

ذارالفنون

خبر فافا اولیترا محمد علی

حقوق اقتصادیات

ایکی آبره بر نسر اولتور

مراجعات

قسم حقوقی :

قضا صلاحیتک شخص وموقع اعتباریله تابع اولدینی تحدیدات [جمیل]
امور عدلیه ده مدعی عمومیلرک وظائفی [رشید]
آلمان تشکیل محاکم و اصول محاکمه جزائیة قانونلرنده ومحکمه تعبیرلری [وصفی راشد]

قسم اقتصادی :

بورسلر [فاضل]

وثائق قسمی :

مجله انجمنک کتاب الاجاریه عائد تدقیقاتی [ختام]
تعديل قوانين قوميسيونلرینی تشکیل ایدن هیئتلرک اسامیسی
واجبات قوميسيونی ضبطنامهلری
حقوق مؤسسه سی تاریخی [ماردینی زاده ابوالملا]

استانبول — مطبعة طامره

۱۳۴۰ — ۱۳۴۲

بورسه لر

بورسه لرده اجرا اولونان معاملات

بورسه لر، بويوك تجارت مركزلرنده، قيم منقوله ويا بعضى امته تجاريه مبادلاتنه عائد معاملاتك براطراد وانتظام مخصوص تحتنده اجرا اولوندينى محللردر. قيم منقوله يعنى اسهام تحويلات ودولت رانتلري اوزرينه اجراى معامله ايدن بورسه لره اسهام و تحويلات بورسه لرى Bourses de Valeurs و بعضى امته اوزرينه اجراى معامله ايدن بورسه لرده ده تجارت ويا امته بورسه لرى Bourses de commerce ou de marchandises نامى ويريلير .

بورسه لرده ارباب تجارت هرگون معين ساعتلرده برله شير و مهم مقياسده بيع و شرا معامله لرى اجرا ايدرلر . تجارت بورسه لرده معاملات عموميتنه طويلدنر . اسهام و تحويلات بورسه لرده ايسه الك مهم ايشلرينه بويوك مقياسده اوله رق طويدينجيلر آراسنده اولورسه ده منفرد وپرا كنده بعضى معاملاتك اجرا سى ده ممكندر . زمانمزده بو بورسه لرك الك مهمى اسهام و تحويلات بورسه لريدر . على الاطلاق بورسه ديتنجه بونوع بورسه لر قصد ايدلمكده در. و بويوكلر، صوك زمانلرده، قاميو معاملاتنه ده مركز اولدينى ايجون اهميتلرينى برقات ده اآر تيرمشلردر .

بعضى مهم مركزلرده، از جمله لوندرده، بحرى سيفورطه ويا ناولون frêts maritimes معاملاتكده بورسه لرده عقد ايدلديكى واردر . سيفورطه ويا ناولون قوميسيونچيلرى بو معامله لره دائر آلدقلى مهم سپارشلرى بو بورسه لرده عرض ايدرلر . مختلف قومانيه لرده معين بريمله ايشى آرالرنده تقسيم ايلرلر . انكلتره سيفورطه بورسه سنده عقد ايدلس اولان سيفورطه لر دنيانك الك قوتلى و الك امنيتلى سيفورطه لرىدر .

بورسه لرده معاملات دائما متوسطلر واسطه سيله اجرا ايديلير : تجارت بورسه لرده بو متوسطلرك آدينه سيحسار Courtier واسهام و تحويلات بورسه لرده ده آجته Agent de change نامى ويريلير . بو متوسطلر عموميتله كندى ناملرينه اجراى معامله ايتمكدن ممنوعدرلر

دائماً مشتری‌ری نامہ اجرای عقد ایدرلر . لکن مؤکل‌لرینہ قارشى ہر درلو مشتری‌ری در عہدہ ایتک و اونلرک نظرندہ عاقد مقامہ کچمک مجبوریتندہ درلر . ہر مشتری ہر آجنتہ بہ کندی نامہ بالفرض بوزعد عثمانی بافقہ سی اسہای صابین المای امرایدر . آزان دوشانژ بورسہ بہ کیدر ایکنجی ہر آجنتہ دن بونی آلیر لکن کیمک ایچون آلدیغنی وایکنجیسی دمہ کیمک ایچون صاندیغنی سویلہ مض . بوہ اسرار مسلکیہ دندز . طرفیندن ہری مقاولہ بی اجرا ایتسہ و ہر ضرر حصولہ کلسہ آجنتہ کندی مؤکلنہ قارشى ہوندن مسؤلدر . چونکہ مؤکل نظرندہ عاقد کندی آجنتہ سیدر .

اسہام و تحویلات بورسہ لرنده آجنتہ لردن ماعدا بردہ سمسارلر وجوبلر واردر . سیمسارلر آجنتہ لر آراسندہ متوسطلق ایدن کیمسہ لر اولوب ہونلرہ کندی حسابنہ معاملہ یاباماز . یالکز انکلتزہ اسہام و تحویلات بورسہ سندہ . کہ استوقا کسچہ نیچ stock exchange نامیلہ معروفدر . جوہر jobbers نامیلہ ہر صنف واردر کہ کندی نامیلینہ آلوب صانارلر ابریحہ بردہ بروقرہ Brokers نامندہ ہر صنف واردر کہ ہونلر بورسہ بہ اجنبی اولانلر نامنہ توسط ایدرلر . بزم بورسہ مزددہ مبايعہ جی (صوک نظامنامہ ہونلرہ مبايعہ آجنتہ سی نامنی و ہر مکدہ در) و سمسارلردن ماعدا جوہر صنفی قبول ایدلشدز . ابریحہ بزده بافقہ لر ، آنونیم شرکتلر و بانکرلر آہونہ نامی آلتندہ بورسہ بہ قبول ایدیلہ بیلرلر .

آجنتہ و سیمسارلر یکدیگرینہ بویوک بر اعتماد اظہار ایتک مجبوریتندہ درلر . اعتماد بورسہ نک روحیدر . ایکی آجنتہ نک آراسندہ اکثریا تحریری ہر مقاولہ یوقدر . معاملہ صرف آلدہ ، صاندہ ، تعبیرلریلہ سوز اوزرینہ عقد ایدیلر و آجنتہ لر ہر لفظی تعہدات اوزرینہ مشتری‌لرینہ قارشى بیکلرچہ لیرالق مسولیت آلتنہ کیرلر . ہونک ایچوندر کہ بورسہ لردہ متوسطلر ہیئت غایت صیقی . رطاقم قواعد مخصوصہ بہ تبعاً تشکل ایدر . ہر ایستہ بن کیمسہ ، تجارتک دیگر شعباتندہ اولدینی کی متوسط صفتیلہ بورسہ بہ داخل اولاماز . آزان دوشانژلر مهم سرمایہ لی تجارتلردر . فرانسدہ یتش آزان دوشانژدن ہر ہرینک وسطی سرمایہ سی بریحی میلون فرانقدہ . اسہام و تحویلات بورسہ لرنده کی معاملات اعتبار دولت واقہ ادیات مملکتلہ صوک درجہ علاقہ دار اولدینی ایچون دولت دہ ہر متوسطلر ہیئتہ و بورسہ معاملاتی مراقبہ سز براقہ ماز . اجرای مراقبہ ایچون ہر قومیسر تعین ابتدیی کی متوسطلر ہیئتک تشکلی دہ قوانین و نظامات مخصوصہ تابع طوتار .

بو مراقبه نقطه نظرندن بورسه لرك تنسيقنده ايكي سيستم موجود .
برنجي سيستمده متوسطلر هيئتلك تشكليه دولت مداخله ايدر: بوسيستمده آجنته لق
كاتب عدلك كچي رسمي ماهيتي حائر بر مؤسسه office ministériel در. ايكنجی سيستمده
دولت مداخله سی حد اصغری به ایندیرلمش اولوب متوسطلر، كمندی آرالنده اساسلی بر طاقم
قواعد و تحدیداته مستند بر سنديقا تأسيس ايدرلر. پارس و آلمانیا اسهام و تحویلات بورسه لری
برنجی سيستمده انكلتره و آمريكا بورسه لری ده ازیاده ايكنجی سيستمده قریبدر .
مملكت مزده يالكز استانبول اسهام و تحویلات بورسه سی ایله از میر وقونیه تجارت بورسه لری
موجود اولوب شیمدی به قدر هارده هیچ مراقبه سز بر سر بستی شكلی موجود ایدی .
قومیسرلكك معاملات اوزرنده عمومی صورنده نظارت ایتمكدن باشقه بر رولی یوقدی ،
آنجق اخیراً موجود نظامیه به تدبیراً نشر ایدیلن مواد نظامیه ایله ايكنجی سيستمده
برنجی سيستمده دوغروب حرکت كورولمشدر . بو خصوصده کی مطالعاتی آنجق بورسه
معاملاتی كوردكدن صوكره سوبله به بيله جكز .

مراقبه خصوصده هر هانکی شكل قبول اولونورسه اولونسون بورسه لر علاقه دار
متوسطلرلك انتخاب ایتدیکی قومیتلر (مجلس اداره) معرفتیه اولنور . بو قومیتلر
معاملاتك سرعت، سهولت و امنیت دائره سنده اجراسی ایچون لازم كلن ترتیبائی آلیرلر
اختلافاتی حل ایلر، بورسه نظامیه سه رعایت یتیملر ویا تعهدینی اجرا ایتیملر حقنده ده
لازم كلن قرارلری اتخاذ ایدرلر . بو ترتیباتك شكلی مملكتنه كوره دكشدیرسه ده اساس
اعتباریه یكدیكرندن بك فرقی اولمادیفی بالخاصه شایان دقتدر .

بورسه لره کی شرائط عمومی :

بورسه ده عرض و طلب قانونی تماماً اجرای احكام ایدیلمك ایچون اوج شرطه احتیاج
وارددر : ۱ اموالك جنس ونوعك معلومیتی، ۲ بایع و مشتریلر آره سنده تماس مطلق
تأیینی ۳ عرض و طلبك اعلانی .

اولا : بر نام آلتنده بورسه ده آلینوب صایلان اموال و قیمیاتك هر جزئی
یكدیكرینك عینی اولمالیدر . بورسه ده مال اوزرنده اوصاف فرقی موجود اولماسلی ،
معاملات یالكز مقدارلر اوزرینه عقد ایدلملیدر . چونكه بو اموال اوزرنده برچوق وصف
فرقلری موجود اوله جق اولورسه عقدك هانکی وصف اوزرینه تقرر ایتدیکی معلوم

اولاماز وعینی مال اوزرنده کورولن مختلف فیئانلری یکدیگریه مقایسه اتمک غیر قابل اولور. بونک ایچون بورسه ده آتوب صاتیلان بومتجانس امواله مثلن ویا متبادل اموال *Objets fungibles ou interchangeables* نامی ویریلیر. بوماللرک هر جزئی یرینه دیگر هر هانکی بر جزئی قویق ممکندر.

