

به نام آنکه جان را فکرت آموخت

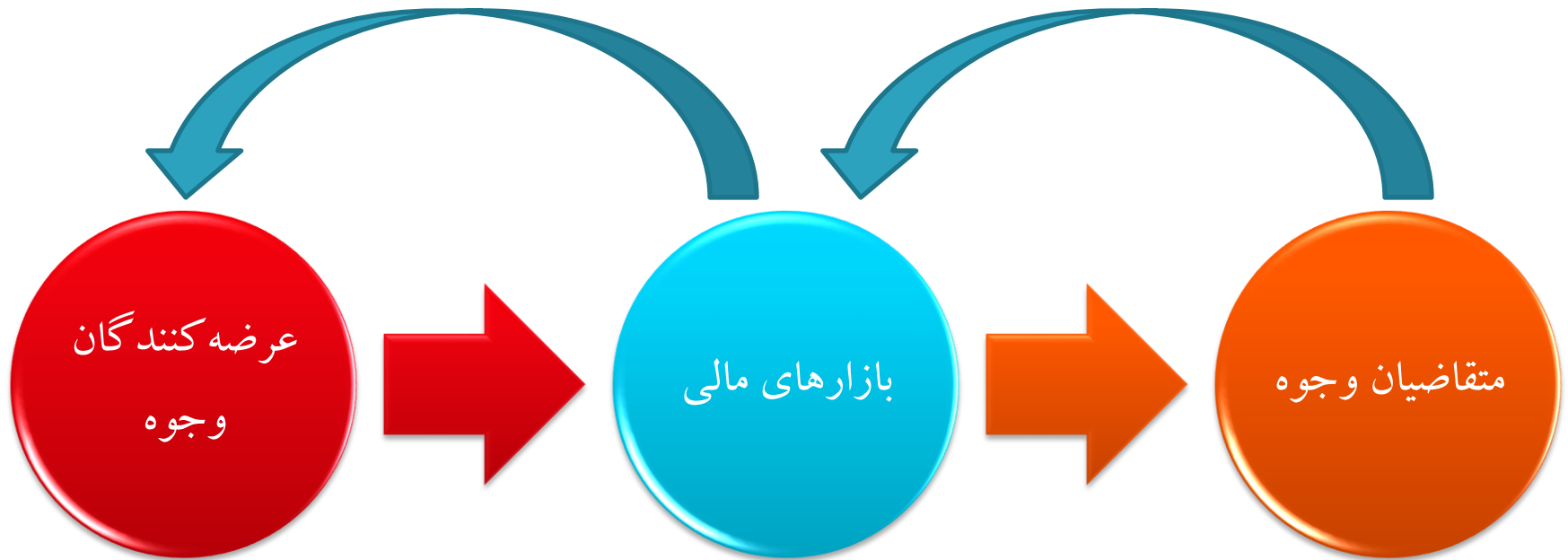
بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

# جایگاه بازار سرمایه و نقش آن در تعامل با صنعت بانکداری

حسین عبده تبریزی  
میشم رادپور

۱۲ تیرماه ۱۳۹۰ - تهران - مرکز همایش‌های بین‌المللی صدا و سیما  
اولین کنفرانس بین‌المللی صنعت بانکداری و اقتصاد جهانی

# بازیگران سیستم مالی



# دسته‌بندی سنتی بازارهای مالی

## بازار پول

- بازار ابزار مالی کوتاه‌مدت‌تر

## بازار سرمایه

- بازار ابزار مالی بلندمدت‌تر

# مرز مشترک بازار پول و سرمایه

## تقسیم‌بندی بازارهای مالی اعتباری است:

- بانک‌ها وام‌های رهنی ۳۰ ساله می‌فروشند.
- بورس‌ها اوراق قرضه ۵ ساله می‌فروشند.
- شرکت‌ها برای سرمایه‌گذاری بلندمدت به بانک‌ها مراجعه می‌کنند.
- شرکت‌ها برای تأمین سرمایه در گردش به بورس مراجعه می‌کنند.

# معماری سیستم مالی

تعیین رابطه نسبی بانک‌ها

و بازارهای سرمایه

# گرایش به بازار پول یا سرمایه

## بانک پایه

- گرایش به بازار پول غالب است.

## بازار پایه

- گرایش به بازار سرمایه غالب است.

