

Italian AXA Forum 2012

Roma, 3 ottobre 2012
Tempio di Adriano, Piazza di Pietra



Finanza al femminile

La sfida-opportunità delle donne per il settore assicurativo



ridefiniamo /
la protezione in banca



ridefiniamo / gli standard

Differenze uomo donna



- Una vastissima letteratura documenta che in numerosi domini, **soprattutto nella sfera economica, donne e uomini differiscono sistematicamente.**
- Dibattito intenso sul perché
 1. Perché donne e uomini vengono “trattati” diversamente
 2. **Perché donne e uomini differiscono intrinsecamente in certe abilità, preferenze e attitudini**
 3. Entrambe le ragioni
- Io vorrei apportare un piccolo contributo al punto numero 2 guardando a una **differenza in una particolare preferenza: la tolleranza del rischio**

Perché questa preferenza?



- Le donne differiscono in molte altre importanti dimensioni di preferenza (ad es. preferenze sociali, attitudini verso la competizione), **perché focalizzarsi su questa?**
 1. È una delle **due preferenze chiave in economia** (l'altra è la preferenza intertemporale)
 2. È **cruciale nelle scelte occupazionali**
 3. È **cruciale in finanza e nelle scelte di assicurazione**
 - Può aiutare a capire i **diversi *patterns* di comportamento** tra generi
 - Può servire per sviluppare **prodotti “*gender specifici*”**

Cosa sappiamo sulla differenza?



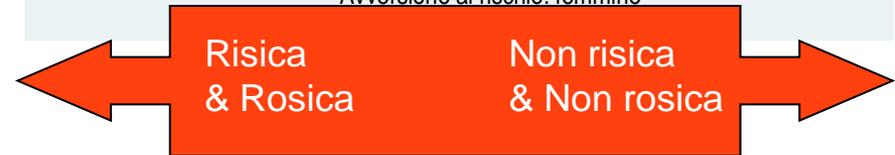
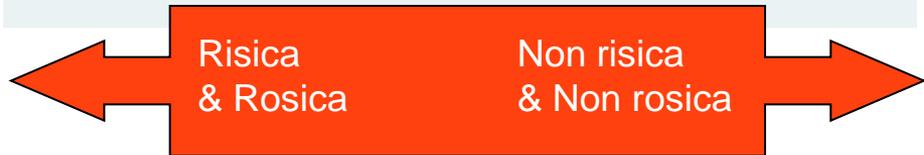
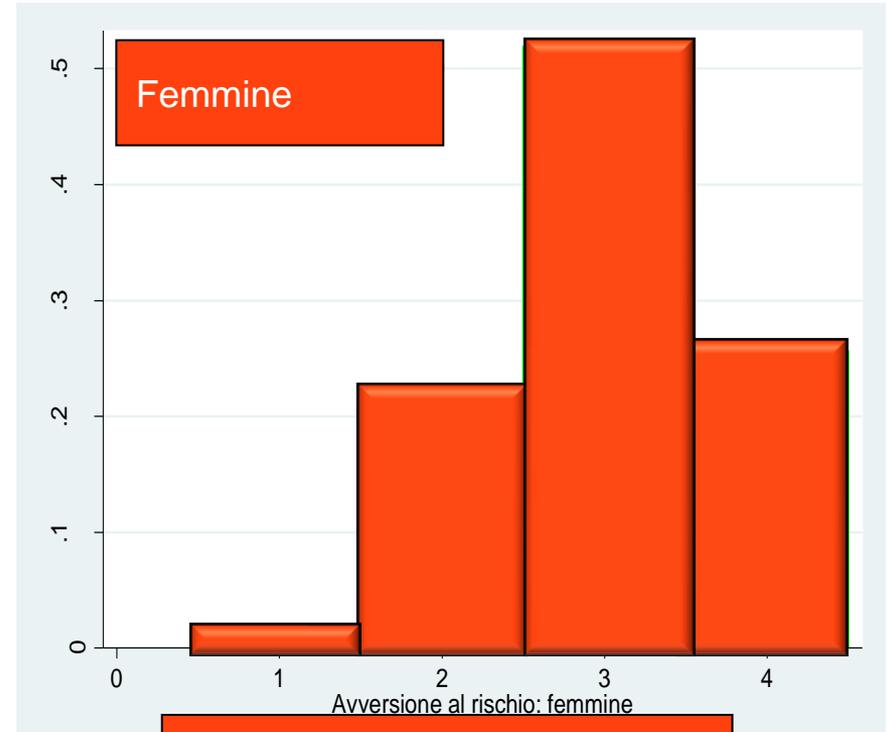
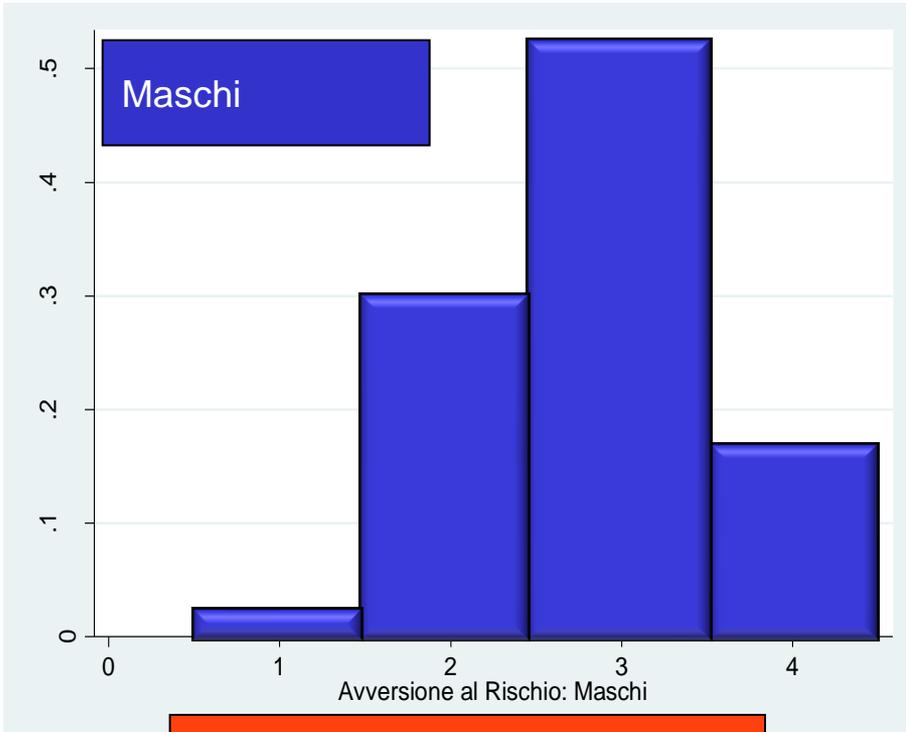
- **Le donne sono più avverse al rischio degli uomini**
- **E' un risultato robusto:**
 - **Al tipo di ricercatore**: trovato da psicologi, economisti comportamentali e non, altri scienziati sociali che almeno su questo sono in accordo
 - **Al metodo di rilevazione**: documentato in esperimenti di laboratorio, studi sul campo, indagini campionarie e scelte finanziarie osservate
 - **Alla modalità di misurazione**: preferenze misurate usando scelte ipotetiche o guardando a scelte che coinvolgano denaro
 - **Al dominio del rischio**: salute, attività sportiva, mobilità geografica, finanziario,...