اسهام و تحویلات و نقود ذاتاً ماهیتلری اعتباریه متبادلدرلر. اوزرلرنده کی نومرولر نه اولورسه اولسون عینی نام آلتنده وعینی ترتیب اوله رق تداول ایدن اسهام و تحویلاتک برینک دیگرندن فرقی یوقدر. مثلاً اناطولی شمندوفر تحویلاتک آ، ب، ث ترتیلری یکدیگرندن تفاوت ایده بیایر. فقط آ سه ریسنه داخل تحویلاتک یکدیگرندن هیچ بر فرقی اوله ماز. آلم صاتیلمه بونلر نومرو ایله دکل عددله ویریلیر.

امتعۀ تجاریه یه کلنجه بونده اسهام و تحویلات کی مطلق برعینیت تأمین ممکن دکلدر. حتی موبله کی البسه کی فس کی ذوق وضعته کوره استحصال ایدیلن اکثر اشیای معموله ایله مثلاً شراب کی اوصافک پک زیاده تخالف ایندیکی استحصالات زراعیه حقنده، قهری بیله اولسه، برعینیت و تجانس موجود اولاماز. بناءً علیه بونلر حقنده امتعه بورسه سنده اجرای معامله اولونا ماز. بورسه لرده آتوب صاتیلان امتعه انجق بوغدای، اون، زیوت، دری، قهوه، پاموق، شکر، یوک، ایچ یاغلی، معادن کی خام ویا بسیط بر سعه معروض قالمش اولان و هر حالده وصف فرقلری پک زیاده تخالف اتمه بن ماللردر. چونکه اوصاف وسطیه یه کوره بعض نمونلر تعیین اتمک بواشیایی بعض تیپلر *Types* آیرمی ممکندر. مثلاً جاوا شکری، ریو قهوه سی و یاروم ایلی آربه سی دیندیکی زمان هانکی وصفده، قهوه شکر ویا آربه قصد ایدلدیکی بوتون معامله یانلرجه معلومدر. تسلیم ایدیلن مال عمومی تییدن انحراف ایده جک اولورسه بر فرق قیات ویریلوب آتماسیله مسئله حل ایدیلیر. بوبانده کی واختلافاتی بورسه ده حکم واکسیرلر حل ایدرلر.

بوصورتله بورسه لرده معامله یاپیلان اسهام و امتعه نك تماماً معلوم اولدینی اکلایدیلور. ذاتاً اسهام و تحویلات بورسه سنده معامله یه تابع طوتوله بیله جک اولان قیم منقوله قامیو و نقودک جنس و نوعی بورسه بولته نلرنده مقیددر. هر هانکی بر سهم حقنده بورسه ده معامله یاپیله بیلیمک ایچون او سهمک بورسه یه رسماً قبول ایدلمش اولسی لازمدر. بورسه نك منسوب اولدینی دوات رانتلری کندیلمکندن، هیچ بر معامله یه حاجت قالمسزین، بورسه جدوللرنده مقیددر. شرکتلرک اسهام و تحویلاتنه کلنجه وقوع بوله جق طلب

اوزرینه بونلرک بورسه یه قبوله مجلس اداره قرار ویریر، حق تقدیر بورسه قومیته سنکدره اجنبی اسهام و تحویلات و رانتلرینک بورسه یه قبولی اکثریا مملکتلرده ویرکولر، حساباتک علیتی و تمتعک توزیعی حقنדה بعضی تأمینات آلدقدن صوکره مالیه وکالتنک مساعده رسمیه سی اوزرینه واقع اوله بیلیر. بورسه دفترینه مقید بولونمایان قیمتلر اوزرینه بورسه ده معامله یایمق قانوناً ممنوعدر.

امتنه بورسه لرینه کلنجه: بونلر منطقه منطقه در و او منطقه ده استحصالات ویا احتیاجاتک نوعه کوره تشکل ایدر. برچوق مملکتلرده حیوانات، معادن، یوک، ایپک، پاموق، شکر بورسه لر ی یکدیگرندن آری آیریدر وهر بورسه ده هانکی اشیا ایچون معامله یاپیلدیغی تعامللاً معلوم اولدیغی کبی بورسه نظامنامه داخلیمده صراحة کوسترلمشدر.

خلاصه بورسه لرده معامله یه معروض اولان اسهام و تحویلات ویا امتعنک ماهیتلری هیچ برشبهه معروض قالمیه جق صورتده معلوم اولمق لازمدر. بو حال عرض و طلب مه قانیزمه سنک حقیله جریانی ایچون لازم اولان برنجی هاملدر.

بورسه لرده ایکنجی عمومی شرط بایلرله مشتریلرک مطلق برتماس حالده بولونماسیدر. معاملات بورسه نک علنی جلسه سنده معین ساعتلرده عقد ایدیلیر؛ عاقدلرک آدملری قارشى قارشى به کلیر و اجرای عقد ایدرلر. عقدک اجرا سندن صوکره هیچ برشی تعاطی ایدلمز. هرايکی طرف النده کی دفتره شو قدر آلد، شو قدر صاندم دیه قید ایتمکله اکتفا ایدر. بعض مملکتلرده اسهام و تحویلات بورسه لرنده مبايعه جیلر عمومیتله بورسه خارجنده هیچ بر معامله عقد ایتمه کی تعهد ایتشلردر. بو صورتله عرضک هیئت مجموعه سیله طلبک هیئت مجموعه سی عینی بر محله اظهار ایدلمش اولدیغی ایچون فیثاتلر ده ا اساسلی اوله رق قرر ایدر.

بورسه لرده اوچنجی عمومی شرط عرض ایله طلبک مواجهه سی نتیجه نده هر عقدک درعقب بورسه جدولنه Côte کچیریلرک اعلان ایدلمسیدر. آلیجیلر فیثاتلرینی و طلبلری مقدارینی جهراً بیلدیرلر و صایجیلرده متقابلاً فیثاتلرینی و مقدارلرینی سویلرلر. هر کس عرضک و طلبک مقداری و فیثاتی نه اولدیغی کورر؛ آلیجی و صایجی ائتلاف ایتدکجه بورسه ده هیچ بر قید یوقدر. فقط معین بر فیثاده بر ائتلاف واقع اولدیغی بوفیثات درعقب جدوله کچر و بو صورتله فلان ساعتده، فلان تپیده، هانکی فیثات اوزرینه

نہ مقدار معاملہ یا بیلدینی بللی اولور . پیاسہ او آندہ بوفاتندہ آریلاز یکی عرض ویکی طلب تحوٹ ایتدکچہ وشرائط بوزولدکچہ بونک فوقندہ ویا دونندہ بر فیثات تقرر ایدر ودر عقب بودہ قید اولنور . بوصورتلہ ہر ساعتہ پیاسہ نک فیثاتی تماماً معلومدر قاچہ آجیلدینی قاچہ قیاندینی بلیدر . اورادہ حاضر بولونمایانلردہ فیثاتلرک جریانی اکلا یہرق اوکا کورہ کندی ایشلرینی تنظیم ایدرلر . مؤکلرودہ بوسایہدہ آجنتہ ویاسہسارلرک کندی امرلرینی اجرا ایدوب ایتدکلرینی ، ویا ہانکی فیثاتلردہ یابدقلرینی قوتنرول ایتدکہ و عندالحاجہ کندیلرینی مسئول ایتدکہ موفق اولورلر .

بہرہ بورسہ لہ

ایشتہ بورسہدہ بوشرائط ثلثہ داخلندہ عرض وطلب مقانیزمہ سی بر تمامی تطیق بولور . فیثاتلر حقندہ برطاقم ثابت موازنترلر تأسس ایدر و بورسہ خارجندہ قالان پیاسہ لردہ بو فیثاتلری تعقیب ایلر . فقط مسئلہ بوقدرلہدہ قالماز بو شرائط سایہ سمدہ بتون متمدن مملکتلرک پیاسہ لری بر جہانی پیاسہ *marché universel* تشکیل ایدر . پوستہ لرک تلغراف و تلفونلرک بوگونکی تعمم فوق العادہ سی سایہ سمدہ مختلف پیاسہ لر آردہ سمدہ بویلہ بر تساندہ حصولہ کلی غایت طبعیدر :

اسہام و تحویلات میانندہ بوگون بین الملل بر ماہیتدہ اولانلر و اکثر پیاسہ لردہ عینی زماندہ قوتہ ایدلمش بولونانلرک عددی پک چوقدر . دنیا نک اک مهم بورسہ سی بوگون (استوقئہ کسچہ نیچ) یعنی لوندرہ بورسہ سیدر . بورادہ حربدن اول بورسہ جدولہ داخل اولان اسہام و تحویلاتک عددی ۳۰۰۰ ی بونلرک قیمتی بیکونی دہ ۲۰۰ میلار فرانکی متجاوزدی . بو بورسہ اجنبی قیمتلرہ بوتون بورسہ لردن اول آجیلش و بونلر اوزرینہ معاملہ یایمق کندیسی ایچون بر مجبوریہ ، عادتا بر شرط حیاتی اولمشدر : چونکہ انکلتزہ توسع ایتدکچہ و صنایع معدنیہ و اعمالیہ سی بوگون بیلدیگمز صفحہ یہ واردکچہ صنایع زوایہ سی بالضرورہ اہمیہ ایکنہی درجہ کچمکدہ و اراضیسی کندیسی کوندن کوندہا آز بسلہ مکدہ ایدی . بوصورتلہ انکلتزہ ادخال ایتدیکی بوغدا یک بدلنی اودہ مک ایچون فائز و دیویدانت نامیلہ مختلف مملکتلردن کندیسنہ مهم بر واردات نأمین ایتدکہ مجبوریہ حس ایتشدی . حربدن اول انکلتزہ بورسہ سمدہ بولونان اجنبی قیم مقولہ نک مقداری درت میلار انکلز لیراسی رادہ سمدہ تخمین ایدلمکدہ ایدی . بوسایہدہ انکلز بورسہ سنک اہمیہ

برنجى درجه ي بولش واولا انگليز مستملكاندن باشلايه رق نفوذ واهميتنى دنيا نك
بش قطعه سى اوزرنده حس ايديرمشدر . متحده امريكا صنايعنك تشككنده
ايلاك رولى اويانا ن انگلتره در . متحده امريكانك اكثر صنايعى ، اكثر شمندوفرلى
انگليز سريه سيله بايلىمشدر ؛ بر زمان نو بورق بورسسى دير كتيفلرني لوندره
بورسندن آلردى . فقط بوكون امريقالير كندى اسهام وتحويلاتني كندى وطنلرينه
ارجاع ايتملر تشبثات صنايعلرينه كندى كنديلرينه حاكم اولمشلردر . بالخاصه حربده
انگلتره نك سرمايه اولان احتياجي بوكا دها زياده يازديم ايتمشدز . بونكله . ابر انگليز
بورسهنده بوكون ده ر چوق اجني دولت رانتلري واردر فقط انگليز بورسهنسك
بالخاصه اهميتى صنايعى ماهيته اسهام وتحويلات اوزرنده در . انگليزلر هر برده شمندوفر ،
معادن فابريكالر تراموالر وسايره تائيس ايتملر وبوكون بوسايه ده كنديلرينه ميليارلرله
قرائق واردات تامين ايله مكدده بولونمشلردر .

