



بورس‌های اوراق بهادار؛

عوامل پویای مؤثر بر رشد اقتصادی

نویسنده:

نری هریس

مترجم:

علی سنگینیان - سودابه عینعلی

سرشناسه	: هریس، لری
عنوان و نام پدیدآور	: بورس های اوراق بهادار؛ عوامل پویای موثر بر رشد اقتصادی = Regulated Exchanges: Dynamic Agents of Economic Growth
مشخصات نشر	: تهران : پیشبرد، ۱۳۹۳.
مشخصات ظاهری	: ۴۵۲ ص.: جدول، نمودار
وضعیت فهرست نویسی	: فیای مختصر
یادداشت	:
شناسه افزوده	: سنگینیان، علی، ۱۳۵۰-
شناسه افزوده	: سودابه، عینعلی، ۱۳۶۱-
شماره کتابشناسی ملی	: ۳۷۶۳۵۹۳

نام کتاب: بورس های اوراق بهادار؛ عوامل پویای موثر بر رشد اقتصادی
مؤلف: لری هریس
مترجمان: علی سنگینیان و سودابه عینعلی
نوبت چاپ: اول ۱۳۹۳
تعداد صفحات: ۴۵۲ ص - قیمت ۲۵۰۰۰۰ ریال
شمارگان: ۲۰۰۰ جلد
نظارت بر چاپ: پیشبرد
چاپخانه: هنر سرزمین سبز
شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۶۷۲۱-۳۱-۹
ناشر: انتشارات پیشبرد - خیابان ستارخان، روبروی باقرخان، کوچه ستایش، پلاک ۳ - ۶۶۵۰۲۱۶۱
مرکز بخش
شرکت مشاور سرمایه گذاری ایرانیان تحلیل
(پایگاه اطلاع رسانی و تحلیلی بورس ۲۴)
خیابان یوسف آباد خیابان ۱۱ نبش خیابان فراهانی پور پلاک ۱۲ واحد ۱ جنوبی
تلفن: ۸۸۵۵۶۴۰۰ و ۸۸۵۵۶۵۰۰ داخلی ۱۰۵ و ۱۱۵

فهرست مطالب

۱۲	سخنی کوتاه با خوانندگان کتاب
۱۴	پیش‌گفتار مترجمان
۱۶	مقدمه ویراستار
۱۹	قدردانی
۲۲	پیش‌گفتار
۲۳	مقالات
۲۵	تشکر
۲۹	مقدمه

بخش اول: مفاهیم پایه‌ای بورس‌ها

۳۵	مقاله اول: بورس‌ها در عرصه بین‌الملل و در گذر زمان
۳۵	(۱) خلاصه
۳۵	(۲) بورس‌ها
۳۵	(۱-۲) انتقادات مطرح‌شده به بورس‌ها
۳۷	(۲-۲) نقش بورس‌ها
۳۹	(۳-۲) تحولات بورس‌ها
۴۰	(۴-۲) کارکردهای ثابت بورس‌ها
۴۳	(۳) ماهیت، نقش و کاربرد اوراق بهادار
۴۳	(۱-۳) سهام
۴۴	(۲-۳) اوراق قرضه
۴۵	(۳-۳) تقسیم‌پذیری و انتقال‌پذیری سهام و اوراق قرضه
۴۵	(۴-۳) نوسان قیمت
۴۷	(۴) ارزش وجودی بورس‌ها: بازارها و مقررات

