

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



دوره مبانی بازارها و نهادهای مالی

مدرس: صالح مالکی

آبان - اسفند ۹۹



## اهداف دوره:

- ✓ شناسخت انواع نهادهای مالی
- ✓ آمریكا و نحوه فعالیت آن‌ها
- ✓ آشنایی با مفاهیم پایه صنعت مالی
- ✓ آشنایی با بازارهای مالی
- ✓ آشنایی با مشتقات مالی
- تلاش بر این است که حتی‌الامکان مطالبی از صنعت مالی ایران نیز مورد پوشش قرار گیرند.

### پیش‌نیاز دوره

بدون پیش‌نیاز!



### سطح دوره

مقدماتی  
متوسطه

### مدت دوره

۴  
ماه

### نحوه ثبت‌نام

اینجا کلیک کنید.



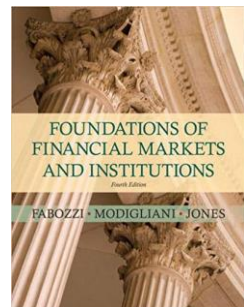
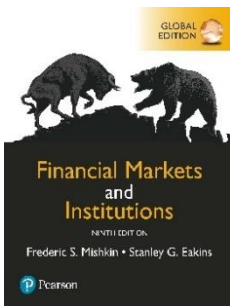
### هزینه ثبت‌نام

۱  
میلیون تومان

### نحوه تدریس

صوتی و تصویری  
در تلگرام

## منابع:



## سرفصل‌های دوره

- ۱ مقدمه..... ۴
- ۲ نهادهای مالی، واسطه‌های مالی و شرکت‌های مدیریت دارایی..... ۴
- ۳ نهادهای سپرده‌پذیر..... ۵
- ۴ سیستم فدرال رزرو ایالات متحده و ایجاد پول..... ۵
- ۵ سیاست پولی..... ۶
- ۶ شرکت‌های بیمه..... ۶
- ۷ شرکت‌های سرمایه‌گذاری، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله..... ۶
- ۸ صندوق‌های بازنشستگی..... ۷
- ۹ خواص و قیمت‌گذاری دارایی‌های مالی..... ۷
- ۱۰ سطح و ساختار نرخ‌های بهره..... ۷
- ۱۱ ساختار زمانی نرخ‌های بهره..... ۸
- ۱۲ ریسک و بازده و مدل‌های قیمت‌گذاری دارایی..... ۸
- ۱۳ بازارهای اولیه و پذیره‌نویسی اوراق بهادار..... ۹
- ۱۴ بازارهای ثانویه..... ۹
- ۱۵ بازارهای خزانه و شرکت‌های دولتی..... ۱۰
- ۱۶ بازار اوراق شهرداری‌ها..... ۱۰
- ۱۷ بازار سهام عام: مبانی و مشخصات..... ۱۱
- ۱۸ بازار سهام عام: ساختار و سازمان..... ۱۱
- ۱۹ بازار ابزارهای اولویت‌دار شرکتی (۱)..... ۱۱
- ۲۰ بازار ابزارهای اولویت‌دار شرکتی (۲)..... ۱۱
- ۲۱ بازار تعهدات بانکی..... ۱۲
- ۲۲ بازار وام رهنی مسکونی..... ۱۲
- ۲۳ بازار اوراق بهادار بر پایه وام رهنی مسکونی..... ۱۳
- ۲۴ بازار وام رهنی تجاری و بازار اوراق بهادار بر پایه وام رهنی تجاری..... ۱۳
- ۲۵ اوراق بهادار دارایی‌پایه..... ۱۳
- ۲۶ بازار آتی..... ۱۴
- ۲۷ بازار اختیار معامله..... ۱۴
- ۲۸ قیمت‌گذاری آتی و اختیار..... ۱۵
- ۲۹ مشتقات غیرمتشکل نرخ بهره: توافق بر نرخ سلف، سوپ، کپ و فلور..... ۱۵
- ۳۰ بازار ابزارهای انتقال ریسک اعتباری: مشتقات اعتبار و تعهدات بدهی وثیقه شده..... ۱۶
- ۳۱ بازار فارکس و ابزارهای کنترل ریسک..... ۱۶

