

علوم اقتصادیه و اجتماعیہ

مجموعہ علمکار

مرآئیک برنجی کوئی نشر اول نور

مؤسسی

احمد شعیب ، رضا توفیق ، محمد ہاریر

مقدمات

پورسہ معاملات . — حقوق اساسیہ بہ مسئل : رضا
توفیق . — روسیہ : احمد شعیب . — فردیون و نوساویون :
بدیع پوری . — حکومت و حریت خندہ سینٹرک فلسفہ سی :
رضا توفیق . — فرانسیہ اغلال کبری : احمد شعیب . —
سوسالیزم خندہ تشیمات : علی کامی . —

مدیر و صاحب امتیازی :

محمد ہاریر

نشمی : ۱۰ غروش

استانبول

امور اداره و تحریر : ملینہ مطہری

۱۳۲۶

بورس معاملاتی

کچن نسخه دن مابعد

بورسه لی معامله ایله اجرا ایلمه یکنی سمرات

بورسه لی معامله اجرا ایلمه یکنی وقت سنداتی انتخاب ایتمک جیهتی ده پک
زیاده حائر اهمیتدر . بو انتخاب کیفیتیه ده علی العیا اجرا اولمایوب طبعی
بو بایده بعض ملاحظاته اتعاع ایلمه مک اقتضا ایدر .

اولا هر یرده اولدینی کبی بورسده ده عرض وطلب قانونی فیأئردیه کی
حرکات واهترزاتی تعین ایلمه دیکندن بو قانونک ناصل بردائر داخنده
اجرای تأثیر ایتدیکنی ، تعمیر آخرله پیاسه نک درجه وسعتی بیلیمک ایجاب
ایلر . بونک ایچین ده معامله یه اساس اولاجق سند حقنده ایجه معلومات صاحبی
اولمق ، بوسندن کرک سرمایه دارلرک النده بولونوب احوال فوق العاده
واستثنایه ظهور ایتدیکنی تقدیرده بورس پیاسه نه چیقمایه جق ، کرک
تداول سرمایه لر تشکیل ایتک اوزره اسپه کولاتورلرک النده بولونوب
حین حاجتده پیاسه یه چیقمایه جق اولان مقداری بیلیمک لازمدر . بوجهتلر
نظر دفته آئندقدن صکرا قولایجه آ کلاشیلرکه بر پیاسه نه قدر واسع
اولورسه اسپه کولاسیونده الکیزیده احتیاطکار کیسه لر ایچین اوقدر مشروع
ونافع اولور . دار بر پیاسه ایسه دوعرودن دوعرویه وقوع بولاجق تأثیراته
تابع اولاجقندن - پاره ایلمه یاخود سندات ایلمه تولید ایلدیکنی جهته بطبع
مشروعیتی آزاده اشتباه اولمقه برابر - بونده کی موفقیت الیه کی وسائطک
قوتندن باشقه شیء معطوف اولماز؛ یعنی ضریتی بوندن عبارت قالیر .

سنداتی که انتخابنده پیاسه نك وسعتدن صكرا نظر دفته آئیه جق ایکنجی نقطه احوال محلیه وموته دن متولد تأثیرك فقدانیدر . انسانلر نه قدر دور بین اولورلرسه اولسونلر ، وقایعی استدلال ایله مکده نه درجه بر نفوذ نظری حائر بولونورلرسه بولونسونلر دائرة احاطه لری داخله کیره جك شی قلب بشری تحریك ایدن مؤثرات ایله قوانین طبیعی اقتصادیه نك تولید ایده جکی نتایجدر . یوقسه هر دورلو وقایع وحادثاتی استدلال ایله مك اقتدارینی حائر اولاماز . بناءً علیه اهالی بو حالده بولونان سنداتدن دائما اوزاق بولونمخه میال اولوب اسپه کولاسیون ایچین پیاسه نك شرائط عمومیه سنه معکس اولان ؛ ایرادی ممکن اولدینی قدر ثابت ومؤمن بولونان ؛ سرمایه سی یاکنز سرمایه فائضنده وقوع بولاجق تمو جاتدن متأثر اولوب فائضك درجه سلامت ، تأدیه نك Remboursement حتی اندیشه لرندن مصون اولان سنداتی انتخاب ایدر .

ابتدای برای بوشرائط یاکنز اسهام عمومیه ده کورولدیکی ایچین معاملات هپ بونلر اوزرینه اجرا اولونویوردی . فقط ۱۹ نجی عصرک نصف اخیرندن صوکر بودار دائرة هر طرفه توسیع ایدیلدی ؛ شمشدوفر قومپانیالری ، با تقارل اسهامی اوزرینه وعدلی معاملات اجرا اولونمخه باشلادی . فقط بونلر ایچین وارداتك حال انتظامده بولونماسندن ، فائضك امین اولماسندن ماعدا سرمایه نك وسعتده حاجت مس ایتدیکنندن حال بوکه عموم شمشدوفر قومپانیالری بوشرطی حائر اولمادقلرندن بو مختلف شرکتلر بونك ایچین برچاره دوشونمشار و بوچاره یی اختلاطده fusion بولمشاردر . یعنی برقاج قومپانیا بر قومپانیا حاله کله برك عموم آقسونرلره عینی حقوقه مالک مساوی اجزایه منقسم یکنسق سندات ویرمشاردر . بوصورتله یکی قومپانیانك سنداتی اسپه کولاسیون ایچین مقتضی کافئه شرائطی احراز ایله مشدر .

وعدلی معاملات اجرا اولوناجق سنداتك تعییننده صنعتك طبیعت

وماهیتی ده حائر اهمیتدر . بو کی صنایعک محصولاتنک آن استحصالده استهلاک اولونماسی مقتضیدر ؛ عکسی تقدیرده وفرت ومبذوایت وجود بولور و بوده صنایعی ، تجارتی بر بهران ائناسنده اسباب انحطاط و خرابیدن معدوددر . نقلیات بریه وبحریه ، دوقلر ، آنتره پولر ، قانالر ، تنویرات ، صو ، .. شرکتلری بوقسم صنایعدندر ، زیرا محصولاتلری همان کورولور . سرمایه لری یاواش یاواش آرتار ویا آزالیر ؛ فقط حسن اداره ایدیلجه غیر منتظر ، آتی ، ناکهانی بر سقوط وقوع بولماز . مع مافیه بو کی شرکتلر هنوز دوره تأسسده بولنجه یعنی ایشله نیلمک باشلانماچیه نه کی احواله معروض اولاجنی قطعاً کسیدریله میه جکندن وعده لی معاملات اجراسی جائز اولماز .

صورت استحصالده دن سوکرا استهلاک جهتی ده حائر اهمیتدر . مستهلک لک رک مقداری نه قدر چوقسه ؛ محصولات نه قدر چوق کثیر اولان صنف طرفدن صرف ایدیلجه جکسه ، یعنی نه درجه ده زینت اشیاسی اولمایوب احتیاجات ضروریه وابتدائیة دن ایسه اوشرکتک حصه سنداتی اوزرنده وعده لی معامله او قدر چوق یاییلا بیلیر .

یوقاریده سویله دی کمز حصه ایله هر نه قدر سهام عمومیه وعده لی معاملات ایچین ایجاب ایدن شرائطی الک زیاده حائر اولان سنداتدن ایسه ده بونلرده بعضاً غایت مهم تزلزلات وجوده کثیرن واک احتیاطکار الک دوراندیش کی مسهلرک بیه حسابلری یاکلیش چیقاران اسباب محلیه نک تأثیراته تابع اولورلر .

علم مالیده [*] مفصلاً تعریف ایدیلش اولدینی وجه ایله بر دولتک پیاسه یه چیقارمش اولدینی کافه اسهامک فائضله شرائط تأدییه جهتلرنجه یکنسقلق موجود دکلدر . بناءً علیه موجود اسهامک مقدارینی یاشرائطی تبدیلی امرنده اتخاذا اولونا جق کافه مقررانده فیئاتلر اوزرنده سرمایه

[*] علم مالییه باقیکنز : دیون عمومیه

اولور . بناءً عليه اسبه کولاتوزلر بو کبی نتایج تولید ایدمک اولان اسبابی نظر دقته آلمالیدرلر .

بردولتک احوالی مالیه سی ، احتیاجات محتمله تقدیه سی ده بورسه ایله اشتغال ایدمک ندرجه حائز اهمیتدر . بوده ایکی سببه مبتنیدر . اولاً سنداتی موجود سنداته ده انضمام ایدمک و اولورله رقابت ایله یه جک اولان بر استقراض عقدینک درجه احتمالی نظر دقته آلمق ؛ وثانیاً بو استقراض سنداتک پیاسه ده موقع احراز ایتمکده چکجه چکی سهولتک درجه سنی تعیین ایلمک . بوایک سبب برلش رک استقراضک عقد ایدیلجه چکی فیثاتی تعیین ایدر ، یعنی عینی بر نتیجه تولید ایلر .

اسهام موجوده نک نه کبی اساسلر اوزرینه تأسیس ایدلمش اولدیغی بیلیمکده اسبه کولاتوزلر ایچین لایددر . اسهامک عمومیتله فائضی ثابت بر مقدار اولوب بدلاتی ده باشه باش اولارق تأدیه ایدیلیرسه ده بعضاً انده کی سندک بدلی باشه باش اولارق تأدیه اولونان ایراد صاحبه بر دفعه یه مخصوص اولوق اوزره آیریجه بر پریمده و بریلدیکی کبی بعضاً سندلرینک نومروسی قرعه ده ایلمک اصابت ایدمک نره اکرامیه لر بخش اولونور . مع مانیه بوایکجه جهت اعتبارلری محدود ، اهمیت سیاسیه لری دون اولان حکومتلر طرفندن یاخود شهرلر جانبندن عقد ایدیلن استقراضاتده مستعمل اولوب انکلتزه ، فرانسه ، آلمانیا کی برنجی درجه ده دولتلمیدان تداوله اخراج ایتدکری سنداتی باش اولارق تأدیه ایدرلر ، حتی بوسنداتک قسم اعظمی صورت مؤبدده صاحبنک هیچ بروقت آلاجقی طلب ایدمیه چکی برطرزده اولارق موقع تداوله چیقاریلشدر .

سندات حقنده تحویل دیون معامه سی اجرا ایدیلوب ایدیله یه چکی ، ایدیله جکسه بونک نه زمان اجرا اولونایله چکنی بیلیمکده اسبه کولاتورک وظائفی زمره سننده در . فی الحقیقه برقونوه رسیون معامه سی مشتری لری

اسهام سائر اوزرىنه سوق ايدىدرك اوسىنداتك بourse فيئاتلرىنى تقيىص و بناء عليه رانتك يىنى كىتىدىكى يوزده معين بر قائضك مقدارىنى تزيىد ايله مك نتيجهسى حاصل ايدر . بومعامله دن مصون اولان سىنداتك ايسه فيئاتلرى قوت بولور ، يوزده مقدار قائضى بدلاتدن تنزل ايدر . بناء عليه برقونوه رسيون معامله سنك يارسا اعلانى ياخود بوكا انتظار ايدىك بومعامله يه تابع اولاجق سىنداتك ايراديله بوندىن مصون اولانلرك ايرادى آراسنده كى فرقك سبب ترايد ايدر .

كذلك اشراك عمومى صورتيه بر استقراض جديد عقدى ده بourse فيئاتلرى اوزرنده بالطبع ايضاع تاثيرات ايلر .

هرا اويونلرىنىك طائيفت اقتصاديه سنك ترقىي

عجبا هوا اويونلرىنىك ماهيت اقتصاديه سى ندر ؟ بو معاملاتى اى تديق ايمىمش اولانلرك اشبو اويونلرله صرف تصادنه تابع اولان قار اويونلرى آراسنده بولدىلرى مشابهت واقع و وارد ميدر ؟ ايسته بوبابدهده شو جهتي موضوع بحث ايدىد جكنر .