# جریان غالب

کشورهای توسعه یافته

واسطه زدایی

بازار پایگی

کشورهای در حال توسعه

واسطه گرایی

بانک پایگی



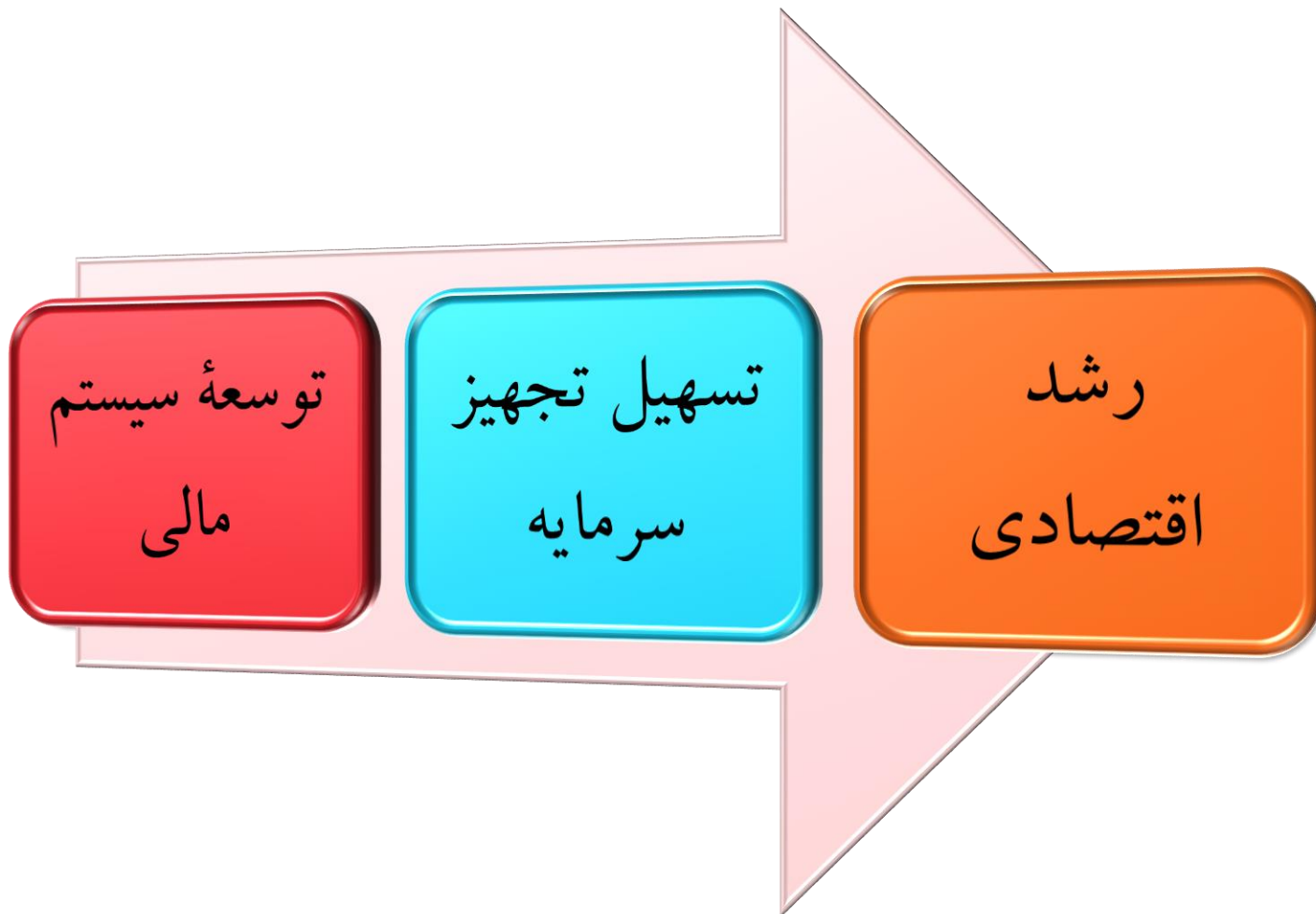
# در معماری سیستم مالی:

آیا بانک‌پایگی بهتر است یا بازار پایگی؟

آیا بانک‌ها و بازارهای سرمایه جایگزین یکدیگرند؟

آیا توسعه سیستم مالی بیشتر بر توسعه بانک‌ها استوار است یا بازارهای سرمایه؟

# مسیر رشد



## سیستم‌های مالی و رشد اقتصادی

- کشورهای پیشرفته سیستم‌های مالی پیچیده دارند.
- بازارهای مالی انباشت سرمایه را تسهیل و ریسک را مدیریت می‌کنند.
- سیستم مالی یکی از مهم‌ترین عوامل ساختاری مؤثر بر بهره‌وری است.

