
**LE DETERMINANTI PER LE SCELTE FINANZIARIE DELLE
FAMIGLIE ITALIANE E IL RUOLO DELLA MICROFINANZA**

Domenica Federico, Antonella Notte
Università della Calabria

Obiettivo

- Individuare i principali fattori che possono influenzare le scelte finanziarie delle famiglie italiane nell'accesso al credito ricorrendo a canali bancari o, in alternativa, avvalendosi di circuiti finanziari informali
- Invitare a una riflessione su come la microfinanza possa rappresentare un'importante misura innovativa finanziaria in grado di agevolare l'accesso al credito e di attenuare fenomeni di povertà nelle diverse aree geografiche italiane

Contenuti

- Review della letteratura
- Le condizioni socio-economiche e finanziarie delle famiglie in Italia
- L'analisi delle determinanti per le scelte finanziarie delle famiglie
- Dai principali risultati al ruolo della microfinanza

Review della letteratura (1)

- È avvertita l'**esigenza di sviluppare un nuovo sistema finanziario** in grado di rispondere alle necessità finanziarie di un'ampia categoria di soggetti che sono esclusi dal settore finanziario tradizionale (*Beck et al., 2007*)
- Il **concetto di povertà** non riguarda solo la mancanza di ciò che è ritenuto fondamentale per vivere una vita dignitosa (*Becchetti, 2013*), ma anche la negazione di opportunità e scelte essenziali per lo sviluppo umano (*Paugam, 2013*)
- L'**accesso ai servizi finanziari** è condizione necessaria per una partecipazione completa alla vita economica e sociale (*Banerjee et al., 2013*)
- Gli **ostacoli all'accesso al credito delle famiglie** sono numerosi e possono riguardare, tra gli altri, la richiesta di garanzie e i problemi di rimborso di prestiti precedenti (*Polin, 2005; Campbell, 2006; Lanzavecchia, 2013*)
- Le **difficoltà di accesso al credito** portano spesso le famiglie a ricorrere al sistema informale per soddisfare le proprie esigenze finanziarie (*Collins et al., 2009; Demirgüç-Kunt e Klapper, 2012; Ledgerwood, 1998*)

Review della letteratura (2)

- Numerosi studi pongono attenzione alle **differenti determinanti che influenzano il ricorso al sistema finanziario** da parte delle famiglie (*Diagne, 1999; Diagne et al., 2000*)
 - Nguyen (2007) Caratteristiche delle famiglie
 - Del-Rio, Young, 2005; Fabbri, Padula, 2004; Zeller, 1994 Età
 - Bridges et al. (2004) Stato civile
 - Manrique e Ojah (2004) Dimensione della famiglia
 - Kamleitneir e Kirchler, 2007; Swain, 2007) Stato occupazionale
 - Bridges e Disney (2004) Possesso dell'abitazione
 - Duca e Rosenthal (1994) Esperienza creditizia positiva
- In Italia, alcuni studi, già in passato, hanno mostrato come **il ricorso da parte delle famiglie al circuito informale** possa rappresentare un modo per superare gli ostacoli di accesso al credito formale (*Casolaro et al., 2005; Guiso e Jappelli, 1991; Guiso et al., 2004*). *Magri (2002) sostiene che, in Italia, la propensione a contrarre debiti diminuisce considerevolmente all'aumentare dell'età del capofamiglia una volta che questi ha superato i 35 anni, cresce con il numero dei figli, è maggiore nei comuni con più di 20 mila abitanti rispetto a quelli più piccoli ed è più bassa per i lavoratori autonomi rispetto ai lavoratori dipendenti*

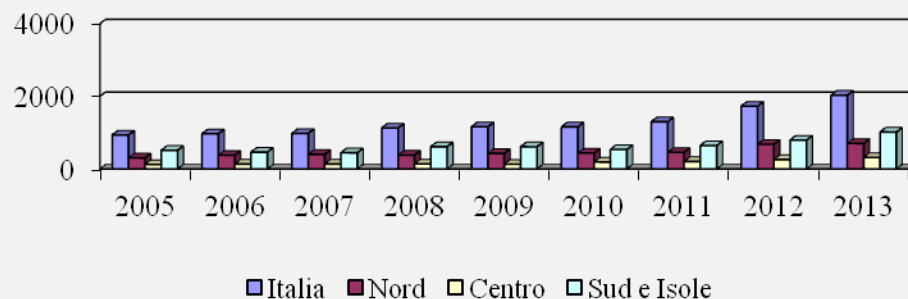
Review della letteratura (3)