برقار ماصه سى باشنده اك بويوك عنصر - بوده هر اويوننده دكل . اويونلر دده صرف تصادنه معروض اولانلرى اولدينى كى اويونچىنىك ذكاسنه ، استعدادينه محول و تابع اولانلرى ده وارد . تصادف اولدينى حانده بourse ده تصادنىك تاثيراتى اسباب سائر دىك تاثيراتنه نسبتله هيچ مرتبه سنده در . برنجيسنده مساعد و موافق بر كاغديه هر شى قازانيايليدىكى حانده ايكنجيسنده بوتون مونقيت مساعى دماغه دن ، سرعت و صحت نفوذدن بدله نير . بر بourse اويونچيسى كافى مطالعاتدن مجارب واقعه سندن استفاده ايدىدرك استدلال دده بولونمغه يعنى جريانلر اوزرنده تاثيرات قطعيه حاصل ايدىد بيله جك شيلرى كشف ايله صرف مساعى ايدر . بر كيمسه كشف واقعه ده نه قدر اصابت ايدىد بourse بالطبع استفاده سى اونسبتده زيان

اولور. اصابت اتمیه نلرده مقتدر و مستعد اولمادقلری بر موضوعه مداخله ایتدکلرندن دولایی جزاسنی چکرلر. ایشته استعداد و ذکا موضوع بحث اولدینی، بونلرک ایشله دیله سی لازم کلدیکی ایچیندرکه بورسہ معاملاتندن متولد قازانچ، صنایع و تجارتدن متولد منافع مشروعہ کبی مشروع، محق عد اولونمق اقتضا ایدر. بر صاحب صنعت و تجارت ناصیل که مواد موجودہ بی کندی مساعیسلہ کندیسہ و سائر لرینہ مفید اولاجق حالہ ایصال ایدرسہ اولہجہ بر بورسہ او یونجیسی ده کندیسہ مخصوص وساطتی استعمال ایلر. یعنی فعالیت بشریہ نلک ہر شعبہ سندہ صرف مساعی ایدہ نلر خصوصی واسطہ لہ مالکدرلر. فقط ہپسندہ چالیشان، اوغراشان ذکا، دماغدر. صنایع و تجارتدہ اولدینی کبی بورسہ بر سرمایہ تحت تہلکہ یہ القا ایدیلکدہ در. صنایع و تجارتدہ اولدینی کبی بوراددہ سرمایہ نلک تماماً احما واطفا ایدیلوب ایدیہ یہجکی معلوم دکدر. کذلک سرمایہ احما ایدیلدکن صوکر سرمایہ دارک سی و عملنک و سرمایہ سنک مکفاتی آلوب آلامیہ جنی ده مجہولدر. اصول جدیدہ مکملہ نلک تطبیقیہ صنایعک محصولاتنک فیئات اصلیہ سی تزیلہ چالیشان؛ طرفین مبادلینی صحتہ یکدیگرینہ تقریب ایدہ رک تصرف وجودہ کتیرمک وظیفہ سی تعقیب ایلہ یں بر صاحب صنعت و تجارتلہ فیئاتک عینی بر سويہ ده بولوندورمق، سرمایہ لری منفعتدار صورتدہ استعمالہ دعوت ایلہ مک و بونلری دهائعال بر صورتدہ تدارک ایتدیرہ رک ثروت عمومیہ یی تزیدہ خدمت ایلہ مک مقاصد مشروعہ سی تعقیب ایدہ نلر بورسہ او یونجیسنک معاملاتی آراسندہ نەدن دولایی برفرق اولسون؛ حتی لسانمزدہ بومعاملاتی افادہ ایچین هوا او یونندن باشقا برکله بولونماسی و بونلری او یون، دیہہ تلقیب ایلہ مک ایجاب اتمہ سی شایان تأسفدر.

اسپہ کولاسیون بر نوع او یون، قاراولمادینی کبی انسانلری حرکات سیدہ یہ سوق ایدہ جک، کندیلرندہ فنا حسیات و سوقیات تولید ایلہ یہجک

بر شیده دکلدر . یعنی منافای اخلاق اولدینغه دائر وارد اولان ادعا و اعتراض ، مسموع اولاماز . انسانلر وظائف اخلاقیه لرینی ایفا ایتمک شرطیه هر زمان هر مشغایده بر مقصد منفعت تعقیب ایدرلر . نه تاجر ، نه صنعتکار ، نه حیقتیجی منفعت مقصدی اولمق سزین ایش کورمن . بو بر قانون عمومیدر . بوتون بشریت رعایته مجبوردر .

بعضیلری بونی قبول ایتمکله برابر اسپه کولاسیونک پک جزئی بر سعی مقابلنده مهم ، بعضاً پک مهم بر کار تولید ایدنه چکنی سویله یورلر و بونی ده معاملات واقعہ علمینده بر دلیل عدا ایدیورلر . بوکا قارشیده ویر یله جک جواب یوق دکلدر . اولاً اسپه کولاسیونک پک جزئی بر سعی ایجاب ایتمکده اولماسی یا کیشدر . تانیاً بویله اولسه بیله ینه منعی ایجاب ایتمز . تارلاسنده بر الماس بولان آدم بونی زحمتسز بولدینی ایچین استفاده حقه مالک دکلدر ؟ اسپه کولاسیون معتضارک ظن ایتدکلری کبی جزئی بر سعی ایجاب ایتیه یوب بالعکس معاملات واقعہ دن کار تولید ایتیه سی ایچین اوزون مدت تجارتده بولونمق ، معاملات اجرا ایتک ، چالیشمق لازمدر . همده بوکارده نه بویوک ضررلره معروض اولونارک استحصال ایدیلیر . حساباتده کوچوک بر عنصرک اونودولماسی نه قدر بویوک زیانلری موجب اولابیلیر ؛ بر طرفدن بورسه دن عدم موفقیته چیقانلره ، بر طرفدن نظر حیرتله کورولنه زمره موفقیته باقیلسین و صرف اولونان زمانه سرمایه لرده نظر دقت و اعتباره آلینسین اووقت بورسه معاملاتنک نه کبی مساعی بی انتاج ایتدیکی وکارک نه امکلر ، نه مصرفلر مقابل اولدینی نظاهر ایدر . بورسه ده فوق العاده بر ثروت اکتساب ایدن آدمزلر کورولمشدر . فقط صنایعده ، تجارتده ، سربست صنعتلرده ؛ خلاصه شعبات صنایعک هر برنده عینی حال مشهود اولمشدر . ثروتلرینی بورسه ده احراز ایدن کیمسه لرده بونلر کی اک بویوک دینی کندی دماغلر پنه ، دهالینه مدیوندرلر . برنجیلرک احراز ایتدکلری

ثروتی ناصل که جمعیت بشریه به مضرعد ایتمه یورسه مدیونلری ده اویله بجه مضر دکل بالعکس فائده آور عد ایلهمک اقتضا ایدر.

اسپه کولاسیون علیبنده سرد ایدیلن بر دیگر دلیل ده بونلرک سیاست یعنی منافع دولتی محافظه منع ویا تقید و تحدید ایتلری لزومیدر. بونلرک ظننه کوره اعتبار عمومی یعنی دولتلرک اعتباری بهمه حال اسپه کولاسیونک معاملاتنه مداخله یی ایجاب ایدر. حال بوکه اعتبار عمومی ده اعتبار خصوصی کی قواعد عمومی به، قوانین طبیعی به تابعدر. بوقوانینک تأثیراتی اخلال ایتمک حکومتلرک ید اقتدارنده دکلدر. برحکومت بوکبی مداخلاتنه آنجا ق قوانین مذکورده نك تأثیراتی بر مدت جزیه ایچین طریق اصلیسندن انحراف ایتدیره بیلیر. حال بوکه بر مدت صوکر ادها شدتله اجرای حکم و تأثیر ایتمه لرینه مانع اولاماز. اعتبار عمومینک ایله شمه سی حکومتجه اتخاذ اولوناجق تدابیرک سنلقه امنیت بخش اولماسنه متوقف اولوب بو امنیت تولید ایدیلهدیکی حائده حکومت نه صورتله حرکت ایدرسه ایتسین اصول مصنعه ایله قازانمق ایسته دیکی امنیتی ضائب ایده جکنده شبهه یوقدر. دولت سندانتک ترفع وتنزل فیئاتلری دقت وتمیز ایله مطالعه ایدیلهرک بونلردن استفاده بخش درس لر آتیه بیلیر؛ مقتدر بر مالیه ناظری بودرساری کندیسنه ویرمچک اولان آنتی قیرمغه چابالارسه فنا بر طریق تعقیب ایلهمش از نور.

مسئله نك جهت اقتصادی سنه کلنجه منافع اقتصادی دایما سربستی ایله توأمدر. موانع و تحدیدات و تقیدات فیئاتلر آراسنده کی قاضی تریید، بجرانلری تشدید ایلهمک نتیجه سنی حصوله کتیریر. بر نهرک اوکنه سد چکه جک اولورسه ق طغیان ایدرک مزروعات اوزرنده خسارات عظیمه وجوده کتیریر. حال بوکه مجراسی اوزرنده هدیچ برکونا سد و حائل بولونمازسه صولر فائده بخش اولاجق صورتده جبریان ایدر. بورسه معاملاتنه عینله بویاهدر. بومعاملات خصوصی برطاقم احوالی و قواعد تحتشد بولوندورلوق

ایسته نینجه کرک منافع خصوصیه کرک منافع عمومیه مختل اولور .
 بوتون برحق ضیاعنه ، مملکتک ثروت عمومیه سنک تناقصه قارش یالکز
 برقاچ کشی فردای حربده اولوجسدلرله مالامال اولان برساحه اوستنده
 دولاشان جنوار کبی ، مستفید اولور .

بعضیاری بورایه قدر سرد ایندیکمز مطالقاتی ماده تسلیم وتسلم
 معامله سی اجرا ایدیلن سندات حقنده دوغروعد ایدیورلر سده بر
 فرق ایله تسویه اولونان معاملاتک نه اخلاقو نیجه ، نه حکومتلرجه ، نه
 قوانینجه مقبول وصرعی اولامایه جغنی سویله یورلر . وعده ایله اجرا
 اولونان ومعترضلرک دیدکلی کبی تسلیم وتسلم وقوع بولما یوب یالکز
 بر فرقک تسویه سیله اورتولن بو معاملات یوقاریده کوردیکمز وجه ایله
 سندات حقنده اجرا اولوندینی کبی اشیا وامته حقنده اجرا ایدیلر .
 یشین پاره ایله وقوع بولان معاملاتده بونی اجرا ایدنلرک آلدقارینی
 صاتمیری ، صاندقارینی تکرار آلملری دولایسیله ینه بر فرقه منجر
 اولور . اوحالده بوفکری مشروع کوروب اعتبار اوزرینه اجرا ایدیلن
 وینه بر فرقه منجر اولان بومعاملاتی مشروع کورمه مک لازم کلیر . بوکون
 یوز غروش ایدن بر شینک ذهننده اجرا ایندیکمز محاکمه نتیجه سنده
 اون کون صوکرده ۱۰۵ غروش ایده جکنی تعین ایدرسم بوسی ذهنیمی
 مکافاتلایر مق ایچین مذکور شیئی وعده ایله صاتین آلام ایجاب
 ایلر . اگر محاکمه ده یا کیلماشسه مکافاتمی ، یا کیلماشسه مجزای
 آلیرم . بو نوع معاملاتک سیاستده تولید محاذیر ایده جکی ادعای شایان
 قبول اولاماز . فی الحقیقه بورسه اویونجیسی مالک اولمادینی شیئی صاتی
 حسیله فیاتلرده آزچوق بر تنزل حصوله کتیره بیلیر وبونک نتیجه سی
 اولتی اوزره اعتبار دولتی دوچار ضعف وثقیصه ایدر سده صوکر بو
 آدم ویادیکلری صاتین آلا جندن بومعامله ایله ده بونچینک تماماً ضدی
 بر تأثیر حصوله کتیر یاه بیلیر . بر پیاسه نه قدر کشاده ، نه قدر سربست

اولورسه بو تأثیرات اوقدر آز اولور . ذاتاً وعدلی معاملات افکار عمومیده ، وعدلی اولوق حسیله ، پشیناً معاملاتك ایقاع ایله دیکی تأثیردن دهآ آزجدی بر تأثیر تولید ایلر . حتی اکثر زمانلرده وعدہ ایله وقوع بولان معاملات پشین معاملات پیاسه‌سندہ هیچ بر تأثیر حاصل ایله‌مز . هر حالده برضررت موجود اولسه بیلہ حکومتك مداخله‌سی بونی منع ایتمه‌یوب بالعکس تشدید ایده‌جکندن ینہ تجویز ایله‌مز .