۴۷	۱-۴) اطمینان به چشم‌انداز اقتصادی آینده
۴۸	۲-۴) پیدایش بورس‌های تخصصی
۴۹	۳-۴) کشف قیمت
۵۰	۵) روند توسعه بورس‌ها: ظهور، تکامل و تنوع بورس‌ها پیش از سال ۱۹۱۴
۵۰	۱-۵) بورس‌های محلی
۵۱	۲-۵) شبکه‌های ملی
۵۱	۳-۵) موقعیت بورس‌ها در ایالات متحده آمریکا
۵۲	۴-۵) رشد اقتصادی دنیا
۵۳	۵-۵) تأثیر تلگراف و تلفن
۵۳	۶) بورس‌ها در بحران: دوره نجات و تغییر طی سال‌های ۱۹۱۴-۱۹۵۰
۵۳	۱-۶) جنگ جهانی اول
۵۴	۲-۶) دهه ۱۹۲۰
۵۵	۳-۶) سقوط وال استریت
۵۶	۴-۶) رکود دهه ۱۹۳۰
۵۷	۵-۶) کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا
۵۸	۶-۶) جنگ جهانی دوم
۵۸	۷-۶) مقررات پس از جنگ جهانی دوم
۵۹	۸-۶) عضویت در بورس پس از سال ۱۹۴۵
۶۰	۹-۶) نتیجه‌گیری
۶۱	۷) بورس‌ها در عصر تغییر، ۱۹۵۰-۱۹۷۵
۶۱	۱-۷) سرمایه‌گذاران میان‌مدت و درازمدت
۶۲	۲-۷) درآمد و سود سرمایه‌ای
۶۴	۳-۷) درجه تمرکز بازار
۶۵	۴-۷) افزایش سرمایه‌گذاران نهادی
۶۶	۵-۷) ادغام بورس‌ها
۶۷	۶-۷) آغاز تنش بین کارگزاران
۶۷	۷-۷) افزایش رقابت در ایالات متحده آمریکا
۶۹	۸-۷) عدم رقابت در اروپا و سایر نقاط دنیا
۷۰	۹-۷) معاملات درونی‌سازی‌شده
۷۱	۱۰-۷) جدال برای کنترل شرکت
۷۲	۱۱-۷) توسعه‌نیافتگی کلی بورس‌ها در سراسر دنیا
۷۴	۱۲-۷) نتیجه‌گیری
۷۵	۸) یکم می سال ۱۹۷۵
۷۵	۱-۸) اقبال دوباره به بازارها

۷۶	۲۰۸ کارکردهای عمومی و اختصاصی بورس‌ها
۷۶	۳-۸ سرمایه‌گذاران نهادی
۷۷	۴-۸ هزینه‌ها
۷۸	۵-۸ انجمن ملی معامله‌گران اوراق بهادار (نزد) و سامانه اعلام قیمت خودکار آن (نزدک)
۸۱	۹ تحول عظیم در لندن در سال ۱۹۸۶
۸۱	۹-۱ افزایش حجم معاملات در سراسر دنیا
۸۲	۹-۲ لغو نرخ‌های کارمزد پایه در بورس لندن
۸۳	۹-۳ تأثیر تحولات بورس لندن در عرصه بین‌الملل
۸۴	۱۰ کشف نقش جدید بورس‌ها (۲۰۰۰-۱۹۹۰)
۸۴	۱۰-۱ افزایش حجم فعالیت بورس‌ها
۸۹	۱۰-۲ انقلاب شرکت‌های اینترنتی
۹۰	۱۰-۳ بورس‌های جدید
۹۱	۱۰-۴ افزایش آزادی عمل بورس‌ها
۹۴	۱۰-۵ رقابت بین بورس‌ها
۹۵	۱۰-۶ ادغام بورس‌ها
۹۶	۱۰-۷ آزادی بیشتر
۹۷	۱۰-۸ نتیجه‌گیری
۹۹	۱۱ رخدادهای پس از سال ۲۰۰۰
۹۹	۱۱-۱ مقدمه
۱۰۰	۱۱-۲ افزایش نظارت
۱۰۱	۱۱-۳ مقایسه بازار سهام و اوراق قرضه
۱۰۴	۱۱-۴ سیمای بازارها پس از سال ۲۰۰۷
۱۰۵	۱۱-۵ افزایش افشای اطلاعات
۱۰۸	۱۱-۶ قانون‌گریزی
۱۰۹	۱۱-۷ وقوع بحران
۱۱۰	۱۲ نتیجه‌گیری کلی
۱۱۳	یادداشت‌ها

۱۱۵ مقاله دوم: اقتصاد معاملات و بورس‌های نظارت‌شده

۱۱۹	۱ معامله‌کنندگان
۱۱۹	۱-۱ معامله‌کنندگان نتیجه‌گر
۱۲۱	۲-۱ معامله‌کنندگان آگاه
۱۲۳	۳-۱ بازارسازان
۱۲۳	۴-۱ کزگزینی

