

به نام خدا

بازارها و نهادهای مالی

(جلد دوم)

نویسندگان:

فردریک میشکین
استانلی ایکینز

مترجم: دکتر د کردبچه

(عضو هیأت علمی دانشگاه الزهراء (س))



سرشناسه: میشکین، فردریک اس. Mishkin, Frederic S.
 عنوان و نام پدیدآور: بازارهای مالی / نویسنده: گان فردریک میشکین، استانیلی
 ایکینز؛ مترجم حمید کردیچه.
 مشخصات نشر: تهران: دانشگاه الزهراء؛ شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس، انتشارات
 بورس، ۱۳۹۶ - مشخصات ظاهری: ۲ ج.: جدول، نمودار.
 شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۹۸۲۹۲-۷-۹
 وضعیت فهرست نویسی: فیپا
 یادداشت: عنوان اصلی: ۲۰۱۵، Ath ed, Financial markets and institutions, United States --
 موضوع: سازمان های مالی -- ایالات متحده
 موضوع: Money -- United States
 موضوع: Money market -- United States
 موضوع: Banks and banking -- United States
 موضوع: بازار پول -- ایالات متحده
 موضوع: بانک و بانکداری -- ایالات متحده
 شناسه افزوده: استنلی جی. ۹۵۳۱۰ - م. Eakins, Stanley G.
 شناسه افزوده: کردیچه، حمید، ۱۳۴۵ - مترجم
 شناسه افزوده: دانشگاه الزهراء
 رده‌بندی دیویی: ۳۳۲/۱۰۹۷۳
 شماره کتابشناسی ملی: ۵۰۳۹۴۵۶
 رده‌بندی کنگره: ۲۱۳۹۶ ب۹ م / HG۱۸۱

بازارها و نهادهای مالی (جلد دوم)

نویسندگان:

فردریک میشکین، استانیلی ایکینز

مترجم:

دکتر حمید کردیچه

(عضو هیأت علمی دانشگاه الزهراء^(س))

مراکز پخش:

دانشگاه الزهراء^(س)

ونک، دانشگاه الزهراء^(س) تلفن: ۸۵۶۹۲۷۶۹ - ۸۸۰۴۸۹۳۳

بلوار کشاورز، نبش ۱۶ آذر، انتشارات دانشگاه الزهراء^(س)

تارنما: www.alzahra.ac.ir

انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس

دفتر: تهران، خیابان حافظ، نرسیده به جمهوری، بن بست

ازهری، شماره ۱۰، تلفن: ۶۴۰۸۴۰۰۰ / دورنگار: ۶۴۰۸۴۹۲۶

نمایشگاه و فروشگاه: تهران، میدان ونک، خیابان ملاصدرا،

شماره ۲۵، تلفن: ۸۸۶۴۸۱۹۲

تارنمای انتشارات: www.boursepub.ir

رایانامه: info@boursepub.ir

کلیه‌ی حقوق برای ناشران محفوظ است.

ناشر: انتشارات دانشگاه الزهراء^(س)

ناشر همکار: انتشارات بورس وابسته به

شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس

سال نشر: ۱۳۹۷

نوبت چاپ: یکم

شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه

قیمت: ۴۰،۰۰۰ تومان

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۹۸۲۹۲-۷-۹

فهرست کلی مطالب

مقدمه مترجم

بخش اول: مقدمه

- ۱ فصل ۱: چرا بازارها و نهادهای مالی را مطالعه می‌کنیم؟
۱ فصل ۲: نظام مالی

بخش دوم: مبانی بازارهای مالی

- ۶۳ فصل ۳: مفهوم نرخ بهره چیست و نقش آن در ارزشیابی چگونه است؟
۱۰۷ فصل ۴: چرا نرخ بهره تغییر می‌کند؟
۱۴۱ فصل ۵: چگونه ریسک و ساختار زمانی بر نرخ بهره تأثیر می‌گذارند؟
۱۸۵ فصل ۶: آیا بازارهای مالی کارا هستند؟

بخش سوم: مبانی نهادهای مالی

- ۲۱۵ فصل ۷: چرا نهادهای مالی وجود دارند؟
۲۱۵ فصل ۸: چرا بحرانهای مالی اتفاق افتاده و چرا آنها به اقتصاد آسیب زیادی می‌زنند؟