- La letteratura evidenzia la necessità di diffondere i **nuovi prodotti della microfinanza** in grado di agevolare l'integrazione finanziaria (*Cull et al., 2014; Jones, 2008; Ledgerwood, 2013; Otero e Rhyne, 1999; Roth, 2005*)
- Il **credito** consente di liberare delle energie produttive e creare un processo di miglioramento delle condizioni di vita di chi si trova al limite inferiore della scala sociale (*Pizzo e Tagliavini, 2013*)
- La **microfinanza** riesce a sviluppare processi, relazioni e prodotti ad hoc, adatti a soddisfare nuove esigenze implementando un approccio orientato alla bancarizzazione per l'inclusione sociale, alla soddisfazione di bisogni sociali d'emergenza e allo sviluppo dell'imprenditorialità (*Armendàriz e Morduch, 2010; Cohen, 2002; Dunn, 2002; Eyiah, 2001; Nourse, 2001; Robinson, 2001; Woller, 2002*)
- Numerosi appaiono gli studi sull'**impatto della microfinanza**
 - Nei Paesi poveri (*Keshav, 2014; Imoisi e Opara, 2014; Mafukata et al., 2014; Oguejiofor e Unachukwu, 2014*)
 - Nei Paesi ricchi (*Andreoni e Pelligra, 2009; Maas e Lämmermann, 2012; Viganò, 2004*)

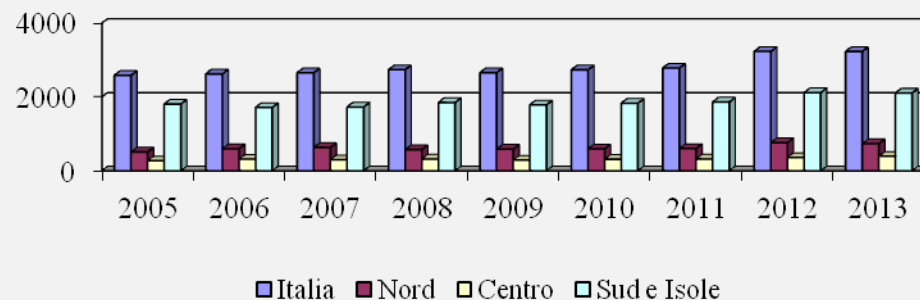
Le condizioni socio-economiche e finanziarie delle famiglie in Italia (1)

Famiglie in povertà assoluta e in povertà relativa per area geografica. Anni 2005-2013

Povertà assoluta (Mln)



Povertà relativa (Mln)



Fonte: nostra elaborazione su dati Istat

Reddito lordo disponibile. Anni 2012-2014

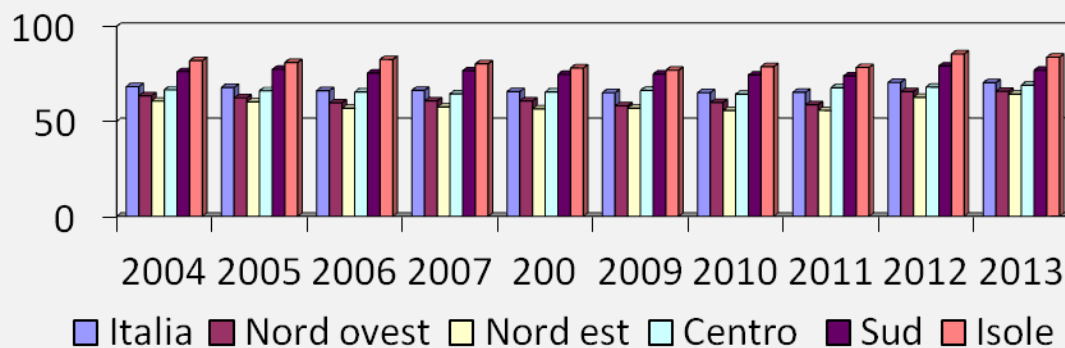
	2012	2013	2014
Reddito lordo disponibile (in %)	-2,6	0,2	0,2
in termini reali	-5,1	-0,9	-
in termini reali, corretto per l'inflazione attesa	-4,8	0,3	1,4
in termini reali, corretto per l'inflazione passata	-3,8	0,7	0,6
Redditi da lavoro dipendente (in %)	-1,1	-1,1	1,0
Redditi da lavoro autonomo (in %)	-3,5	-0,5	-1,9
Redditi netti da proprietà (in %)	-3,4	0,5	-2,6

