

**STEFANO MARZIONI  
ALESSANDRO PANDIMIGLIO  
MARCO SPALLONE**

**UN'ANALISI ECONOMICA  
DEL COMPARTO LOTTERIE  
IN ITALIA: EVIDENZA  
EMPIRICA E PROSPETTIVE  
FUTURE**



**QUADERNI DI MINERVA BANCARIA**

RIVISTA BANCARIA  
MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS - Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia	GIOVANNI FERRI, Università LUMSA
MASSIMO BELCREDI, Università Cattolica del S.C.	FRANCO FIORELLI, Università degli Studi "Roma Tre"
EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia	LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi "Roma Tre"	FABIO FORTUNA, Università Niccolò Cusano
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia	EUGENIO GAIOTTI, Banca d'Italia
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"	GUR HUBERMAN, Columbia University
ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna	AMIN N. KHALAF, Ernst & Young
RICCARDO CESARI, Università di Bologna e IVASS	MARIO LA TORRE, Sapienza - Università di Roma
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank	RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University	NADIA LINCIANO, CONSOB
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli	PINA MURÉ, Sapienza - Università degli Studi di Roma
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund	FABIO PANETTA, Banca d'Italia
RITA D'ECCLESIA, Università degli Studi di Roma "La Sapienza"	ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi del Molise
GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund	ZENO ROTONDI, Unicredit Group
STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia	ANDREA SIRONI, Università Bocconi
CARMINE DI NOIA, CONSOB	MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
LUCA ENRIQUES, University of Oxford	MARTI SUBRAHMANYAM, New York University
	ALBERTO ZAZZARO, Università degli Studi di Napoli "Federico II"

Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

Giorgio Di Giorgio (*editor in chief*) - Domenico Curcio (*co-editor*)

Alberto Pozzolo (*co-editor*) - Mario Stella Richter (*co-editor*)

---

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA  
«FRANCESCO PARRILLO»

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTI

MARIO CATALDO - GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

TANCREDI BIANCHI, FABRIZIO D'ASCENZO, GIAN GIACOMO FAVERIO, ANTONIO FAZIO,  
GIUSEPPE GUARINO, PAOLA LEONE, ANTONIO MARZANO, FRANCESCO MINOTTI,  
PINA MURÉ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO',  
CARLO SALVATORI, MARIO SARACINELLI, FRANCO VARETTO

I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

---

**STEFANO MARZIONI**

**ALESSANDRO PANDIMIGLIO**

**MARCO SPALLONE**

**UN'ANALISI ECONOMICA  
DEL COMPARTO LOTTERIE  
IN ITALIA: EVIDENZA  
EMPIRICA E PROSPETTIVE  
FUTURE**

FEBBRAIO 2019

---



# I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

- Q. 1 /2013 *La distribuzione dei prodotti finanziari in Italia e in Europa: nuove regole e nuove sfide*  
Domenico Curcio, Giorgio Di Giorgio, Giuseppe Zito
- Q. 1/2014 *La regolamentazione dei fondi comuni: una analisi comparata*  
Giorgio Di Giorgio e Mario Stella Richter (a cura di)
- Q. 2/2014 *FCHub: dopo l'anno zero*  
AA.VV.
- Q. 1/2015 *Invecchiamento della popolazione ed evoluzione dei fabbisogni previdenziali e assistenziali*  
Domenico Curcio, Paolo Giordani, Alessandro Pandimiglio
- Q. 2/2015 *Euro e sviluppo del mercato finanziario. La lezione di Luigi Spaventa*  
AA.VV.
- Q. 3/2015 *Riflessioni sulla Risk Disclosure.*  
*Risultati della ricerca realizzata dal Forum Governance.*  
AA.VV.
- Q. 1/2016 *Il bail-in*  
a cura di Raffaele Lener
- Q. 2/2016 *L'Asset Allocation in presenza di tassi di interesse negativi*  
Nicola Borri, Enrico Maria Cervellati, Domenico Curcio,  
Antonio Fasano
- Q. 3/2016 *Risoluzione delle crisi bancarie e tutela dei depositi nella Unione Europea*  
AA.VV.
- Q. 1/2017 *La probabilità (di default) non esiste.*  
*Discorso sopra la comparabilità delle misure di rischio*  
Simone Casellina, Giuseppe Pandolfo

