



# RISPARMIO E INVESTIMENTO

## L'INDEBITAMENTO: L'ACCESSO AL CREDITO

Ivrea, 23 marzo 2026



# Cosa c'è dietro il comportamento finanziario delle persone? Dobbiamo farci una domanda

## Siamo esseri razionali?

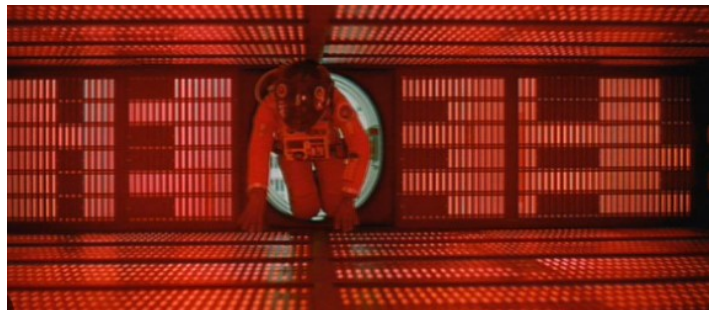
- Le persone selezionano tra le alternative di investimento/finanziamento, quelle che massimizzano la propria utilità sulla base di preferenze:
  - Stabili
  - Coerenti
  - Obiettive
- Attraverso un meccanismo di scelta ispirato a criteri di razionalità economica nel quale prendono in esame tutte le informazioni disponibili sul mercato.

## Secondo alcuni sì

- E in un contesto di “incertezza”?
- .....gli individui tendono a selezionare, tra le alternative disponibili sul mercato, quella con più alta utilità attesa, ponderando l'utilità dell'alternativa con la probabilità che essa si verifichi”



- *Von Neumann e Morgenstern (1944)*



In realtà noi evidenziamo difficoltà al elaborare la  
rilevante **quantità** di informazioni



Ed inoltre spesso scendono in campo le emozioni, noi stessi, le circostanze...



**E ALLORA SONO GUAI !!!**

---

# La behavioral finance

- Le scelte economiche sono sistematicamente da errori di ragionamento e preferenze
- il concetto di “mappa di razionalità limitata “

(Kaheneman 2002)



- Le “*euristiche*”
  - Regole per semplificare decisioni o problemi complessi oppure in presenza di informazioni incomplete
- *Bias*
  - Pre-giudizi che influenzano le scelte individuali

# Le trappole comportamentali

Occhio a:

- scorciatoie mentali
- preferenza per il presente
- tendenza a procrastinare
- avversione alle perdite
- creazione di conti mentali
- overconfidence  
(crediamo tutti di essere un po' più bravi...)
- .....



## Pianificazione finanziaria: cosa intendiamo?

La pianificazione è l'attività volta a organizzare e progettare la gestione delle risorse finanziarie secondo un piano definito.

*Le persone non hanno obiettivi finanziari, hanno obiettivi di vita che necessitano di risorse finanziarie per essere realizzati.*  
(George Kinder)



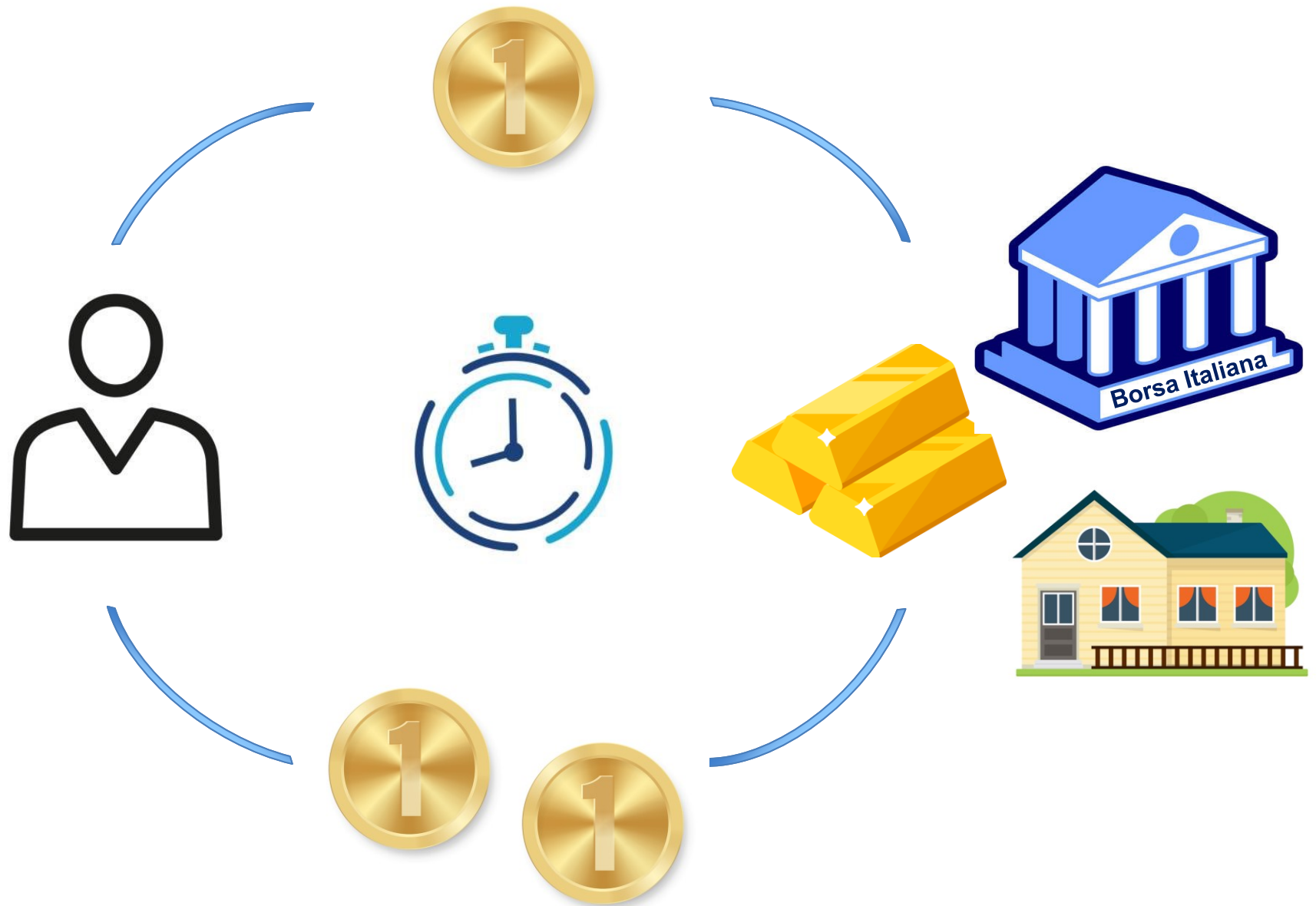
## Una buona pianificazione finanziaria è condizione di **benessere finanziario**