Fonte: nostra elaborazione su dati Banca d'Italia

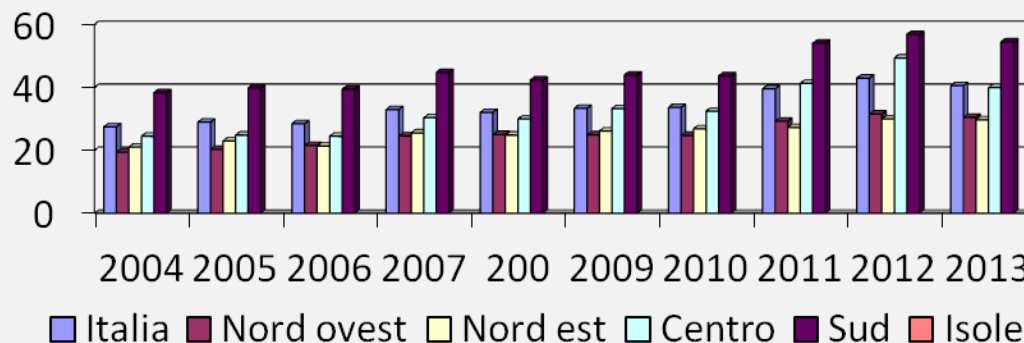
Le condizioni socio-economiche e finanziarie delle famiglie in Italia (2)

Capacità di risparmio e di far fronte a spese impreviste per area geografica. Anni 2004-2013

Famiglie che non riescono a risparmiare (in %)



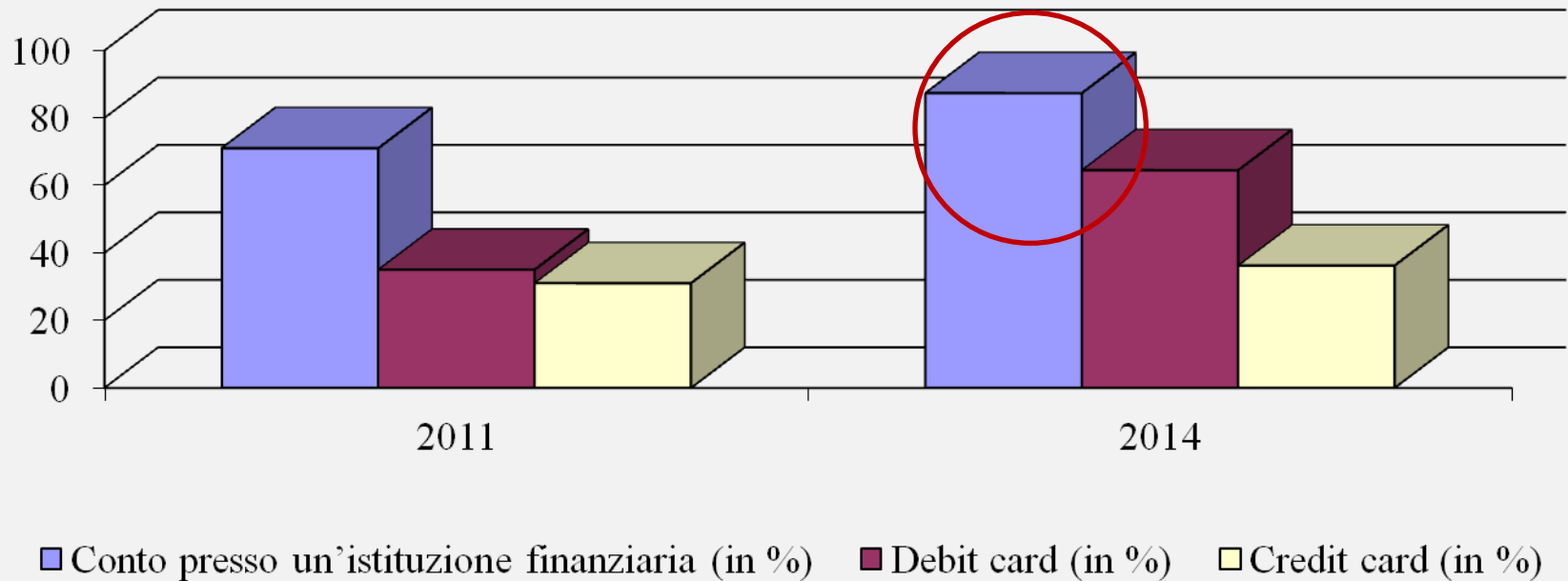
Famiglie che non riescono a far fronte a spese impreviste (in %)



