

پیش‌گفتار مترجمین

با گسترش روزافزون علوم مالی در ایران، تقاضا و تمایل به روش‌های جدید تأمین مالی دستخوش تغییرات در خور توجهی شده است. در بستر تلاش برای طراحی و استفاده از ابزارهای مالی مختلف و تطبیق آن‌ها با قوانین و سایر الزامات کشور، تسلط و دانش کافی در مورد تاریخچه، گستردگی و مسائل مختلف مربوط به این ابزارها، ضروری می‌باشد. یکی از مهمترین بخش‌ها در بازارهای مالی، بخش اوراق بهادار با درآمد ثابت هستند که سابقه آن‌ها در دنیای تجارت به قرن‌ها پیش باز 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 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 فبوزی، دانشمند مالی آمریکایی و با همکاری نویسندگان و محققان مختلف جمع‌آوری شده و مشتمل بر ۷۱ فصل است. نسخه اولیه آن در سال ۱۹۸۳ به چاپ رسیده و کتاب حاضر، هشتمین ویرایش این اثر در سال ۲۰۱۲ منتشر شده است. این کتاب، معرفی طیف وسیعی از محصولات با درآمد ثابت و استراتژی‌های 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.

علی‌رغم آن که نسخه ترجمه‌شده این کتاب، به عنوان ویرایش هشتم در سال ۲۰۱۲ 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 پشتوانه رهنی و اوراق

بهادار با پشتوانه 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 ارزش‌یابی 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 کلیه مسائل مربوط به 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

پیش‌گفتار انجمن مهندسی مالی ایران

توسعه و پیشرفت جامعه یکی از مهمترین اهدافی است که بشر به طرق مختلف در طول زندگی خود به دنبال آن بوده است. در این میان اقتصاد و بازارهای مالی نقش بی بدیلی در دستیابی به آن ایفا می‌کنند. توسعه دانش مالی و اقتصادی فعالان بازارهای مالی و پژوهشگران در کنار استقرار و پیاده‌سازی سیستم‌ها و ساختارهای نرم‌افزاری و سخت‌افزاری روزآمد می‌تواند رشد و توسعه هر کشوری را سرعت بخشد. در این راستا انجمن‌های علمی، مراکز دانشگاهی و تحقیقاتی، نهادها و سازمان‌های انتفاعی و غیرانتفاعی و... می‌توانند با انجام وظایف و فعالیت‌های مشخص و مدون، مسیر دستیابی و حصول به اهداف را هموار نمایند. انجمن مهندسی مالی ایران که در سال ۱۳۹۰ با کسب مجوز از کمیسیون انجمن‌های علمی وزارت علوم تحقیقات و فناوری تأسیس گردید، گسترش، پیشبرد و ارتقای علمی، توسعه دانش مالی و توسعه کیفی نیروهای متخصص و بهبود بخشیدن به امور آموزشی و پژوهشی در زمینه مهندسی مالی را جزو اهداف خود قرار داد. انجام تحقیقات علمی و فرهنگی در سطح ملی و بین‌المللی با محققان و متخصصانی که با علم مهندسی مالی سرو کار دارند، همکاری با نهادهای اجرایی، علمی و پژوهشی در زمینه ارزیابی و بازنگری و اجرای طرح‌ها و برنامه‌های مربوط به امور آموزش و پژوهش در زمینه علمی، ارائه خدمات آموزشی و پژوهشی و فنی، برگزاری گردهمایی‌های علمی در سطح ملی، منطقه‌ای و بین‌المللی از جمله اقدامات این انجمن خواهد بود. انجمن مهندسی مالی ایران تاکنون در زمینه ترجمه، تالیف و چاپ کتب متعدد مالی به خصوص علوم نوین مالی با سازمان‌ها، مراکز دانشگاهی و مؤلفان همکاری نزدیک داشته است. یکی از این کتاب‌ها که با همت و تلاش شرکت تأمین سرمایه امید و راهبری انجمن مهندسی مالی ایران ترجمه و تدوین شده است، کتاب مرجع اوراق بهادار با درآمد ثابت استاد مسلم رشته مالی، پروفسور فرانک فبوزی است که به یقین می‌تواند به عنوان مرجعی برای شناخت، تحلیل و ارزش‌گذاری ابزارهای مالی با درآمد ثابت قرار گیرد. ویرایش هشتم این کتاب که در ۵ جلد ترجمه شده است، طیف وسیعی از موضوعات مرتبط با اوراق بهادار با درآمد ثابت را در برمی‌گیرد و می‌تواند به عنوان مرجع مناسب برای علاقمندان به حوزه بازار اوراق بهادار با درآمد ثابت باشد.

