

*Salone del risparmio 2011*

# *L'educazione finanziaria pensando al futuro*

*Enrico Castrovilli, Presidente AEEE-Italia*

## Temi

- 1. Cosa sono l'economia e la finanza**
- 2. I soggetti in surplus e in deficit**
- 3. L'educazione finanziaria**
- 4. Educazione finanziaria e bilancio personale**
- 5. Pensare al domani e agire oggi**

# Cosa sono l'economia e la finanza 1

- L'economia è la scienza delle scelte nell'uso delle risorse scarse destinate ad impieghi alternativi
- La finanza è una parte interessante e delicata dell'economia che studia le relazioni tra soggetti in deficit e soggetti in surplus finanziario, cioè tra coloro che hanno un avanzo di mezzi di pagamento ed altri soggetti a cui mancano mezzi di pagamento

# Cosa sono l'economia e la finanza 2

**L'economia è la scienza delle scelte nell'uso delle risorse scarse destinate ad impieghi alternativi**

**Importanti per la finanza sono i mezzi di pagamento o come la moneta, il credito, le banche**



*La finanza studia le relazioni tra soggetti in avanzo e soggetti in deficit di mezzi di pagamento*

# I soggetti in surplus e in deficit 1

## Soggetti in surplus

**Famiglia**, frequente  
se le famiglie risparmiano, cioè  
 $Y > C \rightarrow$  si genera un risparmio o  
**surplus**

*in Italia è forte il risparmio delle  
famiglie, quasi il 20% di Y  
è un fatto positivo*

**Impresa**, in parte  
se l'impresa non distribuisce gli  
utili, autofinanziando così gli  
investimenti  $\rightarrow$  **surplus**

*è un fatto positivo  
ma l'autofinanziamento non è gratuito!*

## Soggetti in deficit

**Famiglia**, meno frequente  
se le famiglie consumano più di  
quanto risparmiano, cioè  $C > Y$   
 $\rightarrow$  si genera un **deficit** e si ricorre  
a prestiti/mutui per acquistare  
l'auto o la casa

*è positivo solo se in futuro vi  
saranno redditi per rimborsare i  
prestiti*

**Impresa**, di regola  
quando l'impresa ricorre a  
capitali di prestito  $\rightarrow$  **deficit**  
genera l'effetto leva

*è positivo se con i prestiti si  
generano maggiori redditi che  
ripagano i costi dei prestiti*

# I soggetti in surplus e in deficit 2

## Soggetti in surplus

## Soggetti in deficit

### *All'interno di uno stato*

**Stato**, poco frequente  
se lo stato ha entrate maggiori  
delle spese  $T > G \rightarrow$  si genera un  
risparmio pubblico **surplus**  
*è positivo nelle fasi espansive dei  
cicli economici*

**Stato**, assai frequente  
se lo stato ha più spese che  
entrate  $G > T \rightarrow$  si genera un  
**deficit** pubblico  
*è ritenuto positivo entro certi  
limiti/Maastricht nelle fasi  
recessive dei cicli economici*

### *Tra gli stati*

**Stato**, frequente  
se uno stato ha le partite  
correnti in avanzo  $\text{Export} >$   
 $\text{Import} \rightarrow$  **surplus** di risparmi  
che finanziano i paesi in deficit  
*la Cina finanzia gli USA*

**Stato**, frequente  
se uno stato ha le partite  
correnti in disavanzo  $\text{Import} >$   
 $\text{Export} \rightarrow$  **deficit** di risparmi  
finanziati da paesi in avanzo  
*gli Usa finanziati dalla Cina*

# I soggetti in surplus e in deficit 3

*Attenzione !*

*I surplus sono sempre utili,  
mentre i deficit vanno gestiti con cautela*

1. **I deficit delle imprese:** l'effetto leva nelle imprese può essere positivo quando con i capitali presi a prestito l'impresa genera maggiori redditi che altrimenti non avrebbe potuto realizzare, superiori al costo del prestito.

