ASSOGESTIONI
associazione del risparmio gestito

Risparmiare Meglio

Inaugurazione del Salone della Gestione del Risparmio

Milano, Palazzo Mezzanotte

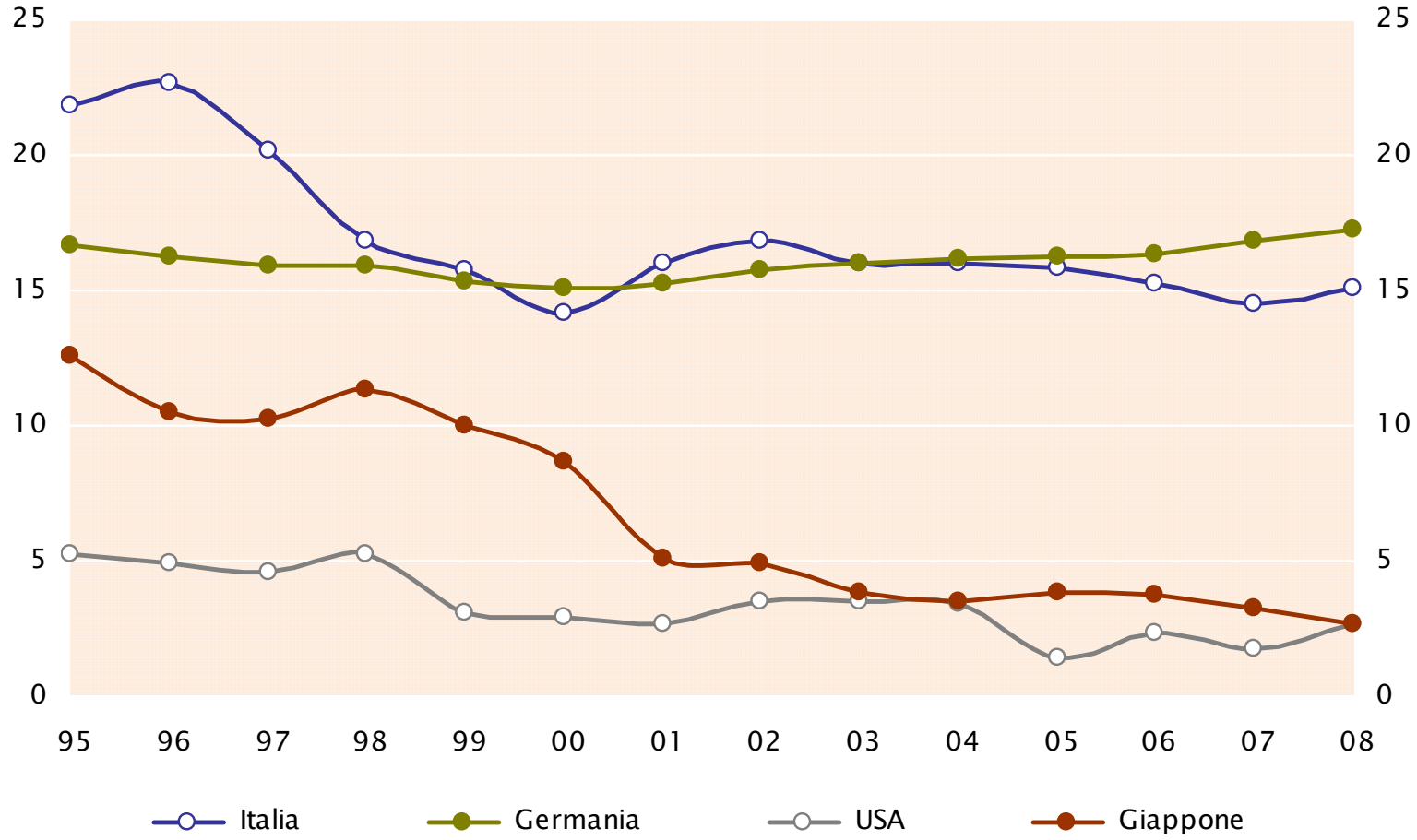
