

# انواع اوراق بهادار

## فصل ۲

دکتر رضا تهرانی، عسگر نوربخش  
(مدیریت سرمایه گذاری)  
انتشارات نگاه دانش



# اهداف یادگیری فصل

- توانایی تمایز بین داراییهای قابل معامله و غیرقابل معامله
- شناخت داراییهای غیرقابل معامله
- شناخت اوراق بهادار بازار پول
- شناخت اوراق بهادار بازار سرمایه
- شناخت سرمایه گذاری غیرمستقیم.



# ساختار داراییهای مالی

سرمایه گذاری مستقیم

اوراق بهادار غیر قابل معامله

Non-negotiable

- گواهی یا رده پس انداز
- گواهی سپرده
- حسابهای بازار پولی
- اوراق قرضه پس انداز ایالات متحده

اوراق بهادار قابل معامله

Negotiable

- اوراق بهادار بازار پول
- اوراق بهادار بازار سرمایه

سایر موارد

- برگ اختیار معامله (اوراق اختیار معامله - حق تقدم)
- پیمانهای آتی



# ساختار داراییهای مالی

سرمایه گذاری غیر مستقیم



شرکتهای سرمایه گذاری

شرکتهای سرمایه گذاری با سرمایه باز

شرکتهای سرمایه گذاری با سرمایه ثابت

اوراق مشارکت در منافع صندوق  
مشترک سرمایه گذاری



# داراییهای مالی غیر قابل معامله

## ویژگیها:

- این نوع داراییها اغلب در مالکیت افراد بوده و غیر قابل معامله هستند.
- به طور مستقیم بین ناشر و سرمایه گذار مبادله می شود.
- از قابلیت نقدشوندگی بالایی برخوردارند.
- مثال: حسابهای پس انداز، گواهی سپرده، حسابهای سپرده بازار پولی.



# اوراق بهادار غیر قابل معامله:

## ■ سپرده پس انداز (Saving Deposits)

### Savings deposits

#### سپرده پس انداز

حسابی که دارای نرخ بهره پرداختی و سررسید معین است و نرخ بهره آن معمولاً پایین تر از نرخ بهره بازار تعیین می شود. وجه موجود در این پس انداز به محض تقاضای سرمایه گذار، قابل برداشت است.

- به صورت کوتاه مدت هستند.
- از نقدینگی بالایی برخوردارند.
- بهترین نوع سرمایه گذاری برای خانوارهای مریکایی محسوب می شود.
- نرخ بهره این اوراق توسط نهادهای دولتی تعیین می شود.



# اوراق بهادار غیر قابل معامله:

## ■ گواهی سپرده (Certificate of Deposit-CDs)

### Certificate of deposit (CD)

#### گواهی سپرده

به گواهی سپرده گاهاً " سپرده بلند مدت " نیز گفته می شود و سندی است که توسط بانک یا موسسات بانکی و اعتباری منتشر می شود و نشان دهنده مجموع مبلغی است که سرمایه گذاری شده است. یک گواهی سپرده دارای موعد سررسید و نرخ بهره مشخص بوده و به هر ارزش اسمی قابل انتشار است. سررسید این اوراق می تواند تا پنج سال باشد.

## ■ حسابهای سپرده بازار پول (Money Market Deposit Accounts)

### Money Market Deposit accounts

#### حسابهای سپرده بازار پول

این اسناد، دارای سقف نرخ بهره نبوده و نرخ بهره آن با نرخ رقابتی بازار تنظیم می شود.



# اوراق بهادار غیر قابل معامله:

## ■ اوراق قرضه پس انداز ایالات متحده (Government saving bonds)

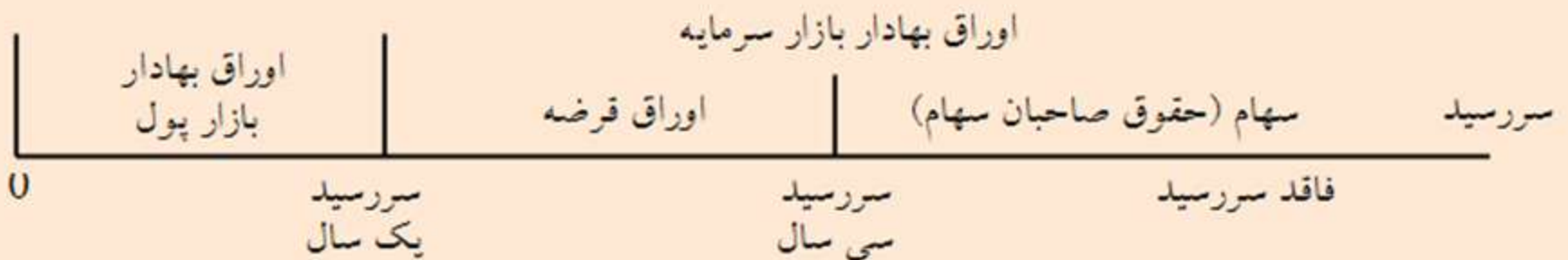
- زیر قیمت اسمی یا به ارزش اسمی عرضه می شود.
- بهره سالیانه پرداخت می کند.
- از این اوراق نمی توان به عنوان وثیقه استفاده کرد.