بخش چهارم: بانکداری مرکزی و نظام فدرال رزرو

- ۳۰۷ فصل ۹: بانکهای مرکزی و نظام فدرال رزرو
۳۴۷ فصل ۱۰: اجرای سیاست پولی: ابزارها، اهداف، راهبردها و رهیافت‌ها

بخش پنجم: بازارهای مالی

- ۴۲۷ فصل ۱۱: بازار پول
۴۶۷ فصل ۱۲: بازار اوراق قرضه
۵۰۹ فصل ۱۳: بازار سهام
۵۴۷ فصل ۱۴: بازار رهن
۵۸۷ فصل ۱۵: بازار ارز
۶۲۹ فصل ۱۶: نظام مالی بین‌الملل

بخش ششم: صنعت نهادهای مالی

- ۶۶۷ فصل ۱۷: بانکداری و مدیریت نهادهای مالی
۷۱۵ فصل ۱۸: تنظیم مالی
۷۶۷ فصل ۱۹: صنعت بانکداری: ساختار و رقابت
۸۳۱ فصل ۲۰: صنعت صندوق‌های مشترک
۸۷۷ فصل ۲۱: شرکت‌های بیمه و صندوق‌های بازنشستگی

فهرست کلی مطالب | ب

۹۳۱	فصل ۲۲: بانک‌های سرمایه‌گذاری، کارگزاران و معامله‌گران اوراق بهادار و بنگاه‌های سرمایه خطرپذیر
۹۷۹	بخش هفتم: مدیریت نهادهای مالی
۹۷۹	فصل ۲۳: مدیریت ریسک در نهادهای مالی
۱۰۱۳	فصل ۲۴: پوشش ریسک با مشتقات مالی
۱۰۶۹	اصطلاحات
۱۱۰۷	فهرست انگلیسی واژه‌ها و نمایه
۱۱۳۹	فهرست فارسی واژه‌ها و نمایه
۱۱۷۱	اختصارات

فهرست تفصیلی مطالب

۶۶۷	بخش ششم: صنعت نهادهای بانکی
۶۶۷	فصل ۱۷: بانکداری و مدیریت نهادهای مالی
۶۶۷	مرور کلی
۶۶۸	ترازنامه بانک
۶۶۹	بدهی‌ها
۶۷۲	دارایی‌ها
۶۷۵	مبانی بانکداری
۶۷۹	اصول عمومی مدیریت بانک
۶۸۰	مدیریت نقدینگی و نقش ذخایر
۶۸۵	مدیریت دارایی
۶۸۷	مدیریت بدهی
۶۸۸	مدیریت کفایت سرمایه
۶۹۴	فعالیت‌های خارج از ترازنامه
۶۹۵	فروش وام
۶۹۵	کسب درآمد کارمزدی
۶۹۶	فعالیت‌های تجاری و روش‌های مدیریت ریسک
۷۰۰	سنجش عملکرد بانک
۷۰۰	صورت سود و زیان
۷۰۴	شاخص‌های عملکرد بانک
۷۰۵	روندهای اخیر در شاخص‌های عملکردی بانک
۷۰۸	خلاصه
۷۰۹	پرسش‌ها
۷۱۰	مسائل مقداری
۷۱۲	تمرینهای اینترنتی
۷۱۵	فصل ۱۸: تنظیم مالی

۷۱۵	مرور کلی
۷۱۶	اطلاعات نامتقارن و تنظیم مالی
۷۱۶	شبکه ایمنی دولتی
۷۲۶	الزامات سرمایه‌ای
۷۳۰	نظارت مالی: صدور پروانه و بازرسی
۷۳۳	ارزیابی مدیریت ریسک
۷۳۴	الزامات افشای اطلاعات
۷۳۶	حمایت از مصرف کننده
۷۳۸	محدودیت‌هایی بر رقابت
۷۳۹	نظارت احتیاطی کلان در مقابل نظارت احتیاطی خرد
۷۴۱	خلاصه
۷۴۷	مؤسسات پس انداز و وام و بحران بانکی در دهه ۱۹۸۰
۷۵۰	قانون بهبود سازمان بیمه فدرال سپرده مصوب ۱۹۹۱ (FDICIA)
۷۵۲	بحران‌های بانکی در سراسر جهان
۷۵۲	باز هم دژاوو
۷۵۵	اصلاحات داد-فرانک وال استریت و قانون حمایت
۷۵۵	از مصرف کننده مصوب ۲۰۱۰
۷۵۵	داد-فرانک
۷۵۸	بزرگتر از آن‌که ورشکست شود و مقررات آینده
۷۵۸	چه چیزی می‌تواند در مورد مسأله "بزرگتر از آن‌که ورشکست شود" انجام گیرد؟
۷۶۰	سایر موضوعات برای مقررات آتی
۷۶۲	خلاصه
۷۶۲	پرسش‌ها
۷۶۳	مسائل مقداری
۷۶۵	تمرین‌های اینترنتی
۷۶۶	ضمائم اینترنتی

