

۲۰۳۶۱۱۱

کتاب

اوراق بهادار با درآمد ثابت

جلد اول

فراک جی. فیوزی
استیون م. مان

مترجمان:

دکتر فریدون رهنمای رودپشتی

حبیب رضا حدادی

www.ketab.ir



- کتاب جامع اوراق بهادار با درآمد ثابت - جلد اول
- رالف: فرانک جی. فیوزی، استیون وی. مان
 - مترجم: دکتر فریدون رهنمای رودپشتی با همکاری حبیبرضا حدادی
 - نشر: انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس
 - چاپ نخست: ۱۳۹۷
 - شمارگان: ۷۰۰ نسخه
 - قیمت: ۱۰۰۰ ریال
 - قیمت دوره: ۴۰۰۰ ریال
 - شابک دوره: ۹۷۸-۶۰۰-۷۷۸۷۲-۶۲-۴
 - شابک جلد اول: ۹۷۸-۶۰۰-۷۷۸۷۲-۶۱-۱
 - چاپ و صحافی: موسسه چاپ و انتشارات عروج

همه حقوق محفوظ است. متعلق به ناشر است.

عنوان و نام پدیدآور: اوراق بهادار با درآمد ثابت / اورپل / فرانک جی. فیوزی، استیون وی. مان؛
مترجمان: فریدون رهنمای رودپشتی، حبیبرضا حدادی
مشخصات نشر: تهران: شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس، ۱۳۹۷. مشخصات ظاهری: ۵ ج.
شابک: ج ۱: ۹۷۸-۶۰۰-۷۷۸۷۲-۶۱-۱؛ ج ۲: ۹۷۸-۶۰۰-۷۷۸۷۲-۶۲-۴؛ ج ۳: ۹۷۸-۶۰۰-۷۷۸۷۲-۶۳-۵؛ ج ۴: ۹۷۸-۶۰۰-۷۷۸۷۲-۶۴-۶؛ ج ۵: ۹۷۸-۶۰۰-۷۷۸۷۲-۶۵-۹
وضعیت فهرست نویسی: فیبا
یادداشت: عنوان اصلی: The Handbook of fixed income securities, 8th ed. c2012.
- مترجم جلد دوم سیدمحمد مهدی بهشتی زاده.
- مترجم جلد چهارم پیمان تاتانی.
- مترجم جلد پنجم احسان مسکری، یروژجانی.
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 ج.، ۱۹۴۸ - م. ویراستار / Fabozzi, Frank J.
مان، استیون وی.، ۱۹۵۹ - م. ویراستار / Mann, Steven V.
رهنمای رودپشتی، فریدون، ۱۳۴۲ - مترجم / Rahnamay Roodposhti, Fraydoon
حدادی، حبیبرضا، ۱۳۴۶ - مترجم
شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس
Company Information Exchange Services. Publication Exchange /
رده بندی کنگره: ۱۳۹۷ / ۸۸۸ / HG۴۶۵۱
رده بندی دیویی: ۳۳۲ / ۶۳۲ / ۰۴۴
شماره کتابشناسی ملی: ۵۵۸۱۸۹۶

فهرست مطالب

۱	 سخن ناشر
۳	 پیش‌گفتار مترجمان
۵	 پیش‌گفتار انجمن مهندسی مالی ایران
۷	 پیش‌گفتار ارزش آفرینان خلاق کاسپین
۹	 فصل ۱ مروری بر انواع و ویژگی‌های اوراق بهادار با درآمد ثابت
۹	 ۱-۱ اوراق قرضه
۳۲	 ۲-۱ سهام ممتاز
۳۴	 ۳-۱ اوراق بهادار با پستوانه هیپوتک
۳۶	 ۴-۱ اوراق بهادار تجاری با پشتوانه وام‌های
۳۷	 ۵-۱ اوراق بهادار با پشتوانه دارایی
۳۷	 ۶-۱ اوراق قرضه پوشش داده شده
۳۸	 ۷-۱ نکات کلیدی
۴۱	 فصل ۲ ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت
۴۳	 ۱-۲ ریسک نرخ بهره
۴۶	 ۲-۲ ریسک سرمایه‌گذاری مجدد
۴۶	 ۳-۲ ریسک بازخرید/پیش‌پرداخت
۴۸	 ۴-۲ ریسک اعتباری
۵۲	 ۵-۲ ریسک تورم یا قدرت خرید
۵۲	 ۶-۲ ریسک نقدشوندگی
۵۵	 ۷-۲ ریسک نرخ ارزش
۵۵	 ۸-۲ ریسک نوسانات