Fonte: nostra elaborazione su dati Istat

Le condizioni socio-economiche e finanziarie delle famiglie in Italia (3)

Quota di adulti in possesso di servizi finanziari. Anni 2011 e 2014



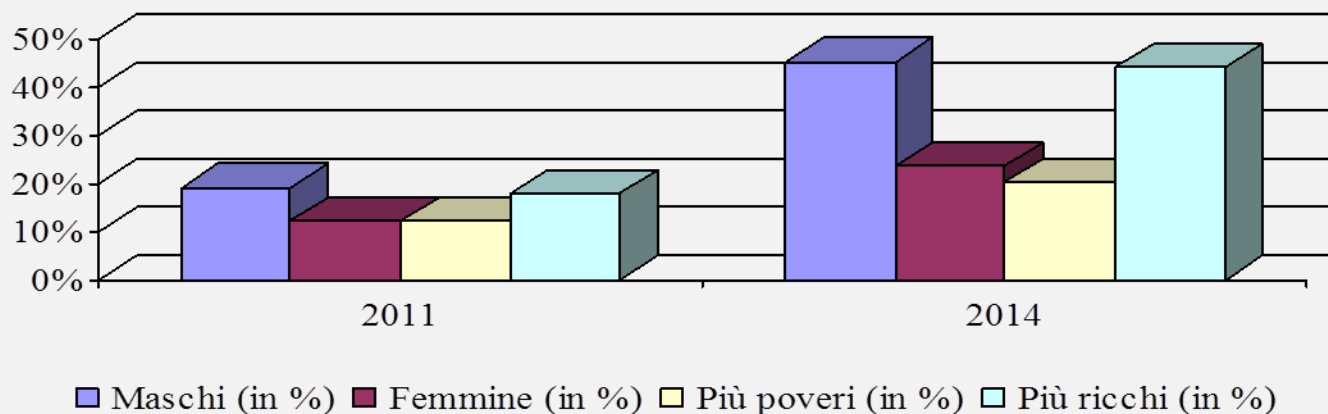
Fonte: nostra elaborazione su dati Global Findex Database

Le condizioni socio-economiche e finanziarie delle famiglie in Italia (4)

Fonte di prestiti per genere e fasce di reddito. Anno 2014

	<i>Maschi</i>	<i>Femmine</i>	<i>Più poveri</i>	<i>Più ricchi</i>
Istituzioni finanziarie (in %)	16,57	10,60	10,18	15,84
Istituzioni private informali (in %)	0,60	0,27	0,68	0,24
Negozi finanziari (in %)	15,55	14,68	14,18	15,75
Familiari (in %)	21,69	24,43	31,04	17,37

Quota di adulti in possesso di depositi presso un'istituzione finanziaria per genere e fasce di reddito. Anni 2011 e 2014



Fonte: nostra elaborazione su dati Global Findex Database
D. Federico, A. Notte

L'analisi delle determinanti per le scelte finanziarie delle famiglie: metodologia

Modello logistico multinomiale

Fornisce stime simultanee di massima verosimiglianza di tutte le alternative, assunte indipendenti l'una dall'altra. Rende possibile trattare il caso in cui la variabile dipendente è categoriale a più di due livelli (Greene, 2012; Long, 1997)

La variabile dipendente è rappresentata dalla tipologia di canale di finanziamento preferito dalle famiglie per il soddisfacimento dei propri bisogni finanziari

Scelte finanziarie delle famiglie. Anno 2014

<i>Variabili</i>	<i>Frequenza</i>	<i>Media</i>	<i>Media cumulata</i>
Auto esclusione ($Y = 0$)	218	15%	15%
Credito da parenti e amici ($Y = 1$)	247	68%	83%
Credito bancario ($Y = 2$)	1.124	17%	100%
Totale	1.589	100%	

L'analisi delle determinanti per le scelte finanziarie delle famiglie: dati

“Indagine sui bilanci delle famiglie italiane” (Banca d'Italia, 2014)

L'indagine fornisce informazioni sulla struttura, sul reddito, sulla ricchezza, sull'indebitamento, sulla diffusione delle attività finanziarie, sull'utilizzo degli strumenti di pagamento e sull'abitazioni di 8.151 famiglie intervistate