21 aprile 2010

Domenico Siniscalco

Italia paese del risparmio

Il tasso di risparmio delle famiglie

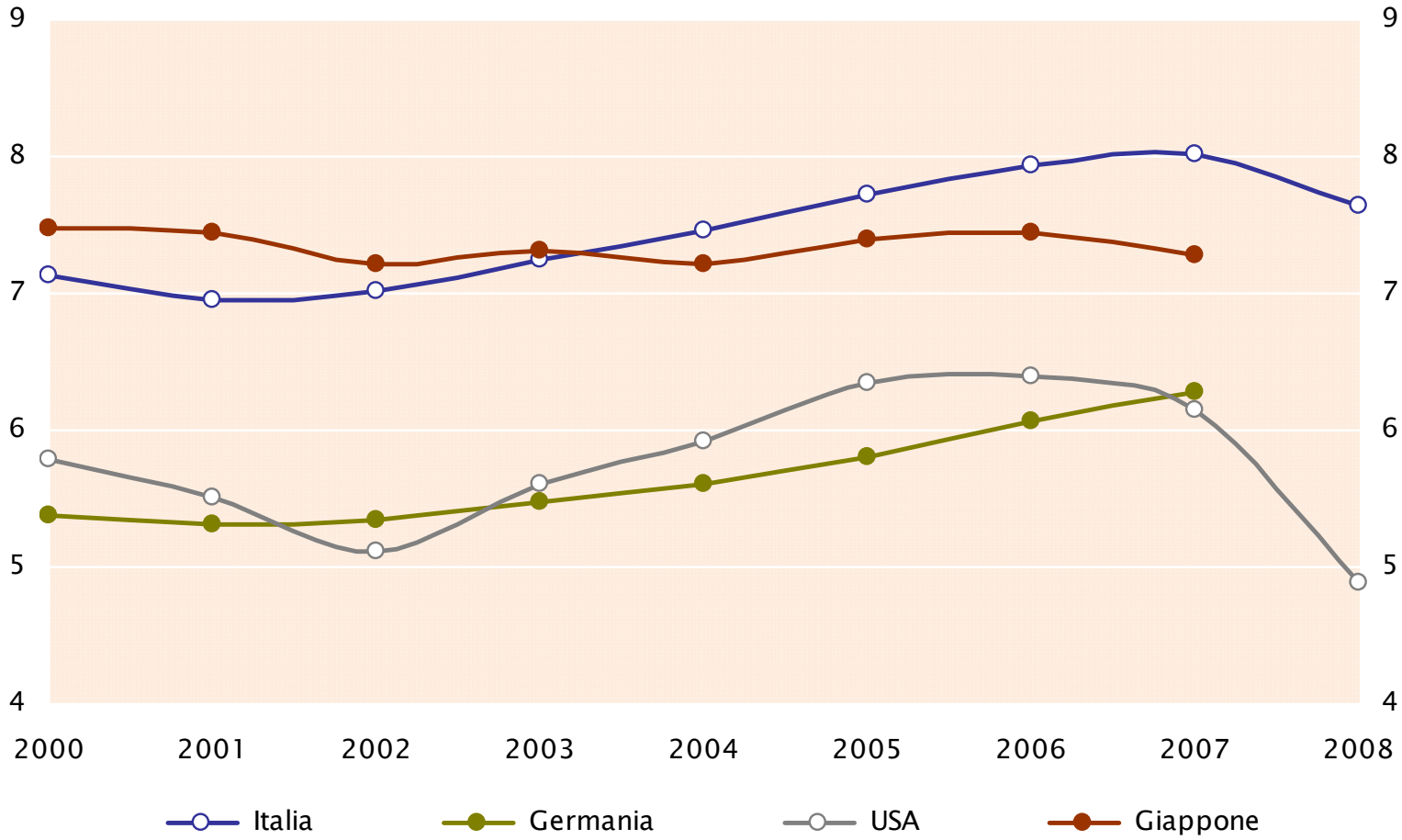
(risparmio annuale in % del reddito disponibile)



