

۲۰۲۵ ۸۰۴
دکتر فریدون رهنمای رودپشتی

اوراق بهادار با درآمد ثابت

جلد چهارم

مرادک جی. فبوزی
استیون وی. مان

مترجمان:

دکتر فریدون رهنمای رودپشتی

پیمان تاتائی



انتشارات
بورس

انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس
دفتر: تهران، خیابان حافظ، نرسیده به جمهوری، بن بست ازهری، شماره ۱۰
تلفن: ۶۴۰۸۴۰۰۰
نمایشگاه و فروشگاه: تهران، میدان ونک، خیابان ملاصدرا، شماره ۲۵
تلفن: ۸۸۶۴۸۱۹۲، دورنگار: ۶۴۰۸۴۹۲۶
www.boursepub.ir
رایانامه: info@boursepub.ir



کتاب جامع اوراق بهادار با درآمد ثابت - جلد چهارم

- مؤلف: فرانک جی. فابوزی، استیون وی. مان
- ترجمه: دکتر فریدون رهنمای رودپشتی با همکاری بیمان تاتائی
- ناشر: انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس
- چاپ نخست: ۱۳۹۸
- شمارگان: ۱ نسخه
- قیمت: ۸۵۰/۰۰ ریال
- قیمت دوره: ۸۵۰/۰۰ ریال
- شابک دوره: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۱-۱-۴
- شابک جلد چهارم: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۴-۲
- چاپ و صحافی: موسسه چاپ و انتشارات موج

همه حقوق محفوظ و معلق به ناشر است.

عنوان و نام پدیدآور: اوراق بهادار با درآمد ثابت / اوروکس / فرانک جی. فابوزی، استیون وی. مان؛
مترجمان: فریدون رهنمای رودپشتی، حبیب رضا حدادی.
مشخصات نشر: تهران: شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس، ۱۳۹۷. مشخصات ظاهری: ۵ ج.
شابک: ج. ۱: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۱-۱-۴؛ ج. ۲: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۲-۸-۲؛ ج. ۳: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۳-۱-۴؛ ج. ۴: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۴-۲-۴؛ ج. ۵: ۹۷۸-۶۰۰-۷۸۷۲-۶۵-۹-۴.

وضعیت فهرست نویسی: فیا

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

- مترجم جلد دوم سید محمد مهدی بهشتی زاده.
- مترجم جلد چهارم بیمان تاتائی.
- مترجم جلد پنجم احسان اسکندری بانی.
- ج. ۲-۵ (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 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، حبیب رضا، ۱۳۴۶ - مترجم

شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس

Company Information Exchange Services. Publication Exchange /

رده بندی کنگره: ۱۳۹۷ / ۸۱۸ / ۴۶۵۱ / HG

رده بندی دیویی: ۳۳۲ / ۶۳۲۰ / ۴۴

شماره کتابشناسی ملی: ۵۵۸۱۸۹۶

فهرست مطالب

۱	 سخن ناشر
۳	 پیش‌گفتار مترجم مان
۵	 پیش‌گفتار انجمن مهندسی مالی ایران
۷	 پیش‌گفتار ارزش‌آفرینان حقایق کاسپین
۹	 فصل ۴۷
۹	 تحلیل ریسک با استفاده از مدل‌های درآمد ثابت چندعاملی
۱۰	 ۴۷-۱ رویکردهای به کار رفته برای تجزیه و تحلیل ریسک
۵۵	 ۴۷-۲ نکات کلیدی
۵۷	 فصل ۴۸
۵۷	 تحلیل ریسک با استفاده از مدل‌های درآمد ثابت چندعاملی
۶۵	 ۴۸-۱ ساده‌کردن فرض‌های یک جابه‌جایی کوچک
۸۳	 ۴۸-۲ نکات کلیدی
۸۷	 فصل ۴۹
۸۷	 مقدمه‌ای بر مدیریت پرتفوی اوراق قرضه
۸۸	 ۴۹-۱ مقدمه‌ای بر مدیریت پرتفوی اوراق قرضه
۹۲	 ۴۹-۲ نگاهی به رویکرد هسته/قمر
۹۴	 ۴۹-۳ چرا شاخص‌گذاری را انتخاب می‌کنیم؟
۹۹	 ۴۹-۴ کدام شاخص باید مورد استفاده قرار گیرد؟