Il **benessere finanziario** è lo stato in cui un individuo è in grado di **far fronte ai suoi obblighi finanziari correnti**, si sente sicuro del proprio futuro finanziario, può fare scelte che permettano di godere della propria vita e si sente nella direzione giusta per raggiungere i propri obiettivi finanziari.

	PRESENTE	FUTURO
SICUREZZA	<b>Controllo delle proprie finanze</b>	<b>Capacità di assorbire uno shock finanziario</b>
LIBERTÀ DI SCELTA	<b>Avere la libertà finanziaria di fare scelte che consentano di godere delle propria vita</b>	<b>Sentirsi sulla buona strada per raggiungere i propri obiettivi</b>

*Consumer financial protection bureau, Financial well-being: the goal of financial education, 2015*

# Cosa facciamo quando investiamo?



# Perché dovremmo investire?

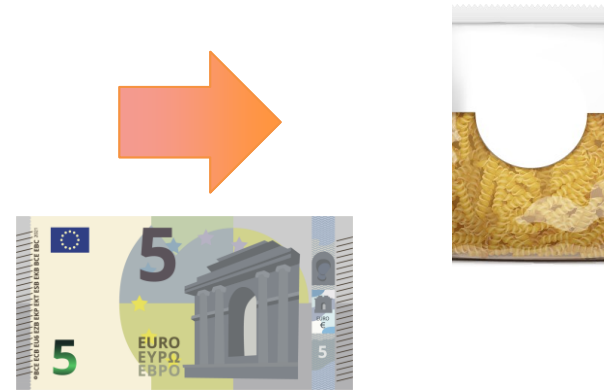
Investire:

- ci può consentire di ottenere un **guadagno**
- ci aiuta a **proteggere** i nostri risparmi dalla perdita di valore provocata **dall'inflazione**

*Oggi*



*Domani*



# Cosa ne facciamo dei nostri risparmi?

Conto corrente



Titoli di Stato a lungo termine (BTP, CCT)



Depositi a risparmio



Obbligazioni societarie (*corporate*)



Buoni Ordinari del Tesoro (BOT)



Azioni



Attività reali (case, terreni...)