## ۱ مقدمه

- دارایی مالی چیست؟ کارکرد اقتصادی دارایی‌های مالی کدام‌اند؟
- تفاوت میان دارایی مالی و دارایی‌های مشهود
- بازار مالی چیست و کارکردهای اقتصادی آن کدام‌اند؟
- تفاوت میان ابزار حق مالی و ابزار بدهی
- روش‌های دسته‌بندی بازارهای مالی
- تفاوت میان بازارهای اولیه و ثانویه
- بازیگران بازارهای مالی
- جهانی شدن بازارهای مالی
- تفاوت میان بازارهای داخلی و خارجی
- تفاوت میان بازارهای بومی و غیر بومی
- دلایل استفاده از بازارهای خارجی و غیر بومی
- ابزار مشتقه چیست؟ آشنایی با دو نوع اصلی ابزارهای مشتقه (اختیار و آتی)
- نقش ابزارهای مشتقه در صنعت مالی
- دلایل قانون‌گذاری دولتی در بازارهای مالی
- روش‌های قانون‌گذاری دولتی در بازارهای مالی (قوانین افشا، قوانین فعالیت مالی، قوانین نهادهای مالی، قوانین سیستم پولی و ...)
- نوآوری مالی

## ۲ نهادهای مالی، واسطه‌های مالی و شرکت‌های مدیریت دارایی

- آشنایی با کسب و کار نهادهای مالی
- نقش واسطه‌های مالی
- تفاوت میان سرمایه‌گذاری مستقیم و غیر مستقیم
- نهادهای مالی چگونه زمان‌بندی تعهدات خود را تغییر می‌دهند؟ چگونه از این طریق خواسته‌های سپرده‌گذاران کوتاه‌مدت و وام‌گیرندگان بلندمدت را برآورده می‌کنند؟
- نحوه کمک واسطه‌های مالی به سرمایه‌گذاران برای متنوع‌سازی و کاهش ریسک سبد دارایی‌ها



- واسطه‌های مالی چگونه هزینه‌های کسب اطلاعات و انعقاد قرارداد با وام‌گیرندگان نهایی را کاهش می‌دهند؟
- واسطه‌های مالی چگونه از صرفه مقیاس استفاده می‌کنند؟
- نحوه مدیریت تعهدات و دارایی‌ها توسط واسطه‌های مالی
- علت نگرانی نهادهای مالی نسبت به نقدشوندگی
- نگرانی‌های قانون‌گذاران نسبت به نهادهای مالی
- آشنایی با شرکت‌های مدیریت دارایی
- انواع صندوق‌های تحت مدیریت شرکت‌های مدیریت دارایی
- آشنایی با صندوق‌های پوششی (hedge fund) و انواع آن

### ۳ نهادهای سپرده‌پذیر

- نقش نهادهای سپرده‌پذیر در صنعت مالی
- محل‌های درآمد نهادهای سپرده‌پذیر
- تفاوت میان بانک تجاری، مؤسسات اعتباری و ...
- مسئله تعهدات/دارایی در نهادهای سپرده‌پذیر
- چه کسی و چگونه بر بانک‌های تجاری قانون‌گذاری می‌کند؟
- محل‌های تأمین مالی بانک‌های تجاری کدام‌اند؟
- کفایت سرمایه در بانک‌های تجاری
- پیمان بازل ۱ و ۲ چیست؟

### ۴ سیستم فدرال رزرو ایالات متحده و ایجاد پول

- بانک مرکزی چیست؟ نقش آن چیست؟
- سیاست پولی چیست؟
- ساختار سیستم فدرال رزرو و ابزارهای سیاست‌گذاری آن
- مفهوم ذخایر قانونی بانک‌ها و سیستم ذخیره جزئی در ایالات متحده
- آشنایی با مفهوم عملیات بازار باز و قراردادهای بازخرید (repo)
- نحوه اجرا و اثرات عملیات بازار باز و قراردادهای بازخرید
- انواع پول
- ضریب فزاینده

