

La pandemia Covid-19 e la tutela degli investitori retail

Nadia Linciano

Adeimf Conference 2020

11 settembre 2020

Outline

- Caratteristiche delle famiglie italiane alla luce delle tendenze in atto
- Impatto della pandemia sulle condizioni economico-finanziarie delle famiglie
- Impatto della pandemia sugli investimenti delle famiglie
- La tutela degli investitori retail dopo il Covid-19: qualcosa è cambiato?

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.



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Caratteristiche delle famiglie italiane alla luce delle tendenze in atto

Cultura finanziaria e abitudini di investimento delle famiglie italiane

I dati del Rapporto CONSOB sulle scelte di investimento delle famiglie italiane

<http://www.consob.it/web/area-pubblica/rf2019>



conoscenze finanziarie limitate

40% risposte corrette in media

21% non risponde correttamente ad alcuna domanda

35% in media non sa rispondere

25% risposte corrette in media per i prodotti finanziari

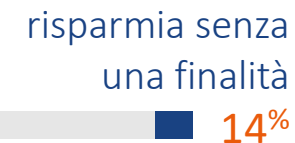
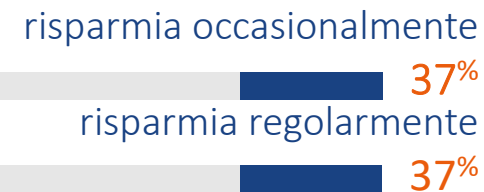
avversione al rischio e alle perdite



financial control poco diffuso



il movente precauzionale
traina il risparmio



Fonte: CONSOB (2019), Figg. 2.3, 3.1, 3.5, 3.8, 4.1, 4.2, 4.5 del Rapporto

Cultura finanziaria e abitudini di investimento delle famiglie italiane

I dati del Rapporto CONSOB sulle scelte di investimento delle famiglie italiane

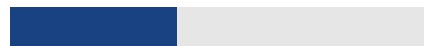
<http://www.consob.it/web/area-pubblica/rf2019>

il 60% dei non investitori dichiara di non avere risparmi sufficienti per investire



Tra gli investitori:

40% autonomo



39% *informal advice*



20% assistito da un esperto



conosce le caratteristiche del servizio di consulenza in materia di investimenti 46%

sa cos'è la valutazione di adeguatezza 51%

La scelta di affidarsi a un esperto

DRIVERS:

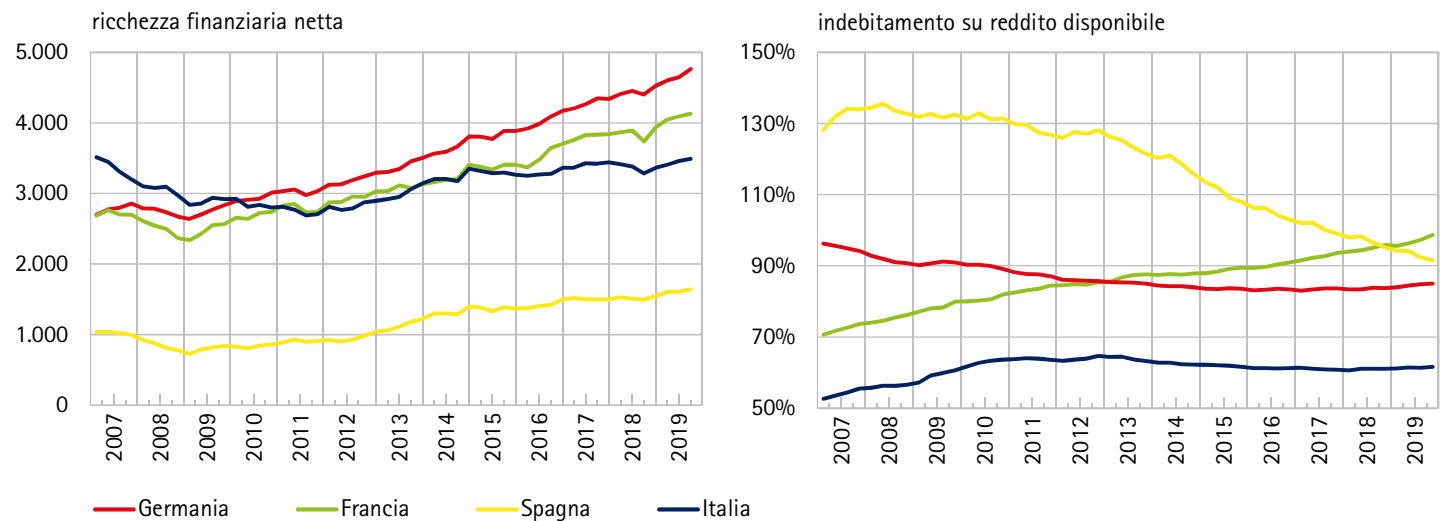
competenze del professionista, fiducia, indicazione della propria banca

DETERRENTS:

sfiducia, servizio non necessario, servizio difficile da valutare

Indebitamento e ricchezza finanziaria delle famiglie

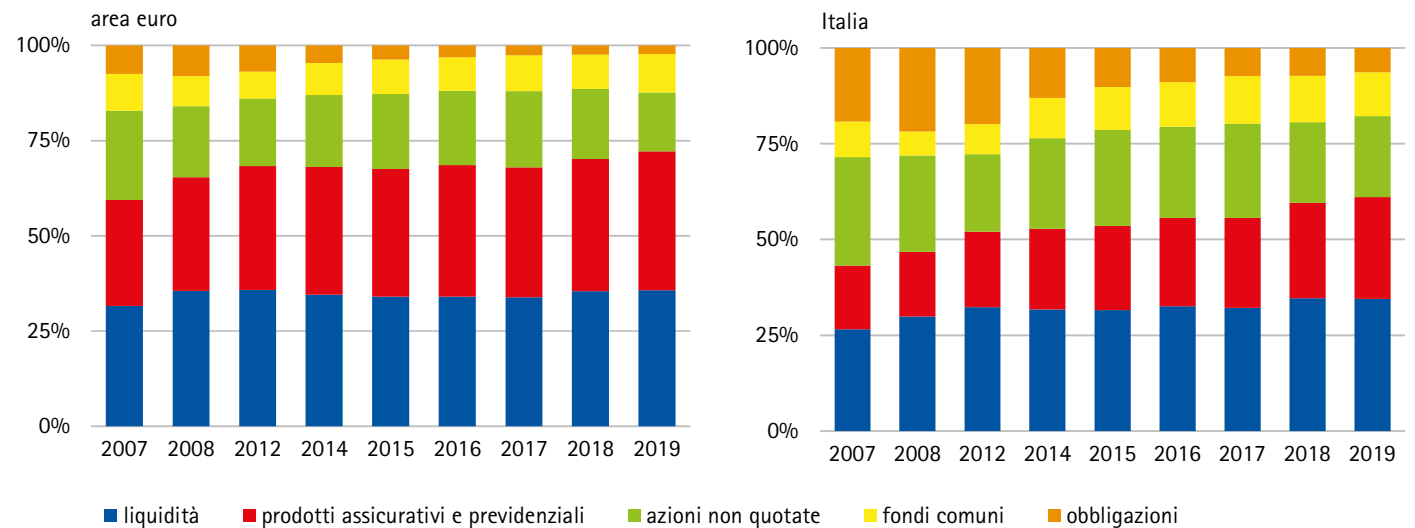
- Tra i maggiori paesi dell'Eurozona, l'Italia registra un livello di indebitamento delle famiglie storicamente più basso, mentre...
- ... la ricchezza finanziaria si è portata nel tempo a livelli inferiori a quelli di Germania e Francia anche a fronte dei tassi di crescita più contenuti registrati negli ultimi anni



Fonte: BCE, Eurostat; dati trimestrali; 1° gennaio 2007 - 31 dicembre 2019; valori monetari in miliardi di euro.

Le attività finanziarie delle famiglie

- Nel periodo 2007-2019 si è assistito a una ricomposizione delle attività finanziarie delle famiglie italiane, che ha ridotto il divario rispetto alle scelte di portafoglio dei risparmiatori dell'Eurozona
- Tra le altre cose, la liquidità si è portata da poco più del 25% a oltre il 33% della ricchezza finanziaria complessiva, allineandosi al dato dell'area euro.

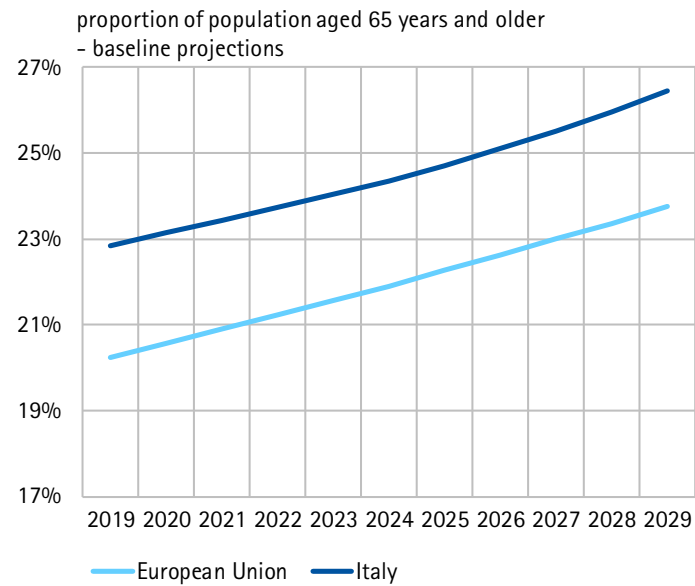


Fonte: Eurostat

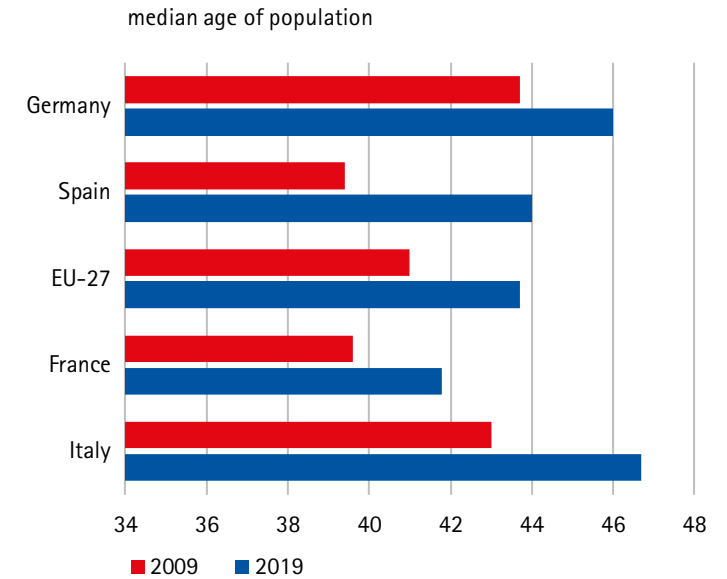
Le tendenze in atto

L'invecchiamento demografico

- L'Italia si caratterizza per una struttura della popolazione relativamente più anziana nel confronto europeo