۱-۵۰ موفقیت در اندازه‌گیری ۱۲۲

۲-۵۰ نکات کلیدی ۱۲۸

فصل ۵۰ ۱۳۱

مدیریت کمی پرتفوی‌های معیاربندی‌شده ۱۳۱

۱-۵۱ انتخاب و شخصی‌سازی مجموعه‌های معیار ۱۳۳

۲-۵۱ مسائل متنوع‌سازی در مجموعه‌های معیار ۱۴۳

۳-۵۱ تحلیل پرتفوی اوراق قرضه نسبت به مجموعه معیار ۱۵۱

۴-۵۱ الگوبرداری با ابزارهای نقدی: نمونه‌برداری طبقه‌ای ۱۶۳

۵-۵۱ کنترل ریسک مخفی ناشر در پرتفوی اوراق قرضه ۱۷۱

۶-۵۱ روش‌های کمی برای بهینه‌سازی پرتفوی ۱۷۶

۷-۵۱ نکات کلیدی ۱۸۲

فصل ۵۱ ۱۸۵

مدیریت پرتفوی اوراق قرضه اعتباری جهان ۱۸۵

۱-۵۲ تجزیه و تحلیل ارزش نسبی اعتبار ۱۹۱

۲-۵۲ تجزیه و تحلیل بازده کل ۱۹۷

۳-۵۲ تجزیه و تحلیل بازارهای اولیه ۱۹۸

۴-۵۲ نقدشوندگی و تحلیل معاملات ۲۰۲

۵-۵۲ تحلیل شکاف ۲۱۴

۶-۵۲ تجزیه و تحلیل منحنی اعتبار ۲۲۷

۷-۵۲ تحلیل اعتبار ۲۲۹

۸-۵۲ تخصیص دارایی / تغییر جهت حوزه ۲۳۰

۹-۵۲ نکات کلیدی ۲۳۳

فصل ۵۲	۲۳۵
عناصر مدیریت پرتفوی اوراق قرضه پربازده	۲۳۵
۱-۵۳ تجزیه و تحلیل اعتبار / اوراق بهادار پایین به بالا	۲۳۷
۲-۵۳ محرک‌های بالا به پایین بازار پربازده و ملاحظات کلان	۲۷۱
۳-۵۳ ملاحظات پرتفوی‌ها	۲۷۸
۴-۵۳ نکات کلیدی	۲۸۸
فصل ۵۳	۲۹۱
مدیریت پرتفوی اوراق قرضه بین‌المللی	۲۹۱
۱-۵۴ چشم‌انداز سرمایه‌گذاری بازار اوراق قرضه بین‌المللی	۲۹۳
۲-۵۴ اهداف سرمایه‌گذاری و بیانیه سیاست‌ها	۲۹۵
۳-۵۴ توسعه یک استراتژی پرتفوی اوراق قرضه	۳۰۵
۴-۵۴ منابع بازده اضافی	۳۰۹
۵-۵۴ رویکرد سرمایه‌گذاری بنیاد	۳۱۳
۶-۵۴ ساخت پرتفوی	۳۱۸
۷-۵۴ نکات کلیدی	۳۳۹
فصل ۵۴	۳۴۳
مدیریت گذار درآمد ثابت	۳۴۳
۱-۵۵ مبانی گذارهای درآمد ثابت	۳۴۵
۲-۵۵ معیارها و اهداف گذار	۳۵۰
۳-۵۵ مطالعه موردی مدیریت ریسک	۳۶۱
۴-۵۵ نکات کلیدی	۳۶۴
فصل ۵۵	۳۶۵
مدیریت ریسک شکاف پرتفوی‌های اعتباری با استفاده از معیار دیرش در شکاف	۳۶۵

