

مبانی پوشش ریسک و کاربردهای آن در حوزه‌های مختلف مالی

تألیف، ترجمه و اقتباس

دکتر فریدون رهنمای رودپشتی

استاد و عضو هیئت علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم و تحقیقات - مؤسس و دبیر کل انجمن

مهندسی مالی ایران

طیبه زنگنه

دانشجوی دکتری مدیریت مالی دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم و تحقیقات

منصوره غلامرضا

دانشجوی دکتری مدیریت مالی دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم و تحقیقات

با حمایت و پشتیبانی معنوی و همکاری انجمن مهندسی مالی ایران

سرشناسه

رهنمای رودپشتی، فریدون، ۱۳۴۲

Fraydoon, Rahnamay Roodposhti

عنوان و نام پدید آور : میانی پوشش ریسک و کاربردهای آن در حوزه‌های مالی/تالیف، ترجمه و اقتباس فریدون رهنمای رودپشتی، طیبه زنگنه، منصوره غلامرضا؛ با حمایت و پشتیبانی معنوی و همکاری انجمن مهندسی مالی ایران

مشخصات نشر : تهران: ترمه، ۱۳۹۶.

مشخصات ظاهری : ۳۶۰ ص

شابک : ۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸-۶۲۲-۲

وضعیت فهرست‌نویسی : فیا

یادداشت : کتابنامه: ص. ۳۴۱.

موضوع : ریسک مالی

Financial risk : موضوع

موضوع : بازار سرمایه

Capital market : موضوع

موضوع : مدیریت مالی

Finance -- Management : موضوع

شناسه افزوده : زنگنه، طیبه، ۱۳۶۳ -

شناسه افزوده : غلامرضا، منصوره، ۱۳۵۷ -

شناسه افزوده : انجمن مهندسی مالی ایران

رده‌بندی کنگره : ۳۹۶-۶۱/۹م۱ HD

رده‌بندی دیویی : ۵۸/۱۵

شماره کتابشناسی ملی : ۴۷۰۸۷۶



انتشارات ترمه

- ♦ نام کتاب:
- ♦ تألیف، ترجمه و اقتباس:
- ♦ صفحه‌آرایی:
- ♦ طراح جلد:
- ♦ نویت چاپ:
- ♦ ناشر:
- ♦ تیراژ:
- ♦ چاپ و صحافی:
- ♦ قیمت:
- ♦ شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸-۶۲۲-۲

آدرس ناشر: تهران- خ انقلاب- خ ۱۲ فروردین- پلاک ۲۸۶، طبقه دوم، واحد ۸

تلفن: ۶۶۹۶۱۷۶۹-۶۶۹۶۱۸۰۴

دفتر فروش انتشارات ترمه و مرکز فروش شهرستان‌ها: تهران- خ انقلاب- خ ۱۲ فروردین- پلاک ۲۸۶، طبقه اول، واحد ۴

تلفن: ۶۶۴۸۱۵۱۴-۶۶۹۵۷۰۲۱

فاکس: ۶۶۹۵۷۱۲۰

برای اطلاع از نحوه خرید اینترنتی انتشارات ترمه به وب‌سایت ما به آدرس زیر مراجعه فرمایید.

www.termehbook.ir

Info@termehbook.ir

بیاید به حقوق دیگران احترام بگذاریم

دوست عزیز، این کتاب حاصل دسترنج چندین ساله‌ی مولف، مترجم و ناشر است. تکثیر و فروش آن به هر شکلی بدون اجازه از پدیدآورنده کاری غیراخلاقی، غیر قانونی و غیر شرعی است. نتیجه این عمل نادرست موجب رواج بی‌اعتنایی در جامعه و بروز بی‌آمدهای ناگوار در زندگی و محیطی ناسالم برای خود و فرزندانمان می‌گردد.