اقتصاد نقطه نظرندن ده معاملاتك فرقله تسویه‌سی پك چوق سرمایه بلخه مانع اولاجنی جهتله فائده‌لیدر .

اسپه کولاسیون فلسفه‌سی تعمیق ایتمزدن اول بومعامله‌نك ثروت عمومیہ اوزرنده نه کی تأثیرات حاصل ایده‌جکنی . تدقیق ایده‌لم :

بورایه قدر ویردیکمز تفصیلاتدن آکلاشلیمش اولاجنی وجه ایله قارایه ، اویونله اسپه کولاسیون بوتون بوتون باشقا شیلردر . برنجیسندہ سقوط اخلاقیدن ماعدا پاره‌نك بر جبدن چیقوب دیگر جبه کیرمه‌سندن باشقا برشی اولمادینی ، حسنك غائب ایتدیکنی علی‌قازانوب جمعیت ایچین هیچ بر فائده موجود و متصور بولونمادینی حالده اسپه کولاسیون معامله‌سنگ متعاقبدینك درجه مهارتنه کوره ، هر صنعت و تجارتده اولدینی کی یا مولد و یا مخرب ثروت اولور .

پشین پاره ایله اجرا ایله‌یلن بر معامله برطرفدن پاره احتیاجندن ، دیگر طرفندن ده آچقده بولونان سرمایه‌نی وضع ایله‌مك احتیاجندن منبعث اولدینی تقدیرده بونك اجرا‌سندہ فائده اولدینی جای اعتراض و مناقشه اولاماز . کذلک بر سدنک بر سندنله مبادلہ‌سی ده فائده‌لیدر . مثلاً فرض ایده‌لم بر مملکت اجنبیه‌ده مشکل مهم برشرکتك حصه‌سنداتی دیگر بر مملکتك سرمایه‌دارلری النده بولونویور . اجنبیلر هر نه قدر اوشرکتك مجلس عمومی‌سندہ آقسیونه‌ر اولوق صفیله حائر رأی ایسه‌لر و بو حقلرینی اصالةً و یا توکیل صورتیه استعمال ایده بیلیرلر سنده شرکتك احوال

عمومیہ سی حقندہ کنندہی مملکتلرندن اجرای تدقیقات ایلمکہ مقتدر اولامازلر. حال بوکہ اوشرکتک بولوندینی مملکتدہ ساکن اولان آقسینونلر علاقہ دار اولدینی تشبہی برآن انظار دقتدن دورطوتمایوب حرکات یومیہ سنی تعقیب و بوصورتلہ کسب وقوف ایدہ جکی معاملاتہ استناداً ویرہ جکی رأیلرلہ فالقلر ظہورینہ مانع اولایلیر. ثانیاً براجنی اوشرکتک کائن اولدینی مملکتدہ جاری اولان قوانین ونظامات تجاریہ یہ اوقدر واقف دکلدر. خال بوکہ بوکبی معاملات ایلمہ اشتغال ایدن یرلی سرمایہ دارانک قوانین مذکورہ حقندہ معلوماتلری اولدینی فرض ایدییر. ثانیاً بویاہ برشرکتی اداره ایدن آدملردہ اجنی آقسینونلرلر جہا کثریامچہول کیمسہلردر. ایشہ بواسبابہ مبنی شرکتک منفعتی، حسن اداره سی ممالک اجنبیہ دہ بولونان آقسینونلرک مملکتہ عودت ایتہ سندنہ در. بو تقدیردہ حسن اداره دولایسیلہ احتمال کہ ۵۰۰ فرانق ایدن حصہ سندلری ۶۰۰ فرانق قیمت کسب ایدہ بیلیر. برنجی تقدیردہ یعنی آقسینونلرک قسم اعظمی اجانب الندہ بولونماسندن ناشی شرکتک حسن اداره سنہ اعتنا اولونامادینی حائدہ بالکس ۵۰۰ فرانق ایدن سندانک قیمتک ۶۰۰ فرانقہ دوشمہ سی محتملدر. بناء علیہ بویلہ براحتمالہ قارشی اجنی آقسینونلر الندہ کی حصہ سندینی ۵۰۰ فرانقہ صائبہ ۱۰۰ فرانق قازانمش اولاجنی کی، یرلی سرمایہ داردہ بویاہ ۵۰۰ فرانقہ آلتجہ بالا آخرہ ۱۰۰ فرانق قازانمش یعنی طرفیندہ ہر ایکسیدہ استفادہ ایش اولاجقدر.

ممالک مختلفہ آراسندہ جاری اولان شوحال صنایع مختلفہ آراسندہ عینی صورتلہ جاویدر. مثلاً برشکر تاجرینک سیرسفاین شرکتلری حصہ سنداتی، برکیچینک الندہ دہ شکر فابریقاسی حصہ سنداتی بولوناجق اولسہ بونلرک ہر ایکسیدہ مالک اولدقلری آقسینونلری اخراج ایدن تشبہ حقندہ معلومات صاحبی دکلدرلر. ہر نہ قدر مجالس عمومیہ دہ حاضر بولونارک رأی ویرلرسدہ ویرہ جکلری رأیلرلہ شرکتہ ہیچ برشی قازاندیرمازلر.

چونکه بو آرا هیچ برتدقیق و معلومات و تجربه نك محصولی دکلدر . حال بوکه طرفین سندلرینی مبادلله ایدیه جك اولورسه بو تقدیرده هر ایکسی دائرة خصوصیت و صلاحیتی داخنده بولوناختندن مجالس عمومیهده ویره جکلری رأیبرله شرکتی زیاندن منع ، کاری تریید ایدیه بیلرله ایشته بوسورتله معاملیه واقعه هر ایکی طرفه هم غائب ایتمه کی هم قازانمقی تأمین ایتش اولور .

بوجهت معلوم اولدقدن صکرا پشین معاملیه نك نه چکی هوا نك تحت تأثیرنده وقوع بولدیغی سویله یلم ، طیبی بر معاملیه یامقی ایچین سندانك فیاتتی حد طبعیسیندن دون ویا یوکسك بولقی لازمدر . دون بولنجه آلیر یوکسك بولنجه صایتش معاملیه سی اجرا ایدیلیر . کورولو یورکه بومعاملیه نك اجرایی برسی ذهنی نتیجه سی اولمشدر . عیبا جمعیت ، هیئت اجتماعیه بوندن نه قازانمشدر ؟ بویله بر برینی متوالیاً وقوع بولان تحولات متعاقبه نك تأثیریه منطق نقطه نظرندن پك اوزاق اولان فیاتك آراسنده برقرینت ، برمقارنت حصوله کتیریلیر . حال بوکه بویله اوفاق اوفاق تحولات وقوع بولماسه یدی بو مقارنتك بردن بره ظیور ایدیه جکی و بوتقدیرده پك چوق مضرات و خساراتی موجب اولاجنی طیبی ایدی . فی الحقیقه بعضاً پشیناً وقوع بولان اسپه کولاسیون معاملیه سی فیاتلری حد طبعیسنه ارجاع مقصدیه وقوع بولمایوب بونده عکسی نتایجی حصوله کتیریرسهده بونك فنا اولدیغنده شیهه یوقدر وبوصورتله حرکت ایدیه نبرده ضررله دوچار مجازات اولور . هرشیده اولدیغی کی بورسه دهده آلدانمق ممکن و محتملدر . صنایع و تجارتیه سلوک ایدیه نلرک آلدانملری احتمالی نظر دفته آلارقی بونلرک معاملیه لرینه مداخله جائز اولمادیغی کی بورسه معاملاتی اجرا ایدیه نلرک آلدانملری دوشونهرک حقارنده تحدیدات و تقیدات وضع ایتمه میلدر . حق ملکیت صورت مشروعهده کسب و احراز ایدیه نلرک شیئی ایسته نیلیدیکی کی یعنی ایی و فنا صورتده استعمال ایتك حقیدر . ایشته

بو حق دولاييسيه دركه مداخلات خارجيه نك وقوعه مخانت ايديله بيلير. اسپه كولاسيون معامله سنى اجرا ايدن كيمسه طريق حيله و خدعه يه سلوك ايدجك اولورسه بالطبع دوچار مجازات اولماسى ايجاب ايدر. فقط عكسى احوالده يعنى طرق احتياليه يه سالك اولمادىنى تقديرده حتى فيئاتلرى حد طيعيسندن آشاغى يه اينديرمك فصلاصا تاجق ويا حد طيعيسندن يوقارى يه چيقارمق قصديه صاتين آلا جق اولسه يعنى بوصورتاه ~~كندى~~ منافع مخصوصه سنى تأمين ايجين ضررى آشكار اولان بر طريقه سلوك ايتسه بيله ينه واضح قاتونك بايى فنا صاتمقن مشترى يي فنا صاتين آلمقن منع ايدجك قوانين وصايتكارانه اتخاذه يه حق اولاماز. اسپه كولاتورلر كار و ضررى كنديلرينه عائد اولمق اوزره اجراى معامله ايتملرى كندى منفعتلر يي كنديلرى حمايه و محافظه يه چاليشمالرى ده موافقدر. چونكه فيئاتلرى حد طيعيسندن زياده تنزيل ايتك مقصديه معامله ايدن بايع بو تزلك پك دون بر مقداره اينه سنه راضى اولاماز. چونكه بوصورتاه ائنده كى مالى بوتون بوتون قيمتدن دوشورمش اولور. مشترى ده عيى صورتاه حركت ايدر. زيرا بالطبع بونك ده پك بهالى آلمقده منفعتى يوقدر. ذاتاً اى بر اساسه ثابتدركه فيئاتلرده طبقى بر پوصله ابره سى دائماً شاملى كوسترديكى كجى دائماً حد طيعى يه رجوعه ميالدر. اهتزازات واقعه ديكر طرفدن اسپه كولاسيون معامله سى سربست اولدينى تقديرده اسپه كولاتورلر كندى منفعتلرندن زياده مهرانكى بر تشبثى اضرار ايتك مقصدينى تعقيب ايلن كيمسeler حقنده معلومات آلا جق لرندن او كيمسeler پلانلرينك حقيقت يذير اولماسنه يا خود بو پلان دولاييسيه ايئاع ابديله ن ضرر كشيچى، موقت بر ضرردن عبارت قلماسنه دقت و غيرت ايدرلر. ايسته كورولو يوركه پشينا معاملات اكثر احوالده ثروت عموميه نك ترقيسنه، توسع و ترايدينه خادمدر. او حانده بو معاملات اعتبار عنصر مهم و حيات بخشك انضمامندن عبارت بولونان وعده لى معاملات نه دن دولايى مضر اولسون ؟

یوقاریده سویله مشدک که وعده ایله وقوع بولان بر معامله بیجیه ویا شرایه نك تأثیری قطعی اولقی ایچین سندات ویا نقوده مستند بولونماسی ایجاب ایدر. بناءً علیه بومعاملاتك تأثیری پشیناً اجرا ایدیلهن معاملاتك تأثیرینه نسبتله محدوددر. لیکیداسیون کونی حقیقت نظامر ایدر.