۷۶۷	فصل ۱۹: صنعت بانکداری: ساختار و رقابت
۷۶۷	مرور کلی
۷۶۸	توسعه تاریخی نظام بانکداری آمریکا
۷۷۱	ادارات نظارتی چندگانه
۷۷۲	نوآوری‌های مالی رشد نظام بانکداری سایه
۷۷۴	واکنش به تغییرات شرایط تقاضا: نوسانات نرخ بهره
۷۷۶	واکنش‌ها به تغییرات شرایط عرضه: فن‌آوری اطلاعات
۷۸۶	اوراق بهادارسازی دارایی‌ها
۷۸۷	اجتناب از مقررات موجود
۷۹۱	حساب‌های جارو شده
۷۹۵	نوآوری مالی و کاهش اهمیت بانکداری سنتی
۸۰۱	ساختار صنعت بانکداری تجاری ایالات متحده
۸۰۲	محدودیت‌ها در ایجاد شعب
۸۰۳	عکس‌العمل به محدودیت‌های ایجاد شعب
۸۰۵	یکپارچگی بانک‌ها و بانکداری کشوری
۸۰۸	قانون ریگل‌نیل مصوب ۱۹۹۴ در کارایی بانکداری بین ایالتی و ایجاد شعب
۸۱۰	ساختار صنعت بانکداری آمریکا در آینده چگونه خواهد بود؟
۸۱۱	آیا یکپارچگی و بانکداری سراسری برای کشور مفید است؟
۸۱۳	جداسازی بانکداری و سایر صنایع خدمات مالی
۸۱۴	تضعیف گلاس-استیگال
۸۱۴	قانون نوسازی خدمات مالی گرام-لیچ-بلیلی
۸۱۴	مصوب ۱۹۹۹: فسخ قانون گلاس-استیگال
۸۱۵	کاربردهای یکپارچگی مالی
۸۱۶	تفکیک صنایع بانکداری و سایر خدمات مالی در سطح جهان
۸۱۷	صنعت پس‌انداز: مقررات و ساختار
۸۱۸	مؤسسات پس‌انداز و وام
۸۱۹	بانک‌های پس‌انداز مشترک

۸۲۱	بانکداری بین‌الملل
۸۲۲	بازار دلار اروپایی
۸۲۳	ساختار بانکداری خارجی ایالات متحده
۸۲۴	بانک‌های خارجی در ایالات متحده
۸۲۷	خلاصه
۸۲۸	پرسش‌ها
۸۲۹	تمرین‌های اینترنتی
۸۳۱	فصل ۲۰: صنعت صندوق‌های مشترک
۸۳۱	مرور کلی
۸۳۲	رشد صندوق‌های مشترک
۸۳۲	نخستین صندوق‌های مشترک
۸۳۳	مزایای صندوق‌های مشترک
۸۳۶	مالکیت صندوق‌های مشترک
۸۳۸	ساختار صندوق مشترک
۸۳۸	صندوق‌های باز و صندوق‌های بسته
۸۴۰	ساختار سازمانی
۸۴۳	طبقه‌بندی صندوق‌های مشترک از نظر هدف سرمایه‌گذاری
۸۴۴	صندوق‌های سهام
۸۴۶	صندوق‌های قرضه
۸۴۷	صندوق‌های مرکب
۸۴۸	صندوق‌های بازار پول
۸۵۱	صندوق‌های شاخص
۸۵۳	ساختار تعرفه‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۸۵۵	تنظیم صنعت صندوق‌های مشترک
۸۵۷	صندوق‌های پوشش ریسک
۸۶۳	تضاد منافع در صنعت صندوق‌های مشترک
۸۶۳	منشا تضاد منافع

