IVASS
ISTITUTO PER LA VIGILANZA SULLE ASSICURAZIONI

CONCORSO PER L'ASSUNZIONE DI 6 LAUREATI CON ORIENTAMENTO NELLE DISCIPLINE ECONOMICO-AZIENDALI
PROVA SCRITTA DEL 13 DICEMBRE 2021
VERSIONE A

Il candidato svolga due tracce a scelta tra i seguenti quattro quesiti:

- **TRACCE DI ECONOMIA E DIRITTO DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE**

QUESITO 1
Il mercato delle polizze vita è composto in quota rilevante da prodotti caratterizzati da un alto contenuto finanziario. Il candidato:

a) illustri le differenze esistenti tra prodotti unit-linked e prodotti index-linked;
b) con riferimento ai prodotti unit-linked, descriva le specificità di quelle "pure" e di quelle "garantite";
c) discuta vantaggi e svantaggi derivanti dalla sottoscrizione di polizze unit-linked nello scenario di mercato di bassi tassi di interesse.

QUESITO 2
Nel settore finanziario il capitale svolge un ruolo del tutto peculiare.
Il candidato esponga:

a) la differente funzione assolta dal capitale nell'ambito di una generica impresa e all'interno di una compagnia di assicurazione;
b) quali sono le ragioni che hanno portato all'attuale regime Solvency II;
c) cosa è e qual è la funzione del Minimum Capital Requirement.

- **TRACCE DI CONTABILITÀ E BILANCIO**

QUESITO 3
Con riferimento ai contratti emessi dalle imprese di assicurazione, il candidato illustri:

a) i criteri di classificazione secondo l'IFRS 4;
b) i criteri di valutazione secondo l'IFRS 17;
c) i criteri di valutazione dei contratti con partecipazione discrezionale agli utili secondo l'IFRS 4.

QUESITO 4
La riclassificazione dei documenti di bilancio permette di realizzare un'analisi comparativa per indici delle performance aziendali. Il candidato:

a) indichi i principi alla base della rielaborazione dello Stato Patrimoniale secondo criteri finanziari e delle riclassificazioni del Conto Economico;
b) sulla base dei prospetti di Stato Patrimoniale e di Conto Economico sotto riportati, sviluppi per i due periodi considerati l'analisi del profilo reddituale, di solidità patrimoniale e di liquidità dell'azienda, attraverso il calcolo dei principali indici di bilancio;
c) ragioni sugli effetti della leva finanziaria sulla redditività, attraverso l'esame del ROI e del ROE secondo i diversi scenari nell'ultima tabella pure di seguito riportata.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO SECONDO IL CRITERIO FINANZIARIO					
ATTIVITA'	T	T+1	PASSIVITA'	T	T+1
Liquidità immediate	480	420			
Liquidità differite	480	420	Passività a breve	1.464	1.500
Rimanenze	1.200	960			
ATTIVO CIRCOLANTE	2.160	1.800	Passività a MLT	1.980	1.260
Immobilizzazioni	3.960	3.600	Patrimonio netto	2.676	2.640
ATTIVO FISSO	3.960	3.600			
TOTALE ATTIVITA'	6.120	5.400	TOTALE PASSIVITA'	6.120	5.400

CONTO ECONOMICO (a valore aggiunto)		
	T	T+1
Ricavi netti di vendita	13.020	12.480
Altri ricavi della produzione	60	12
Valore della produzione	13.080	12.492
Consumi materie prime	6.360	6.000
Consumi servizi	2.040	1.920
Altri costi di gestione	24	30
Valore aggiunto	4.656	4.542
Costi operativi	3.000	2.880
Margine operativo lordo	1.656	1.662
Ammortamenti e accantonamenti	960	660
Risultato operativo	696	1.002
Gestione finanziaria	- 96	- 102
Gestione straordinaria	4	- 7
Risultato ante imposte	604	893
Imposte	181	268
Risultato netto d'esercizio	422	625

Scenario	A	B	C	D
Capitale investito operativo netto	1.000	1.000	1.000	1.000
Patrimonio netto	1.000	500	250	250
Indebitamento	0	500	750	750
EBIT	150	150	150	150
Tasso di interesse passivo	12%	12%	12%	16%

