

اوراق بهادر با درآمد ثابت

جلد پنجم

فراک جی. فیوزی
استین ای. مان

مترجمان:

دکتر فریدون رهنمای رودپشتی

احسان عسکری فیروزجایی

www.ketab.ir



انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس
دفتر: تهران، خیابان حافظ، نرسیده به جمهوری، بن بست ازهری، شماره ۱۰
تلفن: ۶۴۰۸۴۰۰۰
نمایندگان و فروشگاه: تهران، میدان ونک، خیابان ملاصدرا، شماره ۲۵
تلفن: ۶۴۰۸۴۹۲۴
www.boursepub.ir
ایرانامه: info@boursepub.ir



■ چاپ و صحافی: موسسه اب انتشارات عروج

همه حقوق محفوظ و متعلق به ناشر است.

عنوان و نام پدیدآور: اوراق بهادار با درآمد ثابت / [ترجمه از] جی. فبوزی، استیون وی. مان؛ مترجمان: فریدون رهنمای رودبشتی، سیدرضا حدادی.

مشخصات نشر: تهران: شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس، انتشارات بوس، ۱۳۹۷. مشخصات ظاهری: ۵ ج.

شایک: ۱. ج: ۱-۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۱-۸؛ ۲. ج: ۸-۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۳-۸

1-600-7872-65-9 : 5.7 : 978-600-7872-64-2 : 4.7

وضعیت فهرست نویسی: فیفا

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

- مترجم جلد دوم سید محمد مهدی بهشتی زاده.

- مترجم جلد چہارم پیمان تاتائی۔ - مترجم جلد پنجم احسان علی - پروانی۔

ج ۲- ۵ (چاپ اول : ۱۳۹۷) (فیبا).

موضوع: ۱. اوراق قرضہ / Bonds ۲. سهام ممتاز / Preferred stocks ۳. منڈی بازار کے فنڈ / Money market funds ۴. منڈی

۴. صندوق های پول / Money market funds / ۵. اوراق بهادار درآمد ثابت / Fixed-income securities /

Fixed-income securities / فیکسڈ انکم سیکیورٹیز

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

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

Rahnamay Roodposhti, Fraydoon / مترجم، ۱۳۴۲ -

جلاد،، حسب رضا، ۱۳۴۶ س متح

شیرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس

Company Information Exchange Services. Publication Exchange /

ده‌بندی، کنگره: ۱۳۹۷ الف/۴۶۵ HG

دہلی، دور: ۳۳۶/۶۳۲۰۴۴

شماره کاشناب : ۵۵۸۱۸۹۶

فهرست مطالب

۱	 سخن ناشر
۳	 پیش گفتار مترجمان
۵	 پیش گفتار انجمن مهندسان مشاور ایران
۷	 پیش گفتار ارزش آفرینان خلایک اسپین
۹	 فصل ۶۲ سواب‌ها و سوابش‌های نرخ بهره
۱۰	 ۶۲-۱ تعریف سواب نرخ بهره
۱۳	 ۶۲-۲ تفسیر موقعیت سواب
۱۷	 ۶۲-۳ واژه‌شناسی، رسوم و مظنه‌های بازار
۲۰	 ۶۲-۴ ارزش‌گذاری سواب‌های نرخ بهره
۳۸	 ۶۲-۵ ارزش‌گذاری سواب
۴۵	 ۶۲-۶ عوامل تعیین‌کننده اصلی شکاف‌های سواب
۵۰	 ۶۲-۷ سواب‌های نرخ بهره غیرعمومی
۵۵	 ۶۲-۸ فسخ یک سواب
۵۶	 ۶۲-۹ ریسک اعتباری
۵۷	 ۶۲-۱۰ سوابش‌ها
۶۲	 ۶۲-۱۱ نکات کلیدی

