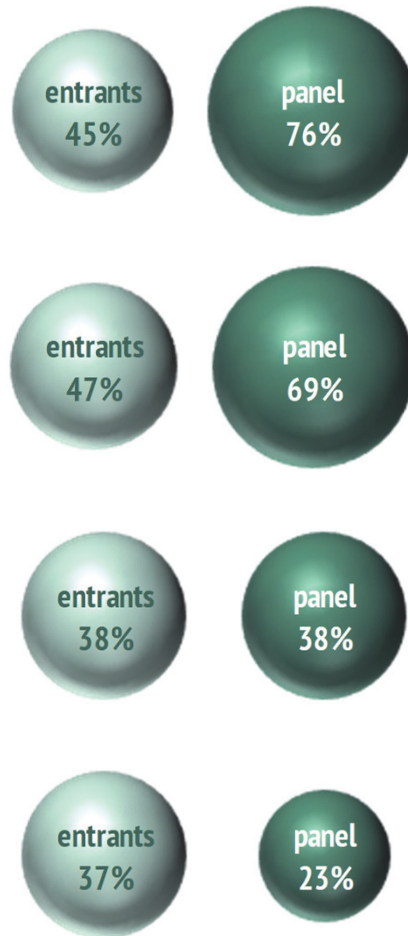


Fonte: Fig. 7.1 – 7.3, 7.6 – 7.7

# Caratteristiche degli investitori

Confronto per timing di partecipazione ai mercati e domanda di consulenza

## INVESTITORI NUOVI vs PANEL



## INVESTITORI ASSISTITI NUOVI vs PANEL



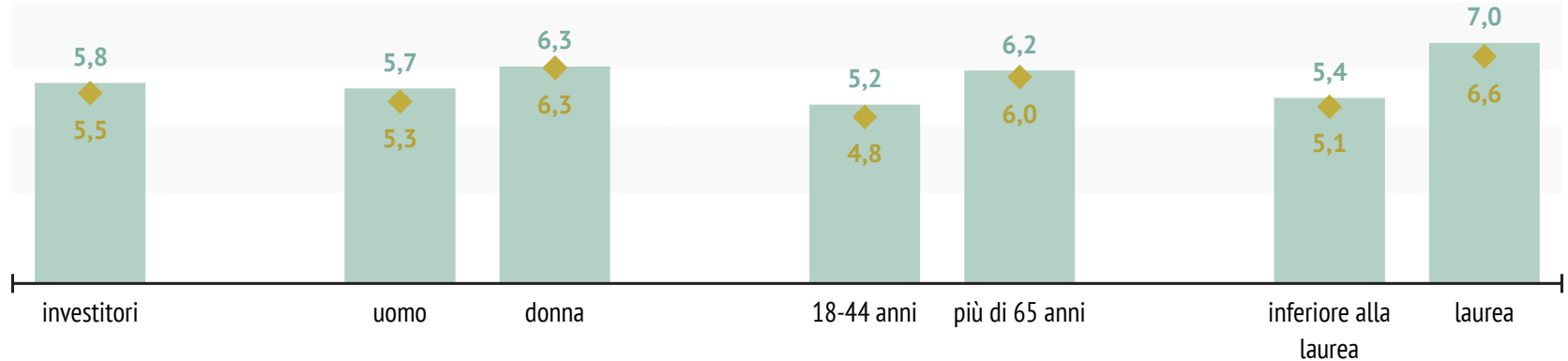
# L'investitore esperto

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

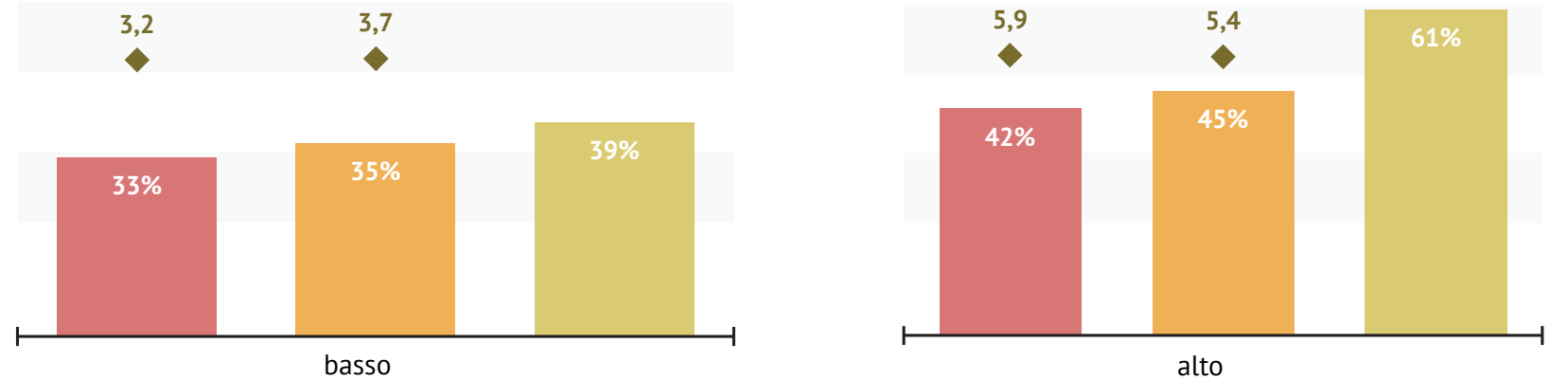
■ media ponderata ◆ media semplice

punteggi medi



■ attitudine alla gestione del denaro ■ attitudine al risparmio ■ investitore 'esperto' ◆ media condizionata investitore 'esperto'