Ma se questo non accade l'impresa va in crisi ....!!!

2. **I deficit delle famiglie:** nei prestiti alle famiglie non esiste l'effetto leva, con le auto o le case acquistate a prestito si vive meglio, ma non è detto che si generi un maggior flusso di reddito. I prestiti vanno rimborsati con una attenta programmazione del bilancio familiare. Nella recente crisi finanziaria si pensava che i mutui subprime sarebbero stati comunque ripagati vendendo le case ipotecate.

Ma quando vi è stato il crollo del mercato immobiliare negli Usa si è avviata la crisi .....!!!

# I soggetti in surplus e in deficit 4

**Attenzione !**  
***I surplus sono sempre utili,  
mentre i deficit vanno gestiti con cautela  
(continua)***

3. **I deficit dello stato:** essi sono finanziati con l'emissione di nuovi titoli di stato, nel tempo vale la relazione  $\sum \text{deficit} = \text{Totale debito pubblico}$ . Ma nascono due problemi se il deficit è eccessivo:
- Sul debito pubblico vanno pagati gli interessi, che a loro volta aumentano il deficit e quindi aumenta ancora il debito. Si crea un ***circolo vizioso del debito***, che in futuro andrà a gravare sui giovani di oggi, che in futuro saranno chiamati a pagare maggiori tasse per risanare il debito pubblico ....
  - Il ***rischio paese*** aumenta, si teme che paesi con molto debito (es. Argentina nel 2001 o oggi alcuni paesi UE) non saranno in grado di restituire i propri prestiti, i risparmiatori esigono tassi di interessi più alti per prestare denaro agli stati più rischiosi, il deficit di questi paesi aumenta ancor più ....

# I soggetti in surplus e in deficit 5

## Sintesi dei trasferimenti all'interno di uno stato

*Soggetti in  
avanzo*

*Soggetti in  
disavanzo*

Famiglie  
Imprese

Stato  
Imprese  
Famiglie

*è importante che vi sia buon equilibrio e fiducia  
reciproca tra i soggetti*

# L'educazione finanziaria 1

## *La finanza ha tanti aspetti*

- La **finanza personale** riguarda la vita delle famiglie, i risparmi, l'acquisto della casa pagando un mutuo, se andare in palestra pagando a rate, se val la pena iscriversi all'università e come pagare le tasse universitarie, come garantirsi la pensione al termine della vita lavorativa, quali polizze di assicurazione stipulare
- La **finanza d'impresa** riguarda come le imprese possono raccogliere i capitali necessari per il suo esercizio dai soci, dai terzi o dalle banche, come effettuare gli investimenti più redditizi, in modo tale da poter restituire i prestiti
- La **finanza pubblica** vede lo stato spendere le entrate raccolte con le tasse e ragionare se è produttivo avere un deficit pubblico
- La **finanza internazionale** analizza i flussi di capitali tra gli stati del mondo, la fiducia tra i loro leader e le relazioni reciproche tra le loro economie

***La finanza riguarda una pluralità di soggetti, abbraccia molti momenti della vita, costituisce una imponente trama di relazioni***