Fonte: Banca d'Italia e OECD

Lo stock di risparmio

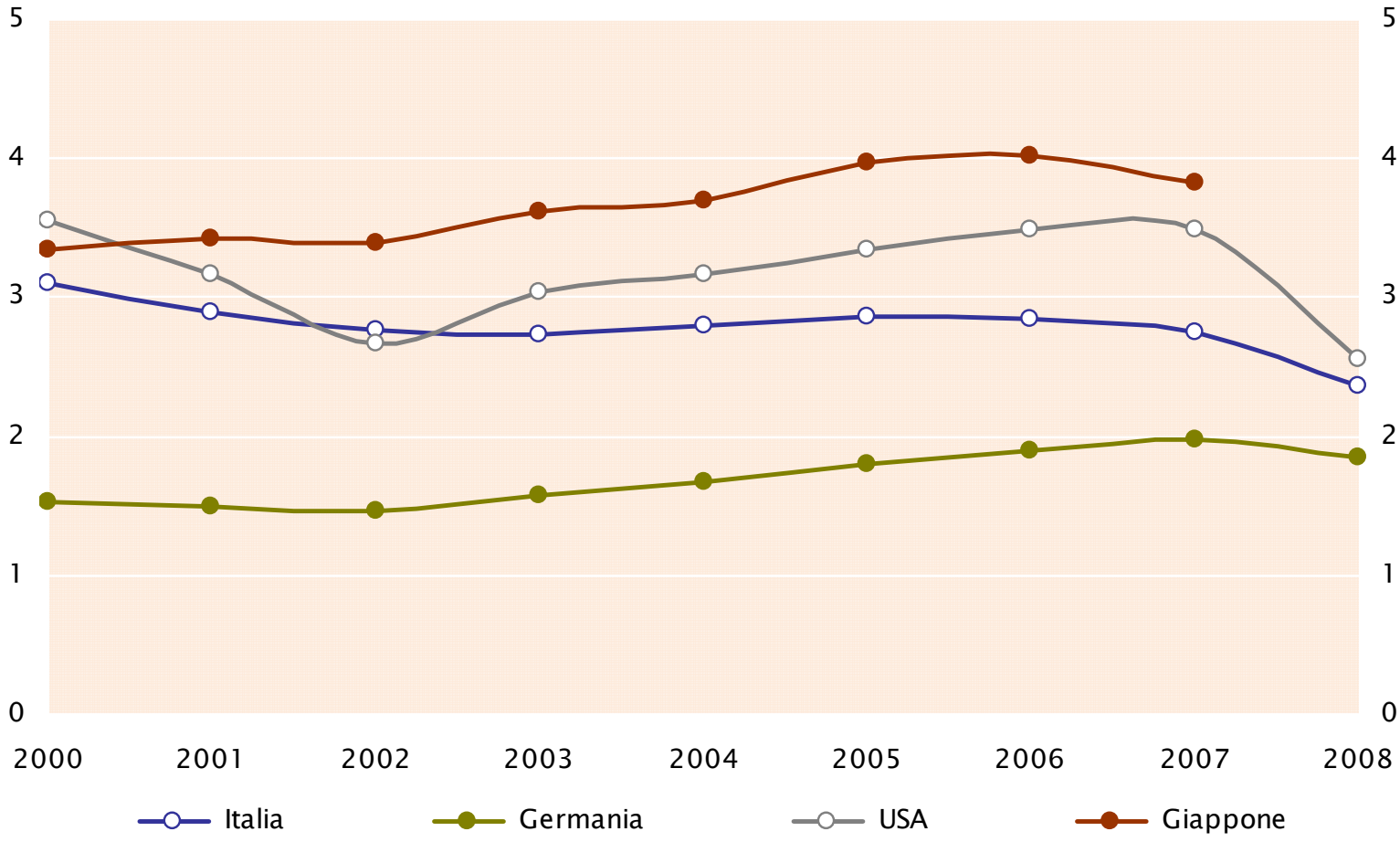
(risparmio finanziario e reale in rapporto al reddito disponibile)