- نحوه تعامل بانکها و فدرال رزرو در مسائل پولی
- نحوه تأثیر تجارت جهانی بر سیاست پولی فدرال رزرو

## ۵ سیاست پولی

- اهداف سیاست پولی (شامل تثبیت سطح قیمت‌ها، رشد اقتصادی، تثبیت سطح نرخ‌های بهره و تثبیت نرخ تبدیل ارز)
- نحوه تأثیرگذاری ابزارهای فدرال رزرو بر اهداف عملیاتی (از جمله اهداف پولی و مالی)
- نحوه اثرگذاری فدرال رزرو بر متغیرهای اقتصادی با استفاده از اهداف عملیاتی بصورت غیر مستقیم
- آشنایی با اهداف عملیاتی متداول فدرال رزرو (نرخ بین بانکی، ذخایر بانکی و ...)

## ۶ شرکت‌های بیمه

- آشنایی با کسب و کار شرکت‌های بیمه
- تفاوت میان تعهدات انواع شرکت‌های بیمه
- انواع بیمه‌نامه
- محل‌های سرمایه‌گذاری شرکت‌های بیمه
- انواع شرکت‌های بیمه: سهامی و مشترک
- قانون‌گذاری بر شرکت‌های بیمه
- تغییرات اخیر در صنعت بیمه

## ۷ شرکت‌های سرمایه‌گذاری، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌های

### سرمایه‌گذاری قابل معامله

- انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- نحوه تعیین قیمت سهم صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- ساختار صندوق
- انواع صندوق‌ها بر اساس اهداف سرمایه‌گذاری
- فواید اقتصادی صندوق‌های سرمایه‌گذاری (شامل متنوع‌سازی سبد و کاهش هزینه‌ها)

- ساختار شرکت‌های سرمایه‌گذاری
- آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله
- شباهت‌ها و تفاوت‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و صندوق‌های قابل معامله
- آشنایی با مفهوم سب‌گردانی (مدیریت جداگانه حساب)

## ۸ صندوق‌های بازنشستگی

- کارکرد صندوق بازنشستگی چیست؟
- انواع صندوق‌های بازنشستگی
- انواع برنامه‌های صندوق‌های بازنشستگی
- چه کسی صندوق‌های بازنشستگی را مدیریت می‌کند؟

## ۹ خواص و قیمت‌گذاری دارایی‌های مالی

- آشنایی با خواص دارایی‌های مالی: پولی بودن، تقسیم‌پذیر بودن، بازگشت‌پذیری، جریان نقدی و بازده، انقضای‌پذیری، قابل تبدیل بودن، جاری بودن، نقدشوندگی، قابل پیش‌بینی بودن بازده، ریسک، پیچیدگی و ...
- آشنایی با نرخ تنزیل و بازده مطالبه شده توسط سرمایه‌گذاران
- اجزای ریسک یک دارایی چگونه بر نرخ بهره تأثیر می‌گذارند؟
- روش قیمت‌گذاری دارایی‌های مالی پیچیده
- رابطه معکوس قیمت دارایی و نرخ تنزیل
- خواص یک دارایی چگونه بر قیمت آن تأثیر می‌گذارند؟ (تأثیر از طریق نرخ تنزیل و از طریق جریان نقد مورد انتظار)
- عوامل مؤثر بر میزان حساسیت قیمت دارایی مالی به تغییرات در نرخ بهره

## ۱۰ سطح و ساختار نرخ‌های بهره

- روش کلاسیک فیشر برای توضیح سطح نرخ بهره
- نقش ترجیحات زمانی پس‌اندازکننده و بازده سرمایه نهاد در نظریه فیشر
- مفهوم تعادل و نحوه اثرگذاری تغییرات عرضه و تقاضا بر سطح تعادلی نرخ‌های بهره