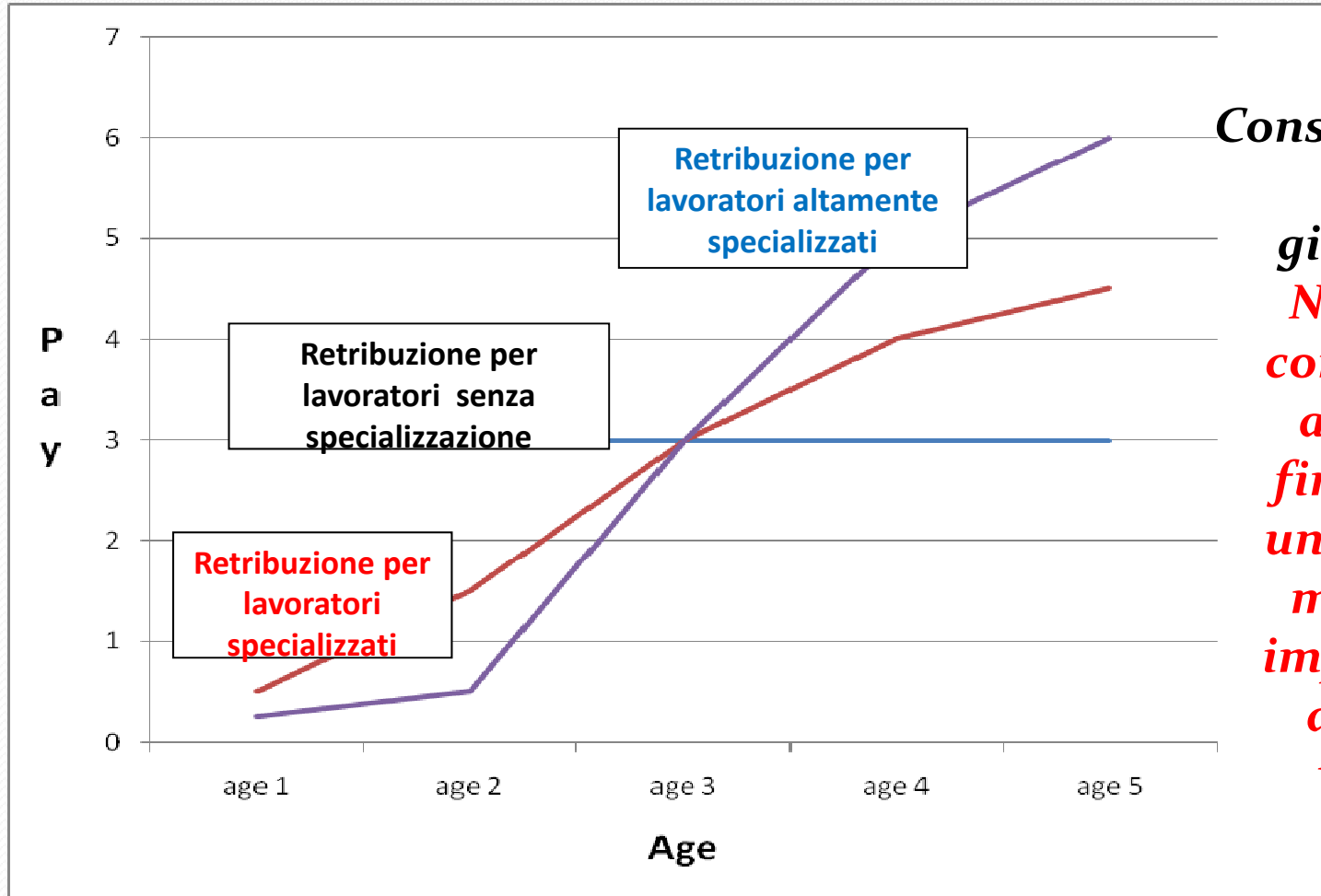
# L'educazione finanziaria 2

## *La finanza*

- Il *trasferimento di mezzi finanziari* tra soggetti in surplus a quelli in disavanzo è **diretto**, quando vi sia una perfetta coincidenza di interessi in relazione alla durata, alla natura del finanziamento, alla remunerazione e al rimborso. Questi strumenti divengono valori mobiliari e sono quotati in appositi mercati (Borsa Valori). Le obbligazioni societarie e i titoli di stato rappresentano un rapporto di debito/credito, mentre le azioni rappresentano una partecipazione diretta alla gestione della società.
- Il *trasferimento di mezzi finanziari* tra soggetti in surplus a quelli in disavanzo è **indiretto** quando manchi la coincidenza di interessi. In questi casi è indispensabile un apposito intermediario, la banca che trasformando le condizioni di scambio tra i soggetti, rende possibile il trasferimento dei mezzi finanziari.

