

علوم، اقتصادیه و اجتماعیه

مجموعہ علامہ

مرآۃ برنجی کوئی نثر اول نور

مؤسسی

احمد شعیب، رضا توفیق، محمد جاوید

مشرحات

لائحه: محمود اسعد۔ — حیات اجتماعیه: بدیع نوری۔ —
بودجہ حقنک تاریخی: دارالفتون معلم لکھنؤ دھدی۔ — پورسہ
معاملاتی: محمد جاوید۔ — حکومت و حریت: حثندہ سینسرک
فلسفہ سی: رضا توفیق۔ — فرانسه اختلال کبیری: احمد
شعیب۔ — استغراض مقالہ نامہ لری۔

مدیر و صاحب امتیازی:

محمد جاوید

نسخہ سی: ۱۰ غروش

استانبول

امور ادارہ و تحریر: ملین مطبعہ سی۔

۱۳۲۵

عموم بورسہ لره ذائر اولان نظامنامه نك برنجی ماده سنده: « بورسہ تجار، بانكر، قوميسونجی، مباحه جی، كوشه صرافلری، امتعه دلاللری، قبودان، سیغورطه جی، سفینه صاحبلری، سیرسفان قومانیه لری نك آجته لری له دوغرو دن دوغرویه ویابالواسطه تجارت و بانكر ك و تحویلات عمومیه وسائر معاملات صرافیه اجراسیله خشنود بولونان كافه كسانك تحمعلری نه مخصوص بر محلد. » دیه تعریف ای دیلیور.

- ۱ — هر دور لوزخا ئر و امتعه بيع و شراسی،
 - ۲ — هر نوع اشیا و مسکوکات معدنیه بيع و شراسی،
 - ۳ — سفائن سیغورطه سی،
 - ۴ — سفائن نولی،
 - ۵ — برآ و بحرآ اشیا و امتعه نقلی،
 - ۶ — پولیچه و سپارش تحویلاتی دوری،
 - ۷ — دولت علیه نك تحویلات عمومیه سیله دوا ئر دولتدن نشر و اخراج اولونوب بيع و شراسی جائز اولان هر دورلو سرکیلر،
 - ۸ — آتونیم شرکتلرینك بورسه یه قید و قبول اولونان حصه سنداقی،
 - ۹ — حکومت سنیه نك اذن ورختی تحصیل اولوندقدن صوکره بورسه یه قید و اداخل اولونان هر نوع اسهام عمومیه نك بيع و دوری .
- طبعی بومعاملات اسهام و تحویلات ایله اموال و امتعه بورسه لینه عائددر.

حال ہو کہ مملکت مزیدہ یوقاریدہ آکلادیش اولدینجی وجہ ایلہ هنوز اموال وامتہ بورسہ سی کشاد ایدیلہ مش اولدیغندن یالکز اسہام و تحویلات اوزرینہ اجرای معاملہ اولمقده در.

یوقاریدہ کی تعریفدن منہم اولان محله بورسہ دینلیدی کی اجرا قیلینان معاملاتہ، بومعاملات نتیجہ سنده تعین ایدن قیمتہ، تبارک اومحله اجتماعہ دہ بورسہ دینلیر.

بورسہ معاملات علی العموم ایکی یہ منقسم اولوب برنجیسی عیناً وپشیناً آلوب صاتمقدر کہ بوکا *Opérations au comptant* دینلیر. صاتیلان شیک تسلیمی ایلہ بدلک تأدیہ سی، ومعاملہ نک حین اجرا سنده، یاخود پک قریب برزمان صوکرہ وقوع بولور.

ایکنجیسی وعدہ ایلہ معاملہ ایتمقدر کہ بوکادہ *Opérations à Terme* دینلیر. بومعاملات دہ اولدن معین فقط آن اجرا دن اپی بعید برزمان صوکرہ تسویہ پذیر اولور.

کک اسہام و تحویلات، کک اموال وامتہ اوزرینہ پشیناً معاملہ وقوع بولدینجی کی وعدہ ایلہ دہ معاملہ اجرا اولونور.

۱. — اموال وامتہ اوزرینہ پشیناً معاملہ

بویادہ سوبلہ نہ جک مهم برشی یوقدر. بایع یاخود مشتری یا دوغرودن دوغروہ یاخود دلال دینلہن برمتوسط واسطہ سیلہ آرالرنده قرارلشہ جق برقیات اوزرنده عقد معاملہ ایدوب تسلیم وتسلم وتأدیہ وقبض معاملہ سی یاہان یاخود برایکی کون صوکرہ وقوع بولور. بالخاصہ مهم معاملات ایچون برایکی کون مہلت اعطاسی اصولندر.

اوروپادہ بوکی معاملاتہ اساس اولان اموال وامتہ شہر خارچندہ آنترہ پولردہ موضوع بولونور وبونلرہ *Disponible* اموال واشیا دینلیر. فرانسدہ قانوناً موضوع اولان یوزدہ ۱/۲ دلالیہ رسمی ہم بایع، ہم مشتری طرفدن آری آری تسویہ ایدیلیر.

۲. — اسهام و تحویلات اوزرینه پشیناً معاملات

آچقده سرمایہ سی بولونان و بوسرمایہ دن پشیناً بعض سندات اعتباریہ آلق، یعنی بوصورتله وضع ایتک، ثمره دار ایله مک ایستہ ن آدم اوچ محل استعمال بولایلیر :

برنجیسی پای تخت ، ولایات یاخود ممالک اجنبیہ اوزرینه کشیده ایدیلش پولیچه لر آلق یاخود آریترار دنیله ن معامله یی یامقدر .
ایکنجیسی صاقلامق فکريله ثابت ویاخود متحول فائضی سندات یعنی اسهام ویا تحویلات اشترا ایله مکدر .

اوچنجیسی هر هانکی برسهم و تحویلی حامله فیات محتمله مستقبه سندن دوشکون یعنی ایلریده احراز ایده جکنه امین اولدینی اعتباری شمدیلک غائب ایتش کوره جک اولورسه استقباله صاتمق و بوصورتله آراده کی فرقدن مستفید اولق اوزره بواسهام و تحویلاتی اشترا ایلر .

صوک شقارک ایکیسندده سرمایہ دار سرمایہ سی ایچون بر محل وضع بولمش اولیسور ؛ یالکز برنجیده بویکیفیت وضع موقت ، ایکنجیده دائمدر .
یعنی آرالرنده یالکز معامله یی اجرا ایدن کیمسه نک نیتہ مقصدینه نظراً برفرق واردر .

محال استعمال ثلثه نک برنجیسی پولیچه صاتمق ، صاتین آلق ؛ ایکی ویا ده زیاده محل بیتنده ایکی ویا ده زیاده سند آراسنده مسکوکات معدنیہ بیع و اشترا ایتک ؛ آریترار دنیله ن معامله یی اجرا ایله مکدر .

بومعاملات بویوک برمهات عملیه په حتی استعداد متوقف بولوندیغدن هر کس بونلرله مشغل اولاماز ، همان هر یرده بوقسم صرف بانکرلره عائددر . بونوع معاملات مشغل ایده جک اولانلر بونلرک ایجاب ایده جکی حسابات ایله مألوف بولمالیدرلر ؛ اعتیادک تأثیريله بعض کیمسه لر بویکی مسائلک حلنده پک بویوک برسهولته مالکدرلر . بوایش یک نظرده ظن اولوندینی کبی قولای دکدر .

آربىتراژ معاملەسى اجرا ايدەجك آدم ھانكى سىندلرۇك اوزرىنە معاملە ياپىيورسە بونلرۇك قىمەت ھازىرەلرى ھقندە اىي مەلۇمات آلغە مەجبۇر اولدىغى كىي تزايدەمى يوقسە تىناقسەمى مىال اولدقلىرىنى تىدقىق ايلەمكە؛ اوراقى تىجارىيە اوزرىنە معاملە ايتدىكى تىقدىردە ھاساب امضانك اعتبار ھازىرىنى ومعاملاتىندە نەكىي تىھولات وتغىرات وقوعى مەھتمل بولوندىغى ؛ شايد وعدەسنىك ھولەندە آلەجىغى تىھسىل ايدەمزسە مەلكەتك قانۇنى موبىنەجە نەكىي طرق ووسائطە مراحەت لازم كەلدىكىنى بىلمەلەدر . بو معاملەتك برطرفەن مەشكىلىتى ، دىكر طرفەن بەرجزە اوزرىنە پك از بر تەمتە تامين ايتەسى ھسىلە آنىھاق مەتخەسەر طرفەن وكىلتى مەقدارەم اولارق اجرا قىلىنەسى اقتضا ايدەر . سەرمایەلەرنى تەسادقى اولارق شەردار ايتىك اىستەنلەر بومەھل ھىضە مراحەت ايلەيەمزلەر ، ايلەمكەدە برقائەدە بولامازلەر .

آربىتراژ معاملەسى ھقندە درجە اھمىيەتە مەنى برقاچ سوزسويلىەلم : بومعاملە ياعىنى زماندە مەھتەل سەندات اوزرىنە ؛ ياخود عىنى سەندات اوزرىنە مەھتەل مەكانلردە وقوع بولور ويا اسھام وتىھويلات ، ياسەندات تىجارىيە اوزرىنە اجرا ايدىلەر .

عىنى برمەھلە مەھتەل دىكر نواع اسھام اوزرىنە آربىتراژ يامىق اىستەين كىمەسە برىع برشرا معاملەسى اجرا ايدەر وبومعاملە ھەنئاً فىأتىجە بربرىنە مەكس برطریق تەقىب ايدەجكەنە ھكم ايلەدىكر سەندات اوزرىنە وقوع بولور . فىأتى تەزل ايدەجك ظن ايتدىكى سەنداقى ساتار ، تزايد ايدەجك ظن ايتدىكى سەنداقى ساتىن آلەر . اكر برمدت ھوكرام بومعاملەنى اجرا ايدەنك تەھمىنى طوغرو ھىقەجق اولورسە آربىتراژ كەندىلەكنەن تەصفىە ايدىلش اولور ؛ عەكسى تەقدىردە معاملەنك ھتام بولماسى برىنجىيە مەعارض دىكر معاملە وقوعنە وابستەدر : يەنى اول ساتىدىغى ساتىن آلەر ، ساتىن آلەدىغى ساتار . مەكركە آربىتراژلىست دىلەن كىمەسە ساتىدىغى

سندینه مادهٔ مالک اولسون . بوقدیرده بونلری بالتسلیم بدلنی آلیر و بو بدله اشترا ایتیش اولدینی سندانی تسلیم ایدر .

محال مختلفه آره سنده یاپیلان آربیتراژ معامله سنک اساسی ایسه قامیودر . معلومدرکه قامیو باشلیجه ممالک مختلفه نك عینی بر زمانده یکدیگر نیدن اولان مطلوبات و دیوناتی یکوننک تخالفندن تشأت ایدر . قامیو میاننده دائماً موازنت موجود دکلدیر . وفیات هر وقت عینی بر استقامتی تعقیب ایتیز . آربیتراژیستلر ممالک مختلفه نك بر برینه اولان قامیو فیاتی نظر دفته آلارق اجرای معامله ایدرلر . فرض ایدم که پترسبورغ اوزرینه قامیال استانبولده ، برلیندن دها بهالیدر . بوقدیرده بانکرلر استانبولده پترسبورغ اوزرینه آلمایوب برلین اوزرینه آلیرلر و صوکرل برلینله پترسبورغ اوزرینه قامیال تدارک ایدرلر . ایشته بو آربیتراژ معامله سنک بسط بر مثالیدر . بومعامله کیتدیکجه ، یاخاصه مختلف مملکتلرک اصول مسکو کانلری آراسنده فرق واختلاف وارسه ، کسب مشوشیت و معضلیت ایدر . بوندن دولایی ممالک مختلفه نك اصول سکه لری ، عرف و عاداتی ؛ بورس فیاتلرینک صورت تعینی ، قواعد تسلیم و تسلیم ، تمغا رسومی ، مخابرلره ویریلن قومیسو نك مقداری ؛ دلایه نك مقداری حقنده مکمل معلوماته مالک بولنمق ایجاب ایتدیکی کی آرزچوق بر فائض ضائب ایدیله جکی ده حسابیه ادخال اولونمالیدر . نه قدر ای معلومات ایدینلر سه مصارف نه قدر قولای و چابوق حساب اولونورسه موفقیت او قدر زیاده اولور . مختلف پیاسه لرده فیاتلر ده آتی تغیرات وقوعی آربیتراژ معامله سی الک زیاده اشکال ایدن احوال دندر . تام زماننده حرکت ایدیله یوب امرلر آز کیچ ویریه جک اولورسه باشقالرینک دها اول حرکت ایتیش اولمالری ؛ بناء علیه کیچ قالان آدم امری ویردیکی زمان عکس العملک باشلامش بولونماسی احتمالی واردر . عینی بر سه م و تحویل مختلف پیاسه نرده عینی قیمتی حائر اولمایه جغندن برنده آلیوب دیگر نده صاتیلیر و بودیکر فیات آره اسنده کی فرق آربیتراژ

معامله‌سنی یاپان کیمسه‌نك تمتی اولور . خلاصه آریتراژده، برزمان برده مکان عنصری واردر .

آریتراژ معامله‌سی اسهام و تحویلات واوراق تجاریه اوزرینه وقوع بولدیخی کچی ذی قیمت معادن اوزرینه‌ده وقوع بولور . ذی قیمت معادن اوزرینه آریتراژ معامله‌سی یاپیلا بیلیمك ایچون مصارف نقلیه ، فائض ضرری ، سیغورطه اجرتی ، دلایله بدلی قامیونك فی حاضر یله سکدنك پهری آراسنده کی فرقدن دون بر مرتبه‌ده اولمالیدر .