Campione di svariati studi che giungono alla stessa conclusione



Autori	Tipo di studio	Natura payoffs	Tipo campione	Risultato
Holt & Laury (2002)	Sperimentale	Soldi	Studenti bianchi	M>D
Hartog et al (2002)	Indagine campionaria	Ipotetiche	Adulti olandesi	M>D
Dohmen et al (2012)	Indagine campionaria	Soldi/ipotetiche	Adulti tedeschi bianchi	M>D
Dohmen et al (2009)	Indagine campionaria	Soldi/ipotetiche	Adulti tedeschi bianchi	M>D
Guiso e Paiella (2006)	Indagine campionaria	ipotetiche	Adulti italiani bianchi	M>D
Guiso e Paiella (2008)	Indagine campionaria	ipotetiche	Adulti italiani bianchi	M>D
Guiso, Sapienza e Zingales (2012)	Indagine campionaria	ipotetiche	Adulti italiani bianchi, investitori	M>D
Powell e Ansic (1997)	Esperimento	Soldi	Studenti	M>D
Eckel e Grosman (2002a)	Esperimento	Soldi	Studenti	M>D
Eckel e Grosman (2002b)	Esperimento	Soldi	Studenti	M>D
Levin et al et al (2006)	Esperimento	Ipotetiche	Studenti	M>D
Shuberts et al (1999)	Esperimento	Soldi	Studenti	M>D nel dominio dei guadagni
Finucane et al (2000)	Indagine campionaria telefonica	Ipotetiche	Campione di diverse etnie	M>D tra i bianchi