# Un esempio di scelta finanziaria 3

*Data la relazione tra età e retribuzione studiata da Gary Becker, Nobel Economia 1992, come coprire la minore retribuzione causata dagli studi?*



*Consigli ai più giovani  
Non considerate la finanza un gioco ma un impegno della vita*

# L'educazione finanziaria 4

*La previdenza e le assicurazioni sono parte della  
finanza*

## *La previdenza*

- *La previdenza pubblica*: vede il trasferimento di contributi per legge dai soggetti al lavoro (per definizione **in avanzo**) ai soggetti che hanno maturato i montanti pensionistici (**in disavanzo**)
- per motivi *esclusivamente* demografici non vale più nella previdenza pubblica la regola del 2%, ovvero che la pensione varrà una percentuale dell'ultima retribuzione pari a 2 x il numero degli anni lavorati (sistema a ripartizione retributivo)

# L'educazione finanziaria 5

## *La previdenza (segue)*

- ma varrà la ripartizione contributiva, con i contributi capitalizzati alla crescita del PIL ed il diritto pensionistico maturato in base alla vita attesa della popolazione

## *Consigli ai più giovani*

1. E' sempre più indispensabile, soprattutto per chi lavorerà come non dipendente e non a tempo indeterminato → **previdenza complementare**, dove il soggetto (**in avanzo**) destina per il proprio futuro (quando sarà **in disavanzo**) risparmi capitalizzati ai tassi dei mercati finanziari.
2. Evitate il lavoro in nero
3. Riscattate gli anni di laurea
4. Accumulate voucher previdenziali, che si possono ottenere anche da piccoli lavori purché regolari

***Tutto ciò concorrerà a determinare il vostro monte contributivo personale***

# L'educazione finanziaria 6

## *Le assicurazioni*

- I soggetti esposti ai rischi, per legge (es. RCAuto, è per tutti i veicoli a motore) o volontariamente (es. incendio o furto) versano premi assicurativi (**avanzi finanziari**), la cui entità è determinata in modo statistico o attuariale rispetto alla frequenza dei sinistri o alle aspettative di vita
- Con premi di ridotta entità raccolti tra molti soggetti, le compagnie di assicurazione coprono con il meccanismo della mutualità assicurativa gli ingenti **disavanzi finanziari** causati a pochi dagli oneri che derivano dai sinistri

# L'educazione finanziaria 7

## *Le assicurazioni (segue)*

Facciamo un esempio su come funziona la mutualità assicurativa.

Se nel Paese di Lunapiena ci sono:

- 100 cittadini, che si vogliono assicurare contro i furti
- la probabilità che accadano furti è del 5%, in ogni furto il danno è in media di 5.000€
- significa che in media ogni anno accadono 5 furti e che il danno totale è di 25.000 euro

Quanto sarà il premio che in media ogni cittadino verserà alla società di assicurazione? Totale dei danni 25.000€/100 cittadini = 250€ è il premio puro, a cui aggiungere i costi di gestione, tasse e gli eventuali profitti, che danno il premio lordo che ogni cittadino deve pagare all'assicurazione per essere risarcito nel caso di furto. Con queste somme saranno risarciti i derubati.

## *Consigli ai più giovani*

***Evitate i rischi eccessivi, fate le assicurazioni obbligatorie, valutate quali altre assicurazioni vale la pena fare***

# Educazione finanziaria e bilancio personale 1

La finanza presenta notevole complessità, con innovazioni continue e le attività si presentano lungo tutto l'arco della vita di ogni persona. Non è come imparare una volta per tutte che cos'è la derivata di una funzione

L'educazione finanziaria ha due caratteri :

- è competenza chiave di cittadinanza da far crescere, maturare e valutare già negli anni scolari
- è una life skill, perché si è progressivamente esposti a compiere scelte finanziarie lungo tutto l'arco della vita e l'apprendimento deve essere continuo