۱۲۶	۵-۱) بازی با جمع صفر
۱۲۸	۶-۱) قیمت‌های آگاهی‌دهنده
۱۲۹	۷-۱) کارایی بازار
۱۳۲	۲) تأثیر چالش‌های جستجوی نقدشوندگی بر ساختارهای بازار
۱۳۲	۱-۲) جستجوی نقدشوندگی
۱۳۴	۲-۲) مسائل مربوط به معاملات آگاهانه
۱۳۴	۳-۲) مسائل ناشی از راهبرد تطبیق مظنه
۱۳۶	۴-۲) مسائل ناشی از پیش‌دستی در بازار
۱۳۷	۵-۲) تبعیض قیمتی
۱۳۸	۶-۲) معاملات آگاهانه
۱۴۰	۳) تأثیر قواعد معاملاتی بورس‌ها بر تأمین نقدشوندگی
۱۴۳	۴) هزینه نقدشوندگی
۱۴۵	۵) تأثیر راهبردهای ثبت سفارش بر دامنک تعادلی
۱۴۷	۶) رقابت برای عرضه و سازمان‌دهی نقدشوندگی
۱۵۰	۷) ناسازگارترین رقابت‌ها
۱۵۳	۸) برخی از مسائل مقرراتی کنونی
۱۵۳	۱-۸) مدل تعیین کارمزد بر اساس عرضه یا جذب نقدشوندگی
۱۵۵	۲-۸) سفارش‌های آنی
۱۵۶	۳-۸) اطلاعات بازار، دسترسی سریع و معاملات با فرکانس بالا
۱۵۸	۴-۸) درونی‌سازی، فروش جریان سفارش و بهترین اجرا
۱۶۲	۹) نتیجه‌گیری
۱۶۷	مقاله سوم: بازننگری در مقررات بازارهای سرمایه
۱۶۷	۱) مرور کلی
۱۷۱	۲) پیامدهای بحران مالی سال ۲۰۰۷
۱۷۶	۳) تعاریف
۱۸۰	۴) خاستگاه مقررات بازارهای سرمایه
۱۸۲	۵) چرا مقررات؟
۱۸۶	۱-۵) ماهیت متفاوت محصولات مالی
۱۸۷	۲-۵) کزگزینی
۱۸۸	۳-۵) مشکلات نمایندگی
۱۹۰	۴-۵) مشکلات هماهنگی
۱۹۱	۵-۵) ریسک سیستمیک

۱۹۳	۵-۶) استدلال‌های غیراقتصادی دیگر
۱۹۳	۶) دلیل نارسایی مقررات
۱۹۳	۶-۱۰) نارسایی فنی
۱۹۵	۶-۲) سلطه مقرراتی
۱۹۵	۶-۳۰) فقدان تصویر جامع
۱۹۶	۷) مباحث روز در حیطه مقررات بازار اوراق بهادار
۱۹۶	۷-۱) بخش‌بندی بازار و نقدشوندگی
۲۰۴	۷-۲) شفافیت
۲۰۵	۷-۳) قواعد اداره کسب‌وکار و معاملات ثانویه
۲۰۸	۷-۴) فن‌آوری
۲۱۲	۸) نتیجه‌گیری
۲۱۴	۹) مراجع
۲۱۷	یادداشت‌ها

بخش دوم: پنج نوآوری تعیین‌کننده ۲۱۹

۲۲۰	مقاله چهارم: مروری بر روند آزادسازی نرخ‌های کارمزد و سایر مقررات‌زدایی‌های مرتبط
۲۲۰	۱) مرور کلی
۲۲۳	۲) پیشرفت‌های ایالات متحده آمریکا
۲۲۳	۲-۱) آزادسازی نرخ کارمزدها
۲۳۰	۲-۲) معاملات خارج از بورس
۲۳۱	۲-۳) تبدیل شدن اعضای بورس به شرکت‌های سهامی عام
۲۳۳	۲-۴) پرداخت غیرمستقیم به کارگزار بابت خدمات پژوهشی
۲۳۴	۲-۵) اعشاری شدن معاملات
۲۳۶	۳) آزادسازی نرخ‌های کارمزد در سایر کشورها
۲۳۶	۳-۱) کانادا
۲۳۷	۳-۲) استرالیا
۲۳۸	۳-۳) لندن
۲۴۰	۳-۴) ژاپن
۲۴۱	۳-۵) خلاصه
۲۴۲	۴) شرکتی شدن بورس‌ها
۲۴۳	۵) مقررات بازارهای بخش‌بندی‌شده
۲۴۶	۶) نتیجه‌گیری

۳۴۳	(۵) ماجرای شرکتی شدن بورس استکهلم
۳۴۶	(۶) پذیرش بورس‌ها در بورس
۳۴۸	(۷) ارزیابی ساختار راهبری جدید
۳۵۰	(۸) عصر جدید ادغام و تملیک‌ها
۳۵۳	(۹) رقبای جدید
۳۵۴	(۱۰) ساختار جدید - خلاصه و چشم‌اندازهای آینده
۳۵۶	یادداشت‌ها

