

۲۰۴۵۱۶۶

کتابخانه

اوراق بهادر با درآمد ثابت

جلد دوم

فرانک جی. فبوزی
اسد بون وی. مان

مترجمان:

دکتر فریدون رهنمای رودپشتی

سید محمد مهدی بهشتی نژاد



کتاب جامع اوراق بهادار با درآمد ثابت - جلد دوم

- مؤلف: فرانک جی. فیوزی، استیون وی. مان
- مترجم: دکتر فریدون رهنمای رودپشتی با همکاری سیدمحمد مهدی بهشتی نژاد
- ناشر: انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس
- چاپ نخست: ۱۳۹۸
- شمارگان: ۱۰۰ نسخه
- قیمت: ۸۵۰,۰۰۰ ریال
- قیمت دوره: ۹,۰۰۰,۰۰۰ ریال
- شابک دوره: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۰۰-۴
- شابک جلد دوم: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۰۰-۸
- چاپ و صحافی: موسسه چاپ و انتشارات عروج

همه حقوق محفوظ و منطبق به نشر است.

عنوان و نام پدیدآور: اوراق بهادار با درآمد ثابت / اویرسار / فرانک جی. فیوزی، استیون وی. مان؛
مترجمان: فریدون رهنمای رودپشتی، حبیب رضا حدادی

مشخصات نشر: تهران: شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس، ۱۳۹۷. مشخصات ظاهری: ج۵.

شابک: ج۱: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۰۰-۱؛ ج۲: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۰۰-۸؛ ج۳: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۰۰-۵؛ ج۴: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۰۰-۲؛ ج۵: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۰۰-۹

وضعیت فهرست نویسی: فیا

یادداشت: عنوان اصلی: Handbook of fixed income securities, 8th ed, c2012.

- مترجم جلد دوم سیدمحمد مهدی بهشتی نژاد.
- مترجم جلد سوم حبیب رضا حدادی.
- مترجم جلد چهارم پیمان تاتانی.
- ج۲-۵ (چاپ اول: ۱۳۹۷) (فیا).

موضوع: ۱. اوراق قرضه / Bonds ۲. سهام ممتاز / Preferred stocks ۳. صندوق های بازار پول / Money market funds ۴. صندوق های تعاونی / Mutual funds ۵. اوراق بهادار با درآمد ثابت / Fixed-income securities

شناسه افزوده: فابوتسی، فرانک جی. ۱۹۴۸ - م، ویراستار / Fabozzi, Frank J.

مان، استیون وی. ۱۹۵۹ - م، ویراستار / Mann, Steven V.

رهنمای رودپشتی، فریدون، ۱۳۴۲ - مترجم / Rahnamay Roodposhti, Fraydoon

حدادی، حبیب رضا، ۱۳۴۶ - مترجم

شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس

Company Information Exchange Services. Publication Exchange /

رده بندی کنگره: ۱۳۹۷ / HF4651

رده بندی دیویی: ۳۳۲/۶۳۲۰۴۴

شماره کتابشناسی ملی: ۵۵۸۱۸۹۶

فهرست مطالب

۱	 سخن ناشر
۳	 پیش‌گفتار مترجمان
۵	 پیش‌گفتار انجمن مهندسی مالی ایران
۷	 پیش‌گفتار ارزش‌آفرینان حلاق کاسپین
۹	فصل ۱۷ اوراق بهادار با نرخ تورم
۱۰	 ۱-۱۷ ویژگی‌های عمومی شناو، ما و انواع اصلی محصولات
۱۵	 ۲-۱۷ بندهای خرید و فروش
۱۶	 ۳-۱۷ معیارهای شکاف
۱۹	 ۴-۱۷ ویژگی‌های نوسان قیمتی شناورها
۲۵	 ۵-۱۷ استراتژی‌های پرتفوی
۲۶	 ۶-۱۷ نکات کلیدی
۲۹	فصل ۱۸ اوراق قرضه مرتبط با تورم
۳۳	 ۱-۱۸ سازوکارها و سنجش
۳۶	 ۲-۱۸ چهارچوب مرجع حقیقی، بازده حقیقی، بازده اسمی و نرخ تورم ربه سر
۴۰	 ۳-۱۸ دیرش حقیقی و مؤثر
۴۳	 ۴-۱۸ بازار
۴۶	 ۵-۱۸ ارزش‌گذاری و سازوکارهای عملکرد
۴۷	 ۶-۱۸ سرمایه‌گذاران
۵۵	 ۷-۱۸ ناشران
۵۹	 ۸-۱۸ سایر اوراق
۶۰	 ۹-۱۸ نکات کلیدی

