

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

# اقتصاد مالی (۲)

مجموعه مقالات

مترجمین:

دکتر مهدی تقوی، ندا بیات، اعظم احمدیان

|                     |                                                    |
|---------------------|----------------------------------------------------|
| سرشناسه             | : تقوی، مهدی، ۱۳۲۴ -، گردآورنده، مترجم             |
| عنوان و نام پدیدآور | : اقتصاد مالی (۲): مجموعه مقالات / (گردآورندگان و) |
| مشخصات نشر          | : تهران: کتابخانه فروردین، ۱۳۹۲.                   |
| مشخصات ظاهری        | : ۲۴۸ ص.: جدول.                                    |
| شابک                | : ۲۰۰۰۰ ریال : 4-36-964-978                        |
| وضعیت فهرست نویسی   | : فیپا                                             |
| موضوع               | : اقتصاد -- مقاله ها و خطابه ها                    |
| موضوع               | : امور مالی -- مقاله ها و خطابه ها                 |
| سبب افزوده          | : احمدیان، اعظم، ۱۳۵۶ -، گردآورنده، مترجم          |
| سبب افزوده          | : بیات، ندا، ۱۳۵۰ -، گردآورنده، مترجم              |
| رده بندی کنگره      | : HB ۱۸۰ / ف ۲۶۸۶ ۱۳۹۲                             |
| رده بندی دیویی      | : ۳۳۰                                              |
| شماره کتابشناسی ملی | : ۲۷۰۷۶۴۶                                          |

## انتشارات کتابخانه فروردین

### اقتصاد مالی (۲)

#### مجموعه مقالات

مترجمان: دکتر مهدی تقوی - ندا بیات - اعظم احمدیان

استاد دانشگاه علامه طباطبائی

ناظر چاپ: ماندانا نخ‌کوبی

ناشر: کتابخانه فروردین نوبت چاپ: اول ۱۳۹۲

صفحه‌آرایی: توکلی چاپ و صحافی: طیف‌نگار تعداد: ۱۰۰۰ نسخه

بهاء: ۲۰۰۰۰۰ ریال

حق چاپ برای انتشارات کتابخانه فروردین محفوظ است.

شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۶۶۹۳-۳۶-۴

کلیه حقوق برای ناشر محفوظ می‌باشد. هرگونه استفاده به هر شکل بدون اجازه کتبی ناشر ممنوع است. متخلفان به

موجب قانون حمایت از حقوق مؤلفان، مصنفان و هنرمندان تحت پیگرد قانونی قرار خواهند گرفت.

آدرس مرکز پخش: ۱- تهران خیابان انقلاب - خیابان فخر رازی - کوچه انوری - پلاک ۲ - زنگ اول

تلفن ۶۶۴۹۰۰۸۱ - ۶۶۴۱۹۵۵۳

۲- تهران - خیابان انقلاب - روبروی دبیرخانه دانشگاه تهران - کتابفروشی گوهر ۶۶۴۶۶۲۰۳

## فهرست

|    |                                                                                                                                               |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ۹  | رفتار پس‌انداز در کشورهای در حال توسعه با درآمد پایین: یک مقایسه<br>(ماسائو او گاکی - جانانان اوستری - کارمن رینهارت)                         |
| ۱۴ | ۱- واقعیت‌ها                                                                                                                                  |
| ۱۹ | ۲- چارچوب تحلیلی                                                                                                                              |
| ۲۳ | ۳- استراتژی تخمین و نتایج تجربی                                                                                                               |
| ۲۳ | داده‌ها                                                                                                                                       |
| ۲۴ | روش‌شناسی و نتایج                                                                                                                             |
| ۲۵ | مرحله اول: تخمین کشش جانشینی بین دوره‌ای                                                                                                      |
| ۲۹ | مرحله دوم: تخمین پارامترهای بین دوره‌ای                                                                                                       |
| ۳۲ | ۵- پس‌انداز و نرخ بهره                                                                                                                        |
| ۳۶ | ۶- یک الگوی ساده رشد دورن‌زا                                                                                                                  |
| ۳۷ | ۷- نتایج                                                                                                                                      |
| ۳۸ | ۸- نتیجه‌گیری                                                                                                                                 |
| ۴۳ | منبع:                                                                                                                                         |
| ۴۳ | فهرست ماخذ:                                                                                                                                   |
| ۴۹ | سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در بخش مالی و کشورهای سرمایه‌پذیر<br>(لیندا گلدبرگ)                                                                 |
| ۴۹ | ۱- مقدمه                                                                                                                                      |
| ۶۹ | مینسکی و شکنندگی مالی<br>(ای.دی. آنتونی)                                                                                                      |
| ۶۹ | ۱- مقدمه                                                                                                                                      |
| ۷۰ | ۲- تامین مالی و نقش کلیدی رابطه بین تعهدات بدهی و سودها                                                                                       |
| ۷۳ | ۳- نظریه مالی سرمایه‌گذاری مینسکی                                                                                                             |
| ۸۲ | ۴- عدم وابستگی بین سرمایه‌گذاری‌ها و سودها و مسائل مربوط به فرایندهای بزرگ‌سازی انحراف‌ها<br>مینسکی از آغاز فرضیه بی‌ثباتی مالی را حدس می‌زند |
| ۸۶ | ۵- فرضیه بی‌ثباتی مالی مینسکی                                                                                                                 |
| ۸۹ | کاربرد فرضیه بی‌ثباتی مالی مینسکی در دنیای واقعی                                                                                              |
| ۹۳ | ۷- مینسکی بعنوان یک مفسر کینز                                                                                                                 |
| ۹۵ | ۸- نتیجه‌گیری                                                                                                                                 |
| ۹۶ | منبع:                                                                                                                                         |