۸۶۵	سوء استفاده‌های صندوق‌های مشترک
۸۶۹	واکنش دولت به سوء استفاده‌ها
۸۷۱	خلاصه
۸۷۱	پرسش‌ها
۸۷۲	مسائل مقداری
۸۷۵	تمرینهای اینترنتی
۸۷۷	فصل ۲۱: شرکت‌های بیمه و صندوق‌های بازنشستگی
۸۷۷	مرور کلی
۸۷۸	شرکت‌های بیمه
۸۷۹	مبانی بیمه
۸۸۱	انتخاب نامساعد و مخاطره اخلاقی در بیمه
۸۸۳	فروش بیمه
۸۸۴	رشد و سازمان شرکت‌های بیمه
۸۸۶	انواع بیمه
۸۸۶	بیمه عمر
۸۹۴	بیمه سلامت
۸۹۷	بیمه اموال و حوادث
۹۰۰	تنظیم صنعت بیمه
۹۰۲	غریبال‌گری
۹۰۲	حق بیمه مبتنی بر ریسک
۹۰۳	مفاد بازدارنده
۹۰۴	پیش‌گیری از تقلب
۹۰۴	لغو بیمه
۹۰۴	سهم خسارت
۹۰۴	بیمه مشترک
۹۰۵	سقف پوشش بیمه
۹۰۵	خلاصه

۹۰۵	تاخت‌های نکول اعتباری
۹۰۷	بازنشستگی‌ها
۹۰۸	انواع بازنشستگی‌ها
۹۰۹	طرح‌های بازنشستگی با مزایای معین
۹۱۰	طرح‌های بازنشستگی با پرداخت معین (کسور معین)
۹۱۱	طرح‌های بازنشستگی خصوصی و عمومی
۹۱۸	تنظیم طرح‌های بازنشستگی
۹۱۹	قانون تأمین درآمد بازنشستگی کارکنان
۹۲۳	طرح‌های بازنشستگی انفرادی
۹۲۴	آینده صندوق‌های بازنشستگی
۹۲۵	خلاصه
۹۲۶	پرسش‌ها
۹۲۶	مسائل مقداری
۹۲۸	تمرینهای اینترنتی
۹۳۱	فصل ۲۲: بانک‌های سرمایه‌گذاری، کارگزاران و معامله‌گران اوراق بهادار
۹۳۱	مرور کلی
۹۳۲	بانک‌های سرمایه‌گذاری
۹۳۳	پیشینه
۹۳۵	تعهد خرید سهام و اوراق قرضه
۹۴۳	فروش سهام
۹۴۵	ادغام‌ها و تملک‌ها
۹۴۷	کارگزاران و معامله‌گران اوراق بهادار
۹۴۸	خدمات کارگزاری
۹۵۵	معامله‌گران اوراق بهادار
۹۵۶	تنظیم بنگاه‌های اوراق بهادار
۹۵۹	رابطه میان بنگاه‌های اوراق بهادار و بانک‌های تجاری
۹۵۹	سرمایه‌گذاری سهامی خاص

۹۶۰	بنگاه‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر
۹۶۹	تملك سهامی خاص
۹۷۰	مزایای تملك سهامی خاص
۹۷۱	چرخه حیات تملك سهامی خاص
۹۷۳	خلاصه
۹۷۴	پرسش‌ها
۹۷۵	مسائل مقداری
۹۷۷	تمرینهای اینترنتی
۹۷۹	بخش هفتم: مدیریت نهادهای مالی
۹۷۹	فصل ۲۳: مدیریت ریسک در نهادهای مالی
۹۷۹	مرور کلی
۹۸۰	مدیریت ریسک اعتباری
۹۸۱	غریبال‌گری و نظارت
۹۸۳	روابط بلندمدت با مشتری
۹۸۴	تعهدات وام
۹۸۵	وثیقه
۹۸۵	مانده‌های جبرانی
۹۸۶	سهیمه‌بندی اعتبار
۹۸۸	مدیریت ریسک نرخ بهره
۹۹۱	تحلیل شکاف درآمد
۹۹۳	تحلیل شکاف دیرش
۹۹۸	مثالی از یک نهاد مالی غیربانکی
۱۰۰۱	برخی از مشکلات در تحلیل شکاف‌های درآمد و دیرش
۱۰۰۵	خلاصه
۱۰۰۵	پرسش‌ها
۱۰۰۶	مسائل مقداری
۱۰۱۲	تمرینهای اینترنتی