**Non c'è mai rischio zero, come nella vita!**

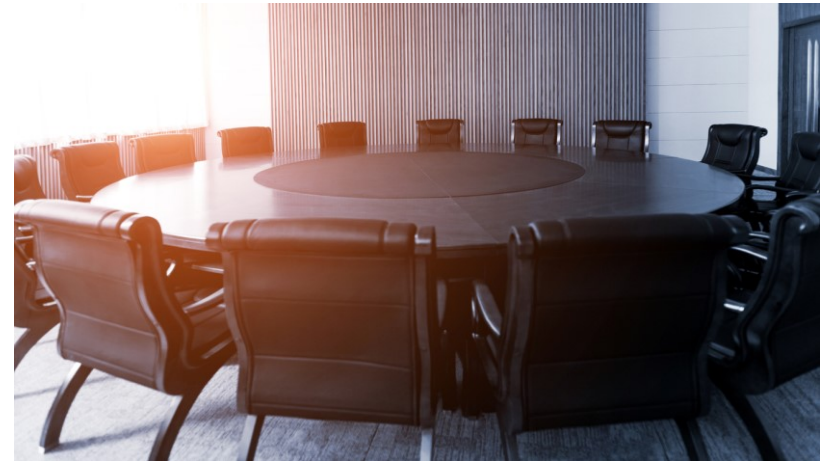


# Una differenza importante

**Obbligazioni**  
(BOT, BTP, CCT, ...,  
societarie)



**Azioni**



# C'è una relazione tra rischio e rendimento?

**Rendimento** più **ALTO-Rischio** di perdita più **ALTO**  
(es. azioni)

**Rendimento** più **BASSO-Rischio** di perdita più **BASSO**  
(es. titoli di Stato)



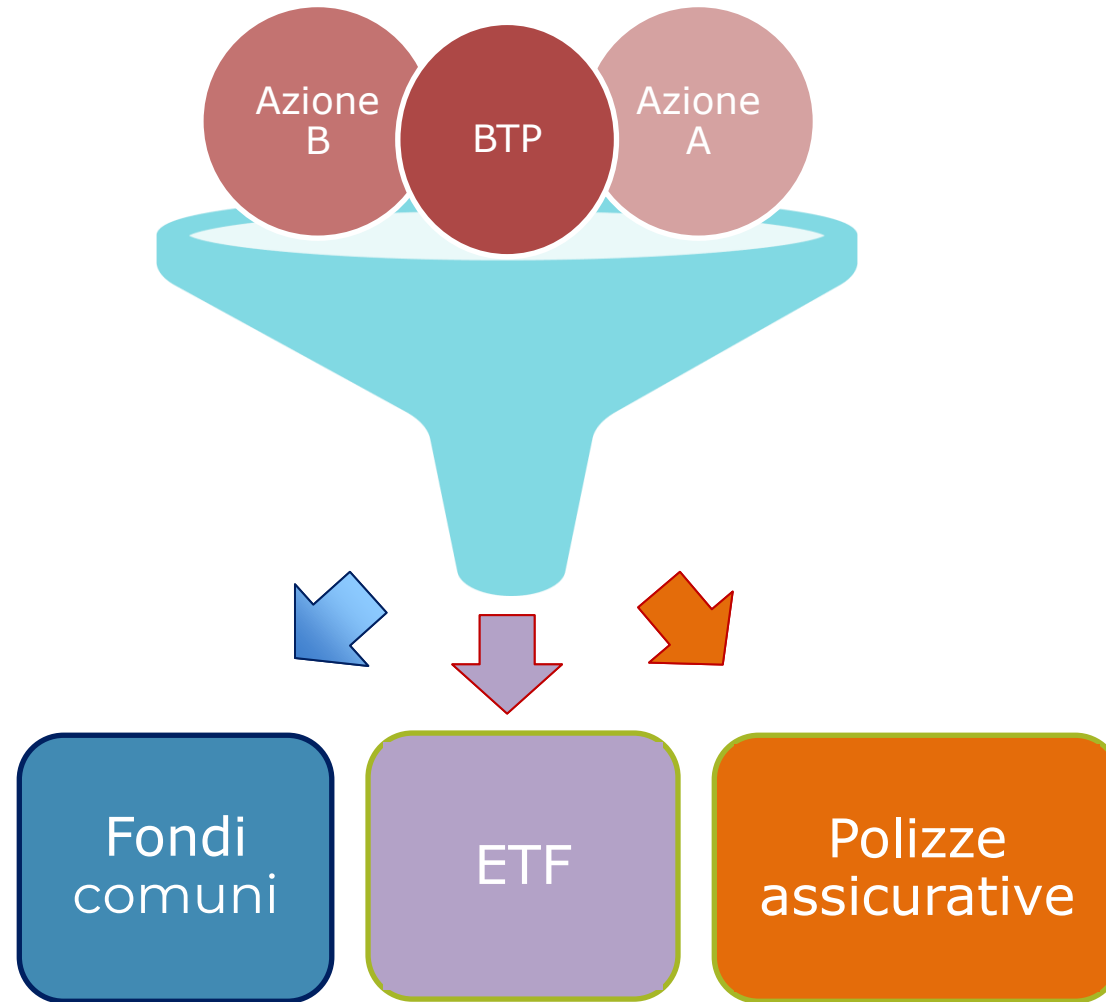
**Diffidiamo di chi ci propone investimenti  
redditizi a basso rischio!**

# Investire in modo prudente: la diversificazione

Investire comporta sempre un certo grado di **rischio**, **che possiamo ridurre attraverso la diversificazione**, cioè investendo i nostri risparmi in più attività finanziarie e in strumenti finanziari emessi da diversi soggetti in diversi settori



