

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 ادعان 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 به‌عنوان 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 به‌عنوان 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 توسعه‌یافته دنیا به کشورمان ایران، رسالتی است که بر دوش همگان قرار دارد. در این میان شرکت تعالی‌سازان خلاق کاسپین (سهامی خاص)، به عنوان شرکتی دانش‌بنیان 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 پروفیسور 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 ۴۷ تحلیل ریسک با استفاده از مدل‌های درآمد ثابت چندعاملی	۸
۱-۴۷ رویکردهای به کار رفته برای تجزیه و تحلیل ریسک	۹
فصل ۴۸ پوشش ریسک نرخ بهره با مدل‌های عاملی ساختار زمانی	۴۱
۱-۴۸ ساده کردن فرض‌های یک جابه‌جایی کوچک	۴۷
فصل ۴۹ مقدمه‌ای بر مدیریت پرتفوی اوراق قرضه	۶۲
۱-۴۹ مروری بر مدیریت سنتی اوراق قرضه	۶۳
۲-۴۹ نگاهی به رویکرد هسته/قمر	۶۵
۳-۴۹ چرا شاخص‌گذاری را انتخاب می‌کنیم؟	۶۷
۴-۴۹ کدام شاخص باید مورد استفاده قرار گیرد؟	۷۰
۵-۴۹ موفقیت در اندازه‌گیری	۸۷
فصل ۵۰ مدیریت کمی پرتفوی‌های معیاربندی‌شده	۹۳
۱-۵۰ انتخاب و شخصی‌سازی مجموعه‌های معیار	۹۴
۲-۵۰ مسائل متنوع‌سازی در مجموعه‌های معیار	۱۰۱
۳-۵۰ تحلیل پرتفوی اوراق قرضه نسبت به مجموعه معیار	۱۰۷
۴-۵۰ الگوبرداری با ابزارهای نقدی: نمونه‌برداری طبقه‌ای	۱۱۵
۵-۵۰ کنترل ریسک مختص ناشر در پرتفوی اوراق قرضه	۱۲۱
۶-۵۰ روش‌های کمی برای بهینه‌سازی پرتفوی	۱۲۵
۷-۵۰ نکات کلیدی	۱۲۹
فصل ۵۱ مدیریت پرتفوی اوراق قرضه اعتباری جهانی	۱۳۰
۱-۵۱ تجزیه و تحلیل ارزش نسبی اعتبار	۱۳۵
۲-۵۱ تجزیه و تحلیل بازده کل	۱۴۰
۳-۵۱ تجزیه و تحلیل بازارهای اولیه	۱۴۰
۴-۵۱ نقدشوندگی و تحلیل معاملات	۱۴۳
۵-۵۱ تحلیل شکاف	۱۵۱
۶-۵۱ تجزیه و تحلیل منحنی اعتبار	۱۶۰
۷-۵۱ تحلیل اعتبار	۱۶۱
۸-۵۱ تخصیص دارایی/تغییر جهت حوزه	۱۶۲
۹-۵۱ نکات کلیدی	۱۶۴
فصل ۵۲ عناصر مدیریت پرتفوی اوراق قرضه پربازده	۱۶۶
۱-۵۲ تجزیه و تحلیل اعتبار/اوراق بهادار پایین به بالا	۱۶۸