Lo vediamo nei dati italiani: campione Unicredit



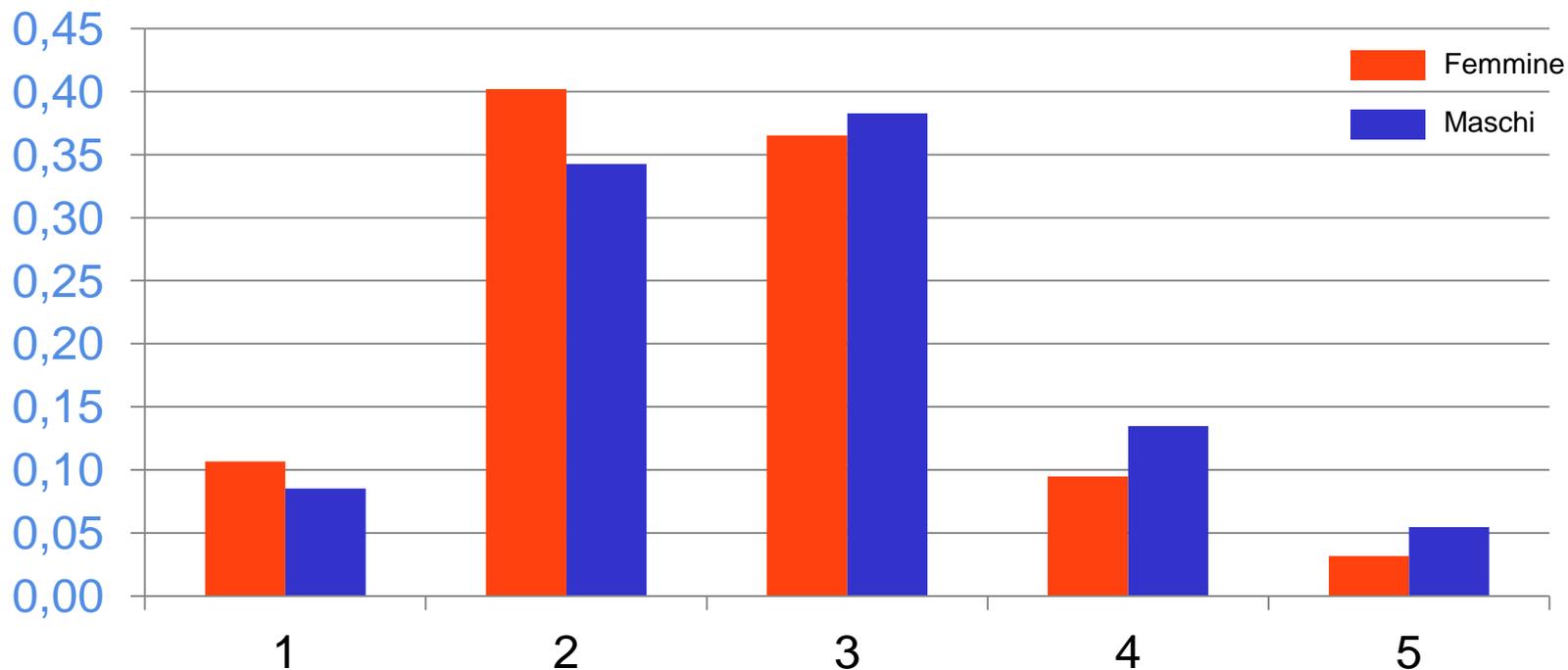
1= Elevato ritorno e elevato rischio; 2= Moderato ritorno e rischio
3= Limitato rischio e contenuto ritorno; 4= Nessun rischio e basso ritorno



Lo vediamo nei dati italiani: questionario MIFID di mezzo milione di investitori di un importante intermediario