# C'è un modo più semplice per diversificare?



**ATTENZIONE AI COSTI!**

# Rendimento lordo o netto?



Rendimento lordo



Costi



Tassazione



Rendimento netto



## In quali strumenti investire?

Dobbiamo quindi scegliere tra le attività quelle che più si adattano ai nostri obiettivi di **rendimento**, al grado di **rischio** che siamo disposti a correre e alla **durata** dell'investimento (**orizzonte temporale**)

**Orizzonte**  
temporale **breve**



Investimenti a **basso rischio**

**Orizzonte**  
temporale più **lungo**



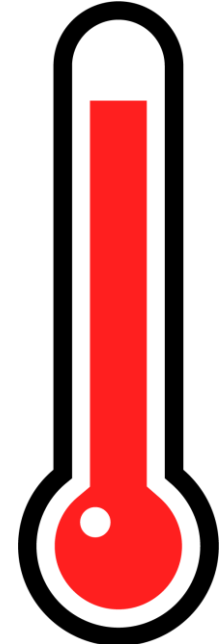
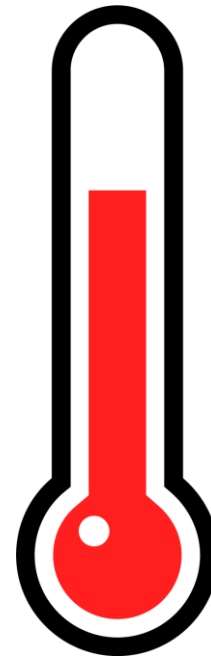
Investimenti **eventualmente**  
**più rischiosi**

# Il nostro «portafoglio» di investimento



**Rendimento**

**Rischio**



# La duration – un esempio

## Titolo di Stato a TASSO FISSO

Btpi-15st35 2,35%

### RENDIMENTI EFFETTIVI

Rendimento effettivo a scadenza lordo	3,6
Rendimento effettivo a scadenza netto	2,73
Rateo Lordo	0,79199
Rateo Netto	0,69299
Duration modificata	6,3
Prezzo di riferimento	108,12
Data di riferimento	13/01/2026

## Titolo di Stato a TASSO VARIABILE

Cct-Eu Fr Eur6m+0.8% Apr35 Eur

### RENDIMENTI EFFETTIVI

Rendimento effettivo a scadenza lordo	2,87
Rendimento effettivo a scadenza netto	2,5
Rateo Lordo	0,74188
Rateo Netto	0,64915
Duration modificata	0,49
Prezzo di riferimento	101,06
Data di riferimento	13/01/2026

# ATTENZIONE! Nel mondo della finanza tutto deve essere autorizzato

Intermediario	Attività	Durata procedimento	Competenza del provvedimento
<b>Banche</b>	Raccolta di risparmio tra il pubblico ed esercizio del credito	180 gg.	Banca Centrale Europea / Banca d'Italia
<b>Intermediari finanziari</b>	Concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma nei confronti del pubblico	180 gg.	Banca d'Italia
<b>Confidi</b>	Concessione di finanziamenti nei confronti del pubblico - attività di garanzia collettiva dei fidi	180 gg.	Banca d'Italia
<b>Società fiduciarie</b>	Custodia e amministrazione dei beni affidati dai fiducianti sulla base di un mandato fiduciario	180 gg.	Banca d'Italia
<b>Agenzie di prestito su pegno</b>	Concessione di finanziamenti a breve termine a persone fisiche a fronte della costituzione a garanzia del diritto di pegno su determinati beni mobili	180 gg.	Banca d'Italia
<b>Operatori di microcredito</b>	Concessione di finanziamenti di importo contenuto unita alla prestazione di servizi ausiliari	90 gg.	Banca d'Italia
<b>IP</b>	Prestazione dei servizi di pagamento	90 gg.	Banca d'Italia
<b>IMEL</b>	Emissione di Moneta Elettronica	90 gg.	Banca d'Italia
<b>SGR, SICAF e SICAV</b>	Gestione collettiva del risparmio	90 gg.	Banca d'Italia (previo parere CONSOB)
<b>Emittenti specializzati di ART</b>	Emissione, offerta al pubblico e richiesta di ammissione alla negoziazione di token collegati ad attività (ART)	105 gg. lavorativi	Banca d'Italia d'intesa con CONSOB
<b>Gestori di crediti in sofferenza</b>	Gestione di crediti in sofferenza	90 gg.	Banca d'Italia

<https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/albi-elenchi/index.html>

<https://www.consob.it/web/area-pubblica/impresediinvestimento1>

<https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/accesso-mercato/soggetti-mercato-cripto-attivita/index.html>

# Gli intermediari autorizzati sono soggetti a controlli

La Banca d'Italia conduce la vigilanza sulle seguenti categorie di intermediari:

- ❖ **Banche e gruppi bancari**
- ❖ **SIM e gruppi di SIM**
- ❖ **SGR, SICAV e SICAF**
- ❖ Istituti di moneta elettronica - IMEL
- ❖ Istituti di pagamento
- ❖ Conglomerati finanziari
- ❖ Intermediari finanziari
- ❖ Fornitori di crowdfunding per le imprese
- ❖ **Soggetti MiCAR operanti in crypto-attività**
- ❖ Gestori di crediti in sofferenza (c.d. *credit servicer*)
- ❖ Operatori del microcredito

## **CONSOB - DIVISIONE VIGILANZA**

### **INTERMEDIARI E PROTEZIONE INVESTITORI**

Vigila sul rispetto delle norme in materia di prestazione di servizi e attività di investimento da parte dei soggetti abilitati, sui fornitori di servizi di *crowdfunding* e sui prestatori di servizi per crypto-attività (...)