distribuzione campionaria



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

Fonte: Fig. 6.11

# 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**



interesse verso l'educazione finanziaria



**NON INVESTITORI**



---

# Conclusioni

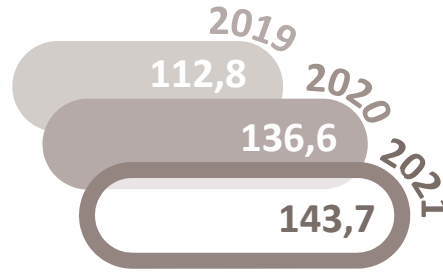
---

La pandemia ha accelerato alcuni fenomeni

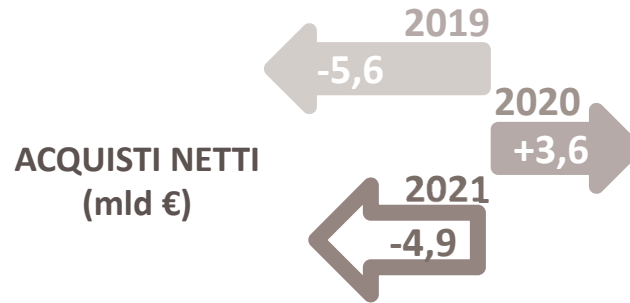
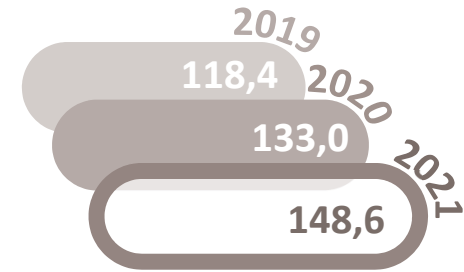
È aumentata la partecipazione e l'attività sui mercati finanziari ...

