

risparmio & famiglia

il punto

Investire nell'istruzione rende sempre

di **Luigi Guiso**

In questa rubrica mi sono molto spesso focalizzato sulle scelte di investimento finanziario delle famiglie, le scelte di come allocare i risparmi tra vari strumenti finanziari e quanto e quando scambiare. Ma le famiglie fanno altre e non meno complesse scelte di investimento, che ricevono meno attenzione ma che sono altrettanto se non più importanti delle scelte finanziarie. La casa è un esempio, sia per il peso che riveste nella ricchezza delle famiglie (l'80% del totale per la famiglia media) sia per le peculiarità che la caratterizzano (è illiquida, immobile, tassabile). Ma ancor più importante è l'investimento in capitale umano che le famiglie fanno non a beneficio di sé stesse ma dei propri figli. Oggi mi occupo di questo tipo di investimento, l'accrescimento del capitale umano, di cui l'istruzione è il principale veicolo. Il valore del capitale è dato dal valore di mercato delle conoscenze di cui una persona dispone riflesse nel salario che guadagna durante la vita lavorativa. Chi sa di più guadagna di più. Per la stragrande maggioranza delle persone, le risorse di cui dispongono non derivano da quanto hanno accumulato, esse stesse o i loro genitori e che gli hanno trasmesso in eredità, ma dai guadagni durante la loro vita lavorativa. Questi, a loro volta, dipendono strettamente dall'investimento in istruzione (oltre alle conoscenze acquisite sul lavoro). Per un trentenne laureato il valore di queste risorse - il capitale umano - è mediamente 19 volte il valore della ricchezza in attività reali e finanziarie di cui dispone a quell'età e sei volte il valore di quello che i genitori possono lasciargli in eredità (se figlio unico). Inoltre il suo capitale umano è due volte più grande di quello di un diplomato e tre volte e mezzo quello di uno con la sola licenza media. Scegliere con cura quanto investire nell'istruzione dei figli, soprattutto per famiglie che non hanno altre ricchezze da lasciare alla prole è più importante che decidere come investire i propri risparmi. Se questo è vero in generale, lo è ancor di più oggi in particolare Italia. Perché ve lo dirò la prossima settimana.

* Axa Professor of Household Finance (EIEF)