بونوع آریتراژ فیاتلری لوندرده اونس اوزرینه تعیین ایدیلن ووزنلری عمومیتله تقریباً ۲۰۰ اونس اولان آلتون چوبوقلر Barred'cr اوزرینه اجرا ایدیلیر بونك باشلیجه فائده‌سی frais دن متولد ضایعاتك حد آصغریده اولمالیدر . بوضایعاتده تداول نتیجه‌سی اولارق وزننده وقوع بولان تغیردن عبارتدر .

لوندرده مهم بر تجارتیه موضوع اولان آلتون چوبوقلر اوروپانك هیچ برطرفنده بولوناماز ، چونكه بانقنوط اخراج ایدن بانقالر بونلری مخزنلرنده حفظ ایدرلر . ممالك اجنبیه کونده ریلن آلتون چوبوقلر یا خود مسکوکات اوراده فضله فیئات ایله ساتیلیر ، بونك بدلی آیتراژ ایسته عائد اولوب اومحمدن کندی بولوندیخی پیاسه اوزرینه کشیده ایدیلش بر چکله تسویه اولونور .

۴

سرمایه‌ی نمودار ایتمك مقصودنه ابرار اولونانه معاملات

بوکچی معامله‌لرده سرمایه‌دارك اولان نظر دقته آلماسی لازم کلهن نقطه سرمایه‌سنه مقابل کافی بر فائض آلماقه برابر صاتین آلاجنی سنداتك قیمتلرینك ممکن مرتبه‌ده ثابت ولایتخیر اولمالیدر . وضع سرمایه‌مسته‌سی قایتالیدستلرجه ضایت مهم اولدیغندن بوبابده بر آزار ایضاحات ویرمکی ، سرمایه‌دارلره بر یول کوسترمکی ، نهکی قواعد اتباع ایله مک ایجاب ایتدیکنی ایضاح ایله مکی

مناسب کوریورم : سرمایه دارک سرمایه سنی وضع خصوصنده ایده جکی کوچوک بر احتیاطسزلق کنیدیسی بویوک ضررلره دوچار ایده بیلیر؛ فضله برتمع حرصی سرمایه نك اساسنك مهم برقسمنك ضیاعنه بادی اولاییلیر. بعضاً الك معتبر عد ایدیلهن اسهام و تحویلاتك بيله یا ایرادلرنده ، یاسرمایه قیمتلرنده مهم تحولات وقوع بولاجغندن وبونك پك چوق امثالی کورو. لدیكندن ثمرات تصرفلرینی قیم منقولیه یاتیران کیمسه لر اعتناکارانه حرکتدن هیچ برزمان مصون قالامازلر . بوکندیلری ایچین ، عائله لرینك استقبالی ایچین مهم بروطفه تشکیل ایدر .

ادوار حیاتیه سنده دائمی بر سکون اوزره قالمش ، ترفع ویاتدنی جهتیله تمایل ایتمه مش همان هیچ بر تحویل یوفدر . اسهام و تحویلاتك قیمتلی اعتبار ، تجارت عمومیه نك احوال و شرائطی ، برصنك شرائط مخصوصه سی ، بودجه نك توازنی ، دولترك استقراضات جدیده عقد ایدوب ایتمه لری کبی برطاقم اسبابك تحت تأثیرنده بولوندیغندن بواسباب ایسه غایت متحول شیلر اولدیغندن ایراد و قیمتلرك ده بونلره متناسبده بر طریق تعقیب ایلمه سی يك طبعیدر. ایشته كرك برملكتك اعتباری كرك برصنعت و تجارتك حال و موقعی بویله دائمی برتغیره معروض بولمق حسیلیله احتیاطکار بر سرمایه دار ایچون الك معقول ، الك منطقی طرز حرکت هم تشبثاتك جنسی نقطه نظرندن ؛ هم موردلری اولان مملكت نقطه نظرندن غایت مختلف و متنوع سنداته مالکیتدر . آره صراده بونلری ده دکیشدیرمك لازمدر. بر سرمایه دارك جزدانی الك امین دولترك اسهامندن؛ الك متفیض قومانیالرك سنداتندن بيله مرکب اولسه ینه بوقاعده یه رعایت ایتمه مك احتیاطه منافی اولور. برسندنه قدر شرائط موافقه یی حاوی برتشبث طرفندن اخراج ایدیلش اولورسه اولسون صنعتی دائماً بوکبی قیم منقوله ایله توغل ایتمك اولیان ؛ بونلر حقنده اوزون اوزون تبعات و تدقیقاتده بولنش اولان بر آدم سرمایه سنك یوزده ۱۰ ، ۱۵ ندن فضله سنی بوکا ویا

عینی جنسیدن اولان سائر مماثلیرینه یاتیرمالیدر . زیرا کشفیات صناعیه واحتراعات جدیده نك هر کون دها پارلاق بر صورتله تجلی ساز اولدینی بر زمانده موجود حصه سنداتنك ویا تحویلاتنك ؛ یارین تأسس ایده جك یکی بر صنعتك تأثیریه قیمتدن غائب ایتمه یه جکی ناصیل کسذیریه بیلیر ؟ هواغازینك یرینه الکتریک، عادی تراموایلرک یرینه بخارلی ، بخارلیلرک یرینه الکتریکلی قائم اولیور .

بوقاعده اساسیه اونودولماق لازم کملکه برابر کرک زنکین ، کرک متوسط برحاله بولونانلر حقنده عینی صورتله قابل تطبیق دکلدر . زنکین اولغله برابر دائماً تصرفده ایدهلر ؛ دیگرلرینه نسبة دها جسورانه حرکت ایدهبیلیرلر . چونکه بونلر بوجسارتلری نتیجه سنده الداناجق، حسابلری دوغرو چیقامیه جق اولورسه وقوع بولاجق ضایعاتلرینی قولایجه تعمیر ایدهبیلیرلر .

قیم منقوله نك بر قسمی ثابت ایرادلی، بر قسمی ده متحول ایرادلیدر . ثروت موجوده نك نصفی ثابت ایرادلی سنداتنه یاتیرمق مناسب کورولور؛ فقط بوندهده سنداتنك ممکن اولدینی قدر تنويعنه دقت ایتلی وصفلره آیرمالیدر . مثلاً برنجی صنفدن اولانلر یوزده اوچ ، اوچ برربع ایراد کتیریرلرسه بونلره یوزده اوچ بوجوق ویا بوندن بر آز فضله ایراد کتیره جك اولان ایکی صنف اسهام و تحویلات ملیه ویا اجنیه ده علاوه ایتمه لیدر . بو تحویلاتنك تأمیناتلری مکمل اولماسنه، حقلرنده یقین زمانده تحویل معامله سنی اجرا ایدیله یه جك اولماسنه، ویرکیلرک مقدارینه ده دقت ایتمه اونوتمالیدر . بعض دولتلر بعض استقراضات سنداتنك ایرادلرینی ویرکی یه تابع اولنمقله برابر اجانب اللرنده کی سندی نامی برسند حالته افراغ ایتك شرطیه بوندن معاف عدا ایتشلردر ؛ بناء علیه سرمایه دارلر بوجهتلرده آلدانماق ایچین اشترا ایده جکلری سنداتنه متعلق اصول وقواعدی تدقیق ایله مه لیدرلر . مثلاً انکلیز قونسلیده لری فائضلری ده ایراد ویرکیسینه تابع ایسه لرده

انگلتره داخلنده سنوی ۴۰۰۰ فرانق ایرادلری اولمادیغی اثبات ایدن
اجانبه حکومت بوویرکی بی اعاده ایدر. كذلك روسیه نك ۴. فائضی
۱۸۹۴ استقراضی ایرادی یوزده بش ویرکیه تابع ایهده سندلری
سندات نامیه حائنه افراغ ایدن اجانب بوندن معافدر .

فرانسه، انگلتره، آلمانیا دولترینک بعض استقراض سنداتیله ینه
بومملکتلره هاند بعض برنجی و ایکنجی درجهده تشبثات طرفندن اخراج
اولونان سنداته واسویچره، بلجیقا کی ایکنجی درجهده دولتلرک بعض
اسهامنه علاوه ایدیلجهک بر اوچنجی قسم دها واردرکه بونلرده Valeurs
d'appoint دینیلن سنداتدر. بونلر برنجیلر درجهسند مهم تأمیناتی حائر
اولمادقلری جهته برعائله پدرینک جزداننده اونلر درجهسند بر موقع
اشغال ایده مزلسره، ابراد عمومینک مقداری بی برآز تزیدد ایتک ایچون
جزئی مقدارده بولونمالری مناسبدر . بونلردن فضلهجه بر فائض آلمغه
برابر مرورزمانله تأمیناتلری دهازایده کسب قوت و مکملیت ایده جکندن
قیمت بیعه لیرینک آرتماسی احتمالی واردر. حال بوکه برنجی صنف اسهامده
بوپک قولایلقله حصول بولاماز .

مهم بر ثروته مالک اولان و هر زمان تصرف و اقتصاده رعایت ایدن بر
آدم ثروتنک یوزده ۲۰۰۱۵ سنی بعضاً ۲۵ نی بونوع سنداته یاتیرمقله
احتیاطسز بر حرکتده بولنمازسده ینه بونلری تنویع ایتکه، عینی
برنسجهسنه ثروت موجوده سنک یوزدهسندن فضلهسنی وضع ایتکه مک
دقت ایله مه لیدر .

بونوع سنداته مثال اولارقدن مصر دیون موحده سنداتی؛ مصر
ویرکیسیله تأمین ایدیلش اولان ۱۸۹۳ ۳۰۵. عثمانی استقراضی؛ شرق
شمندوفرلری حاصلاتی قارشیلق کوستریله رک عقد ایدلش اولان ۴. ۱۸۹۴
استقراضی؛ مکرك استقراضی؛ ۴. تحویلات ممتازده؛ رومانیای، یونان،
بلغارستان، بحار، آمریقای جنوبی حکومتلرینک ۴. ۵. یاخود بونلر

آرهنده بر مقدار فائز کثیر بویوله اسپاهی وارد. صنایع شرکتلرک تحویلاتنه کلنجه: بونلردن ده کلی مقدارده ایدینه ملیدر. زیرا بر طرفدن بونلرک واسع برپاسه سی اولمادیغندن حین حاجتده آلیجی بولمق دهامشکلدر؛ دیگر طرفدن نه قدر امین برنسبتده اولورسه اولسون هر حالده ینه بونلر مثلا اوروپانک مهم شمندوفر قومپانیالرینک تحویلاتنه بکزه من.

ایشته بوتون بواسهام و تحویلات شاید بر مملکتک بورسه سنده مقید ایه یا خود بورسه خارجنده قوایسدن (باتقلردن) آلینه بیلورسه تدارک لری قولای اولور؛ حال بوکه اکثر اجنبی اسپاهم و تحویلاتی بر مملکتده متداول بولونماز. بونک ایچون اوروپاده آران دوشانز، قولیسیه، مؤسسات اعتباریه کی متوسطلره مراجعت اولونور. بونلر صنعتلری بحق اجرا ایدر آدملر سه ممالک اجنبیه کندیلرینه مخابر لر بولمش اولاجقلردن مشتریلردن آلاجلق لری اوامری قولایجه افاذ ایده بیلر لر. حتی بو متوسطلر طبعی پارس، لوندرد، برلین، ویانه کی بویوک و بوکی معاملات کثرتله اجرا اولونان شهرلرده اسپاهم و تحویلاتک کشیده جدوللری ده مشتریلرک پیش تدقیقنه مغروض قیلماق له خلقی کندیلرینه جلب ایتمک وساطتی احضار ایلمش اولور لر. ذاتاً بویوک قومپانیالز و بعض دولتلر کشیده جداولنی اوروپانک بویوک شهرلرنده برنجی درجه ده بعض غزتله نشر و اعلان ایتدیر مکده درلر. بوهر نه قدر بر مضرت ایه ده اهالی اجنبیه ایچون بویوک بر سهولت تشکیل ایله دیکندن اسپاهم و تحویلاتلرینه کوستریلن رغبتی تزیده سبب اولور.

هر نه قدر ثروتلری پک جزئی اولان کیمسه لر موجودلری برنجی نهایت ایکنجی درجه ده اسپاهم عمومیه یه و پک ایی تحویلاته یا تیرمق مجبوریتده ایه لرده زنکی نلر ثروتلرینه و مقدار تصرفلرینه کوره حصه سنداته یعنی تمول ایرادلی سندلرده بر قسم آیرمالیدر. بو قسمده ثروتلرینک نصفیه بشده بری آراسنده اولمالیدر. بونلرده، اسپاهم و تحویلاتده اولدیغی کی شرط تنوعه

پك زياده رعايت ايتمهلى وعينى زمان ثروتك يوزده اوندن زيادهسى وضع ايديله مەلیدر. زیر احصه سندانى ده نه قدر اى اولورسه اولسون بر طرفدن شرکتهك مرور زمان ايله حسن اداره ايديله مەمسندن، غير ماہر آدمينسترا- تورلرک انه دوشمه سندن؛ تحولات صناعيه دن، ديکر طرفدن معدنلرکي بعض تشبثات ايچين بر زمان محدود اولوب بوشرکتلرک موضوعلرينک نهايت توکنه چکنسندن و برده حادثات سياسيه دن ناشى قيمتلى عظيم تحولاته اوغرايه بيلير .

