

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



نقش شرکتهای تأمین سرمایه در تأمین

دومین کنفرانس بین‌المللی توسعه نظام تأمین مالی در ایران

حسین عبده تبریزی
میثم رادپور

تهران - دهم اسفند ماه ۸۸



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

تعریف

بانک تجاری

سپرده‌پذیر

تأمین مالی افراد و شرکت‌ها

عمده فعالیت‌ها در بازار پول

عمده درآمد از شکاف نرخ بهره

تحت نظارت شدید

تأمین سرمایه

غیرسپرده‌پذیر

تأمین مالی شرکت‌ها

عمده فعالیت‌ها در بازار سرمایه

عمده درآمد از کارمزد مشاوره‌ها

تحت نظارت ضعیف

شرکت‌های تأمین سرمایه در مقابل بانک‌های تجاری

تصویب قانون Glass Steagall در 1933

وجود مرزهای مشخص



لغو قانون Glass Steagall در 1999

فروپاشی مرزهای مشخص

مرز بین شرکتهای تأمین سرمایه و بانکهای تجاری

بانک‌های همه‌جانبه (فراگیر)

شرکت‌های تأمین سرمایه مستقل

بانک‌های هلدینگ

انواع مدل‌های شرکت‌های تأمین سرمایه



افزایش سرمایه

ارایه مشاوره در زمینه ادغام و تصاحب

مبادرت به فروش و معامله اوراق بهادار

ارایه خدمات مشاوره‌ای عمومی

چهار خدمت اصلی

تصاحب سایر شرکتها

توسعه عملیات جاری

تأمین مالی پروژههای جدید

کاهش بار بدهی در ساختار سرمایه

اهداف افزایش سرمایه

عرضه عمومی

عرضه خصوصی به سرمایه‌گذاران نهادی

عرضه خصوصی به سرمایه‌گذاران انفرادی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری ویژه

شیوه‌های افزایش سرمایه



تصاحب یک شرکت

فروش یک شرکت و یا اقمار آن

سازماندهی ادغام شرکتها

سازماندهی سرمایه گذاری مشترک

ادغام و تصاحب

بازارسازی و
بازارگردانی
سهام

عرضه عمومی
اولیه سهام

سهام
شرکت‌های
بورسی

فروش و معامله اوراق بهادار

برنامه‌ریزی
استراتژیک

تجدید ساختار
سرمایه

مدیریت
دارایی-بدهی

ارزش‌یابی
پروژه‌ها

خدمات مشاوره‌ای عمومی



افزایش پایه سرمایه بازارهای مالی



کمک به خصوصی سازی



افزایش نقدشوندگی بازار سهام



افزایش کارایی اطلاعاتی بازار

نقش شرکت‌های تأمین سرمایه در اقتصاد کلان

برخی از اقتصاددانان معتقدند:

لغو قانون Glass-Steagall 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.

شرکت‌های تأمین سرمایه - بحران مالی اخیر (I)

در سال مالی ۲۰۰۷

- ۵ مورد از بزرگ‌ترین بانک‌های سرمایه‌گذاری ایالات متحده روی هم ۴/۱ تریلیون دلار بدهی گزارش کردند. این رقم تقریباً معادل ۳۰ درصد از اندازه اقتصاد آمریکاست.

شرکت‌های تأمین سرمایه - بحران مالی اخیر (II)

Lehman Brothers

• ورشکستگی

Bear Stearns, Merrill Lynch

• فروش در قیمت بسیار پایین

Goldman Sachs, Morgan Stanley

• تبدیل به بانک تجاری

سرنوشت بزرگ‌ترین شرکت‌های تأمین سرمایه در بحران

با تشکر