تأمین مالی و رشد در اقتصاد بانک محور: کمیت یا کیفیت کدام مهم است؟ ..... ۹۷  
(میشل کوتر - میشل دور)

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| چکیده                      | ۹۷  |
| ۱- مقدمه                   | ۹۷  |
| ۲- رشد منطقه‌ای و بانکداری | ۱۰۰ |
| ۳- روش‌شناسی               | ۱۰۳ |
| ۳.۱- تعیین رشد             | ۱۰۳ |
| ۳.۳- متغیرها و داده‌ها:    | ۱۰۹ |
| ۳.۳.۱- رشد                 | ۱۰۹ |
| ۳.۳.۲- کنترل‌ها            | ۱۱۰ |
| ۳.۳.۳- توسعه مالی          | ۱۱۰ |
| ۴- نتایج                   | ۱۱۲ |
| ۴.۱- انتخاب مشخصات         | ۱۱۲ |
| ۲.۴- توسعه مالی            | ۱۱۳ |
| ۳.۴- انتخاب متغیر          | ۱۱۴ |
| ۴.۴- ارباب منطقه‌ای        | ۱۱۵ |
| ۴.۵- ارباب گروه‌های بانکی  | ۱۱۶ |
| ۴-۶- مسافت                 | ۱۱۸ |
| ۴-۷- بازه زمانی نمونه      | ۱۱۸ |
| ۸- نتیجه‌گیری              | ۱۱۹ |
| منبع                       | ۱۲۰ |

رشد سرمایه در سیستم‌های مالی بازار محور و بانک محور: شواهدی از داده‌های شرکت‌ها ۱۲۵  
(اصلی دمیرگوک - کانت - ووجیسلاو ماکسی موویک)

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| چکیده                                 | ۱۲۵ |
| ۱- مقدمه                              | ۱۲۶ |
| ۲- سیستم مالی بانک محور و بازار محور  | ۱۲۸ |
| ۱.۲- آزمون تفاوت‌های عملکردی سیستم‌ها | ۱۳۰ |
| ۳- داده‌ها و خلاصه آمار               | ۱۳۲ |
| ۳.۱- معیارهای رشد شرکت                | ۱۳۷ |
| ۳.۲- خلاصه آمار                       | ۱۴۳ |
| ۴- رشد مازاد شرکت‌ها و ساختار مالی    | ۱۴۶ |
| ۵- نتیجه‌گیری                         | ۱۵۹ |

آزادسازی مالی در کشورهای در حال توسعه: شکست‌های تجربی و پاسخ‌های تئوریک ۱۶۵  
(Enayati fatemeh - Maazouz Mokhtar)

|       |     |
|-------|-----|
| چکیده | ۱۶۵ |
|-------|-----|

|     |                                                                            |
|-----|----------------------------------------------------------------------------|
| ۱۶۵ | ۱- مقدمه                                                                   |
| ۱۶۷ | I. مشکلات آزادسازی مالی داخلی                                              |
| ۱۶۷ | ۱. عمل ناقص بازار سهام: یک تحلیل اقتصاد خرد                                |
| ۱۶۸ | ۲. مخاطره اخلاقی و رشد بیش از حد نرخ های بهره                              |
| ۱۶۸ | ۳- انتخاب نامناسب، جیره بندی اختیاری اعتبارات و عدم کارایی تخصیص واسطه گری |
| ۱۶۹ | بانکداری                                                                   |
| ۱۷۳ | ۴. ساختار انحصار چند جانبه فروش سیستم بانکداری در کشورهای در حال توسعه     |
| ۱۷۵ | ۵. ویژگی های کالاهای عمومی در سیستم مالی و مشکل زیان های خارجی             |
| ۱۷۶ | (a) مشکلات بی ثباتی اقتصاد کلان                                            |
| ۱۷۷ | (b) تورم و اثرات ناخوشایند آزادسازی مالی                                   |
| ۱۷۷ | (۲) نظم و انضباط بودجه ای و سیاست پولی                                     |
| ۱۷۸ | II. مشکلات آزادسازی مالی خارجی                                             |
| ۱۷۹ | ۱- شوک های خارجی                                                           |
| ۱۷۹ | ۲- بدهکاری بیش از حد خارجی                                                 |
| ۱۸۰ | (b) سقوط سرمایه                                                            |
| ۱۸۲ | ۲. علیت بین مرحله ۲ و مرحله ۳                                              |
| ۱۸۳ | ۳. آزادسازی تحرک سرمایه                                                    |
| ۱۸۳ | IV. محدودیت های رویکرد جدید آزاد سازی مالی                                 |
| ۱۸۵ | نتیجه گیری                                                                 |
| ۱۸۷ | منابع                                                                      |