مثلا اون اون بش سنه اول ثروتك بر قسم مهمنى پارس اومنيوسلرى يا خود پارس غاز قومپانيهسى حصه سندانه وضع ايدەن کيمسه کندينى ظايت احتياطکارانه بر حرکتده بولونمش عد ايدردى . حال بوکه بوکون بويله بر آدم موجودينک نصفى و بلکه ۳ نى غائب ايتمش اولوردى، هکذا ايکي اوچ سنه اول بوتون ثروتنى فرانسه بويوک شمندوفر قومپانيه لرى حصه سندانه وضع ايدەن کيمسه لرپک احتياطکار ، عاقل عد ايديله - بيليرلردى . حال بوکه بوکون بونلره پارلمتونک قومپانيالر حقتده تعقيب ايتديکي يا کليش بر پولتيقه نتيجهسى اولارق ثروتلرينک يوزده اونندن فضله سنى غائب ايتمش اولورلردى .

سرمایه نك وضعنده تنوع بر شرط مهم ايسه ده موجودى غير معلوم ماهيتلى بيلينمز، حقلرنده تدقيقات اجراسى مشکل بر طاقم قيم منقوليه ياتيرماق وبعض پارلاق اعلانلره آلدانماق لازمدر . دائماً يکي تأسيس ايديله چك بر تشبثك مؤسسلى ممکن اولدينى قدر فضله طالب جلب ايله مك ايچين تشبثلى حقتده دكرندن پك چوق کره لر زياده مدايحي محتوى سير قوله لرلر ترتيب و مخصوص مأمورلر تعين ايله اهالى بي اغفال ايتمک ايسترلر. بونلرى حقيقت ديه تلى ايله مكدن ظايت اجتناب واحترار اولونمايدير .

تقسيم ثروت قاعده سنك ياننده نظر اعتبارودقته آله حق برايكه چي

قاعدہ دھا وارد رکہ اودہ بالخاصہ آقسیونلر دہ فیئات یوزدہ ۲۰ ، ۲۵ رادہ سندہ تراید اینجہ موجود ک نصفی نقدہ تحویل ایلہ مکدر . زیرا بوترفع دائماً دوام ایتمز . صوکرا تنزل دورہ سی باشلار ووقت مناسبندہ استفادہ ایدیلہ دیکندن دولای تأسف اولونور . مع مافیہ بعضاً فیاتی حال ترفعہ بولونان بر حصہ سندی صائم مقدر ، محافظہ ایتمکدن استفادہ اولوندینی دہ وارد رکہ ، بواحوال استثنائیہ دندر . مثلاً سویش حصہ سنداتی محافظہ ایدہ نلر بوکا هیچ پشیمان اولما مشلر دہ .

بعض زمانلر دہ بعض سنداتک قیمت لری پک زیادہ تنزل ، دیکر بعض زمانلر دہ ایسہ پک زیادہ ترفع ایدر . عجباً بوکجی و قتلر دہ بوسنداتی اشترا ایتمکدہ برفائدہ ملحوظ میدر ؟

بعض کیمسلر بر سندن یوکسک فیاتلہ مهم بر مقدار آلمش اولورلر ؛ بالاخرہ فیات دوشنجه تکرار اشترا ایدہ رک فیاتلر آراسندہ بر توازن حصولہ کتیر مک ، یعنی بروسطی بولوق مناسب میدر ؟ ینہ بوسندن الہ مهم بر مقدار دہ بولوتجه تکرار اشترا ایتمک ضرر احتمالاتی آرتدیر ایلیلر . مع مافیہ غایت دقت واحتیاط ومہارتلہ حرکت اولونور وتنزل صوک حدینی بولدینی زمان اشتراآت اجرا ایدیلر وآزمقدار دہ آلینیرسہ بوندہ محذور مطالعہ ایدیلہ یه بیلیلر . اگر سندک قیمتی اشبتک اساسندہ کی برفنا لقدن ناشی تنزل ایتمہ یوبدہ کچی بعض احوال دن دولای دوشمش ایسہ بواشترا آتدن قائدہ دہ استحصال اولونور .

ترفعہ کلینجه : بر شرکت ، بر تشبث حال تفیض ورفاہیتدہ اولدینی وقت سنداتک قیمتندہ دکرندن پک فضلہ بر ترفع وقوع بولدینی تجربہ ایلہ ثابتدر . بناءً علیہ بویلہ زمانلرک مطلقاً بر عکس العمل تولید ایدہ جکی بیلنہ رک اکثر کیمسلرک یایدق لری کجی یکیدن صاتین آلتق شویلہ دورسون یالکز الہ کنک بر مقدار ی سورولہ لیدر . مثلاً بر معدن کموری شرکتندہ معدن کمورینک فیاتی بهالاندینی وقت سندات ، پک فضلہ بر قیمت آلیر .

فیأت دوشدیکي زمان سندائك ده قیمتی دوشر. بوايکنجی تقدیرده اشترا آتده بولونولورسه استفاده ایدیلیر. سرمایه دارلر کیفیت وضعی بر ایکی هفته یا خود بر ایکی آی ایچنده ایدجکلری تمتی نظر دقته آلارق اجرا ایتیهوب برقاج سنه صوکر و قوع بولاجق تمتی ملاحظه ایله یامالیدرلر. باشقاسنک سرمایه سیله، قیسه مدتلر ایچون سریع بر طاقم معاملات کیریشن اسپه کولاتورلر اکثر یا ضرر ایدرلر. بر تخم ترقی یی احتوا ایدن سنداقی کشف ایله یی صبور، کندی سرمایه لریله ایش کورور اوزون مدتلر ایچین معامله یه کیریشیر سرمایه دارلر ایسه یالکنز قازانیرلر.

ایشته سرمایه سنی نمودار ایتک مقصدیله پشین پاره ایله اجرای معامله ایدجک اولانلرکده نظر دقته آلملری لازم کلن نقطه لر بونلردر.

اسپه کولاتورلر مقصدیلر سنیناً وقوع بولانده معاملات

پشین پاره ایله اجرای معامله ایدن اسپه کولاتورلر تهله که سی زیاده جه اولان سنداقی بوتون بوتون رد ایتیه مکله برابر بونلری کندی کندیلرینی سیغورطه ایتیه لریته مساعد بولاجق برقیأت ایله اشترا ایتیه لیدرلر.

اسپه کولاتورلر بیعی مشکل، پیاسه سی دار اولان تحویلاته مهم بر سرمایه وضع ایتیه مکله وبالخاصه بدللری تماماً تأدیه ایدیله مش بولونان سنداقی آلمقدن اجتناب ایله مکله دقت ایتکده منفعلری ایجاباتندندر. چونکه بوکی سنداقی آلدقلری تقدیرده یارین او برکون، اللرنده سرمایه بولونمادیفی بر صراده، قومانیاسندرلرک ناطق اولدیفی مبالغت بقیه سنی طلب ایدر؛ بونلر اوبقیه یی ویرمکدن عاجز قالارق احتمال که منفعلریته مغایر اولان بر زمانده صاتمق مجبوریتده بولونورلر. اگر فیأتلری پک آز متحول و پیاسه لری کنیش یعنی صاتیلملری قولای تحویلاته مالکسه لر بوتقدیرده بونلری صاتارق تأدیات واقعیه یی اجرا ایله بیلیرلر. هر بر اسپه کولاتور براردو قوماندانی کبی حین حاجتده عسکرینی قیرمقسزین رجعت حاضر بولونمالیدر. بوراده قوماندان کندیس، عسکرلری تحویلاتیدر.

بربورسه يه قبول ايديلىش اولان سنداتك كافه سى اوزرينه پشينا
معامله اجرا اولونايلىر ؛ مساعده لى معامله ايسه آشاغيده سويله يه جكمز
وجه ايله يالكز برقم سنداته مخصوص ومنحصردر .

بورسه لرده تداول ايدن قيم منقوله حقنده اولكى اثرلر مزك
برنده [*] تفصيلات لازمه ويريلش اولدينى ايجون بوراده بونلرى تكرر
ايدم جك دكم . مع مافيه اوتفصيلاتى اختصار ايتكم ده فائده سز اولمايه جغندن
يالكز تعريفلىرىنى ذكر ايتكم كه اكتفا ايدم جكز :

۱. — رانتلر Rante . دولته ياصورت قويه ده يا خود پك اوزون
ويا اوزونجه برمدتله اقراض اولونان مبالغه مقابل دولتك ويرمكده اولدينى
فائضه رانت ؛ مقرضلك اللرنده كى سنده ده رانت سندی نامى ويريلير .
پياسه ده مختلف رانتلر تداول ايتكمده اولديغندن بونلك هر برى يوزده ۵ ،
اكثر يا يوزده كتيردكلى معين فائضه ياد اولونور . مثلاً ۴ . رانت ؛ ۲۵ .
قونسوليه كى .

۲. — خزينه تحويلاتى Bon du Trésor خزينه معاملاتندن دولاتى
محسوس اولان احتياجات عاجله اوزرينه ماليه ناطرى طرفدن ميدان
تداوله چيقاريلان سنداتدر . بونلر خفيف بر فائض كتييرلر . واكثر يا
ثابت ومعين بروعه ده بدلىرى تاديه اولونور . اكثر ياده فائضلى راس
الماله بئديرلش اوله رق چيقاريلر ، يعنى اوزرلرنده حين تاديه ده ويريله جك
مقدار صافى محرر اولوب وعده سى كنجه مقرض سرمايه يى فائضيله رل بكده
آلير . بناء عليه بوسندات بورسه تداول ايدنجه مشتري طرفدن حلول
وعده سته نه قدر مدت قالد ينى حساب ايديلير واو مدت ايجين اسقونطوسى
تنزيل اولونارق دكيشير اكر اسقونطو مقدارى يوكسك ايسه طبيعى
سندك قيمتى ده اوشكون ، اسقونطو مقدارى ، بالعكس ، دون ايسه
سندك قيمتى ده ايوكسك اولور بعضاده سنده يالكز سرمايه نك مقدارى
محرر اولوب فائض ايجين آريجه قوپونلر مربوط بولونور .

[*] تجارت شركتلىرته بايقكز

۳ — تحویلات Obligations. دولته، نواحی، ولایات، شعبات اداریه و قومانیه لره اقراض ایدیلن مبالغه مقابل ویریلن سند اتدر. بونلرده فائض کتیر لر و بدللری یا ثابت بر وعده ده و یا خود موقوت کشیده لرله باشه باش و یا پریمی اوله رق تأدیه قیلنیر.

۴ — انتقاع سنداتی Actions de jouissances بر آنونیم شرکتده تمتعات سنویه نك بر قسیمیله بدللری تأدیه اولونان آقسیونلرک صاحب لرینک شرکتده کی اشتراک لرینی متضمن اولار ق اسکی سندلرینه مقابل ویریلن سند ات جدیدیه انتقاع سنداتی دینیلیر. بوسنداته مالک اولانلرک کرک تمتعات مستقبله ده، کرک شرکتک حین فسخته ده ظهور ایده جک موجود صافینسده حق لری باقیدر. یا لکز هنوز آقسیونلرینک بدللری تأدیه ایدیلنه مش اولان آقسیونلر بر بونلره بالطبع مرجدر لر.

Actions de Priorité امتیازی آقسیونلر. بونلرده شرکتک نظامات اساسیه سی مقتضایه بعض کونا امتیازاتی حائز بولونان حصه سند اتیدر. مثلاً یا تمتعاتن ابتدا بونلرک حصه سی ویریلوب باقی قاله جق اولورسه دیگر آقسیونلر آراسنده تقسیم ایدیلیر، یا حین فسخته ده موجوددن اولا بونلره بر حصه آیریلیر.

۶ — مؤسس حصه لری Parts de fondateur بونلرده شرکتک تأسیسی امرنده صرف ایتدک لری مساعیه مقابل اولار ق مؤسسه لر بخش اولونان سند اتدر که تمتعات صافیه دن بر حصه آلیر لر. سرمایه شرکت اوزرنده هیچ بر حق لری یوقدر.

بورسه لرده متداول سند ات یا نامی یا حاملی اولور. نامی اولدینی تقدیرده سندک اوستنده صاحب نك نامی محرر اولوب فائضه حصه تمتع آنجا بونک ابرازی اوزرینه تسویه اولونور. بر شخصدن دیگر شخصه انتقالی Transfert دینیلن معامله نك اجرا سیله اولور. مع مافیه بعضاً نقل معامله سنک یا سنداتی اخراج ایدن مؤسسه ده؛ یا شرکت نظاماتیه معین بر اصول

داخلنده، ياجيرو ايديلهن - كه بوتقديرده بونلرده سندات حامله كى تلقى اولونور - اجراسى برقانون ويانظامات ايله تعين ايدىلىش اولور. ترانسفو معامله سنك اجراسى ايچين برورقه مخصوصه *feuille de trans fort* امضا ايدىرك بونده سند؛ حقوقى مشترى يه ترك ايتديكى، مشترى ده ديكر بر ورقه امضالا يه رق *feuille d'acceptation delransfort* نقل معامله سنى قبول ايله ديكنى بيان ايدر. بونلر طيعى بورسده معامله ايدنجه طيعى بو اوراق آران دوشانترلرندن آلرلر. اشبو اوراق صايلان سندات ايله برلكده محل مديونه كوتورولور اوراده اسكى سندات امحا اولونايق يرينه مشترينك نامه محرر بريكى سند ويريلير.