انگليز بورسندن صوكره اك مهم بورس پارس بورسهنسيدر . بوراده ده حربدن
اول ۱۰۰۰ دن فضله قيمت مقيد اولوب بونلرك مجموع قيمتى ۱۵۰ ميلياره قريبدى
وبونك ده يازيسى اجني اسهام وتحويلاتدن مركبدي . پارس بورسهنسده اك مهم موقعى طوتان
بالذات فرانسه نك عقد ايتديكي استقراضات تحويلاتيدر . بوتحويلات كرك بورسهنده
كرك قوايس Coulissee ديكلرى سربست پياسده آلنوب صاتيلىر ؛ بوندن ماعدا بوتون
فرانسز بائقهلرى ، صنايعى ، اسهام وتحويلاتنى شهرلر وبلديه لرك استقراضاتنى ده غايت مهم
يكونلر طوتار . اجني اسهام وتحويلاتنه كلاجه : پارس بورسسى بالخاصه اجني دولت
رانتلري بورسهنسيدر بوتون ۱۹ نجى عصرده برچوق دوللر فرانسز بورسهنسهنه مراجعت
ايتملر استقراضلريني بوياسه ده ميدان تداوله چيقارمشلردر . ايتاليان دولتى بر زمانلر
استقراضلريني بوراده عقد ايتشدى . روسيه ايله اتفاقدن صوكره پارس بورسهنسهنه تعدد
روس استقراض تحويلاتنى چيقارلمشدر . بوكون فرانسه نك روسيه ده يكرمى ميلياردن
فضله پاراسى واردر . بزمده استقراضات خارجه مزك اكثريسى پارس بورسهنسهنه چيقمشدر .
بوبرسهنه بوندن باشقه برچوق صنايعى ومالى اجني قيمتلرى واردر . مع مافيه حرب عموميده
واوندن صوكره فرانسه دولتى وصنايعى محتاج اولدقلرى سرمايه يي تدارك ايجون كندى
بورسهنسهنه مراجعت ايتدكلرى زمان بر عكسى حركت واقع اولش اجني اسهام رانت

وتحويلاتك بر قسمي مملكتلرينه هجرت ايدەرك يرلريني ملي رانت و قيمتلىر آلمشدر . بو حركتدن ده اك زياده استفادة ايدن امر يقادر .

نويورق بورسەسى حرب عموميدن اك زياده مستفداولان بورسەدر . حربدن اول اجنبي اسهام وتحويلاتى اوزرينه بوراده معاملات بك استتمائى ايدى وبوتون معاملات احتياجات محليه مقصور ايدى . بورسە جدوللرندە اجنبي تحويالاتى يوق كيمدى . امر يقانك صنايعده كى مدھش فعاليتى و سرمايه سى ايچون داخلە بولدينى بيك درلو جاذب و كارلى شكللى كنديسنك اجنبي قوندولرينه هيچ اهميت و يرمە مسنە سبيت و يرمشدى . لكن حرب عمومى امريقايى تجرد سيايدن چيقاردىنى كى عالم ماليدەدە اوروپا ايله داھا زياده علاقه دار اولمغه سوقايتمشدر . اوروپانك امريقا يە اولان احتياحي بر چوق مملكتلىرى امريقا ايچون كارلى فيئاتلرلە اسهام و تحويالات صاتمغه مجبور ايتمش ونويورق بورسەسى دە ياواش ياواش بين المللى بر بورسە حالى آلمغه باشلامشدر . ابتدا رغبت اجنبي دولت اسهامنە ايدى . ياواش ياواش اوروپا صنايعنە دە رغبت آرتمشدر . بونەكلە برابر بوكون دخى ، نويورق بورسەسندە اجنبي قيمتلىك مقدارى امريقا قيمتلىرينە نظراً اقل قيليدر . بوستون ، بالتيمور ، فلادلفيا ، شيكاغو كى داخللى بورسەلردە ايسە يالكىز امريقا قيمتلىرى اوزرينە معاملە ياپيەلمقدردر .

لوندردە و پارسدن سوكرە بين المللى اهمم بورسە برلين بورسەسيدر كە حرب عمومى يە قدر صوك اوتوزسنە ظرفندە اهميتنى بك زياده آرتيرمشدر ؛ بو بورسەدن سوكرە ، روكل ، آمستردام ، ويانە ، فرانكفورت ، ژونە و بورسەلىر كلىر . بر استقراض عقدايدن دولتلىر ، ويا تشبثات صنايعه ايچون سرمايه يە عرض احتياج ايدن مملكتلىر هپ بو بورسەلرە مراجعت ايدرلر . شرقتك البوبوك بورسەسى شەھسز استانبول بورسەسيدر ، فقط اوروپا سرمايه دار بورسەلىرى قارشوسندە اهميتى بك سونوكدر . بورسە مزداثما قاميو جهتدن انكلىترە و فوندولر جهتندەدە يارس بورسەنك تحت تاثيرندەدر .

امتنە بورسەلرينە كلنجە : بر آزاوول عرض ايتديكمز وجهلە بونلر مختلف استحصال وصنايع ايچون مختلف احتياج مركزلرندە ويا ادخالات ليانلرندە تشكىل ايدرلر بو بورسەلر اولوب دائماً يكدىكرىلە حال مناسبندەدرلر . همان هر مهم شەھردە بر ذخيره بورسەسى وارددر . پاموق ايچون : ليودرپول ، هاور ، هامبورغ ، آنوهرس ، نويورق ، بوك ايچون : لوندردە ، بوينوس آيرەس ، روبە ، آنوهرس ، قهوه ايچون : امريقا ، هاور ، هامبورغ

فتیک ایچون: امریکا وانکلترده براتفورد، شکر ایچون: امریکا، لوندرد، هامبورغ،
تریسته، دمیر ایچون: غلاسکو، معادن و بلاد بعیده اشیامی ایچون لوندرد پیاسه لرینه
مراجعت ایدیلیر.

آریتراژ:

اسهام و تحویلات اولسون امتعه اولسون بوتون بو بین الملل پیاسه لرده عینی اسهام
ویا اشیانک فیثاتلری آره سنده دائما بر تعادل بولونمق مجبوری واردیر. بورسه لر
عادتاً متواصل قابلر کیدر. بر طرفه فیثاتک یوکسلمسی آلیجیلرک دها و جوز پیاسه لر
قاجسنی و دیگر طرفه فیثاتک دوشمه سی ده اونه کی پیاسه لر دن طلبک بورایه آقاسنی
موجب اولور؛ بوضورتله مختلف پیاسه لر آراسنده مشترک بر موازنه حصوله کلیر. بورسه لر
آره سنده کل یوم اجرا ایدیلن مبادلاته آریتراژ Arbitrage معامله سی دینیر و بونی یاپانلر
آریتراژ معامله جیلری Arbitragistes نامی ویریلیر.

کرچه مختلف بورسه لرده عینی بر تیک فیثاتلری دائما یکدیگرینک عینی اولاماز. بر کره افاده
ایدیلن نقد اعتباریه فرق واردیر. اوندن ماعدا ویرکولره، بورسه و پول رسملینه،
مصارف عمومی سیغورطه و نقلیه مصرفلرینه مستند بعضی فرقلرده موجوددیر. ایشته
آریتراژجیلرک وظیفه سی بو حساباتک اینجه لکترینه نفوذ ایدرک تعادل نقطه سی آرامق،
بورسه اصطلاحجه پارته Parité نقطه سی بولمقدیر. بوپارته نقطه لری تجاوز ایدیلوب ده
عینی بر تحول ویا مال حقنده ایکی پیاسه ده فیثات فرقلری حاصل اولدیمی درعقب
آریتراژ معامله سی باشلار و بوحال فیثاتلرده بر تساوی دکلسه بیله بر تقارب حصوله کلنجه یه
قدر دوام ایدر. (*) طبیعتیه بو معامله منافقاتک اجرا سنده کی مشکلات حسیله، امتعه
حقنده دها کوجدر وپارته فرقلری مصارف نقلیه دن دولایی، دها زیاده دیر.

(*) بورسه دن بورسه یه اولان بو نوع آریتراژ معامله سندن ماعدا برده عینی بورسه ده
(سندادن سندانه آریتراژ) Arbitrage de titre à titre معامله سی واردیر. بو سایه ده هر
هانکی بر تحویلک قیمتی لزومندن فضله دوشه جک اولورسه درعقب بوکسک قیمتنده کی تحویللار
عرض اولنور و بدلیله دوشن تحویللر ساتین آلیر بوضورتله برنجیلرک فیثاتی دوشر ایکینجیلرک بوکسه لر
وآراده یه بر تعادل حصوله کلرک قیمتلر آراسنده متوازن وضعیت محافظه ایدیلیر. عین صورتله
بورسه ده معامله کورن امتعه تک مختلف تیپلری یکدیگرندن انجق و سف فرقک ایجاب ایدیکی درجه ده
اوزافلاشه بییر. هر هانکی بر سبیل بر تیپ فضله دوشسه درعقب دیگر تیپلرله آریتراژ معامله سی
باشلایرقی توازن کندی کندیشه تأمین ایدیلیر.

ایستہ ہو آریتراژ معاملاتی سایہ سنده مختلف بورسہ لہر یکانہ بر پیاسہ حالہ کلمکہدہ ویوتون دنیا بورسہ لہرندہ کی فیٹالہر مربوطیت متقابہ ایلہ یکدیگریہ باغلانمقدہ درلر .
 بو مہ قانیزمہ سایہ سنده بوتون دنیادہ کی عرض و طلبلر یکدیگری اوزرینہ تاثیر اتمکہدہ
 و بو حال اقوام آره سنده بر تساند اقتصادی تولیدینہ باعث اولمقدہ در . لکن بشریتک بونی
 بو کونکی وسائط نقلیہ نک سرعت سہولت و اہونیشہ ، بالخاصہ پوستہ تلغراف و تلفونلرہ
 مدیون اولدینی ہیچ بر زمان اونوتولما لیدر .

مختلف بورسہ معاملاتی :

بورسہ لہردہ کی معاملات یا پشین Comptent ویا وعدہ لی à terme اولور . بونلرک
 الک بسیطی پشین معاملتدر . و بو ، ہیچ بر مشکلات عرض ایتیوب بر موجب عقد مشتری
 طرفندن پارہ نک تسلیمی و مالک تسلیمی ایجاب ایتدیرر .