تمامی حقوق این اثر محفوظ است. تکثیر یا تولید مجدد آن کل یا جزء، به هر صورت

[چاپ، کپی، صوت، تصویر و انتشار الکترونیکی] بدون اجازه مکتوب ناشر ممنوع است

پیشگفتار مولفان و مترجمان

علم مالی از علوم نوظهور با عمر تقریبی کمتر از ۶۰ سال، نقش و تأثیر قابل ملاحظه‌ای در توسعه بازارهای مالی به عنوان علم کار با بازار مالی داشته است. در این راستا، علم مالی، پیشرفت قابل ملاحظه‌ای از نظر تخصصی پیدا کرد از جمله این پیشرفت‌ها شکل‌گیری شاخه‌های تخصصی نظیر مهندسی مالی است. مهندسی مالی شاخه‌ای از علم مالی است که مباحث و موضوعات تخصصی نظیر سفته‌بازی، آربیتراژ مدیریت دارایی- بدهی، مدیریت ترازنامه و مدیریت پوشش ریسک را مورد توجه و مطالعه قرار می‌دهد. از مهم‌ترین مباحث، کار با بازار مالی، موضوع مدیریت و پوشش ریسک (Hedging) است که در حوزه مهندسی مالی با بهره‌گیری از دانش‌های مختلف نظیر ریاضیات و مهندسی با طراحی و به کارگیری ابزارهای مالی مورد توجه قرار می‌گیرد.

کتاب حاضر، با تمرکز بر موضوع پوشش ریسک، به کاربردهای دانش مهندس مالی در مدیریت ریسک بازار مالی می‌پردازد. حاصل تحقیقات و پژوهش‌های نگارندگان است که با بهره‌گیری از مباحث مطرح شده در کتاب‌های پوشش ریسک، مالی، اقدامات و استراتژی‌ها برای بازارهای مالی نوشته ژوزف کوزول، انتشارات جان وایلی (۲۰۰۵) و کتاب تحلیلی و تحلیل ریسک بازار، قیمت‌گذاری، پوشش ریسک و معاملات ابزارهای مالی نوشته کارل الکساندر، انتشارات جان وایلی (۲۰۰۸) و همچنین نتایج پژوهش‌های خود و دیگر محققان حوزه مالی کشف، درس و ترجمه و اقتباس گردید و در ۹ فصل ارائه شده است:

مجموعه حاضر به عنوان کتاب تخصصی در دروس اصلی دانش مالی رشته علوم مالی با گرایش‌های مختلف به ویژه گرایش مهندس مالی دانشجویان مقطع دکتری تخصصی و در بعضی از مباحث مقطع کارشناسی ارشد رشته‌های مهندسی مالی و مدیریت مالی قابل استفاده است و علاوه بر آن برای فعالان حرفه‌ای بازار مالی و پژوهشگران و اساتید حوزه مالی می‌تواند سودمند باشد.

نگارندگان بر خود لازم می‌دانند از همه اساتید و پژوهشگران که حاصل تحقیقات آنها در این مجموعه مورد استفاده قرار گرفت، قدردانی می‌نماید و همچنین از حمایت معنوی انجمن مهندس مالی ایران به عنوان منحصربه‌فردترین انجمن علمی با رتبه A مورد تأیید وزارت علوم تحقیقات و فناوری و پشتیبانی گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی به عنوان نهاد حرفه‌ای و تخصصی و فعال در بازار سرمایه کشور بالاخص جناب آقای دکتر صیدی مدیرعامل محترم و نهایتاً از ناشر محترم به‌طور خاص تشکر می‌کند.

امید است مجموعه حاضر در ارتقا و اعتلای دانش مالی و توسعه حرفه‌ای این حوزه مؤثر واقع شود. نظرات، پیشنهادات و انتقادات سازنده عزیزان را پذیرا هستیم.

نگارندگان

فهرست مطالب

فصل اول. اصول و مفاهیم اصلی پوشش ریسک

۱-۱	مقدمه	۱
۲-۱	فرآیند مدیریت ریسک	۲
۳-۱	مبانی پوشش ریسک	۶
۴-۱	نگرش پوشش ریسک	۷
۵-۱	جنبه‌های حقوق پوشش ریسک	۷
۶-۱	روش‌های پوشش ریسک	۸
۱-۶-۱	ترتیبات قرارداد	۸
۲-۶-۱	پیمان آتی	۹
۳-۶-۱	قراردادهای آتی	۹
۴-۶-۱	قرارداد اختیار معامله	۹
۷-۱	مفاهیم و چارچوب زیربنایی پوشش ریسک	۱۰
۱-۷-۱	زمان	۱۰
۲-۷-۱	بهره	۱۱
۳-۷-۱	نوسان‌پذیری	۱۱
۴-۷-۱	تعاملات و شبیه‌سازی‌ها	۱۲
۸-۱	تعاریف اصلی	۱۲
۱-۸-۱	ارزش زمانی پول	۱۲
۲-۸-۱	هزینه‌های جابه‌جایی	۱۳
۳-۸-۱	ارزش زمانی قرارداد اختیار معامله	۱۴
۴-۸-۱	هم‌ارزی قراردادهای آتی	۱۴
۵-۸-۱	مفاهیم مبلغ مینا و گستره	۱۵
۶-۸-۱	ریسک‌های اولیه	۱۵
۷-۸-۱	فرآیند اولیه	۱۷
۹-۱	روابط چند مبنایی	۱۸
۱-۹-۱	تشریح رفتار مینا	۱۸
۱۰-۱	انواع پوشش ریسک	۱۹
۱۱-۱	انعطاف‌پذیری	۲۵
۱۲-۱	ویژگی‌های یک پوشش ریسک مناسب	۲۶
۱۳-۱	نظریه پوشش ریسک	۲۸