فصل ۱۹ بازارها و ابزارهای اوراق قرضه بین‌المللی	۶۳
۱-۱۹ مرور و حیطه بازارهای بین‌المللی اوراق قرضه	۶۴
۲-۱۹ ابزارها: داخلی، اروپایی و خارجی	۶۷
۳-۱۹ اوراق قرضه بین‌المللی دلاری	۶۹
۴-۱۹ اوراق قرضه بین‌المللی بدهی غیردلاری	۸۵
۵-۱۹ درآمد ثابت بین‌المللی و درک ریسک ارزی	۹۱
۶-۱۹ نکات کلیدی	۱۰۰
فصل ۲۰ بدهی بازارهای نوظهور	۱۰۳
۱-۲۰ جهان بدهی	۱۰۴
۲-۲۰ تاریخچه عملکرد بدهی بازارهای نوظهور	۱۱۱
۳-۲۰ اوراق قرضه بردهی	۱۱۶
۴-۲۰ نکول‌ها، تبدیل‌ها، تبدیل ساختارها، مصالحه‌ها و شکایات	۱۲۴
۵-۲۰ مشتقات	۱۴۱
۶-۲۰ اسناد مرتبط با اعتبار (CLN) ها	۱۴۴
۷-۲۰ روش‌های ارزش‌گذاری	۱۴۶
۸-۲۰ نتیجه‌گیری	۱۴۸
۹-۲۰ انواع اوراق قرضه بردهی	۱۴۹
فصل ۲۱ صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس با درآمد ثابت	۱۵۳
۱-۲۱ ویژگی‌های سرمایه‌گذاری	۱۵۵
۲-۲۱ مدیریت ETF با درآمد ثابت	۱۶۵
۳-۲۱ مشخصات و نحوه عملکرد ETF با درآمد ثابت	۱۶۶
۴-۲۱ رفتار معاملاتی: نگاهی دقیق‌تر به صرف‌ها و تنزیل‌ها	۱۷۶
۵-۲۱ نکات کلیدی	۱۸۱
فصل ۲۲ اوراق قرضه تحت پوشش	۱۸۳
۱-۲۲ اوراق قرضه تحت پوشش: از اروپا تا بخش‌های دیگر جهان	۱۸۵
۲-۲۲ درک اوراق قرضه تحت پوشش	۱۸۶
۳-۲۲ ساختار اوراق قرضه تحت پوشش	۱۸۸