لکن بورسہ لہردہ کی اک مهم معاملات وعدہ لی معاملتدر . پیاسہ دہ معین وعدہ
 کوناری وارددر . عمومیتلہ ایک اون بشی و صوکی وعدہ کونلریدر . وعدہ لی بر عقد ، حین عقدہ
 تعین ایدن فیٹات اوزرندن حسابی کورولمک اوزرہ اونی تعقیب ایدن وعدہ کونندہ اجرا
 ایدیلہ جک یعنی پارہ اوکون تسلیم و مال اوکون تسلیم اولونہ جقددر . بو اعتبار ایلہ بورسہ دہ
 ہر آلیجی ترفع فیٹات تخمین ایدن و ہر صائیجی دہ بر تنزل فیٹات بکلہ یں کیمسہ در .
 آلیجی ترفع فیٹات تخمین ایتسہیدی بر ہفتہ اون بش کون ویا صوکرہ اجرا ایدیلہ جک
 بر عقدی ہان شیمدی یا بمقدہ استعجال ایتزدی . صائیجی دہ تنزل فیٹات تخمین ایتسہ
 اون بش کون صوکرہ تسلیم ایدہ جکی بر مالی بو کونک فیٹاتہ باغلانوب صائمازدی . بونک
 ایچوندرکہ بورسہ دہ آلیجیلرہ یوقاریجی معناسنہ اولارق haussier صائیجیلرہ دہ آشاغیجی
 معناسنہ اولہرق Baissier نامی ویرلمکہدہ در .

وعدہ کونی کلیدی معاملہ اوچ حالہ نابعدر : یا اجرا ایدیلر یا تصفیہ ایدیلر ، یا خود
 تعلیق ایدیلر دہا دوعروسی بورسہ اصطلاحنہ روپور Report معاملہ سنہ تابع
 طوتولور .

معاملہ نک اجرا سندہ ہیچ بر مشکلات یوقدر بایع مالی تسلیم ایدر مشتری دہ حین
 عقدہ کی بدلی ویرر و ہرشی طبقی پشیناً معاملہ اولیورمش کی جریان ایدر .
 تصفیہ معاملہ سنک ایضاحی ایچون بر مثال آلہ لم : مشتری ۴۰۰ دن یوز عدد رژی

اسهامی آلدی؛ وعده کونی بواسهام ۴۱۰ اوله بیلیر اوقدیرده مشتریك مقصدی حاصل اولمش فیثات ترفع ایتشدیر . مقصد ذاتاً بواسهامه مالک اولمق دکل کار ایتشدی؛ مشتری ۴۱۰ غروش ویردکدن صوکره هر کیمدن اولسه بو اسهامی آله بیلیر؛ وحالده بایع پیاسه دن ۱۰۰ تحویل آلوب ویره جکنه یالکیز حین عقدده تسمیه ایدیان بدل ایله یوم تسلیمده کی بدلك فرقنی مشتری به تأدییه ایدر . اگر اسهام دوشمش اولسه ییدی اوزمان بایع قازانه جقندن پیاسه دن ۳۹۰ فرانقه اسهامی صائین آلوب مشتری به تسلیم و اویدن ۴۰۰ فرانق آله جفته دوغروندن دوغروییه مشتری دن ۱۰ غروش فرق آلمغه اکتفا ایدردی .

هر وعده کونی آزان دوشاترلر بوصورته معامله لرینی تصفیه Liquidation ایدرلر . وعده کونی هر قیمتك اوکونکی فی عمومیه سنه نظراً تقاض فیثاتی Cours de compensation نه اوله جفنی مجلس اداره تعیین ایدر . بوتون آجتله آرهلرنده بوفیثاته کوره حساب کوررلر . عمومی بر تقاض یا پیله بیلیمک ایچون پارس لوندره بورسهرلی کی بویوک مرکز لرده تصفیه صندوقلری Caisses de liquidation تأسیس ایدلش اولوب بو مؤسسات آزانلرک بکدیگرینه اولان بورجنی و آله جفنی تقاض محسوب صورته له اطا ایدرلر؛ هر آزانک برچوق آله جقلری بر چوق ویره جقلری اولدیغندن صندوق بونلری محسوب ایدر وهر آجتیه حاصل صافی نه آله جقسه ونه ویرجکسه اونی آلیر ویا ویریر و اوکا کوره کندی مشتری لری نك حسابی ده تصفیه ایدر .

استانبول بورسهر سنده وعده کونلری معین اولمادیکی کی تقاض فیثاتی ده تعیین اولونماز؛ تصفیه صندوقی ده موجود دکلدر .

روپور معامله سنك ایضاحی ده ا کوچدر : بومعامله اساس اعتباریه عقدك تعلیق دیمکدر . ۴۰۰ فرانقه یوز رژی اسهامی آلدیکیز، ترفع امید ایدیوردیکیز وعده کونی فیثات ۳۹۰ فرانقه دوشدی معامله بی تصفیه ایسه کز ۱۰ فرانق ضررایده جکسکیز . حالبوکه امیدیکیز مالک به حال ۴۱۰ فرانقه چقه جقنده در . سهمک پاره سی ووروب آلوب اونی عیناً صاقلامق بویوک سرمایه تخصیصنه متوقف برشیدر . سز کوچک بر تأمینات ویره رک بوایشه کیرشمشدیکیز . او حالده ضایعی به مراجعت ایدرسکیز «بونی دیگر وعده کوننه روپورته» یعنی تعلیق ، ایدلم ، دیرسکیز . اگر ضایعی ینه اسکی فکرنده ثابتقدم ایسه یعنی مالک

دوشمکده دوام ایدم جکمه احتمال ویره رک معامله یاپورسه بوکا راضی اوله بیلیر ؛ یالکیز پاره سنی ۱۵ کون مدت صوکره آله جی ایچون اون بش کونلک فائضی غائب ایتش دیمکدر . بناء علیه بوفائضه تقابل ایتک اوزره عقدہ بر (روپور) اجرتی مثلاً ۱۰ فرانق دها ضم اولونور . عقد ۴۰۱ فرانغه چیقاریلور . ایکنجی وعده کونی فیئات تماماً ۴۰۱ ایسه معامله کندی کندیسنه منفسخدر اکر اونک فوقنده ایسه مشترک تخمینتی تحقق ایتدیکندن بایعدن ر فرق آلیر و اکر دون ایسه او زمان بایک تخمینتی تحقق ایتدیکندن مشتری کندیسنه بر فرق اوده مک مجبور اولور . هر وعده کوننده بوضورتله معامله تصفیہ ایدیلیر ویا تکرار روپورہ تابع طوتولور .

ا کر بایع بومعامله یی یایمق ایسته مزسه مشتری ایچون باشقه واسطه واردر . بورسه ده روپور معامله سیله اشتغال ایدن سرمایہ دارلر و بانکلر بولنور . بونلر سرمایہ لریخی اقراضه فرصت آرادلر . مشتری بایعنه مقاوله سی موجبجه ۴۰۰ فرانقی و یروب او آنده ۳۹۰ قرائق ایدن تحویلی آلیر . عینی تحویلاتی آلوب روپور بانکهنه پشین فیئانه ساتار پاراسنی آلیر (یعنی پاره استقراض ایتش اولور) و وعده فیئانه او تحویلاتی ینه اوندن صاتین آلیر . (بوضورتله ینه مشتری وضعبتده قالمش بولنور) وعده فیئانی پشین فیئاندن یوکسکدر . چونکه اسهام و تحویلات قوبونک وعده سنه کیتدکجه یا قلاشمقده در . سند وعده کوننه قدر صاتیجینک الیده اولدیکندن هر کونک فائضی او آلماسی لازمدر .

بناء علیه روپور معامله سنه مراجعت ایدن کیسه الیده کی صهی بانکیه بالفرض ۳۹۰ فرانغه صائمشمسه بونی دها یوکسک مثلاً ۳۹۱ فرانغه صاتین آلمشدر . و بناء علیه تحویل اولکی ضرریله برابر کندیسنه ینه (۴۰۱) . کلمندر . مشتری وعده کوننده بانکیه ۳۹۱ اوده یجکدر اکر امید و جهله فیئات یوکسکشمش اولورسه مثلاً ۴۱۰ فرانغه چیقارسه ۱۹ قرائق قزائمشم اوله حق اسکی اون قرائق ضرری تلافی ایتدکدن ماعدا کندیسنه دها طقوز قرائق قالمش اوله جقدر . عکمی تقدیرده ایسه تکرار ضرر ایتش اوله جقدر . روپوری یاپان مؤسسه یه کلنجه : او هر حالده کارده در . ذاتاً صرف پاره سنی ایشلتک ایچون بویسه کیرمش ۴۰۰ فرانقده بر قرائق قزائمشدر . تحویل دوششمده چیقسه ده بوفرقی آله جقدر . بوطبقی اسهام اوزرینه اقراض معامله سی کیمدر . یالکیز بونک اسهام اوزرینه اقراض ن فرق واردر که اسهام ده پو ایدیلیر رک یاپیلار استقراضده سند عیناً نومرو سیله محافظه ایدیلیر و او نومرو اعاده اولونور . بوراده ایسه بانک مالک صاحب اولمشدر . اون بش

کون سوکره او سهمک عینی نومروسی دکل هر هانگی بر دانه سی ویره جکدر. یعنی برنجی معامله ودیعه دن عبارتدر. ایکنجیستنده بر بیع و شرا وارددر. بونک حکمی بالخاصه ا کرامیه لی تحویل آتده کورولور. ده بو ایله اقراض حالده تحویل مقرضه امانت اولدیغندن بر ا کرامیه دوشه جک اولورسه مستقرضه راجعدر. روپور حالده ایسه مال سرمایه دارک اولدیغندن ا کرامیه دوشه جک اولورسه کندیسه راجعدر.

ایشته بو صورتله آلیجی هر وعده ده بر روپور یا بق امکانه مالکدر. فقط بونک ایچون روپور نامیه بر فائض اودمک مجبوریتنده اولدقدن ماعدا توسط ایدنه ده سمساراق ویرمک لازمدر. بناءً علیه سهم ایچین ایچینه کندی کنیدی بیر. بکله نیلن ترفع ده کلیه جک اولورسه او زمان روپوره مراجعت ایدنلر چارناچار معامله لرینی تصفیه به مجبور قالیرلر. بیاسه به چوق مقدار قیمتلر بدن عرض اولنور و فیاتلرده دوشر. بناءً علیه بر چوق معاملاتک بو صورتله متبادیاً روپورته ایدیلرک معلقده قالماسی و تصفیه ایدله مسی بیاسه به بر تنزل کله جکنه علامتدر.

روپور معامله سنک برده معکوسی واردر که بوکاده ده پور Déport دینیر. بوکا مراجعت ایدن مشتری دکل بایعده ۴۰۰ فرانقه و بریلان سهم وعده کونی بایمک، تخمین و جهله دوشمیه جک و بالعکس (۴۱۰) ه چیه جق اولورسه بایع اونی پیاسه دن (۴۱۰) ه صاتین آلوب (۴۰۰) ه تسلیم ایدمک جکندن ضرر ایدر. اکر هر حالده تنزل وقوع بوله جفته قانع ایسه بدلی مقابلنده بر یردن عادتاً امانت موضوع معامله اولان قیمتی آلیر [*] مشتریسه تسلیم ایدر. ایکنجی وعده کونی فیثات اکر امید ایتدیکی وجهله دوشمشسه دن فیثاتله پیاسه دن عینی اسهامی آلیر، کندیسه تودیع ایدن ره پورجی به کوتورر اعاده ایدر. پاراسنی مؤسسسه به کوچک بر استعمال اجرتی ترک ایدمک استرداد ایدر. مع مافیه ده پور معامله سی روپور دن بک نادر و بک کوچدر. چونکه معین تپیده تحویلات نقد کبی هر کسده بولونماز؛ بونلر معین اللرده تمرکز ایدر. بایع برقاج کره ده پورته ایتدکن سوکره تکرار اسهام بوله میه جق

[*] دها دوشروسی پیشیناً صاتین آلیر و باره سی اوکون پیاسه سنه کوره ویریر و سوکره ویره سی به صاتار. پیاسه ده پور وضعیتی حاصل اولدینی زمان او سهمک فیاتی روپورک عکسنه در. یعنی یعنی فیاتی بهالی و وعده لی فیثات بر نبذه دها اوجوزدر. چونکه ده پور حالده پیاسه ده حاضر مال نقصان دیمکدر؛ فیثاتلر طبیعتیه بوسه لی. بناءً علیه ده پوره مراجعت مجبوریتنده اولان بوسک فیثات ویریر بالاخره دها آز آلیر، آرده کی فرق تحویل موقه ویرن کیسه نک کاریدر.