Propensione al rischio

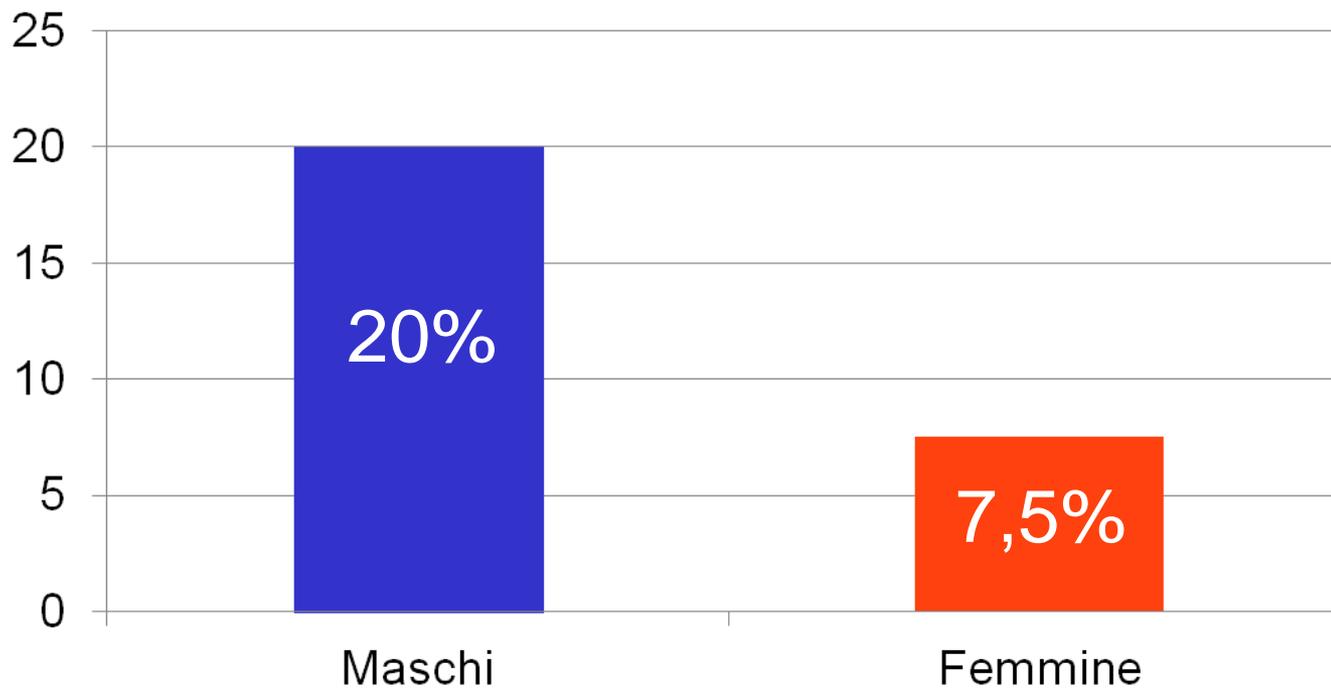


1=Minimo; 2=Moderato; 3= Medio; 4=Alto; 5= Molto Alto
Campione selezionato di investitori. Differenze attenuate ma presenti

Nelle scelte di investimento del portafoglio finanziario



Quota ricchezza finanziaria investita in attività rischiose



Mediana

Perche le donne sono più avverse al rischio?



- Stabilito il fatto, cosa lo spiega?
- **Tre “spiegazioni”:**
 - *Emozioni*
 - *Overconfidence*
 - *“Visione” del rischio*

Donne, uomini ed emozioni



- La psicologia afferma che **le donne vivono le emozioni più intensamente degli uomini.**
- Le donne mostrano **maggior nervosismo e paura di fronte ad esperienze negative** → se è così saranno **più avverse a situazioni che implicano rischio**
- Donne e uomini manifestano diverse reazioni emotive alla stessa situazione:
 - **Paura** le donne
 - **Rabbia** gli uomini
- *La prima induce avversione al rischio, la seconda maggior predisposizione. (Es. reazioni all'11 Settembre 2001)*

