

بازارها و نهادهای مالی

جلد اول

تألیف

آنتونی ساندرز

مارسیا کورنت

ترجمه

دکتر رضا تهرانی

(هیأت علمی دانشگاه تهران)

دکتر عسگر نوربخش



شماره مسلسل ۸۹۴۷

شماره انتشار ۳۲۶۴

انتشارات دانشگاه تهران

Saunders, Antony	: ساندرز، آنتونی، ۱۹۴۹- م.	سرشناسه
	: بازارها و نهادهای مالی / تألیف آنتونی ساندرز؛ مارسیا کورنت؛ ترجمه رضا تهرانی، عسگر نوربخش.	عنوان و نام پدیدآور
	: تهران: دانشگاه تهران، مؤسسه انتشارات، ۱۳۹۳.	مشخصات نشر
	: ۲ ج: مصور، جدول، نمودار.	مشخصات ظاهری
	: انتشارات دانشگاه تهران؛ ۳۲۶۴.	فروست
	: 978-964-03-6302-7	شابک جلد اول
	: فیپا	وضعیت فهرست‌نویسی
Financial Markets and Institutions, 4th ed.c2009.	: عنوان اصلی.	یادداشت
	: ج. ۱ (چاپ چهارم).	یادداشت
	: عنوان مکرر: بازارها و موسسات مالی.	یادداشت
	: کتابنامه.	یادداشت
	: بازارها و مؤسسات مالی.	عنوان دیگر
	: اوراق بهادار - ایالات متحده.	موضوع
	: بورس - ایالات متحده	موضوع
	: سازمان‌های مالی - ایالات متحده	موضوع
	: نرخ بازده - ایالات متحده	موضوع
	: نرخ‌های بهره - ایالات متحده	موضوع
Cornett, Marcia Millon	: کورنت، مارشا میلون	شناسه افزوده
	: تهرانی، رضا، ۱۳۳۳- مترجم.	شناسه افزوده
	: نوربخش، عسگر، ۱۳۵۳- مترجم.	شناسه افزوده
	: دانشگاه تهران. مؤسسه انتشارات	شناسه افزوده
	: ۱۳۹۵ ۲ ب ۲ / س ۴۹۱۰ HG	رده‌بندی کنگره
	: ۳۳۲	رده‌بندی دیویی
	: ۲۶۳۸۷۰۱	شماره کتابشناسی ملی

این کتاب مشمول قانون حمایت از حقوق مؤلفان و مصنفان است. تکثیر کتاب به هر روش اعم از فتوکپی، ریسوگرافی، تهیه فایل‌های pdf، لوح فشرده، بازنویسی در وبلاگ‌ها، سایت‌ها، مجله‌ها و کتاب، بدون اجازه کتبی ناشر مجاز نیست و موجب پیگرد قانونی می‌شود.

ISBN:978-964-03-6302-7



9 789640 363027

عنوان: بازارها و نهادهای مالی (جلد اول)

تألیف: آنتونی ساندرز- مارسیا کورنت

ترجمه: دکتر رضا تهرانی- دکتر عسگر نوربخش

نوبت چاپ: چهارم

تاریخ انتشار: ۱۳۹۵

شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه

ناشر: مؤسسه انتشارات دانشگاه تهران

چاپ و صحافی: مؤسسه انتشارات دانشگاه تهران

«مسئولیت صحت مطالب کتاب با مترجمان است»

«کلیه حقوق برای ناشر محفوظ است»

بها: ۲۵۰۰۰۰ ریال

خیابان کارگر شمالی - خیابان شهید فرش مقدم - مؤسسه انتشارات دانشگاه تهران

پست الکترونیک: press@ut.ac.ir - تارنما: <http://press.ut.ac.ir>

پخش و فروش: تلفکس ۸۸۳۳۸۷۱۲

تقديم به:

ساحت مقدس امام هشتم،
علی بن موسی الرضا (ع)

