



**CONCORSO PER L'ASSUNZIONE DI 10 ESPERTI  
CON ORIENTAMENTO NELLE DISCIPLINE ECONOMICO-FINANZIARIE**  
(Lett. B del bando del 19 ottobre 2020)

**Testo n. 1**

**Politica monetaria, mercati e intermediari**

*Due quesiti a scelta tra tre proposti dalla Commissione*

**QUESITO N. 1**

Dalla crisi finanziaria del 2008 l'Eurosistema ha adottato una serie di misure "non convenzionali" con l'obiettivo di garantire il corretto funzionamento del meccanismo di trasmissione della politica monetaria e di portare l'inflazione al livello desiderato. Più di recente, sono state introdotte misure straordinarie per contrastare gli effetti della crisi da Covid-19. L'insieme di tali interventi ha comportato una rilevante espansione del bilancio dell'Eurosistema e dei rischi finanziari in capo alle banche centrali. La/il candidata/o:

- descriva il sistema di gestione dei rischi finanziari nelle operazioni di politica monetaria dell'Eurosistema;
- illustri gli interventi di ampliamento delle garanzie adottati dalla Banca Centrale Europea e dalla Banca d'Italia in relazione alle altre misure di *policy* introdotte in risposta all'emergenza pandemica;
- valuti le risposte dell'Eurosistema alla crisi da Covid-19 nel contribuire al rafforzamento delle misure espansive adottate dai governi e dalle autorità europee.

**QUESITO N. 2**

L'obiettivo primario della politica monetaria unica consiste nel mantenimento della stabilità dei prezzi come definito dal Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea (BCE) nel 2003. Di recente la BCE ha avviato un processo di revisione della strategia di politica monetaria (*strategy review*) anche ascoltando idee e proposte dei cittadini. La/il candidata/o:

- descriva cosa intende attualmente il Consiglio direttivo della BCE per mantenimento della stabilità dei prezzi;
- analizzi la strategia della BCE per il perseguimento di tale obiettivo in relazione alle prospettive considerate (economica e monetaria) per determinare l'evoluzione dei prezzi;
- illustri le ragioni per le quali la BCE ha intrapreso una revisione della strategia di politica monetaria.



### QUESITO N. 3

Gli strumenti finanziari derivati consentono all'investitore di acquistare o vendere attività finanziarie per un ammontare superiore al capitale posseduto e di amplificare il rendimento potenziale dell'investimento (il c.d. "effetto leva"). Di recente, lo sviluppo di piattaforme di negoziazione *online* a basso (o a zero) costo ha aumentato la diffusione del *trading* in derivati anche tra gli investitori individuali, usualmente poco attivi nel comparto. La/il candidata/o:

- descriva le funzioni e le caratteristiche degli strumenti derivati dei *futures* e delle opzioni nel mercato azionario;
- analizzi le principali strategie che, attraverso l'uso dei derivati, permettono di proteggersi da una riduzione dei corsi azionari;
- valuti rischi e benefici derivanti dalla diffusione di piattaforme di negoziazione *online* a basso costo.

### 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

Si consideri un'obbligazione con scadenza 3 anni, che paga cedole semestrali al tasso nominale del 5% e tasso di rendimento composto continuamente al 6%. Si ipotizzi che si possano verificare insolvenze alla fine di ogni anno, prima dello stacco della cedola o del rimborso del capitale, che il tasso di recupero (*recovery rate*) sia pari al 30% e la curva dei tassi di rendimento privi di rischio sia piatta al livello dell'1% composto continuamente. La/il candidata/o calcoli:

- il prezzo di mercato del titolo obbligazionario, nonché il valore privo di rischio del titolo corrispondente;
- il valore delle *Loss Given Default* (LGD) per ciascun anno;
- la probabilità di insolvenza implicita (*risk-neutral*), su base annua, nell'ipotesi che rimanga costante durante la vita dell'obbligazione.

### QUESITO N. 5

Sul mercato sono disponibili tre fondi azionari sostenibili o *Environmental, Social and Governance* (ESG) con beta  $\beta_A = 0,6$ ,  $\beta_B = 1,5$  e  $\beta_C = 1,1$  e un titolo privo di rischio con rendimento  $r_f = 1\%$ . Ipotizzando che il rendimento atteso del mercato azionario e la sua volatilità siano rispettivamente  $r_M = 5\%$  e  $\sigma_M = 13\%$ ,

la/il candidata/o determini:

- il beta e la correlazione con il mercato del portafoglio composto dai tre fondi con quote  $P_{ESG} = (x_A = 30\%, x_B = 50\% \text{ e } x_C = 20\%)$ , ipotizzando che la sua volatilità sia pari a  $\sigma_{P_{ESG}} = 16\%$ ;
- la frazione di varianza del portafoglio  $P_{ESG}$  imputabile al rischio di mercato;
- gli indicatori più adeguati per la valutazione di performance del portafoglio  $P_{ESG}$ .



## Legislazione europea; diritto degli intermediari e dei mercati

*Un quesito a scelta tra due proposti dalla Commissione*

### **QUESITO N. 6**

Il Trattato sul funzionamento dell'Unione europea (TFUE) contiene una serie di disposizioni volte ad assicurare la solidità delle finanze pubbliche degli Stati membri, ponendo in tal senso anche obblighi in capo alle banche centrali dell'Unione europea. La/il candidata/o:

- descriva le principali previsioni del Trattato in materia di sostenibilità delle politiche di bilancio degli Stati membri;
- analizzi le ragioni alla base del divieto di finanziamento monetario degli Stati membri da parte della Banca Centrale Europea e delle banche centrali nazionali del Sistema Europeo di Banche Centrali (art. 123 del TFUE);
- illustri alcuni dei presidi adottati dall'Eurosistema per garantire il rispetto dell'art. 123 del TFUE nella conduzione degli acquisti di titoli pubblici e privati con finalità di politica monetaria.

### **QUESITO N. 7**

I requisiti patrimoniali e di liquidità di una banca rappresentano parametri essenziali per valutarne la solidità da parte del mercato e delle autorità. La/il candidata/o:

- descriva i principali requisiti patrimoniali e di liquidità di primo pilastro ai quali sono sottoposti gli intermediari creditizi in seguito all'Accordo di Basilea 3;
- analizzi gli obiettivi che perseguono i due principali requisiti di liquidità (il *Net Stable Funding Ratio* – NSFR – e il *Liquidity Coverage Ratio* – LCR) nella gestione della liquidità di una banca;
- valuti gli effetti sui requisiti di liquidità del ricorso alle seguenti fonti di finanziamento di una banca: emissione di carta commerciale a breve scadenza, emissione di obbligazioni a più lunga scadenza, finanziamento di banca centrale a lungo termine.

### **Prova in lingua inglese**

The abundance of information available through the internet, newspapers, and TV is also known as "infodemic". What are the advantages and disadvantages of the increase in the volume and diversity of information in the media?

