

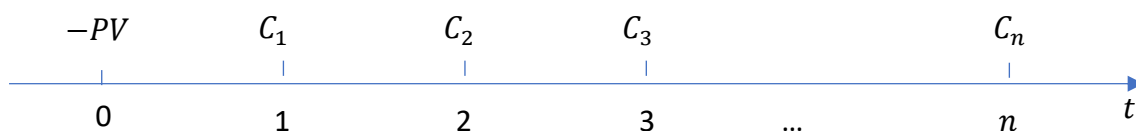
## 1. Понятие обобщенной модели денежных потоков

Обобщенная модель денежных потоков представляет собой уравнение финансового баланса, вытекающего из условий (спецификации) финансовой сделки. Точная спецификация финансовой сделки предполагает, что инвестору известны:

1. момент образования долга  $t = 0$
2. точные моменты времени и суммы погасительных платежей в эти моменты времени, которые должны быть приведены к моменту образования долга

3. ставки процента на каждом этапе обслуживания долга

Задачей является нахождение современной стоимости долга  $PV$



В общем виде уравнение модель денежных потоков выглядит так:

$$-PV + C_1 + C_2 + \dots + C_n = 0$$

или

$$PV = C_1 + C_2 + \dots + C_n$$

Примерами описаний денежных потоков являются облигации с нулевым купоном, облигации с выплатой процентов и номинала в конце срока, облигации с периодической выплатой процентов и погашением номинала в конце срока, а также ипотечные ссуды.

Очень часто задача имеет обратную формулировку: инвестору известна современная стоимость инвестиции  $PV$ , условия внесения погасительных платежей  $C_k, k = 1, 2, \dots, n$  и ему требуется найти взвешенную доходность инвестиции  $i$ , которую в этом случае называют  $y$  (yields - доходность) или  $IRR$  – internal rate of return - внутренняя норма доходности).

□