- ساختار قانون فیشر: نرخ بهره اسمی شامل نرخ بهره واقعی و تورم انتظاری است.
- نظریه وجوه قابل تبدیل به وام: نوع وسیع‌تر از نظریه فیشر
- معنای ترجیحات نقدشوندگی در نظریه کینز
- چگونه افزایش عرضه پول از طریق تأثیر بر نقدشوندگی، درآمد و قیمت‌های انتظاری بر سطح نرخ‌های بهره تأثیر می‌گذارد؟
- آشنایی اوراق قرضه
- نحوه محاسبه بازده تا زمان انقضا برای اوراق قرضه
- چرا بازده اوراق قرضه دولت آمریکا سالیان گذشته بعنوان مرجع نرخ‌های بهره در تمام دنیا مورد استفاده قرار گرفته است؟
- چرا بازده اوراق قرضه دولت آمریکا دیگر مرجع نرخ بهره نیست؟ جایگزین‌های آن کدام‌اند؟

## ۱۱ ساختار زمانی نرخ‌های بهره

- ساختار زمانی نرخ بهره چیست؟
- منحنی بازده چیست؟
- منحنی بازده به چه شکل‌هایی ممکن است ظاهر شود؟ هر کدام از این شکل‌ها چه معنایی دارند؟
- چگونه منحنی بازده قدرت پیش‌بینی می‌دهد؟
- معنای نرخ اسپات و منحنی نرخ اسپات چیست؟
- چگونه می‌توان از منحنی بازده اسناد خزانه، نرخ اسپات نظری را محاسبه کرد؟
- چگونه نرخ‌های بازده بلندمدت در ارتباط با نرخ‌های کوتاه‌مدت هستند؟
- نظریه‌های مختلف در خصوص شکل منحنی بازده: نظریه انتظارات محض، نظریه نقدشوندگی، نظریه زیستگاه ترجیحی و نظریه بخش‌بندی بازار
- ریسک سرمایه‌گذاری در اوراق به هنگام تغییر نرخ‌های بهره - ریسک قیمت و ریسک سرمایه‌گذاری مجدد
- تاثیرات اصلی اقتصادی بر شکل منحنی بازده اوراق خزانه

## ۱۲ ریسک و بازده و مدل‌های قیمت‌گذاری دارایی

- اصول پایه نظریه پورتفو



- نحوه محاسبه بازده تاریخی تک دوره‌ای برای یک دارایی مالی یا سبدی از اوراق بهادار
- نحوه محاسبه بازده مورد انتظار و تغییرات در بازده مورد انتظار پورتنفو
- اجزای ریسک پورتنفو: ریسک سیستماتیک و غیر سیستماتیک
- مفهوم بتای سهم
- چرا متنوع‌سازی ریسک غیر سیستماتیک را بین می‌برد؟
- مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای، سنجه ریسک در این مدل و محدودیت‌های این مدل
- مدل چند عاملی قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای
- چرا بررسی صحت مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای در واقعیت سخت است؟
- اصول پایه نظریه مدل قیمت‌گذاری آربیتراژ
- چرا بررسی صحت مدل قیمت‌گذاری آربیتراژ در واقعیت سخت است؟
- اهمیت توزیع بازده دارایی مالی در نظریه مالی
- مالی رفتاری چیست؟ تفاوت مالی رفتاری و نظریه استاندارد مالی چیست؟

### ۱۳ بازارهای اولیه و پذیرهنویسی اوراق بهادار

- نقش بانک‌های سرمایه‌گذاری در توزیع اوراق بهاداری که به تازگی منتشر شده‌اند
- ریسک پذیره نویسی اوراق بهادار
- انواع روش‌های پذیره نویسی اوراق بهادار
- کمیسیون اوراق بهادار آمریکا چگونه بر پذیره نویسی اوراق بهادار جدید قانون‌گذاری می‌کند؟
- انواع معاملات پذیره نویسی اوراق قرضه

### ۱۴ بازارهای ثانویه

- تعریف بازار ثانویه
- اهمیت وجود بازار ثانویه برای دارایی‌های مالی
- تفاوت میان بازارهای پیوسته و انواع دیگر بازار
- پیش‌نیازهای یک بازار کامل
- چرا بازارهای مالی کامل نیستند؟

- اهمیت وجود کارگزاری‌ها
- نقش دلالتان بازارگردان و هزینه‌های بازارگردانی
- کارایی عملیاتی بازار به چه معناست؟
- کارایی قیمت‌گذاری بازار به چه معناست؟
- پیامدهای کارایی قیمت‌گذاری
- انواع کارایی قیمت‌گذاری
- پیامدهای کارایی قیمت‌گذاری برای بازیگران بازار