دکتر رضا تهرانی
دکتر عسگر نوربخش



فهرست

بخش اول: مقدمه و مروری بر بازارهای مالی

فصل ۱: مقدمه	۳
هدف از مطالعه بازارها و مؤسسات مالی چیست؟- مروری بر فصل	۳
مروری بر بازارهای مالی	۴
بازارهای اولیه در برابر بازارهای ثانویه	۴
بازار پول در برابر بازار سرمایه	۸
بازارهای ارز خارجی	۱۰
بازارهای اوراق بهادار مشتقه	۱۱
قوانین و مقررات بازارهای مالی	۱۲
مروری بر مؤسسات مالی	۱۳
وظایف اقتصادی منحصر بفردی که مؤسسات مالی انجام می‌دهند	۱۵
دیگرمزیت‌هایی که مؤسسات مالی برای تامین‌کنندگان وجوه مالی فراهم می‌آورند	۲۰
وظایف اقتصادی مؤسسات مالی در سیستم مالی	۲۲
ریسک‌های مرتبط با مؤسسات مالی	۲۳
قوانین مربوط به مؤسسات مالی	۲۳
جهانی‌سازی بازارها و مؤسسات مالی	۲۵
خلاصه	۲۹
پرسش‌ها	۲۹

فصل ۲: عوامل تعیین‌کننده نرخ بهره	۳۳
مبانی نرخ بهره: مروری بر فصل	۳۳
ارزش زمانی پول و نرخ‌های بهره	۳۶
ارزش زمانی پول	۳۶
ارزشیابی پرداخت‌های یکجا	۳۹
ارزشیابی پرداخت‌های اقساطی	۴۳

فهرست □ ج

بازدهٔ موثر سالانه.....	۴۶
نظریهٔ وجوه استقراضی	۴۶
عرضهٔ وجوه استقراضی	۴۷
تقاضای وجوه استقراضی	۴۹
نرخ بهرهٔ تعادلی	۵۱
عوامل تاثیرگذار بر منحنی‌های عرضه و تقاضای وجوه استقراضی.....	۵۲
تغییرات نرخ بهره در طول زمان.....	۵۶
عوامل تعیین‌کنندهٔ نرخ‌های بهرهٔ اوراق بهادار	۵۷
تورم	۵۷
نرخ بهرهٔ واقعی.....	۵۷
ریسک نکول یا عدم توان پرداخت بدهی (ریسک اعتبار).....	۶۰
ریسک نقدینگی	۶۱
شرایط (یا ویژگی‌های) خاص اوراق بهادار	۶۲
مدت زمان تا موعد سررسید	۶۳
ساختار زمانی نرخ بهره.....	۶۵
پیش‌بینی نرخ بهره.....	۷۱
خلاصه.....	۷۳
پرسش‌ها.....	۷۳
فصل ۳: نرخ بهره و ارزشیابی اوراق بهادار.....	۷۹
نرخ بهره به عنوان تعیین‌کننده ارزش اوراق بهادار مالی: مروری بر فصل	۷۹
معیارهای مختلف نرخ بهره.....	۸۰
نرخ کوپن بهره.....	۸۰
حداقل نرخ بازده مورد انتظار	۸۱
نرخ بازده مورد انتظار.....	۸۲
حداقل نرخ بازده مورد انتظار در مقایسهٔ با نرخ بازده مورد انتظار: نقش بازارهای کارا	۸۴
نرخ بازده تحقق‌یافته.....	۸۴
ارزشیابی اوراق قرضه	۸۵
فرمول ارزشیابی اوراق قرضه‌ای که برای محاسبهٔ ارزش فعلی منصفانه استفاده می‌شود.....	۸۶
استفاده از فرمول ارزشیابی اوراق قرضه برای محاسبهٔ بازده تا موعد سررسید.....	۸۸
ارزشیابی سهام عادی	۸۹
مدل نرخ بدون رشد سود تقسیمی.....	۹۱