Fonte: Banca d'Italia e OECD

Lo stock di risparmio finanziario

(in rapporto al reddito disponibile)



Fonte: Banca d'Italia e OECD

Il ruolo del risparmio italiano nella crisi

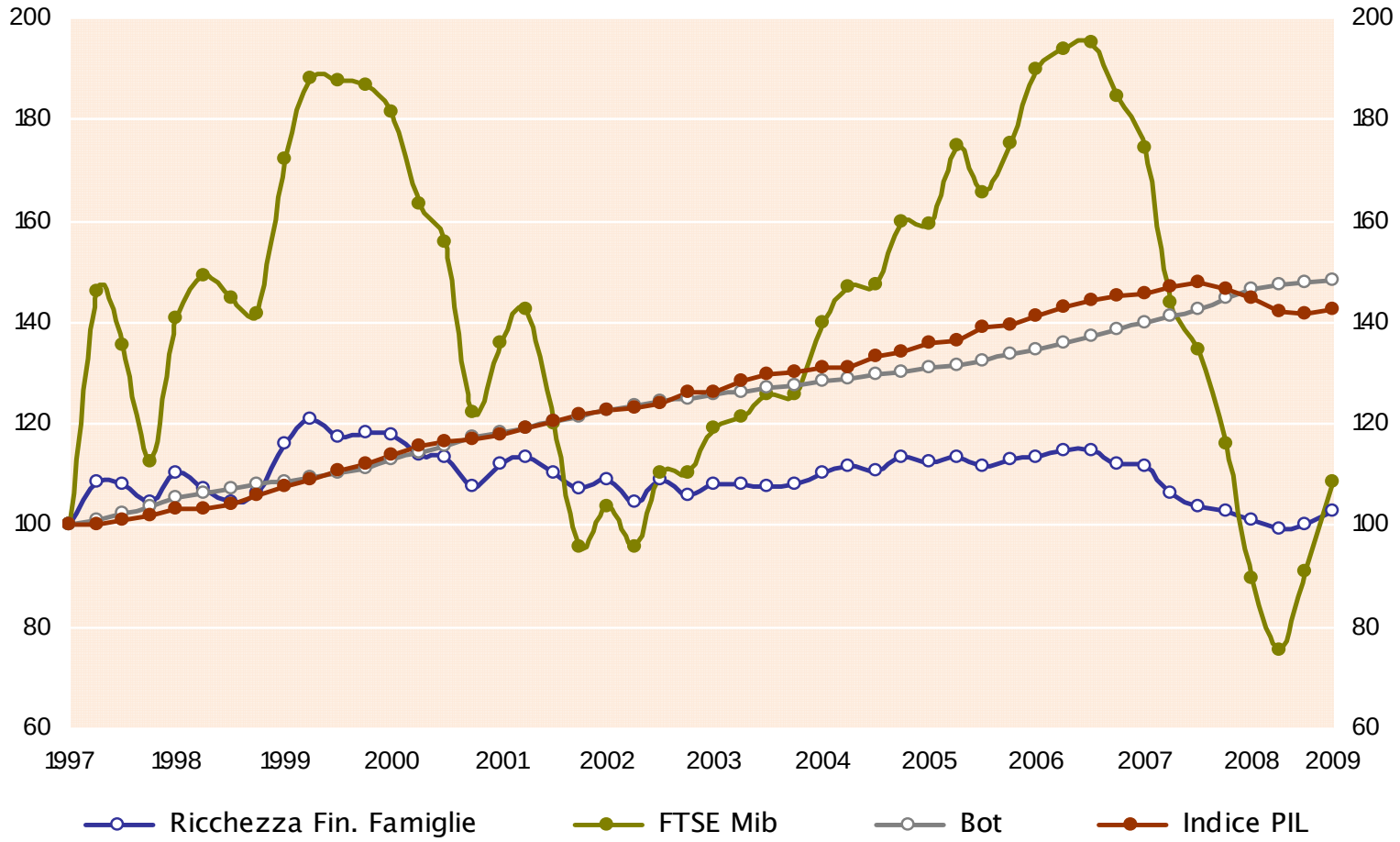
- Il risparmio come **riserva:** la **grande massa di risparmio** ha consentito alle famiglie di **attenuare gli effetti della crisi**.