حتی اگر : اووقته ده قالمایه رق اسپه کولاتورلرک مقصدلرینه دها اول آکاه اولارق اسقونطو ایله بونک اوکنی آله بیایر . مع مائه خلقتک یا کایش ذهانی نه قدر محدود ، نه قدر آزمدت دوام ایتمش اولوزسه اولسون ینه وارد اولدینی ایچون جالب دقدر . سنداتك تسلیم وتسلم ایدیله جکی ظن اولندینی حائده صوکر ا میدانده نه سند ونه نقد موجود اولمادینی آکلاشلمشدر . اگر بوصورتله حرکت ایدن اسپه کولاتور زنکین بر آدم ایسه کندیسنه ایدیلهن اعتبار مشروعدر . واسپه کولاسیونك نتیجه سی ثروت عمومیه مضر بیله اولسه اوکیسه بوندن دولایی معاتب اوله ماز ذاتاً بوندن ابتدا مضرر اولاجق اولان بالذات اسپه کولاتورلردر .

عمومیتله ظن اولندینی وجه ایله پیاسه بعض بویوک مالیونك امرینه ، آرزوسنه مطیع ومنقاد دکلدر ؛ بونلرینه ظن ایدیلدیکی کبی وقایع وحادثانه رغماً فیاتلری تنزیل وترفیع ایتک اقتدارینه مالک دکلردر . سیسز ؛ منطقسز بر معامله نك مصارفی تمتعندن فضلا اولور وبو صورتله حرکت ایدنلر نتیجه ده ثروتلرینک برقسینی ضائب ایدرلر : اللرنده برمدت موفته ایچین وقایعک طرز جریان طبعیینه خلل ویرمش اولمالرندن متولد بر عزت نفس حسندن باشقاشی قالماز. ذاتاً ، انمشهور ، انزنکین کیسه لر بیله وقایعک ایجاباتی بویله کلیاً تغییر ایتک تشبثده بولونمازلر . بونلر اولسه اولسه زمانی تأجیل وتعجیل ، یاخود ترفع وتنزلی کندی جریانیه کیده جکی درجه دن دها اوزاغه ایصال ایتک چایشوب چابالارلر .

ثروتسز بناءً علیه مالک اولمادینی بر سرمایه یی وغیر مشروع تمتعاتی مستحق اولمادینی بر اعتباردن بکلین اسپه کولاتورلر کنگجه بوکیسه لرک

استثنا قىلىندىن اولان بولكى محاذير جزئيه سې قارشى اسېه كولاسيونونك توليد ايتىدىكى منافع نسبت ايدىلەمەيە جەك درجەدە چوقدر . سرمايه لارك كندىلەردىن منتظر اولان خدمات و فوائدى تزييد و تكثير ايتمەسى ؛ فكر تشبثك ، فكر اشتراكك تعميم و انتشارى ، مستحصلاتك دھاسپولتە وضع و بيعى ، بحرانلارك تناقصى ھې اسېه كولاسيون سايە سەندە در . بو سايەدە دركە اذھان عمومىەدە حقيقى كشف ايتك ايچون دائمى بر مشغوليت جايگير اولور . افكار دائما ميقظ بولونور ، احتياط دوراندیشلاڭ كې اوصاف حسنە اخذ موقع ايدر ، ھر كس كندى منافع مخصوصەسى ايجابايتلە معاملات عمومىە دولك روشنى تعقيب ايدر . بونلر اعتراض ايدىلە جەك منافع مەنويەدن دكلدر .

بوجهی ذکر ایتدکن صوکر ااسهام و تحویلات قیمتلرنده وقوع بولان ترفع وتزلک ماهیت حقیقه سنی تدقیق ایدم : هر مملکتده بورسده متداول سنداک قیمتند کورولن ترفع وتزلل هر کسی ، بلا استتبا عموم اهالی بی حتی هیچ بر قیمت منقولیه مالک بولونمایان کیمسه لری بیه علاقه دار ایتدکن خالی قالماز . هر نه صنعت و مساکده بولونورسه بولونسون بوبابده اعمال ذهن ایدیلیر و تحولات واقعه نك اسبابی ، بوتحولانك ثروت غمویه اوزرنده ، مملکتك احوال اجتماعیه سنده ایقاع ایله جه جکی تأثیرات تدقیق اولونور .

افکار عمومی‌ده ترفع دائماً اینی تنزل دائماً کوتو اوله‌رق تلقی ایدیلیر .
 « فیاتلر یوکسه‌نجه هرکس قازانیر ، دوشنجه اکثریتک غائب ایتمه‌سنه
 مقابل یالکنز بر قیاج کشی استفاده ایدر » فکرنده بولونولور حالبوکه بویله
 قضی و مطلق صورتده بیان فکر ایتمک جائز دکلدر .

معلومدرکه کرک ترفع ، کرک تنزل بر نسبتک ایکی حدنده وقوع
 بولان تحولدن ، یعنی عرض و طلبک دکیشمه‌سندن نشأت ایتدیکندن
 هر ترفع ویا تنزل یا عرضده ، یا طلبده یا خود هم عرض هم طلبده کی
 تیراتک نتیجه‌سی اولور . بناءً علیه تحولات واقعدهک ، نسبتک ایکی
 حدندن برینک - یا عرض یا طلبک - بویوک بر نسبتده و کیش ، سربست
 بر پیاسه‌ده وقوعک نتیجه‌سی اولدینی یوقسه محدود بر پیاسه‌ده کوچوک
 بر معامله‌نکمی فیاتلرده تموجات حصوله کتیردیکی تدقیق ایدیلک لازم
 کلیر . پیاسه کیش و سربست ، منافات سهل ، فکرلر معاملاتده کشاده
 و خواهشکر اولمالی .

فقط بعضاده ترفع عمومی مستولی اولان بر اسپه کولاسیون حماسنک ،
 افکار عمومی‌دهک موقه یا کایش بر طریق ضلالتده صامانسنک نتیجه‌سی اولایلیر .
 ثروت عمومی‌ده ایچون مضر اولدینی شبهه ایدیلیر کن بوترفع مبادی اولامادقدن
 باشقا بونی مطلقا بر تنزل دورده‌سی تعقیب ایدرکه اوده عمومی عارض اولان
 جسارتسزلکدن نهایتسز بر عدم امنیتدن ، قورقودن خلاصه ترفع دورده‌سی
 مستلزم اولان اسبابک کلیاً عکسی اولان سییلردن نشأت ایدر . بوده
 معاملاتده دورغونلق ایراث ایتمک ضرورتیه ثروت عمومی‌دهی تنقیص
 ایله‌یه‌جکندن البته مضردر . بویله بر زمانده بر قیاج کیشی بویوک بر
 ثروت ایدینه‌بیلیرسه‌ده مملکت ایکی جهندن غائب ایدرکه بری سرمایه
 دینک تناقصی دیگرده‌ده فعالیت استحصالانده بر توقف وقوعیدر .
 هر مملکتده تاریخ مالینده Krach دینلن بویجران دورده‌لینه تصادف
 اولونور . بونک ال بویوک مثالی هند قومانیله‌لری حصه‌سند ایدر . بوضورتا

بر ترفع وقوع بولمقدن ايسه فيئاتلرك خال توقنده قالماسى دها فائده ليدر .
مع مافيه منطقي، معقول بر ترفع نه قدر مبادى اولورسه اولسون ايدير .
علم اقتصادده مفصلاً ايضاح ايديشن اولديني وجه ايله [*] سرمايه نك
فائضى دائماً تنزله ميالدر، بوده سرمايه لرك كثر تدن ناشيدر . بورسده
تحويلات فيئاتلرينك ترفعى ده بوتنزلدن منبعث بر كيفيت ضروريه و طبيعده در .
مثلا يوز غروشلق برسند بش غروش كتيبيورسه ارادن بر مدت كچجه
يوز غروش سرمايه يه مقابل ۴۰ ، ۴۵ غروش آلانه موافقت ايديله جك
درجه ده تنزل فائض وقوع بولورسه البته ۱۰۰ غروشه مقابل بش
غروش كتيهرن سرمايه لرك بوتحويلات ايله متناسب اولمق ايچين قيمتلىرى
آرتار ، يوكسه لير . مع مافيه ادوار وازمان مقايسه يكديكرينه پك زياده
تقريب ايدليكي تقديرده بوترفع محسوس اولماز صورته ده وقوع بولوب
يالكلز ارادن برقچ سنه كچجه نظر دقته چاپار . خلاصه ترفع حد ذاتنده
نه اى نه فنا برشى اولوب كرك ايلكى ، كرك فناى توليد ايدن اسبابه
تابعدر . سرمايه لرك قوۋه استحصاله سنده ترايدك ، مهالك و مخاطر اناك تناقصندن
منبعث اولديني تقديرده البته ايدير .

بعض احوال فوق العاده ده مثلاً اختلال و اغتشاش زمانلرنده ، فنا بر
حالاك وقوعندن قورق اولديني ، يا خود انتظار ايديله ن بر نتيجه نك حدودى
محقق عدايدليكي وقتلرده فيئاتك ده يا ترفع يا تنزل جهته دوغرو مهم ، پك
مهم بر حركت وقوع بولور . هر مملكتك تاريخ ماليسى بوكا دائر مثاللا رده
ماليدر . عجيبا بوكي ادوار تحويله ده مملكتك ثروتى بو حركات ايله
متناسباً آرتوب اكسيلرمى ؟

مملكتده افكار عموميه ده امنيتك زائل ويا جاينكير اولماسنه ، استقبالده
امين اولمق حسنك تأسس ويا تنزلنه ، انتظامك تأيد ويا انحلالنه سعى و عملك
متروك و معطل يا خود حال فعاليتده اولماسنه نظر آاسهام و تحويلات فيئاتلرينك

[*] ابكنجى جلد علم اقتصاد .

ترفع و تنزل سریعی بحق منطقی اولور. مع مافیہ مما لکتک سرمایہ مایسندہ
تزاید و ترفی فیئاتلرده کی بو تحولات ایله متناسب عد ایتک دوغرو
دکدر. زیر ابوتحولات یالکز جدی برتمایی کوستیرر یوقسه ثروت عمومیہ ده کی
تخلفک درجہ حقیقیہ سنی ایما ایده مز :

شیمدی بر اسپه کولاتورک اسپه کولاسیون یایمق ایچین نه کی موادی
نظر دقت و ملاحظه الیغنی تدقیق ایده لم .

بوعناصر میاننده ابتدا تصادفی ذکر ایتک لازم کلیر . تصادف بورسه
معاملاتک رکن اساسی اولنامقله برابر مؤثر اتندن بریدر اولر برچوق
کیمسه لر تصادفه حرکت ایدرر ، ثانیاً تصادفی بروقه اسپه کولاتورلرک
مساعی ذهنیه لری نتیجه سنده اولارق قرار وروب تثبت ایتدکلری بر
معامله یی آلت اوست ایده بیلیر . یوقسه تصادفک تأثیری وار دیمک عموم
اسپه کولاتورلر تصادفه تبعاً حرکت ایدرلر و فیئاتلرنده کی تموجات
واہتر اذاتی تصادف تعیین ایلر دیمک دکدر . اسپه کوتورلر معامله لری
تثبت ایچین برچوق حساباتده بولونورلر ، حتی بعضاً حسابلری اوقدر
ایلری یه کوتورورلر ، فکرلری اوقدر تعمم ایدرلر و هر شیئی اوقدر
استدلال ایتک ایستلرک بونک نتیجه سنده اولورلر ، محو و خراب اولورلر .
چونکه دائماً استدلال ایده یه مین بر نقطه مجهول واردرک بوده تصادفدر .
نصادفک تأثیراتی هیچ بر زمان اونوتما ملی و تصادفه تابع شیلری محقق
الظهور قطعی عد ایدوب احتمالات اوزرینه معاملاته کیریشمه ملیدر .