[Banca d'Italia - Intermediari](#)

# Come difendersi?

## TRADING ONLINE

→ Come difendersi

→ Verifica se il soggetto è autorizzato



Se vieni contattato o ti imbatti in un sito web di un soggetto che ti propone il trading on line (ad es. su opzioni binarie e/o operazioni su forex) verifica che sia autorizzato.

Con l'autorizzazione il soggetto viene iscritto nell'elenco delle SIM tenuto dalla CONSOB. Per consultare l'elenco [clicca qui](#). Nel sito della CONSOB è possibile consultare anche l'elenco delle imprese di investimento comunitarie che operano in Italia:

- con succursale;
- in regime di libera prestazione, cioè senza succursale.

## Avvisi ai risparmiatori - AREA PUBBLICA - CONSOB

Consob avverte i risparmiatori: attenzione ai tentativi di frode tramite false e-mail contenenti riferimenti illeciti all'Autorità - Oscurati 10 siti web abusivi e chiesta la rimozione di un'app per cellulari con la quale venivano prestati abusivamente servizi finanziari (Comunicato stampa del 15 dicembre 2025)

Occhio alle truffe! Oscurati 5 siti web abusivi: ancora un caso di indebito utilizzo dell'immagine del Presidente della Repubblica Sergio Mattarella (Comunicato stampa del 18 dicembre 2025)

Occhio alle truffe! Abusivismo finanziario: sono oltre 1.500 i siti oscurati dalla Consob - Dal 2019 chiusi 2.270 domini, offrivano illegalmente servizi di investimento e su crypto-attività (Comunicato stampa del 5 dicembre 2025)

## Dove posso informarmi?

- <https://www.bancaditalia.it/servizi-cittadino/servizi/albi-elenchi/index.html>  
(<https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/albi-elenchi/index.html>)
- <https://www.consob.it/web/area-pubblica/impresediinvestimento1>  
(<https://www.consob.it/web/area-pubblica/impresediinvestimento-senza-succursale>)
- <https://euclid.eba.europa.eu/register/>
- <https://www.organismocf.it/portal/web/portale-ocf/ricerca-nelle-sezioni-dell-albo-OCF>
- <https://www.iosco.org/i-scan/>
- <https://www.esma.europa.eu/investor-corner/warning-and-publications-investors>

**e su altri siti istituzionali**

# Dalla teoria alla pratica

1. Aprire un conto titoli

2. Compilare il **questionario MIFID**  
(*"Market In Financial Instruments Directive"*)



## Dalla teoria alla pratica

### 3. Informarsi e prendere la decisione di investimento

- FONTI UFFICIALI (stampa specializzata, siti web di istituzioni accreditate)



### Se vogliamo un aiuto:

- CONSULENTI FINANZIARI

- dipendenti della banca o di altro intermediario



- indipendenti, iscritti all'**OCF** (autonomi o società)



- AMICI E CONOSCENTI



# Dalla teoria alla pratica

## 4. Procedere all'esecuzione dell'ordine (acquisto o vendita)

### Fai da te

Ricerca dello strumento  
(descrizione o ISIN)

Immissione dell'ordine  
(prezzo specifico o  
«*best execution*»)



### Farci aiutare

Mandato di esecuzione  
dell'ordine alla nostra  
banca o intermediario di  
fiducia



**ATTENZIONE ALLE COMMISSIONI SULLE OPERAZIONI**

## Riepilogando...

1. Tenere i nostri risparmi sul conto corrente è svantaggioso, soprattutto nei periodi di alta inflazione, meglio investirli
2. **Maggiore è il rendimento** che vogliamo ottenere dal nostro investimento, **maggiore è il rischio** che dobbiamo sopportare
3. Possiamo **ridurre il rischio diversificando**



## Riepilogando...

4. **Costi e tasse** riducono il nostro rendimento



5. Le nostre scelte di investimento dipendono anche dal tempo in cui vogliamo tenere investite le nostre risorse (**orizzonte temporale**)

6. Prima di investire è importante **informarsi** e chiedere aiuto soltanto agli **esperti**

# COME FAR VALERE I NOSTRI DIRITTI

## Cosa può fare il cliente insoddisfatto del rapporto con un intermediario?

- Presentare **reclamo** all'intermediario che deve rispondere entro 60 giorni
- Presentare un **esposto** alla Banca d'Italia/CONSOB
- Rivolgersi all'**Arbitro Bancario Finanziario (ABF) / Arbitro per le Controversie Finanziarie (ACF)** per avere una decisione
  - ❖ In modo semplice (portale online)
  - ❖ In tempi rapidi (massimo 180 giorni)
  - ❖ Con un costo nullo (ACF) o sostanzialmente nullo (ABF; 20 euro)



## **L'INDEBITAMENTO: alcuni elementi di attenzione**



## Cos'è il tasso di interesse

$$M_t = C(1 + ti)$$

$$M_t = C \cdot (1+i)^n$$

M= montante

C= Capitale Iniziale

N= periodi di tempo dell'investimento.

