

$\frac{1}{h}$ - броят на плащанията на година (обикновено 4);

h - интервалът от време между две съседни плащания, измерван в години.

Доходността на банката, осигуряваща защита, е:

$$R^{bpp}(i, j) = \sum_{k=1}^{\min(i-1, j-1)} F_k e^{-r_k(t_k - t_0)} - D e^{-r_i(t_i - t_0)} 1_{\{j > i\}} \quad (3)$$

и се получава с вероятност q_{ij} .

Тук основните предположения са:

1. Фалитът на институцията, осигуряваща защита, причинява прекратяване на плащанията.

2. Фалитът на основния актив причинява прекратяване на плащанията.

ОЦЕНЯВАНЕ НА СУАП ПО ОБЩА ДОХОДНОСТ

При суапа по обща доходност също има два парични потока, които, както и при суапа по неустойка, са стохастични, защото зависят от случайните събития, дефинирани в матрицата Q , дори когато процентите за дисконтиране се разглеждат като детерминистични величини.

Доходността на институцията, търсеща защита при настъпване на събитие (i, j) , е:

$$R^{bsp}(i, j) = - \sum_{k=1}^{\min(i-1, j-1)} F_k e^{-r_k(t_k - t_0)} + \sum_{k=1}^{\min(i-1, j-1)} L_k e^{-r_k(t_k - t_0)} + \frac{P_F - P_0}{P_0} e^{-r_i(t_i - t_0)} 1_{\{j > i\}} \quad (4)$$

и се получава с вероятност q_{ij} .

Тук

F_k е доходността от основния актив за k -тия период, плащана от страната, търсеща защита, на институцията, предлагаща защита;

L_k - LIBOR - плащанията, правени от институцията, предлагаща защита, за k -тия период;

P_F - крайната цена на основния актив;

P_0 - началната цена на основния актив;

$i, j = 1, \dots, (M + 1)$;

m - срокът до падежа в години;

$M = \frac{m}{h}$ - ефективният срок до падежа;