ایکنجی عنصر قلب بشری تحریک ایدن مؤثراته ، جمعیتی اداره
ایله ین قانونلره واقف اولمقدرد . برچوق کیمسه لر عمومک منفعتنه اوله رق
امور و معاملات اجتماعی یی اداره ایدرلر . ودیکر برچوق کیمسه لر برنجی صنف
خاقلک تعقیب ایتدیکی خط حرکت مد نظر ایدرک بوندن بر حصه تأثیر
آیلرلر ، عالم اقتصادی یی اداره ایدن قوانین عظیمه دائماً حال حرکت
و فعالیتده بولونور ایشته بر بورسه آدمی یعنی بورسه معاملاتیه مشغول

کیمسہ بو ساحہ بی ایجہ تدقیق و تفتیش ایتہلی ، کافہ وقایعک حاکمی اولمالی، هیچ برمسئله یه قارشئ لاقید قالمالیدر. داخنده یشادینی قومک طبیعتی ، اخلاق افرادی ، همشهر یلرینک مزاجنی بیلمه لی ، حکومتک مقانیزمه سنی نافذ بر نظرله احاطه ایلمش بولونمالیدر .

بویه بر آدمده بعضیلرینک قصورلرندن استفاده ایدہ جک ، بعضیلرینک مزایاسی ، استعدادو دھاسی سایه سنده کندئ مقصد استفاده سته خادم قیلاجق کیمسه پک نادر در . صوکراده کندیسنه ، نفسنه قارشئ پک زیاده حائر حکم وقوت اولمالیدر .

ایشته اسپه کولاسیونی برتحلیل فلسفی یه تابع قیادیغمز حالده بو اوصافی حائر اولدیغنی کورورز .

شیمدی ده اسپه کولاسیون وآژیو علیهنده ولهنده اداره کلام ایدن مقتصدلری و بو مطالعات وافکارک اسبابی دیکله یه لم :

آجیو اساساً بر فرق فیئات دیمکدر . فقط بوکون مفرط صورتده وقوع بولان اسپه کولاسیون معاملاتنه agiotage دنیلور . اسپه کولاسیونده اونوتمالی یز که تمتع مقصدیه وقوع بولان پشین ویا وعدہ لی معاملاتدر . اسپه کولاتورک صاتین آلدیغنی تسلیم ایتهمک ، صاندیغنی تسلیم ایتهمک نتیله وقوع بولان معاملاتی آجیو قسمنه بعضاً داخل اوله بیلیر سه ده تکرار صاتمق ایچین اشترا ایتمک ، تسلیم ایدیلک اوزره وقوع بولان بر معامله بیعه بی بو کیفیت تسلیمی اجر ایلک ایچین بر اشترا معامله سی تعقیب ایتمک اساساً عملیات تجاریه دن اولدیغندن بویولده کی معاملاتک همه حال مفرط بر اسپه کولاسیون یعنی آجیو عدی لازم کلز . اشاعه ایدیلن یا کلیش اساسز بعض معلومات و کذلک استعمال اولونان بونره مماثل وسائط حیلہ کارانه آجیو معاملاتندن معدود اولاماز : نیتہ کیم تجارتده بعض کیمسه لرک سلوک ایتدکلی حیلہ لر ، دیسه لر حد ذاتنده تجارتدن معدود دکلدر . بوکی معاملات محاکمه ده دوچار مجازات ایدیلک لازمدر .

هر زمانده و هر یرده حکومتلر آجیو معاملهنی منع ایتیمکه تثبت ایتملر.
فقط بوکا هیچ بر زمان و مکانده موفق اولونامامشدر. حتی بو یولده
اک شدتلی قانونلر مرعی اولدینی اثنالرده آجیو معاملاتی شدت و کثافتتک
صوکه درجه سنیه بولمشدر. بعض مشوش و مختل زمانلرده، سرمایه لر و سرمایه دارلر
صنایع و تجارتده استعمال و استخدام ایدلمه دکلرندن خارجده بولامادقلری
شیء یعنی سعی و عملی و تمتعی اسپه کولاسیونده آرارلر. بویلهجه بو وقتلرده
اسپه کولاسیونک دائمی مشتریلرینه یکی بر ضعف دهانضمام ایتیش اولور. بناء علیه
تملکنده آسایش و انتظامک حال طبعیسندن دون بر حالده بولندینی؛ رفاهیت
و قیضک معناددن دون اولدینی زمانلرده وقوع بولان بومفرط اسپه کولاسیون
معاملاتی منع ایتیمکه یکانه چاره سی مختل اولان استراحتی اعاده ایتیمکه
رفاهیت و قیضی عودت ایتدیرمکه چالیشمقدر. بوندن امین بر واسطه
اولاماز.

قورسه ی سه نوی، ژان باتیست سه کی مشاهیر مقتصدین اسپه کولاسیون،
آجیو معاملاتی کلیاً مضر عد ایدرک بونلرک حکومتلر طرفندن منع
ایدیله سی لزومنی در میان ایدیورلرکه بو کونده بر چوق محافل و مجالسده
بویوک فکرلرک حکمفرما اولدینی هر زمان آجیلان مباحثات و مناقشاتدن
آ کلاشیلیور.

قورسه ی سه نوی دییورکه: « کرک آجیو، کرک بورسه او یونلری
علی العموم صنایعده پک بویوک بر تأثیر مخرب اجرا ایدرلر؛ زیرا بی لزوم،
بی فائده اولارق بر چوق اعمال و مساعی و سرمایه لر بلع ایلر. حکومت
بو صورتله وقوع بولان معاملاتی صورت قطعیه ده منع ایلمکه بونک
اوکنی آلابیلر. »

ژان باتیست سه شهبه سر زماننده هنوز بو مسائل و حادثات پک ایی
تدقیق ایدیله مش اولمادینی ایچین آجیو مسئله سنه تخصیص ایتدیکی بحثدن
شوتیجه بی استخراج ایدیور:

« صنایع هیچ بر فائده سی اولمایان و بر چوق فلا کتیر انتاج ایدن بو او یونلر (اسهام و امتعه اوزرینه) حکومت ارزو ایدنه جك اولورسه منع ایدیله بیلیر » یعنی حکومت بونی دوغرو دن دوغرویه وقوع بولا جق بر مداخله سیله منع ایده بیلیر .

انکلتزه مقتصد لر دن ماق کولوده دبیرکه :

کار و ضرری صرف تصادفی Aléatoire اولان منافع لاتدن متولد مقاولات و تعهدات منافع عمومییه مضرتی ظاهر منافع لاتدن اولدینی جهتله بونلرک صورت قانونیه و مشروعه ده قبول و تصدیق ایدیله مکده اولماسی عادت اولمشدر . بوعتیا دده کی حکمت بزه پک ظاهر کورونور . زیرا شبهه یوقدرکه او یولده پک چوق کی مسهلری صنایعدن کیری براقه رق ، امنیت و اعتماد لری فعالیت و تصرف و اقتصاد یرینه تصادفه ترک ایتدیره رک ، سلم اجتماعیده بوضورتله قطع طبقات ایتک ارزوسنی یرلشدیریر . بوا یسه کرک عمومی ، کرک خصوصی نقطه نظر دن مضردر . بوعتیا د مشئومک تعممنی منع ایتک ایچین بو نوع معاملاتنی قانون خار چنده طو تمقدن و طرفینی کندی ناموسلرندن ماعدا بر تأمیناتدن محرم قیلمقدن ده ها سهل و ده ها مؤثر بر واسطه اولاماز . ده ها واسع بر نسیتمده مداخله احتمال که لزومسزدی . فقط حکومتک بو یولده کی مداخله سنک شو درجه یه قدر وارمانده فائده اولمادیغنی ظن ایتک جائز دکلدیر .

ماق کولونک بولدینی بو واسطه نك انفاذ حکمی اوقدر سهل و مؤثر اولمادیغنی آشاغیده کوره جکمز کی حکومتک مداخله سنک ، مفید کوردیکی مداخله سنک موافقت وعدم موافقتی ایضاحات آتیه بزه آکلادیر : اقتصاد نقطه نظر دن بورسه معاملاتنه باشلیجه ایکی اعتراض سرد ایدیلکده در : (۱) بورسه معاملاتنی دولت رانتلرینه بناء علیه اعتبار عمومییه غیر مشروح بر صورتده ایقاع تأثیرات ایدر . یعنی اسهام عمومییه فیئالترنده لزومسز ، سبسنز تموجات حصوله کتیریر :

بودا یا کیشدره فرض ایدلم که بوکون برینک ائنده هر هانکی بر دولتک ۱۰۰ عدد اسهام عمومیه سی وارکه پارهیه احتیاجندن دولای دکلده دولته اسکیمی قدرامیت واعتمادک قالدیغندن ناشی صامق ایستهر. داینک مدیونه امنیتی قالمایجه اونکله معاملهیه کیریشمکدن اجتناب ایتمه سی پک طیبی دکلدر؟ بوصیراده جبنده پاره سی بولونمایان، باشقا بر محله موضوع بولونان سرمایه سی برمدت صوکره استرداد ایدجهک اولان بر مشتری چیقسه ده سندات مذکوره یی ینهبایعک ائنده محفوظ قالمق وبدلی تسلیم ایتدیکی تقدیرده کنیدیسی تسلیم ایله مک شرطیه اشترا ایتسه بو بالطبع غایت مشروع برمعامله اولور. بونک مشروعیتنه اعتراض ایدیلهر.

اگر بوصورتله وعده ایله اشترا ایدن کیمسه مذکور سندآی صاقلامق نیتیه صاتین آلمایوبده کنیدیسی تسلیم ایدجهکی کون تکرار پشیناً صامق نیتیه صاتین آلسه بوندن دولای معامله نک تأثیر اقتصادیسندن دیکشمه یه جکی طبعیدر. یالکز تکرار صاتیلماق هان وقوع بولمایوب مؤخراً وقوع بولاجقدر. وقوع بولنجه تأثیرات معکوسه ظهور ایدهرک اولکی تأثیرات ایله توازن ایدجهک، یعنی ایکی تأثیر یکدیگرینی احصا ایله یهرک نقطه عزیمته مواصلت ایدیش اولاجقدر.

بوکا اعتراض اولارق دنیله بیلیرکه: «مشرینک پشیناً صانه جفی زمانه قدر بروضه قطعی وقوع بولمش ظن ایدیلیوردی. زمان تسایم کانجه بونک بر بورسه معامله سندن عبارت اولدینی آکلاشیله جق و بناءً عایه ابتدا ترفع صوکرنا تنزل وقوع بولمش اولاجقدرکه بو، رانت رایجی برندن و بناءً علیه اعتبار عمومینک متأثر اولماسی یالکز دوغوردر. فقط بونده غیر مشروع برجهت یوقدر. بر سرمایه دارک کرک کنیدی سرمایه سیله، کرک باشقاسنک سرمایه سیله یعنی اعتبار ایله اجرا ایتدیکی بر معامله نتیجه سی اولارق فیئاتلرده وقوع بولان تحولات عرض وطلب قانون اقتصادیسنک بر نتیجه ضروریه وطبیعه سیدرکه بونی تبدیل ایتک کیمسه نک ید اقتدارنده

دکدز . معامله پشین پاره ایله وقوع بولنجه نه قدر مشروع ایسه اعتبار اوزرینه وقوع بولنجهده عینی درجهده مشروع اولمق لازمدر . اعتبارک وجودی محاکمه مزه تأثیرایده مز . حتی اعتبار ایدن آدم آلدانمش اولسه بیله ینه بو حال قانون اقتصادینک پره نسینی اخلال ایله یه مز .

هکذا بر اسپه کولاتور مالک اولمادینی رانتلری صاتاجق اولورسه زمان تسلیمده تکرار اشترا ایتکه مجبور اولاجقندن بو تقدیرده وقوع بولاجق تأثیر برنجی تأثیری محایدر .