۵۶	۹-۲ ریسک سیاسی یا قانونی.....
۵۷	۱۰-۲ ریسک رویداد.....
۵۸	۱۱-۲ ریسک حوزه.....
۵۸	۱۲-۲ سایر ریسک‌ها.....
۵۹	۱۳-۲ ابزارهای آماری ریسک پرتفوی اوراق: انحراف معیار، چولگی و کشیدگی.....
۶۰	۱۴-۲ ریسک خطای ردیابی.....
۶۲	۱۵-۲ نکات کلیدی.....
۶۳	فصل ۳ شاخص‌های بازار اوراق قرضه
۶۴	۱-۳ کاربردها، شاخص‌های اوراق قرضه.....
۶۶	۲-۳ ایجاد و نگهداری یک شاخص اوراق قرضه.....
۶۸	۳-۳ توصیف شاخص‌ها، - یگزین اوراق قرضه.....
۷۷	۴-۳ ویژگی‌های ریسک بازار.....
۸۳	۵-۳ روابط همبستگی.....
۸۹	۶-۳ نکات کلیدی.....
۹۱	فصل ۴ معاملات الکترونیک در بازارهای درآمد ثابت
۹۱	۱-۴ رشد کلی بازار اوراق قرضه.....
۹۳	۲-۴ پیشرفت معاملات الکترونیک.....
۹۸	۳-۴ تأثیر الزامات قانونی.....
۱۰۰	۴-۴ انتقال به یک مدل درآمد کارگزار - معامله‌گر مبتنی بر سازهرد.....
۱۰۲	۵-۴ دنیای پلتفرم‌های معاملات الکترونیک.....
۱۰۶	۶-۴ فن‌آوری‌های کنونی.....
۱۰۹	۷-۴ داده‌های بازار و تجمیع ECN‌های با درآمد ثابت.....
۱۱۰	۸-۴ مشارکت در بازار درآمد ثابت - خرد.....
۱۱۱	۹-۴ دسترسی خرد به اوراق قرضه خصوصی.....
۱۱۷	۱۰-۴ قیمت‌گذاری اوراق با درآمد ثابت.....

۱۱۹	۱۱-۴ نکات کلیدی.....
۱۲۱	فصل ۵ متغیرهای اقتصاد کلان و بازار اوراق قرضه شرکتی.....
۱۲۲	۱-۵ اقتصاد کلان.....
۱۲۸	۲-۵ سودهای شرکتی.....
۱۲۹	۳-۵ نرخهای بهره.....
۱۲۹	۴-۵ بانک مرکزی.....
۱۳۲	۵-۵ مفروضات مهم.....
۱۳۶	۶-۵ منحنی بازده.....
۱۴۰	۷-۵ منحنی شکاف.....
۱۴۲	۸-۵ ادواری بودن شکافهای اعتباری.....
۱۴۶	۹-۵ رکود تورمی.....
۱۴۷	۱۰-۵ همبستگی و اختلا سرایه.....
۱۵۲	۱۱-۵ نکات کلیدی.....
۱۵۵	فصل ۶ قیمت‌گذاری، معیارهای بازده و بازه کل اوراق قرضه.....
۱۵۶	۱-۶ قیمت‌گذاری اوراق قرضه.....
۱۷۶	۲-۶ معیارهای متداول بازده.....
۱۹۵	۳-۶ تحلیل بازده کل.....
۲۰۶	۴-۶ نکات کلیدی.....
۲۰۷	فصل ۷ اندازه‌گیری ریسک نرخ بهره.....
۲۰۸	۱-۷ رویکرد ارزیابی کامل.....
۲۱۶	۲-۷ ویژگی‌های نوسانات قیمت اوراق قرضه.....
۲۲۹	۳-۷ دیرش.....
۲۳۹	۴-۷ دیرش اصلاح شده در مقابل دیرش مؤثر.....
۲۴۹	۵-۷ تحذب.....
۲۶۹	۶-۷ ارزش قیمتی یک صدم درصد.....

