



КРЕДИТНИ ПРОИЗВОДНИ - ДЕТЕРМИНИСТИЧЕН И СТОХАСТИЧЕН ПОДХОД

Павел Стойнов*

РЕЗЮМЕ Статията изследва някои техники за оценяване на кредитни производни финансови инструменти с отчитане на т. нар. кредитни събития. Разгледани са кредитен суап по неустойка, суап по обща доходност и някои опции. Приложена е обща процедура за оценяване на производни инструменти на основата на формулата на Ито към конкретен дериват - кредитен суап по неустойка.

Статията представлява интерес за теоретици и практики в областта на финансовата статистика. В известен смисъл тя е продължение на статията "Един подход за определяне на вероятности за преход в система от кредитни рейтинги при моделиране на кредитен риск" от бр. 1, 2001 г. на сп. "Статистика".

УВОД В основата на почти всяко явление във финансите стои случайността. Рискът - възможност да не се получи цялата доходност от даден финансов инструмент - е проява на случайността. Има различни видове риск в зависимост от причините, които го пораждат. Най-общо те могат да се обобщят в две големи категории - **фонов риск**, който е възможността да не се получи очакваната доходност при "нормално" пазарно движение, и **извънреден риск**, дължащ се на **специални събития**, които се наблюдават относително рядко, но могат да причинят големи промени в разглежданата система (напр. фалит на компания, преход в друг кредитен рейтинг на финансова институция, иск в застраховането и т. н.). В предишната си статия разглеждах един вид специални събития във финансите - смяна на кредитния рейтинг.

Тук разглеждам оценяването на някои кредитни производни инструменти и прилагам процедура за оценяване на доходността на **кредитен суап**

* Докторант в "Катедра по вероятности, операционни изследвания и статистика" към "Факултета по математика и информатика" на СУ "Св. Климент Охридски", София, бул. "Дж. Баучер" № 5; e-mail: todorov@fmi.uni-sofia.bg.