بورادده بر اعتراض وارد اولارق دنیله بیلیرکه آچیقندن صاتان کیمسه فیثاتلری اخلال ایدر . کندیسی اشترا ایتزدن اول انده بولونمایان شیئی صاتمق صورتیه فیثاتلر اوزرنده بر تأثیر و تضیق وجوده کتیریر ، سندات اصحابی تحویف ایدر ، بوندن ده اعتبار عمومی یه قیصه کلیر .

اگر بر پیاسهده یالکز آچیقندن یاییلویه اعتبار اوزرینه اشترا وقوع بولماسه بو اعتراض دوغرو اولاییلیر : حال بوکه بوده بر پیاسه یعنی یایک صاتمق ایچین حائر اولدینی سهولت مشترینک ضاتین آلمق ایچین حائر اولدینی سهولتدن دون اولان یا خود بونک عکسی موقعهده بولونان بر پیاسه قصورلی بر پیاسه در . بو تقدیرده فیثاتلره وقوع بولاجق تنزل صنعی ، غیر طبیعی اولدینی کیی ایکنجی تقدیرده وقوع بولاجق ترفعده عرض و طلب قانون اقتصادینک نتیجه سی دکدز . حال بوکه آچیقندن صاتیشارله آچیقندن یعنی اعتبار اوزرینه اشترا لر تقابل ایده جک اولورسه هر نه قدر صاتیش سندات اصحابی تحویف ایدر سهده دیگر طرفدن اشترا مطالباتی ده یکی اشترا آتی ایجاب ایلر . یعنی برینک تأثیری دیگرینک کیی اطفا ایدر . آچیقندن صاتمق صلاحیتی فیثاتلری بیدیرمک مقصدیه کمال کرمی ایله اشترا ایدن مشتریره قارشى بر سد اولدینی کیی اعتبار اوزرینه آلمق صلاحیتی ده فیثاتلری دوشورمک مقصدیه کمال کرمی ایله صاتان بایعلره قارشى برسد اولور .

بورادهده بر اعتراض وارد اولارق دنیله بیلیر که «اگر آچیقدن بیع ایله اعتبار اوزرینه اشترا متقابلاً یکدیگرینک تأثیرینی احما ایدرسه بونلر محذورسز عد ایدیه بیلیر.»

بوده یا کلیشدر. فرض ایدلم که (ا) مشتری (ب) بایعدر. و بونلر پیاسهده عینی برمالده عینی بر مقدار ی ایچون معامله ایدیورلر. قارش قارشیه بولونان بوایکی تاجردن بری ممکن اولدینی قدر بهالی صاتمق دیکری ممکن اولدینی قدر اوجوز صاتین آلمق مقصدیه بر برلریله الی نهپیه چارپیشه بیلیرلر. حال بوکه بوصیراده پیاسهده آچیقدن صاته جق بر بایع (ج) ایله، اعتبار اوزرینه اشترا ایدمک بر مشتری (د) ظهور ایدمک اولورسه بوایکی عنصرك پیاسهده کتیردیک رقابت دولایسیله ایلمک ایکی معامله جی معامله لرینی بلا تأخیریتیرمکه قیام ایدرلر: ایشه بو حال مبیاعنده بو یوک بر سرعت تولید ایلر. وقت قازانیلیر. وقت ایسه هر تجارتگاه محله نقد دیمکدر، تانیاً ایله ب نك باشلی باشلرینه اجرای معامله ایدمک بکری بر پیاسهده حصوله کله جک تأثیرات (ج) ایله (د) (ه) ایله (ز) نك یعنی بر چوق کیمسه لرك عرض و طلب لری موجود اولم بیه جک بر پیاسهده حصوله کله جک تأثیراته نسبتله ده ا زیاده محسوس اولور. مثلاً یالکز بر قاچ یوز سندات مبیاعه ایدیلن بر پیاسهده ۱۰۰ سند عرض و یا طلب ایدیه جک اولسه بو عرض و طلب در حال بر تأثیر ایقاع ایلر. حال بوکه بیکلرجه سندات مبیاعه اولونان بر پیاسهده بویه بر عرض و طلب بر داملا کی قالیر. بناءً علیه بر پیاسه نه قدر واسع اولورسه، وعدملی معاملات نه قدر سربست صورته اجرا ایدیلیرسه تأثیراتی او قدر دون اولور.

بورایه قدر و یردیکمز تفصیلات کوستریورکه بورسه معاملاتی اعتبار عمومییه تأثیر ایتک شویله دورسون بالعکس اعتبار عمومی ایچین لابد، ضروریدر. دولت عقد ایدمک استقراض سنداتنی اگر بورسه

معاملاتی اولماسه وضع ایتمکدن عاجز قالیر. بانکرلر طرفندن مداخله وقوع بولورسه بومداخلهده بانکرلرک بالاخره سندات مذکورہنی بورسہده صائبیله جککرینی ملاحظه ایتمه لری نتیجہ سیدر. اگر بورسہده صائمده زیاده مشکلاته دوجار اولاجقلرینی بیلیرلرسه طیبی وضع ایدہ جککری شرائط دها آغیر اولور.

فرانسهده ۱۹ نجی عسکرک نصف اخیرنیک اک مشهور اقتصاد یونندن اولان میشل شووالیه دیورک: « براستقراض جدید فرض ایتمه سهک بیه اسهام عمومیه نک بورسہده بر موقع ممتازی حائر اولماسی، فیئاتلرینی محافظه ایتمه سی مهم تحولات وقوع بولمق سزین هر آندہ وایسته نیلیدیکی مقدارده سندات بیع واشترا ایدم بیلیمک سهولتدن نشأت ایدر. حال بوکه هر زمانده اسهام عمومیه نک صاتیلاجق مقدار یله صاتین آلینه جق مقداری مساوی اولمایوب بونلرک آراسنده بر تفاوت واردر. ایشه اسپه کولاتورلر وعده لی معاملاتک یاردیمیه بوفر قی ازاله ایدرلو بوضورتله دولتک منفعتیه موافق بر حرکتده بولونمش اولورلر. اکثر رانیه لرک یعنی سندات احتسابنک بعض احوال فوق العاده ظهوری تقدیرنده فوق العاده قورقدقلری وسندلرینی نه صورتله اولورسه اولسون الدن چیقارمق ایسته دکلری، بورسہ معاملاتیله مشغول اولانلرجه پک معلوم بر کیفیتدر. اگر بوکیلر پیاسهده باشلی باشلرینه بولونوب قارشیلرنده اسپه کولاتورلر اولماسهیدی هوای سیاستده وقوع بولاجق کوچوک بر تحلف اوزرینه سندلرینی پک دیون بر فیئاتله الدن چیقاره قعلردی. حال بوکه آرایه کیروبدہ اشترا ایدن اسپه کولاتورک مقصدی بالاخره دها موافق شرائطله صائمق اولدیقندن فیئاتلری ادامه ومحافظه ایتدیرمک کندی منافی ایجاباتندن اولور.

فرانسه مشاهیر علماسندن آناطول لو روا بولیونک بورسہ واسپه کولاسیون لهنده اولان حرارتلی بر مدافعه سنک بعض پارچه لرینی

ذکر ایدہ رک اقتصاد نقطہ نظرندن سرد ایدیلہن ایکی اعتراضک برنجیسنہ ختام ویرہلم :

« ... مغلوبیتمزدن سوکرا بزہ ایلک تسایتی ویردن بورسہ اولمشدر . محاربہنک وقومون ادارہسنک موجب اولدینی خرابہلر اوزرندہ پارس بورسہسی پا برجا قالمش وصاح اعادہ ایدیلیر ایدیلیر فرانسنہک تعالینسہ چالیشمخہ باشلامشدر . تیہر وفاق ماہون زمانندہ آران دوشانٹرلر ، دلالیر فرانسنہک تعالینسہ چالیشمشلردر . برچوق رجال سیاسیہ ومتفکرینک یاتمش سرایلر مزک ییقلقمق اوزرہ بولونان دیوارلری اوستنہ « فرانسنہ محو اولدی ! » سوزلرینک یازیلانسنہ تردد ایتہدکیری برصیرادہ بورسہ فرانسنہیہ وثروتنہ امنیت ایتمش واعتمادینی کرک داخلدہ ، کرک خارجدہ ہر طرفہ سرایت ایتدیرمشدر . پک چوق حکمانکدہ سائفہ احتیاط ایلہ کستاخانہ عدایتدککیری بر امنیت واعتماد کوسترمک صورتیلہ بورسہ وظیفہ وطنپرورینسی ایفا ایلہمشدر . مملکتی دشمندن قورتارمق مقصدیلہ عقد ایدیلہن جسیم استقراضلر اکر بورسہ اولماسہ یدی یاہیچ عقد ایدیلہمز ، یاخود مملکت ایچون دہاپک بہالی برقیات ایلہ عقد اولونا بیلردی . بورسہ اولماسہ یدی فرانسزاسہامی بوقدر سریع برترقیہ مظہراولامازدی فرانسنہک پک چابوق تأسس ایدن اعتباری دہا فردای حربدہ ظاہلرینک اعتباری درجہسنہ وارا مازدی !

... فرانسنہک تعالینسک بوصولوق فجر اولینندہ یشایانلر محتاج اولدینی میلارلری بزہ ویرمک اوزرہ بورسہنک وسرمایہلرک کوستردیکی تہالک واستعجالک نہ درجہدہ اولدینقی بیلیرلر . اکر اسپہ کولاتورلرک اومعاملاتندہ یالکز براویون طمعی بیلہ کورولہجک اولسہ ینہ دوشونمہ لیدکہ اویوتخیلر فرانسنہک تعالینسی نامنہ اوینامشدر میسترلرینی جہت مغلوبہ ایچین قویمشلردر . وحشی قوشارکی فرانسنہ اوزرینہ اوشمش عد اولونان بو معاملہ جیلر بحر واصلہ یعنی فرانسنہیہ سرمایہلرینی واعتبارلرینی کتیرمشلردر .

بوکا مقابل برمکافات آلمشرسه بوندن دولایى شکایت ایتک حقه مالک
اولا بیلیرمى يز؟ اردولر مزی دونانما مزی ترسانه مزی هپ اوسایه ده وجوده
کثیره بیلدک فرانسه نك عالم مدنیتده احراز موقع ایده بيلمه سی قسماً
بورسه سایه سنده در. محاربه زماننده وقوع بولان خدماتنه خدمات
صلحیه سنی ده علاوه ایده بیلیرز. واکر پارس بورسه سنك وسعتی اولماسه یدی
اسپه کولاسیون مالک اولدینى منابعه بر ساحت جريان ویرمه یدی مالیه مزی
نه قدر مهم شیلری یاقمقدن عاجز قالیردی. نه شمندوفرلر مزی ا کمال، نه
آلات اقتصادیه مالیه مزی اتمام نه ماورای البحارده برفرانسه حکومت
استعماریه سو، تشکیل ایده بیایدک. بورسه حقتده بر حکم ویریه جکی وقت
اخلاق ویا منافع خصوصیه نامه محکوم و متهم قیلمازدن اول بو
واسطه مهمه نك منفعت ملیه یه ایلدیکی خدماتی نظر دفته آلمق لازمدر.
ترازینك یرکوزینه بوتون نقایضی دیگر کوزینه ده بوتون محاسن و خدماتی
وضع ایده جک اولسه ق ایکنجی کوزك دها آغیرکله جکند شهبه یوقدر..»
(۲) اقتصاد نقطه نظرندن سرد ایدیلن ایکنجی اعتراض ده
اسپه کولاسیون دولایسیله سرمایه لرك صنایعدن، تجارتدن خلاصه مولد
ثروت اولاجق خصوصاً آتوب تولید ثروت ایتیمه جک عقیم خصوصاً ته
صرف ایدیلکده بولونماسیدر.