۹۳.....	مدل نرخ رشد ثابت
۹۴.....	مدل نرخ رشد چندگانه (متغیر).....
۹۵.....	تاثیر تغییرات نرخ بهره بر ارزش اوراق بهادار.....
۹۶.....	تاثیر موعد سررسید بر ارزش اوراق بهادار.....
۹۷.....	موعد سررسید و قیمت اوراق بهادار.....
۹۸.....	حساسیت موعد سررسید و قیمت اوراق قرضه نسبت به تغییرات نرخ بهره.....
۹۹.....	تاثیر نرخ بهره بر ارزش اوراق بهادار.....
۱۰۰.....	نرخ کوپن بهره و قیمت اوراق بهادار.....
۱۰۰.....	نرخ کوپن بهره و حساسیت قیمت اوراق بهادار نسبت به تغییرات نرخ بهره.....
۱۰۱.....	دیرش.....
۱۰۲.....	بیان ساده مفهوم دیرش.....
۱۰۴.....	فرمول کلی دیرش.....
۱۰۸.....	ویژگی‌های دیرش.....
۱۰۹.....	مفهوم اقتصادی دیرش.....
۱۱۲.....	تغییرات بزرگ نرخ بهره و دیرش.....
۱۱۵.....	خلاصه.....
۱۱۵.....	علائم اختصاری استفاده شده در فصل.....
۱۱۶.....	پرسش‌ها.....
۱۲۳.....	فصل ۴: سیستم بانک مرکزی آمریکا، سیاست پولی، و نرخ‌های بهره.....
۱۲۳.....	وظایف و مسئولیت‌های عمده نظام فدرال رزرو: مروری بر فصل.....
۱۲۴.....	ساختار نظام فدرال رزرو.....
۱۲۴.....	سازمان نظام فدرال رزرو.....
۱۲۶.....	اعضای هیأت مدیره نظام فدرال رزرو.....
۱۲۷.....	کمیته بازار آزاد فدرال.....
۱۲۸.....	وظایفی که به وسیله بانک‌های فدرال رزرو انجام می‌شود.....
۱۳۲.....	ترازنامه فدرال رزرو.....
۱۳۵.....	ابزارهای سیاست پولی.....
۱۳۷.....	عملیات بازار آزاد.....
۱۴۰.....	نرخ تنزیل.....
۱۴۱.....	ذخایر قانونی (نسبت ذخیره قانونی).....
۱۴۲.....	فدرال رزرو، عرضه پول و نرخ بهره.....

فهرست □ خ

۱۴۳	اثرات ابزارهای پولی بر متغیرهای مختلف اقتصادی
۱۴۵	تعیین عرضه پول در مقابل نرخ بهره
۱۴۸	راهبردها و سیاست‌های پولی بین‌المللی
۱۴۸	تاثیر سیاست پولی آمریکا بر نرخ ارز سایر کشورها
۱۵۰	خلاصه
۱۵۰	پرسش‌ها
۱۵۲	ضمیمه ۱-۴: بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

بخش دوم: بازارهای اوراق بهادار

۱۶۳	فصل ۵: بازار پول
۱۶۳	تعریف بازار پول: مروری بر فصل
۱۶۴	بازارهای پول
۱۶۵	بازده اوراق بهادار بازار پول
۱۶۵	بازده ناشی از تخفیف قیمت
۱۶۶	بازده موثر سالانه
۱۶۷	بازده به صورت پرداخت یکجا
۱۶۹	اوراق بهادار بازار پول
۱۶۹	اوراق خزانه
۱۷۸	وجوه فدرال
۱۸۱	قرارداد یا توافق با خرید
۱۸۴	اوراق تجاری
۱۸۸	گواهی سپرده قابل معامله
۱۹۱	گواهی پذیره‌های بانکی (اسناد تاییدشده به وسیله بانک‌ها)
۱۹۲	مقایسه اوراق بهادار بازار پول
۱۹۲	مشارکت‌کنندگان بازار پول
۱۹۲	خزانه ایالات متحده آمریکا
۱۹۲	فدرال رزرو
۱۹۴	بانک‌های تجاری
۱۹۴	صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری بازار پول
۱۹۴	کارگزاران و معامله‌گران
۱۹۵	سایر مؤسسات مالی

۱۹۵.....	افراد سرمایه‌گذار.....
۱۹۵.....	ابعاد بین‌المللی بازار پول.....
۱۹۷.....	بازار پول یورویی.....
۱۹۸.....	بازار دلار اروپایی.....
۲۰۰.....	گواهی سپرده دلار اروپایی.....
۲۰۱.....	اوراق تجاری اروپایی.....
۲۰۲.....	خلاصه.....
۲۰۳.....	پرسش‌ها.....

فصل ۶: بازار اوراق قرضه..... ۲۰۷

۲۰۷.....	تعریف بازار اوراق قرضه: مروری بر فصل.....
۲۰۸.....	اوراق بهادار بازار اوراق قرضه.....
۲۰۸.....	اسناد و اوراق قرضه خزانه.....
۲۱۹.....	اوراق خزانه پوشش داده شده در برابر تورم.....
۲۲۳.....	اوراق قرضه شهرداری‌ها.....
۲۲۸.....	اوراق قرضه شرکت‌ها.....
۲۳۷.....	تعیین درجه اعتبار اوراق قرضه.....
۲۴۰.....	شاخص‌های بازار اوراق قرضه.....
۲۴۰.....	مشارکت‌کنندگان در بازار اوراق قرضه.....
۲۴۲.....	مقایسه اوراق بهادار بازار اوراق قرضه.....
۲۴۳.....	ابعاد بین‌المللی بازارهای اوراق قرضه.....
۲۴۶.....	اوراق قرضه اروپایی، اوراق قرضه خارجی و اوراق قرضه طرح‌های کاهش بدهی.....
۲۴۷.....	اوراق قرضه اروپایی.....
۲۴۸.....	اوراق قرضه خارجی.....
۲۴۸.....	اوراق قرضه‌های طرح کاهش بدهی.....
۲۴۹.....	خلاصه.....
۲۴۹.....	پرسش‌ها.....