۲۹	۱۴-۱ نظریه پوشش ریسک متقابل
۳۰	۱-۱۴ مثال‌هایی از پوشش‌دهی متقابل ریسک
۳۰	۱۵-۱ ویژگی‌های تمایزبخش
۳۱	۱۶-۱ ریسک‌های فرآیند پوشش ریسک
۳۴	۱۷-۱ مفروضات رایج
۳۴	۱۸-۱ تعهدات سازمانی پوشش ریسک
۳۴	۱۹-۱ شناسایی و انتخاب قیمت پایه
۳۵	۱-۱۹ سه عامل تعیین‌کننده قیمت پایه
۳۶	۲۰-۱ پارادوکس پوشش ریسک
۳۷	۲۱-۱ معده‌ها، مبنای چندگانه
۳۷	۲۲-۱ درجه کیفی
۳۷	۲۳-۱ مرکب‌سازی پیوسته
۳۸	۲۴-۱ وابستگی به ریسک
۳۹	۲۵-۱ چهار دیدگاه درباره مبنای زمانی
۴۳	۲۶-۱ ریسک‌ها
۴۴	۲۷-۱ مزیت‌ها
۴۵	۲۸-۱ نقص‌ها
۴۵	۲۹-۱ نرخ‌های بهره
۴۶	۳۰-۱ تحلیل منحنی بازده
۴۷	۳۱-۱ ملاحظات جریان نقدی
۴۹	۳۲-۱ مراحل تحلیل برنامه پوشش ریسک
۴۹	۳۳-۱ فرآیندهای انطباقی (قابل تطبیق)
۵۰	۳۴-۱ چهارچوب‌های آماری
۵۱	۳۵-۱ محیط شرطی
۵۲	۳۶-۱ آستانه‌ها
۵۳	۳۷-۱ گشت تصادفی و رفتارهای دیگر
۵۴	۳۸-۱ تحلیل ترتیبی (پیوسته)

فصل دوم. پوشش ریسک فیزیکی

۵۷	۱-۲ مقدمه
۵۷	۲-۲ تحویل فیزیکی در مقابل تسویه نقدی
۵۸	۳-۲ برنامه‌های پوشش ریسک ساده

فصل سوم. پوشش ریسک بدهی

۶۳	۱-۳ مقدمه
۶۴	۲-۳ شناسایی ریسک
۶۵	۳-۳ شناسایی هزینه‌ها
۶۶	۴-۳ رویکردهای اصلی
۷۰	۵-۳ واکنش یک صدم درصد
۷۱	۶-۳ نرخ توافق باز خرید ضمنی
۷۲	۷-۳ انتخاب و اعلان زمان تحویل قرارداد آتی
۷۲	۸-۳ اندوخته یا ارزش باقی مانده
۷۳	۹-۳ پربازده‌ترین نرخ (بالاترین نرخ بهره ضمنی پیمان آتی)
۷۴	۱۰-۳ اوراق بهادار کوتاه مدت
۷۴	۱۱-۳ اوراق بهادار میان مدت و بلند مدت
۷۵	۱۲-۳ نرخ ثابت یا متغیر
۷۵	۱۳-۳ قراردادهای آتی اوراق قرضه شهرداری و اعتبارها
۷۷	۱۴-۳ صدور مجوز گسترش
۷۸	۱۵-۳ خصوصیات ضمنی
۷۸	۱۶-۳ قرارداد اختیار خرید ضمنی
۷۹	۱۷-۳ خصوصیات آشکار
۸۰	۱۸-۳ خلاصه

