



CONCORSO PER L'ASSUNZIONE DI 30 ESPERTI  
CON ORIENTAMENTO NELLE DISCIPLINE ECONOMICO-AZIENDALI  
(Bando del 16 novembre 2022 – lett. A)

Testo n. 2

**Economia degli intermediari e dei mercati finanziari**

*Due quesiti a scelta tra tre proposti dalla Commissione*

**QUESITO N. 1**

L'attività di trasformazione delle scadenze esercitata dalle banche le espone al rischio di interesse. Al riguardo:

- si descrivano le finalità delle tecniche di *Asset and Liability Management* e i principali modelli che misurano l'impatto di variazioni nei tassi di interesse di mercato sul reddito e sul valore del patrimonio netto della banca, delineandone pregi e limiti;
- si illustrino gli strumenti finanziari comunemente utilizzati per la gestione del rischio di interesse e i mercati in cui questi sono scambiati;
- si esamini la struttura di bilancio indicata nella tabella sottostante e, dopo aver calcolato il *gap* a 1 anno, utilizzando i dati a disposizione si determini la variazione di reddito nell'ipotesi di un aumento dei tassi di interesse dell'1,5%.

Attività	€ milioni	Passività	€ milioni
<b>Aperture di credito a vista</b>	<b>400</b>	<b>Depositi a vista</b>	<b>1.300</b>
<b>Titoli a tasso variabile</b> (revisione del tasso a 6 mesi)	<b>300</b>	<b>Certificati di deposito a tasso variabile</b> (revisione del tasso a 6 mesi)	<b>300</b>
<b>Titoli a tasso fisso</b>	<b>900</b>	<b>Certificati di deposito a tasso fisso</b>	<b>600</b>
<i>Scadenza inferiore a 1 anno</i>	<i>500</i>	<i>Scadenza inferiore a 1 anno</i>	<i>300</i>
<i>Scadenza tra 1-2 anni</i>	<i>200</i>	<i>Scadenza tra 1-2 anni</i>	<i>200</i>
<i>Scadenza superiore a 2 anni</i>	<i>200</i>	<i>Scadenza superiore a 2 anni</i>	<i>100</i>
<b>Mutui a tasso fisso</b>	<b>1.200</b>	<b>Obbligazioni a tasso fisso</b>	<b>600</b>
<i>Scadenza tra 1-2 anni</i>	<i>700</i>	<i>Scadenza tra 1-2 anni</i>	<i>250</i>
<i>Scadenza superiore a 2 anni</i>	<i>500</i>	<i>Scadenza superiore a 2 anni</i>	<i>350</i>

**QUESITO N. 2**

Un adeguato sistema di controllo dei rischi assume rilevanza fondamentale per garantire condizioni di sana e prudente gestione degli intermediari vigilati. Al riguardo :

- si fornisca un inquadramento delle principali categorie di rischi per gli intermediari considerando la natura degli eventi da cui dipendono e gli effetti che possono produrre;
- si illustrino le caratteristiche del sistema dei controlli interni soffermandosi sulle possibili soluzioni organizzative che gli intermediari vigilati possono adottare per una corretta gestione dei rischi, anche in un'ottica di proporzionalità;
- si commentino le evoluzioni più recenti del framework dei rischi, approfondendo in particolare i rischi climatici e ambientali.



### QUESITO N. 3

“Il futuro della finanza è digitale: i consumatori e le imprese hanno sempre più accesso a servizi finanziari in modalità digitale, partecipanti al mercato innovativi mettono in campo nuove tecnologie e i modelli di business già esistenti stanno cambiando”. Prendendo spunto da questa affermazione, contenuta nella Comunicazione della Commissione Europea relativa alla strategia in materia di finanza digitale per l'UE:

- si analizzino le ripercussioni del Fintech sul modello di business e sui diversi profili di rischio degli intermediari bancari e finanziari;
- si chiariscano, in relazione alle possibili scelte organizzative, gli impatti dell'innovazione tecnologica sui sistemi di governo e controllo;
- si rifletta sulle sfide che i regolatori sono chiamati ad affrontare per delineare un quadro regolamentare del Fintech che garantisca un *level playing field* fra i diversi operatori del mercato.

