



ЕДИН ПОДХОД ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ВЕРОЯТНОСТИ ЗА ПРЕХОД В СИСТЕМА ОТ КРЕДИТНИ РЕЙТИНГИ ПРИ МОДЕЛИРАНЕ НА КРЕДИТЕН РИСК

Павел Стойнов*

РЕЗЮМЕ *Разгледан е рискът, свързан с възникването на някои „специални събития“ в икономиката, и е предложен начин за определяне на матрицата на преходните вероятности в система от кредитни рейтинги за периоди, два пъти по-малки и съответно два пъти по-големи от основния. Статията представлява интерес за специалисти в областта на математиката, статистиката и финансите.*

УВОД Икономиката, и в частност финансовата икономика, е типичен пример за изключително сложно преплитане на голям брой взаимно свързани процеси. За тяхното моделиране се прибегва до стохастични модели, в които невключените експлицитно фактори образуват един сумарен случаен фактор. В основата на стохастичните модели стои неопределеността - липсата на пълна информация за протичащите явления. Неопределеността, осъзната от инвеститора, поражда несигурност, влияе върху неговото поведение и в крайна сметка върху пазарните цени.

Рискът е важно понятие, свързано с моделирането на финансови пазари. Сам по себе си той е проява на несигурността и следователно е породен от неопределеността, от непълната налична информация.

Наличието на риск е всъщност наличие на възможност действащият на пазара да не получи цялата доходност от даден финансов инструмент.

Рискът се дължи на различни причини - рискови фактори. В зависимост от природата на тези рискови фактори се разглеждат различни видове риск.

СПЕЦИАЛНИ СЪБИТИЯ В тази статия ще разгледам риска от възникването на „специални“ събития в икономиката - такива като фалит на компания, смяна на кредитния рейтинг на дадена финансова институция, риск от големи искиове при една застрахователна компания и т. н.

* Докторант към Факултета по математика и информатика на Софийския университет „Св. Климент Охридски“, София; e-mail: todorov@fmi.uni-sofia.bg.