***Consigli ai più giovani***

***Imparate a gestire il bilancio personale***

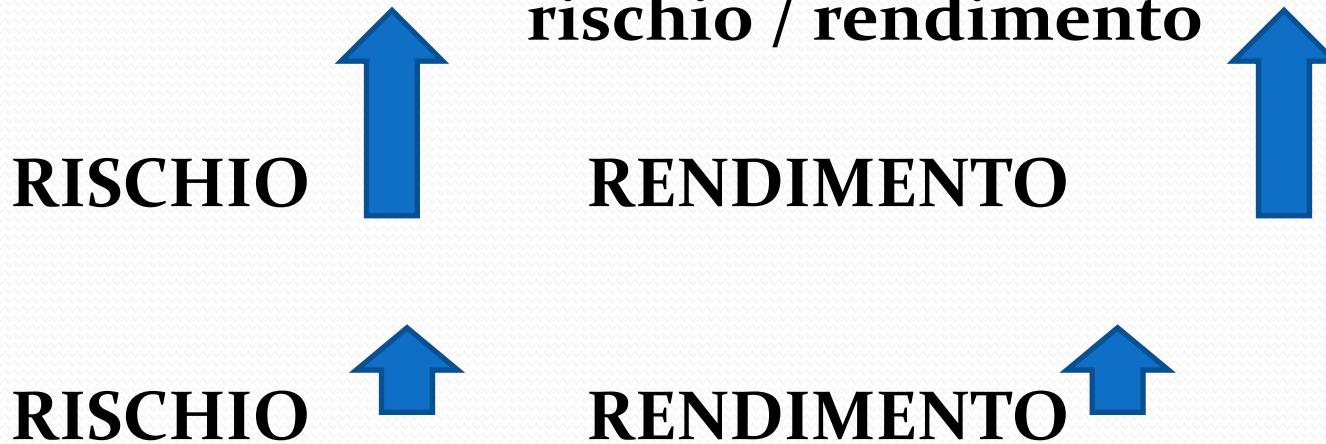
# Educazione finanziaria e bilancio personale 2

*Generare dal patrimonio flussi di reddito positivi*

Patrimonio		Reddito
ATTIVO	PASSIVO	Redditi
<p>ATTIVITA' REALI Immobili Oggetti di valore, etc.</p> <p>ATTIVITA' FINANZIARIE Depositi, Titoli di stato, Obbligazioni, Azioni Fondi comuni e pensionistici</p>	<p>Debiti con banche o società finanziarie</p> <p>Mutui per la casa Leasing per l'auto</p> <p>Polizze assicurative</p> <p><i>Far crescere il patrimonio</i></p>	<p>- Imposte = Reddito disponibile <math>Y_d</math></p> <p>Se <math>Y_d &gt; C \rightarrow + \Delta</math> Patrimonio</p> <p>Se <math>Y_d &lt; C \rightarrow - \Delta</math> Patrimonio ossia Debiti</p>

# Educazione finanziaria e bilancio personale 3

Seguite dei buoni principi finanziari  
Per prima cosa individuate la vostra propensione  
rischio / rendimento