### Contabilità e bilancio

Un quesito a scelta tra due proposti dalla Commissione



### QUESITO N. 4

Il/la candidato/a:

- illustri, descrivendone finalità e vantaggi, i principali schemi di riclassificazione dello Stato patrimoniale e del Conto economico di un'impresa;
- si soffermi in particolare sullo schema riclassificato di conto economico in base al criterio del valore aggiunto, evidenziando l'importanza e la finalità informativa di tale grandezza e dei successivi margini intermedi;
- dati i bilanci riclassificati delle imprese Alfa e Beta operanti nello stesso settore e simili per dimensioni e localizzazione geografica, proceda al calcolo degli indicatori di natura economica, patrimoniale e finanziaria che ritiene maggiormente rilevanti ai fini di un'analisi comparativa, commentando brevemente i risultati ottenuti.

Azienda Alfa (Importi in migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE	2022	2021
<b>Attivo circolante</b>		
Liquidità immediate	50.000	43.000
Liquidità differite	150.000	114.000
Magazzino	105.000	65.000
<b>Totale Attivo circolante</b>	<b>305.000</b>	<b>222.000</b>
<b>Totale Attivo immobilizzato</b>	<b>257.000</b>	<b>281.000</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>562.000</b>	<b>503.000</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Passività correnti	120.000	92.000
Passività consolidate	42.000	23.000
<b>Totale passività</b>	<b>162.000</b>	<b>115.000</b>
Patrimonio netto	400.000	388.000
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>562.000</b>	<b>503.000</b>

Azienda Beta (Importi in migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE	2022	2021
<b>Attivo circolante</b>		
Liquidità immediate	51.000	57.000
Liquidità differite	154.000	132.000
Magazzino	93.000	85.000
<b>Totale Attivo circolante</b>	<b>298.000</b>	<b>274.000</b>
<b>Totale Attivo immobilizzato</b>	<b>256.000</b>	<b>290.000</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>554.000</b>	<b>564.000</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Passività correnti	330.000	337.000
Passività consolidate	31.000	57.000
<b>Totale passività</b>	<b>361.000</b>	<b>394.000</b>
Patrimonio netto	193.000	170.000
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>554.000</b>	<b>564.000</b>

CONTO ECONOMICO	2022	2021
<b>VALORE AGGIUNTO</b>		
Ricavi netti	303.000	310.000
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti	40.000	13.000
<b>Produzioni in economia</b>		
Produzione ottenuta dall'azienda	343.000	323.000
Spese per materie prime	115.000	112.000
Altre spese esterne	57.000	51.000
<b>Valore aggiunto</b>	<b>171.000</b>	<b>160.000</b>
Spese per il personale	70.000	71.000
<b>Margine Operativo Lordo MOL</b>	<b>101.000</b>	<b>89.000</b>
Ammortamenti e accantonamenti	45.000	43.000
<b>Reddito operativo</b>	<b>56.000</b>	<b>46.000</b>
Risultato della gestione patrimoniale	- 2.000	-
Risultato della gestione finanziaria	- 6.000	- 1.000
<b>Reddito ante imposte</b>	<b>48.000</b>	<b>45.000</b>
Imposte	- 26.000	- 20.000
<b>Reddito netto</b>	<b>22.000</b>	<b>25.000</b>

CONTO ECONOMICO	2022	2021
<b>VALORE AGGIUNTO</b>		
Ricavi netti	278.000	312.000
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti	8.000	28.000
<b>Produzioni in economia</b>		
Produzione ottenuta dall'azienda	286.000	340.000
Spese per materie prime	157.000	167.000
Altre spese esterne	24.000	26.000
<b>Valore aggiunto</b>	<b>105.000</b>	<b>147.000</b>
Spese per il personale	75.000	74.000
<b>Margine Operativo Lordo MOL</b>	<b>30.000</b>	<b>73.000</b>
Ammortamenti e accantonamenti	55.000	53.000
<b>Reddito operativo</b>	<b>- 25.000</b>	<b>20.000</b>
Risultato della gestione patrimoniale	55.000	11.000
Risultato della gestione finanziaria	- 3.000	- 10.000
<b>Reddito ante imposte</b>	<b>27.000</b>	<b>21.000</b>
Imposte	- 7.000	- 15.000
<b>Reddito netto</b>	<b>20.000</b>	<b>6.000</b>

## QUESITO N. 5

Il/la candidato/a:

- a) illustri sinteticamente la disciplina prevista dai principi contabili nazionali (OIC 31) per i fondi rischi e oneri, richiamando altresì i principi di prudenza e di competenza economica;
- b) descriva le principali differenze tra i principi contabili nazionali e quanto disposto in materia di accantonamenti e passività potenziali dai principi contabili internazionali;
- c) effettui le scritture contabili, secondo i principi contabili nazionali, degli eventi di gestione di seguito riportati, indicando altresì le specifiche voci dello Stato patrimoniale e del Conto economico interessate dalla rilevazione. Analizzi infine i possibili impatti sulla fiscalità differita attiva o passiva rilevata negli esercizi in questione alla luce dei citati principi contabili e le condizioni per la rilevazione.

### Eventi di gestione

- In data 15/05/2020, la Società risulta soccombente in un contenzioso civile, con un costo effettivo pari a 5 milioni di euro, a fronte di un accantonamento effettuato in passati esercizi nel fondo rischi contenzioso civile di 4 milioni di euro;
- in data 30/06/2020, un nuovo contenzioso viene instaurato da un fornitore; è probabile la soccombenza della Società, i cui eventuali effetti sono stimati in 7 milioni di euro;
- in data 15/07/2020, un nuovo contenzioso viene instaurato da un fornitore; è possibile la soccombenza della Società, i cui eventuali effetti sono stimati in 3 milioni di euro;
- in data 30/10/2021, vengono approvate modifiche normative che impongono alle imprese industriali interventi di ripristino delle aree produttive utilizzate; la stima del costo atteso per la Società di detti interventi è pari a 50 milioni di euro;
- in data 30/09/2022, una parte della normativa in questione viene abrogata, riducendo l'onere atteso a 35 milioni di euro.

## Economia e finanza aziendale

*Un quesito a scelta tra due proposti dalla Commissione*

## QUESITO N. 6

Uno dei metodi più diffusi per la valutazione degli investimenti è quello del Valore Attuale Netto (VAN). Il/la candidato/a:

- a. richiami le caratteristiche principali di questo metodo e il suo funzionamento, descrivendone i punti di forza e gli svantaggi;
- b. consideri il caso della società Alfa che sta valutando lo sviluppo di un nuovo prodotto, per il quale è previsto un costo immediato di € 30 milioni. L'impresa si aspetta che il nuovo prodotto possa generare, per quattro anni, profitti pari a € 10 milioni all'anno e costi di gestione pari a € 250 mila all'anno. Dopo questo periodo, rimarranno solo i suddetti costi di gestione, perpetuamente.

Il/la candidato/a calcoli il VAN del progetto per i seguenti valori del costo del capitale e spieghi, motivando la risposta, se è possibile utilizzare il criterio del Tasso Interno di Rendimento (TIR) nella valutazione di questo investimento;

A	B	C
2,8%	5,2%	10,5%

- c. rifletta sulle implicazioni dell'utilizzo dei due criteri VAN e TIR per la selezione degli investimenti nel caso in cui i tassi di interesse a lunga scadenza siano molto diversi da quelli a breve.



### QUESITO N. 7

Le operazioni di fusione e acquisizione rappresentano un momento cruciale della vita di un'azienda. Il candidato/a:

- a. illustri sinteticamente le principali ragioni alla base di tali operazioni, con particolare riferimento ai profili delle società acquirente e *target*, e discuta, motivandoli, i potenziali effetti di un annuncio di un *takeover* sul prezzo dell'azione delle due società;
- b. consideri una società Alfa e una società Teta con i seguenti dati:

Prezzo di mercato azione Alfa	€ 15
Prezzo di mercato azione Teta	€ 20
Valore di Teta	€ 10 miliardi
Sinergie stimate	€ 8 miliardi

Alfa annuncia di voler acquisire Teta. Si calcoli il rapporto di concambio massimo che Alfa potrebbe offrire a Teta, generando comunque un VAN positivo. Commenti i risultati ottenuti, soffermandosi in particolare sul ruolo delle sinergie nelle operazioni di fusione e acquisizione;

- c. rifletta sulla funzione di queste operazioni nel settore bancario, anche con riferimento a intermediari in difficoltà.

### Prova in lingua inglese

Europe has experienced the warmest start to the year ever measured, shortly followed by freezing temperatures and thick snow. Global warming and climate change are one of the main issues that governments have to face. Please discuss.