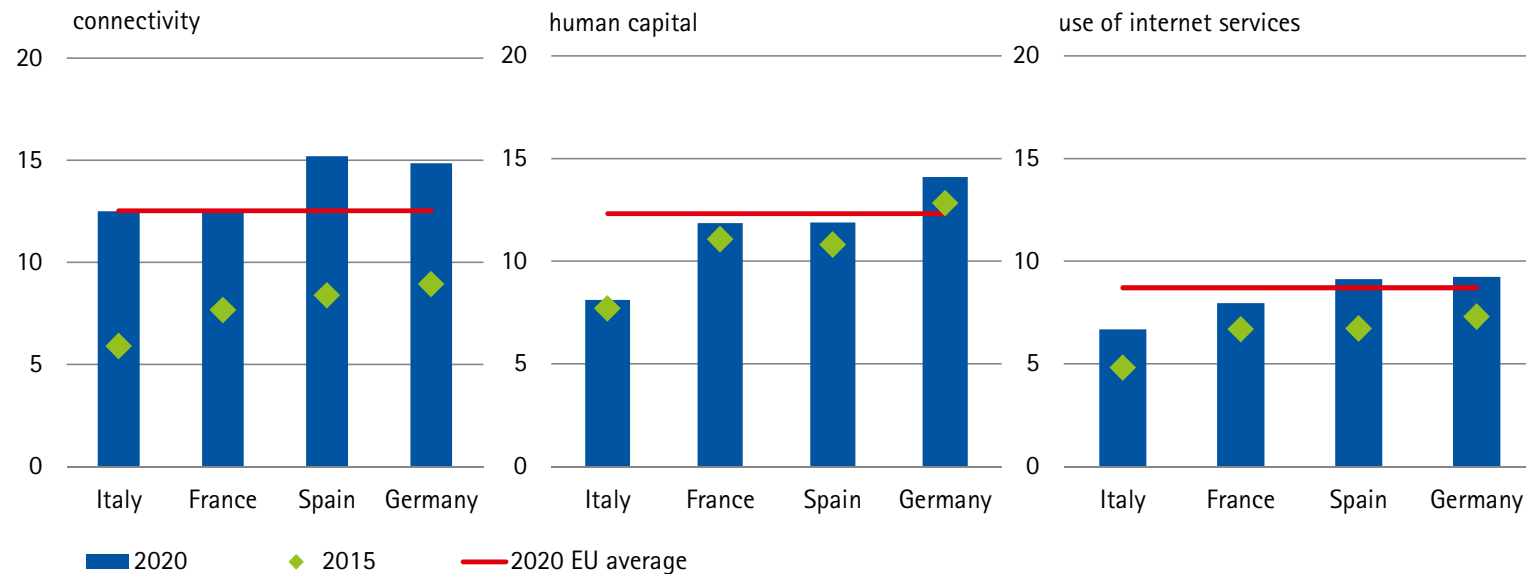
Fonte: Eurostat



Le tendenze in atto

Lo sviluppo del FinTech ...

... non vede ancora colmato il gap tra le competenze digitali degli italiani e quelle degli altri paesi dell'Eurozona

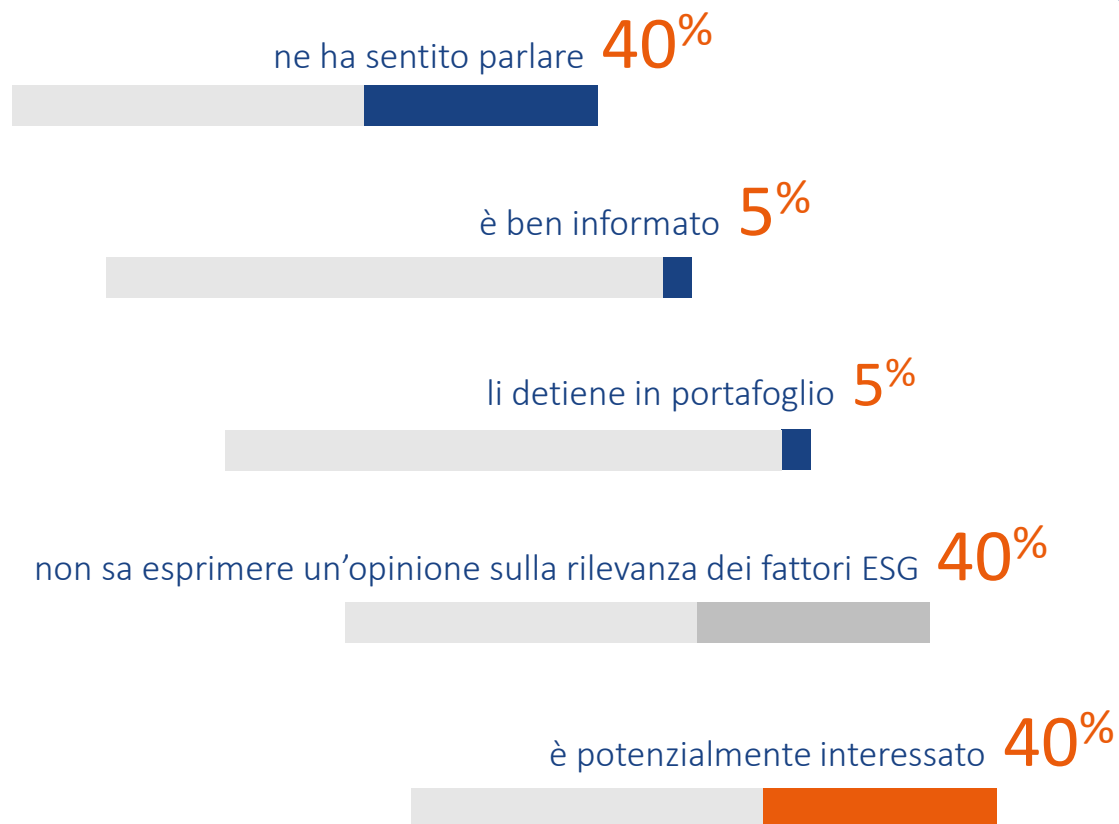


Fonte: Commissione europea.