فصل ۶۳ ارزش‌یابی سواب‌های نرخ بهره و سواپشن‌ها	۶۵
۶۳-۱ ارزش‌گذاری سواب با استفاده از رویکرد شبکه‌ای	۶۷
۶۳-۲ سواب با شروع آتی	۷۸
۶۳-۳ ارزش‌یابی سواپشن‌ها	۸۳
۶۳-۴ ارزش‌گذاری سواب‌های پایه و سواب‌های مبتنی بر نرخ بهره غیر لایبور	۸۷
۶۳-۵ عوامل تأثیرگذار بر ارزش‌یابی سواب	۹۴
۶۳-۶ نکات کلیدی	۹۷
فصل ۶۴ مبانی اختیارات نرخ بهره	۹۹
۶۴-۱ طرز کار اختیارات	۱۰۰
۶۴-۲ استراتژی‌های اختیار - تجدید ساختار گراف سود/زیان	۱۲۱
۶۴-۳ استراتژی‌های کلید استیاب	۱۲۳
۶۴-۴ استراتژی‌های عملی پر تفویض	۱۲۸
۶۴-۵ نوسان‌پذیری	۱۳۳
۶۴-۶ نکات کلیدی	۱۳۷
فصل ۶۵ قراردادهای سقف و کف نرخ بهره	۱۳۹
۶۵-۱ تعریف سقف و کف	۱۴۰
۶۵-۲ ابزارهای ترکیبی	۱۴۳
۶۵-۳ کاربردهای بالقوه سقف و کف	۱۴۴
۶۵-۴ کپلت و فلورلت	۱۴۵
۶۵-۵ نگاهی به کف‌ها و سقف‌های معاملاتی	۱۴۸
۶۵-۶ نکات کلیدی	۱۶۱
فصل ۶۶ مشتقات اعتباری	۱۶۳
۶۶-۱ سیر تکامل بازار اوراق مشتقه اعتباری	۱۶۴
۶۶-۲ سواب نکول اعتباری	۱۷۱
۶۶-۳ سازوکار CDS	۱۷۳

۱۷۹	۴-۶۶ رویدادهای اعتباری
۱۸۵	۵-۶۶ خط زمانی تسویه CDS
۱۹۷	۶-۶۶ شاخصهای CDS
۲۰۲	۷-۶۶ اهمیت بازار CDS
۲۰۴	۸-۶۶ نکات کلیدی
۲۰۷	فصل ۶۷ ارزشیابی و ریسک مشتقات اعتباری
۲۰۸	۱-۶۷ ارزشیابی CDS
۲۱۱	۲-۶۷ رابطه CLS با اوراق قرضه
۲۱۹	۳-۶۷ مدل
۲۲۸	۴-۶۷ قراردادهای حاوی وجود
۲۳۰	۵-۶۷ مدیریت ریسک
۲۳۹	۶-۶۷ ارزشیابی شاخص CDS
۲۴۳	۷-۶۷ نکات کلیدی
۲۴۵	فصل ۶۸ پوشش ریسک دنباله
۲۴۹	۱-۶۸ راهنمای گام به گام پوشش
۲۵۱	۲-۶۸ نیاز به پوشش
۲۵۷	۳-۶۸ مروری بر برخی از ریسکهای دنباله منتخب
۲۶۴	۴-۶۸ چالشهای عمومی پیش روی پوشش دهندگان
۲۷۷	۵-۶۸ پوششهای تأمین نشده (بیمه)
۲۸۵	۶-۶۸ پوششهای تأمین شده (معاملات آلفا)
۳۰۶	۷-۶۸ نکات کلیدی
۳۰۹	فصل ۶۹ اصول تخصیص عملکرد
۳۱۰	۱-۶۹ اصول تخصیص عملکرد
۳۱۶	۲-۶۹ ریاضیات تخصیص عملکرد
۳۲۸	۳-۶۹ کاربردهای تخصیص عملکرد

۳۵۲	.....	۶۹-۴ تخصیص عملکرد، به عنوان یک ابزار کیفیت داده
۳۵۴	.....	۶۹-۵ نکات کلیدی
۳۵۷	.....	فصل ۷۰ تخصیص عملکرد برای پرتفوی‌های اوراق بهادار با درآمد ثابت
۳۵۹	.....	۷۰-۱ تقسیم بازده
۳۷۲	.....	۷۰-۲ تفکیک عملکرد برتر
۳۷۴	.....	۷۰-۳ مدل مجموع بازده
۳۸۲	.....	۷۰-۴ مدل بازده افزوده
۳۹۵	.....	۷۰-۵ مان کا تحلیل
۴۰۱	.....	۷۰-۶ عوامل رهنی
۴۱۱	.....	۷۰-۷ انتخاب یا، مدل تخصیص مناسب
۴۱۳	.....	۷۰-۸ نکات کلیدی
۴۱۵	.....	فصل ۷۱ مباحث پیشرفته در تخصیص عملکرد
۴۱۶	.....	۷۱-۱ تخصیص چندارزی
۴۴۰	.....	۷۱-۲ مشتقات و اهرم
۴۵۲	.....	۷۱-۳ از نظریه تا عمل
۴۵۸	.....	۷۱-۴ نکات کلیدی

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 تأیید، 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 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، دانشمند مالی 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 و ریسک های بهره، فصول ۳۶ تا ۳۹ کتاب است. بخش پنجم کتاب از فصول ۴۰ تا ۴۲، به انواع مدل های ارزشیابی 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 کایف و رائل مربوط به 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 خلاء تئوریک موجود در این زمینه را تا حد زیادی پوشش دهد.

شرکت تأمین سرمایه امید

حبیب رضا حدادی