فصل ۷: بازارهای وام رهنی..... ۲۵۳

۲۵۳.....	وام‌های رهنی و اوراق بهادار با پشتوانه وام‌های رهنی: مروری بر فصل.....
۲۵۶.....	بازارهای اولیه وام‌های رهنی.....
۲۵۶.....	ویژگی‌های وام‌های رهنی.....

۲۵۷	وام‌رهنی بیمه شده در مقابل وام‌رهنی معمولی
۲۶۳	مستهلك کردن وام‌رهنی
۲۶۷	سایر انواع وام‌رهنی
۲۷۱	بازارهای ثانویه وام‌های رهنی
۲۷۱	تاریخچه و پیشینه بازارهای ثانویه وام رهنی
۲۷۲	فروش وام‌های رهنی
۲۷۳	اوراق بهادار با پشتوانه وام‌های رهنی
۲۷۹	مشارکت‌کنندگان بازار وام‌های رهنی
۲۸۱	روندهای بین‌المللی در تبدیل وام‌های رهنی به اوراق بهادار
۲۸۱	تقاضای سرمایه‌گذارهای بین‌المللی برای اوراق بهادار با پشتوانه وام‌رهنی ایالات متحده آمریکا
۲۸۲	تبدیل وام‌های رهنی به اوراق بهادار در سطح بین‌المللی
۲۸۳	خلاصه
۲۸۴	پرسش‌ها
۲۸۷	فصل ۸: بازار سهام
۲۸۷	بازار سهام: مروری بر فصل
۲۸۹	اوراق بهادار بازار سهام
۲۹۰	سهام عادی
۲۹۴	سهام ممتاز
۲۹۶	بازارهای اولیه و ثانویه سهام
۲۹۶	بازارهای اولیه
۳۰۲	بازارهای ثانویه
۳۱۲	شاخص‌های بازار سهام
۳۱۸	مشارکت‌کنندگان در بازار سهام
۳۲۰	سایر مباحث مربوط به بازارهای سهام
۳۲۰	شاخص‌های اقتصادی
۳۲۰	کارایی بازار
۳۲۳	قوانین بازار سهام
۳۲۵	ابعاد بین‌المللی بازارهای سهام
۳۲۷	خلاصه
۳۲۷	پرسش‌ها

۳۲۹	فصل ۹: بازار ارز خارجی
۳۲۹	بازار ارز خارجی و ریسک: مروری بر فصل
۳۳۰	تاریخچه و پیشینه بازارهای ارز خارجی
۳۳۳	نرخها و مبادلات ارزهای خارجی
۳۳۵	مبادلات ارز خارجی
۳۳۸	بازده و ریسک مبادلات ارز خارجی
۳۳۹	نقش مؤسسات مالی در مبادلات ارز خارجی
۳۴۱	رابطه میان نرخ بهره، نرخ تورم و نرخ ارز
۳۴۲	نظریه برابری قدرت خرید
۳۴۳	اصل برابری نرخ بهره
۳۴۶	خلاصه
۳۴۶	پرسشها
۳۴۹	فصل ۱۰: بازار اوراق مشتقه
۳۴۹	اوراق مشتقه: مروری بر فصل
۳۵۱	قراردادهای آتی و پیمانهای آتی
۳۵۱	بازارهای آتی
۳۵۲	بازارهای آتی
۳۵۳	پیمانهای آتی
۳۵۸	اوراق اختیار معامله
۳۵۸	اوراق اختیار خرید
۳۶۱	اوراق اختیار فروش
۳۶۴	ارزش اوراق اختیار معامله
۳۶۶	بازار اوراق اختیار معامله
۳۷۱	قوانین و مقررات مربوط به پیمانهای آتی و اوراق اختیار معامله
۳۷۲	قراردادهای تاخت
۳۷۳	قراردادهای تاخت نرخ بهره
۳۷۴	قراردادهای تاخت نرخ ارز
۳۷۵	بازارهای تاخت
۳۷۶	قراردادهای سقف، کف و کولار
۳۷۹	ابعاد بین‌المللی بازارهای اوراق مشتقه
۳۸۱	خلاصه