Le tendenze in atto

Gli investimenti sostenibili

Conoscenza e interesse ancora limitati



Fonte: CONSOB (2019), sezione 6 del Rapporto sulle scelte di investimento delle famiglie italiane



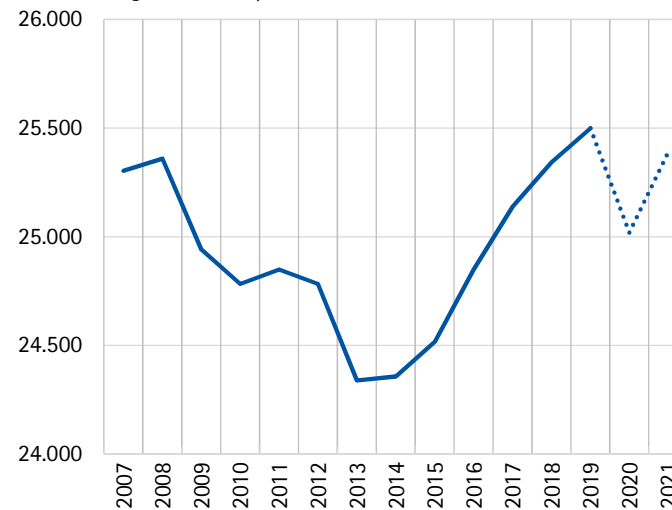
CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Impatto della pandemia sulle condizioni economico-finanziarie delle famiglie

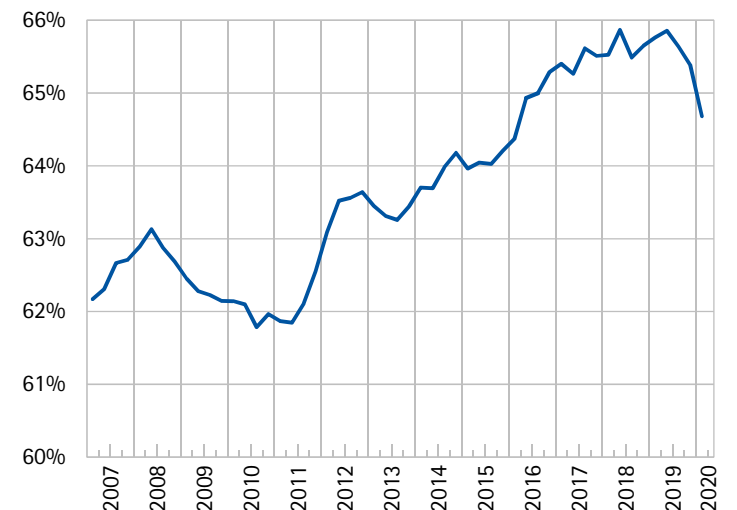
Occupazione e popolazione attiva in calo

- La pandemia e il *lockdown* hanno alterato il funzionamento del mercato del lavoro, sebbene gli ammortizzatori sociali ne abbiano parzialmente mitigato l'impatto

migliaia di occupati (dati annuali)



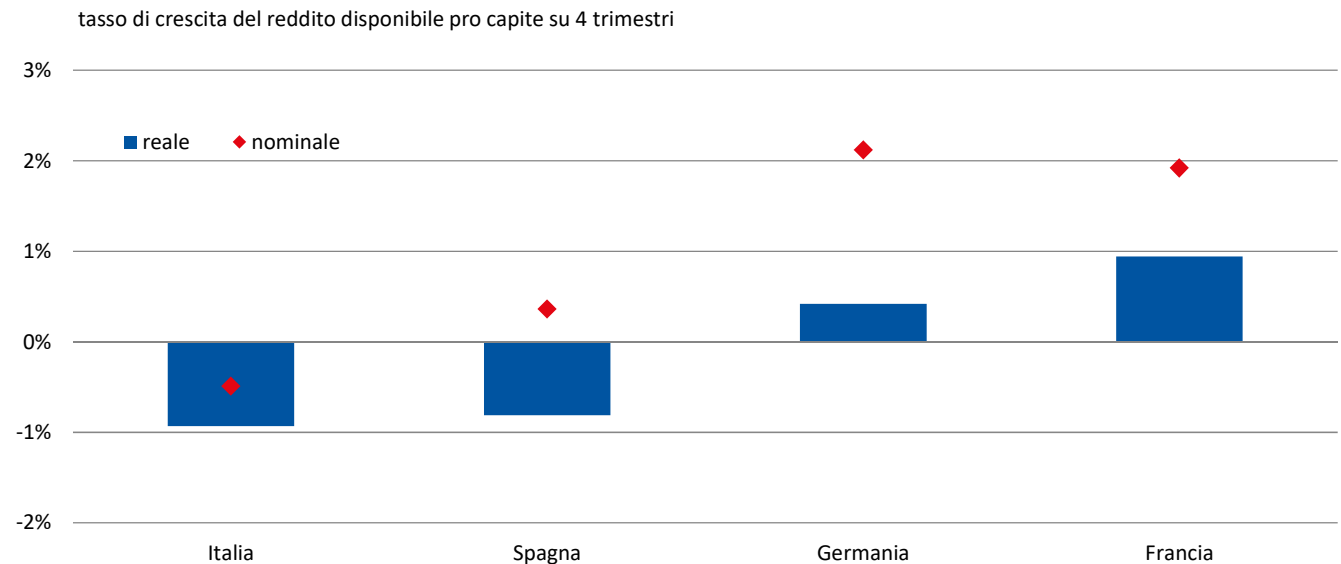
tasso di attività (dati trimestrali; 1° gennaio 2007-30 giugno 2020)



Fonte: Commissione europea DG - ECFIN, Eurostat. Il tasso di attività, rappresentato nel grafico di destra, è il rapporto tra le persone appartenenti alla forza lavoro (occupati e disoccupati) e la popolazione di età pari o superiore a 15 anni.