فصل چهارم. پوشش ریسک طبیعی

۸۱	۱-۴ مقدمه
۸۲	۲-۴ انواع پوشش ریسک طبیعی
۸۳	۳-۴ پوشش ریسک و افزایش ارزش شرکت
۸۳	۴-۴ پوشش ریسک عملیاتی
۸۶	۱-۴-۴ استراتژی‌های پوشش ریسک عملیاتی
۸۸	۲-۴-۴ چهار استراتژی پوشش ریسک عملیاتی
۸۹	۵-۴ کاربرد پوشش ریسک طبیعی در مدیریت ریسک نرخ ارز
۸۹	۱-۵-۴ طبقه‌بندی انواع موقعیت‌های ریسک ارز در بنگاه‌ها
۹۰	۲-۵-۴ پوشش ریسک طبیعی خالص
۹۱	۳-۵-۴ پوشش ریسک شبه طبیعی

۹۱	۴-۵-۴ حسابداری پوشش ریسک
۹۲	۵-۵-۴ پوشش ریسک اقتصادی
۹۲	۶-۵-۴ پوشش ریسک تعدیل شونده با بازار
۹۲	۷-۵-۴ پوشش ریسک آزاد موقعیت‌ها
۹۲	۸-۵-۴ پوشش‌های حسابداری
۹۲	۶-۴ طبقه‌بندی روش‌های پوشش طبیعی ریسک نرخ ارز
۹۳	۱-۶-۴ تسویه درآمدها با هزینه‌ها
۹۳	۲-۶-۴ تسویه دارایی‌ها با بدهی‌ها
۹۳	۳-۶-۴ تسویه دریافتی‌ها با پرداختی‌ها
۹۴	۴-۶-۴ تولید و تأمین مواد اولیه کالاها با ارز بازار مقصد
۹۴	۵-۶-۴ به کارگیری ابزارهای مشتقه بدون استفاده از حسابداری پوششی
۹۴	۶-۶-۴ نگهداری وجوه ارزی
۹۵	۷-۶-۴ دیگر روش‌های ریسک طبیعی ریسک نرخ ارز
۹۵	۷-۴ خلاصه

فصل پنجم. مدیریت دارایی بدهی و پوشش ریسک

۹۷	۱-۵ مقدمه
۱۰۰	۲-۵ کمیته مدیریت دارایی- بدهی
۱۰۱	۳-۵ مدیریت دارایی- بدهی سنتی
۱۰۳	۴-۵ مفاهیم پایه
۱۱۴	۵-۵ مدیریت ریسک در میث مدیریت دارایی- بدهی
۱۱۶	۱-۵-۵ ریسک نرخ بهره
۱۲۶	۲-۵-۵ ریسک نقدینگی
۱۳۶	۳-۵-۵ ریسک اعتباری
۱۴۳	۴-۵-۵ ریسک تورم
۱۴۴	۵-۵-۵ ریسک نرخ ارز
۱۴۶	۶-۵-۵ ریسک نوسان پذیری
۱۴۸	۶-۵ محاسبه دلتای معادل
۱۴۸	۱-۶-۵ محاسبه دلتای معادل در فعالیت‌های معاملاتی
۱۴۹	۲-۶-۵ محاسبه دلتای معادل در مدیریت دارایی- بدهی
۱۵۲	۳-۶-۵ دلتای معادل عمودی و افقی
۱۵۳	۴-۶-۵ دلتا معادل تنزیل شده خنثی به ریسک و قراردادهای آتی خنثی
۱۵۵	۷-۵ محاسبه گامای معادل در مدیریت دارایی- بدهی

۱۵۵	۸-۵ دلتا، پنتا، کورلا و کوریا معادل یا معادل های ADAM
۱۵۹	۹-۵ محاسبات تحت شرایط پوشش ریسک دلتا خنثی به ریسک درآمد تنزیل شده
۱۶۱	۱۰-۵ نقش دلتا معادل در نقطه سربه سر
۱۶۲	۱۱-۵ پوشش ریسک کامل با استفاده از تکنیک های دلتا معادل
۱۶۲	۱-۱۱-۵ راهبردهای پوشش ریسک خرد با محصولات ساختارمند
۱۶۳	۲-۱۱-۵ راهبردهای پوشش ریسک دلتا

