

УДК 336.763.3(075)
ББК 65.262.2я7
Р95

Научный редактор В. Ионов

Переводчик Е. Шматова

Рынок облигаций: Курс для начинающих / Пер. с англ. — 2-е изд. — М.: Альпина
П95 Паблишер, 2016. — 340 с. — (Серия «Reuters для финансистов»).

ISBN 978-5-9614-1101-0 (серия «Reuters для финансистов»)
ISBN 978-5-9614-1091-4 (Альпина Паблишерз)
ISBN 0-471-83174-3 (REUTERS Limited)

Эта книга — великолепное учебное пособие для начинающих углубленное изучение рынков облигаций. Она знакомит с принципами функционирования рынков облигаций, их особенностями, инструментами и участниками, организацией и регулированием. Хотя книга рассчитана на начинающих, в ней уделено внимание и сложным вопросам, которые рассматриваются, как правило, только в специальной профессиональной литературе. Этот всеобъемлющий учебник служит своеобразным мостом через пропасть между чрезмерно теоретизированными академическими работами и пересыщенными техническими деталями публикациями практиков. Книга написана так, чтобы сделать изучение материала максимально быстрым и плодотворным: она содержит блок-схемы, определения, а основные ее положения иллюстрированы блестящими примерами, взятыми из реальной жизни, упражнениями и экранами информационной службы Reuters.

Книга адресована тем, кто интересуется рынками облигаций: начинающим специалистам брокерских фирм и банков, частным и институциональным инвесторам, а также преподавателям и студентам экономических вузов.

УДК 336.763.3(075)
ББК 65.262.2я7

Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования, без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу lib@nonfiction.ru.

© REUTERS Limited, 1999

© John Wiley & Sons, 1999. All Rights Reserved.

Authorised translation from the English language edition published by John Wiley & Sons, Ltd.

© Издание на русском языке, перевод, оформление.
ООО «Альпина Паблишерз», 2016

ISBN 978-5-9614-1101-0 (серия «Reuters для финансистов»)
ISBN 978-5-9614-1091-4 (Альпина Паблишерз)
ISBN 0-471-83174-3 (REUTERS Limited)

Прежде чем вы начнете	10	Глава 3. Какие инструменты используются на рынках облигаций	
Глава 1. Зачем нужны рынки облигаций		Введение	75
Введение	17	Инструменты рынка облигаций	76
Обзор рынков облигаций	18	Классификация по виду рынка	77
Правительственные и корпоративные облигации	20	Классификация по выплачиваемому проценту	81
Кому нужны рынки облигаций	24	Классификация по особенностям погашения	94
Первичный и вторичный рынки	26	Классификация по способу выплаты основной суммы	100
Что такое облигация	27	Классификация по виду заемщика	107
Резюме	30	Классификация по привязке к акциям	118
Контрольные вопросы	31	Резюме	126
Обзор пройденного материала	32	Контрольные вопросы	128
Ответы на контрольные вопросы	33	Обзор пройденного материала	129
Дополнительные источники информации	33	Ответы на контрольные вопросы	130
Глава 2. Как работают рынки облигаций		Дополнительные источники информации ...	130
Введение	37	Глава 4. Деривативы	
Группы облигаций	38	Введение	133
Правительственные облигации	38	Что такое деривативы	134
Суверенные облигации	39	Кто пользуется деривативами	136
Корпоративные облигации	39	Как торгуют деривативами	137
Внутренние рынки облигаций	40	Фьючерсы на облигации	141
Правительственные ценные бумаги	40	Кто пользуется фьючерсами на облигации	148
Казначейские ценные бумаги США	44	Процентные фьючерсы на рынке	152
«Гилты» Великобритании	47	Соглашения о будущей процентной ставке	158
Ценные бумаги правительства Франции	50	Сравнение соглашений о будущей процентной ставке с процентными фьючерсами	160
Ценные бумаги правительства Германии	52	Соглашения о будущей процентной ставке на рынке	161
Облигации правительства Японии	54	Процентные свопы	166
Корпоративные ценные бумаги	57	Кто пользуется процентными свопами	169
Внутренние рынки облигаций: выводы	59	Процентные свопы на рынке	173
Международные рынки облигаций	60	Валютно-процентные свопы	183
Иностранные облигации	60	Кто пользуется валютно-процентными свопами	185
Еврооблигации	62	Валютно-процентные свопы на рынке	189
Облигации «драгон»	66	Процентные опционы	195
Глобальные облигации	66		
Международные рынки облигаций: выводы	67		
Резюме	68		
Контрольные вопросы	69		
Обзор пройденного материала	70		
Ответы на контрольные вопросы	71		
Дополнительные источники информации	71		

Содержание

Кто пользуется опционами на облигации и облигационные фьючерсы.....	200
Опционы на облигации и облигационные фьючерсы на рынке	202
Свопционы.....	212
Кто пользуется свопционами	212
Свопционы на рынке.....	213
Резюме	215
Контрольные вопросы.....	215
Обзор пройденного материала	218
Ответы на контрольные вопросы.....	220
Дополнительные источники информации ...	221

Глава 5. Оценка облигаций и доходность облигаций

Введение	226
Характеристики облигаций.....	226
Цена облигации	226
Кредитный риск	227
Рыночный риск	227
Другие характеристики облигаций	229
Оценка облигаций	232
Ставка дохода.....	233
Простой и сложный процент.....	234
Эквивалентные процентные ставки	236
Текущая стоимость.....	237
Метод подсчета дней.....	239
Накопленный процент	240
Понятие доходности.....	241
Цены облигаций	243
Доходность облигаций	244
Взаимосвязь между ценой и доходностью облигаций	244
Методы определения доходности.....	246
Пересчет доходности.....	247
Кривые доходности	248
Анализ суммарного годового дохода	249

Методы оценки суммарного годового дохода	250
Доходность сложных облигаций	250
Анализ риска и доходности облигаций	255
Дюрация	256
Модифицированная дюрация	258
Оценка в базисных пунктах.....	259
Показатель выпуклости.....	260
Резюме	262
Контрольные вопросы.....	263
Обзор пройденного материала	267
Ответы на контрольные вопросы.....	268
Дополнительные источники информации ...	270

Глава 6. Торговля на рынках облигаций

Введение	273
Эмитенты на первичных рынках	274
Кредитный рейтинг и рейтинговые агентства	275
Выпуск облигаций на первичный рынок	279
Посредники, работающие на первичных рынках.....	284
Участники вторичных рынков	285
Как торгуют облигациями	300
Инвесторы на рынках облигаций	301
Регулирование рынков	302
Резюме	303
Контрольные вопросы	304
Обзор пройденного материала	305
Ответы на контрольные вопросы.....	306
Дополнительные источники информации ...	306
Англо-русский глоссарий терминов рынка облигаций	309
Фьючерсные рынки и опционные биржи.....	317