## Facciamo chiarezza sul tasso d'interesse

Il tasso d'interesse è la percentuale che rappresenta il costo del denaro preso in prestito (un debito) o il rendimento del denaro investito (un prestito), solitamente calcolata su base annua. In altre parole, è il prezzo che si paga per usare i soldi di qualcun altro o il compenso che si riceve quando si prestano i propri soldi.

E' un indice, un parametro, una percentuale. NON E' UNA SOMMA DI DENARO.

Se scrivo **i** allora intendo l'indice: un interesse del 10 per cento sarà scritto  **$i = 0,10$** .

Se intendo scrivere 10% allora userò la lettera **r**;  
 **$r = 10\%$**  indica un interesse del 10 per cento.

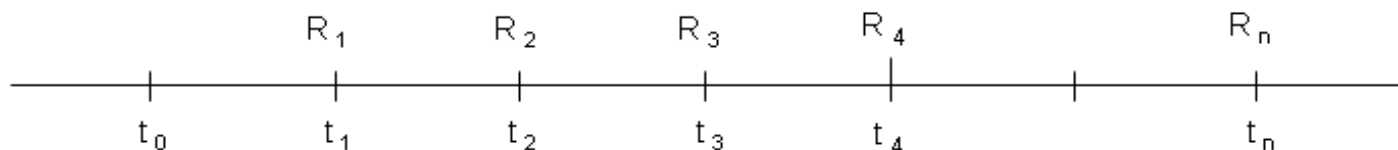
## Un mondo di formule

$$V(t_0) = R \sum_{k=1}^n \frac{1}{(1+i)^k}$$

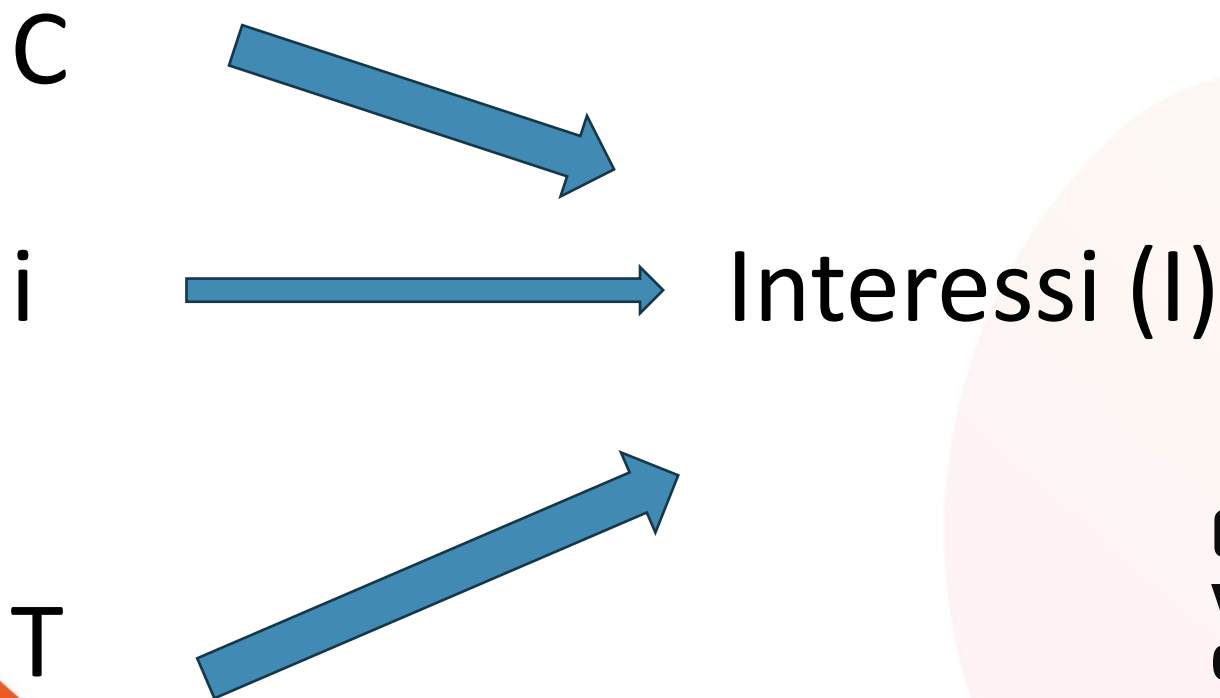
$$a_{n|i} = \frac{1 - \left(\frac{1}{1+i}\right)^n}{i} = \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$$

$$V(t_n) = R \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i} = R \cdot s_{n|i}$$