فصل ششم. پوشش ریسک سهام

۱۶۹	۱-۶ مقدمه
۱۷۱	۲-۶ ابزارهای مرتبط بازار
۱۷۲	۳-۶ نرخ بازده بدون ریسک
۱۷۲	۱-۳-۶ تغییر هم زمان
۱۷۳	۴-۶ نظریه پورتفوی
۱۷۴	۱-۴-۶ مزایای پورتفوی ها
۱۷۴	۲-۴-۶ تغییرات قیمتی عمده
۱۷۵	۵-۶ بیمه پورتفوی
۱۷۷	۶-۶ بیمه مشترک
۱۷۷	۷-۶ معاملات برنامه ای
۱۷۸	۸-۶ نمونه برداری
۱۷۹	۹-۶ پوشش ریسک واقعی در مقابل پوشش ریسک پیشگیرانه
۱۸۰	۱۰-۶ تنوع بخشی در مقایسه با تصویر انعکاسی

فصل هفتم. پوشش ریسک با استفاده قراردادها و پیمان های آتی

۱۸۳	۱-۷ مقدمه
۱۸۴	۲-۷ قرارداد آتی
۱۸۵	۱-۲-۷ قرارداد آتی نرخ ارز
۱۸۶	۲-۲-۷ قرارداد آتی نرخ سود
۱۸۷	۳-۲-۷ قرارداد آتی روی اوراق بهادار
۱۸۷	۴-۲-۷ قرارداد آتی روی کالاها
۱۸۸	۳-۷ رابطه نرخ نقد و نرخ آتی و ساختار زمانی نرخ سود
۱۸۹	۴-۷ پیمان آتی
۱۹۱	۱-۴-۷ نقش مؤسسات پایاپای

۱۹۱	۷-۴-۲ پرداخت ودیعه
۱۹۲	۷-۵ کارکردهای پیمان آتی
۱۹۲	۷-۵-۱ پوشش ریسک
۱۹۲	۷-۵-۲ بورس بازی
۱۹۳	۷-۶ انواع پیمان آتی
۱۹۳	۷-۶-۱ پیمان آتی نرخ ارز
۱۹۳	۷-۶-۲ پیمان آتی نرخ سود
۱۹۴	۷-۶-۳ پیمان آتی شاخص سهام
۱۹۴	۷-۷ مقایسه قرارداد آتی و پیمان آتی
۱۹۵	۷-۸ پوشش ریسک با استفاده از پیمان آتی و قرارداد آتی
۱۹۷	۷-۸ رویکردهای سنتی بیمه
۱۹۹	۷-۸-۲ رویکرد میانگین واریانس
۲۰۴	۷-۹ درک ضریب پوشش ریسک حداقل واریانس
۲۰۶	۷-۱۰ ریسک موقعیت
۲۰۹	۷-۱۱ پوشش ریسک جایگزین (نمونه)
۲۱۱	۷-۱۲ پوشش ریسک سبکی
۲۱۲	۷-۱۳ ابزارهای اندازه‌گیری عملکرد پوشش ریسک
۲۱۴	۷-۱۴ پوشش ریسک در عمل
۲۱۴	۷-۱۴-۱ پوشش ریسک مبادلات خارجی (فارکس)
۲۱۵	۷-۱۴-۲ پوشش ریسک پرتفوی‌های سهام بین‌المللی
۲۲۱	۷-۱۴-۳ پوشش ریسک پرتفوی‌های اوراق قرضه
۲۲۴	۷-۱۵ استفاده از قراردادهای آتی برای پوشش ریسک کوتاه‌مدت
۲۲۶	۷-۱۵-۱ ضرایب پوشش ریسک مبتنی بر رگرسیون
۲۲۹	۷-۱۵-۲ ادبیات آکادمیک در مورد پوشش ریسک حداقل واریانس
۲۳۲	۷-۱۶ خلاصه

فصل هشتم. پوشش ریسک با استفاده از اختیار معامله

۲۳۸	۸-۱ ابزارهای اختیار معامله
۲۳۸	۸-۱-۱ تاریخچه
۲۴۰	۸-۱-۲ ویژگی‌های قرارداد اختیار معامله
۲۴۱	۸-۱-۳ عوامل مؤثر بر قیمت اختیار معامله
۲۴۲	۸-۱-۴ وضعیت قراردادهای اختیار معامله از منظر بازدهی
۲۴۶	۸-۱-۵ مزایای قرارداد اختیار معامله