بعض سندات ده هم نامى هم حامل اولور: يعنى سندنك اساسى نامه محرر اولوب قوپونلر ايسه حاملنه طائد بولونور. بونوع سنداتك مقدارى آزدور.

بر حصه سندنك، تحويلك، رانتك سرمايه اعتباريسنه *Pair* دينيلير؛ پياسده كى قيمتى بوندن دون ايسه پهردن دون؛ زياده ايسه پهردن فضله اولور. *Prime* نامى ويريلير. بوصوك تقديرده فضله اولان قسم حصه سندايله تحويلاتك اتمام بدللى اكرثيا حين اخراجلرنده تسويه اولونماز. بونلره مالك اولانلر شركت جانبندن طلب وقوع بولنجه بقيه قيمتى تسويه يه مجبوردرلر. شركتك بوصورتله مطالباتده بولونماسنه *Appelde fonds* دينيلير. بدلى تاديه ايدىلىش برسندنه *Libéré* ديكرلرينه *Non libéré* يا خود تاديه ايدىلىش اولان قسمه نظراً *Libéré de moitié*، *Libéré de quart*، دينيلير.

اوبليغاسيون و آقسيدونلر كى بدللرينك تماماً تاديه اولونمش اولوب اولماسى فرانسه ده فيئاتلرده برتحول حصوله كيرمز؛ يعنى ينه مبايعات اوستنده كى فيئاتك ذكريله وقوع بولور. يالكز معاملات حسابيه ده بوفياتدن اجرا ايديله مش اولان تاديات بتزىل اولونارق سنداتك فى صافيسى بولونور.

ویانه، لوندره و آلمانیا بورسه لرنده ایسه مشترینک تأدیه ایله یه جکی مبلغ نظر دفته آلیئر؛ یعنی مثلاً ۵۰۰ فراقلق برسند ۲۵۰ فراقه تأدیه اولونمزسه بورسه مبیاعاتی ۲۵۰ فراقلق برسند اوزرینه وقوع بولور؛ سندک بورسه ده مقید اولان قیمتی بودر. بویه برسد ایچون مثلاً شرکتک طلبی اوزرینه ۱۰۰ فراقلق تأدیات وقوع بولجه قیمتده طبیعی بومقدارده برترفع حصوله کتیریر. بویه هر تأدیه فیئاتلرده تغیرات حصولی بالخاصه ایستانستیکلرک تربیندن مطلوب اولان انتظامی اخلاص ایده جکی جهته بواصول پک مقبول دکلدیر.

۱ — ایسته بوتفصیلات مختصره بی ویردکن صوکر بورسه امرلرینک ناصیل اعطا و اجرا ایدیلدیکنی تدقیق ایله یه لم :

بورسه ده پشین پاره ایله اجرای معامله ایتمک ایسته ین کیسه آژان-دوشانزینه اوچ مختلف صورتده امر ویره بیلیر: (۱) Cours fixe درکه بونده مشتری ثابت و معین برقیات ایله اجرای معامله ایله مه سنی آژانه امر ایدر. بوتقدیرده آژان امری اجرا ایتمزدن اول فیئاتده مشترینک منفعتیه برتحول وقوع بولاجق اولورسه امر واقع، بوقیات ایله اجرا ایدیلجه ک معامله حقدده بالطبع مرعی و معتبر اولمق لازم کلیر.

(۲) Cours moyen درکه بوده اوکونک بورسه سنده که بوک Bourser Courante دینیر - اعظمی و اصغری فیئاتلرندن مسافه متساویه ده بولونان فیئاتدر. بونوع معاملات آوان بورسه، بورسه نک کشادنن یاریم ساعت اول عقد ایدیلیر. بویه فیئات وسطیه اوزرینه اجرای عقدده یالکز رسمی بورسه ده اجرا اولونان پشین معاملات حقدده وارد اولابیلیر. شاید اوکونک قوتنده (Cote) یالکز برقیات و ارسه بوفی و وسطی عد ایدیلیر؛ هیچ برقیات یوقسه فی وسطی معامله سی کائن لم یکن عد ایدیلیر.

بورسه خارخنده فی وسطی معامله سی وقوع بولماز. پارس بورسه سی نزدنده پشیناً اجرای معامله ایدن بانکرلر سندیه سی یالکز معین فیئات ایله ویا au mieux یعنی الک موافق کوروله جک برقیاتله معامله اجرا سیه دائر امر آلیرلر.

امرلرک مدت دوامى علاقه دار اولانلرک وضع ايتدکاري شرائطه نظرآ تعين ايدر. اساساً امرى ويرهن کيمسه نك اوکون ايچين اجراى معامله ايتمک فکرنده بولندينى فرض ايديلير . مع مافيه آزان دوشانلرلر و بانکلرلا کثرياروسيه قوتلرنده مکتوبله ويريله ن امرلرک *à ré vocation* يعنى ديکر بر مکتوبله حکمى اسقاط اولنجه يه قدر مساعد اولاجنى اعلان ايدرلر . مع مافيه بويله بر امره الى نهايه دوام ايده جک ديمک دکلدر . اکثريا بويله امرلرک ده مدت دوامنه دائر بر شرط مقيم بولونور . بو امرلر چوق کره هفته نك نهايتده ساقط اولور وشايد لزوم کورولورسه بازار ايرتسى کونلرى تجديد اولمقى لازم کليز . بعضاً ده بويله بر امر بر آى ايچين قبول اولونور .

يوقاريده سرمايه نك وضعى مسئله سنى تفصيل ايتديکمز صيراده ايضاح ايتديکمز بر نقطه حقده بوراده ده مناسبتى جهتيه تکرار نظر دقتى جلب ايده يم :

بعضاً بر کيمسه فياتلرک يوکسه له جکى ظنيله هر هانکى اسهام و تحويلاتدن بر مقدار آلير ، حالبوکه ظنتک خلافته اوله رق فياتلر دوشر . مع مافيه بو آدمک اميد ترفعى زائل اولما ديغندن النده کيلرى صائماز و بو دوشکون فيات ايله النده بولونان مقدار قدر بر قسم ده آلير بو صورته عموم نك آليم فياتى تنزيل ايتمش اولور . صوکر ا ترفع باشلايوب بو آليم فياتى راده سنه کلنجه هپسنى بردن ساتار . فياتک تکرار ايلک آليم فياتى درجه سنه کله سنى بکله مز . چونکه کله مک احتمالى واردر . بو تقديرده هر نه قدر کار ايتزسه ده ضررده ايتمش اولماز بوکا *faire fair une moyene ; une Commune* دينيلير . بعضاً ده عکس حال وقوع بولور يعنى *à la baisse* اوينايان بر آدمده بوکا مماثل معامله اجرا ايدر .

عملیاتده امر ويره ن کيمسه لرک معاملاتک طبيعى ، کرک شرائط اجرا سى

حقنده کی مطالباتی، شکایاتی Avis دینیلن و متوسط طرفندن کوندریلن ورقلره اله وصولی تعقیب ایده جک اولان بورسه آچیلما سندن اول بیان ایتکه مجبوردر . زیرا فیاتلر غایت متحول اولدیغندن ، عکس تقدیرده ، Avis بی حسن نیتله ویرمش ، معامله نك تمامی اجرا سنه مطمئن بولومش اولان متوسط تهلیکه یه معروض بولونور . زیرا avis بی آلان کیمسه معامله بی منفعتته موافق کورورسه قبول کورمزسه رد ایدر . معافیله بوجهتدن تولد ایده جک اختلافات بورسه جه استماع وحل ایدیه جکندن سویله دیکمز زماندن صوکر و وقوع بولاجق مطالبات ده همان همان رد ایدیلز .

امروزه نلر Donneurs ordre کرک آزان دوشانلرینه کرک بانکرلرینه غایت واضح امرلر ویرمه دقت ایتله لیدرلر . امرکده مبهم ، مغلق اولماسی اعطا ایدن کیمسه یه عائد بر قصور اولدیغندن حال بوکه هرکس کندی قصورندن بالذات مسئول اولقی لازم کلدیکندن طبعی دکره بومسؤولیت اوکا عائد اولور .

معافیله مبهم امری قبول ایتش اولان کیمسه یعنی متوسطه هر زمان مسؤلیندن تخلص نفس ایده مز . بوده بورسه جه حل ایدیلر مسائلدندر . ایشه امرک ناصیل آلیندیغنی و اجرا سنک ناصیل بیلدیریلدیکنی کوردکن صوکر شیمدی معامله نك نه شرائط تحتده تسویه سی لازم کلدیکنی تدقیق ایده لم :

حاملنه عائد یاخود جیرو ایله قابل نقل سندات مشتری آزان دوشانلره ، بایع آزان دوشانلر طرفندن کیفیت تسلیمک وقوعنک ایرته سی کونی امر ویردن کیمسه نك امرلرینه مهیا بولمقی لازمدر . آزان دوشانلر آراسنده مرعی اولان اصول سنداتنک معامله نك اجرا سنی تعقیب ایدن اوتجی بورسه دن اول تسلیمیدر ، اگر تسلیم وقوع بولما مشسه مشتری آزان دوشانلر ۱۱نجی بورسه دن اول بایعنی اعلان ایدر بوکا *Afficher le vendeur*

دينير . بواعلان نام اوج بورسه معلق قالير ومعامله نك اجراسنى تعقيب ايدن ۱۴ نجى بورسه ده Exécution دينلن معامله اجرا اولونوزكه بوده سنديقه اوداسى معرفتيله اومقدار اسهام وتحويلك مشترى آزانه ويرليك اوزره اشتراسيدر . Rachat

اكر معامله نك اجراسنى تعقيب ايدن ۱۵ نجى بورسه دن صوكرا اشتر اولونان سندات امرى ويرن كيمسه يه توديع اولونما مشسه بوكيمسه آزان دوشانترينه برتبليغاتنامه كوندرير Le met en demeure volume acte extra judiciaire وبرتليغاتمه يي يكرمى درت ساعت ظرفنده آزان دوشانترلر سنديقه اوداسنده قيد ايتديرر . سنديقه اوداسى بونوطه يي آلتجه معامله نك اجراسى ايچين آزان دوشانتر حقتده لازم كلهن تدابير توسل ايدر . معافيه بوكي قواعد هر مملكتده ، هر مملكتك ولايات مختلفه سى بورسه لرنده باشقا باشقا صورتلرله جاريدير .

حامل ياختود جبرو ايله قابل نقل سنداتك بيعدن حصوله كلهن مبالغده آزان دوشانتره توديعنك فرداسنى تعقيب ايدن كونده امرى ويرن كيمسه نك امرينه مهيا بولونما ليدر . بونده معامله نك اجراسنى تعقيب ايدن ۱۵ نجى بورسه ده بايع آزان دوشانتر اكر آرزوايدرسه (ديكرنده اولدينى كې مجبوريت يوقدر) مشترى آزان دوشانترى اعلان ايدر ؛ Rachat معامله سى اعلانك تعليقى تعقيب ايدن اوچنچى بورسه ده ، يعنى معامله نك اجراسنى متعاقب اولان اون سكرنجى بورسه ده وقوع بولور .

نامى سنده كلهنجه : بونلرده مشترى آزان دوشانتره توديعلرينك ايرتسى كوني امرى ويرن كيمسه نك امرينه مهيا بولونما ليدر . آزان دوشانتر ترانسفهر معامله سنك ختامك فرداسنده سندلرى بربرلرينه تسليم ايدرلر . اكر معامله نك اجراسنى تعقيب ايدن يكرمنچى بورسه ده اشتر اولونان سندات امرى ويرن كيمسه يه توديع اولونما مشسه بوكيمسه يوقا ريده سويلاه ديكمز . Exécution معامله سنى اجرا ايتديرمك ايچون

لازم کلهن وسائطه توسل ایلر. نامی سنداتك بیعدن حصوله کلهن مبالغه ده ترانسفه معامله سنك اتمامك فرداسنی تعقیب ایدن کونده امری ویره نك امرینه مهیا بولونمق اقتضا ایدر .

ترانسفه معامله سنی تعقیب واجرا ایتدیره جك اولان بایع آزاندر. *Excécution* امری ویره ن کیمسه حقنده ده اجرا اولونابیلر . یوقاریده سویله دیکمز وجه ایله بر آزان دوشانتر صاتاجنی سنداتی ، یاخود صاتین آله جنی سنداتك بدلی پشینا اخذ ایتمه مشسه اجرای امره مجبور دکلدز . مع مافیه ارزو ایدر سه کندی مشتریسه قارشى اعتبار ایده بیلر . بوتقدیرده تعهدلی بر مکتوبله اخبار کیفیت ایتدکدن صوکر امری ویره ن کیمسه مکتوبك وصولدن اعتباراً ۳ کون ظرفنده آزانك طلبنی اسعاف ایله مزسه درحال صاتدن سندلرك اشتراسی ؛ یاخود آلینان سنداتك بیعی معامله سی اجرا اولونور .

باتقالرده اجرا اولونان معاملاتده تسلیم کیفیتى عینی مهلتلره تابع دکلدز . بونلرده حاملی سنداتی بایع معامله نك اجرایی تعقیب ایدن یدنجی بورسه دن اول تسلیمه مجبور . بومهلت ختام بولنجه مشتری تعهدلی بر مکتوبله بایعنه تبلیغاتده بولونور ؛ وسندیه نك سندیه اوداسنده اخبار کیفیت ایلر . سندیه اوداسی کیفیتى استخبار ایله دیکى کونی تعقیب ایدن اونجی بورسه ده امری ایفا ایتمه نك حسابنه اولارق *rachat* معامله سنی اجرا ایلر .