اولور ویا اجرت اوله رق کندیسندن یوکسک فرق طلب ایدیلیرسه چارناچار ضررله تصفیة کیفیته مجبور قالیر .

تصفیه وروپور معامله لری قطعی عقدلردر . برده شرطه معلق عقودات وارد درک یولره بورسه لرده بریمی عقدلر Opérations à prime نامی ویریلیر . بو عقدلردن مقصد مشتری نك ضررینی تحدید ایتمکدر .

مثلا روم ایلی دمیریولی تحویلی پیاسه ده ۱۰۰ فرانق ایکن یارم فرانق بریم ویریله رک ۱۰۰٫۵ فرانقه صاتین آلیر ، فقط بو بریمه مقابل ایکی فرانقدن فضله ضرر اوده مەمک وشاید ضرر بو حدی تجاوز ایدرسه فضله سی طلب اولونا ماق شرطیله عقد مقاوله ایدیلیرسه بوکا بریمی مقاوله دینیر . بو تقدیرده تحویلات حتی ۹۸٫۵ قدر دوشه ضرر ایدلمکله برار عقد ینه اجرا اولور ؛ فقط اعظمی ضرر ایکی فراننی کچدی می یالکز بو ۴ فراننی تأدییه ایدیله رک عقد فسخ اولونور . بایعک بوراده منفعتی مالی بهالی صاتمە سنده در . بو ایشه کیررکن ایکی فرانقدن فضله دوشمیه جکنی حساب و تخمین ایدره رک ایشه کیریشمشدر . لکن بو ایشده محدود بر کاره مقابل حدودسز بر ضرر احتمالی ولدینی ایچون بایعک چوق دقتلی اولماسی لازمدر .

برده مضاعف بریم یا خود استهلاک Double primes ou stellage معامله سی وارد در . بوراده مشتری ده یوکسک بر بریم مثلا ایکی فرانق ویرمک اوزره بر عقد یاپار . شو شرطه که وعده کونی عقد فیئانه ایستر آلیجی ایستر صایجی اولمق حقنی محافظه ایدر . مثلا تحویل یوزه ایکن آریجه ایکی فرانق بریم ویریله رک بوفیئانه بر عقد یاییلیرسه وعده کونی سهم ۱۰۳ ده ایشه بریمی ویرن کیمسه حق خیاری آلمق صورتیله استعمال ایدر . بریمه برابر ۱۰۲ فرانق ویرر ۱۰۳ فرانق ایدن بر مالی آله رق بر فرانق قازانیر . بالعکس ۹۷ یه ایشه صایجی اولور . پیاسه دن ۹۷ یه آلدینی مال کندیسنه ویردیکی بریمه برابر (۹۹) ه کلکله برابر مالی یوزه صاندینی ایچون ینه قزانیر . انحق پیاسه ۹۸ ایل ۱۰۲ آره سنده قاله جق اولورسه او زمان آلسه ده صاتمە ده نه کار نه ضرر ایدر . بویله بر تکلیفی قبول ایدن کیمسه ایشه فرق لره بو حدی تجاوز ایدمه جکنی تخمین ایدره رک ایشه کیرمش هر حالده بریمه مقابل بیوک بر مسئولیت آتنده قالمشدر .

دها زیاده اسهام و تحویلات بورسه لری نظر دفته آله رق ایضاح ایدلمش اولان بو

بورسہ معاملات فی عیناً قامیو معاملاتی سندہ جاریدر۔ بوندن ماعددا امتعہ بورسہ لرنده ده تماماً عینی طرزده معاملات موجوددر۔ امتعہ بورسہ لرنده یا (حاضر مال Disponible) اوزرینہ بشین معاملہ اولور یا خود حاضر لانه حق مال اوزرینہ ویرده سی به آلیوره A livrer معاملہ بایلیور۔ فقط وعدہ زمانلری اسهام و تحویلات بورسہ سندہ کی کبی اولوب اوزونجه بر مدتدر۔ مثلاً شکر اغتوس تسلیمی، ایلول تسلیمی کی وعدہ لره صاتیلیر و صاتیجی بر آی ظرفده ایستدیکی کونده تسلیم ایددر۔ بونده ده معاملہ یا باندلر اینده اکثریا بالفعل تسلیم ایچون کیریشمز لر بلکہ لیکیداسیون زماننده فرق فیئادن استفاده مقصیده حرکت ایدر لر۔ بو بایدہ کی تعهد مکتوبلری اکثریا جیرو ایله شخصدن شخصه دور ایدیلیر و مالی بالفعل تسلیم ایتمک ایستین شخصه قدر اولان بایع و مشتری بر فرق آلمق و یا تأدیہ ایتمک صورتیله ایشک ایچندن چکیلر لر۔ بو صورتله دور لر اوزابوب کیدر واورقه جیرو ایچون بر طاقم کا، دلدلر دها علاوه ایدیلیر۔ بونلره Filières فیلییر دینیر۔ بویوک بورسہ لرنده بالاخره تجار لر آرمه سندہ کی حساباتی رؤیت و پارہینی اک صوک متسلمدن ایلک بایعہ نقل ایدن متوسطلر واردر که بونلره ده لیکیداتور و یا فیلیہ۔ ریست نامی ویریلیر۔

امتعہ بورسہ لرنده کذا وعدہ حلونده تسلیم ایتمک ایستہمین و تسلیم ایتمک ارزو ایتمہین مشتریلر و بایعلر تحویلاتده اولدینی کی روپور و دہ پور معاملہ لرینہ مراجعت ایدر لر۔ یا لکزر اموالک نقلی مشکل اولدیغدن بورادہ بو معاملات دها کوچدر۔ بناءً علیہ دها زیادہ اموال دہو ایدرک استقراض معاملہ سی جریان ایدر۔ بویوک تجارت بورسہ لرنده بریملی و حتی مضاعف بریملی معاملات دها محدود اوله رق عیناً اسهام و تحویلاتده اولدینی کی جربان ایدر۔ بو صورتله بورسہ لرنه شرائط عمومیه سی و ماہیتی اکلاشیلیور۔ شیمدی ده صوک قسم اوله رق بورسہ معاملاتنک تأثیرات حسنہ و مضرہ سی تدقیق ایتمک احجاب ایدر۔

ایہ کورلاسیونہ رتائیراتی

بورسہ معاملاتی افکار عمومیه و حتی حکومتلر نظرندہ چوق کرہ شبہہ لی نظر لرلہ تعقب ایدلمکده و بورسہ لرنه تولید ایتدیکی فوائد لایق اولدینی اہمیتلہ ادراک اولنہ میہ رق بورالری صرف بویوک مقیاسده احتکارلرک اجرا اولدینی محیطلر دہ تاقی اولنمقدہ در۔ حوائج فیئاتلرنده، اسهام و تحویلاتنک فیعتلرنده، قامیونک جریانندہ بر ترفع کورولدیمی افکار عمومیه در حال بونی بورسہ معاملاتی عطف ایتمک حاضر و آمادہ در۔ بو افکارہ

کوره ترفی تولید و تسجیل ایدن بورسہ جیلر و بورسہ دہ کی احتکارلردر . بالخاصہ هجوم ایدیلن معاملات آجیقدن Adecouvert یعنی وعدہ لی صائشلردر . چونکہ افکار عمومہ بو آجیقدن صائشلی بر قومار ویا آت قوشورلنده اولدی کی بر بحث متقابل Pari دیہ تلقی ایتمکده و بوکاهوا او یونی، اسپہ کولاسیون، نامی ویرہ رک منع و زحر ایدلمسنی ایستہ مکده در . حقیقت حالده بو ادعائر تماماً مفرطانه در . بورسہ جیلرک یابدینی ترفع و تنزلی تولید ایتک دکل بلکہ بونی اوکجه دن کشف ایتمکدر . بو نوع ادعائرله وعدہ لی معاملاتک ماهیتی اغلاق ایدلمش و اسپہ کولاسیونہ غندی معائر ویرلمش اولویور .

حقیقت حالده اسپہ کولاسیون بر احتیاج حقیقی به تمام دکل ایلریده حصوله کله جکی تخمین ایدیلن بر فرق فیئادن استفاده ایتک ایچون پایسلان بیع و شرالردر . اسپہ کوله ایتک اولدن تخمینانده بولمقدن باشقه برشی دکلدر . طبیعی شرائط و اضطرار جریان ایتدیکی زمان، اسپہ کولاتور ترفع و تنزلی تولید ایتز بلکہ بونی اولدن کشف و تخمین ایدہ رک فیئادلرده کی تحولاتی تنظیم ایدر . اسپہ کولاتورک رولی فیئات فرقلرینی آرتدیرمق دکل بلکہ بوفرقلری تخفیف ایتمکدر . بونی آ کلامق هیج ده کوچ دکلدر : اسپہ کولاتورک غایه سی اوجوز صائین آلمق بهالی صائمقدر . بناءً علیہ ایلریده کی عرض و طلب احتمالی ریته کوره فیئاتی دون کوردکی زمان صائین آلی و فضله کوردیکی زمان صائار . بو مداخله نتیجه سنده فیئات دون ایکن طلب تزايد ایتش و فیئات بوکسلمش اولور . بالعکس فیئات یوکسک ایکن عرض تزايد ایتش و فیئات دوشمش اولور . اسپہ کولاتور بو مداخله سیله فیئاتلرک ترفع و تنزلی اولدن خبر ویرمش و بناءً علیہ مالی صانان زراعه و مستحصله ویا مال طلب ایدن تجاره و مستهلکده یالکز بر آنده کی فیئاتلرک تحت تأثیرنده قالمایه رق بو سایه ده مستحصل و مستهلکده یالکز بر آنده کی فیئاتلرک مستقبلده کی وضعیتی احساس ایتش اولور . مستقبلده کی احتمالاته کوره حرکت ایتک امکانه نائل اولویور ، بری صائیشنی اوتہ کی استهلاکی اوکا کوره تسریع ویا تأخیر ایدیریور . اسهام و تحویلات بورسہ لرنده ده حال بوکا مشاهددر . سرمایہ نک مبذولیت ویا ندرتی حقنده کی تخمینات سایه سنده اسپہ کولاتورلر بر آنوتیم شرکتک اسهام و تحویلاتنی ویا بر دولت استقراضنی پیاسه یه چیقارمق ایچون اک موافق زمانی اخبار ایتش و پیاسه نک نه قدر اسهام و تحویلات و قیم سائرہ مص ایدہ سیله جکنی کوسترمش اولورلر .