**Per legare tra di loro i singoli pagamenti e lo scorrere del tempo**



**Gli interessi sono il frutto del saggio di interesse, del capitale investito/prestato e del decorso del tempo.**



**E possono determinarsi in vari modi, anche in funzione del modo con cui abbiamo scelto di rimborsare**

<b>Avete bisogno di un prestito di 10.000 euro.</b>			
Vi propongono tre alternative di rimborso			
Alt. 1	Pagate	€ <b>1.172,31</b>	<u>ogni sei mesi</u> per i prossimi cinque anni
Alt 2	Pagate	€ <b>192,99</b>	<u>ogni mese</u> per i prossimi cinque anni
Alt.3	Pagate	€ <b>13.439,16</b>	<u>solo</u> alla fine dei cinque anni
Quale alternativa scegliete?			
Non sarebbe meglio pagare		€ <b>173,97</b>	<u>ogni mese</u> per i prossimi 6 anni?

<b>Avete bisogno di un prestito di 10.000 euro.</b>					
Vi propongono tre alternative di rimborso				<b>TAEG</b>	<b>Esborso totale</b>
Alt. 1	Pagate	€ <b>1.172,31</b>	<u>ogni sei mesi</u> per i prossimi cinque anni	<b>6%</b>	€ <b>11.723,05</b>
Alt 2	Pagate	€ <b>192,99</b>	<u>ogni mese</u> per i prossimi cinque anni	<b>6%</b>	€ <b>11.579,14</b>
Alt.3	Pagate	€ <b>13.439,16</b>	solo alla fine dei cinque anni	<b>6%</b>	€ <b>13.439,16</b>
Quale alternativa scegliete?					
Non sarebbe meglio pagare		€ <b>173,97</b>	<u>ogni mese</u> per i prossimi 6 anni?	<b>8%</b>	€ <b>12.526,02</b>

## Il TAEG comprende molti costi, ma non tutti ...

Il TAEG include	Il TAEG non include
Il TAN	Eventuali penali e gli interessi di mora se il consumatore non paga le rate o se non le paga puntualmente
Le commissioni, comprese quelle per gli intermediari del credito	Le spese aggiuntive in contanti o con carta di credito al momento dell'acquisto, per esempio per il trasporto del bene acquistato o per il ritiro di quello vecchio
Le imposte	Le spese notarili
Altri costi e spese legate ai servizi accessori (polizze assicurative) obbligatori o comunque necessari per ottenere o continuare a fruire del credito alle condizioni offerte, a meno che non siano quantificabili in alcun modo al momento del calcolo del TAEG	Le spese per i servizi accessori facoltativi (ad esempio le polizze assicurative facoltative)

## Il costo di un prestito

0%



*Commissioni*  
*Spese di istruttoria*  
*Spese di incasso e pagamento*  
*Commissioni di intermediazione*  
*Premi per assicurazioni*  
*Etc...etc...*



6%

**TAE G %**

## Chiedere un prestito: le diverse tipologie

- **Riconoscere il tipo di prestito adatto al proprio fabbisogno**
- **Sapersi orientare nella scelta tra diversi tipi di prestito**

# Chiedere un prestito: le diverse tipologie

## IL GLOSSARIO

APERTURA DI CREDITO  
IN CONTO CORRENTE

CARTA DI CREDITO  
REVOLVING

CREDITO AI  
CONSUMATORI

MICROCREDITO  
IMPRENDITORIALE

MICROCREDITO  
SOCIALE

MUTUO IPOTECARIO

PRESTITO FINALIZZATO

PRESTITO NON  
FINALIZZATO

# Chiedere un prestito: come affrontare le difficoltà

## IL GLOSSARIO

DEBITO NON  
SOSTENIBILE

DEBITO SOSTENIBILE

INTERMEDIARI F.  
AUTORIZZATI

MORATORIA

RINEGOZIAZIONE DEL  
DEBITO

SOVRAINDEBITAMENTO

SURROGA DEL MUTUO

USURA

Il trasferimento di risorse dal futuro al presente non deve farci dimenticare il presente

La sostenibilità deve essere valutata anche da chi ci concede il credito  
(valutazione merito creditizio):

- **Capacità di reddito**



- **Altri debiti esistenti**



**Ricorda**, in genere gli istituti di credito per concedere un prestito richiedono che **la rata massima sostenibile**, cioè il rapporto tra rata e reddito, non superi il 35%-40%.

Secondo la Banca d'Italia, il 30% dovrebbe essere la tua soglia d'attenzione!