نامی سندات حقنده بایع ترانسفه مراسمی اجرایه مجبور اولدینی کی مشتری ده معامله نك اجرا اولوندینی کونی تعقیب ایدن یدنجی بورسه دن اول مصدق قبول ورقه سنی بایع اعطایه مجبوردر . تأخر وقوعنده سندیه نك سندیه اوداسی قطعی برقرار اعطا ایلر .

تسلیم اولونان سندات مخالفتدن، *Opposition Déchéance* سقوط حکمدن [*] مصون ومعرا اولمالیدر . موقت کشیده لرله اطفا اولونور جنسدن

[*] بونلر حقنده تجارت شرکتلرنده تفصیلات مهمه واردر .

ایسه لر اولکی کشیده لرك برنده قرعه اصابت ایتمه مش بولونمالیدر . بویله بر حال داخلنده وقوع بولاجق کیفیت تسلیم کائن لم یکن عدایدیلیر . حتی کشیده معامله سنك اجرا سیله تسلیم آراسنده وقوع بولماسنه ینه عینی حکم ویریلیر . هر درلو قاریشقلنی منع ایتك ایچون ؛ تملکی باخصوص بر منفعی بالاخره معین برباری - آمورتیسمان کشیده سی ؛ اشتراك حق ؛ بدلك قسم باتیسنك تأدییه سی کی - استلزام ایله یه جك اولوب حاملی سندات حقنده بو حالک وقوعندن بش ، نامی سندات حقنده ده یدی بورسه اول بیله ایدیلهن سندات معین تاریخده تسلیم اولونمالیدر که مشتری فائده لردن انتفاع وتملکک کندیسنه تحمیل ایده جکی مجبوریتلری استیفا ایله یه بیلسین . بناء علیه حاملی سندات ایچین تاریخ معیندن اولکی بورسه دن ، نامی سندات ایچون ده ینه عینی تاریخدن اولکی یدنجی . بورسه دن مقدم معامله اجرا ایدیلش عد اولونور .

سنداتک فائض ویا حصه تمتع اخذی حقنه Jouissance دینلیر ، بوده صوك فائض ویا تمتع سنه تأدییه سی تاریخندن اعتبار اولونور . مثلاً خزیران نه ایتبده فائضلری تأدییه ایدیلش اولان اسهام ایچون تموز ظرفنده Jouissance finjuin دینلیر بورسه ده تسلیم اولونان سندات Jouissance courante اولارق یاخود اثنای مبیعه ده تعیین اولوناجق زمان انتفاع ایله تسلیم قیلنیر .

پارس بورسه سنده فرانسز رانتلرینك بر قسمی ایچون قوپونلری وتآدیاتده اون بش کون اول افراز قیلنمق معتاد اولدیغندن مثلاً ۱ نیسانده اجرا ایدیله جك تأدیات قوپونلری ۱۶ مارتده کسیله جکندن اشرین ثانیدن اعتباراً وقوع بولاجق مبیعات Jouissance finmars اوله رق وقوع بولور . شوراسی ده نظر دفته آلمالیدر که بر آقسیونه رك آقسیونده کی حقوقدن انتفاعی فائضک توزیعی کونندن بدأ ایتیهوب اکزریسیك مبدسدن باشلار . مثلاً بر شرکت ۳۱ کانون اول ۱۹۰۰ ده قاپانانا کزریسی

ایچون ۶ نومرولی قوپون اصحابنه ۳۱ تموز ۱۹۰۰ ده ۱۰۰ فرانق حصه
تمتع توزیع ایده جکسه بو ۳۱ تموز تاریخندن اعتباراً بورسده بوسنداق
صاتین آلانلر عینی سنه نك كانون ثانینی ابتداسندن باشلامش اولان
اکزرسیک حاصلاتنه استحقاق کسب ایدرلر .

قیم منقوله اجنبیه قوپونلری مربوط اولمادیفی تقدیرده رداولونابیلیر.
فرانسز سنداقی حقندهده عینی حال جاری ایسهده وعدهدن اولکی آی
ظرفنده سند وعدهسی حلول ایده جک قوپوندن معرا اولارق تسلیم
اولونابیلیر . فقط بوتقدیرده قوپونک یرینه قیمت نقدیهسی اقامه ایدیلک
لازمدر . مع مایه ینه بوطرز تسویه کندیسنه برضرر ایقاع ایتدیکی قدر
مشتربنک تضمینات طلبنه حتی اولور .

ایشته پشینا معاملات حقندهده ویره جکمز تفصیلات بوندن عبارتدر.
هرنه قدر بوراده دلایلهدن ورسوم سائردهدن بحث ایلمک لازم کلیتایدیسهده
بونلری آیریجه برقسم حالنده تفصیل ایده جکز .

۴

اموال راجعه واسرهم و تحویلهوت ازبیرنه وعدهلی مقامهوت

وعدهلی معاملات آن عقدندن بالنسبه بعید فقط هر حالده اولدن معین
برزمانده تسویهسی وقوع بولاجق اولان معاملاتدر . مع مایه بعضاً
بونوع معاملاتک وعدهسی معین اولمقاه برابر زمان تسویهسی اولدن معلوم
اولماز: Opérations à l'émission دینایهن معاملاتده اولدینی کی . بومعا -
ملاکک وعدهسی مثلاً هر هانکی بر شرکتک اخراج ایده جکی سنداتک
میدان تداوله وضعی تاریخیدر . حال بوکه بوتاریخ معامله نك حین عقدنده
مجهولدر . بونوع معاملات همان دائماً سنداتک اعمال ومشتکراره تسلیم اولو -
ندینی زمان تسویه ایدیدیکندن Opérations à délivrance دیمک دعا
مناسبدر . بونده آلتوب صاتیلان سنداتک مقداری معلومدر . حال بوکه

Ventesdes resultats دینلهن معاملات واردکه بونده سنداتك مقداری مجهولدر: هر هانکی بر استقراضه مطلوب اولان مبلغدن زیاده طالب ومشترك بولوندیغی تقدیرده، مسقرض اولان حکومت طلبورده تنزیلات اجراسنه مجبور اولور. یعنی مثلا ۱۰۰ ایسته یه نه ۴۰، ۵۰ ویریر. ایشته Res, ultat صائیشلری بوتوزیعآدن اصابت ایده جك مقدارلر اوزرینه وقوع بولور. ۱۰۰ ره زولت صاتین آلیورم دیمك ۱۰۰ سنده اشتراك ایدن کیمسه یه توزیعات ائناسنده ویریه جك مقداری اشترا ایدیورم دیمکدر.

وعدملی معاملات باشلیجه ایکی بویوك صنفه آریلیر :

Marchés Ferme (۱)

Marché á prime (۲) بخشلی معاملات .

برنجی قسم معاملات

بدل تقدیمی مقابلنده تسلیم وتسلم معاملہ سی، Liquidation دینلهن معین برزمانده اجرا ایدیه جك اولان برسندی صاتمق یاخود صاتین آلمقدن عبارتدر. هر بورسه ده عقد ایدیلن وعدملی معاملاتك مقداری پك کثیر اولدیغندن طبعی بولنرایچین برزمان تصفیہ اتخاذه لزوم کورولمش ولیکیدا. سیونك ایام موقوتده، معلوم کونلرده مثلا هر ایک ۱۵، ۳۰ نجی کونلرنده یاخود آی صوکلرنده - اجراسی تنسیب ایدیشدر . لیکیداسیون مدتلرینك یکدیگرینه بوصورتله قریب اولماسی متوسطار ایچین ضرر، تهلكه احتمالاتی تقیص ایتمك مقصدینه مبتیدر . زیرا حقارنده اسپه کو- لاسیون معاملہ سی اجرا اولونان سنداتك فیئاتلرنده تحولات سریعه وعظیمه وقوع بولدیغندن مدتله نه قدر آزرعید اولورسه آزان دوشانئرلك متضرر اولمالری احتمالی اوقدر جزئی اولور.

ایشته بالضرور اتخاذا اولونان بوشرائط تحتده اولارق هر بورسه ده کلیتی مقدارده وعده معاملات وقوع بولمقدهدر. بومعاملاتك کرک اسهام

و تحویلاته ، ترك اموال وامته حقتده وقوعنه اعتراض ایدهنلر وارسهده بونلرك اعتراضلرینك بطلانی آشغیده اسپه کولاسیوندن بحث ایتدیكمز صیراده اثبات ایده جكمز .

اكر هر ليكيداسیونك حلونده بايع صاتمش اولدینی سنداتی تسلیمه مشتری ده صاتین آلمش اولدینی سندات بدلنی ووروب تسلیمه مجبور اولسه ایدی مساعده لی معاملات مطلقا محدود مقدارده اجرا اولونوردی . بو محدودیت بر چوق کیمسه لری بونوع معاملاتده اشتراكدن منع ایدردی . اکثر یا طرفیندن بری بعض اسبابه منی معامله منعقدده هیچ اولمازسه بر ليكيداسیون مدتیجه یعنی ایکی متوالی ليكيداسیون آراسنده کی زمان قدر تمديد ايله مك ایستره . بوتقدیرده دیگر طرف موافقت ایتیه جك اولورسه اونك یینه قائم اولمغه موافقت ایده جك بر اوچنچی شخص آرامق لازم کلمر . بونی ایضاح ایتزدن اول بايع *Vendeur* و مشتری *Acheteur* نه دیمك اولدیغنی سویله یه لم : ... ليكيداسیونده مشتری اولان آدم اوليکيدسیون حلول ایدنجه سنداتی تسلیم ایده جك ، بايع اولان آدمده عینی زمانك حلوانده نقد مقابلنده سنداتی تسلیم ايله یه جك کیمسه در . ینه بونك کی پیاسه ده هر هانکی برسنده طالب اولان کیمسه یه *Preneur* . اونی عرض ایدن کیمسه یه ده *Donneur* دینیر . آلیجی مشتری ، ویریحی بايع اولور . شیمدی مثالری ایضاح ایده لم :

مثال بر هواویونجیسی ۱۵ تشرین اول ليکداسیونی ایچین *En liquidation* de 15 octobre بر مقدار تحویلات صاتدی ، بر دیگر اسپه کولاتورده عینی ليکيداسیون ایچین معین فیات ايله بومقدار تحویلاتی صاتین آلدی . یعنی برنجینك *Contre partie* سنی تشکیل ایتدی . اون بش تشرین اول حلول ایدنجه دورت حالدن بری ظهور ایدر :

(۱) یا هر ایکی طرف معامله یی تصفیه ایتك یعنی بايع سنداتی تسلیم و مشتری ایسه سنداتی تسلیم ايله مك ایستره ؟

(۲) یاخود هر ایکی طرف معامله یی تصفیه ایتمه کی ارزو ایدر ؛

(۳) یاخود یا لکنز با یع تصفیه ایتمک ایسته مز ؛

(۴) و یاخود یا لکنز مشتری تصفیه ایتمکی ارزو ایتمز .

برنجی تقدیرده با یع سنداتی مشتری معین فیئاتی ویریر مبادله اجرا اولونور و معامله تصفیه ایدیلش اولور .

ایکنجی تقدیرده طرفین آرالرنده سربستجه تعین ایده جکلری یکی شرائط داخلنده اولارق معامله یه دوام ایدر لر .

اوچنجی و دردنجی تقدیرده ایسه با یع و مشتری کندی مشتری و با یعلرنده یعنی قونتر پارتیلرنده معامله یه دوام ایتمک اقتدار ویا آرزوسنی مشاهده ایتمه دکلری جهتله بالطبع خارجه بر آدم آرامق مجبوریتنی حس ایلر لر که اکثریاده بوصوک ایکی حال ظهور ایدر .

فرض ایده لم که با یع معامله یه دوام ایتمک ایسته یور . ۱۵ تشرین اول حلول ایدنجه بو آدم مشتریسنه سنداتی تسلیم ایتمک مجبوریتنده اولاجغندن او مقدار سنداتی صاتین آلوب ویریر . فقط ایش بوندن عبارت اوله یدی اوتارینجده معامله سنی تصفیه ایتمشده یکیدن بر وعده لی معامله یه کیرماش اولوردی . حال بوکه فرضیه مز موجبجه معامله سنه دوام ایله کی ارزو ایتمدیکندن بر طرفدن بونی اشترا و تسلیم ایتمدیک کی دیگر طرفدن عینی مقدار برسندی دیگر لیکیداسیون مدته مثلا تشرین اول نهایته ، یاخود کانون اول اون بشته قدر - بعض سنداتک آیده بر لیکیداسیونی اولور . بعضیسی ایکی لیکیداسیونه تابع بولونور - صاتار ؛ اووقته قدر صاتار دیمک اوتارینجده قابل تسلیم اولوق اوزره بیع ایدر دیمکدر . و بویله جه بر با یع معامله سنی ایسته دیک زمانه قدر تمدید ایده بیلیر ، لیکیداسیوندن لیکیداسیونه آثار طبعی بومعاملات مضاعفه (یعنی بر اشترا بر بیع معامله سی) فیأتلر اوزرنده اجرای تأثیر ایتمکدن خالی قالماز که بوتأثیراتک نه دن عبارت اولدیغنی آشاعیده سوبله یه جکنز .