... il dato peggiore rispetto ai maggiori paesi dell'area euro ...

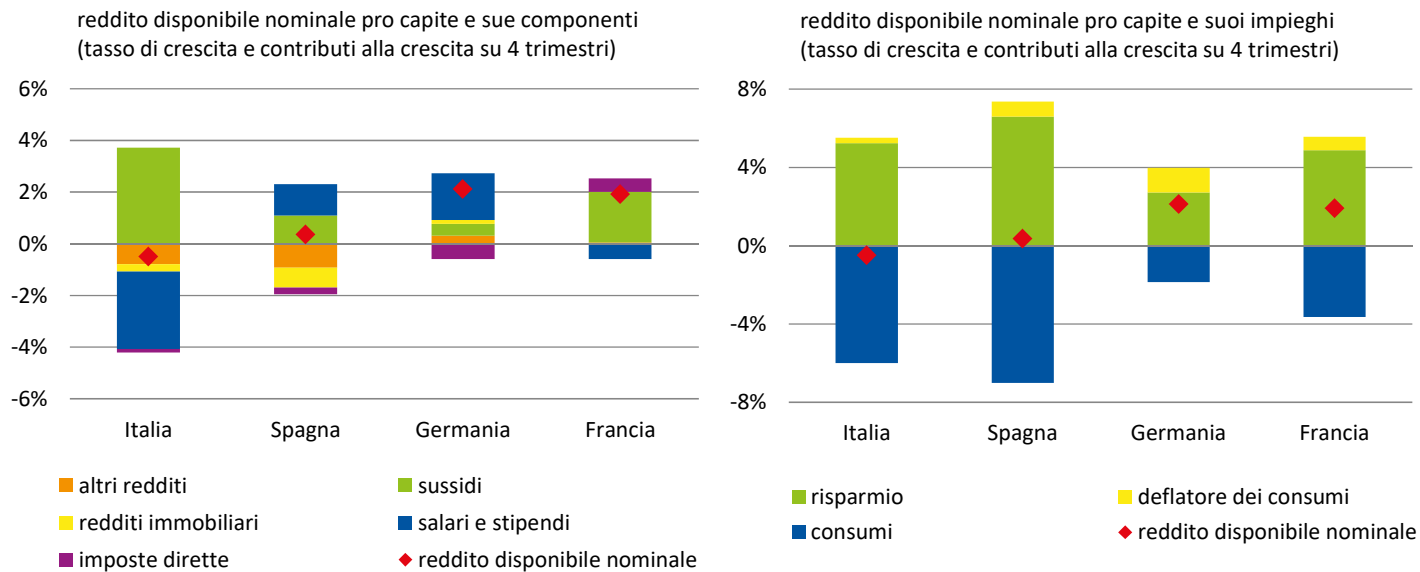
- Nel primo trimestre del 2020 il tasso di crescita annuale del reddito disponibile pro capite delle famiglie italiane è risultato negativo sia in termini reali sia in termini nominali.
- Tra i maggiori paesi dell'area euro, il reddito disponibile reale è calato solo in Spagna mentre in Francia e Germania è lievemente aumentato.



Fonte: ECB-Eurostat Household sector report 2020 Q1

... mentre il risparmio aumenta

- In Italia il calo del reddito disponibile pro capite è connesso principalmente alla riduzione di salari e stipendi mentre i sussidi rappresentano l'unica componente di reddito in crescita.
- Salari e stipendi sono lievemente calati in Francia mentre sono cresciuti in Spagna e in maggior misura in Germania.
- Il risparmio aumenta in tutti i maggiori paesi dell'area euro

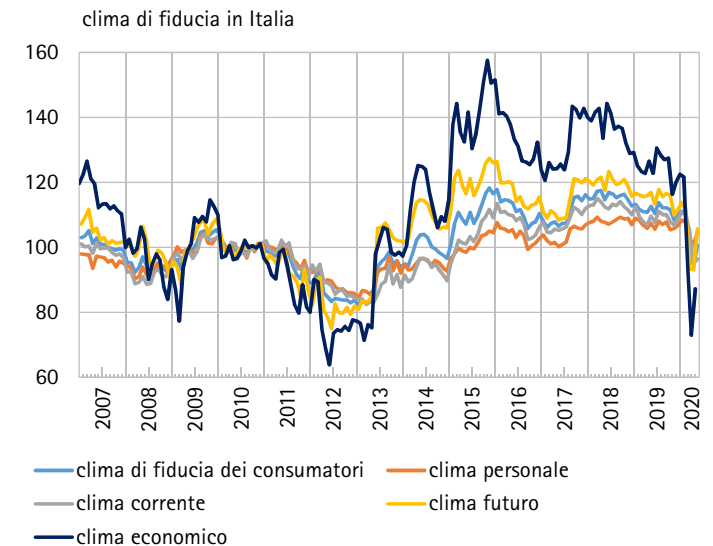
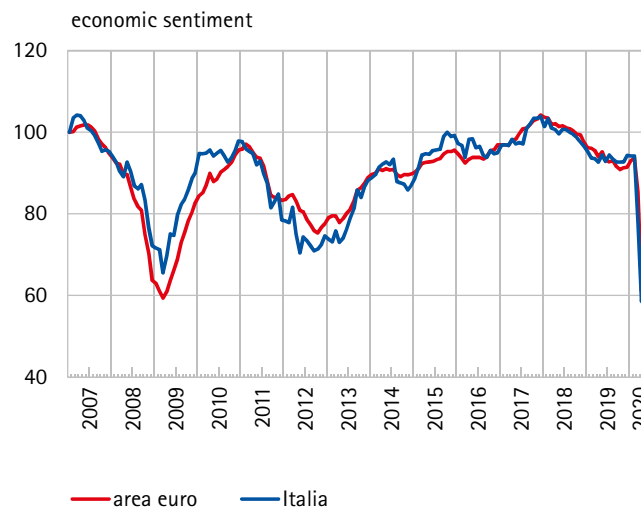


Fonte: ECB-Eurostat Household sector report 2020 Q1

Aspettativa di
effetti
permanenti ...