Campione utilizzato nel paper

Dati relativi a 1.589 capifamiglia

<i>Variabili</i>		
Sesso	N. componenti della famiglia	Reddito netto
Cittadinanza	Classe di età	Abitazione
Stato civile	Status del lavoratore	Propensione a richiedere un finanziamento
Educazione	N. percettori di reddito	
Area geografica di residenza	Indebitamento finanziario	

L'analisi delle determinanti per le scelte finanziarie delle famiglie: dati

Variabili del campione. Anno 2014

<i>Variabili</i>	<i>%</i>	<i>Variabili</i>	<i>%</i>
Sesso		Classe di età	
<i>Maschio</i>	58,84	<i>fino a 34 anni</i>	9,12
<i>Femmina</i>	41,16	<i>35-44</i>	25,05
		<i>45-54</i>	32,47
		<i>55-64</i>	19,89
		<i>oltre 65</i>	13,47
N. componenti della famiglia		Stato civile	
<i>1</i>	15,86	<i>Coniugato</i>	72,50
<i>2</i>	21,77	<i>Celibe/nubile</i>	11,58
<i>3</i>	24,54	<i>Separato/divorziato</i>	9,75
<i>Oltre 3</i>	37,82	<i>Vedovo</i>	6,17
Educazione		Area geografica di residenza	
<i>Nessuna</i>	0,94	<i>Nord-ovest</i>	23,10
<i>Licenza elementare</i>	11,26	<i>Nord-est</i>	20,77
<i>Licenza media inferiore</i>	31,66	<i>Centro</i>	22,66
<i>Dipl. professionale (3 anni)</i>	8,50	<i>Sud</i>	33,48
<i>Dipl. media superiore</i>	32,66		
<i>Dipl. universit./Laurea triennale</i>	1,57		
<i>Laurea/Laurea magistrale</i>	12,27		
<i>Specializzaz. post-laurea</i>	1,13		

L'analisi delle determinanti per le scelte finanziarie delle famiglie: dati

Variabili del campione. Anno 2014

<i>Variabili</i>	<i>%</i>	<i>Variabili</i>	<i>%</i>
N. percettori di reddito		Indebitamento finanziario	
1	44,62	Basso	64,04
2	44,49	Medio-basso	19,14
3	8,68	Medio	12,47
Oltre 3	2,20	Medio-alto	2,27
		Alto	2,08
Status del lavoratore		Abitazione	
Operaio	22,47	di proprietà	69,98
Impiegato	22,22	in affitto o subaffitto	21,21
Dirigente/direttivo	6,23	a riscatto	0,44
Imprenditore/libero professionista	5,92	in usufrutto	2,39
Altro autonomo	6,23	in uso gratuito	5,98
Pensionato	19,95		
Altri non occupati	16,99		

L'analisi delle determinanti per le scelte finanziarie delle famiglie: dati

Percentuale di famiglie per livello di reddito netto e caratteristiche sociali. Anno 2014

<i>Livello reddito</i>			<i>Livello reddito</i>		
<i>Variabili</i>	<i>Basso</i>	<i>Alto</i>	<i>Variabili</i>	<i>Basso</i>	<i>Alto</i>
Sesso			Status del lavoratore		
<i>Maschio</i>	50,41	60,37	<i>Operaio</i>	24,59	22,08
<i>Femmina</i>	49,59	39,63	<i>Impiegato</i>	7,79	24,83
			<i>Dirigente/direttivo</i>	0,41	7,29
			<i>Imprenditore/libero professionista</i>	0,41	6,91
			<i>Altro autonomo</i>	5,74	6,32
			<i>Pensionato</i>	18,85	20,15
			<i>Altri non occupati</i>	42,21	12,42
Cittadinanza			Propensione a richiedere un finanziamento		
<i>Italiana</i>	84,02	93,75	<i>Scoraggiati</i>	14,34	6,32
<i>Non Italiana</i>	15,98	6,25	<i>Propositivi</i>	73,77	84,46
			<i>ND</i>	11,89	9,22

L'analisi delle determinanti per le scelte finanziarie delle famiglie: analisi di regressione

Nella fase iniziale dell'analisi di regressione multinomiale è stata utilizzata la procedura di **Stima di Massima Verosimiglianza**

La stima dei coefficienti si è ottenuta utilizzando **procedure numeriche iterative**

17 iterazioni con un valore iniziale del Log-likelihood di -1576,5 e un valore finale di -831,1

La capacità previsiva del modello è stato valutata attraverso il **McFadden R2** pari a 0,31368

La **variabile di riferimento** utilizzata nell'analisi è la variabile auto esclusione ($Y = 0$)