فریدون رهنمای رودپشتی

پیش‌گفتار ارزش‌آفرینان خلاق کاسپین

نوآوری در ابزارهای سرمایه‌گذاری نقش عمده‌ای در تحولات شگرف و گسترده بازارهای مالی دنیا ایفا می‌کند. معرفی انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت یکی از این تحولات در بازارهای پولی و مالی است و از آن جایی که موجب شکل‌گیری انسجام میان دو بازار پول و سرمایه می‌شود، همواره از آن به عنوان نقطه عطفی در ارتقای بازارهای مالی یاد شده است. انتقال دانش، تجارب و دانسته‌های بازارهای مالی پیشرفته و توسعه یافته دنیا به کشورمان ایران، رسالتی است که بر دوش همگان قرار دارد. در این میان شرکت تعالی‌سازان خلاق کاسپین (سهامی خاص)، به عنوان شرکتی دانش بنیان و خلاق این احساس مسئولیت را به خوبی درک کرده است و با بهره‌گیری از علم و تجربه سهامداران خود و همچنین همکاری راهبردی و مشارکت با دانشگاه‌ها، پژوهشگاه‌ها، انجمن‌های علمی و حرفه‌ای، و نهادهای مالی تلاش می‌کند در زمینه توسعه دانش مالی و ارتقای سطح علمی جامعه گام‌های موثر و کارآمد بردارد. این شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۰۷/۱۲ تأسیس شده و افتخارات آن دانش مغزافزار و نرم‌افزاری مدیران شرکت است. شرکت تعالی‌سازان خلاق کاسپین با ترکیبی از کارشناسان خبره و بهره‌گیری از پیشرفته‌ترین متدهای روز دنیا در زمینه مطالعات، تحقیق و پژوهش و در اختیار داشتن آخرین علوم اطلاعات روز دنیا و به کارگیری جدیدترین فن‌آوری اطلاعات بر آنست تا ضمن ارائه دانش خود به متقاضیان، به اجرا و تحقق هر یک از فعالیت‌های تخصصی خود مانند در حداقل زمان ممکن با بالاترین کیفیت و مناسب‌ترین هزینه همت گمارد. این فعالیت‌های تخصصی شامل مطالعه و پژوهش‌های تخصصی، برگزاری دوره‌ها و کارگاه‌های آموزشی توانمندسازی تخصصی و حرفه‌ای؛ تألیف، ترجمه و انتشار کتب تخصصی؛ تولید، تأمین و عرضه محصولات آموزشی و پژوهشی؛ و خدمات تخصصی به مراکز آموزشی، پژوهشی، اساتید و دانشجویان و امثال آن است.

در این راستا کتاب راهنمای جامع اوراق بهادار با درآمد ثابت پروفسور فرانک فبوزی که با تلاش و همت شرکت تأمین سرمایه امید و راهبری انجمن مهندسی مالی ایران ترجمه و تألیف شده است، توسط شرکت تعالی‌سازان خلاق کاسپین در دسترس فعالان محترم بازار سرمایه، محققان و پژوهشگران گرامی قرار خواهد گرفت. "دیجی کتاب همراه" بستری مناسب برای معرفی، بازاریابی و فروش اینترنتی کتب مالی به آدرس irbookshop.com است که کتاب یادشده نیز از این طریق در دسترس علاقمندان قرار می‌گیرد.

یوسف باقری

فهرست مطالب

فصل ۶۲ سواپ‌ها و سواپ‌شن‌های نرخ بهره.....	۸
۱-۶۲ تعریف سواپ نرخ بهره.....	۹
۲-۶۲ تفسیر موقعیت سواپ.....	۱۱
۳-۶۲ واژه‌شناسی، رسوم و مظنه‌های بازار.....	۱۳
۴-۶۲ ارزش‌گذاری سواپ‌های نرخ بهره.....	۱۵
۵-۶۲ ارزش‌گذاری سواپ.....	۲۸
۶-۶۲ عوامل تعیین‌کننده اصلی شکاف‌های سواپ.....	۳۴
۷-۶۲ سواپ‌های نرخ بهره غیرعمومی.....	۳۷
۸-۶۲ فسخ یک سواپ.....	۴۱
۹-۶۲ ریسک اعتباری.....	۴۱
۱۰-۶۲ سواپ‌شن‌ها.....	۴۲
۱۱-۶۲ نکات کلیدی.....	۴۵
فصل ۶۳ ارزش‌یابی سواپ‌های نرخ بهره و سواپ‌شن‌ها.....	۴۷
۱-۶۳ ارزش‌گذاری سواپ با استفاده از رویکرد شبکه‌ای.....	۴۸
۲-۶۳ سواپ با شروع آتی.....	۵۶
۳-۶۳ ارزشیابی سواپ‌شن‌ها.....	۶۱
۴-۶۳ ارزش‌گذاری سواپ‌های پایه و سواپ‌های مبتنی بر نرخ بهره غیر لایبور.....	۶۴
۵-۶۳ عوامل تأثیرگذار بر ارزشیابی سواپ.....	۶۹
۶-۶۳ نکات کلیدی.....	۷۲
فصل ۶۴ مبانی اختیارات نرخ بهره.....	۷۳
۱-۶۴ طرز کار اختیارات.....	۷۳
۲-۶۴ استراتژی‌های اختیار - تجدید ساختار گراف سود/زیان.....	۹۱
۳-۶۴ استراتژی‌های کلاسیک اختیار.....	۹۲
۴-۶۴ استراتژی‌های عملی پرتفوی.....	۹۷
۵-۶۴ نوسان‌پذیری.....	۱۰۰
۶-۶۴ نکات کلیدی.....	۱۰۳
فصل ۶۵ قراردادهای سقف و کف نرخ بهره.....	۱۰۵
۱-۶۵ تعریف سقف و کف.....	۱۰۵
۲-۶۵ ابزارهای ترکیبی.....	۱۰۷
۳-۶۵ کاربردهای بالقوه سقف و کف.....	۱۰۸