## 1. Primo principio

*Pensate quale rapporto rischio / rendimento preferite*

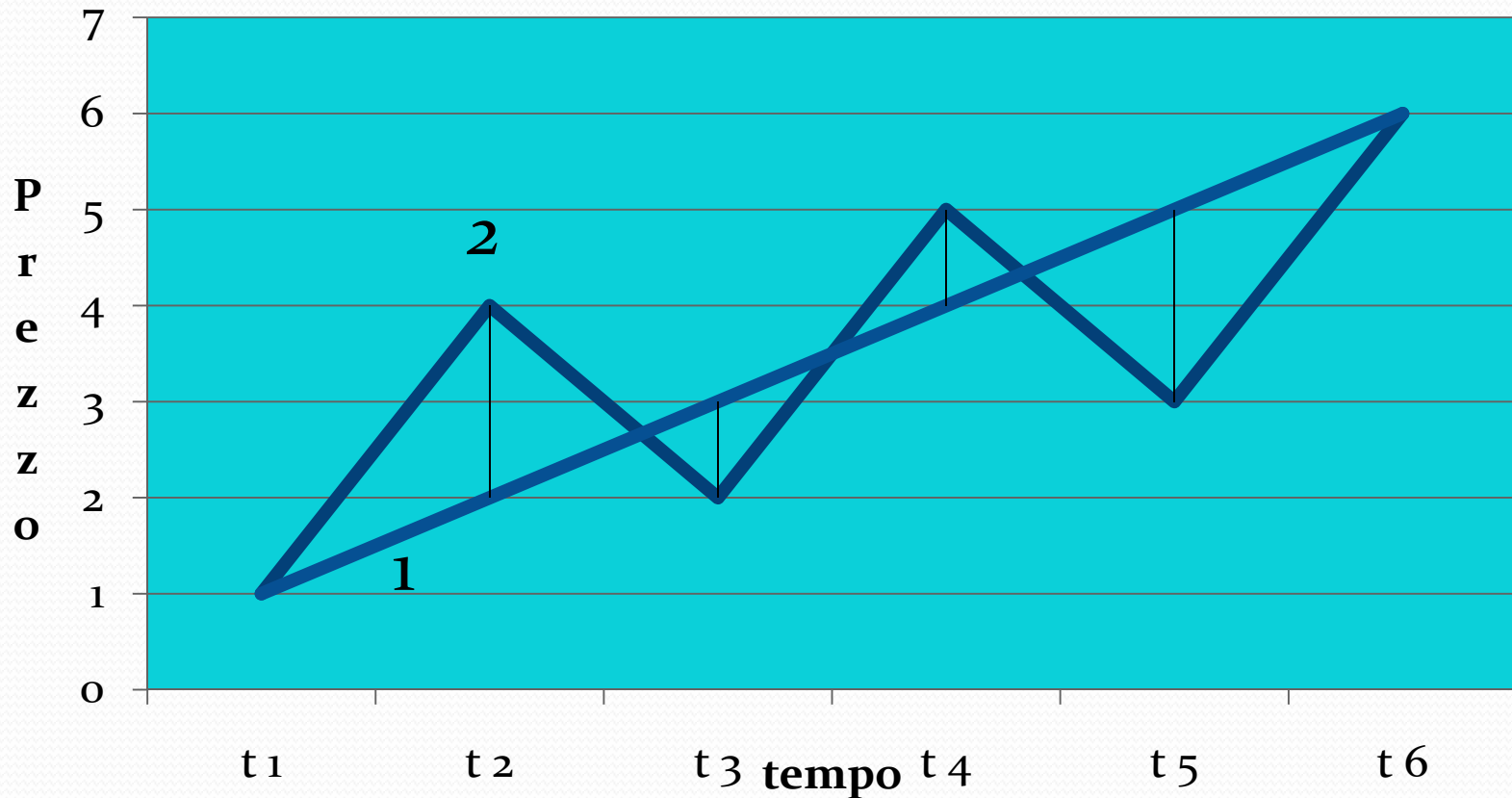
# Rapporto Rischio/Rendimento 4

TITOLI	RENDIMENTO	RISCHIO
DI STATO/DEBITO SOVRANO Prestito a uno stato	BASSO Interessi	BASSO Bond argentini Grecia
OBBLIGAZIONI Prestito a una società	MEDIO-BASSO Interessi	MEDIO-BASSO Se la società fallisce
AZIONI Titolo di partecipazione	ALTO Dividendi e capital gain	ALTO Se l'azione perde di valore, non genera profitti o se fallisce
DERIVATI Scommessa su di un sottostante	ALTO Capital gain	ALTO Capital loss se si perde la scommessa