Temporaneo
aumento del
risparmio
precauzionale,
con un tasso di
risparmio che nel
2020 dovrebbe
superare il 16%

- ... sui livelli di spesa e abitudini di consumo
 - Indagine straordinaria sulle famiglie italiane (ISF), Banca d'Italia, maggio 2020
- ... sul benessere e sugli obiettivi finanziari
 - Emergenza Covid-19, Comitato educazione finanziaria, maggio 2020
- ... sugli obiettivi di vita
 - Osservatorio Giovani, Istituto Toniolo e Min. Pari Opportunità e Famiglia



Fonte: Commissione europea-DG ECFIN e Istat.



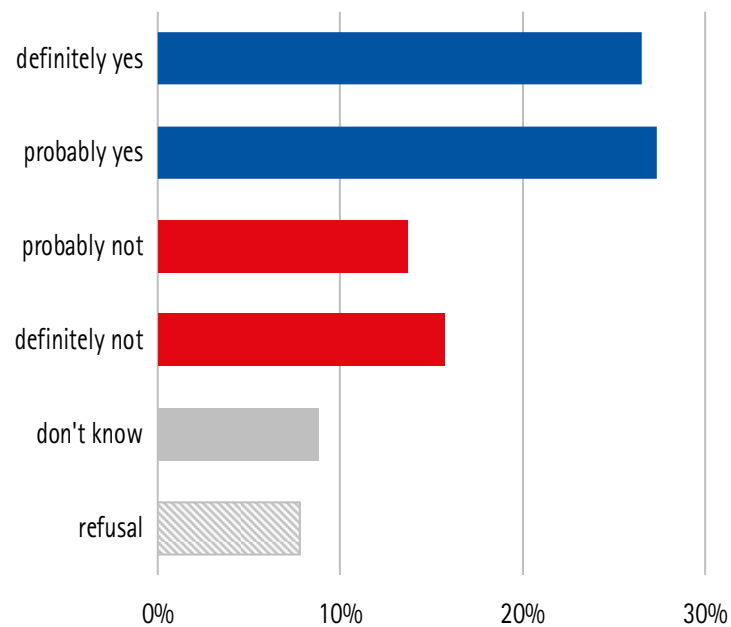
CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Impatto della pandemia sugli investimenti delle famiglie

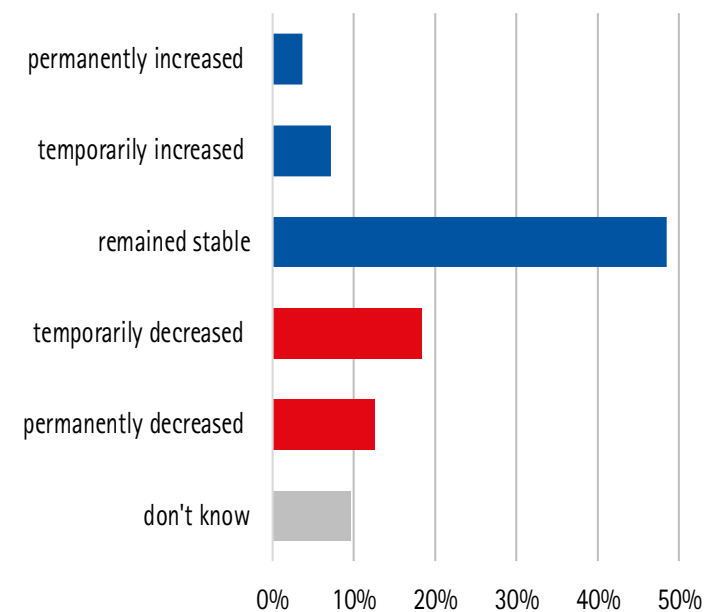
Fragilità finanziaria

- Circa il 50% è pessimista ovvero non sa cosa rispondere a proposito della sua capacità di affrontare una spesa inattesa di 1.000 €
- Il 31% degli intervistati dichiara di aver subito una riduzione del reddito (temporanea o permanente)

would you be able to cope with a 1,000 € unexpected expense in the next month?



how did your family income change over the last year?



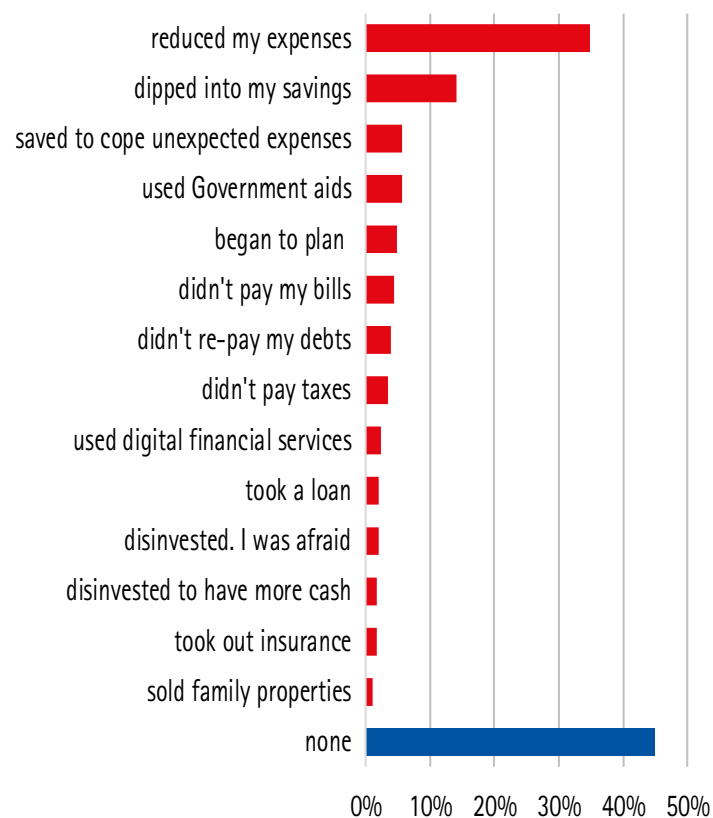
Fonte: CONSOB 2020, in corso di pubblicazione.

