



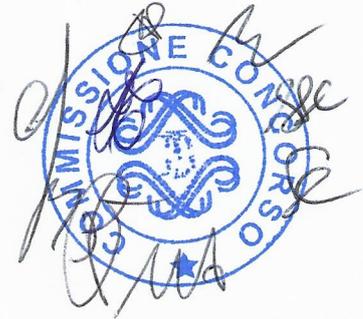
**CONCORSO PER L'ASSUNZIONE DI 5 ESPERTI CON
ORIENTAMENTO NELLE DISCIPLINE ECONOMICO-FINANZIARIE**

(Bando del 1° agosto 2019 – lett. B)

Testo n. 2

Politica monetaria, mercati e intermediari

Due quesiti a scelta tra tre proposti dalla Commissione



QUESITO N. 1

I tassi di interesse ufficiali sono lo strumento convenzionale a disposizione della Banca centrale europea per segnalare il proprio orientamento di politica monetaria. Il candidato:

- descriva le ragioni per cui, in situazioni di tassi ufficiali prossimi allo zero, il ricorso della banca centrale a misure convenzionali può rivelarsi meno efficace;
- analizzi i vantaggi dell'utilizzo di strumenti non convenzionali di politica monetaria, in un contesto di tassi eccezionalmente bassi;
- con riferimento all'attuale situazione dell'area dell'euro, discuta i limiti che sta incontrando la politica monetaria per il raggiungimento dell'obiettivo della stabilità dei prezzi e valuti le possibili soluzioni.

QUESITO N. 2

Il sistema bancario dell'area dell'euro riveste un ruolo rilevante per la trasmissione della politica monetaria all'economia reale. Per l'Eurosistema risulta quindi essenziale garantire il corretto funzionamento del canale bancario. Il candidato:

- descriva il canale bancario e la sua rilevanza per la trasmissione della politica monetaria;
- analizzi i fattori che hanno limitato il corretto funzionamento di tale canale durante la crisi finanziaria e in quella del debito sovrano;
- illustri come negli anni più recenti l'Eurosistema ha garantito e rafforzato la trasmissione della politica monetaria attraverso il canale bancario.

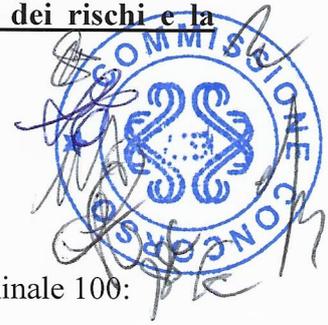
QUESITO N. 3

Dopo la crisi finanziaria è aumentato in misura significativa il ricorso alle controparti centrali (CCP) per il regolamento delle operazioni concluse sui mercati finanziari. In alcuni casi il relativo utilizzo è stato reso obbligatorio dal legislatore. Il candidato:

- spieghi la ragione di questo aumentato ricorso alle CCP anche quando esso non è imposto dalla normativa;
- analizzi l'effetto prodotto da questo fenomeno in termini di rischio sistemico;
- valuti i potenziali benefici dell'inclusione delle CCP tra le controparti di politica monetaria.

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

Un quesito a scelta tra due proposti dalla Commissione



QUESITO N. 4

In $t=0$, si consideri un mercato in cui sono quotati i seguenti titoli aventi valore nominale 100:

1. Zero Coupon Bond (ZCB) scadenza 6 mesi, prezzo 96,00;
2. ZCB scadenza 1 anno, prezzo 92,10;
3. ZCB scadenza 1 anno e 6 mesi, tasso effettivo semestrale di rendimento 4,5%;
4. Coupon Bond (CB) scadenza 2 anni, prezzo 106, cedola semestrale a tasso cedolare annuo 10%, rimborso alla pari.