۳۵۷ مقاله هشتم: راه‌اندازی بورس‌ها در کشورهای کمونیستی

۳۵۷	(۱) مرور کلی
۳۵۷	(۲) پیشینه تاریخی
۳۵۸	(۳) راهبردهای خصوصی‌سازی: پیش‌رانه‌های بازارهای سرمایه
۳۶۱	(۴) بازارهای با خصوصی‌سازی انبوه
۳۶۳	(۵) بورس‌های نظارت‌شده در دهه ۱۹۹۰
۳۶۶	(۶) مسیر طولانی به سوی بلوغ
۳۶۸	(۷) بازارهای سرمایه با مدیریت متمرکز در چین و ویتنام
۳۷۰	(۸) بیست سال بعد: نتایج و چالش‌ها
۳۷۳	(۹) نتیجه‌گیری: الزامات بازار اوراق بهادار موفق
۳۷۴	یادداشت‌ها

۳۷۵ بخش سوم: چشم‌انداز آینده

۳۷۶ مقاله نهم: بورس‌ها به‌عنوان بازیگران مؤثر اجتماعی

۳۷۶	(۱) مرور کلی
۳۷۷	(۲) مسئولیت اجتماعی
۳۷۸	(۳) برهه تاریخی
۳۸۰	(۴) راهبری شرکتی - اصول جدید
۳۸۲	(۵) تجربه برزیل
۳۸۶	(۶) چالش محیط‌زیست و توسعه پایدار
۳۸۸	(۷) بورس‌های دنیا و توسعه پایدار
۳۹۲	(۸) ابتکار عمل‌های اجتماعی

۳۹۴

(۹) آینده

۳۹۶

یادداشت‌ها

۳۹۷

مقاله دهم: بورس‌های نظارت‌شده و اصول اخلاقی بازارهای سرمایه عمومی

۳۹۷

(۱) خلاصه

۳۹۸

(۲) بازار آزاد خودتعدیل‌شونده

۴۰۴

(۳) تکذیب تئوری بازار آزاد و پیامدهای آن

۴۰۷

(۴) افراط در بازار

۴۰۸

(۵) آینده توسعه بازار

۴۱۴

(۶) نقش بورس‌های نظارت‌شده

۴۱۷

مقاله یازدهم: آینده بورس‌های نظارت‌شده پس از سال ۲۰۱۰

۴۱۷

(۱) شرایط محیطی

۴۱۸

(۲) شش روند شکل‌دهنده دنیای بورس‌ها

۴۱۹

(۱-۲) نخستین روند: شرکتی‌شدن بورس‌ها و افزایش نظارت

۴۲۰

(۲-۲) دومین روند: افزایش سریع رقابت

۴۲۳

(۳-۲) سومین روند: تصاحب به‌عنوان ابزار راهبردی

۴۲۴

(۴-۲) چهارمین روند: فن‌آوری

۴۲۵

(۵-۲) پنجمین روند: افزایش اهمیت بازارهای نوظهور

۴۲۶

(۶-۲) ششمین روند: بازگشت ریسک و فروکش کردن اعتقاد به خودانتظامی بازار

۴۲۸

(۳) موفقیت در مواجهه با واقعیت‌های جدید

۴۲۸

(۱-۳) واقعیت ارزش وجودی جدید بورس‌ها

۴۲۹

(۲-۳) واکنش‌های راهبردی نسبت به کاهش ارزش خدمات معاملاتی

۴۳۱

(۱-۳-۳) راهبری تحولات برای پیروزی در مسابقه کاهش هزینه‌ها

۴۳۲

(۲-۳-۳) افزودن ارزش به خدمات معاملاتی

۴۳۳

(۳-۳-۳) تنوع‌بخشی

۴۳۴

(۴-۳-۳) آیا بورس‌های نظارت‌شده در جنگ ارائه خدمات معاملاتی پیروز می‌شوند؟

۴۳۵

(۳-۳) واکنش‌های راهبردی به توجه مجدد به خدمات مدیریت ریسک

۴۳۷

(۴-۳) واکنش‌های راهبردی برای مقابله با بی‌توجهی به خدمات نظارتی و پذیرش

۴۳۹

(۵-۳) سرانجام جدال بین مدل‌های بورس

۴۴۰

(۴) همکاری و رقابت همزمان رقبا: نگاهی جدید به مشتریان و رقبا

۴۴۱

(۱-۴) نگاه جدید به مشتریان

۴۴۲

(۲-۴) بازتعریف رقبا

۴۴۳

۵) چهار تناقض سیاسی شکل دهنده میدان رقابت آینده

۴۴۴

۱۰۰-۵) تناقض نظارتی

۴۴۴

۲-۵) تناقض نقدشوندگی

۴۴۵

۳-۵) تناقض شفافیت

۴۴۶

۴-۵) تناقض منافع ملی در دنیای سرمایه بین‌المللی

۴۴۷

۶) آینده بورس‌ها

www.ketab.ir