Assenza imposte e componenti straordinarie di reddito

Il candidato svolga due tracce a scelta tra i seguenti quattro quesiti:

- **TRACCE DI ECONOMIA AZIENDALE**

QUESITO 5

L'impresa è un sistema vivente e complesso che richiede di essere ordinata nelle sue attività economiche, coordinata nelle sue varie componenti e regolata nel suo funzionamento.
Il candidato:

a) illustri le finalità e le soluzioni adottate dall'organo di governo dell'impresa nella definizione dell'assetto organizzativo aziendale;

b) con riferimento ai modelli organizzativi, descriva i punti di forza e i punti di debolezza che emergono dal confronto tra il modello elementare, il modello funzionale, il modello divisionale ed il modello matriciale;
c) commenti quale scelta di modello organizzativo effettuerebbe per imprese di assicurazione in fase di start-up e illustri le motivazioni alla base di tale scelta.

QUESITO 6
Nel corso degli ultimi decenni il tema della creazione del valore da parte di un'impresa, inteso come capacità di soddisfare gli interessi economici che si formano in capo ai soggetti con cui essa si relaziona, ha assunto sempre più rilevanza.
Il candidato:
a) illustri i diversi significati che "il valore creato" dall'impresa può assumere stante la crescente esigenza di soddisfare i diversi portatori di interesse dell'impresa;
b) descriva caratteristiche, punti di forza e di debolezza dell'Economic Value Added quale metodologia di valutazione del valore creato;
a) commenti le principali caratteristiche dell'Embedded Value quale strumento utilizzato per la valutazione del valore creato dall'attività svolta da una compagnia di assicurazioni sulla vita.

- **TRACCE DI FINANZA AZIENDALE**

QUESITO 7
I manager non allineano automaticamente i propri interessi a quelli di massimizzazione del valore per gli azionisti. Il candidato:

a) dopo aver accennato alle possibili cause dei conflitti di agenzia, tratti dei meccanismi di remunerazione come strumenti utili per incentivare il management alla creazione di valore di lungo periodo;
b) illustri quali potrebbero essere le misure di performance da utilizzare a tale scopo, identificandone punti di forza e di debolezza.

Esercizio
I ricercatori della ABC devono scegliere una delle due diverse strategie di sviluppo. I payoff (al netto delle tasse) e la loro probabilità per ogni strategia sono:

Strategia	Probabilità	Payoff (S million)
A	100%	75
B	50%	140
	50%	0

Il rischio di ogni progetto è diversificabile.
- quale progetto ha il più alto payoff atteso?
- supponiamo che ABC abbia un debito di 40 milioni di dollari in scadenza al momento del payoff del progetto. Quale progetto ha il più alto payoff previsto per gli azionisti?
- se il management sceglie la strategia che massimizza il payoff per gli azionisti, qual è il costo di agenzia previsto per l'azienda dall'avere 40 milioni di dollari di debito in scadenza?

QUESITO 8

Il Capital Asset Pricing Model (CAPM) è il modello più utilizzato in finanza per esprimere la relazione rischio-rendimento. Il candidato:

a) illustri il contenuto del CAPM, ricorrendo anche a una rappresentazione grafica della relazione tra rischio e rendimento.
b) ragioni sull'utilizzo del modello ai fini della determinazione del costo del capitale aziendale.

Esercizio:

Una società di gestione del risparmio gestisce, tra gli altri, due fondi comuni di investimento aventi un beta pari a 2 e a 0,6 e perfettamente diversificati. Nell'ipotesi che la volatilità e il rendimento atteso del portafoglio di mercato siano pari al 30% e al 10%, e che il tasso d'interesse privo di rischio sia pari al 5,5%, il candidato:

- argomenti sul significato del beta e dei diversi valori assunti dallo stesso per i due fondi;
- calcoli la volatilità dei due fondi e il rendimento atteso degli stessi.

Si consideri ora un portafoglio costituito per metà da un titolo privo di rischio e per l'altra metà equiripartito tra i due fondi sopraindicati e se ne calcoli il beta e il rendimento atteso.

TRACCIA DI LINGUA INGLESE

(Il candidato sviluppi la traccia in non più di una pagina)

During the lockdown people had time to start up some new activities at home (cooking, meditating, doing yoga, learning new languages, etc.). Some say these hobbies and habits are going to stay. Discuss.