

SOLUZIONI

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

- 1 In un prestito rimborsato a rate, se la quota capitale è fissa, allora la quota interessi è...
decescente
- 2 Cosa implica la "vigilanza prudenziale", oggetto della maggior parte delle recenti riforme rivolte agli intermediari finanziari?
requisiti minimi di capitale, di governance e di trasparenza
- 3 Nella maggior parte dei Paesi, i volumi maggiori si riscontrano...
negli attivi del sistema bancario
- 4 In cosa consiste una Initial Public Offering?
le azioni di una società sono quotate in un mercato per la prima volta
- 5 Guardando ai fondi comuni di investimento, un fondo aperto - rispetto ad uno chiuso:
nessuna delle precedenti
- 6 Quale fra queste misure di redditività è tipicamente maggiore in una banca commerciale?
il margine di intermediazione
- 7 Quando una banca centrale offre liquidità al sistema mediante un'operazione di mercato aperto, nel suo bilancio:
aumentano sia il portafoglio titoli, sia le riserve
- 8 Se escludiamo il dollaro americano e l'Euro, le principali valute nel Forex per volume degli scambi sono costituite da...
lo yen giapponese e la sterlina inglese
- 9 Un mutuo prevede un cap e un floor. Questo implica che...
il tasso effettivo non potrà superare il cap o essere inferiore al floor
- 10 Se ho acquistato una opzione call pagando un premio di 10, con strike del sottostante di 100, avrò un guadagno quando il prezzo...
sarà superiore a 110

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

Perché la banca centrale, per ottenere la stabilità dei prezzi, influenza i tassi di interesse?

L'obiettivo della stabilità dei prezzi, dopo l'individuazione di un'ancora nominale (tipicamente inflazione, ma anche aggregati monetari), richiede di intervenire con strumenti nella disponibilità della banca centrale, che manifestino immediatamente una reazione agli interventi, che siano facilmente comunicabili agli operatori e che abbiano un legame con l'andamento dei prezzi. Nella scelta fra tassi di interesse e aggregati monetari, i primi rispettano meglio queste caratteristiche, pur determinando un ritardo fra l'azione della banca centrale e la variazione dell'inflazione. A tassi maggiori (minori) corrisponde una minore (maggiore) domanda di credito, minori (maggiori) investimenti e un rallentamento (incremento) dell'attività economica, con conseguente minor (maggior) livello di offerta prima e di domanda poi che si traduce in un minore (maggiore) livello dei prezzi. Questo presuppone però una interazione ottimale fra effetto liquidità, inflattivo e reddito della variazione dei tassi.

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

Il titolo A è uno zero-coupon con scadenza fra 3 anni e prezzo corrente di 85. Qual è il prezzo di un nuovo titolo con cedola emesso oggi, stessa scadenza e cedola annuale del 3% per offrire lo stesso tasso di rendimento effettivo a scadenza?

$$1. \text{TRES ZC: } (100/85)^{(1/3)} - 1 = 5,57\%$$

$$2. \text{VA CB: } 3/(1+5,57\%) + 3/(1+5,57\%)^2 + 103/(1+5,57\%)^3 = 93,084$$