۱۹۷	۲۲-۴ دارایی‌های پوششی و تقویت‌های اعتبار
۱۹۷	۲۲-۵ عدم تطابق‌های دارایی/بدهی و ریسک نقدینگی
۲۰۰	۲۲-۶ رتبه‌بندی اوراق قرضه تحت پوشش
۲۰۱	۲۲-۷ اوراق قرضه تحت پوشش و تبدیل دارایی به اوراق
۲۰۴	۲۲-۸ حسابداری اوراق قرضه تحت پوشش
۲۰۵	۲۲-۹ نکات کلیدی
۲۰۷	فصل ۲۳ سهام ممتاز غیرقابل تبدیل
۲۱۰	۲۳-۱ انتشار سهام ممتاز
۲۱۳	۲۳-۲ اوراق ممتاز تراست
۲۱۴	۲۳-۳ رتبه‌بندی سهام ممتاز
۲۱۵	۲۳-۴ رسیدگی لیاقتی ردهای سهام
۲۱۶	۲۳-۵ نکات کلیدی
۲۱۷	فصل ۲۴ مروری بر وام‌های مسکن و بدهی به بدهکار آن
۲۱۸	۲۴-۱ تعریف و شرایط محصول
۲۲۶	۲۴-۲ سازوکار وام‌های رهنی
۲۳۲	۲۴-۳ صنعت وام رهنی
۲۳۹	۲۴-۴ تولید نرخ‌های وام رهنی
۲۴۹	۲۴-۵ ریسک‌های محصولات وام رهنی
۲۵۸	۲۴-۶ نکات کلیدی
۲۵۹	فصل ۲۵ اوراق بهادار آژانس‌های دولتی با پشتوانه وام رهنی
۲۶۰	۲۵-۱ وام‌های رهنی مسکن
۲۶۶	۲۵-۲ تاریخچه بازار ثانویه وام رهنی
۲۶۹	۲۵-۳ برنامه‌های مجموعه آژانس
۲۷۴	۲۵-۴ ویژگی‌های مبادلاتی
۲۸۲	۲۵-۵ پیش‌پرداخت و رفتار جریان نقدی
۲۸۳	۲۵-۶ روش‌های پیش‌پرداخت
۲۸۵	۲۵-۷ منابع پیش‌پرداخت
۲۹۳	۲۵-۸ مدل‌های پیش‌پرداخت

۲۹۴	۹-۲۵ ارزش گذاری
۲۹۹	۱۰-۲۵ نکات کلیدی
۳۰۱	فصل ۲۶ تعهدات وام رهنی ضمانت شده آژانس
۳۰۲	۱-۲۶ بازار CMO
۳۰۳	۲-۲۶ دلایل وجود CMO ها
۳۰۵	۳-۲۶ انواع شاخه های CMO
۳۳۴	۴-۲۶ CMO های آژانس در مقابل CMO های غیر آژانس
۳۳۴	۵-۲۶ تحلیل CMO آژانس
۳۴۶	۶-۲۶ نکات میدی
۳۴۹	فصل ۲۷ تأثیر ویژگی های اوراق قرضه CMO PAC آژانسی بر عملکرد
۳۵۱	۱-۲۷ ساختار زمان بازده CMO
۳۵۴	۲-۲۷ مهارها و وثیقه
۳۵۶	۳-۲۷ اثر متقابل مهارها و وثیقه
۳۶۰	۴-۲۷ حرکت مهار PAC
۳۶۱	۵-۲۷ وقتی PAC تقض می شود
۳۶۲	۶-۲۷ پنجره
۳۶۵	۷-۲۷ قفل
۳۶۷	۸-۲۷ آیا یک Z در معامله وجود دارد؟
۳۷۰	۹-۲۷ اثر ساختارهای JUMP-Z و VADM روی اوراق قرضه PAC
۳۷۱	۱۰-۲۷ اولویت دریافت جریان های نقدی اضافی
۳۷۳	۱۱-۲۷ هزینه های انتخاب ویژگی های PAC
۳۸۱	۱۲-۲۷ نکات کلیدی
۳۸۳	فصل ۲۸ اوراق قرضه Z در CMO آژانس ها
۳۸۵	۱-۲۸ ساختار تجمعی ساده
۳۸۹	۲-۲۸ چگونگی تعامل Z با سایر اوراق قرضه در این ساختار
۳۹۲	۳-۲۸ CMO های دارای PAC و یک ورقه قرضه Z
۳۹۵	۴-۳۸ عملکرد اوراق قرضه Z
۳۹۷	۵-۲۸ تفریح بیشتر با اوراق قرضه تجمعی

