



**CONCORSO PER L'ASSUNZIONE DI 10 COADIUTORI
CON ORIENTAMENTO NELLE DISCIPLINE ECONOMICO-FINANZIARIE
(Bando del 9 novembre 2015 – Lett. B)**

Testo n. 2

Politica monetaria, mercati e intermediari

Due quesiti a scelta tra i tre proposti dalla Commissione

QUESITO N. 1

Attraverso il controllo dei tassi a breve, l'Eurosistema è in grado di influenzare l'evoluzione del livello di attività dell'economia dell'area e la dinamica dei prezzi. Ciò avviene attraverso diversi canali di trasmissione.

Il candidato:

- descriva il funzionamento del canale di trasmissione basato sul credito;
- individui la rilevanza di tale canale alla luce delle peculiarità strutturali del sistema finanziario dell'area;
- in relazione ai malfunzionamenti di tale canale durante la crisi finanziaria, illustri le finalità e le caratteristiche principali delle operazioni di rifinanziamento di durata pluriennale (very long-term refinancing operations - VLTRO e targeted longer-term refinancing operations - TLTRO).

QUESITO N. 2

L'Eurosistema persegue l'obiettivo primario di politica monetaria espresso in termini di tasso di crescita dei prezzi al consumo nell'area dell'euro.

Il candidato:

- delinei i benefici per l'economia del perseguimento di tale obiettivo;
- illustri perché l'Eurosistema si prefigge, in particolare, lo scopo di mantenere il tasso di inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2% su un orizzonte di medio periodo;
- spieghi come le indicazioni prospettiche (forward guidance) e l'allentamento quantitativo (quantitative easing, QE) siano funzionali al ripristino di una dinamica dei prezzi coerente con l'obiettivo dell'Eurosistema.



QUESITO N. 3

Negli ultimi anni i mercati collateralizzati della liquidità interbancaria - in particolare i mercati pronti contro termine - hanno assunto una crescente importanza come canale per lo scambio della liquidità tra gli intermediari. In tali mercati è altresì aumentato il ricorso all'interposizione di una controparte centrale a garanzia degli scambi.

Il candidato:

- illustri le caratteristiche delle operazioni pronti contro termine (PCT);
- in relazione alla gestione della tesoreria delle banche, spieghi i fattori che hanno determinato l'aumento del ricorso a questo strumento;
- descriva come le controparti centrali si interpongono tra i partecipanti al mercato e il loro ruolo nella mitigazione del rischio.



Metodi quantitativi per la gestione dei portafogli finanziari, la valutazione dei rischi e la misurazione della performance

Un quesito a scelta tra i due proposti dalla Commissione

QUESITO N. 4

Siano dati i titoli A, B, C, D aventi rendimenti uniperiodali aleatori R_A , R_B , R_C , e R_D . Sia in particolare:

$$R_D = \begin{cases} 0,12 & \text{con probabilità } 1/4 \\ 0,20 & \text{con probabilità } 1/4 \\ 0,30 & \text{con probabilità } 1/2 \end{cases}$$

e inoltre:

TITOLI	Rendimento atteso	Scarto quadratico medio	Utilità attesa (con $u(x) = \sqrt[3]{x}$)
A	0,25	0,0125	0,6299
B	0,23	0,0081	0,6126
C	0,24	0,0125	0,6214
D	-	-	-

Si chiede di:

- calcolare valore medio e scarto quadratico medio di R_D ;
- calcolare l'utilità attesa dello stesso titolo secondo la funzione di utilità indicata in tabella;
- disporre i quattro titoli in ordine di preferibilità decrescente secondo il criterio del valore medio e dell'utilità attesa illustrando brevemente i limiti teorici dei due criteri ai fini della selezione di portafoglio;
- rappresentare sul piano rischio-rendimento (scarto quadratico medio - rendimento atteso) l'insieme dei titoli sopra indicati e identificare quelli efficienti secondo il criterio media-varianza;
- nell'ipotesi che il coefficiente di correlazione tra i due titoli rischiosi efficienti sia $\rho = -0,1$ ed escludendo vendite allo scoperto, determinare il portafoglio di minimo scarto quadratico medio realizzabile con essi.

[NB: non scrivere sul foglio dei quesiti d'esame]

QUESITO N. 5

Sia dato un generico portafoglio di titoli e si ipotizzi che, rispetto ad un dato sottostante, esso abbia delta nullo e gamma pari a -30 per unità monetaria del sottostante.

Si chiede di:

- fornire la definizione generale di delta e gamma di un portafoglio e spiegare il significato dei valori assunti da dette "greche" nel caso in esame;



- b. calcolare la variazione del valore del portafoglio dato nel caso in cui il prezzo del titolo sottostante subisca una variazione istantanea in aumento pari a 2 unità monetarie e nel caso in cui subisca una variazione istantanea in diminuzione di pari entità;
- c. spiegare perché, al contrario delle opzioni, i contratti futures risultano inutili ai fini di una strategia di gamma-hedging del portafoglio dato;
- d. utilizzando opzioni call aventi delta pari a 0,62 e gamma 1,5, realizzare una strategia di copertura che annulli il gamma del portafoglio preservando la sua neutralità al delta.

[NB: non scrivere sul foglio dei quesiti d'esame]



Legislazione europea; diritto degli intermediari e dei mercati

Un quesito a scelta tra i due proposti dalla Commissione

QUESITO N. 6

In base al Trattato sul funzionamento dell'Unione europea (UE), la definizione e l'attuazione della politica monetaria per l'area dell'euro rappresenta uno dei compiti fondamentali da assolvere tramite l'Eurosistema.

Il candidato:

- illustri gli altri compiti fondamentali da assolvere tramite l'Eurosistema;
- descriva la composizione e le competenze degli organi decisionali della Banca centrale europea (BCE);
- illustri sinteticamente il meccanismo alla base della determinazione delle quote di partecipazione delle banche centrali nazionali al capitale della BCE (capital key) e fornisca esempi di come tali quote siano utilizzate nell'ambito dei processi decisionali e operativi della BCE.

QUESITO N. 7

Il progetto dell'area unica dei pagamenti in euro (Single Euro Payments Area - SEPA) mira alla creazione di un mercato integrato per i pagamenti elettronici in euro, senza distinzione tra pagamenti nazionali e transfrontalieri.

Il candidato:

- illustri sinteticamente i benefici economici attesi dal progetto SEPA;
- descriva le principali fasi del progetto SEPA con particolare riferimento al ruolo svolto dall'Eurosistema;
- illustri le principali previsioni del Regolamento (UE) N. 260/2012 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 marzo 2012 che stabilisce i requisiti tecnici e commerciali per i bonifici e gli addebiti diretti in euro.

Prova in lingua inglese

An increasing number of people are buying what they need online. In your opinion, what are the advantages and disadvantages for both individuals and companies to shopping online?