علم اقتصاد نقطه نظرندن بر سعى وعمل مولد ثروت اولمق ایچین
مطلقاً بونك نتیجه سی اولارق اشیای عادیه یکی بر شی انضمام ایتیمه سی؟
یاخود شکلنك تبدیل ایدیلیمه سی، باشقا بر احتیاجك استیفا سنه مدار اولاجق
حاله کتیریلیمه سی ایجاب ایتز. کرک مأموریت و بونلره معاشلر کیمسه لرك
خدمات مغویه سنی کرک خدمات مادیه؛ کرک نقلیات ویا تجارتله اشتغال
ایده لرك اموال و اشیای موجودی درجه سنده احتیاج ایدیلیمه یین محللردن
آلوب احتیاجی زیاده اولان محللره کوتودرك مشتریلرك مستهلک لرك
یش استفاده لرینه معروض بولوندوران کیمه لرك اعمال و مساعدی ده

مولد ثروت در، كذلك عینی نقطه نظر دن بانکر لرک، دلالرک، آزان دوشانز لرک
اعمالی ده مولد ثروت اعمال دن محدود در .

علم اقتصاد ده سرمایه بحث ده [*] ویر یلن تفصیلاته مراجعت
ایدیله جک اولور سه سرمایه نک، فائضک نه کی عناصر دن مرکب اولدینی
آکلاشیلیر . فائضه سرمایه معدنک آزلغه ویاچوقلغه عرض وطلبک
درجه سه کوره تزايد و تناقص ایتدیکی کی هر شخصه ، هر صنعته کورده ده
دکشییر . برنجیسی سرمایه نک عمومی فیثاتی اولدینی کی ایکنجیسی ،
خصوصی فیثاتیدر . یعنی مستقرضک احوال شخصیه سی، استعمال ایده جکی
صنعتک عرض ایتدیکی مهالکک درجه سی، مملکتک حال سکون
وآسایشده بولونوب بولونما سی . بوتون بونلر سرمایه نک تماماً یا قسماً
عدم اعاده سی احتماله قارشى بررپریم ، برنوع سیغورطه بدیدر . هر شخص
هر صنعت عینی درجه تهلیکی ارايه ایتدیکی ایچن بوسیغورطه بدلنک ده
اشخاص و صنایعه کوره دکشیمه سی پک طبیی بر کیفیتدر . بناءً علیه
سرمایه دارلرک اوکنده کنیش بر ساحه انتخاب واردر . سرمایه لری ایچن
ایسترلر سه تمتی آز اولدینی کی مهالک و مخاطراتی ده آز اولان صنایی ؛
ایسترلر سه تمتی زیاده اولدینی کی مهالک و مخاطراتی ده زیاده اولان صنایی محل
وضع اولق اوزره انتخاب ایدرلر . آدام سمیتک علم اقتصادک اساسات متینه سی
وضع ایدن اثر مشهورنده دیدیکی کی : « هر شخص قوانین عدالته
تجاوز ایتمه مک شرطیه ، منفعتنه اک موافق عد ایتدیکی طریق تعقیب
ایله مکده ؛ سرمایه سنی ویا صنعتی آرزو ایتدیکی محله نقل ایتمکده مطلق بر
سربستی حائر در . حکومت ، حکمدار ، بیکارجه مختلف صورتلرله
آلدمغه معروض اولقسزین اجرا ایدمه جکی و صورت موافقه ده ایفاسنه عقل
بشرک و هیچ بر درلومعلوماتک کافی کلهیه جکی بروظیفه نک یعنی افراد
واشخاصک صنایعک مدیر امورى ، کپیاسی اولق و بونلری منافع عمومیه یه

اڤ موافق محال استعماله سوق ايله مك وظیفه سنك تعهدندن تماماً قورتولمش اولویور .»

حکومتجه سرمایه لرك شو ویا بومحاله وضعنك منع ایدیله سی ده رفاهیت عمومییه مغایر بر کیفیتدر . بو کی تدابیر فکر تشبثی امحا ایتدکدن باشقا متصور اولان فالنگ اوكنی آلمغه ده مقتدر دکلدر . تصادفی، نتیجه سی مشکوک ایشلره سرمایه وضع ایدهلر شبهه سز ده امین ایشلره طالب چوق اولدینی بناءً علیه او ایشلرك کتیره جکی تمتعات کندیلرینك ارزو ایتدکلری مقداردن دون بولوندینی ایچین بورغتی کوستریورلر . بوراده حادثا بر مسئله توازن واردر . حکومت مداخلات واقعه سیله بوموازی افساد و مناقلا ت آهنگ طبیعیسی اخلال ایله مش اولور . بعضاً ده حکومتک مملکتک احوال اقتصادیسی نقطه نظرندن مضر بر قانون وضعی نتیجه سی اولارق بر بحران صناعی و تجاری ظهور ایدر . بویله زمانلرده ده سرمایه لر نتیجه سی مشکوک ایشلره دوعرو هجوم ایلر سه ده بو تقدیرده ده حکومتک اتخاذ ایده جکی طرز حرکت بو هجومی منع ایتمکدن اینسه بونی موجب اولان سبب حقیقی یی اوتهدن قالدیرمقدر .

ایشته بومعاملات ايله بوره معاملاتی آراسنده هیچ برفرق یوق کیدر . اسهام عمومییه اوزرینه اجرا ایدیلن اسپه کولاسیون معامله سی ده کار احتمالی ده زیاد اولدیی کی زیان احتمالی ده دهها زیاده اولان بر معامله دکلده ندر ؟ بویله اولدینی ایچون وعده لی معاملاتی ایفا ایتمکی لازمدر ؟ بوکا شبهه سز جواب نفی ویریله لیدر . زیرا فالنگ سببی منشای بومعاملات دکل ، مملکتک احوال سیاسی و اقتصادی سیدر . یعنی سرمایه لری جلب و جذب ایدن اسپه کولاسیون دکلدر . بالعکس بونلری بورنسه یه جلب و یا بورسهدن دفع ایدن احوال و شرائط محیطه در .

سرمایه لری جلب ایتدیکی ایچین وعده لی معاملات علینده بولو نانلر نتیجه یی سبب دیه تلقی ایتمکه آلدانیورلر .

كذلك معترضلر ديه بيليرلر كه : « اسپه كولاسيون پاره يي بر جبدن آلوب ديكر جبه نقل ايتمكن باشقا بر نتيجه حصوله كتيده مز . بورسہ معاملاتي بالذات نه صنايعه نه استحصالاته خدمت ايتمز . »

في الحقيقه برينك غائب ايتديكني ديكرى قازانمق جهتيه يك نظرده آچيوم معاملہ سنك احوال اجتماعيه اوزرنده هيچ بر تاتير حصوله كتيرمديكي ظن اولونورسده حقيقت بومر كزده دكلدر. ژان بايست سەنك يوقارده كي فكرينه مقابلينه مشاهير اقتصاديوندن سروسى ديور كه : « جميعته كلنجه : بومعاملاتك كنديسي ايجين اهميتسز اولديغي فرض ايتك ، برينك غائب ايتديكني ديكرى قازانمقده يعني بر تلافى و تقاص حصوله كلكده اولماسنك اونجه حائز اهميت اولاميه جفتى عدايله مك دوغروميدر ؟ بويلاه محاكمه هم اخلاق وانتظام اجتماعى ، همده اقتصاد نقطه نظرندن ياكيشدر. ثروت مليه نك صورت توزيعنده بويوك بر تزلزل و وقوع بولنجه هر كس متضرر اولور . زيرا بر چوق ارباب مسامى ، كيتلى سرمايله لرم تروك و معطل قالير. نه عماله لر نه سرمايله لر بر آن ايجنده بر مشغوليتدن ديكر مشغوليه ، بر مملكتدن ديكر مملكته بر محل استعمالدن ديكر محل استعماله كچه مز . »

مع مافيه بورسہ برينك غائب ايتديكني ديكرى قازانان بر محل كبي تلقى ايديله مليدر. في الحقيقه معاملات مختلفه تقاص ايديله بيلير . حسن حسينه حسين محمده محمدده ينه حسنه صاتيجه بوتقاص معاملہ سى وقوع بولورسده بوجال مضر دكلدر . نيته كيم على طرفته كشيده ايديله ن بر پولايچه نك حسنك ، حسينك ، محمدك احمدك اللرندن بونلر بوجيرولرني آلدقن صكرا ينه على يه كمانسده بر ضرر يوقدر . و بوتون بو واسطه لرله مهالك و مخاطراتك اشخاص مختلفه آراسنده انقسامى كبي بر خدمت نافعده بولونمش اولورلر .

خلاصه عصر حاضر ك ايجاباتنه واقف اولان هر كسجه آچيو

معامله سنك مشروعتى ولزومى تسليم ايدىلك ضرورىدر. تجازت بورسه لرى موجود اولان هر يرده ثروت منقوله نك درجه جسامتى؛ ثروتك بوقسمنك اون سنه دن برى احراز ايتديكى درجه ترقى و هر سنه وقوع بولان ترايدى هر طرفه نشر رفاهيت ايدن شمنند و فرلر ، قانالار ، على العموم امور و تشبثات نافعه ده مؤسسات اعتباريه ... بوتون بونلر بويوك بر پرنسيه مربوطدر لركه بپرنسيك ده نقطه علباسى ، ذروه سى آجيو معاملاتيدر . بوتون بوقوتلرى حر كته كترين مانويه لا ، بوتون بو منابع مختلفه ينى توحيد ايدن رابطه آجيو در . اكر اسبه كولا سيونده وعده لى معاملات اولماسه يدى نه مملكتلر بوكونكى وسائط مهمه نافعه ايله مجبوز اولاييله جكلر ، نه ده حكومتلر وقت حرب و صلحه ده كى مقصدلر ينى ايفا ايچين ايجاب ايدن سرمايه لره دسترس اولاجقلردى . بورسه معاملاتنك كافه سى مشروعدر ، جديدر ، قوانين طبيعیه خلافه دكلدر . بورايه قدر ويرديكمز ايضاحات بوجهتى آكلا تمش اولاجنى كى اشاعيده ويره جكمز تفصيلات ده بومعاملاتنك منافى اخلاق اولما ديغنى كوستره جكلدر .

حكومت ، معلومدر كه ، كافه وظائفى ، دائره صلاحيتى داخلنده اولان كافه معاملاتى اها ليدن ، تبعه سندن استحصال ايتديكى ويركيلرله ايفالايده بيلير . افرادك بو ويركيلرى اعطادن مقصدلرى ده باشقالترينك حقوقه تجاوز ائتمهك شرطيله سربسته حر كت ائتمه لرى مال وملككارينك عرض و جانلرينك محافظه سنى تأمين ايتدير مك مقصدينه مينيدر . يوقسه حكومت هر كسك اوزرنده برحق وصايتى حائز دكلدر كه شو ويا بومعامله نك ايفاسنه تشويق شو ويا بومعامله ينى ايفادن منع ايديه بيلسين .