- Effetto benefico di un **livello di indebitamento relativamente contenuto** che ha consentito di gestire senza traumi eccessivi le conseguenze della stretta creditizia (peraltro più leggera che in altri paesi).

- Le banche italiane hanno potuto limitare i danni grazie anche a politiche di **erogazione del credito** basate su un forte radicamento territoriale e ad un **approccio più accorto/tradizionale al *funding*** (elevato peso dei depositi, limitato ricorso ad operazioni di *securitization* e ai mercati finanziari in generale, etc.)

Il rendimento del risparmio finanziario

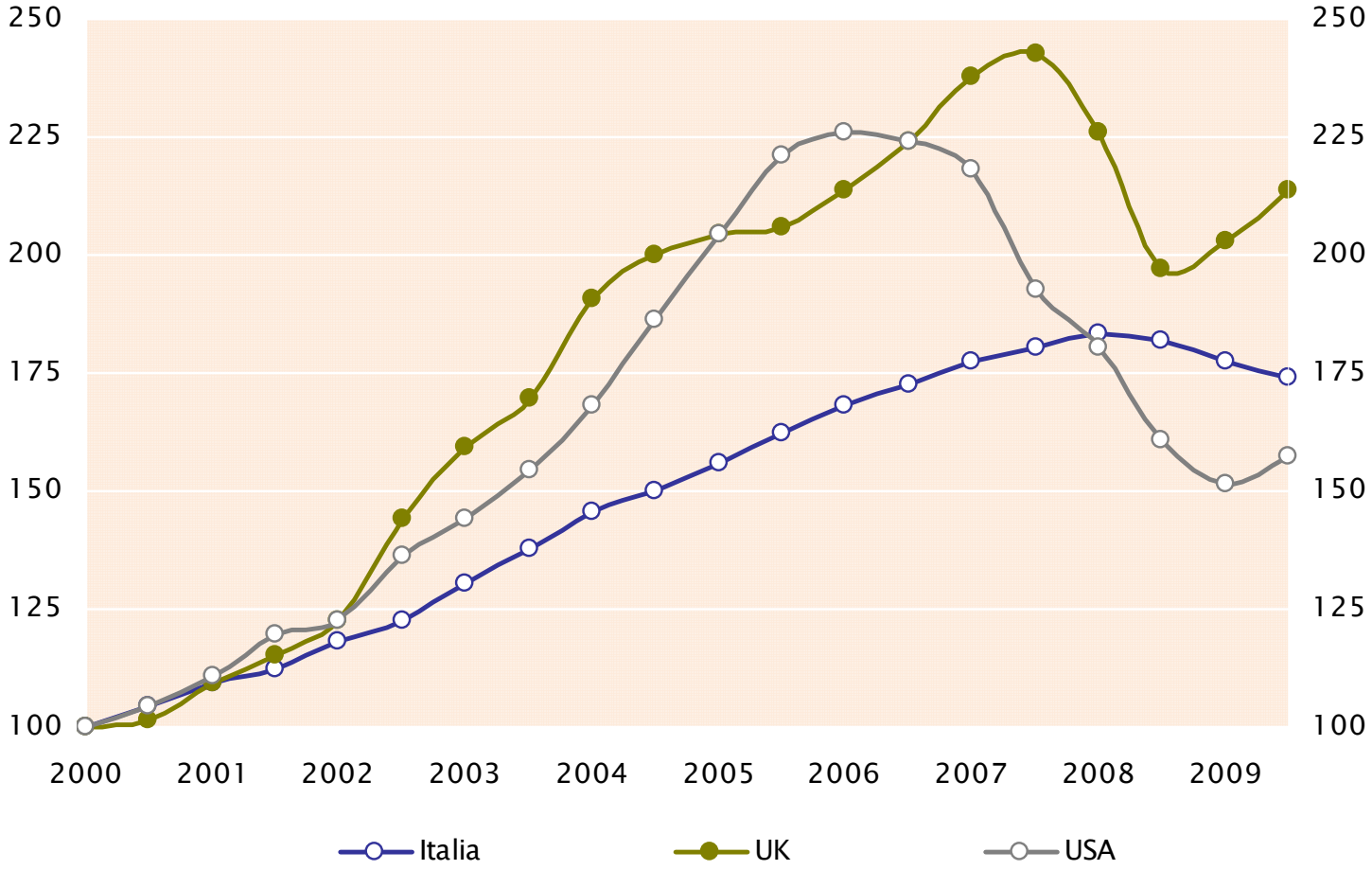
stabile, ma insoddisfacente



Fonte: elaborazione su dati Banca d'Italia e Assogestioni.