## La valutazione del merito creditizio

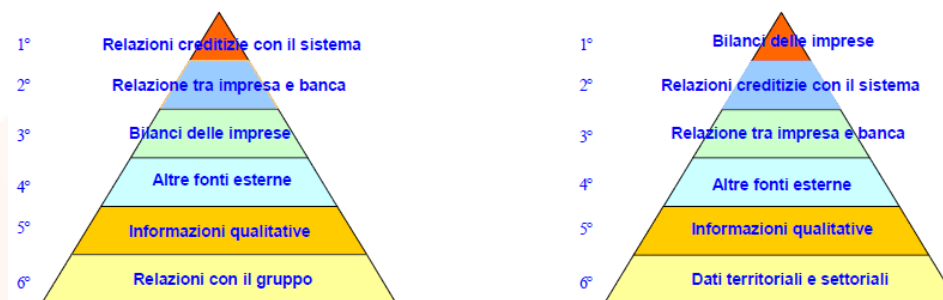
- La pratica di fido

- Il credit scoring

- I sistemi esperti

### FONTI INFORMATIVE INCLUSE NEI SISTEMI DI SCORING

(ordinamento delle fonti informative)



Centrale dei rischi



## LA CENTRALE DEI RISCHI *in parole semplici*

COS'È e COME funziona

I DIRITTI del cliente

I CONTATTI utili

La CR dalla A alla Z



## Centrali dei rischi pubbliche e private a confronto

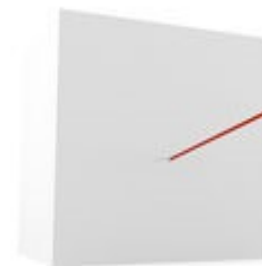
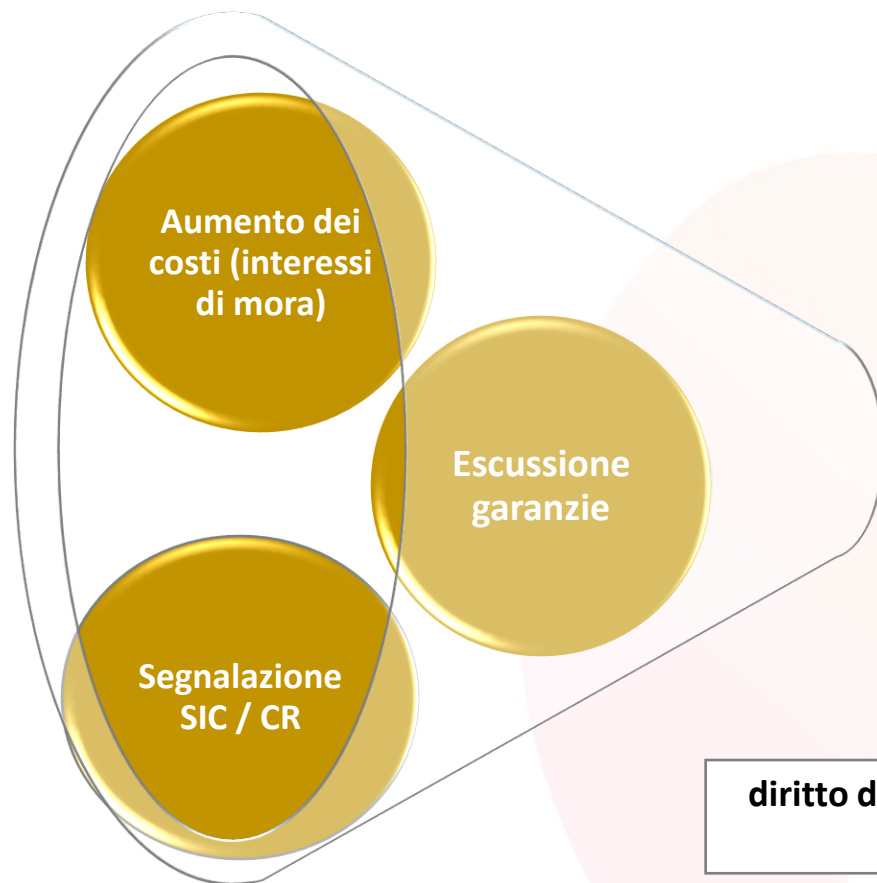
### Centrali dei rischi pubbliche

- gestite da **soggetti pubblici** (la Banca Centrale o altro organismo di supervisione)
- basate sul principio di reciprocità
- partecipano **obbligatoriamente** banche e finanziarie
- raccolgono dati sui prestiti e le loro caratteristiche
- forniscono **informazioni oggettive**
- presenti soprattutto nei paesi di “*civil law*”

### Centrali dei rischi private (ad es: CRIF)

- gestite da **soggetti privati** su base volontaria
- basate sul principio di reciprocità
- partecipano banche, finanziarie e altri operatori
- raccolgono - per linea di credito - dati sui prestiti e altre informazioni presenti in banche dati pubbliche (es. protesti, telco)
- forniscono informazioni oggettive e **servizi aggiuntivi** (es. sistemi di *credit scoring*/modelli di portafoglio)
- sono spesso specializzate nel comparto del credito al consumo
- presenti soprattutto nei paesi di “*common-law*”

# Conseguenze del mancato rimborso



**diritto di essere informati in anticipo se consumatori**

**Grazie per l'attenzione**