Sono calate soprattutto le spese mentre ...

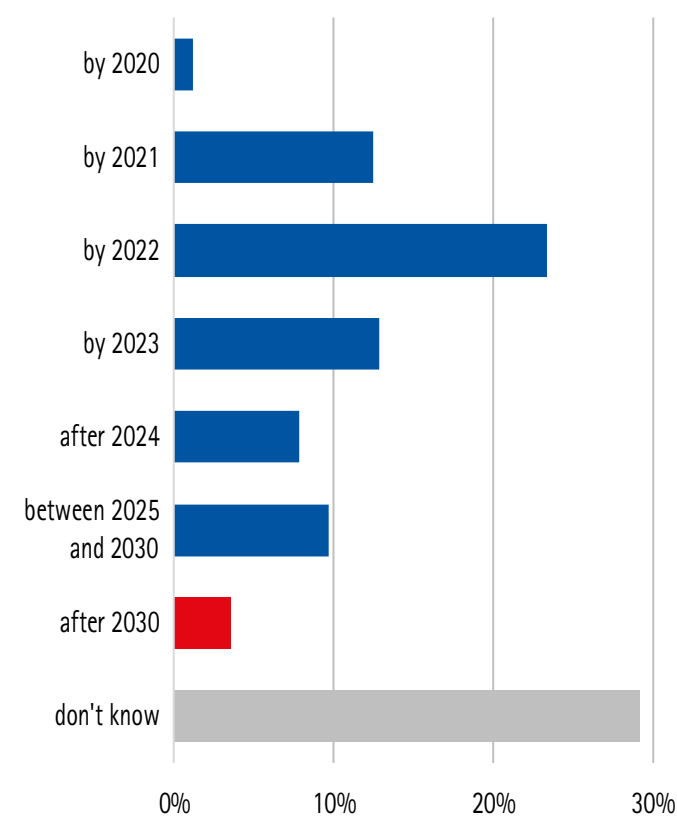
... le aspettative di ripresa sono a medio termine, anche se per ...

- Circa il 40% ha ridotto le spese
- Più dell'50% si aspetta una ripresa dal 2022 in poi ovvero non sa cosa rispondere (30%) ...

after the beginning of Covid-19 crisis I...



Italian economic situation will come back to pre-crisis level...

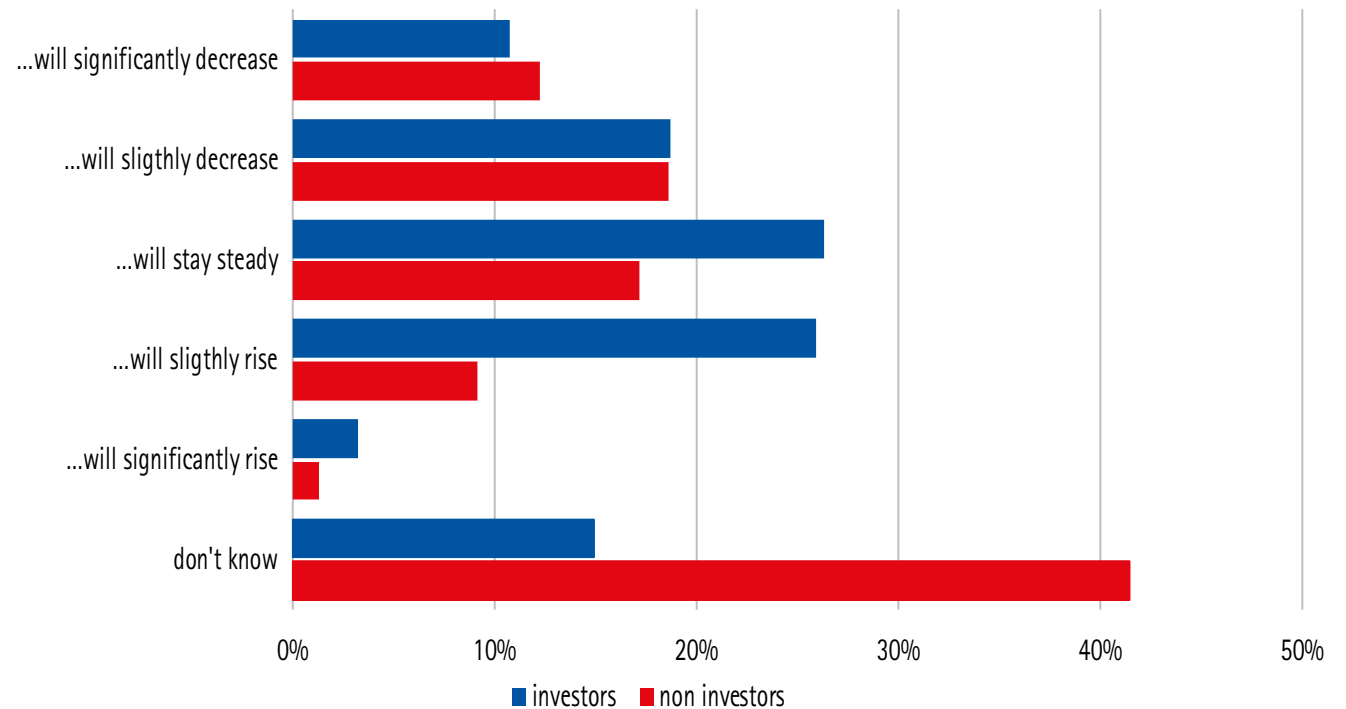


Fonte: CONSOB 2020, in corso di pubblicazione.

