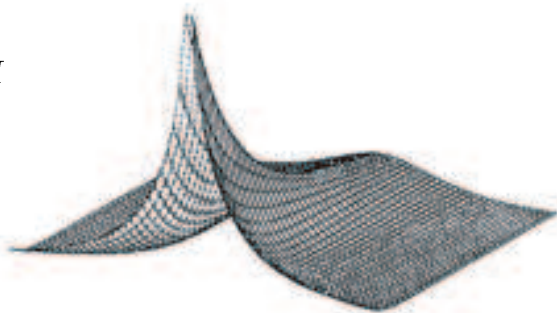




БОЛЬШОЙ СЕМИНАР КАФЕДРЫ ТЕОРИИ ВЕРОЯТНОСТЕЙ

Руководитель — академик РАН, профессор А. Н. Ширяев

8 октября — В. В. Питербарг (Лондон, Barclays)

Дисконтирование активов в современной экономике

В посткризисной экономике только активы с полным и постоянным долговым обеспечением времени могут считаться действительно независимыми от кредитных рисков. Они значительно отличаются от активов, которые традиционно рассматриваются в теории ценообразования (Asset Pricing Theory) и представляют собой специальный тип так называемых активов с нулевой ценой и дивидендами (ZPDP-активов). Мы доказываем аналог фундаментальной теоремы теории ценообразования для экономики, где все активы имеют нулевую цену дивидендов и отсутствует естественный измеритель дисконтирования. В частности, мы показываем, что отсутствие арбитража в такой экономике предполагает существование меры, в которой все активы дисконтируемы по своей собственной ставке долгового обеспечения. Затем мы рассмотрим мультивалютные расширения этих результатов.

Vladimir V. Piterbarg (vladimir.piterbarg@barclays.com)

Discounting in The New World

The only truly credit-risk-free assets available in post-crisis economy are those that are fully collateralized on a continuous basis. They differ significantly from the assets traditionally used in Asset Pricing Theory and are a special kind of the so-called zero-price dividend-paying (ZPDP) assets. We prove a variant of the Fundamental Theorem of Asset Pricing in an economy where all assets are ZPDP and no natural numeraire exists. In particular we show that absence of arbitrage implies existence of a measure in which each asset is discounted at its own collateral rate. We then consider multi-currency extensions.

**Семинар проводится по средам в аудитории 12-24
с 16:45 до 17:45**

Координатором семинара на осенний семестр 2014 года назначен
доцент Анатолий Дмитриевич Манита,
ученым секретарем семинара — В. Карпушин

15 октября заседание нашего семинара отменяется, так как 13–15 октября в **МИАН** будет проходить **конференция** (<http://shiryayev80.mi.ras.ru>), которая посвящается 80-летию академика А.Н. Ширяева