# تأثیر سیستم مالی بر رشد اقتصادی از طریق:

تجهیز پس اندازها

بسط نقدشوندگی

تخصیص منابع

مدیریت ریسک

پایش مدیریتی

تسهیل تجارت

# اشکال تأثیر متقابل بانکها و بازارهای سرمایه

رابطه رقابت

رابطه مکمل بودن

تکامل مشترک

# رابطه رقابت

- بانک‌ها و بازار سرمایه در تأمین مالی رقیب یکدیگرند.
- هر کدام به هزینه عدم توسعه دیگری توسعه می‌یابند.
- با توجه به نقش هر کدام، قانون‌گذاران به دنبال ایجاد توازن در توسعه هر دو اند.
- مهم‌ترین عامل، روش‌های کارای انتقال سرمایه از پس‌اندازکنندگان به سرمایه‌گذاران است.

## الگوی واقعی توسعه سیستم مالی بر مبنای تقابل بانک‌ها و بازارها نیست:

- توسعه بازارهای سرمایه به کاهش هزینه سرمایه بانک‌ها و در نتیجه توسعه بانک‌ها می‌انجامد؛ بانک‌ها با هزینه‌های کمتری از طریق بازار سرمایه تأمین مالی می‌کنند و وام‌های بیشتری اعطا می‌کنند.
- از طریق تبدیل به اوراق بهادار کردن، بانک‌ها کیفیت اعتباری وام‌گیرندگان را تأیید می‌کنند و بازار سرمایه وام‌گیرندگان را تأمین مالی می‌کند.

# کمک بانک‌ها به بازار سرمایه

## وامدهی بانک‌ها به شرکت‌ها:

- پیام مثبت به سهامداران شرکت وام‌گیرنده مخابره می‌کند و موجب افزایش قیمت سهام شرکت می‌شود.
- هزینه‌های جستجوی اطلاعات را برای ارزیابی تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران اوراق بهادار کاهش می‌دهد.

## شرکت‌هایی که رابطه مالی تعریف شده‌ای با بانک‌ها دارند:

- وقتی سهامشان عرضه عمومی می‌شود، کمتر وضعیت زیرقیمت را تجربه می‌کنند.
- هزینه‌های تأمین مالیشان از مجرای بازار سرمایه به واسطه کاهش دامنگ اوراق بدهی شرکت و کاهش هزینه‌های پذیره‌نویسی پایین می‌آورد.



# کمک بازار سرمایه به بانکها

## بازارهای سرمایه بزرگتر:

- به بانکها در جهت بهبود غربال وام گیرنده‌ها، نظارت کارآمدتر بر سرمایه گذاری‌ها، و پیام‌دهی وضعیت ریسک آنها به روش‌هایی غیر از نسبت سرمایه به دارایی کمک می‌کند.
- به پیام‌دهی ناشی از عملکرد بانکها، کمک شایانی می‌کند که نتیجه آن تأمین مالی با قیمت‌هایی متناسب با سطح ریسک و شهرت بانک است.

# بانک‌ها و بازارها

**بانک‌های تجاری**

بازار پول

**بانک‌های سرمایه‌گذاری**

بازار سرمایه

## بانکداری تجاری

جذب سپرده و اعطای وام

# ابزار مالی در بانکداری سنتی

## سررسید کوتاه

- اغلب ابزار مالی نسبتاً کوتاه مدت عرضه می شود.

## مبتنی بر بدهی

- اغلب ابزار مالی مبتنی بر بدهی عرضه می شود.