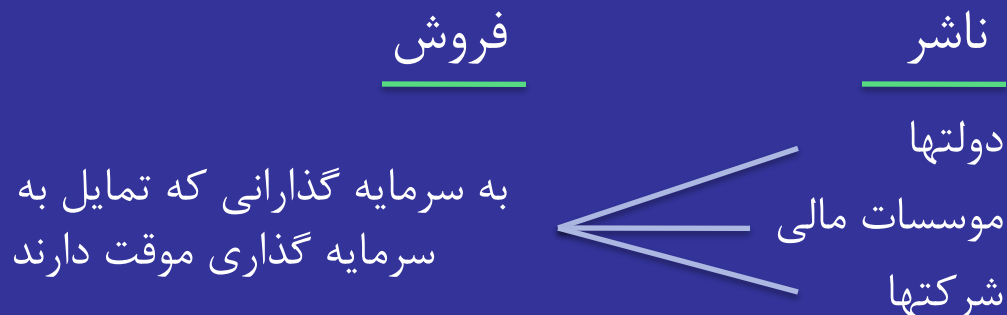


# اوراق بهادار قابل معامله:

- بازارهای پول
  - بازارهایی که در آن اوراق بدهی یا ابزارهایی که سررسید آنها کمتر از یک سال است معامله می شوند (مانند اسناد خزانه آمریکا)
- بازارهای سرمایه
  - بازارهایی که در آن ابزارهای سرمایه (سهام) و بدهی (اوراق قرضه) که سررسید آنها بیش از یک سال است معامله می شود.



# اوراق بهادار بازار پول (Money Market)



## ویژگیها:

- این اوراق بهادار از سررسید کمتر از یکسال برخوردار هستند.
- قابلیت معامله دارند و در بازارها مورد خرید و فروش قرار می گیرند.
- ابزارهای بدهی کوتاه مدت، با نقد شوندگی بالا، و نسبتاً با ریسک پایین هستند.
- حجم سرمایه گذاری خیلی زیاد



# اوراق بهادار بازار پول (Money Market)

## ■ اوراق خزانه: (Treasury bills)

- ناشر: دولت
- دارای تضمین کامل است (توسط دولت ایالات متحده)
- از نقدینگی بالایی برخوردار است.
- تاریخ سررسید آن از ۹۰ روز تا یکسال است.
- با تخفیف و به مبلغی کمتر از ارزش اسمی به فروش می رسد.
- بازده این اوراق، ناشی از تخفیف آن است.
- نرخ اوراق خزانه به عنوان نرخ بازده بدون ریسک یا RF مورد استفاده قرار می گیرد.



# اوراق بهادار بازار پول (Money Market)

■ گواهی سپرده بانکی قابل معامله: (Negotiable certificates of deposit)

■ ناشر: بانکها

■ هدف از انتشار: تامین مالی

■ تاریخ سررسید: بین ۱۴ روز تا یکسال

■ حداقل سپرده گذاری: ۱۰۰،۰۰۰ دلار



# اوراق بهادار بازار پول (Money Market)

## ■ اوراق تجاری: (Commercial papers)

- ناشر: شرکتهای بزرگ
- هدف از انتشار: تامین مالی
- ارزش اسمی: ۱۰۰،۰۰۰ دلار
- سررسید: حداکثر تا ۲۷۰ روز



# اوراق بهادار بازار پول (Money Market)

## ■ دلار اروپایی: (Eurodollar)

- ناشر: بانکهای خارجی یا شعب خارجی بانکهای اروپایی
- گواهی سپرده ای است که توسط بانکهای خارجی منتشر می شود.
- این اوراق ابتدا در اروپا توسعه یافت ولی الان در اکثر کشورها توسعه یافته است.
- هدف از انتشار: تامین مالی
- سررسید: معمولاً کمتر از ۶ ماه



# اوراق بهادار بازار پول (Money Market)

## ■ قرارداد یا توافق بازخرید اوراق بهادار: (Repurchase agreement)

- یک توافق بین وام گیرنده و وام دهنده است که در آن وام دهنده اوراق بهاداری (که اغلب اوراق بهادار دولتی است) را به وام گیرنده می فروشد و موافقت به عمل می آید که این اوراق بهادار را با قیمت مشخص و در تاریخ معین بازخرید نماید.
- نرخ بهره این اوراق از تفاوت میان قیمت خرید و قیمت فروش مشخص می شود.
- سررسید این اوراق کوتاه مدت و از ۳ تا ۱۴ روز و حتی در برخی موارد یک شبه است.
- ارزش اسمی: ۱۰۰،۰۰۰ دلار



# اوراق بهادار بازار پول (Money Market)

## ■ اسناد تایید شده توسط بانکها: (Banker's acceptance)

- سفته یا برات وعده داری هستند که توسط واردکننده یا صادرکننده در وجه بانک کشیده می شود و بانک می پذیرد که در سررسید نهایی مبلغ مندرج در آن را بدون هیچ قید و شرطی بپردازد.
- دارنده این اوراق می تواند آن را در بازار پول بفروشد
- این اوراق اغلب در معاملات بین المللی مورد استفاده قرار می گیرد.
- ارزش اسمی: حداقل ۱۰۰,۰۰۰ دلار
- موعد سررسید: ۳۰ تا ۱۸۰ روز (موعد سررسید ۹۰ روز متداول است)





# اوراق بهادار بازار سرمایه (Capital Market)

## ویژگیها:

- موعده سررسید اوراق بهادار بازار سرمایه بیش از یکسال است.
- ریسک بالای این اوراق نسبت به بازار پول ناشی از طولانی بودن سررسید آنهاست.
- بازار سرمایه شامل اوراق بدهی و سهام است.





# اوراق بهادار بازار سرمایه (Capital Market)

## ■ اوراق بهادار صاحبان سهام:

- موعد سررسید اوراق بهادار بازار سرمایه بیش از یکسال است.
- ریسک بالای این اوراق نسبت به بازار پول ناشی از طولانی بودن سررسید آنهاست.
- بازار سرمایه شامل اوراق بدهی و سهام است.