***Vediamo ora come ridurre i rischi***

# Perché rischio /rendimento sono correlati

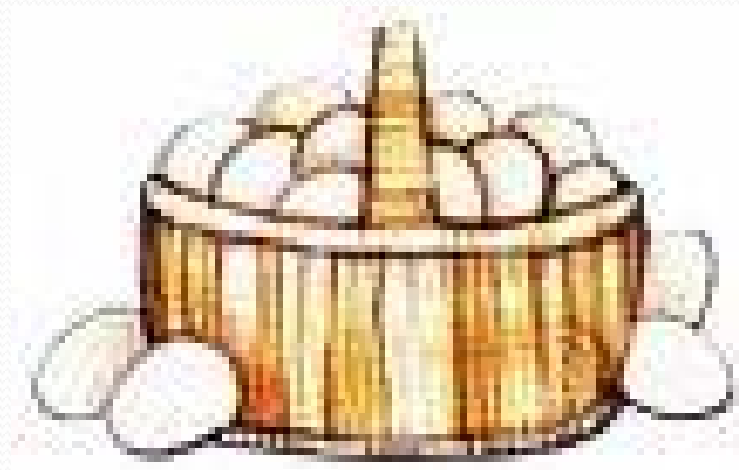
La volatilità è lo scostamento dall'andamento medio, dà la misura del rischio. Il grafico 1 ha minore volatilità e minore rendimento. Il grafico 2 ha maggiore volatilità: dà maggiore rendimento, se compro ai minimi e vendo ai massimi, ma grande rischio se compro ai massimi e vendo ai minimi