فقط اسپہ کولاتورک رولی یالکز بصورتله فیئاتی اولدن خبر ویرمش اولمقدن عبارت

دکدر. عینی زمانده اسپه کولاتورلر طای ویا عرضی تدریجاً تزیید و یا تنقیص ایدرک فیئاتلرک اینوب بینمه سنک آتی دکل تدریجی بر صورتده وقوع بولماسنی تأمین ایدیورلر . بر اوتوموبیل دوز بر یولدن بوتون سرعتله کیدرکن اوکنه بردن بر یار ویا بر یوقوش چیقمش اولسه یاردن یوادلانیر، قایلره چارپار، پارچالانیر . حالبوکه بو مانعهلر تدریجاً یوکسه ان ویا آجالان بر سطح مائل حائده تسویه ایدلش بولونورسه اوتوموبیل یایلری هیچ زده نمهدن یاواش یاواش اینر ویا چیقار . ایشته اسپه کولاتورلرده بیاسه مک یوقوش ویا ایفیلرینی اولجه تسویه ایدن مهندسله بکزه لرلر . بوتسویه سایه سنده فیئاتده تدریجاً بینر ویا تدریجاً اینر . یاریشکی بغدادی استحصالنده بر نقصان ویا بر مبذولیت کوروله جکنی ، اموال استحصالنک آرتوب اکیله جکنی ، سرمایه نک ایلریده کی مبذولیت ویا ندرتنی ، بحران سیایلری، بحران تجاریلری و رفاه و استقرار نلرینی واح... اسپه کولاتورلردها چوق اوزاقدن کورورلر و تدریرلرینی اوکا کوره آلیرلر . زمان یاقلاشدیجه استقبال دها واضح اوله رق کورونمکه باشلار . وضوح آردیجه فیئاتلرده اوکا کوره تدریجی بر حرکت تالیع بولونور . کرچه اسپه کولاتورلرک بو تخمینده آلداندقلریده یوق دکدر . فقط بوندنک اول ضرر کورن کندیله اوله جقندن ممکن مرتبه آلدانامغه چالیشق بیاسه یی تشویشه دکل اونی تنظیمه غیرت ایتک کندی منفعلتری ایجابندندر و بونده اکثریا موفق اولورلر .

خلاصه اسپه کولاتورلرک رولی اوله ترفع و تنزیل اخبار ایتک و صوکرده فرمن رولنی ایفا ایلیرک اینیش و بینیشک منتظم اولماسنه چالیشمقدردر . بوفانده لرك اهمیتی هیچ بر صورتله قابل رد و انکار اوله ماز . آریبتر اثر مناسبتیه کوردیکمز وجهله مسافله آراسنده کی فیئات فرقلرینی تسویه ایتدکن صوکرده بوسورتله زمانلر آره سنده کی فیئات فرقلرینی تسویه ایتک بوتون جمعیتک نفعندهر .

پشیناً اولان اسپه کولاسیون حقنده ویردیکمز بوايضاحات عینی زمانده وعده لی معاملات حقنده تماماً قابل تطبیقدر . چونکه وعده لی معاملات اسپه کولاسیونک دها مکمل شکلدن باشقه برشی دکدر . پشیناً اسپه کولاسیون یاپیلدینی زمان مالک ویا اسهامک بوتون قیمتی ویریلیرک آتیر و ترفع آنه قدر صاقلانیر . بوسورتله ایشه مهم بر سرمایه تخصیصی لازم کلیر حالبوکه معامله وعده لی اولونجه یالکمز علی الحساب بر تأمینات اعطاسیله عینی استقبالی

بکلمہ مکدہ ممکن اولور . ایش ساحہ سی توسیع ایدر زمانک تاثیرات مستقبلہ سی دھا
زیادہ داخل حساب ایدیلیر . وعدہ لی معاملات اولسہیدی عارضی بر عرض ویا عارضی بر
طلب پیاسہ بی آلت اوست ایتمکہ کافی کلہ جکدی . عینی ایشی وعدہ ایہ یامق پیاسہ دہ
ایش ساحہ سی توسیع ایدنجه محدود سرمایہ ایہ استقبالہ مضاف بویوک ایشلر یاییلہ بیلور .
مالی تماماً تسلیم ویا تسلیم ایتمک لازم کلدیکی تقدیرده اوایشلری یاییلہ جق اولان بر جوق
سرمایہ دارلرده ایشہ قاریشور . ایجاب ایدر سہ معاملات پریمی یاییلہ رق ضررک مقداری
معاملہ جینک کندی قدرتنہ کورہ تحدید ایدیلور بوحال پیاسہ بی یالکز بر آن معینک
تأثیرندن قورتاریبور و زمانک تاثیراتی دہ داخل حساب ایدیلہ رک افق رؤیت کنیشلہ بو .
وعدہ لی معاملاتک بو وظیفہ سندن ماعدا دیگر مهم بر رولی واردرکہ اودہ ارباب
تجارت صنایع و زراعتی محتمل تر فعلرہ قارشی تأمین و سیغورطہ ایتسیدر .

ارباب تجارت و صنایع سپارش آلدق لری ویا استقبال ایچون استحصالانده بولند قری
زمان دائماً مالک کنیدیلرینہ قاچہ مال اولہ جغنی حساب ایتمک مجبوریتندہ درلر . مسئلہ نک
تہ کنیق جہتی ثابت اولدیغندن اشیائی قاچہ اعمال ویا نقل ایدہ جکلرینی بک اعلا بولایلرلر .
فقط بر قاریقاتور مواد ابتدائیہ سی ، تجار تسلیم ایدہ جکی امتعہ بی پیاسہ دن ایلریدہ کنیدیسنہ
قاچہ آله جغنی بیلمہ دن مستقبلک صائیش فیثاتی تعیین ایدہ مز . پیاسہ نک آلی بر ترفعی کارلہ
اولہ رق کیریشدکلری بر ایشدہ کنیدیلرینی ضررہ عوقہ بیلیر . بونلر بونون احتمالاتی
داخل حساب ایدرک ایشہ کیریشمک ایسترلر سہ پیاسہ یہ شیمدیدن باغلانمالری و مواد
ابتدائیہ ویا تجاریہ فیثاتی اوکا کورہ تثبیت ایتلری ایجاب ایدر . ایشتہ وعدہ لی معاملات
بوکا امکان بخش ایدرک استحصالک هر درلوتا مینات تحتندہ اجراسنی ممکن قبلار و بودہ
استحصالہ صوک درجہ انتظام بخش ایدرک توسعی موجب اولور .

بوتون بوايضاحات شرائط طبیعیہ دائرہ سندن جریان ایدہ جک اولان براسہ کولاسیونہ
هر مملکتک نہ قدر محتاج اولدیغنی و بواعبارایہ بورسہ لرک مملکتک اولان فوائدینی ایضاحہ
کافیدر . فقط مع الاسف بورسہ لرده کی معاملات دائماً بویہ شرائط طبیعیہ داخلندہ جریان
ایتمہ مکدہ و یک مهم بر طاقم محذورلری دہ داعی اولقدہ در . بو محذورلر اوزرنده بر نبذہ
توقف ایتمک ایجاب ایدر .

۱ زمانمزده بورسہ لر یالکز مسلکدن اولان بورسہ جیلرک الندہ قالماش ، صرف

از باب تجارتہ مخصوص اوماسی لازم کلن بو محللرده، مسلكه علاقہ سی اولمایان بر چوق
کیسه لر، طبق قوماز اوینار و آت قوشونده متقابل ادعایه کیریشیر کی، معاملاته
کیریشمکده بولونمشلدرد. بونلر اکثریسی کیریشدکری ایش ویا صاتین آلدقوری
بر طاق امتعه و قیم منقوله حقنه بر معلومات صاحبی اولمادقوری کی استقبال حقنه بر
فکر و تخمینده بولونمغه مقتدر بیله دهلردرد. زمانزده قوماز اختراصی او قدر ایلری
کیشمدر که بورسلرده هر جنس وهر طبقه دن آدملر بولونویور وهر نوع بورسه ایشلرینه
کیریشبورلر. کرچه امتعه بورسه سنده بو کی اویوخیلر نادررد. لکن بالخاصه اسهام
و تحویلات بورسلرنده، کوچوک مبلغله بش اوان مثلی فضله ایشلره کیرمک امکائی بولانلر
یک چوقدر. بونلر بو کی ایشلره کیریشمکله اکثریا چیق کوز و مسلکدن یتشمه
اسپه کولاتولره قارشی مغلوب اولویور و بوتولویورلر. بوسورته جمعیت ایچنده بر قسم ثروت
هدر اولویور و بر چوق سفالئر تولد ایدیور. ایش بوقدرله قالسه کندی خطالرینه
قربان اولان بو کیسه لرک حاله آجیه رق کچله بیلیردی. فقط بو اجنبی مداخللر پیاسه مک
جریان ی زیر وزیر ایدرک فیئ تلرک موقه یا کلش بر ستقامت آلماسی موجب اولویور و بوندن
ملکتک حصه سنده ایجه مهم ضرر لر دوشویور.