Si chiede di:

- a. ricavare la struttura per scadenza dei tassi a pronti su base annua (utilizzare il metodo "bootstrap");
- b. calcolare la *duration* del titolo 2 e del titolo 4;
- c. costruire un portafoglio composto da ZCB a 1 anno e CB a 2 anni che garantisca dopo 18 mesi lo stesso rendimento del titolo 3, rendendolo immune dal rischio di *shift* additivi della struttura per scadenza dei tassi;
- d. calcolare il valore corrente di un *future* lungo, scritto sul portafoglio di cui al punto precedente, avente prezzo di consegna 90 e scadenza 18 mesi, utilizzando come tasso *risk-free* il tasso di rendimento del titolo 3.

QUESITO N. 5

In $t=0$, siano date le seguenti informazioni:

- Titolo azionario A: prezzo variabile annualmente in aumento, con probabilità 0,7, al tasso annuo del 20%, o in diminuzione, con probabilità 0,3, al tasso annuo del 10%;
- Titolo azionario B: tasso annuo di rendimento atteso 10%, scarto quadratico medio del rendimento 10%;
- Zero Coupon Bond (ZCB): scadenza 3 mesi, prezzo 98, valore nominale 100;
- Portafoglio di mercato: prezzo variabile annualmente in aumento, con probabilità 0,5, al tasso annuo del 30%, o in diminuzione con probabilità 0,5, al tasso annuo del 5%.

Si chiede di:

- a. determinare il tasso annuo di rendimento atteso e lo scarto quadratico medio del rendimento del titolo A e del portafoglio di mercato;
- b. costruire il portafoglio di minima varianza composto dai due titoli azionari, sapendo che il coefficiente di correlazione tra i rispettivi rendimenti è pari a -0,5 e che sono consentite vendite allo scoperto;

- c. determinare il tasso annuo di rendimento atteso, lo scarto quadratico medio e il rendimento per unità di rischio del suddetto portafoglio nell'ipotesi che il tasso *risk-free* sia pari al tasso annuo di rendimento dello ZCB;
- d. determinare il beta del titolo A utilizzando la distribuzione di probabilità congiunta del suo tasso annuo di rendimento con quello del portafoglio di mercato riportata nella seguente tabella (esplicitare le determinazioni numeriche delle variabili in base alle informazioni desumibili dal testo):

Rendimento Titolo A	Rendimento Portafoglio di mercato	
	$R_M(\text{up})$	$R_M(\text{down})$
$R_A(\text{up})$	0,3	0,4
$R_A(\text{down})$	0,2	0,1



Legislazione europea; diritto degli intermediari e dei mercati

Un quesito a scelta tra due proposti dalla Commissione

QUESITO N. 6

L'art.127 del Trattato sul funzionamento dell'Unione europea individua i compiti fondamentali del Sistema europeo delle banche centrali (SEBC); inoltre, il paragrafo 6 pone le basi per l'affidamento alla Banca centrale europea di compiti specifici relativi alla vigilanza prudenziale degli enti creditizi situati negli Stati membri. Il candidato:

- illustri sinteticamente il ruolo del SEBC relativamente a uno dei compiti fondamentali elencati al par. 2 dell'art.127;
- si soffermi sulle ragioni che hanno indotto ad arricchire tali compiti con quelli di vigilanza nell'ambito del Meccanismo di vigilanza unico.

QUESITO N. 7

Le esigenze di pagamento di imprese, famiglie e pubbliche amministrazioni stanno diventando più sofisticate, soprattutto in termini di facilità di accesso e utilizzo dei servizi di pagamento. Il legislatore comunitario ha rivisto la disciplina dell'offerta di servizi di pagamento per assecondare tali esigenze, rendendo il mercato più concorrenziale e rafforzando la tutela dell'utente. Il candidato:

- descriva le principali novità introdotte con la *Payment Services Directive 2* (PSD2), soprattutto in materia di sicurezza e di nuove tipologie di prestatori di servizi di pagamento;
- analizzi, anche in prospettiva, il ruolo delle autorità di vigilanza e delle banche centrali nel contesto di forte innovazione che caratterizza il comparto dei pagamenti.

Prova in lingua inglese

Many companies have implemented diversity and inclusion policies in recent years. What, if any, effect do you think this has had on these companies and on society at large?