… e di quello immobiliare

superiore a quello finanziario



Fonte: Nomisma e Reuters

Il risparmio gestito: situazione e sfide

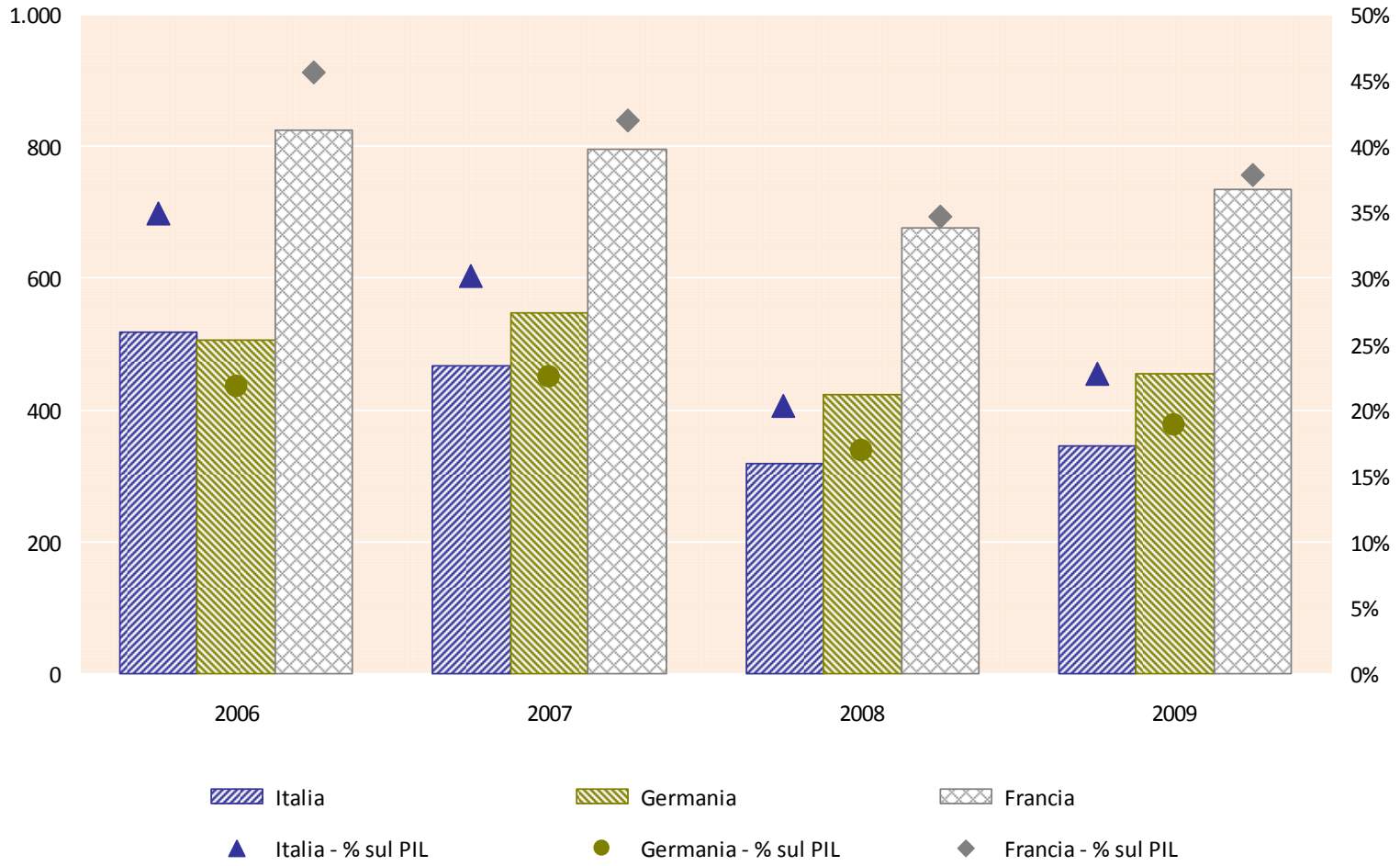
Il risparmio trascurato

- **L'incidenza del risparmio gestito** sul totale del risparmio degli italiani è in declino dal 2000: esistono **importanti margini di recupero**