بناءً علیه ذکای اقتصادیک یوکسک بر شکلی اولان قبل الوقوع تخمینات اوزرینه
مستند اسپه کولاسیونلره زمانزده کی ضعف اخلاقینک اک فنا بر شکلی اولان تصادف
اوزرینه مستند اسپه کولاسیونک حدودینی چیزمک وانحق برنجیسه مساعده وایکنجیسی
منع ایتمک لازم کلیر؛ بوايه صوک درجه مشکل برشیدر. بونک اک موثر چاره سی بورسه
قومیتلرینک جدی بر طاق قیود وضعیله مسلکدن اولمایانلرک بورسه ده اجرای معامله
ایتمه لرینه مساعده ایتهملری و بو یولده کی ایشلره توسط ایدلسنی منع ایله ملریدر. مع مافیه
بورسه نظامنامه لرنده موجود قواعد تحدیدیه خلافتده اوله رق متوسط طرک حس منفعت
سوقیه، بو کیتبه یک رعایت ایتدکری ده هر کون کورولمکده اولدیغدن ای اسپه کولاسیونله
کوتو اسپه کولاسیونی یکدیگرندن تفریق ایده جک وسائطه مالک اولماسنه رغماً هر حاله
بورسلردن حکومت قونتروائی اکسبک ایتهمک لازم کلیر. بومراقبه حقیله اجرا اولونه جق
اولورسه فالنگ تماماً اوکنی آلماسه بیله تحدیدینه امکان بخش ایده بیله جک ماهیتده در.
۲ بورسلرده ایکنجی و بوندن ده ا مهم بر محذور چوق کره بورسه معاملاته حیله

واحتکار لر قارشما-یدر . بو اعتبار ایله بورسہ لر حیلہ واحتکاره صوک درجه مساعد
تهدیکه لی محیط لر در . پیاسه ده کی معاملات مع الاصف دائماً فیثات تحولاتنده کی شرائط
طبیعیه دن استفاده ایتک ایچون اولمایور بعضاً بر طاقم حیلہ لی مانورالر قصدی اشاعات ،
طائیشقلی دوکوشلر و بالخاصه بعض اتحاد و انحصارلرله فیثاتلر اسباب اقتصادیه مستند
اولمق سزین صنعی صورتده یوکسک دایلوپ آلا دیلیور . بورسہ لر بر آزاو سوبله دیکمز
کبی ، اسپه کولاسیوندن هیچ اکلایان و مسلکدن اولمایان برچوق اشخاصکده قارشما سی
بو حیلہ لی مانورالرک و جاذب اشاعاتک موفقیتی ایچون بر سبب دیگر تشکیل ایدیور .
بوکا توسل ایدنلر فیثاتلری ایچه زمان یوکسک طوطقدن و کافی درجه ده بر تمتع
الده ایتدند صوکره بردن اورته دن چکیلیورلر . و اوزمان اسباب اقتصادیه طبیعی
صورتده حرکته کلرک بردن فیثاتلر قبریلیور و طبیعیه بر بانیك حصوله کلیور ؛
بوندن ضرر کورن معصوم بر طاقم خلق و بوتون بر مملکت اولویور . عینی زمانده
چوق کره مسئله اعتبار دولته تعلق ایدرک بوده ایچه صارصیلیور . بونک الک مشهور مثالی
پاناما قانالی مسئله سیدر . سویس قانانده موفق اولان مشهور مهندس (دوله سه پس) ک
اسمعی اطرافنده بر طاقم مالی غرویلرک اداره ایتدیکی جاذبه لی ره قلاملر ، فلاکت آنه
قدر فیثاتلری یوکسک طومتغه موفق اولمش و تشبک اقتصاداً افلاسه محکومیتی آنحق
صوک آنده اکلایشلهرق ، واقع اولان انهدام اوزرینه ، بوتون فرانسه ده و حتی سائر
مملکتلرده بویوک بر فرباد قویمشدر . قونتوار ده-سقونت دوبازی ، لایزیغ بانکه سی ،
اوندون نه ند غلوب قورپوراشین بانکه سی افلاسی کی افلاسلر بویوک بورسہ لرک مخطرهلرندن
هیچ سیلنمیه جکدر . ۱۹ نجی ویکرمنجی عصرک بورسہ تاریخنده بویله پک چوق وقعهلر
مقیدر . وبالخاصه قامیو معاملاتنده بونک برچوق امثاله هان دائماً تصادف اولونمقده در .
کرچه بواحتکارلرک تأثیراتی کرچه علی الاکثر موقدر : متادیا آلیجی ویا متادیا صانجی
اولهرق پیاسه یی دائمی صورتده ایجابات اقتصادی نک فوقنده طومتنه نک امکافی یوقدر ؛ بوکی
حرکتلره توسل ایدنلر حرکتلرینک جزالرینی جوق کره افلاسلره اوده لر فقط بو حال
اجتماعی ضرری تضمین ایده جک ماهیتده دکلدر .

بعضیلری بورسہ لرده حیلہ لی اسپه کولاسیونلرک انباتی تقدیرنده قانون جزا موجنبه
بونى شدیداً تجزیه ایتنه نک کافی اولدیغه قاعدلر . قانون جزانک بورسہ ده کی حیلہ و
ارتکابلری شدیداً منع ایلمه سی شبهه سز الزم برشیدر ، فقط کافی دکلدر . چونکه بر اسپه

كولاسيونده حسن نيت ايله سوء نيتى تفریق ايتىك صوك درجه مشكل اولديغدن بوتدير
بو كى احوالك اوكنه سد چكمن . بو احوال بورسلى حكومتلك صيق بر صورتده
تحت نظارتہ آمارى و بعض تحديد و مراقبه قاعدهلى وضع ايتىلىرى ايچون سرد
ايديله جك اك بويوك بيدر .

۳ بورس معاملاتى واسپه كولاسيونك توسى حقنده سرد ايديله جك اوچنچى بر محذور
توليد ايتىكى انعكاسات اخلاقيه در: بورسلىده بعض كره غايت قيصه بر زمان ايچنده مدھش
ييقملر حادث اولديكى كى معكوساً بعض كيمسلىكده ينه قيصه بر مدت طرفنده بعض جسم
ثروت و متعلقه نائل اولدقلى كورولمكده در . خلق، بر قاچ سنهده، بعضاً بر قاچ آيدە
و هفتهده، الله ايدىلن بومهم ثروتلك چوق كره استقباله نافذ بر نظر عطف ايدە بيلمك قابليتلك
بر مكافآت، بوايشه كيرمك ايچون كوزه آلان بويوك تملكلك بر مقابلى، اولديغى دوشونمز؛ بويە
بويوك ثروتلك هيچ بر زمان ناموسكارانه بر صورتده الله ايديله ميه جكنه حكم ايدر . معكوساً
بارە سنى قاصورنده ايشلتهرك محو و خرابى يە دوچار اولان بر كيمسەدە دائماً اسپه كولاتورلك
قربانى ديه تلى اولونور . بوتلقىات مفرطانه در . مع مافيه بونلىرى دوغوران اسقاندال
شكلى آتش اولان بعضى بورسە حائنه و احتكارلى اولديغى ناقابل انكار در . بر
تملكتده اسايش عموميه عليه وقوع بولش كورولتولى و منفرد بر قاچ وقعه ايله او تملكته
اسايش عموميه نك مختل اولديغه نصل حكم ايديله مزسه منفرد بعضى بورسە وقوعا تيله بوتون
بورسە نك حسن ناموسدن تجرد ايتش اولديغه، بورسە لك برمالى شقاوت ياتاغى بولنديغهده
اويله جه حكم اولونمق دوغرو اولماز . هر حالده افكار عموميهده ناموسىز قازانيلمش
ثروتلك مبذول اولديغى حقنده تلقيات اويانماسى اجتماعى اخلاق نقطه نظرندن صوك درجه
تأفله قارشىلانه جق بر حادثه اولمقله برابر غايت سريع قازانيلمش اولان بو ثوتلر، ارباب
صنايع و زراعتك، بالخاصه كد يمينى ايله كچنن عملە نك قزانجيله مقاييسه اولنديغى زمان
آره لرندە كى امن و مساعى فرقك در عقب كوزه چارپاماسى ممكن دكلدر . چفتچينك ،
صنعتكارك ، عملە نك ، كنديسنك بيك محن و مشاق ايله قازانديفنك يوز بيك ، مثلى بر
اسپه كولاتورك هيچ اولمازسه ظاهراً قياس قبول ايدە ميه جك درجهده كلفتمز بر سى ايله
قزانديغى كورمى كندىلرينك سعيه اولان شوق و غيرتلى كسر ايدە جك بر ماهيته در .
بورسە لك بوقايدە سويلديكمز كى هيچ مسلكدن اولمايان بر چوق كيمسەلى جذب

ایتمه سی ده بو حالت روحیه نك محسولیدر. بو اخلاقی وضعیت بورسلر حقنمه سرد ایدیله جك
اك حقیقی مخذورلردن بریدر .

بورسلر ك مراقبه سی :

خلاصه بورسلر ك قوائد و محسنانه مقابل بر طاقم مخذورلری اولدیغی میدانده در .
مع مافیه بو محاذیرك اهمیتی نه درجه ده اولورسه اولسون بونلر بورسلری محكوم ایتمك ،
بونلری قاپاق و یاخود الی آیاغنی ایضای معامله ایدمه جك بر صورتده باغلامق ایچون
بر سبب تشکیل ایدمه مز . بویله بر حرکت بر قانلی ازاله ایتمك ایچون اوندن بویوك بر
قانلی تولد ایتمك دیمکدر :

مملکتده بورسلر موجود اولقمیزین اقتصادی انکشافك تأمینته امکان یوقدر .
جمعیت ایچنده بوتون فعالیت و نفوذ نظرلرینی فیات تحولاتی تثبیت ایتمک حصر موجودیت
ایتمش ، محاکمه مقتدر نفوذ نظر صاحبی ، سریعاً اتجازه قراره مقتدر ، جسور بورسه
معامله جیلرینك بولونماسی الزمدر . بونلر کندی کار و ضررلرینه اولارق عموم بیاسه بی
تنویر ایدر . و اوکا طریق حرکتی کوسته ریرلر . کرچه بونلر معامله لرنده شانسك
وطالعده تأثیری واردر . طالع معاملات بشریه نك هیچ بر شعبه سندن خارج قالاماز .
بوراده ایسه رولنك برفضله اولماسی بر نسبت مسئله سندن عبارتدر . فقط طالع نفوذ واحاطه
فکریه ایله مرج ایدلیه جك اولورسه چوق کره هیچ برشی یاپاماز . بورسه سز بر مملکت
معاملاتی یوما فیوما اداره ایدمه مین زمان و مکانه اوزون هیچ بر نظر عطف ایدمه مین
بر مملکتدر . بورسه معاملاننده مخذورلر ك موجود اولماسی حکومتك منفعت عمومیه
و اعتبار دولتی صیانت ایچون بورسه بی بر اصول معقول دائره سنده کندی تحت نظارت
و مراقبه سنه آلمانی مشروع کوستره جك بر سیدر . یوقسه بورسلری قیامق و یا معناسز
تحدیداته و زجر یانه بوغمق ایچون بر وسیله اوله ماز . معناسز تحدیدات بورسه نك
حدودینی دارالتیر ، ای اسپه کولاتورلر توحش ایدره ك اورته دن چکیلرلر و بیاسه احوالی
مشكوك اسپه کولاتورلر ك ائده قالیر . مترقی مملکتلرده کی تجربه لر کنیش بر بیاسه نك
طار بر بیاسه دن دائماً ای اولدیغنی بوراده حیل و سوء استعمالات امكاننك ده ازا اولدیغنی
اثبات ایتمشدر ؛ بناء علیه حیل و سوء استعماللری بورسه نك فعالیتلرینی تحدید ایتمه یه جك صورتده
نظارت آلتنه آلمق لازمدر : بوتون ایش بو حق نظارت و مراقبه بی حسن صورتده تأسیس
اید بیلیمکده در .