L'analisi delle determinanti per le scelte finanziarie delle famiglie: analisi di regressione

	<i>Coefficiente</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-value</i>	<i>Pr(> t)</i>	<i>Intervallo di confidenza</i>	
					2.5 %	97.5 %
Credito da parenti e amici						
Femmina	-0.598253*	0.263106	-2.2738	0.0229773	3.282708e-01	9.207553e-01
Vedovo	1.005322*	0.460579	2.1827	0.0290552	1.108014e+00	6.739622e+00
Licenza media inf.	-2.697803*	1.236158	-2.1824	0.0290794	5.969541e-03	7.594447e-01
Diploma profess.	-2.556579*	1.293536	-1.9764	0.0481065	6.143639e-03	9.787138e-01
Impiegato	-1.051268*	0.441252	-2.3825	0.0171972	1.471832e-01	8.299430e-01
Dirigente/direttivo	-1.813484*	0.773963	-2.3431	0.0191235	3.579096e-02	7.435637e-01
Indeb_fin (<i>medio-basso</i>)	0.994486**	0.325365	3.0565	0.0022392	1.428693e+00	5.114955e+00
Indeb_fin (<i>medio</i>)	2.041759**	0.681737	2.9949	0.0027450	2.024872e+00	2.930677e+01
Indeb_fin (<i>medio-alto</i>)	2.725556*	1.158694	2.3523	0.0186595	1.575456e+00	1.479069e+02
Indeb_fin (<i>alto</i>)	1.812157*	0.884822	2.0480	0.0405554	1.081086e+00	3.468738e+01
Redd_netto (<i>medio-alto</i>)	-1.841716*	0.869804	-2.1174	0.0342265	2.883456e-02	8.722930e-01
Reddito_netto (<i>alto</i>)	-1.490059***	0.368752	4.0408	-5.327e-05	1.094011e-01	4.642771e-01

L'analisi delle determinanti per le scelte finanziarie delle famiglie: analisi di regressione

Credito bancario	Coefficiente	Std. Error	t-value	Pr(> t)	Intervallo di confidenza	
					2.5 %	97.5 %
Sud	-0.511705*	0.258002	-1.9833	0.0473303	3.615440e-01	9.940033e-01
Indeb_fin (medio-basso)	1.001024***	0.271803	3.6829	0.0002306	1.597252e+00	4.635483e+00
Indeb_fin (medio)	2.619262***	0.612910	4.2735	1.924e-05	4.128594e+00	4.562460e+01
Redd_netto (medio-basso)	2.323266**	0.818601	2.8381	0.0045384	2.052823e+00	5.085855e+01
Redd_netto (medio-alto)	2.345422*	0.975744	2.4037	0.0162289	1.542805e+00	7.076298e+01
Reddito_netto (alto)	2.908337***	0.781370	3.7221	0.0001976	3.964048e+00	8.487636e+01
Abitaz_affitto	-0.729809**	0.235224	-3.1026	0.0019182	3.039674e-01	7.643222e-01

Dai principali risultati al ruolo della microfinanza

In Italia, esistono ancora famiglie escluse dal sistema bancario o che, per soddisfare le loro esigenze finanziarie, devono ricorrere al credito da parenti e amici. Si tratta di famiglie che sono esposte a eventi imprevisti, come la temporanea indisponibilità di reddito e la mancanza di garanzie, o che sono incapaci o impossibilitati ad avere rapporti con le banche per difficoltà relazionali, dovute spesso a livelli d'istruzione medio-bassi, dislocazione geografica in aree con difficoltà economiche e finanziarie, ecc.

=> Occorre **intervenire per migliorare l'accesso al credito** attraverso il soddisfacimento dei requisiti che consentano a una famiglia di rivolgersi al sistema finanziario promuovendone l'integrazione finanziaria e sociale



Microfinanza

Dai principali risultati al ruolo della microfinanza

La **microfinanza** comprende strumenti finanziari innovativi destinati a soggetti tradizionalmente trascurati dal settore finanziario in quanto si trovano in una situazione di disagio sociale e/o economico

- offre un insieme di servizi organizzati in base alle esigenze e alle opportunità offerte dai potenziali destinatari e dal contesto di riferimento
- è in grado di rispondere agli effetti del razionamento del credito e delle asimmetrie informative e di inserirsi nel tessuto sociale
- si contraddistingue per una valenza sociale e responsabile in quanto muove dalla fiducia nelle persone e non dalla consistenza dei loro patrimoni

.....*grazie*