Evidenze per gli scambi azionari

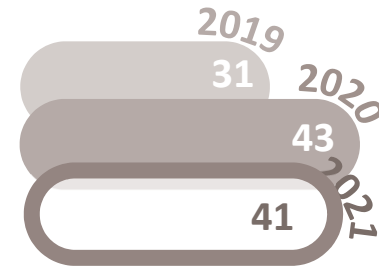
ACQUISTI LORDI (mld €)



VENDITE LORDE (mld €)



N° CONTRATTI (mln)



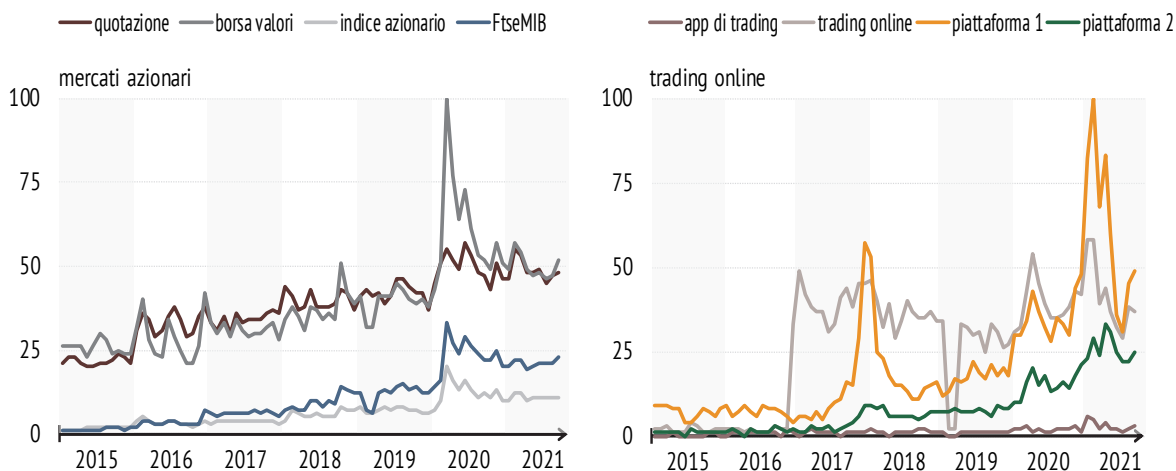
L'attività di trading degli investitori italiani si è intensificata nell'ultimo biennio, come emerge anche dai dati di vigilanza sui volumi negoziati

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

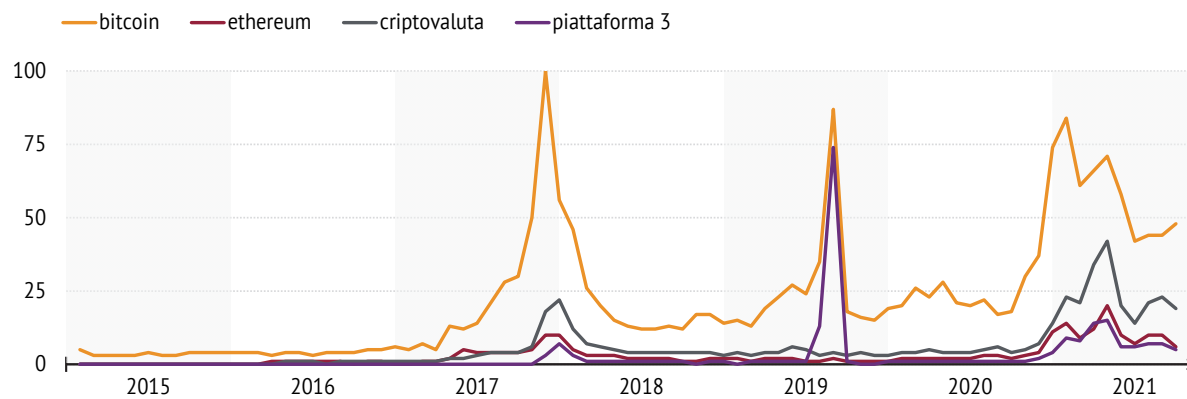
# La pandemia ha accelerato alcuni fenomeni

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)