## تأمین مالی داخلی و رشد: تجربه اقتصاد سنجی خرد از بنگاه های چین Lina Song - Xiaoxuan Liu - Alessandra Guariglia

|     |                                       |
|-----|---------------------------------------|
| ۱۹۱ | چکیده                                 |
| ۱۹۱ | ۱-مقدمه                               |
| ۱۹۳ | ۲- ارتباط بین تأمین مالی و رشد در چین |
| ۱۹۳ | ۲.۱- چارچوب کلان                      |
| ۱۹۴ | ۲.۲- چارچوب خرد                       |
| ۱۹۵ | ۳- آمار و داده ها                     |
| ۱۹۵ | ۳.۱- آمار                             |
| ۱۹۶ | ۳.۲- خلاصه آمار                       |
| ۱۹۸ | ۴-تصریح تجربی و روش برآورد            |
| ۱۹۸ | ۴.۱- مدل پایه                         |
| ۲۰۰ | ۴.۲- روش برآورد                       |
| ۲۰۱ | ۵-آزمونهای تجربی                      |
| ۲۰۱ | ۵.۱- نتایج اصلی                       |
| ۲۰۴ | ۵.۲- آزمون اعتبار                     |

|     |                                                                                             |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| ۲۰۴ | ۵,۲,۱-مشتمل بر نقدینگی و معادل کل داراییها                                                  |
| ۲۰۴ | ۵,۲,۲-تعریف نوع مالکیت                                                                      |
| ۲۰۵ | ۵,۲,۳-برآورد رگرسیون سرمایه گذاری ثابت                                                      |
| ۲۰۶ | ۵,۳-در نظر گرفتن بنگاه های خصوصی ناهمگن                                                     |
| ۲۰۶ | ۵,۳,۱-برآورد معادله (۱) برای بنگاه های خصوصی مختلف                                          |
|     | ۵,۳,۲-آیا محدودیت نقدینگی باعث می شود که بنگاه های خصوصی کارایی خود را از دست بدهند         |
| ۲۰۹ |                                                                                             |
| ۲۱۲ | ۶- خلاصه                                                                                    |
| ۲۱۳ | منابع                                                                                       |
| ۲۱۷ | بقای بنگاه و توسعه مالی: تجربه‌ای از داده‌های اقتصادهای نوظهور آسیایی<br>(Serafeim Tsoukas) |
| ۲۱۷ | چکیده                                                                                       |
| ۲۱۷ | ۱- مقدمه                                                                                    |
| ۲۱۹ | ۲- روش و تصریح مدل                                                                          |
| ۲۲۱ | ۳- خلاصه آمار                                                                               |
| ۲۲۲ | ۳,۲- شاخصهای توسعه مالی                                                                     |
| ۲۲۲ | ۳,۳- آمار توصیفی                                                                            |
| ۲۲۵ | ۴- نتایج                                                                                    |
| ۲۲۵ | ۴,۱- توسعه مالی و بقای بنگاه                                                                |
| ۲۲۷ | ۴,۲- ارزیابی اضافی                                                                          |
| ۲۲۹ | ۴,۳- اثر مختلف اندازه بنگا                                                                  |
| ۲۳۲ | ۵- آزمون اعتبار                                                                             |
| ۲۳۲ | ۵,۱- روش های برآورد مختلف                                                                   |
| ۲۳۴ | ۵,۲- بحران آسیایی                                                                           |
| ۲۳۶ | ۵,۳- ساختار مالی                                                                            |
| ۲۳۸ | ۵,۴- نقاط دیگر توقف                                                                         |
| ۲۴۰ | ۵,۵- جایگزین دیگر برای محدودیت مالی                                                         |
| ۲۴۳ | ۶- نتایج                                                                                    |

## پیشگفتار

اهمیت توسعه بازارهای مالی در اقتصاد از جمله مباحث کلیدی در اقتصاد توسعه می‌باشد با گسترش بازارهای مالی، امکان و زمینه‌های مختلف سرمایه‌گذاری شکل می‌گیرد و بخش خصوصی قادر است انواع راهکارهای متناسب با نیازهای خود برای پس انداز در شرایط با ریسک کمتر را انتخاب کند. همچنین از طریق تجهیز منابع حاصل از وجوه پس اندازکنندگان و هدایت آنها به فعالیتهای اقتصادی سودآور و دارای ارزش افزوده بالا، می‌تواند باعث افزایش رشد اقتصادی شود. لذا با توجه به اهمیت بحث بازارهای مالی در این کتاب سعی شده است با استفاده از مقالات مختلف، مباحث مختلف مالی نظیر آزاد سازی مالی، توسعه مالی پس انداز، سرمایه‌گذاری و بانک بررسی گردد.

دکتر مهدی تقوی

بهار ۱۳۹۲