۳۸۱ پرسش‌ها

بخش سوم: سایر مؤسسات مالی

۳۸۷ فصل ۱۱: صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری و صندوق‌های سرمایه‌گذاری پوششی

۳۸۷ صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری و صندوق‌های سرمایه‌گذاری پوششی: مروری بر فصل

۳۸۸ حجم، ساختار و ترکیب صنعت صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری

۳۸۸ روندهای تاریخی

۳۹۰ انواع مختلف صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری

۳۹۳ بازده و هزینه‌های صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری

۳۹۳ آگهی پذیره‌نویسی و اهداف صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری

۳۹۵ بازده سرمایه‌گذاران از مالکیت در صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری

۳۹۸ هزینه‌های صندوق مشترک سرمایه‌گذاری

۴۰۰ قوانین و مقررات مربوط به صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری

۴۰۴ مباحث بین‌المللی صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری

۴۰۶ صندوق‌های سرمایه‌گذاری پوششی

۴۰۷ انواع صندوق سرمایه‌گذاری پوششی

۴۰۹ کارمزد صندوق سرمایه‌گذاری پوششی

۴۰۹ صندوق سرمایه‌گذاری پوششی بیرونی (دور از ساحل)

۴۰۹ قوانین مربوط به صندوق سرمایه‌گذاری پوششی

۴۱۰ خلاصه

۴۱۰ پرسش‌ها

۴۱۳ فصل ۱۲: صندوق‌های بازنشستگی

۴۱۳ تعریف صندوق‌های بازنشستگی: مروری بر فصل

۴۱۵ اندازه، ساختار و ترکیب صنعت

۴۱۵ صندوق بازنشستگی با مزایای مشخص در مقابل صندوق بازنشستگی با سهم تعیین شده

۴۱۷ صندوق‌های بازنشستگی بیمه‌شده در مقابل صندوق‌های بازنشستگی بیمه‌نشده

۴۱۹ صندوق‌های بازنشستگی خصوصی

۴۲۵ صندوق‌های بازنشستگی عمومی

۴۲۶ سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مالی و روندهای اخیر

۴۲۶ صندوق‌های بازنشستگی خصوصی

س □ بازارها و نهادهای مالی

۴۲۷	صندوق‌های بازنشستگی عمومی
۴۲۸	قوانین و مقررات
۴۳۰	مباحث بین‌المللی
۴۳۰	خلاصه
۴۳۱	پرسش‌ها

«به نام خدا»

مقدمه مولفان

از دهه ۱۹۹۷۰ میلادی می‌توان به عنوان دهه‌ای نام برد که بازارهای مالی در ایالات متحده با توسعه و رشد روز افزونی مواجه شدند. در این دوره زمانی، شاخص صنعتی داو جونز از سطح ۲۸۰۰ واحد در ژانویه ۱۹۹۰ به بیش از ۱۱،۰۰۰ واحد تا پایان دهه، افزایش یافت. با این حال در اوایل دهه ۲۰۰۰ میلادی، در نتیجه رکود اقتصادی و بحران‌هایی که برخی از شرکت‌های بزرگ با آن مواجه شدند، همین شاخص به کمتر از ۱۰،۰۰۰ واحد برگشت خورد. به‌علاوه، برخی از سهام‌هایی که در بازار سهام نزدیک مورد معامله قرار می‌گرفتند، کل سودی را که در اواخر دهه ۱۹۹۰ کسب کرده بودند، از دست دادند.

در حالی که در دهه ۱۹۹۰، ارزش اوراق بهادار در بازارهای مالی آمریکا رشد چشمگیری را تجربه می‌کرد، بازارهای مالی آسیای جنوب شرقی، آمریکای جنوبی، و روسیه در حال سقوط بودند. در اوایل دهه ۲۰۰۰ میلادی، اقتصاد و سیستم مالی آرژانتین با بحران مواجه شد و ارزش ارز آن در مقایسه با دلار آمریکا، ۳۰ درصد کاهش یافت. در اواسط دهه ۲۰۰۰ میلادی، بازار وام‌های رهنی در آمریکا با بحران ناشی از اعطای وام به افراد کم اعتبار مواجه شد. این بحران با افزایش بی‌سابقه قیمت نفت مواجه شد که در کاهش ارزش بازار سهام نقش داشت.

