

SOLUZIONI

A) DOMANDE A SCELTA MULTIPLA (1 punto ciascuna, nessuna penalità, almeno 5 corrette per superare l'esame)

- 1 Quali dei seguenti strumenti è tipicamente scambiato nel circuito finanziario indiretto?
(a) obbligazioni
- 2 Una delle limitazioni della duration è assumere curve dei rendimenti...
(b) piatte
- 3 Nel mercato interbancario dei depositi i volumi maggiori si riscontrano nel segmento...
(a) con garanzia
- 4 Quale è il tipico riferimento di mercato per titoli con tasso variabile?
(c) swap di tasso di interesse
- 5 Quale delle seguenti operazioni di banca centrale riduce la liquidità del sistema?
(b) vendita di titoli di Stato
- 6 Una tipica attività di una banca commerciale:
(c) depositi
- 7 La principale passività di una compagnia di assicurazione è costituita da...
(d) titoli di Stato
- 8 Un'azione offre un dividendo di 1, atteso crescere del 5% annuo. Se il prezzo è 100, questo implica un costo del capitale pari a:
(d) 15%
- 9 Maggiore il tasso di rendimento effettivo a scadenza...
(b) maggiore il TRES
- 10 Un aumento delle barriere doganali produce tipicamente il seguente effetto sulla valuta domestica:
(b) deprezzamento

B) DOMANDA APERTA (10 punti, non eccedere lo spazio assegnato)

Descrivere le principali differenze fra sistemi pensionistici a ripartizione e a capitalizzazione, inclusi i relativi rischi

Un sistema a ripartizione prevede l'immediata conversione dei contributi in pensioni, laddove la capitalizzazione accumula i contributi di ciascun partecipante in un fondo comune fino al momento della quiescenza, prima di convertire il montante maturato in un flusso di reddito pensionistico.
Entrambi i sistemi sono esposti ai rischi demografici. Tuttavia, da un lato i sistemi a capitalizzazione risentono anche dei rischi finanziari collegati agli investimenti, mentre i sistemi a ripartizione risentono delle dinamiche del mercato del lavoro e dell'equilibrio del bilancio dello Stato.

C) ESERCIZIO (10 punti, commentare brevemente i passaggi svolti)

Ho comprato un anno fa un titolo senza cedola con scadenza 2 anni, pagando 90. Se i tassi sono rimasti e rimarranno stabili, quale sarebbe il prezzo di mercato del titolo oggi? E se, invece, il tasso a pronti per un anno fosse pari al 10%?

1. Calcolo del tasso di rendimento a scadenza	$TRES = (100/90)^2 - 1 = 5,4\%$
2. Calcolo del prezzo corrente	$P_{-1} = 90 \times (1+5,4\%) = 94,87$
3. Calcolo del prezzo corrente con tassi in aumento	$P_{-1} = 100 / (1+10\%) = 90,91$