۱۰۱۳	فصل ۲۴: پوشش ریسک با مشتقات مالی
۱۰۱۳	مرور کلی
۱۰۱۴	پوشش ریسک
۱۰۱۴	بازارهای سلف
۱۰۱۵	قراردادهای سلف نرخ بهره
۱۰۱۶	مزایا و معایب قراردادهای سلف
۱۰۱۸	بازارهای آتی‌های مالی
۱۰۱۸	قراردادهای آتی مالی
۱۰۲۴	سازمان معاملاتی در بازارهای آتی‌های مالی
۱۰۲۶	جهانی شدن بازارهای آتی‌های مالی
۱۰۲۷	توضیح علل موفقیت بازارهای آتی‌ها
۱۰۳۲	پوشش ریسک ارز با قراردادهای سلف
۱۰۳۲	پوشش ریسک ارز با قرارداد آتی
۱۰۳۳	آتی‌های شاخص سهام
۱۰۳۳	قراردادهای آتی شاخص سهام
۱۰۳۶	اختیارها
۱۰۳۸	قراردادهای اختیار
۱۰۳۹	سود و زیان قراردادهای اختیار و آتی‌ها
۱۰۴۴	عوامل مؤثر بر قیمت‌های اختیار
۱۰۴۶	خلاصه
۱۰۴۹	تاخت‌های نرخ بهره
۱۰۴۹	قراردادهای تاخت نرخ بهره
۱۰۵۱	مزایای تاخت‌های نرخ بهره
۱۰۵۳	معایب تاخت‌های نرخ بهره
۱۰۵۴	واسطه‌گران مالی در تاخت‌های نرخ بهره
۱۰۵۴	مشتقات اعتباری
۱۰۵۵	اختیارهای اعتباری

فهرست تفصیلی مطالب | ذ

۱۰۶۰	خلاصه
۱۰۶۲	پرسش‌ها
۱۰۶۲	مسائل مقداری
۱۰۶۷	تمرینهای اینترنتی
۱۰۶۸	ضمائم اینترنتی
۱۰۶۹	اصطلاحات
۱۱۰۷	فهرست انگلیسی واژه‌ها و نمایه
۱۱۳۹	فهرست فارسی واژه‌ها و نمایه
۱۱۷۱	اختصارات

فهرست جداول

۶۶۸	ترازنامه تلفیقی بانک‌های تجاری (اقلام برحسب درصد از کل در پایان سال ۲۰۱۳ است)	جدول ۱-۱۷
۷۰۱	صورت سود و زیان بانک‌های تجاری، ۲۰۱۲	جدول ۲-۱۷
۷۰۶	شاخص‌های عملکرد بانک‌ها	جدول ۳-۱۷
۷۴۵	مهمترین قوانین بانکداری ایالات متحده در قرن بیستم	جدول ۱-۱۸
۷۵۴	هزینه نجات بانک‌ها در چند کشور	جدول ۲-۱۸
۷۹۵	ارزش بازاری اوراق قرضه خزانه بدون کوپن مشتق شده از یک سند خزانه ۱۰ساله ۱ میلیون دلاری با نرخ بهره کوپنی ۱۰درصد که همزمان فروخته می‌شوند.	جدول ۱-۱۹
۸۰۱	نحوه توزیع بانک‌های تجاری - ۳۱ مارس ۲۰۱۳	جدول ۲-۱۹
۸۰۳	۱۰ بانک بزرگ آمریکا در ۲۰۱۳	جدول ۳-۱۹
۸۲۶	بزرگترین بانک‌ها در جهان، ۲۰۱۲	جدول ۴-۱۹
۸۳۵	کل دارایی‌های خالص، تعداد صندوق‌ها و تعداد سهامداران حساب‌ها	جدول ۱-۲۰
۸۸۸	امید به زندگی سنین مختلف در ایالات متحده در سال ۲۰۱۲	جدول ۱-۲۱
۸۹۰	حق بیمه‌های نوعی بیمه نامه عمر مدت معین به ارزش ۱۰۰ هزار دلار، برای یک مرد ۴۰ساله غیرسیگاری	جدول ۲-۲۱
۹۳۹	ده متعهد برتر ایالات متحده در زمینه انتشار جهانی اوراق بدهی و سهام	جدول ۱-۲۲
۹۶۱	سرمایه گذاری از محل سرمایه خطرپذیر طی دوره، ۲۰۱۳-۱۹۹۰	جدول ۲-۲۲
۹۹۵	دیرش دارایی‌ها و بدهی‌های <i>FNB</i>	جدول ۱-۲۳
۱۰۰۱	دیرش بدهی‌ها و دارایی‌های <i>FNB</i>	جدول ۲-۲۳
۱۰۲۵	قراردادهای پرمعامله آتی‌های مالی	جدول ۱-۲۴