۳۹۸	۲۸-۶ PAC Z ها.....
۳۹۹	۲۸-۷ ساختارهایی با بیش از یک ورقه قرضه Z.....
۴۰۶	۲۸-۸ نکات کلیدی.....
۴۰۷	فصل ۲۹ اوراق قرضه حمایتی با برنامه زمانبندی در معاملات CMO آژانسی.....
۴۰۹	۲۹-۱ مبانی اوراق قرضه حمایتی.....
۴۱۴	۲۹-۲ اوراق قرضه حمایتی TAC.....
۴۱۹	۲۹-۳ TAC های معکوس.....
۴۲۳	۲۹-۴ اوراق قرضه PAC لایه‌ای.....
۴۲۶	۲۹-۵ خلاصه نوانات میانگین عمر.....
۴۲۷	۲۹-۶ نکات کلیدی.....
۴۲۹	فصل ۳۰ اوراق بهادار تفکیک شده با پشتوانه رهنی.....
۴۳۱	۳۰-۱ مرور بازار SIVBS.....
۴۳۵	۳۰-۲ خصوصیات سرمایه‌گذاری.....
۴۴۷	۳۰-۳ نکات کلیدی.....
۴۴۹	فصل ۳۱ اوراق بهادار اقامتی غیرآژانسی با پشتوانه رهنی.....
۴۵۱	۳۱-۱ مرور بازار.....
۴۵۹	۳۱-۲ وثیقه.....
۴۷۱	۳۱-۳ ساختار سرمایه.....
۴۸۳	۳۱-۴ بازار مسکن.....
۴۸۷	۳۱-۵ اصلاح وام رهنی.....
۴۸۹	۳۱-۶ تحلیل ارزش نسبی و ریسک.....
۴۹۳	۳۱-۷ نکات کلیدی.....
۴۹۵	فصل ۳۲ اوراق بهادار با پشتوانه وام رهنی تجاری.....
۴۹۸	۳۲-۱ مجموعه وثیقه.....
۵۰۹	۳۲-۲ ساختار تراست CMBS.....
۵۱۲	۳۲-۳ شرکت‌کنندگان معامله.....
۵۱۴	۳۲-۴ ویژگی‌های معامله.....

۵۱۹	 توسعه بازار	۵-۳۲
۵۲۰	 مدل سازی	۶-۳۲
۵۲۴	 نکات کلیدی:	۷-۳۲
۵۲۵	 فصل ۳۳ اوراق بهادار با پشتوانه دارایی کارت اعتباری	
۵۲۶	 تبدیل مطالبات کارت اعتباری به اوراق بهادار	۱-۳۳
۵۳۴	 چرخه عمر ABS کارت اعتباری	۲-۳۳
۵۳۸	 تخصیص های جریان نقد	۳-۳۳
۵۴۲	 ملاحظات اعتباری و سرمایه گذاری	۴-۳۳
۵۵۲	 نکات کلیدی	۵-۳۳

www.ketab.ir

پیش‌گفتار مترجمان

با گسترش روزافزون علوم مالی در ایران، تقاضا و تمایل به روش‌های جدید تأمین مالی دستخوش تغییرهای در خور توجهی شده است. در بستر تلاش برای طراحی و استفاده از ابزارهای مالی مختلف و تطبیق آن‌ها با قوانین و سایر الزام‌های کشور، تسلط و دانش کافی در مورد تاریخچه، گستردگی و مسائل مختلف مربوط به این ابزارها، ضروری است. یکی از مهم‌ترین بخش‌ها در بازارهای مالی، بخش اوراق بهادار با درآمد ثابت هستند که سابقه آن‌ها در دنیای تجارت به قرن‌ها پیش بازمی‌گردد و مقالات، کتب و پژوهش‌های متعددی در این زمینه ارائه شده است. با این وجود در ایران، تحقیقات و تألیفات کافی در باب اوراق بهادار با درآمد ثابت وجود نداشته و در زمینه تربید بهره‌برداری صحیح و کسب دانش موفقیت‌های چشمگیری به دست نیامده است.

فقدان کتاب مرجع تخصصی، کامل و جامع در زمینه اوراق بهادار با درآمد ثابت، ضرورت و نیاز به ترجمه و تألیف این اثر را نشان می‌دهد. این کتاب، رویکردی دقیق و مشتمل بر تمامی جنبه‌های مرتبط با این ابزارها را ارائه کرده و خواننده را در صورت مطالعه این کتاب به درک عمیقی از سازوکارهای یکی از مهم‌ترین بخش‌های بازار سرمایه، یعنی اوراق بهادار با درآمد ثابت دست خواهد یافت.