دردنچی تقدیرده یعنی مشتری معامله‌سنة دوام ایله‌مك ارزو ایتدیكى حالده‌ده لیکیداسیون مدتى حلول ایدنجه تسلیم ایتدیكى سنداتی صاتارق اولاً صاتیش معامله‌سى اجرا ایدەجك؛ صوکراده دیگر لیکیداسیون ایچون یکیدن اشترا ایله‌یه‌جکدر. بوده بوصورتله برحق لیکیداسیونلرجه معامله‌سنی تمديد ایله‌یه‌بیلیر.

شوراسی‌ده‌نظر دقته آلمانلیرکه‌مثالزده‌کرک‌بایعی، کرک‌مشتری‌نی‌سندات و نقددن محروم عد ایتدک. یوقسه‌مشترینک‌پارەسى وارسه‌لیکیداسیونک‌حلولنده‌صاتین‌آمش‌اولدینی‌سنداتی‌تسلیم‌ایدە‌بیلیر؛ بایعه‌سنداته‌مالک‌سه‌زمان‌تصفیه‌ده‌بونلری‌نقد‌مقابلنده‌تسلیم‌ایدیر. مع‌مافیه‌بۇراجه‌بزجه‌ابرازى‌اصل‌مطلوب‌اولان‌نقطه‌معاملە‌نک‌تمادی‌ایتدیر‌یله‌بیلە‌سیدر.

ایکنجی تقدیرده بایع ایله‌مشترینک‌معاملە‌نی‌کندی‌ارزو‌وموافقتاریله‌تمديد ایتدیره‌جک‌لرینی - یا‌بلا‌واسطه‌یا‌خود‌بالواسطه‌- بیلپوروز. معامله‌نک‌بوصورتله‌تمديدینه‌Report Direct؛ اوچنجی‌ودردنچی‌تقدیرده‌ایسه‌بایع‌یا‌خود‌مشتری‌معامله‌جاریه‌نی‌تصفیه‌ایدوب‌وعده‌متعاقبه‌یه‌قدریکی‌بر‌معامله‌عقد‌ایله‌مش‌وبوصورتده‌ایسه‌ثمیدک‌تولید‌ایتدیكى‌نتایجی‌حصوله‌کثیر‌مش‌اولور‌که‌بوکاده‌Report Indirect‌دینلیر. انکلیز‌لر‌روپور‌معامله‌سنة‌Continuation‌آلمانلرایسه‌Prolongation‌دیرلر.

شیمدی‌بو‌معاملاتک‌فیثاتلره‌تأثیرینی‌تدقیق‌ایدە‌لم: اولجه‌شونی‌سوبله‌یه‌لم‌که‌بر‌لیکیداسیونک‌حلولنده‌پشیناً‌آلوب‌صاتمقله‌اولیکیداسیونده‌تسلیم‌ایدیلک‌اوزره‌آلمق‌آراسنده‌فرق‌یوقدر. زیرا‌تسلیم‌هرایک‌سندە‌عینی‌زمانده‌اجرا‌اولته‌جقدر.

بناءً‌علیه‌هر‌لیکیداسیونده‌ظرفیندن‌برینک‌تمادی‌ایتدیرمک‌ایسته‌دیكى‌وعده‌لی‌معاملاتک‌کافە‌سنة‌دوام‌ایتمک‌ایچین‌پشیناً‌حساب‌ایدەن‌معاملات‌پیاسه‌سندە‌سندات، یا‌خود‌نقود‌ایسه‌نمک‌اقتضا‌ایدیر. ایسته‌ایکی‌پیاسه‌(یعنی‌پشین‌و‌وعده‌لی)‌آراسنده‌کی‌بومناسبات‌سائر‌هریرده‌اولدینی‌کی

بورسه دهده عرض و طلب قانون عمومی اقتصادیسنه تابع اولور . بوندن دولاییده اك زياده RepOrteurs دينلن يعني روپور معامله سيله مشغل بولونان سرمايه دارلره مراجعت اولونمق لازم كلديكندن روپور معامله سنك نه اولديغنى تدقيق ايدهلم :

روپور Report

يوقاريده ليكيداسيون كوني معاملات متقدمه لرني تمديد ايتك اوزره يكيكن بعض معاملات كيريشمك ايسته ين اسه كولاتورلر بولونديغنى كوردك شيمديده ايكنجى جهتي يعني بومعاملاته مداخله ايدن سرمايه دارلرك موقعنى نظر دقتدن كچيرهلم :

ليكيداسيون زمانلرنده بورسه ده ياسهام وسنداته ، ياخود نقده مالك ومتصرف برچوق سرمايه دارلر ميدانه چيقار . برنجيلر بايلرك اسهام وتحويلات احتياجلارني ، ايكنجيلرده مشتيلرك احتياج تقديلرني اكفا ايله يه جك وسائطه مالكدرلر . اسهام وتحويلات مالك اولانلراوكون صقنيتيده شديد براحتياج داخلنده بولونان بايلك برينه صاتمش اولديغنى اسهام وسنداتي مشتري يه تسليم ايدرلر وبوكا مقابل معاملاتنه دوام ايتك ايسته ين بايعدن ديكر ليكيداسيونه قدر - بالطبع احتياجي دولاييسيله اوجوز فيأت ايله - اشترا آتده بولونورلر . كذلك نقده مالك اولان سرمايه دارلرده اوكون صقنيتيده اولان مشتري نك برسنه صاتين آلمش اولديغنى اسهام وسنداتك بدلاتى تأديه وبوكا مقابل مشتريدن ديكر وعده يه قدر احتياجنندن بالاستفاده سندات مذكوره يي تسليم ايدرلر . بهالى برفيأت ايله صاتارلر شيمدى ابتدا اننده كي سنداتي ثانياً ده نقودى روپور معامله سنه تحصيل ايدن بر سرمايه دارك نه وجه ايله حركت ايتديكنى بر آزدها ايضاح ايله يهلم :

بر سرمايه دارك جزداننده حقه ده وعده ايله معاملات اجرا اولونا بيلن سنداتي بولونويور فرض ايدهلم ؛ بوسرمايه دار بيلسوركه بورسه ده برچوق بايلر واردركه بوسنداته طالبدرلر . بعضاً بوسرمايه دار كنديسي ده

تقدہ محتاج اولقلہ برابر النده کی سنداتک فضلہ قیمت احراز ایتہ سی
 احتمالاتی محافظہ ایلمک ایستہ البتہ. بوتقدیرده ناصیل حرکت ایدر ؟
 برآزان دوشانتر یاخود بانکر بولوب سنداتی صاتیلحق وبدالاتی
 کندیسنه تسلیم اولونمق اوزره ویریر. متوسط بوسنداتی صاندقدن ضوکر
 مشتریسی ایجین عینی سنداتی وعدہ لی اولہرق صاتین آلیر. اگر بورسہ ده
 لیکیداسیون کونی سندات مذکورہ نک مماثلترینی تسلیمہ مجبور ، فقط
 بایعلروارہ بوسندلرہ طالب زیادہ اولہ جغدن بالطبع فیأت ده یوکسکدر .
 دیگر وعدہ ده ایسہ بالعکس اوجوز اولاجقدر . ایشته بہالی فیأت ایلمہ
 اوجوز فیأت آراسندہ کی فرق Dépert ده پوردر . اگر تحویلات مذکورہ
 رہ پیاسہ ده نادر اولماسہ یدی یاخود سنداتہ مالک اولان سرمایہ دارک نقد
 احتیاجی سنداتہ اولان احتیاجدن زیادہ اولسہ یدی بوسندات وعدہ لی
 اولہرق لیکیداسیون کونی بیع وتسلم ایدیلدکری فیأتدن دہا بہالی صاتین
 آلہ جقدر . ایشته بویع فیأتیلہ فی اشترا آراسندہ کی فرق ده Report
 روپوردر . تعبیر آخرلہ سنداتہ طلب زیادہ ایسہ ده پور ، نقد سنداتدن
 دہا نادر ایسہ روپور واردر .

نقد استقراض ایدوب سندات آلان وبونلری بعدہ وعدہ ایلمہ صاتان
 se faitait reporter سنداتی ویروب بعدہ وعدہ ایلمہ صاتین آلان Reporte
 کذلک پارہ استقراض ایدوب سند اقراض ایتکہ donner en report ؛
 پارہ اقراض ایدوب سند استقراض ایدن Prendre en report ده دینلیرسہ ده
 بوایکنجی تعبیرات برنجیلر قدر مستعمل دکلدرد .

بوکی معاملات ایلمہ متوغل اولمایانلر برسند اقراض ایدلدیکی تقدیرده
 بونک ایچون براجرت فائض ویریلہ سی سینی آکلایہ منزله ، پک چوق
 کیمسہ لر فائض کتیرمک حق یالکز تقدہ مخصوص و منحصردر ظن ایدرلر .
 حال بوکہ نقد اقراض ایتک ناصیل بر خدمتہ بورسہ ده سند اقراض ایتکہ ده
 اولیلمہ بر خدمتدر ؛ بناء علیہ ده پورده بر خدمتک بدیلدر . یونی ایضاح ایدہ لم :

معلومدرکه هرنوع اسهام و تحويلاتك مقدارى محدوددر . كرك رانتلر، كرك شمندوفر ريجتم قومپانيالرينك آقسيونلرى و اوبليغاسيونلرى، خلاصه عموم بورسهي قبول ايديلش اولان سندات معدود برمقداردهدر . فرض ايدهلم كه عيني برزمانده وعدولى اوله رق برمقدار رانت سنداتى صايلدى و بونى صاانلر ماده بوسنداته مالك دكلدرلر . بورسہ اصطلاحجه بومعامليه Vendreà dé convert دينيليركه آچيقدن صايش ديمكدر . بوصورتله آچيقدن صاانلر ليكيداسيون كوني Se reporter ; Se racheter ايتكه مجبور اولاجقلدر .

بو آچيقدن صايلان سنداتك ليكيداسيون كونسندن اول تسليمى مجبورى اولماديقندن وعدهنك حلولندن مقدم فيأترك دوشهجي اميدنده بولونان بر آدم نزل وقوعبوانجه صاين آلق اوزره آچيقدن صايشده بولونور اكر فيأتلر دوشهجك يرده حال اصلينده قالير Se soutient ياخود بيترسه وعدهنك حلولنده بايع آچيقدن صايش اولديني شيئى صاين آلاق فرقى غائب ايتمى ياخود غائب ايتمهجك وبلكه ده قازانهجنى اميد ايله يهرك معامليه دوام ايله مى طيعيدر . بوايكيجى تقديرده كنديسنه سندات اقراض ايدهجك آدملر آرار و بوآداملره خدمتلى مقابلنده بر منفعت وعد ايلر . بومنفعتك درجهسى كندى حالنده بولونان آدملرك مقدارى نه قدر زياده ، وسند اقراض ايدهجكلرك مقدارى نه قدر آزايسه اودرجه فضله اولور . ايشته بو تقديرده دمپور دينيله ن شي مقروضك ، سنداتى اقراض ايدن كيمسه نك مستقرضه ايفا ايله ديكي خدمتك مقابليدر . بومقابلده سنداتك ندرت وكثرته كوره تعين ايدر . يعنى ناصلكه سرمايه نك فاضلى ده پياسه ده كى سرمايه لرك آزلغنه چوقلغنه نظراً معين اولور .

شيمندى ده اسهام وسندات يرينه تقده مالك بر سرمايه دار فرض ايدهلم بوآدمجه معلومدركه بورسده تقده محتاج مشتريلر واردر، ياخود كنديسى

تقدینی موقت بر صورتده وضع ایله مک نمودار ایتمک آرزو سنده در .
 بوده طبقی دیگر رفیقی کی بر آزان دوشانتر ، یا خود بانکر آرار . بو
 متوسط اونک حسابنه اولارق لیکیداسیون کونی اسهام وسندات آلیر .
 و آلدینی مقدار سنداتی دیگر وعدیه قدر صاتار . اگر آلدیغندن بهالی
 صاتمشمسه آراده کی فرقی قازانیر که بویاره سندک فاضیدر . اگر بالعکس
 ده پور وارسه یعنی سنداتی آلوب بونلری تکرار وعدیه ایله صاتمقدمه زیان
 ایده جکسه طبعی بومعامله یی اجراده بر منفعتی اولماز . مگر که معین بر زمانده
 معین اسهام وسنداته تملک ایتمکده خصوصی بر فائده اولسون نیته کیم اسهام
 وسنداته مالک اولانده بونلری بورسیه آنجاق ده پور وارسه کوتورور ؛
 یالکیز نقد محتاج اولاجق اولورسه روپور ویرمه که راضی اولور .
 شیمدی لیکیداسیونده یعنی وعدیه لی معاملاتک حلول وعدیه لرنده وقوع بولان
 حادثات مختلفه یی خلاصه ایده لم :

مشتیریلر سنداتی تسلیم ایدرلر ، یا یعلر تسلیم ایلرلر ، مشتریلر بر
 معامله بیعیه ایله ، یا یعلر بر معامله شراییه ایله تصفییه معاملات ایدرلر ؟
 یا یعلر و مشتریلر رسمی بورسده جدولنده تحقق ایده جک فیأتلره کورده
 دوام معامله یی آرا لرنده قرارلشدیرلر . یا یعلری سنداتی تسلیم ایتمک
 ایسته دکلری و تسلیم ایله دکلری صیراده مشتریلر یکی بر معامله یه کیریشیرلر
 seReporter بومشتیریلر بر بیع برده یکی وعدیه لی اشترا معامله سی اجرا
 ایتدکلری تقدیرده دیگر بعضیلری ، عینی احوالده ، عینی بر آدمه مراجعت
 ایتمشلردر . بو آدم سندلری آلمش و یکی بروعدیه قدر ینه اونلره
 صاتمشدیر .