# I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

- Q. 2/2017 *Le riforme del mercato del tabacco in Italia e in Grecia: verso un calendario fiscale.*  
Marco Spallone, Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio.
- Q. 3/2017 *I metodi di risoluzione delle controversie (ADR).  
L'Arbitro per le Controversie Fiscali (ACF): primi passi e prospettive.*  
A cura di Raffaele Lener e Alberto Franco Pozzolo.
- Q. 4/2017 *Il Microcredito: una "speciale" forma tecnica di finanziamento.*  
Mariantonietta Intonti.
- Q. 1/2018 *Le sanzioni bancarie: evoluzione normativa e confronto internazionale*  
Pina Murè, Marco Spallone
- Q. 2/2018 *Fintech: Diritto, Tecnologia e Finanza*  
Raffaele Lener
- Q. 3/2018 *Quanta e quale educazione finanziaria per l'Italia? Un'analisi comportamentale*  
Fabrizio Ghisellini
- Q. 4/2018 *A Bloomberg Terminal Primer*  
Nicola Borri
- Q. 1/2019 *Un'analisi economica del comparto Lotterie in Italia: evidenza empirica e prospettive future*  
Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio, Marco Spallone

# SOMMARIO

Introduzione .....	5
1. Breve confronto internazionale .....	7
2. Evidenza empirica in Italia .....	13
3. Prospettive future.....	27
Conclusioni .....	35
Appendice .....	39

# INTRODUZIONE

I giochi numerici a quota fissa, i giochi numerici a totalizzatore e le lotterie istantanee (d'ora in poi comparto "Lotterie") rappresentano una quota rilevante del mercato dei giochi in Italia, sia per la raccolta sia per le entrate erariali che generano. Nel 2017 il comparto Lotterie ha prodotto un volume di gioco pari a €18 miliardi (il 17,8% di tutto il mercato dei giochi), garantendo all'erario oltre €3 miliardi di entrate (il 30,6% delle entrate totali generate dal mercato dei giochi). Nel 2018 la raccolta si è attestata intorno a €18,8 miliardi e le entrate erariali intorno a €3 miliardi.

Quello Lotterie è stato per anni il comparto più importante del mercato dei giochi in Italia: infatti, fino al 2004 ha generato oltre il 50% della raccolta. Negli anni più recenti, tuttavia, il mercato dei giochi ha sperimentato una rapida evoluzione, dovuta all'apertura delle sale da gioco e alla legalizzazione di scommesse e apparecchi (AWP e VLT), che ha modificato

sensibilmente le quote di mercato, causando un ridimensionamento del comparto Lotterie a favore dei giochi di nuova introduzione.

Secondo gli ultimi dati ufficiali del 2017, il comparto genera 3,039 miliardi di euro di entrate, livello che è rimasto costante anche grazie alle innovazioni fiscali introdotte nel 2016 a favore dei giochi a totalizzatore nazionale, che stavano entrando in una fase matura. Infatti, il recente aumento del payout nei giochi a totalizzatore si è tradotto in un aumento della raccolta, che ha consentito di mantenere il gettito erariale del comparto pressoché costante.

Per fornire un termine di confronto per il settore Lotterie in Italia, che rappresenta l'oggetto della presente analisi, il punto di partenza del documento è una breve panoramica internazionale. In particolare, per comprendere il grado di penetrazione del settore Lotterie fra gli abitanti di alcuni Paesi europei, sono stati messi a confronto i principali indicatori, cioè raccolta, spesa e payout, normalizzati per il numero di abitanti e per il numero di punti vendita presenti sul territorio. Il confronto evidenzia i risultati positivi raggiunti nel nostro Paese.

Ovviamente un'analisi più dettagliata è riservata al mercato italiano e alla sua evoluzione recente (2012-2018): la conclusione principale è che la spesa dei giocatori nel comparto è stabile o, in altre parole, che il comparto è maturo. Tale conclusione viene sostanziata da adeguati test statistici, che sono descritti nell'Appendice 1.

Una tale conclusione implica che futuri aumenti delle entrate erariali non potranno essere il risultato di un'espansione dei volumi complessivi del comparto Lotterie, ma dello spostamento dei consumatori verso i giochi a più alta contribuzione fiscale. Di questi temi si occupa la seconda sezione di questo studio.



## **Editrice Minerva Bancaria s.r.l.**

---

Quaderno n. 1 /2019

Direttore responsabile Giovanni Parrillo  
DIREZIONE E REDAZIONE: Largo Luigi Antonelli, 27 – 00145 Roma  
**e.mail: redazione@rivistabancaria.it**

AMMINISTRAZIONE: EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.  
presso P&B Gestioni Srl, Via di Villa Massimo, 29 - 00161 – Roma -  
Fax +39 06 83700502  
**e.mail: amministrazione@rivistabancaria.it**

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

Il contenuto del presente Quaderno rispecchia soltanto il pensiero degli Autori e non impegna la Direzione della Rivista  
È vietata la riproduzione senza preventivo consenso della Direzione