... il mercato azionario ...

... più del 50% si aspetta un andamento stabile o in ripresa tra la fine del 2020 e l'inizio del 2021

in your opinion, in the next 12 months, the Italian stock market...

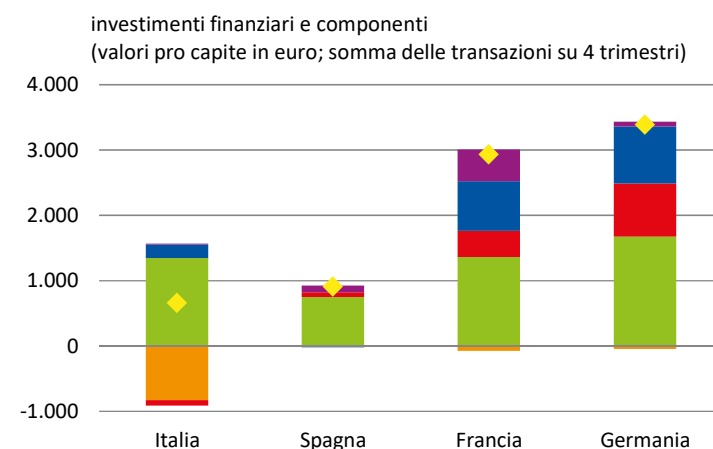
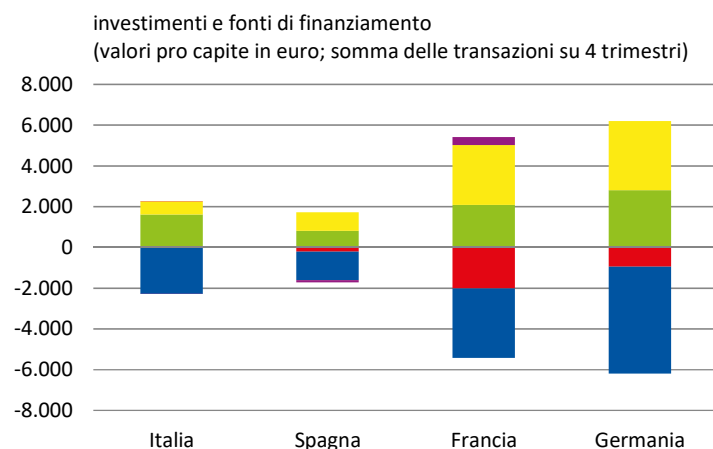


Fonte: CONSOB 2020, in corso di pubblicazione.

In tutti i paesi è aumentata la preferenza per la liquidità...

... talvolta considerata come il principale strumento di protezione (Censis-Assogestioni, 2020)

- Gli investimenti e il risparmio pro capite delle famiglie in Italia e Spagna sono notevolmente inferiori rispetto a quelli in Francia e Germania.
- In Italia i dati annualizzati relativi al primo trimestre 2020 indicano un calo degli investimenti in azioni e obbligazioni e un incremento della liquidità (quest'ultimo anche nei maggiori paesi dell'area euro).



Fonte: ECB-Eurostat Household sector report 2020 Q1.



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

La tutela degli investitori *retail* dopo
il Covid-19: qualcosa è cambiato?

In parte no...

11 marzo: Raccomandazione ESMA su impatti emergenza su operatori e mercati finanziari

20 marzo: Public Statement ESMA su registrazione conversazioni telefoniche dei clienti da parte degli intermediari nella prestazione dei servizi di investimento

6 maggio: Public Statement ESMA a intermediari a tutela investitori retail che operano in contesto di incertezza

- La crisi Covid-19, come tutte le crisi finanziarie, accentua il rischio di errori nelle scelte di investimento, frutto anche di *bias* comportamentali
 - Avversione alle perdite, *affect*, impulsività, *herding*, *action bias*, *recency bias*...
- *disclosure*, regole di condotta degli intermediari, educazione finanziaria
- Dalla pandemia all'*infodemia* delle *fake news*: abusi di mercato e truffe soprattutto via internet
 - «... truffe (che) potrebbero riguardare, tra l'altro, l'offerta [...] di inesistenti titoli azionari od obbligazionari di fantomatiche società che assumerebbero iniziative per il contenimento o la cura del coronavirus oppure l'offerta di [...] presunte valute virtuali collegate alla diffusione e alla letalità del contagio virale (quali ad es. i Coronacoin)»
Warning del 9 aprile 2020, <http://www.consob.it/web/area-pubblica/covid-19-consob>

In parte sì ...

- La crisi Covid-19 ha impresso una forte accelerazione al FinTech
 - Criticità: *ageing population*, esclusione
- Necessario agire per:
 - Potenziare la connettività
 - Innalzare le competenze digitali e finanziarie
 - Rafforzare i presidi della sicurezza cibernetica
- Opportunità potenziali da cogliere
 - Ad es.: il *robo advice*
 - Scarsa conoscenza da parte degli investitori e preferenza per il modello ibrido; basse competenze digitali e finanziarie tra gli ostacoli all'accettazione della tecnologia
(Caratelli, Giannotti, Linciano e Soccorso, 2019,
<http://www.consob.it/web/area-pubblica/ft6>)
 - Profili di attenzione vari (ad es., algoritmi *biased*)

In parte sì ...

- La crisi Covid-19 ha impresso una forte accelerazione alla sostenibilità
 - Conoscenza da parte degli investitori *retail* ancora limitata
 - Fondamentale il ruolo dell'*advisor*
- Importante evoluzione della normativa europea tesa a favorire lo sviluppo della cosiddetta finanza sostenibile



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Grazie per l'attenzione!