- Scarsa propensione alla richiesta di **consulenza professionale**, accentuatasi nel corso della crisi
- Debolezza dei canali che portano dal risparmio all'investimento

Il risparmio è una grande risorsa per l'Italia ma poco gestita

L'industria dei fondi comuni: confronto europeo

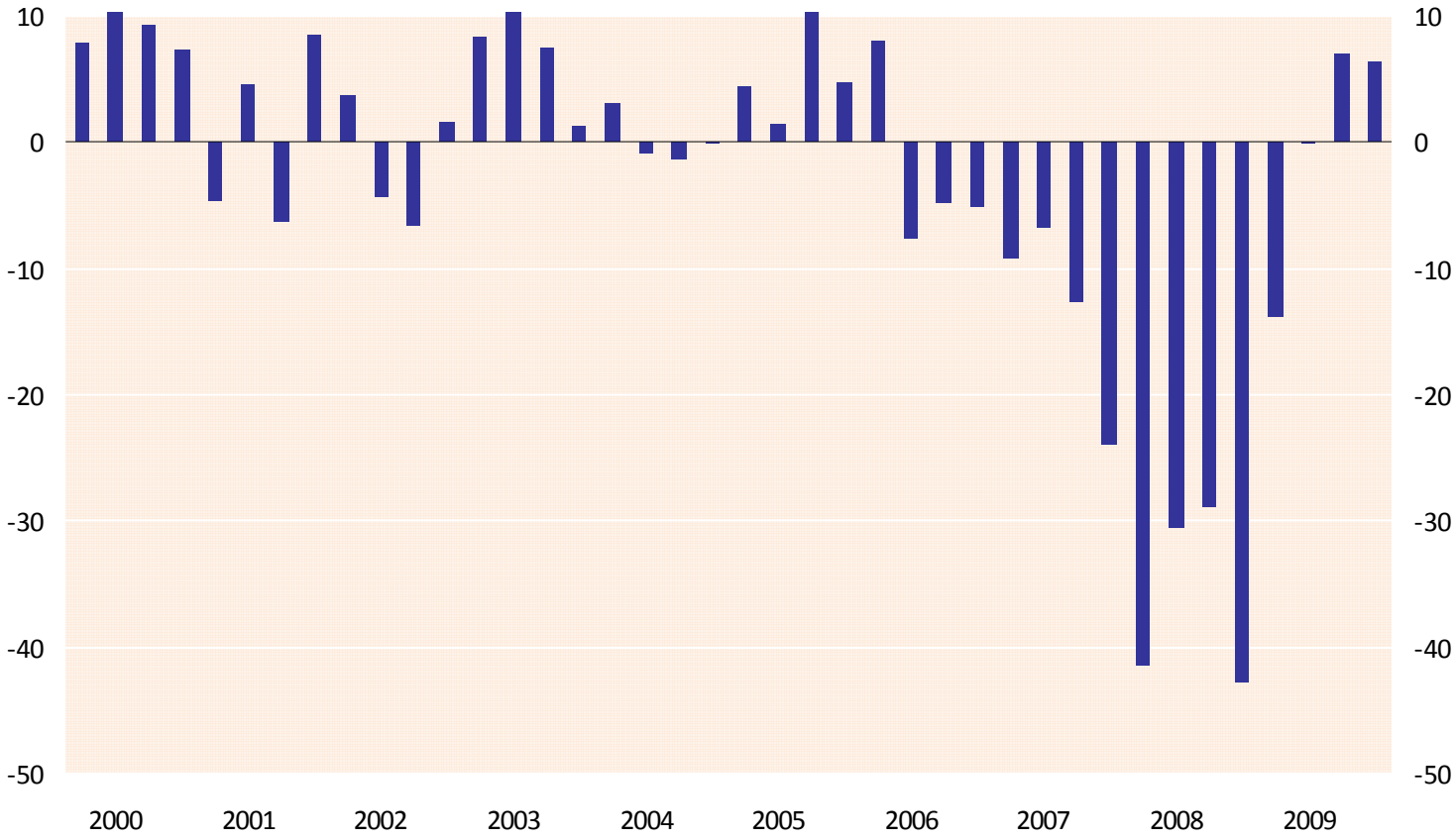
(AUM in €bn e in % del PIL)