# محصولات مشترک-اختلاط بازارها

## صندوق های

## سرمایه گذاری

- صندوق های بازنشستگی برنامه ریزی شده
- صندوق های سرمایه گذاری مشترک
- صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت

- تبدیل به اوراق بهادار کردن
- تأمین مالی قبضه مالکیت
- وام سندیکایی
- تأمین مالی پروژه

## تأمین مالی ساختاریافته

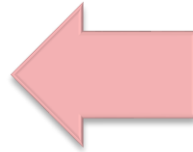
# مدیریت دارایی – بدهی

- تمایل بانک‌ها برای عرضه ابزار مالی کوتاه مدت و مبتنی بر بدهی تلاشی است در جهت تطابق سررسید (maturity mach) و تطابق وجه نقد (cash mach) دارایی‌ها و بدهی‌های بانک‌ها

# تحول صنعت بانکداری

## لغو قانون Glass-Steagall (۱۹۹۹)

- با لغو این قانون بانک‌های تجاری به طور گسترده‌ای وارد حوزه فعالیت بانک‌های سرمایه‌گذاری شدند.



## وضع قانون Glass-Steagall (۱۹۳۳)

- بر اساس این قانون حوزه فعالیت‌های بانک‌داری تجاری و بانک‌داری سرمایه‌گذاری از هم جدا می‌شد.

# لغو قانون Glass-Steagall

## برخی از اقتصاددانان معتقدند:

لغو این قانون به بحران اخیر دامن زده است چراکه فرهنگ ریسک‌پذیر بانک‌های سرمایه‌گذاری بر فرهنگ محافظه‌کار بانک‌های تجاری مسلط شده و تقبل سطوح ریسک و اهرم بالاتر بانک‌های تجاری را به همراه داشته است.



# نام ایرانی

بانک‌های  
سرمایه‌گذاری



شرکت‌های  
تأمین سرمایه

# حوزه فعالیت بانکها بر اساس گروه بندی کمیته بازل

## بانکداری سرمایه گذاری

- بانکداری شرکتها
- معامله و فروش

## بانکداری سنتی

- بانکداری خرده پا
- بانکداری تجاری
- پرداخت و تسویه
- خدمات نمایندگی

## مابقی

- مدیریت دارایی
- کارگزاری خرده پا

## واحد تجاری

- خط تجاری الف
- خط تجاری ب
- خط تجاری ج
- خط تجاری د

نقش بانک‌های سرمایه‌گذاری

در توسعه بازار سرمایه

# تعریف

- شرکت‌های تأمین سرمایه نهاد‌های مالی‌ای هستند که معاملات بازار سرمایه را تسهیل می‌کنند.

# شرکتهای تأمین سرمایه در مقابل بانکهای تجاری

## بانک تجاری

سپرده پذیر

تأمین مالی افراد و شرکتهای

عمده فعالیتها در بازار پول

عمده درآمد از شکاف نرخ بهره

تحت نظارت شدیدتر

## تأمین سرمایه

غیر سپرده پذیر

تأمین مالی شرکتهای

عمده فعالیتها در بازار سرمایه

عمده درآمد از کارمزد مشاورهها

تحت نظارت ضعیفتر

# انواع مدل‌های شرکت‌های تأمین سرمایه

بانک‌های همه‌جانبه (فراگیر)

شرکت‌های تأمین سرمایه مستقل

بانک‌های هلدینگ

# چهار خدمت اصلی

افزایش سرمایه

ارایه مشاوره در زمینه ادغام و تصاحب

مبادرت به فروش و معامله اوراق بهادار

ارایه خدمات مشاوره‌ای عمومی

# اهداف افزایش سرمایه

تصاحب سایر شرکت‌ها

توسعه عملیات جاری

تأمین مالی پروژه‌های جدید

کاهش بار بدهی در ساختار سرمایه



# ادغام و تصاحب



تصاحب یک شرکت

فروش یک شرکت و یا اعمار آن

سازمان دهی ادغام شرکتها

سازمان دهی سرمایه گذاری مشترک

# فروش و معامله اوراق بهادار

بازار سازی  
سهام

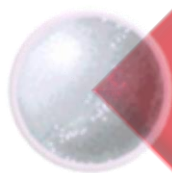
عرضه عمومی  
اولیه سهام

سهام  
شرکت های  
بورسی

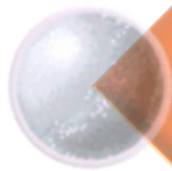
# خدمات مشاوره‌ای عمومی



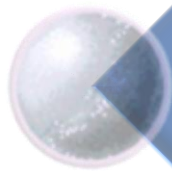
## نقش شرکت‌های تأمین سرمایه در توسعه بازار سرمایه



افزایش پایه سرمایه بازارهای مالی



کمک به خصوصی سازی



افزایش نقدشوندگی بازار سهام



افزایش کارایی اطلاعاتی بازار

با تشکر