بورسه لرك دائمی صورنده حكومت طرفدن منسوب قوميسر لر واسطه سيله تحت
تفتيشده بولونما سی و قوميسر ك مجلس اداره مقرراتی و بورسه معاملاتی ياقيندن تفتيش
ایتمه سی بكون عموميتله هر طرفده قبول ايدلمش اولان بر قاعده در . بورسه قانون و نظامنامه لرینه
كر ك مجلس و كرك بورسه اعضا سندن هر هائي كي بری طرفدن واقع اوله حق بر رعایت سز لكه
قارشی، قوميسره دائماً بر حق مداخله و يرلك لازمدر؛ قوميسر مجلس اداره بی حکم قانونه
دعوت ایتمه لی و عند الحاجة ماليه و كالتنه مراجعت اولونما ليدر . اعضادن بری طرفندن
بورسه نظامنامه سینه قارشی واقع اوله حق حر كت حقنده بورسه مجلسی در حال قرار بی
و ير ملی و اعضاي تجزیه و حكم نظامه رعایت مجبور ايتليدر؛ بورسه ده حيله و احتكار
و قوعی حالده بورسه بی سد و یا تدابير تجزیه به مراجعت اتمه نك ا كثر یا منفی نتایج
و ير ديكي بر چوق مملكت لرده كي تجاريله ثابتدر . بوكي احوالده قوميسر ك مدعی عمومينك
نظر دقتی جلب ايددر ك تحقیقات مقتضیه بی اجرا ايتدير ملی و متشبت جزا قانونی
موجبجه تجزیه ايدليدر . بوبوك مقياسده كي حيله و احتكار لره مانعت و اعتبار دولتك اخلاص
و قاميونك بلا موجب اقتصادی ترفع اتمه سینه نظارت خصوصنده الك بيوك ياردجی آنجق
امتیازلی بانقه لردر . دولته صیق و صميمی رابطه سی اولان مهم سرمایه لی ملی و امتیازلی
یرباقه، بورسه ده كي وضعت حقیقه الك اینی تقدیر ايددر ك و عند الحاجة آلیجی و یا صایجی
وضعتده كچه رك پیاسه بی تشویش ایتك ایتیلر ك حر كانی عقیم براقه بيله ك بر موقعه در .
بوصورتله متشكل امتیازلی بانقه لره بورسه ده ناظمق ایفا ایتك وظیفه سی تحمیل اولونما ليدر .
فقط بورسه لرك قیمتی، اصل اعضا سی آراسنده كي نسانده و تشكيل ايددر كچكری
جمعیتده كي دیسیلین قوتنه باغلیدر . اسهام و تحویلات بورسه لر بی الزنده طوتان معامله اجتنه لر ی
وامتعه بورسه لر بی اداره ایدن سمسار لر متفرق و بكد بکرینه هیج بر ارتباطی اولمایان
عضولر حالده اجرای معامله ايددر مزلر . بو متوسط لرك هر بری كندی تجارتی مستقل
بر صورتده اداره ایتككه برابر (ه) بورسه ده وقوعی ملحوظ حيله لی سوء استعمالك
اوكنه كچلمسی، آزالرنده كي اختلافك صلاحاً و یا حكم محكمه سی حالده حلی، بورسه ده كي
اعتمادی آر تدير مق ایچون آزالرنده بر كفالت متسلطه و بر تأمینات صندیفی تأسیسی،
آله حق اجورات و سمساریه لرك یكنسق بر تعرفه به مستنداً آلمسنی تأمین، بورسه نك
مصارف عمومیه سنك مشتركاً تسویه سی، بورسه به یابانجی اولانلرك بورسه ده معاملات یاپمسه
(*) حتی بعضی مملكتنده قوانین بر قانك آزالرنده بر شركت تجاریه دخی عقد ایتمسنی منع ایتكده در .

مانع اولونمسی و بعضی مشترک مقررات اتخادی کبی مقاصد و وظائفه آرالرنده بر دیسپلین اوطه سی تشکیل و بر بورسہ مجلسی اداره سی وجوده کتیر لرلر . ذاتاً، صلاحیت و وظائفی یک مختلف اولقله برابر هر مملکتده قانونلر بویله بر تاسیسی مجبوری قیلمقده در . بورسده اعتماد اساسی اولدیقندن و بورسہ به یکی داخل اوله حق اعضالرك قبولی بورسہ مجلسنك قبولنه معلق اولمسی غایت طبعیدر؛ بوندن طبیعتیله بر انحصار فعلی تولدایتمکده در . ایسته از جمله انکلتزه و امریکا بوشکل داخلمده در . فرانسه ده ایسه اسهام و تحویلات بورسہ سی ایچون بو انحصار فعلی بر انحصار قانونی شکلنه ارجاع ایدلمش و آژان دوشائزلرك عددی تمشه حصص و بونلرك توسطی اولقسزین بورسده اجرای معامله ایدیله مه سی قبول ایدلمشدر بوسورتله آژان دوشائزلق طبق نوترلک کبی رسمی ر ماهیت اکتساب ایتش اولویور . بونك نتیجه طبیعیه سی اوله رق آژان دوشائزلق قابل و فراغ و بر ملکیت تجاریه شکلنه کیرمشد . (*) مع مافیه بو کیفیت بورسہ بولته نه داخل بولونمایان قیمتلر اوزرینه خارجه اجرای معامله ایچون بانکرلر آراسنده قولیس Coulissee تعیر اولتان سربست بریاسه احداثه مانع اولامشد . قولیسده فرانسز رانتلری اوزرینه ده اجرای معامله اولونه بیلیر . تجربه سربست دیسپلین اوطه لرینك ، قانونك تحت نظارتنده ، ده ها واسع ودها الاستیقی بر صورتده حرکت ایله بیله چکنی و معاملاتك ده ها زیاده توسع و سهولت کسب ایدیه بیله چکنی کوسترمشد . نیویورق و لوندرد بورسہ لری بوکا مثالدر . بوندن ماعدا بویوک مراکز صناعیه و تجاریه ده انحصار قانونی اولدییی زمان ، ، موجود بورسہ هیئتنك خدمتلرینی یک بهالی و غیر منتظم اودتدکلرینه دائر بر ذهاب عمومی حاصل اولورسه ایکنچی بر بورسده تشکل ایدیه بیلیر، بوده آریجه بر فائده در ونه کیم بوکون نیورقده فعلاً ایکی بورسہ موجوددر .

واسع بورسہ لر ایچون فرانسز سیسته منك محذوری بر سیسته اولدیغی ناقابل انکار اولقله برابر بزم کبی معاملاتی محدود و بورسہ سی اکثریت عظیمه اعتباریله غیر ملی عناصردن مرکب بر مملکتده معامله جیلرك عددینك تحدیدی و معامله جیلرك تحوّل و تزیدلرینك حکومتك تصدیقنه تابع طوتولماسی قابل تجویزدر . ۲۴ تموز ۳۲۲ تاریخی تزییلاً اخیراً نشر ایدیلان ۲۲ آغستوس ۲۳۹ تاریخی نظامنامه نك ابلک دفعه مملکت مزه ادخال ایتدیکی (*) برلر انحلال ایتدیکه ویا فراغ و انتقال واقع اولدیکه ، یکی ناصرد بورسہ مجلسنك قبولدن سوکره مالیه ناظرینك تصدیقنه عرض ایدیلیر .

بو اساس موجبىجه معامله آجته لرينك عددى آلتشه حصر ايدلمش و بونلرك مأموريتلى بورسە مجلسنك قرارى و قوميسرلكك انھاسى اوزرينه ماليه و كالنجه اجرا قلنه جنى قبول اولونمشدر . بونده كى مقصد پياسەنك منحصر آخنى و غير مى عناصر قالمسە سد چكە بيلمك و بورسە مجلس اداره سنى ياواش ياواش توركلشدير مكدور . مع مافيه نه اسكى نظامنامە ونەدە بوكونكى ذيل احتياحات حاضرە به كافى دكلدر . بورسە معاملاتنك محاكجه مسموع اولمايه جفته (۳۲۲ نظامنامە سى ماده ۱۳) و قاميوده اسپه كولاسيون اجراسنك ممنوع اولديقه (۳۳۹ نظامنامە سى ماده ۱۶) دائر اولان مادەلر فائەدن زيادە ضرر توليد ايدەك ماهيتەدور . بورسە معاملاتنك محاكم نرندە قبول ايدلمەسى واسپه كولاسيونك بوسيتون منى بومعاملاتك صرف بر ادعا وقار محصولى اولدينى ذهاب باطلندن متولدور . هر مملكت بو صفحاتدن كچمشدر . فرانسه ۱۸۸۵ قانونى و آلمانيا ۱۹۰۸ قانونلريله بورسە معاملاتنك محاكم تجاريجە رؤيت ايديله بيله جكنى قبول ايتمشلردور .

كرجه ۳۲۲ نظامنامە من بورسە اختلافاتنك صلحا تسويه سى (ماده ۳۱) وحتى بورسە مجلس اداره سنك تاديه دين ايتەين براعضاتك افلاسه قرار و برمه سنى (ماده ۶۴) قبول ايتمكدە ايسەدە بونك قوه تاييديه سى و اعضاتك بورسە دن طردندن عبارتدر . محاكم بورسە قرارىنى تسجيل ايديله من و بناء عليه بوقرارلر دائره اجرا معرفتيله اجرا ايديله من . بورسە مقاولاتنه عائد اختلافاتك محاكجه مسموع اولماسى اساسه مستند يكي بر نظامنامە وجودە كتيرمك لازمدر . هيچ اولمازه بورسە مجلسلى قرارىنك محكمه تجارنجه تسجيل و اجرا ايتديريله بيلمسى اساسى قبول ايدلمليدر . بو اساسى نقصانلردن ماعدا بورسە نظامنامە لر يمز تالى بر جوق تفائصله معلولدر ، مغلق و مبهمدر ، بر جوق ماددەلردن هيچ بر معنا چيقاماز . ايلك نظامنامە دة مترجم بر جوق مادەلرك معالرينه نفوذ ايتەدن بونى ياكليس بر ترجمه ايله اجنى قانونلردن نقلاً آلمشدر بناء عليه بورسە من ايجون ، عصرى بورسە قانونلرى نظر دفته آلەرق يكي بر نظامنامە به دها دوغروسى بر قانونه احتياج واردر . سربستى تجارتك ققيدى نظامنامە ايله دكل انحق قانون ايله اوله بيلير .

بوندن ماعدا هرشيدن اول ، بالخاصه استانبولده ، بر تجارت بورسە سى تاسيسى لازمدر . استنبول كى مهم بر مركز تجارتك بورسە دن محروميتى معاملات تجاريجەنك طاغيق بر صورتدە اجرا ايدلمە سنى ، عرض و طلب قانوننك هيچ بر زمان بورسە لر دة اولدينى

کبی تام بر قطعیت دائرہ سنده تطبیق ایدیلہ مہمسی نتیجہ سنی تولید ایتھمکہ بوندن اک زیادہ
ضرر ایدن مالی صاتان کویلو و مستحصل ایلہ مالی عرض احتیاج ایدن مستهلکین
اولقده در . بوتقصان بر آن اول تلافی ایدملی و تجارت بورسہ لرینک قامیبو بورسہ لریلہ
مناسبتی درکار اولدیغندن بوتون بورسہ لرنک برینا داخلندہ آپری آری دائرہ لردن مرکب
اولسنہ غیرت ایتھ لیدر . بویوک مرکز لردہ بورسہ مؤسسہ لرینک یکدیگریلہ مناسبتہ بولونماسہ
پک زیادہ اعتنا ایدلمکده در .

ابراہیم قاضی