۲۷۱	۷-۷ اهمیت نوسانات بازده.....
۲۷۴	۷-۸ نکات کلیدی.....
۲۷۷	فصل ۸ ساختار نرخ بهره.....
۲۷۸	۸-۱ نرخ بهره پایه.....
۲۷۸	۸-۲ صرف ریسک.....
۲۸۳	۸-۳ ساختار زمانی نرخ بهره.....
۳۰۶	۸-۴ نکات کلیدی.....
۳۰۹	فصل ۹ اوراق خزانه ایالات متحده.....
۳۱۰	۹-۱ انواع اوراق بهادار.....
۳۱۲	۹-۲ بازار اولیه.....
۳۱۸	۹-۳ بازار ثانویه.....
۳۲۶	۹-۴ اوراق بهادار سرمایه بازار کوپن.....
۳۲۸	۹-۵ تشکر و قدردانی.....
۳۲۸	۹-۶ نکات کلیدی.....
۳۳۱	فصل ۱۰ اوراق بدهی آژانس‌های دولتی.....
۳۳۲	۱۰-۱ مرور بازار بدهی آژانس‌های دولتی.....
۳۳۷	۱۰-۲ انواع اوراق بدهی آژانس‌های دولتی.....
۳۴۲	۱۰-۳ بازار اولیه.....
۳۴۵	۱۰-۴ بازار ثانویه.....
۳۴۵	۱۰-۵ انتشار بدهی آژانس‌های دولتی.....
۳۴۷	۱۰-۶ نهادهای ناشر.....
۳۵۰	۱۰-۷ ناشران فعال بزرگ.....
۳۵۳	۱۰-۸ ناشران فعال کوچک‌تر.....
۳۵۴	۱۰-۹ ناشران غیرفعال و GSE‌های تازه از دور خارج شده.....
۳۵۷	۱۰-۱۰ تشکر و قدردانی.....

۳۵۷	۱۰-۱۱ نکات مهم.....
۳۵۹	فصل ۱۱ اوراق قرضه شهرداری.....
۳۶۳	۱-۱۱ ویژگی های اوراق بهادار شهرداری.....
۳۶۶	۲-۱۱ انواع تعهدات شهرداری.....
۳۸۳	۳-۱۱ رتبه بندی اعتباری تجاری اوراق قرضه شهرداری.....
۳۹۲	۴-۱۱ بیمه اوراق قرضه شهرداری.....
۳۹۳	۵-۱۱ روش های ارزش گذاری.....
۳۹۶	۶-۱۱ مقررات مالیاتی مؤثر بر اوراق قرضه شهرداری.....
۴۰۱	۷-۱۱ روابط بازره در بازار اوراق قرضه شهرداری.....
۴۰۴	۸-۱۱ بازار های اولیه و ثانویه.....
۴۰۷	۹-۱۱ شاخص های اوراق قرضه.....
۴۰۸	۱۰-۱۱ بیانیه رسمی.....
۴۰۹	۱۱-۱۱ مقررات بازار اوراق بهادار شهرداری.....
۴۱۴	۱۲-۱۱ نکات کلیدی.....
۴۱۷	فصل ۱۲ اوراق قرضه شرکتی.....
۴۱۸	۱-۱۲ متولی شرکت.....
۴۲۰	۲-۱۲ برخی از اصول اوراق قرضه.....
۴۲۷	۳-۱۲ تضمین اوراق قرضه.....
۴۳۷	۴-۱۲ سازوکارهای جایگزین برای بازخرید دیون قبل از سررسید.....
۴۴۹	۵-۱۲ ریسک اعتباری.....
۴۵۳	۶-۱۲ ریسک رویداد.....
۴۵۷	۷-۱۲ اوراق قرضه پربازده.....
۴۶۲	۸-۱۲ نرخ های نکول و نرخ های بازیابی.....
۴۶۵	۹-۱۲ اسناد میان مدت.....
۴۶۷	۱۰-۱۲ نکات کلیدی.....