## ۱۵ بازارهای خزانه و شرکت‌های دولتی

- اهمیت بازار خزانه
- انواع اوراق بهادار منتشر شده توسط خزانه
- عملیات بازار اولیه برای اوراق بهادار منتشر شده توسط خزانه
- نقش دلالتان و کارگزاران دولت
- بازار ثانویه اوراق بهادار خزانه
- دلالتان دولتی چگونه از بازار قراردادهای بازخريد استفاده می‌کنند؟
- بازار اوراق بهادار با کوپن صفر خزانه
- بازار اوراق بهادار خزانه در بیرون از ایالات متحده

## ۱۶ بازار اوراق شهرداری‌ها

- چه کسی اوراق شهرداری‌ها را خریداری می‌کند و جذابیت این اوراق چیست؟
- انواع اوراق شهرداری‌ها و علت انتشار آن‌ها
- ریسک خاص اوراق شهرداری‌ها
- بازارهای اولیه و ثانویه اوراق شهرداری‌ها
- رابطه بازده اوراق شهرداری‌ها و دیگر اوراق
- رابطه بازده انواع اوراق شهرداری‌ها با یکدیگر
- قانون‌گذاری در بازار اوراق شهرداری‌ها

### ۱۷ بازار سهام عام: مبانی و مشخصات

- ساز و کارهای معاملات و انواع سفارشات، فروش استقراضی و معاملات با وجه تضمین
- هزینه‌های مبادلات سهام
- قراردادهای خاص معاملات
- کارایی قیمت در بازارهای سهام
- پیامدهای کارایی قیمت برای استراتژی‌های سهام

### ۱۸ بازار سهام عام: ساختار و سازمان

- انواع بازار: بازارهای سفارش‌محور، بازارهای قیمت‌محور و بازارهای ترکیبی
- خریداران و فروشندگان بازار
- واسطه‌ها در بازارهای قیمت‌محور
- مالکیت و ساختار معاملات در بازار
- آشنایی با بورس اوراق بهادار نیویورک
- تفاوت میان بورس اوراق بهادار نیویورک و نزدک

### ۱۹ بازار ابزارهای اولویت‌دار شرکتی (۱)

- روش‌های مختلف تأمین مالی در شرکت‌ها
- انواع ریسک‌های اعتباری: ریسک نکول، ریسک اسپرد اعتباری و ریسک افت رتبه اعتباری
- اهمیت رتبه‌بندی اعتباری
- دیگر روش‌های تأمین مالی

### ۲۰ بازار ابزارهای اولویت‌دار شرکتی (۲)

- نکات اصلی در انتشار اوراق قرضه
- ریسک سرمایه‌گذاری در اوراق شرکتی
- اوراق خاص
- عوامل مؤثر بر رتبه‌بندی اعتباری اوراق
- بازار ثانویه اوراق

- بازار اوراق با بازده بالا (اوراق آشغال!)
- انواع ساختار اوراق مورد استفاده در بازار اوراق آشغال!
- تفاوت میان سهام ممتاز، بدهی شرکتی و سهام عام
- انواع سهام ممتاز: نرخ ثابت، نرخ متغییر و ...
- نگاهی به قوانین ورشکستگی در ایالات متحده
- تفاوت میان انحلال و بازساختاردهی شرکت
- اصل اولویت محض در ورشکستگی

## ۲۱ بازار تعهدات بانکی

- دسته‌بندی بانک‌ها - جهت درک بهتر عرضه تعهدات بانکی
- گواهی سپرده قابل مذاکره چیست؟ انواع گواهی سپرده کدام‌اند؟
- تفاوت میان گواهی سپرده‌های اروپایی و آمریکایی
- نرخ بهره گواهی سپرده چگونه مشخص می‌شود؟
- وجوهات فدرال چیست؟ بانک‌ها چگونه از این وجوهات برای پیروی از سیاست‌های فدرال رزرو استفاده می‌کنند؟
- نرخ بهره مؤثر بین بانکی چیست؟
- اندازه بازار وجوهات فدرال چقدر است؟ نقش کارگزاران در این بازار چیست؟
- ضمانت‌نامه بانکی چیست و چگونه ایجاد می‌شود؟
- ریسک اعتباری ضمانت‌نامه بانکی به چه معناست؟