اخلاق نقطه نظرينه كانجه :

معلومدر كه انسانلرده الك بويوك حس حر كت الك بويوك سائق ومؤثر محافظه وجود و قوا دقت و اعتنا سيدر . احتياط ، دوراندیشلك ، اعتدال ، تصرف و اقتصاد بوتون بو مميزات حياتيه هپ بو حسه ، بومقصده مربوط

و مسلسلدر . فقط انسانلرده بوحس اولینک خارچنده و بوکا کلیاً ضد و معکوس بر دیگر خواهش وارددرکه اوده مجهولی طایمق و بولمق ، آکلامق احتیاجیدر . بو احتیاجک استیفا سی ایچین بعضاً بوتون وسائط معیشت حتی حیات بیله تحت تهلکه یه القا ایدیلیر . ابحار بعیده ده سیاحته چیقان قبودانلرک ، میدان حربده مملکتلرینی مدافعه ایدن عسکرلرک ، بورسّه معاملاتی دینلنن اسپه کولاسیونلری اجرا ایدن کیمسه لرک سائق قدیمی هپ بوارزودر . انسانده دائماً بوا یکی حس تعارض ایدر ، چارپیشیر و بومصادمه منفعت بخش اولور . بونلردن یالکز برینه ، مثلاً محافظه نفسدن عبارت اولان بر غیرته تابع اولاجق کیمسه رخاوت و عطانت ایچنده اولور . کوچوک برشی غائب ایتمک کنیدیسی دائماً اندیشه ایچنده براقیر . کذلک حیاتی دائماً تحت تهلکه یه القا ایدر یعنی یالکز ایکنجی پره نسیبه رعایت ایدن کیمسه ده کونک برنده قضاء تلف اولوب کیدر . بعضاً احتیاطی بعضاً جسارتی القا ایدن بو ایکی پرنسپدر . ایشه افعال بشریه نك کافه سی بالخاصه استحصال ، انقسام واستهلاك ثروت حادثات اقتصادی سی بو پره نسیلرک تحت تأثیرنده بولونور . انسانلر ، حاکمیت اولسه یدی بوا یکی پره نسیلک تأثیری حال موازننده بولونمق ایجاب ایدردی . حال بوکه بو مکملیت مقصود اولدیغندن هر فرد طبیعت کوره بر ویا دیگر جهته دها زیاده میل ایدر . بعضیلری یکنسق وچتین اولمقله برابر تهلکه سی آز اولان راحت ایشلره بعضیلری ده حظوظات واذواق فعالیت ایچین کنیش بر ساحه سی اولمقله برابر مهالك ومخاطراتی ده اونستنده زیاده اولان اسفار بحریه یه هوس ایدر . بالطبع حکومت افرادک ایسته دیکی مسلک وصنعت ومشغولیتی انتخاب ایتمه سنه مداخله ایتیه بوب بوراده هر کسی کندی سربستیسنه ترک ایدر . زیرا تصادفه دها زیاده تابع اولان ایکنجی نوع ایشلری منع ایدنجه موازتی وجوده کتیرمک ایچین جمعیت ایچین قیمتدار بر فعالیت غائب ایتدیرن برنجی نوع ایشلری ده تحدید ایله می لازم کلیر . بوصورت حرکتده ینه فکر تشبک امحاسنه دایانیر قالیر . هر

تثبت حد ذاتنده براسه کولاسیوندر . بورسه معاملاتی احتیاطه منافی اولدیغندن دولانی منع ایدیله جک اولورسه ینه بومعاملات کی مغایر احتیاط اولان بیکلرجه معاملات : قطب شمالی وجنوبی سفرلری ، بالونله طبقات هوائیده سیر ، بعض تجارب کیمیویه وحکمییه ، معدنچیلک ... الخده منع اولونمق لازم گلزمی ؟ هرندا کاراتی بر احتیاطسزلق دکلیدر ؟ امراض ساریه نك اڤه زیاده دهشتله حکمفرما اولدینی بر زمانده خسته لره یامهارت صنعتی ، یاخود الفاظ تسلیت روحانییه کیره ن برهکیم ، بر خواجه عینی احتیاطسزلقده بولونمایورمی ؟ ولوکه بو احتیاطسزلق اصیل ونجیب بر احتیاطسزلق اولسون . منطقی بر حرکتده بولونمق ایچون یا بوتون احتیاطسز معاملاتی منع ایتک یاخود افرادی ایسته دکلی کی حرکتده حر و مختار براقق لازم کلیر .

آجیو معاملاتنک اخلاقه منافی اولماسی کلی بر شیک تحت تهلکه یه القا ایدیله سنندن ناشی ایسه بونک جوابی یوقاریده کی ایضاحات مقننه اعطا ایتشدیر . یوق ، صرف منفعت شخصییه تقدیه ملاحظه سنه تابع اولماسندن ناشی ایسه بوکا قارشیده دنیاده بو حسن منفعت اوزرینه مؤسس اولمایان هیچ برشی موجود اولمادیقی بوتون اعمال وحرکا تمزده عینی حسک تأثیریه وقوع بولمقده ایدوکنی سویله یه بیلیرز . بقای حیاتک شرط یکانه سی احتیاجا تمزک چاره استیغابی هپ بومنفعت اساسنده مند مجدر . منفعتی قالدیر اچق اولورسه ق انسانیتی حیوانیت مرتبه سنه تنزیل ایتمش ، حرکتی القا وابطال ایله مش اولورز . اخلاق حقیقی ایسه منفعتک قالقمانسی طلب ایتمه یوب بونک علم ایله تنویری عدالتله تعدیلنی ووظیفه ایله کسب صافیت ایله سنی ارزو ایدر .

بورسه معاملاتنه ایدیلن بر دیکر اعتراضده انسانلری اشاعه ایدجکلری یالان یا کلیش روایات ومعلومات ایله همجنسلری اغفاله سوق ایتمه سی وبوصورتله فئاتلرده ساخته برتحول وجوده کتیرمه سیدر . بالاخره

اشاعاتك يالان اولدینی تبین ایدنجه هر نه قدر فیثانلر حال سابقه رجعت ایدرسده بعض کیمسه لر یعنی یالانجیلر، اخلاقسزلر مهم بر تمتع حاصل ایتش بولونورلر. فی الحقیقه یوقاریدده سویله دیکمز کی بورسه ماملاتنده حیلہ وقوع بولورسده انسانلرک منافع مادیہ سی موضوع بحث اولان هر شیئده تجارتده، صنعتده حیلہ وقوع بولمازمی؟ حیلہ وقوعی احتمالی کایاً الغایله مک هیچ بر یرده هیچ بر زمان ممکن اوله میه جتمدر. انسانلر دقت ونظارت مؤثره ومهادیه ایله یالکمز بونی تخفیف ایده بیلیرلر. برده حیلہ کارلره قارشی قانون مجازات تبیین ایله مشدر.

بر باشقا اعتراضده اسپه کولاتورلرک تمعلرینک اکثریا وطنرورلرک خلافنده انکار وارزولر اوزرینه مؤسس بولونماسیدر. مثلاً تنزل اوزرینه اوینیان براسپه کولاتور کندی منفعت مادیه سنک حصولی ایچین مملکتده هر شیئک آلت اوست اولماسنی، بحران صناعی ویا تجارینک منافاتی اخلال ایتمه سنی، قحط، اختلال، اغتشاش، اغلاس کچی شیلر ظهور ایله مسنی ارزو ایدر.

بو اعتراضده برآز مبالغه لی اولدیقندن صرف نظرینه عمومیدر، یعنی شعبات فعالیتک هپنی حقنده ذکر ایدیله بیلیر: بر تاجر رقیملری اولان تاجرلرک محو وخرایسینی ایستر؛ برزارع مملکتده قحط وقوع بولاروق فیثانلرک یوکسه لمه سنی ارزو ایله؛ مستهلکله محصولاتک پک مبذول اولماسنی و بناء علیه مستحصللرک پک اوجوز حتی ضررینه صائمه لرینی تمی ایلرلر؛ قومشوسی اولان فابریقاطورک فابریقاسنک یا ناسندن خسارزده اولماسندن متأثر اولاجق ارباب صنعتده آذرر. بوتون انسانلرده بویله ارزولر، بویله امللر مندجدر. بو ارزولری واملاری حقیقتپذیر ایتک ایچین بعض وسائله توسل اولونمادینی تقدیرده اخلاقاً برقصور واولمقله برابرینه بونلری معصوم عد ایتک لازم کیزی؟ بو ارزولرده بولونانلرک یوزده دوقسان دوقوزینه ارزولرینی حیز حقیقه ایصال ایده جک وسائلی استعمال ایتمه لرینی سویلمکدن امین اولیکز که فراغت ایدرلر.

دیمك اولیوركه بو نتایجی حصوله كثیره جك صورتده حر كٹ ایتك طبیعت بشریه یه منفای ؛ كندی رفاهیتك سعادتنك حتی باشقارینك ضرریله حصولپذیر اولماسنی ارزو ایتك ایسه موافقدر .

بو بایمزه ختام ویرمك ایچین انسه کولاسیون علیهنده ، بر قلیچ سوز سویله یه لم ؛ بویه تصادفه تابع ایشاره اعتیاد ایتك انسان اوزرنده فنا بر تأثیر ایضاع ایده بیایر . سهولته و آرز زحمتله قازانمغه آلیشانلر قازاندقلرینی چوق چابوق صرف ایدرلر ، رفاهیتنی سهولته ترید ایده بیللمه سی کندیسی ایچین حیاتی لذتسز قیلار ؛ پك موافق عد ایدیله میه جك اذواق و حظوظ آیدن متلذذ اولمق ایستر ، ذوق ولذتی بورالرده آرار و بو تحمل ناپذیر حیاتدن بر درلو تخلص نفس ایده میهرك سختی ، حیاتی وقتدن اول غائب ایدر . کورولویوركه بو حالنده ابتدا متضرر اولاجق او یونجینك کندیسیدر . بوکا قارشى هیچ برچاره مانع یوق دكلدر : سعادت ویانلاكت حیاتیله اکثریا آیینان تربیه دن نشأت ایدر . بو کبی احتراصات و اعتیاداته قارشى تربیه اخلاقیه غایت مؤثر بر معاون اولور . دماغلره سمی و عملك منافع و فوائدی حقنده و یر یله جك معلومات ، تلقین ایدیله جك دروس اقتصادیه استقبالده ثمراتی اکتطاف ایتدیر مكدن عاجز قالماز .

مع مانیه بو وظیفه حكومه عائد دكلدر ، چونكه حكومت بونی اك آز موافقتله ایضا ایده بیله جك بر شخصدر . زیرا بر جیتدن تلقین اخلاق ایتك ایسته نیجه وظیفه سنی اكال ایچین دیگر جهتلرده مداخله یه مجبور اولاجق ، بوصورتله كافه معاملات و حرکاتی حكومتك تفتیشنه تابع بولونمق لازم كه جكدرحال بوكه ترقی و مدنیت مداخلات حكومتك زیاده لكیله دكل ، بالعكس آزانیله اولچولور . هر كس درس اخلاقی كندی عائله سندن آلملیدر . برعائله افرادی بیتنده ناصیل بر اشراك مادی موجود ایسه ناصیل بونار وسائط مادیه معیشتارینی تدارك ایله یورلرسه

اولیه جه بر اشتراك معنوی ، موجود اولمالی ، افرادینك تعالیٰ اخلاقینسه سعی ایتمه لیدر . و هر كس كندی حرکت سیده و حسننه سنك مجازات و مكافاتتی بالذات كورمه لیدر . حكومت یالكلز آداب و اخلاق عمومیه به مغایر احوالی قوانین ضابطه سیله منع ایتك ، برده صیانك ، صغارك تجربه سزلكلرندن بالاستفاده اضرار ایدیله لرینه میدان بر اقامقدر . بوندن دولایندر كه قمار خانه لری دولت لوتاریالرینی سد و الغا ایتمه لیدر . بورسسه معاملاتی ایسه معاملات عادیّه تجاریه و اقتصادیه به صورت صمیمیه ده مربوط اولدینندن بومؤسسهره قیاس ایدیله من .

خلاصه اسپه كولاسیون معاملاتی اخلاقه ده منافی دكلدر . بومعاملات مطلق بر صورتده محاكه اولونا نماز . بهمه حال بونكله مشغول اولان آدمك متاصدی نظر دفته آلتقی لازمدر . بومقصدده نه اولورسه اولسون ینه معامله به كیریشوب كیریشمه مك ، سرمایه سنی تحت تهاكیه قویوب قویماقی افرادك تعین ایده چكی برشیدر . حكومتك اقتصاد نقطه نظرندن ناعل برحق مداخله سی یوقسه اولیه جه اخلاق نقطه نظرندن ده هیچ برحق مداخله سی یوقدر .

مابعدی وار