۴-۶۵	کپلت و فلورلت	۱۰۹
۵-۶۵	نگاهی به کف‌ها و سقف‌های معاملاتی	۱۱۱
۶-۶۵	نکات کلیدی	۱۲۱
فصل ۶۶ مشتقات اعتباری		
۱-۶۶	سیر تکامل بازار اوراق مشتقه اعتباری	۱۲۲
۲-۶۶	سواپ نکول اعتباری	۱۲۸
۳-۶۶	سازوکار CDS	۱۲۹
۴-۶۶	رویدادهای اعتباری	۱۳۳
۵-۶۶	خط زمانی تسویه CDS	۱۳۷
۶-۶۶	شاخص‌های CDS	۱۴۶
۷-۶۶	اهمیت بازار CDS	۱۵۰
۸-۶۶	نکات کلیدی	۱۵۰
فصل ۶۷ ارزش‌یابی و ریسک مشتقات اعتباری		
۱-۶۷	ارزشیابی CDS	۱۵۳
۲-۶۷	رابطه CDS با اوراق قرضه	۱۵۶
۳-۶۷	مدل	۱۶۱
۴-۶۷	قراردادهای جدید و موجود	۱۶۸
۵-۶۷	مدیریت ریسک	۱۶۹
۶-۶۷	ارزشیابی شاخص CDS	۱۷۵
۷-۶۷	نکات کلیدی	۱۷۸
فصل ۶۸ پوشش ریسک دنباله		
۱-۶۸	راهنمای گام به گام پوشش	۱۸۲
۲-۶۸	نیاز به پوشش	۱۸۴
۳-۶۸	مروری بر برخی از ریسک‌های دنباله منتخب	۱۸۸
۴-۶۸	چالش‌های عمومی پیش روی پوشش‌دهندگان	۱۹۳
۵-۶۸	پوشش‌های تأمین نشده (بیمه)	۲۰۳
۶-۶۸	پوشش‌های تأمین شده (معاملات آلفا)	۲۰۹
۷-۶۸	نکات کلیدی	۲۲۵
فصل ۶۹ اصول تخصیص عملکرد		
۱-۶۹	اصول تخصیص عملکرد	۲۲۸
۲-۶۹	ریاضیات تخصیص عملکرد	۲۳۲
۳-۶۹	کاربردهای تخصیص عملکرد	۲۴۱

۲۶۲.....	۴-۶۹ تخصیص عملکرد، به عنوان یک ابزار کیفیت داده.....
۲۶۳.....	۵-۶۹ نکات کلیدی.....
۲۶۶.....	فصل ۷۰ تخصیص عملکرد برای پرتفوی های اوراق بهادار با درآمد ثابت.....
۲۶۸.....	۱-۷۰ تقسیم بازده.....
۲۷۷.....	۲-۷۰ تفکیک عملکرد برتر.....
۲۷۸.....	۳-۷۰ مدل مجموع بازده.....
۲۸۴.....	۴-۷۰ مدل بازده افزوده.....
۲۹۵.....	۵-۷۰ مدل کاملاً تحلیلی.....
۲۹۸.....	۶-۷۰ عوامل رهنی.....
۳۰۷.....	۷-۷۰ انتخاب یک مدل تخصیص مناسب.....
۳۰۸.....	۸-۷۰ نکات کلیدی.....
۳۰۹.....	فصل ۷۱ مباحث پیشرفته در تخصیص عملکرد.....
۳۱۰.....	۱-۷۱ تخصیص چندارزی.....
۳۲۹.....	۲-۷۱ مشتقات و اهرم.....
۳۳۸.....	۳-۷۱ از نظریه تا عمل.....
۳۴۳.....	۴-۷۱ نکات کلیدی.....