مشتیریلر تسلیم ایتمک ایسته دکلری حالده یا یعلر بیعلری Reporteur
 بو یا یعلر مشتریلری ممنون ایده جک بر معامله شراییه اجرا ایتمشلر وصاتین
 آلدقلری سنداتی دیگر وعدیه قدر صاتمشلردر . عینی حالده بولونان
 دیگر یا یعلر کندیلری ایچون صاتممش اولدقلری سنداتی تسلیم ایده جک

کیمسه لر بولمشر فقط بوصورتله ينه کلن آدم لر و عده جديده نك حلو لنده اوسنداتی تسليم ايله مکی تعهد ايتمشر در. ايشته بولونه بواحوال مختلفه بورسه ده ظهور و مشتريار حسابنه اولمق اوزره متوسطلر طرفندن مذاکره واجرا اولونور .

سندادن زياده نقد احتياج اولديني وسنداتك ديكر وعده ايچون فيآئی ليکيداسيون کوننده کی فيآئندن جزئی اولديني وقت روپور ؛ نقددن زياده سنداته احتياج اولديني وديکروعهده ايچون سندات فيآئی ليکيداسيون فيآئندن اوجوز اولديني وقت ده پور وار دينيلير . نقد احتياجي سند احتياجه مساوی اولور وليکيداسيون فيآياه وعده جديده فيآئی آراسنده کی فرق صفر اولورسه Report au pair دينلير .

ايشته بورسه ده ليکيداسيون بوصورتله ختام بولور ؛ قيودات اجرا ايديلير ، بوردرولر کونده ريلير ، Réglement پاپيلير ويکی بروعهده ايچون مبايعاته باشلانير بو وعده ، وعده جاريه عد اولونور . کافه معاملات کرک روپور نتیجه سی اولسون کرک اولماسون آياک ۱۵ ينه ويا صوکنه اجرا ايديلير . یعنی يکدن ايشه باشلانير .

وعده ايله آلان ويا ساتان کيمسه لرك ليکيداسيون معامله لرينه دوام ايتمک ويا ختام ویرمکده مساوی برحقه مالک اولدقلى رخی يوقا ریده کوردک . بعضاً بعض کيمسه لرك ترفع ويا تنزله پک بويوک منفعتلری اولديغندن طرفيندن بری خصمنی يانقدأ ياسندأ فنا برموقعده بولوندورمق واونک بو فنا موقعندن کنديسي مستفيد اولمق ايچون معامله يه دوام ايتمکه راضی اولماز . اکثر يرلرده مشتری ليکيداسيوندن اول بايعدن صانديني سنداتی نقد مقابلنده تسليم ايله مکی طلب ايتمک صلاحيتی حائر در . بوکا اسقونطو Escompte دينلير . بومعامله دن مقصد آچيقدن صامش اولان بايعلری - موافق شرائط داخلنده اقراضاده بولونا جق مقرضار بولمادقلى تقديرده - سنداته احتياجلری اولديغی اعلان ايتمکه وبوسنداتی صاتين آلمغه

مجبور قیلمقدر. فی الحقیقه مشتری بزرگتر یا بومقصدلرینی استحصال ایده مزملر.
یا بعلرک اللرنده صائدقلمری سندلر. موجود ایسه قیأتلر یوکسه لهجک یرده
یا لعکس دوشر.

اسقونطو حق اوللری مطلق برصورتده جاری اولوب یالکز
اسقونطو یا بیلما یا جغه دائر صراحة برقید موجود اولدینی تقدیرده اجرا
اولونمازدی. بواسقونطو ایدیه مه مک شرطی یالکز آتیده کی حالده غیر
مشروع عد ایدیلیر: شاید سندک صاحب اولان بایع اوسنده متصل
ومربوط اولان بر منفعتی محافظه ایتک ایستر وبومقصد وصول ایچون
ده پوردن حاصل اولان مبلغی نائب ایدر سه بوتقدیرده اسقونطو حق موجود
قالاماز. فرض ایدلم که نیم صائدینم برسند صاحبی طرفندن بوکا مربوط
حق اشتراکدن ناشی... تاریخنده اخراج ایدن مؤسسه یه کوستریلک
لازم کلیور. بوتاریخک حلولندن اول تسلیم زمانی کلهجک اولسه ینه
سندی محافظه ایتک ایچون بر روپور ویرر وحق اشتراکی استعمال
ایله رم. اگر مشتری اسقونطو حق اجرا ایدیهجک اولسه نیم صوک
لیکیداسیونده اشترا ایتش اولدینم حقندن استفاده ایتیه سی لازم کلیر.

ایشته برنجی قسم معاملات حقنده ویره جکمز ایضاحات بوراده
ختم بولویور، فقط بویچی قالامازدن اول لیکیداسیون حقنده مملکت مزده
جاری اولان اصولی بسط ایدلم:

لیکیداسیون بر ایکی نوع اولوب بری اسهام عمومیه ده دیکری بونک
غیری تحویلات وسندات اوزرینه جریان ایدن معاملات هاندر.

برنجی نوع معاملات حسابی هر اون بش کونده بر بازار ایرتسی،
ایکینجی نوع معاملات تککی هر آیک ایلک جمعه کونی تصفیه اولونور.
برنجی نوع معاملات تصفیه سی حقنده معین اولان شرائط ایکینجی نوع
معاملاتک قطع حسابنده ده جاریدر. یالکز ایکینجی نوع معاملاتک
روپورلری جمعه کونی صباحلین باشلا یوب جمعه ایرتسی آقشامی ختم بولور
وتحویلات بازار ایرتسی کونی اوکله دن ایکی ساعت صوکرایه قدر اعطا ایدیلیر.

لیکیداسیون کونی عیناً قونسولید و یرمک ویا آلق مجبوریتند بولونانلر کیفیت برورقه یه یازارلر واشبو ورقه یی بر ظرفه قویه رق اوزرینی تمهیر ایدوب بورسه اداره سی طرفندن مخصوصاً برحله موضوع اولان قالی قوطویه آتارلر. اشبو قوطو لیکیداسیونه مخصوص اولان بازار ایرتسی کونی اوکله دن ایکی ساعت صوکر ا بورسه قومیسری ویا کاتبی معرفتیه قالدیریلیر وصالی کونی انجمن حضورنده آچیلوب ظرفلر یرتیلار ق مندرجاتی برجدوله قیدوبورسه نك خارجه تعلیق اولونور بو قوطینك ایکی اناختاری اولوب یرینی قومیسر ، دیکرینی انجمن رئیس حفظ ایدر .

بوصورتله قید اولونان اسهام عمومیه نك ایرتسه سی چارشانبا کونی تسلیم و اخذ اولمسی و ویریله جك تحویلاتك اوکله یه قدر ابراز ایدیله سی و بو تحویلاتك معاینه سیله بدلك ایفاسی ماده لرینك حتی اوکون آقشامی آفرانغه ساعت بشه قدر اجرا قلماسی لازمدر .

ذکر اولتان مدت لرده تحویلات ابراز و بدلاتی ایفا اولونمازسه یالکزر اسهام عمومیه لیکیداسیونه مخصوص اولوق اوزره برمهلت ویریلیر . اشبو مهلت پرشنه کونی بورسه نك قاپانماسدن اوچ ساعت اول ختام یولور . و بویله برمهلت آلابیلمك ایچون انجمن صندیغه معین برمقدار مبلغ دیپوزیتو ایتك لازمدر .

ایفای تعهد ایدمه یه شخص بویابده مخالفت ایده جك اولورسه حقنده قوه اجرائیه تشبث اولونور. بو مخالفت تعهد آتده اجراسنی طلب ایدهن شخص طرفندن وقوع بولورسه اشبو مخالفتی ایله مدیون حقنده معامله اجرائیه تشبث ایله مك حقنی غائب ایدر و او وقتدن تا پرشنه کونی بورسه نك قاپانماسدن اوچ ساعت اولنه قدر برموجب قید ایفاسنی متعهد اولدینی پاره دن اخذ ویا تسلیم اتمه دیکی مقدار ایچون مدیون طرفندن وقوع بولاجق طلب اوزرینه حقنده نظاماً لازم کله ن معامله یاپیلیر .

معاملهٔ اجرائیه شده شوضورتله یاپیلیر : مثلاً الیشیر غر وشدن ۱۰۰۰ قونسولید هواسی آلمش اولان آدم لیکیداسیون کونی بدللی اولان بش یوز لیرایی تأدیه ایدوب عیناً قونسولیدی . آلمازسه ابتدا هواسنی صاتان کیمسه مذکور ۱۰۰۰ قونسولیدی بورس کاتبه معلومات ویردرک عیناً طالبه صاتار وصاندینی فیثات ایله ۵۰۰۰ لیرا آراسنده کی فرقی اولکی مشتریدن آلیر . بالعکس ۱۰۰۰ قونسولیدک هواسنی آلان آدم لیکیداسیون کونی ۵۰۰ لیرا ویروب قونسولیدلری آلمق ایستربایع عیناً قونسولیدلری تدارک ایدمه مزسه بودخی بورس کاتبه معلومات ویردکن صوکرالنده کی پاره ایله ۱۰۰۰ قونسولید صاتین آلیر وبونک ایچون ۵۰۰ لیرادن فضله پاره ویریرسه بوفضله یی دیگر طرفدن تضمیناً آلیر .

چارشنبه کونته قدر تحویلات طلبی ویا تکلیف حقنده دفتره هیچ برشی قید ایتدیرمه مش اولانلرک اوکون قیود موجوده بعدالتدقیق ظهور ایدن بقیه نك کرک تمامی ، کرک بر مقدارخی اخذ ویا تسلیم ایتمه صلاحیتی اولور .

بورسه جه رسماً قید اولونان اسهام عمومی و مستقرضات تحویلاتیه سندات سائرهنك اوزرنده کی قویونی تأدیه به مأمور اولان اداره نك قبول ایدمه جه کی بر حال وهیئنده بولونمادجه قبولدن امتناع اولنه ماز . لیکیداسیون کونی حلول ایتزدن اول قونسولیدک عیناً اعطا ویدلنك نقداً تأدیه سی ایچون طرفین بربری هروقت اجبار ایدمه ییلیر .

روپور معامله سی موافق نظام اولمق ایچون طرفینك رضاسیله بازارته سی صباخندن اعتباراً صالی کونی اوکله وخته قدر اجرا ایدیله لیدر . طرفیندن برینك رضانی اولمق سزین عقد ایدیله جهك روپور فاسددر . صالی کونی اوکله وخته قدر اجرا اولونمایان روپورک دخی نهایت ایکی ساعت صوکرایه قدر اجراسیله برابر فیائی لیکیداسیون کوننك بدایتدن قوطینك وقت کشادی اولان صالی کونی اوکله دن اول جاری اولان فیآدن یوکسك

اولیامسی. ومدت معینہ نظامیہ سی ظرفندہ روپوری اجرا ایتہ یرک نظامہ مغایر حرکتہ بولونمش اولالرنندن طولانی اسنہام عمومیہ نک بریوزلک آلتونی مقدار اعتباریسی ایچون کندیلرنندن ایک پازہ جزای تقدی آلینہرق خیرات ومبراتہ صرف اولنقی اوزرہ انجمن صاندیغہ وضعی احکام نظامیہ دندر .

بخشہ معاملاتی

Marché à prime

بعضاً بر مشتری بایعہ Prime یعنی بخشش دینیلن بر مبلغ ویرہ رک ... شرائطیہ عقد ایتدیکی بر معاملہ نک اجراسنی معین بر مدت ظرفندہ امر ایدوب ایتہ مک صلاحیتی محافظہ ایلرکہ بونوع معاملاتہ بخشش معاملاتی دینیلیر . شاید مشتری بو صلاحیتہ مقابل اولہرق ویردیکی بخششی ظائب ایدہ رک صلاحیت مذکورہ سنی استعمال ایلہ مزسہ بوکا Abandon de la prime « ترک بخشش » دینیلیر . عکس تقدیردہ یعنی مشتری صلاحیت واقعہ سنی استعمال ایدہ رک معاملہ نک اجراسنی امر ایدرسہ saprime بخشش معاملہ سی عادی معاملہ یہ منقلب اولور ویوقاریدہ بسط ایتدیکمز معاملاتدن هیچ فرقی اولقسزین اجرا ایدیلیر . مشتری پرمی رفع ایتک حقتہ معین بر مدت ظرفندہ مالکدرکہ بومدتہ Reponse des primes دینیلیر . مع مافیہ ارزو ایدرسہ دہا اولدہ رفع ایدہ ییلیر . بومدتدہ اکثریا عینی سنداتک عادی معاملاتدہ کی یوم تصفیہ سی در . مشتری هیچ بر جواب ویرمدیکی Non reponse تقدیردہ پرمی ترک ایتش عدا ایدیلیر . مکرکہ پرمہ جواب ویریلہ جکی ائنادہ کی فیآلہ سنداتی تقدہ تحویلدہ کندیس ایچون منفعت اولدینی علناً معلوم اولسون .