۳۶۷	۱-۵۶ نیاز به معیاری جدید برای معرض شکاف اعتبار
۳۷۶	۲-۵۶ تصویر ریسک: پیش‌بینی نوسانات شکاف
۳۸۳	۳-۵۶ پوشش: پیش‌بینی حساسیت‌ها به تغییرات شکاف بازار
۳۸۸	۴-۵۶ الگوبرداری: ایجاد پرتفوی‌های اوراق قرضه‌ای که شاخص را دنبال می‌کنند
۳۹۵	۵-۵۶ ساخت پرتفوی اوراق قرضه: متنوع‌سازی بهینه ریسک ناشر
۴۰۱	۶-۵۶ مدل‌سازی: تعیین عوامل ریسک اعتباری
۴۰۵	۷-۵۶ نکات کلیدی
۴۰۷	فصل ۵۶
۴۰۷	اوراق سرمایه‌گذاری، در اوراق بهادار اعتباری ساختاریافته درمانده
۴۰۸	۱-۵۷ پیشینه
۴۱۰	۲-۵۷ ریسک اقتصادی (اعتباری) در مقابل ریسک مالی (اهرم)
۴۱۱	۳-۵۷ تحلیل اوراق بهادار اعتباری غیرآوانسی
۴۱۹	۴-۵۷ نکات کلیدی
۴۲۱	فصل ۵۷
۴۲۱	استراتژی درآمد ثابت صندوق پوششی
۴۲۲	۱-۵۸ سرمایه‌گذاری کلان
۴۳۲	۲-۵۸ استراتژی اعتباری مبتنی بر دارایی
۴۳۴	۳-۵۸ آربیتراژ ساختار سرمایه
۴۳۷	۴-۵۸ استراتژی اعتباری بلند/کوتاه
۴۳۹	۵-۵۸ درمانده
۴۴۱	۶-۵۸ معاملات مبنا
۴۴۳	۱-۵۸ آربیتراژ شاخص و معامله همبستگی
۴۴۶	۲-۵۸ نکات کلیدی

۴۴۹	فصل ۵۸
۴۴۹	موقعیت‌های تأمین مالی در بازار اوراق قرضه
۴۵۰	۱-۵۹ موافقت‌نامه خرید
۴۵۵	۲-۵۹ گردش دلار
۴۶۰	۳-۵۹ خرید حاشیه
۴۶۰	۴-۵۹ قرض‌دهی اوراق بهادار
۴۶۵	۵-۵۹ نکات کلیدی
۴۶۷	فصل ۵۹
۴۶۷	مقدمه‌ای بر قراردادهای اختیار و قراردادهای آتی نرخ بهره
۴۶۸	۱-۶۰ مشخصات اصلی قراردادهای مشتقه
۴۸۱	۲-۶۰ سازوکارهای معامله آتی
۴۸۷	۳-۶۰ قراردادهای اختیارات آتی
۴۹۱	۴-۶۰ قراردادهای OTC
۵۰۱	۵-۶۰ نکات کلیدی
۵۰۳	فصل ۶۰
۵۰۳	قیمت‌گذاری قراردادهای آتی و کاربردهای پرتفوی
۵۰۴	۱-۶۱ قیمت‌گذاری قراردادهای آتی
۵۱۷	۲-۶۱ کاربرد مدیریت پرتفوی
۵۲۲	۳-۶۱ آلفای قابل انتقال
۵۲۵	۴-۶۱ نکات کلیدی
۵۲۷	فصل ۶۱
۵۲۷	کنترل ریسک نرخ بهره با قراردادهای آتی و اختیار

۱-۶۲	کنترل ریسک نرخ بهره با قراردادهای آتی	۵۲۷
۲-۶۲	پوشش با استفاده از اختیارات	۵۵۷
۳-۶۲	نکات کلیدی	۵۸۰

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، گترددگی 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 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 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.

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، شاخص‌های 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 پشتوانهٔ رهنی و اوراق بهادار با پشتوانهٔ کارت اعتباری را ارائه می‌کند که در فصول ۲۴ تا ۳۵ پوشش داده شده است. ساختارهای زمانی نرخ‌های بهره، فصول ۳۶ تا ۳۹ کتاب است. بخش پنجم کتاب از فصول ۴۰ تا ۴۲، به انواع مدل‌های ارزیابی اوراق قرضه می‌پردازد. ریسک اعتباری، به طور گسترده از فصول ۴۳ تا ۴۵ 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 مدل‌های 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