Donne, uomini e *overconfidence*



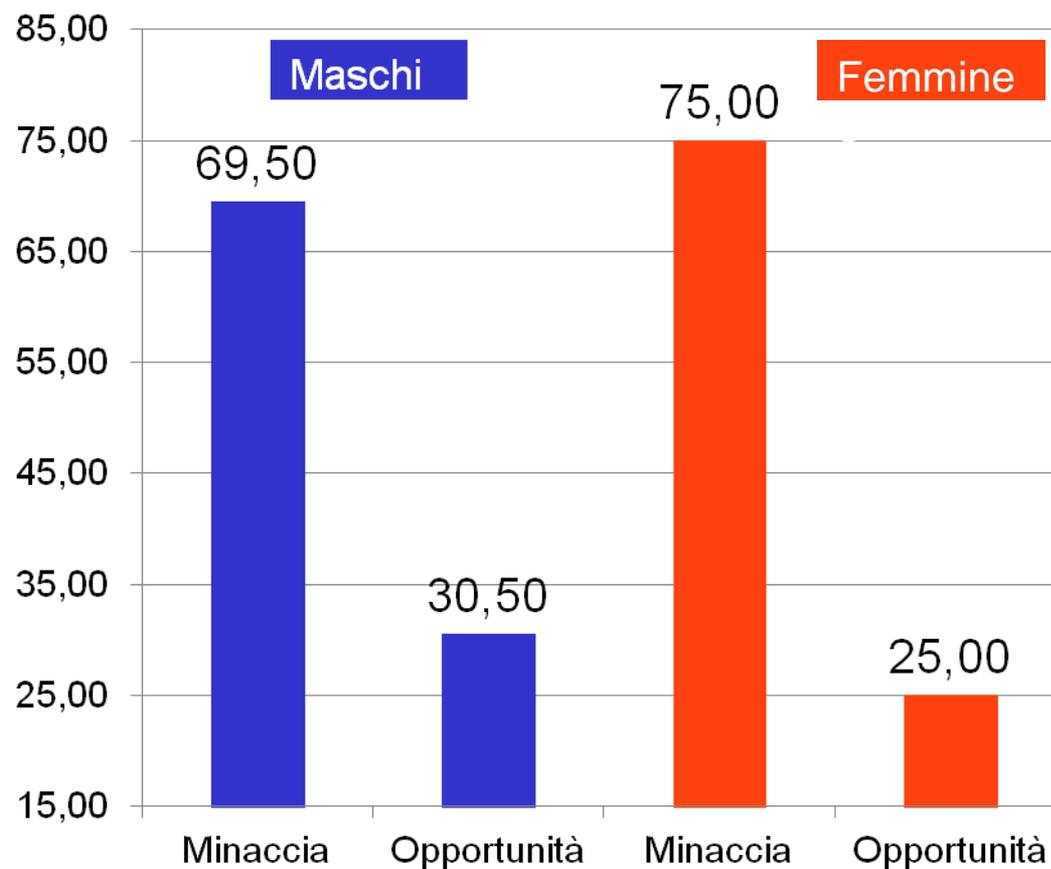
- **Sia uomini che donne tendono a credere molto di più di quanto dovrebbero alle informazioni che hanno e quindi a sovrastimarne la qualità.**
- **Gli uomini più delle donne e questo li porta a scelte più rischiose.**
- **In un esperimento, a un gruppo di soggetti è stato chiesto:**
 - di esaminare il bilancio di una società e poi di decidere quanto investire in essa;
 - di dichiarare quanto erano fiduciosi sulla decisione presa.
- **Le donne si sono mostrate sistematicamente meno fiduciose di aver fatto la scelta giusta e quindi investivano meno.**

Donne, uomini e “visione” del rischio



- Il rischio è una minaccia o una opportunità ?
- Le donne tendono a vederlo più come minaccia che come opportunità. Quindi ne sono più avverse

Visione del Rischio



Il limite di questa spiegazione



- Dire che una *donna è più avversa al rischio* perché ha una *visione diversa del rischio o perché prova emozioni diverse* **sposta la domanda solo di un passo**
- Perché le donne hanno una visione diversa del rischio e provano paura anziché rabbia?
- **Esiste una spiegazione che non rimandi alla domanda?**

Perche le donne sono più avverse al rischio? (1/2)



- Quella più convincente è **genetica** e legata al **principio di Bateman**: l'idea è che *uomini e donne massimizzano il numero di discendenti*
- **Capacità riproduttiva delle donne è limitata**: $\max (40-15)/9 = 28$ discendenti lungo la vita fertile
- **Capacità riproduttiva per gli uomini è illimitata**

Perche le donne sono più avverse al rischio? (2/2)



- Gli uomini si aggiudicano la risorsa scarsa (il tempo di gestazione della donna) con un *tournament*: i “migliori” secondo un qualche criterio vincono, solo l’*upside* viene premiato e questo crea un incentivo a prendere rischi: **gli uomini devono essere amanti del rischio**
- Le **donne**, sono depositarie della capacità riproduttiva e questa è in quantità limitata, **una volta iniziata una gravidanza la debbono proteggere: incentivo è alla cautela**
- Questa “spiegazione” è attraente perché fondata su una differenza inoppugnabile tra i generi (*il diverso ruolo nella riproduzione*), e può spiegare anche perché le donne avversano la competizione.

Conclusione



- Le **differenze di genere nella tolleranza del rischio**, soprattutto del *rischio finanziario*, sono un fatto molto forte
- La ragione è ancora soggetta a speculazione
- Quella **naturale** – *dovuta al diverso ruolo nel processo riproduttivo* – ha dell'appeal, ma viene messa in dubbio, assieme al fatto di base, da un **recente studio** che trova che la differenza tra generi nella avversione al rischio è **vera tra i bianchi ma non tra le persone di colore**
- **Genetica o cultura? O entrambe?**