---

## COMITATO EDITORIALE STRATEGICO

PRESIDENTE

GIORGIO DI GIORGIO, Luiss Guido Carli

COMITATO

CLAUDIO CHIACCHIERINI, Università degli Studi di Milano Bicocca

MARIO COMANA, Luiss Guido Carli

ADRIANO DE MAIO, Università Link Campus

RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma Tor Vergata

MARCELLO MARTINEZ, Università della Campania

GIOVANNI PARRILLO, Editrice Minerva Bancaria

MARCO TOFANELLI, Assoreti

## STEFANO MARZIONI

---

Stefano Marzioni è ricercatore di Economia Politica presso l'Università Niccolò Cusano di Roma, professore a contratto presso la Luiss Guido Carli e Research fellow del Centro Arcelli per gli Studi Monetari e Finanziari (CASMEF). Insegna Economia Politica, Economia Internazionale ed Economia Monetaria. Ha conseguito il Ph.D. presso l'Università di Roma Tor Vergata ed è stato visiting student presso l'Università Pompeu Fabra di Barcellona. È autore di articoli scientifici pubblicati su riviste internazionali e italiane su temi di politica monetaria, macroeconomia ed economia dei settori regolati.

## ALESSANDRO PANDIMIGLIO

---

Alessandro Pandimiglio è professore associato di Economia Politica presso l'Università Gabriele d'Annunzio di Chieti-Pescara, professore a contratto presso la Luiss Guido Carli e membro del managing Board del Centro Arcelli per gli Studi Monetari e Finanziari (CASMEF). Insegna Economia Monetaria, Microeconomia e Macroeconomia. Ha conseguito il Master of Science presso la University of York (UK) ed è stato visiting scholar presso la New York University. È autore di articoli scientifici pubblicati su riviste internazionali e italiane su temi di macroeconomia, economia monetaria, politica economica ed economia dei settori regolati.

## MARCO SPALLONE

---

Nato a Roma il 17 settembre 1970. Laureato con lode presso l'Università Luiss Guido Carli di Roma nel 1994.

Nel 2001 ha conseguito un Ph.D. in Economics presso la New York University con una tesi sul mercato del credito per le piccole e medie imprese. Nel 1998 ha conseguito presso la stessa università un M.A. in Economics.

È professore associato di Economia Politica presso l'Università G. d'Annunzio di Chieti e Pescara e Vice Direttore del Centro Arcelli per gli Studi Monetari e Finanziari (CASMEF) della Luiss Guido Carli. Le sue aree di specializzazione e ricerca sono l'Analisi Economica del Diritto, l'Economia Sperimentale e l'Economia Pubblica.

È autore di numerosi articoli scientifici pubblicati su riviste nazionali e internazionali. Ha lavorato come ricercatore e consulente economico presso numerose istituzioni accademiche, governative e creditizie nazionali e internazionali.

Il volume fornisce una **breve panoramica internazionale del comparto Lotterie**. L'analisi dei principali indicatori, cioè raccolta, spesa e payout - normalizzati per il numero di abitanti e per il numero di punti vendita presenti sul territorio – evidenzia la posizione preminente dell'Italia rispetto alla maggioranza degli altri Paesi europei.

Infatti, **il comparto Lotterie rappresenta una quota rilevante del mercato dei giochi in Italia**, sia per la raccolta, sia per le entrate erariali che genera. Nel 2018 la raccolta si è attestata intorno a €18,8 miliardi e le entrate erariali intorno a €3 miliardi (circa il 30% del totale delle entrate generate dal mercato dei giochi).

Nonostante l'evoluzione del mercato dei giochi e la conseguente innovazione dell'offerta, la sostanziale **tenuta del volume della raccolta del comparto Lotterie è stata garantita da una serie di fattori, tra cui la presenza di una capillare rete di punti vendita** (che, oltre a garantire la stabilità del gettito erariale, ha generato effetti positivi sull'occupazione non trascurabili), **la recente riforma del SuperEnalotto** (che ne ha elevato il livello del *payout*) e **l'assetto competitivo** (che ha indotto i concessionari a sostenere con forza l'offerta di giochi ad alta contribuzione erariale). Dovrebbe essere, quindi, nell'interesse del regolatore tutelare la competizione nel comparto in un'ottica di massimizzazione del gettito.

**Le prospettive di medio termine del comparto sono improntate alla stabilità**: in particolare, a parità di assetto istituzionale, il comparto Lotterie dovrebbe garantire nel prossimo triennio numeri (raccolta e gettito) coerenti con quelli degli anni 2016-2018. Tali previsioni, tuttavia, potrebbero essere smentite qualora gli effetti dei recenti interventi governativi in tema di pubblicità risultassero essere più intensi del previsto.

Tuttavia, data la maturità del comparto, **futuri aumenti delle entrate erariali** non potranno essere il risultato di un'espansione dei volumi del comparto Lotterie, ma il **frutto dello spostamento dei consumatori verso i giochi a più alta contribuzione fiscale**. Tale risultato è ottenibile solo puntando sulla competenza e sulla dedizione dei concessionari, nonché sul mantenimento di una rete capillare ed efficiente.



ISBN 978-88-98-85418-9