فصل ۱۳ وام‌های اهرمی	۴۷۱
۱-۱۳ وام‌های بانکی سندیکایی	۴۷۲
۲-۱۳ ساختار وام	۴۷۵
۳-۱۳ شرایط وام	۴۷۶
۴-۱۳ نرخ‌های بازبایی	۴۷۹
۵-۱۳ بازارهای ثانویه	۴۸۱
۶-۱۳ نکات کلیدی	۴۸۴
فصل ۱۴ اوراق بهادار قابل تبدیل و کاربردهای سرمایه‌گذاری آنها	۴۸۷
۱-۱۴ ویژگی‌های اصلی اوراق بهادار قابل تبدیل و شرایط کلیدی	۴۸۸
۲-۱۴ مروری بر ارزش‌گذاری و معیارهای ریسک اوراق قرضه قابل تبدیل	۴۹۵
۳-۱۴ سرمایه‌گذاران اولیه در اوراق قرضه قابل تبدیل	۵۰۱
۴-۱۴ انگیزه‌های اشخاص اوراق بهادار قابل تبدیل	۵۰۶
۵-۱۴ نکات کلیدی	۵۰۹
فصل ۱۵ اسناد ساختاریافته و اسناد مرتبط با اعتبار	۵۱۱
۱-۱۵ اسناد ساختاریافته	۵۱۳
۲-۱۵ اسناد مرتبط با اعتبار	۵۳۳
۳-۱۵ نکات کلیدی	۵۴۵
فصل ۱۶ ابزارهای بازار پول خصوصی	۵۴۷
۱-۱۶ اوراق تجاری	۵۴۸
۲-۱۶ پذیرش بانکی	۵۵۳
۳-۱۶ CD های قابل مذاکره بزرگ	۵۵۷
۴-۱۶ توافقات بازخرید	۵۶۲
۵-۱۶ وجوه فدرال	۵۷۱
۶-۱۶ نکات کلیدی	۵۷۳

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 قرن پیش می‌گردد 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 تولید 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 نه‌اندک 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 فبوزی، دانشمند مالی آمریکایی و با همکاری نویسندگان و محققان مختلف جمع‌آوری شده و مشتمل بر ۱۱ 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.

به‌رغم آن که نسخه ترجمه‌شده این کتاب، به عنوان ویرایش هشتم در سال ۲۰۱۲ میلادی منتشر شده است ولی نو بودن مباحث مطرح‌شده و همچنین کاربردهای عملی آن برای استفاده‌کنندگان در بخش‌های پژوهشی و کاربردی بازار بدهی از مهم‌ترین نکات مثبت کتاب پیش‌رو می‌باشد.

ویرایش هشتم کتاب اوراق بهادار با درآمد ثابت فرانک فبوزی را می‌توان از لحاظ پوشش موضوعی به ۱۰ بخش کلی تقسیم کرد. بخش اول، شامل فصول ۱ تا ۸، پیش‌زمینه‌ای از اوراق بهادار با درآمد ثابت، شامل مرور انواع بازارها و ویژگی‌های اوراق، ریسک‌های مرتبط با آن، شاخص‌ها، بازار اوراق قرضه، معاملات الکترونیک، قیمت‌گذاری اوراق قرضه و ریسک و ساختار نرخ بهره ارائه می‌دهد. بخش دوم، شامل فصول ۹ تا ۲۳، به معرفی جامع انواع اوراق بهادار دولتی و شرکتی می‌پردازد. بخش سوم، محصولات ضمانت‌شده از جمله اوراق بهادار با پشتوانه رهنی و اوراق با پشتوانه کارت اعتباری را ارائه می‌کند که در فصول ۲۴ تا ۳۵ پوشش داده شده است. ساختارهای زمان، نرخ‌های بهره، فصول ۳۶ تا ۳۹ کتاب است. بخش پنجم کتاب از فصول ۴۰ تا ۴۲، به انواع مدل‌های ارزش‌یابی اوراق قرضه می‌پردازد. ریسک اعتباری، به طور گسترده از فصول ۴۳ تا ۵۷ تحت پوشش قرار گرفته است. بخش هفتم، مدل‌های ریسک چندعاملی را ارائه می‌کند 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 می‌دهد. بخش نهم، شامل فصول ۵۹ تا ۶۸ به ابزارهای مشتقه و ریسک‌های مرتبط با آن‌ها می‌پردازد. بخش پایانی کتاب از فصول ۶۹ تا ۷۱، مباحث ارزیابی عملکرد و تحلیل تخصیص بازده را تحت پوشش قرار می‌دهد.

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 خلاء تئوریک موجود در این زمینه را تا حد زیادی پوشش دهد.

شرکت تأمین سرمایه امید

حبیب‌رضا حدادی