## ۲۲ بازار وام رهنی مسکونی

- وام رهنی مسکونی چیست؟
- سازندگان اصلی وام‌های مسکونی
- وام‌گیرنده و مشخصات ملک که جهت سنجش ریسک اعتباری وام‌گیرنده توسط وام‌دهنده مورد توجه قرار می‌گیرند
- ریسک‌هایی که در حین پروسه ایجاد وام می‌تواند وجود داشته باشد
- چه خدماتی به وام رهنی تعلق می‌گیرد؟
- انواع وام‌های رهنی بر اساس وضعیت اعتباری، نوع نرخ بهره، نوع بازپرداخت وام، ضمانت‌های اعتباری، پرداخت پیش از موعد و جریمه‌های پرداخت پیش از موعد

- پرداخت پیش از موعد چیست؟
- جریان نقدی وام رهنی
- جریمه پرداخت پیش از موعد چیست؟
- ریسک سرمایه‌گذاری در وام رهنی
- اهمیت ریسک پرداخت پیش از موعد

### ۲۳ بازار اوراق بهادار بر پایه وام رهنی مسکونی

- رشد بازار وام رهنی و نقش عوامل دولتی و خصوصی در آن
- پروسه اوراق بهادارسازی وام‌های مسکونی
- بخش‌های مختلف این بازار: دولتی و غیر دولتی
- انواع اوراق بهادار وام رهنی مسکونی منتشر شده توسط نهادهای دولتی و مشخصات سرمایه‌گذاری آن‌ها
- ریسک پرداخت پیش از موعد چیست و چگونه سنجیده می‌شود؟
- کانال‌های مختلف دارای ریسک پرداخت پیش از موعد چگونه ایجاد می‌شوند؟
- بحران وام‌های پرخطر ۲۰۰۷-۲۰۰۸ (بحران اعتباری ۲۰۰۷-۲۰۰۸)

### ۲۴ بازار وام رهنی تجاری و بازار اوراق بهادار بر پایه وام رهنی تجاری

- تفاوت وام رهنی تجاری و وام رهنی مسکونی چیست؟
- انواع مستغلاتی که وام رهنی تجاری دریافت می‌کنند
- دو نمایه برای سنجش عملکرد وام رهنی تجاری: نسبت بدهی به خدمت و وام به ارزش
- ریسک بالون چیست؟

### ۲۵ اوراق بهادار دارایی‌پایه

- اوراق بهادار دارایی‌پایه چگونه ساخته می‌شوند؟
- اوراق بهادارسازی
- طرفین اوراق بهادارسازی
- مشوق‌های یک شرکت برای تأمین مالی از طریق اوراق بهادارسازی
- نقش SPV

- انواع ساختارها در اوراق بهادارسازی: خود منحل شونده و چرخشی
- روش‌های بهبود کیفیت اعتباری
- مشخصات جریان نقد اوراق بهادار دارایی پایه
- ریسک اعتباری اوراق بهادار دارایی پایه
- نقش اوراق بهادارسازی در بازارهای مالی

## ۲۶ بازار آتی

- قرارداد آتی چیست؟
- کارکرد اقتصادی قراردادهای آتی
- تفاوت میان قرارداد آتی و سلف
- نقش اتاق تسویه
- مسائل مربوط به وجه تضمین قرارداد
- نقش بازار آتی در اقتصاد
- انواع آتی: آتی شاخص بازار سهام آمریکا، آتی سهم و ...
- آتی نرخ بهره