فهرست شکل‌ها

۷۴۸	ورشکستگی بانک‌ها در ایالات متحده، ۱۶۶	شکل ۱-۱۸
۷۵۳	بحران‌های بانکی در سراسر جهان از سال ۱۶۷۰ تاکنون	شکل ۲-۱۸
۷۶۹	مسیر زمانی تاریخ بانک‌های تجاری در آمریکا	شکل ۱-۱۹
۷۹۶	سهم بانکی از کل استقراض غیرمالی: ۱۹۶۰-۲۰۱۳	شکل ۲-۱۹
۸۰۷	تعداد بانک‌های تجاری در ایالات متحده، ۱۹۳۴-۲۰۱۳	شکل ۳-۱۹
۸۳۷	خانوارهای دارای سهام صندوق‌های مشترک	شکل ۱-۲۰
۸۴۱	نحوه تخصیص دارایی‌ها از کل برنامه‌های (K) ۴۰۱	شکل ۲-۲۰
۸۴۲	ساختار سازمانی یک صندوق مشترک	شکل ۳-۲۰
۸۴۴	توزیع دارایی‌ها در میان انواع صندوق‌های مشترک	شکل ۴-۲۰
۸۴۶	دارایی‌های سرمایه‌گذاری شده در اشکال مختلف صندوق‌های مشترک قرضه	شکل ۵-۲۰
۸۴۹	دارایی‌های خالص صندوق‌های مشترک بازار پول	شکل ۶-۲۰
۸۵۱	توزیع متوسط دارایی‌های صندوق‌های مشترک بازار پول، ۲۰۱۲	شکل ۷-۲۰
۸۵۹	قیمت دو نوع اوراق بهادار مشابه	شکل ۸-۲۰
۸۸۰	تعداد افراد استخدام شده در صنعت بیمه ایالات متحده، ۱۹۶۰-۲۰۱۱	شکل ۱-۲۱
۸۸۵	تعداد شرکت‌های بیمه عمر آمریکا، ۱۹۵۰-۲۰۱۱	شکل ۲-۲۱
۸۹۳	توزیع دارایی‌های شرکت بیمه عمر (۲۰۱۱)	شکل ۳-۲۱
۸۹۴	سهم دارایی‌های سرمایه‌گذاری شده شرکت‌های بیمه عمر در وام‌های رهنی (درصد)	شکل ۴-۲۱
۹۱۴	توزیع دارایی‌های برنامه‌های مستمری خصوصی (در پایان سال ۲۰۱۲)	شکل ۵-۲۱
۹۱۶	دارایی‌های صندوق تأمین اجتماعی، ۱۹۵۷-۲۰۱۳	شکل ۶-۲۱
۹۱۷	یشبینی دارایی‌های صندوق امانی تأمین اجتماعی	شکل ۷-۲۱

۹۲۲	کل پرداخت‌های سالانه انجام شده توسط <i>PBGC</i>	شکل ۸-۲۱
۹۴۴	استفاده از بانک‌های سرمایه‌گذاری برای عرضه عمومی اوراق	شکل ۱-۲۲
۱۰۴۲	مقایسه سودها و زیان‌های قراردادهای اختیار و آتی‌ها	شکل ۱-۲۴
۱۰۵۲	پرداخت‌های تاخت نرخ بهره	شکل ۲-۲۴