کتاب اوراق بهادار با درآمد ثابت، به همت فرانک جی فیوزی، استاد دانشگاه آمریکایی و با همکاری نویسندگان و محققان مختلف جمع‌آوری شده و مشتمل بر ۷۱ فصل است. نسخه اولیه آن در سال ۱۹۸۳ میلادی به چاپ رسیده و کتاب حاضر، هشتمین ویرایش این اثر در سال ۲۰۱۲ میلادی منتشر شده است. این کتاب، معرفی طیف وسیعی از محصولات با درآمد ثابت و راهبردهای مدیریت پرتفوی با درآمد ثابت را ارائه می‌دهد. هدف این کتاب بررسی جامع ابزارهای نوین برای تحلیل، ارزش‌گذاری و مدیریت ابزارهای درآمد ثابت است. می‌توان اذعان داشت که این کتاب به مثابه یک دایره‌المعارف اوراق بدهی تلقی می‌شود.

به رغم آن که نسخه ترجمه شده این کتاب، به عنوان ویرایش هشتم در سال ۲۰۱۲ میلادی منتشر شده است ولی نو بودن مباحث مطرح شده و همچنین کاربردهای عملی آن برای استفاده کنندگان در بخش های پژوهشی و کاربردی بازار بدهی از مهم ترین نکات مثبت کتاب پیش رو می باشد.

ویرایش هشتم کتاب اوراق بهادار با درآمد ثابت فرانک فیوزی را می توان از لحاظ پوشش موضوعی به ۱۰ بخش کلی تقسیم کرد. بخش اول، شامل فصول ۱ تا ۸، پیش زمینه ای از اوراق بهادار با درآمد ثابت، شامل مرور انواع بازارها و ویژگی های اوراق، ریسک های مرتبط با آن، شاخص های بازار، اوراق قرضه، معاملات الکترونیک، قیمت گذاری اوراق قرضه و ریسک و ساختار نرخ بهره ارائه می دهد. بخش دوم، شامل فصول ۹ تا ۲۳، به معرفی جامع انواع اوراق بهادار دولتی و شرکتی می پردازد. بخش سوم، محصولات ضمانت شده از جمله اوراق بهادار با پشتوانه رهنی و اوراق بهادار با پشتوانه کارت اعتباری را ارائه می کند که در فصول ۲۴ تا ۳۵ پوشش داده شده است. ساختارهای زمانی نرخ های بهره، فصول ۳۶ تا ۳۹ کتاب است. بخش پنجم کتاب از فصول ۴۰ تا ۴۲، به انواع مدل های ارزش یابی اوراق قرضه می پردازد. ریسک اعتباری، به طور گسترده از فصول ۴۳ تا ۴۵ تحت پوشش قرار گرفته است. بخش هفتم، مدل های ریسک چندعاملی را ارائه می کند که در قالب فصول ۴۶ تا ۴۸ ارائه شده است. فصول ۴۹ تا ۵۸، به طور گسترده، مسئله مدیریت پرتفوی انواع اوراق قرضه را مورد بررسی قرار می دهد. بخش نهم، شامل فصول ۵۹ تا ۶۸ به ابزارهای مشتقه و مدل های مرتبط با آنها می پردازد. بخش پایانی کتاب از فصول ۶۹ تا ۷۱، مباحث ارزیابی عملکرد و تحلیل تخصیص بازده را تحت پوشش قرار می دهد.

امیدواریم این کتاب بتواند در زمینه گسترش علوم مالی و افزایش دانش فعالان بازار سرمایه و دانشگاهیان علاقمند به بازار اوراق بدهی در کشور گامی اساسی بردارد و خلأ تئوریک موجود در این زمینه را تا حد زیادی پوشش دهد.

شرکت تأمین سرمایه امید

حبیب رضا حدادی