Fonte: elaborazione su dati Lipper e Eurostat.

Andamento della raccolta, mercato italiano

(dati trimestrali, €bn)



Fonte: Assogestioni

Sfide - Offerta

UCITS IV

- Il Management Company Passport e la sfida dell'innovazione organizzativa: come trasformare un rischio in un'opportunità

NEWCITS

- Innovazione di prodotto

ETF

- Italia come mercato di mera distribuzione: pressione sui costi e sullo sfruttamento di nuovi canali distributivi

Fiscalità e regole

- Importanti asimmetrie regolamentari che penalizzano l'industria italiana

Sfide - Domanda

Educazione Finanziaria

- Scarso livello della **cultura finanziaria**

Richiesta di sicurezza

- Propensione al rischio: aumenta la **richiesta di sicurezza**, a discapito del rendimento

Fidelizzazione

- Maggior mobilità della clientela e difficoltà nella **fidelizzazione**

Crisi di fiducia

- Diminuzione della fiducia nei confronti delle banche (46% dei risparmiatori) e della borsa (48%)
- Il 40% dei risparmiatori ha poca o nessuna fiducia nelle banche, la percentuale sale al 70% con riferimento alla Borsa.

Protection

- Buona **corporate governance** e **law enforcement** come premessa essenziale per l'ordinato sviluppo del mercato finanziario

Come rispondere alle sfide e uscire dalla crisi

Competitività

- **Maggiore efficienza**: standardizzazione, costi, tecnologia, outsourcing, qualità.
- Maggiore **specializzazione** nella gestione: finisce l'era del tutti fanno tutto
- Investimento di risorse per la formazione e l'aumento della **professionalità degli operatori**
- **Internazionalizzazione** delle imprese domestiche di maggiori dimensioni
- Maggiore **flessibilità della regolamentazione e armonizzazione della tassazione**
- **Ampliamento dell'offerta**

Come rispondere alle sfide e uscire dalla crisi

Supporto alla domanda

- Investimento nell'**educazione finanziaria** che deve avere come obiettivo principale quello di formare risparmiatori consapevoli e attenti (*caveat emptor*)
- Piano di **incentivazione fiscale del risparmio a lungo termine**

Come rispondere alle sfide e uscire dalla crisi

Fiducia

- Mettere **il cliente al centro**, **proteggendolo** adeguatamente e **riconquistandone la fiducia**

ASSOGESTIONI
associazione del risparmio gestito

Risparmiare Meglio

Inaugurazione del Salone della Gestione del Risparmio

Milano, Palazzo Mezzanotte

21 aprile 2010

Domenico Siniscalco