پارس بورسہ سندہ پرمی معاملاتک یالکیز مشتری طرفندن اجراسی معتاددر ؛ مع مافیہ دہ احوال نادرہ دہ، استہلالاژ Stéllage دینیلن معاملہ دہ اجرا ایدیلیرکہ بودہ استہلالاژی اشترایدن کیسہ نک بایع ویا مشتری

اولمق یعنی بونلردن بری انتخاب ایتک صلاحیتی محافظه ایله مه سیدر .
 مع مافیه بونک ایچون آریجه بر مبلغ ویرمه یوب اشبو صلاحیتک بدلی
 تعین ایدیلجه جک فیأتده داخلدر . اوروپانک دیگر ییاسه لرنده مثلاً لوندرده
 اوچ نوع پریمی معامله واردر : (۱) آلمق ایچون Pour lever (۲) ویرمک
 ایچون Pour livrer (۳) آلمق ویا ویرمک ایچون . بوسوکنجی یه لوندره
 پیاسه سنده option یا خود Put and call دنیلیر . لوندرده پریمی معاملاتده
 (پریم آریجه حساب ایدیلدیکندن) فیأت عمومیته عادی معاملاتده کنک
 عینیدر؛ پریم عرض وطلب قانوننه کوره دکیشیر ، مع مافیه عادی پریم لره
 همان عمومیته دیگر طرف یوم معامله ده کی عادی فیأتدن کندیسی ایچون
 ده فائده لی اولاجق بر فیأت طلب ایدر ؛ زیرا ترك ایتک صلاحیتی
 حائر اولان طرفک ضرری پک محدود، نهایت پریمی ضایع ایتکه منحصراً
 اولدیقتن بو طرف بویله بر فیأت طلب ایله سه غیر محدود ضررینه قارشو بویله
 بر چارء انتفاع آراماسه برنجی معامله یه کیریشمه سنه لزوم قالماز، عادی بر معامله
 عقد ایدردی . بناءً علیه بر عادی پریمک (یعنی آلمق ایچون) فیأتی اوسندک
 اوکونکی عادی فیأتندن یوکسک اولماسی طبعیدر . بالعکس تسلیم ایتک
 ایچون اولان پریمی معامله ده سندک اوکونکی عادی فیأتندن دون بر فیأت
 طلب ایلر . بوندن باشقه پریم نه قدر جزئی اولورسه یوم معامله فیأتیله
 وعده فیأتی آراسنده کی فرق اوقدر زیاده اولور؛ پریمک مقداری نه قدر
 یوکسک اولورسه بوفرک اوقدر تخفف ایدر که بوده طبعیدر . زیر احسابی
 یا کلیش چیقدینی تقدیرده جزئی بر تضمینات آلا جق کیمسه نک کندیسی
 ایچون برضمان تأمین ایله مبی و بوضمانک ده آلا جق پریمه مبسوطاً متناسب
 اوله رق تخفف ایتمه سی ایجاب ایدر .

آلمانیا ده، فرانسه ده جاری اولان وجه ایله پریم معامله سنه Vorprämie
 بایعک بو حقه مالک اولماسه ایسه Rückprämie دنیلیر . استه لاژ
 معامله سی ده انکله رده اولدینی کی جاریدر . بونده Wœhler دنیلهن

طرفیند بری معین تأدیه ایتدیکی برپریمه مقابل اولارق یوم معینده بایع ویا مشتری اولدیغنی دیگر طرفه Steller اخبار ایتک حق وصلاحیتنه مالکدر . Woehler دینلهن کیمسه یاپریم فضله سیله رایج فیآته مشتری ، ویاخود پریم نقصانیله اوفیآته بایعدر . Spannum ' دینلهن بوایکی یوکسک و آلچق فیآت آراسنده کی فرق پریمک (Prime) تامضعفیدر . Woehler نه اوسیه (Haussier) (آلمانجه Siebhaber انکلیزجه Buel) نده به نیسه (Baissier) (آلمانجه Contremine انکلیزجه Bear) در . هنوز ماهیتی تعین ایده مدیکی تحولاته منتظر در .

شوراسی نظر دقتده طوتومالیدرکه بوتون بومعاملاتده اساس عادی فیآتدر ؛ پریم خارجده حساب ایدیلیر . وفیآت عادی فیآت اولدیغنی ایچون عرض وطلبک درجه اهمیتته کوره دکیشهن یالکز برپریمدر . مثلاً بر مشتری (Vœrprouie) ... ویا ... آقسینونک بهری ایچون ۲ مارق پریم ویردیکی حالده بایع اوچ مارق ایستر . اگر پیاسه ترفع جهته ایسه فیآت اوچه چیقہ جق ، نزل جهته ایسه ایکیده تقرر ایده جکدر . فرانسه ده اولدیغنی کبی عینی برزمانده بر ، برده اوچ فیآتی اولمایه جقدر . آلمانلر Nochgeschœft دینلهن بر دیگر معامله ده احدات ایتشاردرکه بونده کرک بایع کرک مشتری ، کرک - استه لاث معامله نی Woehler پریمه جواب ویریه جکی ائنده Proemiener loernuz مقاوله یه نظراً وکندی منفعتلرینه کوره تسلیم ویا تسلیم اولونا جق مقدارک برقاج مثالی طلب ایتک حقنه مالک اولورلر . عادی وبخشلی معاملاتک هیئت مجموعه سی وعده لی معاملاتک Marchés à terme تشکیل ایدر انکلیزجه Vine Bargain آلمانجه Zeitgeschœft .

یوقاریده سویله دیکمزوجه ایله عموم اسهام و تحویلات اوزرینه وعده لی معاملات جاری اولمادیغنی کبی هپسی حقنده ده عینی لیکیداسیون جاری اولماز . بوبابده هر بورسه نک کندینه مخصوص اصوللری وارددر . مثلاً

پارس بورسہ سندہ دولت رانتلریلہ، پارس ومارسلہ شہرلری بلدیہ تحویلاتی، فرانسه بانقاسی، قرہدی قونسیہ دوفرانسی وفرانسز شمندوفر قومپانیالری تحویلاتیلہ قرہدی فونسیہ دوفرانسک اکرامیہ لی تحویلاتی آیدہ بر لیکیداسیونہ تابع اولوب بونلرک خارجندہ وعدہ لی معاملہ اجرا اولونان یرلی واجنبی کافہ تحویلات ایکی لیکیداسیونہ تابعدر ۱۵۰ وای نہایتی . قولیسارده ایسہ یالکز برلیکیداسیون وارددر .

وعدہ لی معاملات معین مقدارلر واونلرک مضروبلی اوزرینہ اجرا ایدیلیر . مثلاً پارس بورسہ سندہ بزم اسکی ۴.۱۰ فائضلی ب، ث، د ترتیلری اوزرینہ اک کوچوک معاملہ ۲۰۰۰۰ فرانق ایراد یاخود ۵۰۰۰۰ فرانق سرمایہ اوزرینہ اولوب ۱۰۰۰۰ ، ۳۰۰۰۰ فرانق ایراد اوزرینہ معاملہ اولاد مازدی . مطلقاً ۲۰۰۰۰ ، ۴۰۰۰۰ ، ۶۰۰۰۰ الخ اولق لازمدی . کذلک ۵.۱۰ فائضلہ ایتالیا رانتلری حقتدہ اک کوچوک معاملہ ۲۵۰۰۰ فرانق ایراد یاخود ۵۰۰۰۰ فرانق سرمایہ اوزرینہ اولوب ۲۵۰۰۰ ، ۳۵۰۰۰ فرانق اوزرینہ اولاماز .

رانتلری یعنی فوندولر ایچین پریملی سنداتک بورسہ جبولنہ تحریرنندہ کی اساسہ تبعاً حساب ایدیلیر : مثلاً ۳.۵۰ لر ، ۳.۵۰ لر ، ۳.۵۰ لر ۳ فرانقبہ کوستریلیر پریملردہ بونلر اوزرینہ در . یعنی مثلاً مشتری ۲۵ ، ۵۰ سانتیمہ ۳ آ ، فرانق پریم تعیین ایدر . یعنی سنداتی آلمادینی معاملہ بی متعہد اولمادینی تقدیردہ بہر ۳۵ ویا ۳۰ فرانق ایچین بر مقدار پریمی ترک ایتمکی تعہد ایلر . داخلی وخارجی پولتیقہ دن متولد تحویلات شدیدہ موجود اولدینی تقدیردہ پریم ۳، ۵ فرانقبہ قدر چنقار . بتون بوپریملری کوسترمک ایچین بورسہ دہ dont کلمہ سی استعمال ایدیلیر Prime dont 2 fr ; dont 52 centime تحریرایدرہ فیاتدن صوکرابونلر قید اولونور : ۲۵، ۸۵، ۱۰۲، ۱۰۰، ۱۰۰ کی .

فرانسز رانتلری ایچین ایرتسی کونہ قدر ۱۰، ۵ سانتیم پریم بیلہ

قبول ایدیلشدر . شرکات مختلفہ نیک آفسیون واو بلیغاسیونلری ایچین
بہرینہ ۲۰۰۱۰۰۵۰ فراتق پریم بیلہ یاپیلیر . ۴۰ و ۱۰۰ فراتق اولدینی
بیلہ وارددر .

ہر آیک ۱۴ نیجی وصوکن براولکی کونلری پریملرک جواب کونیدر
اوکونک بورسہ سندہ ، ساعت بریوچوقدہ ، مشتری ، کافہ معاملات سائرہ نیک
تعطیل ایدیلدیکی بش دقیقہ ظرفندہ پریمی ترک ایتیمہ جکسہ بائعہ اخبار
کیفیتہ مجبوردر . مع مافیہ حقارندہ پریمی معاملات عقد ایدیلش اولان
کافہ سندت پریم جوابی اٹناسندہ کی عرض وطلب فیاتلرینی تعیین ایتیم
وفیاتلری ، پریمہ تنزیل اولوندقدن صوکر ، عقد فیاتلری اوفیاندن یوکسک
اولانلری پریمی ترک ایدیلش عد ایتیمک وبالعکس ، ینہ پریم تنزیل ایدلدکن
صوکر عقد فیاتلری اوفیاندن دون اولانلری قبول اولمش عد ایلمک
معتاد اولمشدر . یالکز شبہلی احوالہ جواب ضروریدر ؛ ویریلہ دیکی
تقدیردہ پریم متروک عد ایدیلیر :

مثلا ۱۰۰/۱۵۰/۱۰۱ ایلمش ۰۰۰ فراتقلق رانت سندی اولسہ
وفیاتدہ پریم جوابی کونی ۱۰۰/۱۵۰ یہ چیتسمہ مشتری جواب ویرمہ دیکی
ایچین پریمی ترک ایتش عد اولوناماز . زیرا بوفیات ایلمہ آلوب همان صاتق
کندیسی ایچین فائدہ لیدر .

ہر آیک صوک کونی فرانسر رانتلریلہ سائر سندتاتک لیکیدسیونی
اجرا ایدیلیر ساعت ایکی یہ قدر ہر بائع ویا مشتری (معاملہ سنک منشائی
کریک عادی کریک پریمی اولسون) سنداتی تسلیم وتسلم ویا معاملہ یہ دوام
ایلمہ جکنی بیلدیرمکہ مجبوردر .

روپور فیاتی بورسہ جدولندہ مقیددر :

اگر روپور وارسہ R اشارتی قونور ، یاخود ہیچ براشارت قونماز

« « B دمپور وارسہ

« « P روپور باش ایسہ

روپور یوقاریده سویله دیکمز وجه ایله ایکی معامله یی انتاج ایدر. بری
تصفیه جاریه یه ، دیکری تصفیه متعاقبه عاندر. برنجیسی حواله
قارشیلادیرمق فیاتنه ، دیکری روپور فضله سیاه یاخود ده پور نقصانیله
عینی فیاته تقرر ایدر. اگر روپور باشه باش ایسه ایکی فیات بربرینک
عینی اولور.

آیاک اون بشی لیکیداسیونلرنده تصفیه معامله سی عینی ۱۵ نجی کونده
اجرا ایدیلیر. کرک ۱۵ نجی کرک آی نهایتی لیکیداسیونلرنده شاید یورطی
کونی تصادف ایده جک اولورسه تصفیه معامله سی بوکونی تعقیب ایده جک
اولان ایلاک بورس کونده اجرا ایدیلیر.

تصفیه معاملاتنک اجرا سنده بویوک برسهولت واردرکه اوده
Compensation دینلن حواله قارشیلادیرمق یعنی تقاص ، محسوب
معامله سی اجرا ایلمکدر. حواله یاییلا نیلمک ایچون عینی مقدار سندات
عینی لیکیداسیونده تسلیم ایدیلک اوزره اشترا ایدیش اولمق لازمدر ؛ بو
سایه ده اوچ معامله بردن اطفا و تصفیه ایدیش اولور. مثلاً حسن
افندی حسین افندیدن اشترا ایتدیکی . . . عدد سندی علی افندی یه
بیع ایتشدرد. دیکر طرفدن حسین افندی علی افندیدن او مقدار سند
اشترا ایدوب حسن افندی یه صامشدر. شیمدی بوراده حسن ، حسین ،
علی افندی لک اوچی ده عینی مقدار سندی هم تسلیم ، هم تسلیم ایده جکندن
هراوچی عینی فیات ایله اولکی معامله لرینه متقابل بر معامله اجرا ایدرلر.
حسین افندی حسن افندی یه صاتار علی افندیدن صاتین آلیر ، حسین
افندی حسن افندی یه صاتار علی افندیدن صاتین آلیر . . . بو صورته
سندات حسابلری قاپانیر ؛ یالکز برفرق قالیرکه بوتقداً تسویه اولونور .
بوفرق ایلاک فیاتده کی فرقدر. ایشه بوکا حواله قارشیلادیرمق ده نیلیر.
ذکر ایتدی کمز فرق ده شوندن نشأت ایدیور:

مابعدی وار