## ۲۷ بازار اختیار معامله

- قرارداد اختیار معامله چیست؟
- تفاوت میان قرارداد اختیار خرید و اختیار فروش
- چرا اختیار یک قرارداد مشتقه است؟
- انواع اختیار (آمریکایی، اروپایی و برمودایی)
- تفاوت میان قراردادهایی که در بازارهای متشکل معامله می‌شوند و قراردادهای بازار غیر متشکل
- تفاوت میان قرارداد آتی و اختیار
- مشخصات ریسک و بازده قرارداد اختیار
- نقش اختیار در پوشش ریسک
- نقش بازارهای متشکل در استانداردسازی و ضمانت اجرای قرارداد اختیار
- اثر اختیار سهام بر ریسک و بازده پورتفو
- خواص اختیار شاخص سهام

- خواص اختیار نرخ بهره
- ترکیب اختیار و آتی

## ۲۸ قیمت‌گذاری آتی و اختیار

- نظریه قیمت‌گذاری قرارداد آتی
- چگونه آربیتراژ میان بازار نقد و آتی ارتباط قیمتی را بین این دو برقرار می‌کند؟
- نزدیک شدن قیمت نقد و آتی در زمان تسویه
- چرا قیمت‌های واقعی از قیمت‌های نظری متفاوت هستند؟
- چگونه می‌توان قیمت بازاری یک قرارداد اختیار را به دو قسمت ارزش ذاتی و پرمیوم زمانی تقسیم کرد؟
- چرا آربیتراژ باعث می‌شود رابطه مشخصی میان قیمت قراردادهای اختیار خرید و اختیار فروش برقرار باشد؟
- عوامل مؤثر بر قیمت قرارداد اختیار: قیمت دارایی پایه، تلاطم مورد انتظار، زمان انقضای قرارداد، قیمت اعمال، نرخ بهره کوتاه مدت و جریان‌های نقد دارایی پایه
- قیمت‌گذاری قرارداد اختیار به روش دوجمله‌ای

## ۲۹ مشتقات غیرمتشکل نرخ بهره: توافق بر نرخ سلف، سواپ، کپ و فلور

- توافق بر نرخ سلف چیست؟
- سواپ نرخ بهره چیست؟
- سرمایه‌گذاران و وام‌گیرندگان شرکتی چگونه از سواپ نرخ بهره استفاده می‌کنند؟
- چرا بازار سواپ نرخ بهره به این سرعت رشد می‌کند؟
- مشخصات ریسک و بازده سواپ نرخ بهره
- دو روش برای تفسیر سواپ نرخ بهره
- دلایل ایجاد بازار سواپ نرخ بهره
- سواپ‌یشن چیست؟ (ترکیب سواپ و اختیار)
- کپ و فلور نرخ بهره چیست؟
- سرمایه‌گذاران و وام‌گیرندگان شرکتی چگونه از این ابزار استفاده می‌کنند؟
- رابطه میان کپ و فلور و اختیار نرخ بهره

### ۳۰ بازار ابزارهای انتقال ریسک اعتباری: مشتقات اعتبار و تعهدات بدهی

#### وثیقه شده

- ابزار انتقال ریسک اعتباری چیست؟
- مشتقه اعتباری چیست؟
- هدف از مشتقه اعتباری
- انواع و دسته‌بندی‌های مشتقات اعتباری
- رخداد اعتباری چگونه تعریف می‌شود؟
- سواپ نکول اعتباری چیست؟
- انواع سواپ‌های نکول اعتباری
- مفهوم تعهدات بدهی وثیقه شده، تعهدات اوراق قرضه وثیقه شده و تعهدات وام وثیقه شده
- ساختار تعهدات بدهی وثیقه شده
- تفاوت میان آربیتراژ و عملیات ترانزنامه‌ای
- کارکرد اقتصادی آربیتراژ
- مشوق‌های عملیات ترانزنامه‌ای

### ۳۱ بازار فارکس و ابزارهای کنترل ریسک

- نرخ تبدیل ارز به چه معناست؟
- روش‌های اعلام نرخ تبدیل ارز
- ریسک نرخ ارز چیست؟
- آربیتراژ مثلثی چیست؟
- ساختار بازار فارکس
- عوامل مؤثر بر نرخ‌های فارکس: برابری قدرت خرید و برابری نرخ بهره
- انواع ابزارهای پوشش ریسک فارکس: سلف، آتی، اختیار و سواپ
- محدودیت‌های آتی و سلف