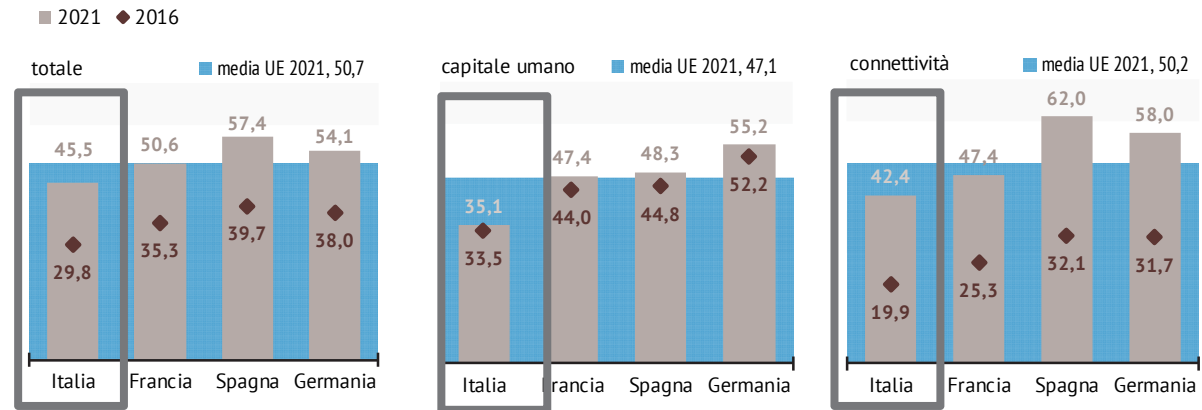
**Interesse nelle crypto-attività in Italia in base alle ricerche effettuate in rete**  
(dati mensili aggiornati a settembre 2021)



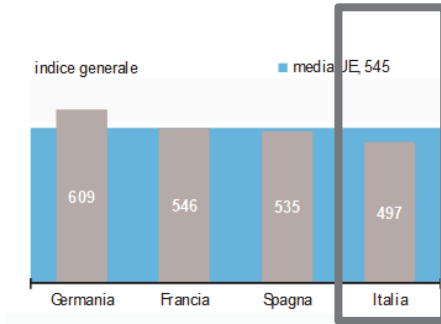
Fonte: Fig.2.10 e 2.19

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

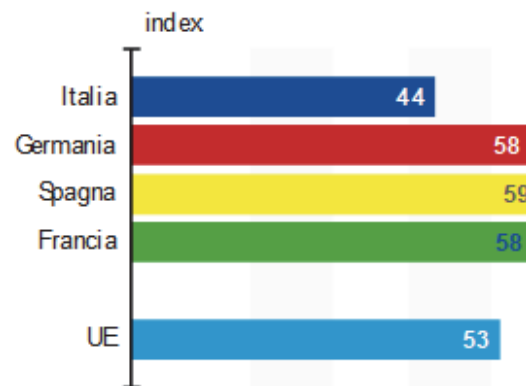
### Sviluppo della digitalizzazione nei maggiori paesi dell'area euro



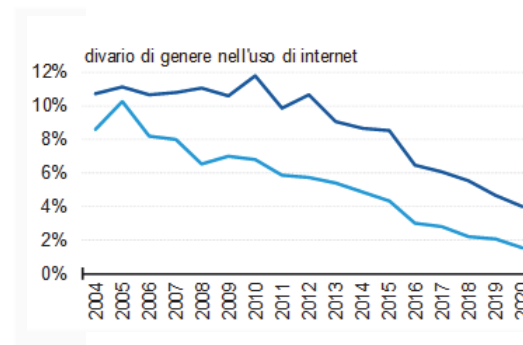
### Cyber risk awareness nel 2020



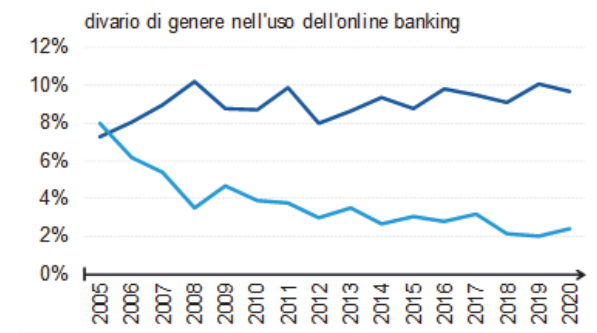
### Competenze digitali delle donne



### 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!*