صنعت خدمات مالی نیز تغییرات چشمگیری را تجربه کرده است. این تغییرات نه تنها در حوزه سنتی خدمات مالی، مانند بانکداری تجاری و بانکداری سرمایه‌گذاری در حال رخ دادن بود، بلکه موسسات مالی در حوزه بین‌المللی نیز با رقابت شدیدی مواجه بودند.

بازارها و موسسات مالی نقش بسزایی در اندازه‌گیری و مدیریت ریسک ایفا می‌کنند. آنچه در این کتاب واضح است حرکت بازارهای مالی داخلی و خارجی به سمت یکپارچگی است. در چنین فضایی، واسطه‌های مالی به سمت صنعت خدمات مالی واحدی گام برمی‌دارند. مطالب تحلیلی این کتاب می‌تواند برای تمامی دانشجویان مقاطع مختلف مفید واقع شود. به‌علاوه، تاکید کتاب حاضر بیشتر بر مباحثی است که بازارها و موسسات مالی در محیط فعالیت خود با آن مواجه هستند. ابزارهای عملیاتی مهمی همچون نحوه انتشار و معامله در بازارهای مالی و نحوه تجزیه و تحلیل صورتهای مالی و کاربردهای وام، از جمله مواردی هستند که اگر دانشجویان خود را به این مهارت‌ها مجهز نمایند قادر خواهند بود در این محیط پویا، به مدیریت بازارها و مؤسسات مالی بپردازند. دانشجویان با استفاده از روش‌ها و ابزارهای عملی که در این کتاب با آن آشنا خواهند شد، می‌توانند عملکرد بازارها و موسسات مالی پیشرفته را درک نمایند.

آنتونی ساندرز^۱

مارسیا کورنت^۲

1 . Anthony Sanders (New York University)

2 . Marcia Millon Cornett (Boston University)

مقدمه مترجمان

در چند دهه گذشته، مهندسی مالی نقش به‌سزایی در توسعه ابزارهای پولی و مالی ایفا کرده است. پرواضح است که توسعه این ابزارها، بدون وجود بستر لازم که همان بازارها و نهادهای مالی است، محقق نمی‌شد. بنابراین، توسعه ابزارهای پولی و مالی همواره به موازات توسعه بازارها و نهادهای مالی شکل گرفته و شناخت بازارها و نهادهای مالی از الزامات موفقیت در این بازارها و بهره‌برداری بهینه از ابزارهای موجود در آن به شمار می‌رود.

دانشجویان و محققین مالی، در کتب مدیریت سرمایه‌گذاری با ابزارهای پول و سرمایه آشنا شده و نحوه ارزش‌گذاری این ابزارها را فرا می‌گیرند. اما با توجه به بررسی‌هایی که قبل از شروع ترجمه کتاب حاضر صورت گرفت، چنین به نظر می‌رسید که هنوز کتاب مدونی که دانشجویان به وسیله آن بتوانند با بازارها و موسسات مالی آشنا شوند، در دسترس نبود. به همین دلیل، کتابهای مطرح در حوزه بازارها و نهادهای مالی مورد بررسی قرار گرفت و در نهایت از میان آن‌ها کتاب *Financial Markets and Institutions* تالیف ساندرز و کورنت، با توجه به پوشش سرفصلهای درسی دانشجویان مالی در مقاطع کارشناسی و کارشناسی ارشد و به روز بودن اطلاعات آن، انتخاب شد.

با توجه به توسعه بازار سرمایه ایران و پشتیبانی دانشگاه‌ها و موسسات آموزش عالی، و ایجاد شرایطی برای رشد و توسعه دانش مالی و سرمایه‌گذاری، کتاب حاضر در دوازده فصل تقدیم خوانندگان و محققین محترم شده است، که به معرفی بازارهای مالی و کارکرد آنها می‌پردازد. امید است کتاب حاضر بتواند گام مفیدی در شناخت و توسعه بازارهای مالی کشورمان واقع شده و برای دانشجویان و محققین حوزه مالی مفید واقع شود. همواره بر این باوریم که نظرات و پیشنهادات شما خوانندگان محترم می‌تواند در چاپ‌های بعدی کتاب حاضر، به توسعه و کیفیت مطالب آن کمک نماید.

دکتر رضا تهرانی^۱

دکتر عسگر نوربخش^۲

۱. هیأت علمی دانشگاه تهران

۲. دکتری مدیریت مالی دانشگاه تهران