# Educazione finanziaria e bilancio personale 5

## 2. Secondo principio

**Non mettete tutte le uova nello stesso paniere**

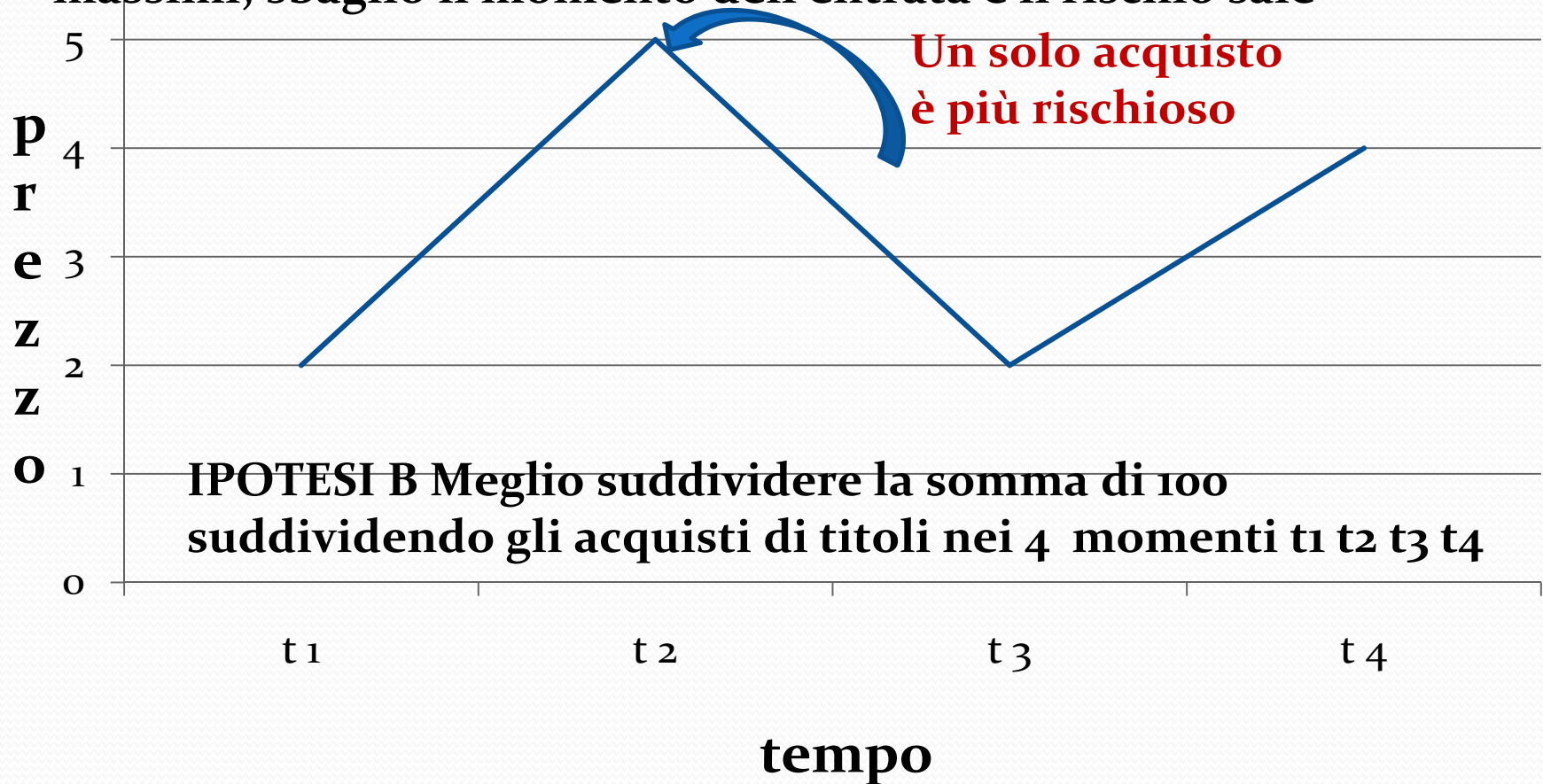


**Se cade quest'unico cesto si romperanno tutte!**  
**Distribuite le uova in più panieri,**  
**diversificate gli impieghi**

## 3. Terzo principio

### Suddividete i momenti di entrata nei mercati

**I POTESI A** Se impiego 100 nel solo momento  $t_2$  e acquisto titoli ai massimi, sbaglio il momento dell'entrata e il rischio sale



# Pensare al domani e agire oggi 1

## *L'educazione finanziaria a scuola*

1. Occorre imparare i principi dell'educazione finanziaria , sperimentarli e tenerli aggiornati
2. E' bene iniziare il prima possibile a operare come individui, nella propria famiglia, nei gruppi dei pari, nelle proprie comunità di riferimento
3. Una maggiore cultura fa crescere le competenze finanziarie, si possono scegliere impieghi più diversificati, ridurre i rischi e ottenere migliori rendimenti, a propria misura
4. Minori asimmetrie informative tra i risparmiatori e gli operatori finanziari generano fiducia, migliorano i mercati finanziari, ne ha benefici il sistema economico e sociale
5. Imparare a pianificare e controllare il bilancio personale offre rendimenti significativi, soprattutto per i soggetti economicamente più deboli (Lusardi)

# Pensare al domani e agire oggi 2

## *L'educazione finanziaria a scuola*

- Il Convegno sull'Educazione finanziaria dell'USR Lombardia, con forti sinergie
- Presentati i progetti di: Banca d'Italia, ANASF, Forum ANIA-Consumatori, Formaper-CCIAA Milano, Intesa Sanpaolo/ Osservatorio Giovani-Editori/Il quotidiano in classe, Junior Achievement, Osservatorio sul credito, PattiChiari-ABI
- Le schede comparative degli 8 progetti sono sul sito dell'Associazione Europea per l'Educazione Economica AEEE-Italia

<http://www.aeeeitalia.it/documenti/progetti.htm>

***Forma di responsabilità sociale d'impresa da parte degli enti finanziari***

# Pensare al domani e agire oggi 3

## *L'educazione finanziaria a scuola*

- OCSE-PISA 2012 sulla financial literacy
- Framework sul sito OCSE ed AEEE-Italia
- 2 fascicoli, stimoli e grappoli, 2 ore di tempo
- Lavoro guidato da Annamaria Lusardi, Dartmouth College e FLC Washington