۱۹۲	۲-۵۲ محرک‌های بالا به پایین بازار پربازده و ملاحظات کلان
۱۹۶	۳-۵۲ ملاحظات پرتفوی‌ها
۲۰۴	۴-۵۲ نکات کلیدی
۲۰۵	فصل ۵۳ مدیریت پرتفوی اوراق قرضه بین‌المللی
۲۰۶	۱-۵۳ چشم‌انداز سرمایه‌گذاری بازار اوراق قرضه بین‌المللی
۲۰۷	۲-۵۳ اهداف سرمایه‌گذاری و بیانیه سیاست‌ها
۲۱۵	۳-۵۳ توسعه یک استراتژی پرتفوی اوراق قرضه
۲۱۷	۴-۵۳ منابع بازده اضافی
۲۲۰	۵-۵۳ رویکرد سرمایه‌گذاری بنیادی
۲۲۴	۶-۵۳ ساخت پرتفوی
۲۳۹	۷-۵۳ نکات کلیدی
۲۴۱	فصل ۵۴ مدیریت گذار در آمد ثابت
۲۴۲	۱-۵۴ مبانی گذارهای درآمد ثابت
۲۴۶	۲-۵۴ معیارها و اهداف گذار
۲۵۳	۳-۵۴ مطالعه موردی مدیریت ریسک
۲۵۶	۴-۵۴ نکات کلیدی
۲۵۷	فصل ۵۵ مدیریت ریسک شکاف پرتفوی‌های اعتباری با استفاده از معیار دریش در شکاف
۲۵۹	۱-۵۵ نیاز به معیاری جدید برای معرض شکاف اعتبار
۲۶۶	۲-۵۵ تصویر ریسک: پیشبینی نوسانات شکاف
۲۷۰	۳-۵۵ پوشش: پیشبینی حساسیت‌ها به تغییرات شکاف بازار
۲۷۴	۴-۵۵ الگوبرداری: ایجاد پرتفوی‌های اوراق قرضه‌ای که شاخص را دنبال میکنند
۲۷۸	۵-۵۵ بیان دیدگاه‌های کلان در پرتفوی‌های فعال
۲۷۹	۶-۵۵ ساخت پرتفوی اوراق قرضه: متنوع‌سازی بهینه ریسک ناشر
۲۸۳	۷-۵۵ مدل‌سازی: تعیین عوامل ریسک اعتباری
۲۸۵	۸-۵۵ نکات کلیدی
۲۸۷	فصل ۵۶ اوراق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار اعتباری ساختاریافته درمانده
۲۸۷	۱-۵۶ پیشینه
۲۸۹	۲-۵۶ ریسک اقتصادی (اعتباری) در مقابل ریسک مالی (اهرم)
۲۸۹	۳-۵۶ تحلیل اوراق بهادار رهنی غیرآوانسی
۲۹۵	۴-۵۶ نکات کلیدی
۲۹۶	فصل ۵۷ استراتژی درآمد ثابت صندوق پوششی
۲۹۶	۱-۵۷ سرمایه‌گذاری کلان

۳۰۴	۲-۵۷ استراتژی اعتباری مبتنی بر دارایی
۳۰۵	۳-۵۷ آریترای ساختار سرمایه
۳۰۷	۴-۵۷ استراتژی اعتباری بلند/کوتاه
۳۰۸	۵-۵۷ در مانده
۳۰۹	۶-۵۷ معاملات مبنا
۳۱۱	۷-۵۷ آریترای شاخص و معامله همبستگی
۳۱۲	۸-۵۷ معاملات نوسان
۳۱۳	۹-۵۷ نکات کلیدی
۳۱۵	فصل ۵۸ موقعیت‌های تأمین مالی در بازار اوراق قرضه
۳۱۵	۱-۵۸ موافقت‌نامه خرید
۳۱۹	۲-۵۸ گردش دلار
۳۲۲	۳-۵۸ خرید حاشیه
۳۲۳	۴-۵۸ قرض‌دهی اوراق بهادار
۳۲۵	۵-۵۸ نکات کلیدی
۳۲۷	فصل ۵۹ مقدمه‌ای بر قراردادهای اختیار و قراردادهای آتی نرخ بهره
۳۲۸	۱-۵۹ مشخصات اصلی قراردادهای مشتقه
۳۳۷	۲-۵۹ سازوکارهای معاملات آتی
۳۴۱	۳-۵۹ قراردادهای اختیارات آتی بورسی
۳۴۴	۴-۵۹ قراردادهای OTC
۳۵۰	۵-۵۹ نکات کلیدی
۳۵۲	فصل ۶۰ قیمت‌گذاری قراردادهای آتی و کاربردهای پرتفوی
۳۵۳	۱-۶۰ قیمت‌گذاری قراردادهای آتی
۳۶۲	۲-۶۰ کاربرد مدیریت پرتفوی
۳۶۵	۳-۶۰ آلفای قابل انتقال
۳۶۷	۴-۶۰ نکات کلیدی
۳۶۹	فصل ۶۱ کنترل ریسک نرخ بهره با قراردادهای آتی و اختیار
۳۶۹	۱-۶۱ کنترل ریسک نرخ بهره با قراردادهای آتی
۳۸۹	۲-۶۱ پوشش با استفاده از اختیارات
۴۰۶	۳-۶۱ نکات کلیدی