۲۴۷	۸-۱-۶ معایب قرارداد اختیار معامله
۲۴۷	۸-۱-۷ ریسک‌های قرارداد اختیار معامله
۲۴۹	۸-۲ انواع اختیار معامله
۲۴۹	۸-۲-۱ کلیاتی از انواع اختیار معامله
۲۵۰	۸-۲-۲ انواع اختیار معامله به اعتبار نوع حق قابل انتقال
۲۵۰	۸-۲-۳ انواع اختیار معامله به اعتبار دارایی پایه
۲۶۸	۸-۲-۴ انواع اختیار معامله به اعتبار سررسید
۲۷۰	۸-۲-۵ قراردادهای اختیار معامله نامتعارف
۲۷۲	۸-۲-۶ قراردادهای اختیار معامله خاص با سبک اعمال استاندارد
۲۷۴	۸-۲-۷ قراردادهای اختیار معامله نامتعارف در عایدی
۲۷۹	۸-۲-۸ انواع اختیار معامله به اعتبار نوع عرضه به بازار
۲۷۹	۸-۲-۹ انواع اختیار معامله به اعتبار نوع بازار
۲۸۰	۸-۲-۱۰ قراردادهای اختیار معامله قابل معامله در بورس
۲۸۱	۸-۲-۱۱ قراردادهای اختیار معامله قابل دادوستد در بازارهای خارج از بورس
۲۸۴	۸-۳ پوشش ریسک با استفاده از قراردادهای اختیار معامله
۲۸۵	۸-۳-۱ دلتا
۲۸۷	۸-۳-۲ پوشش ریسک دلتا
۲۸۸	۸-۳-۳ مثال پوشش ریسک ساده دلتا
۲۸۸	۸-۳-۴ سایر حروف یونانی
۲۹۱	۸-۳-۵ تتا
۲۹۲	۸-۳-۶ رو
۲۹۲	۸-۳-۷ حروف یونانی موقعیت
۲۹۴	۸-۳-۸ پوشش ریسک دلتا - گاما
۲۹۶	۸-۳-۹ پوشش ریسک دلتا-گاما-وگا
۲۹۸	۸-۳-۱۰ مبادله قراردادهای اختیار خرید
۲۹۸	۸-۳-۱۱ ارزش‌گذاری قراردادهای اختیار معامله (مدل بلک - شولز)
۳۰۰	۸-۳-۱۲ فرآیند حرکت قیمت‌های سهام
۳۰۳	۸-۳-۱۳ نوسان‌پذیری - تاریخی یا ضمنی
۳۰۴	۸-۳-۱۴ فرمول بلک - شولز
۳۰۷	۸-۳-۱۵ حروف یونانی مدل بلک-شولز-مرتون
۳۰۹	۸-۳-۱۶ دلتا
۳۱۱	۸-۳-۱۷ تتا و رو
۳۱۲	۸-۳-۱۸ گاما

۳۱۳	 ۱۹-۳-۸ وگا، وانا و ولگا
۳۱۷	 ۲۰-۳-۸ پوشش ریسک ایستا برای قراردادهای استاندارد اروپایی اختیار معامله
۳۱۹	 ۲۱-۳-۸ قراردادهای اختیار معامله مربوط به نرخ بهره
۳۲۵	 ۲۲-۳-۸ سواپشن های اروپایی
۳۲۷	 ۲۳-۳-۸ مدل LIBOR

فصل نهم. صندوق های پوشش ریسک

۳۳۱	 ۱-۹ مقدم
۳۳۲	 ۲-۹ صندوق ها- پوشش ریسک
۳۳۴	 ۳-۹ تعریف ریسک و کارکردهای صندوق پوشش ریسک
۳۳۶	 ۴-۹ راهبردهای عملیاتی صندوق های پوشش ریسک
۳۳۷	 ۵-۹ ویژگی های متفاوت صندوق پوشش ریسک
۳۳۸	 ۱-۵-۹ صندوق های رندری کوتاه مدت شناسایی شده
۳۳۸	 ۲-۵-۹ صندوق های بازخرید طلب
۳۳۸	 ۳-۵-۹ صندوق های طبیعی بازار سرمایه
۳۳۸	 ۴-۵-۹ صندوق های قرارداد آتی
۳۳۹	 ۵-۵-۹ صندوق های سهام کوتاه مدت
۳۳۹	 ۶-۵-۹ صندوق های محرک رویداد
۳۳۹	 ۷-۵-۹ صندوق های کلان جهانی
۳۳۹	 ۸-۵-۹ صندوق های آربیتراژ با درآمد ثابت
۳۴۰	 ۹-۵-۹ صندوق های آربیتراژ اوراق قابل تبدیل
۳۴۱	 منابع