



عنوان	نقش جرایم مالی در اقتصاد آمریکا و دلالت‌های آن بر ایران
سخنران	سید مهیار سفیدگران (دانشجوی مقطع دکتری رشته امور مالی دانشگاه تگزاس در آستین)
تاریخ برگزاری: ۱۳۹۷/۱۰/۲۴	

هدف این ارائه بررسی جرایم مالی صورت گرفته در اقتصاد آمریکا و اهمیت این موضوع برای اقتصاد ایران است. در سال‌های منتهی به بحران ۲۰۰۸ جرایم متعدد مالی در ضعف رگولاتوری و نظارت دولت آمریکا به وقوع پیوست. پژوهشگران ایرانی می‌توانند به بررسی جرایم در بازار بورس ایران، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بازارگردان‌ها و دستکاری در قیمت‌ها بپردازند. ابزارها و نوآوری‌های مالی و تسهیل کردن مقررات مالی به صورت پیوسته به اقتصاد ایران عرضه خواهند شد و پژوهشگران می‌توانند به بررسی سوء استفاده سیستماتیک از آن بپردازند. تحقیقات در این حوزه می‌تواند از بحران‌های محتمل مالی جلوگیری کند.

کارگزاران اقتصادی در پاکستان سود ۵۰ الی ۹۰ درصد بیشتر از مردم عادی یا همان سرمایه‌گذاران بیرونی داشتند. دلیل این امر نیز قوانین موجود در بازارهای نوظهور بوده است. سود کارگزاری‌ها سود قابل توجهی نسبت به سود مردم عادی است و مردم عادی ضرر می‌کنند. هر کارگزاری به دو صورت می‌تواند خرید و فروش کند: ۱- به صورت واسطه عمل کند. ۲- به صورت مستقل و برای خودش خرید و فروش کند.

مکانیزم کلی بدین صورت است: وقتی قیمت پایین است کارگزاران بین هم تباری می‌کنند، قیمت را افزایش می‌دهند، سرمایه‌گذاران سهام را می‌خرند و کارگزاران از بازار خارج می‌شوند. سه دلیلی که کارگزاران را به این رفتار سوق می‌دهد:

- ۱- وقتی قیمت‌ها پایین است عموم مبادلات از نوع principal
- ۲- وقتی قیمت‌ها بالا است عموم مبادلات از نوع واسطه
- ۳- مبادلات از نوع اول سود آینده را پیش بینی می‌کنند. Forecast

این مکانیزم در ایران:

- ۱- انتقادات سرمایه‌گذاران از دستکاری قیمت‌ها
- ۲- عدم اقبال مردم به بورس
- ۳- انجام تحقیق مشابه برای بازار بورس ایران
- ۴- تحقیق مشابه برای نوسانات ارزی اخیر

در سال‌های اخیر حدود ۷ درصد مشاوران سرمایه‌گذاری در آمریکا مرتکب جرایم مالی شدند. این بازار حدود ۳ برابر تولید ناخالص ملی آمریکا است.

دلیل توجه به این معاملات این است که بعد از ارتکاب جرایم مالی مشاوران لزوماً از صنعت اخراج نمی‌شوند. بنگاه‌ها رفتار سواستفاده‌گرانه دارند و مشتریان نیز به صورت عثلانی رفتار نمی‌کنند.



نتایج نشان می‌دهد که بنگاه‌های بزرگتر جرایم بزرگتری مرتکب می‌شوند و هرچقدر جرم در بنگاه‌ها بیشتر باشد احتمال اینکه شرکت را ترک کنند کمتر می‌شود.

در مورد افراد با سابقه در جرم می‌توان گفت: حدود یک سوم افراد قبلاً هم مرتکب شده‌اند. افرادی که در گذشته سوء رفتار داشته‌اند احتمال اینکه سوء رفتار را دوباره مرتکب شوند پنج برابر افراد بدون سوء رفتار است.

تعریف و نحوه محاسبه LIBOR

نرخه‌ای که بانک‌های بزرگ جهانی فعال در لندن به هم به صورت کوتاه مدت قرض می‌دهند.

یکی از مهم‌ترین نرخ‌ها برای ارزیابی هزینه افزایش سرمایه به شمار می‌رود. هر روز ساعت ۱۱ صبح از حدوداً ۱۶ بانک بزرگ این سوال پرسیده می‌شود: حدس می‌زنید با چه نرخه‌ای می‌توانید به صورت کوتاه مدت استقراض از بانک‌بزرگ دیگری در حجم متوسط داشته باشید، سپس میانگین بریده شده پاسخ‌ها محاسبه می‌شود.

انگیزه دستکاری در LIBOR: سود بردن از پوزیشن‌های دیگر و معتبر نشان دادن بانک‌ها

VIX شاخص بسیار معتبری است که نشان‌دهنده عدم اطمینان در بازار است. اوراق مشتقه زیادی وابسته به VIX وجود دارند که ارزش آن‌ها در زمان اندکی تعیین می‌شود. در این زمان جهش‌ها و الگوهای غیرعادی در دارایی‌های به کاررفته برای محاسبه مشاهده می‌شود.

چه می‌توان کرد:

بنچمارک‌ها باید بر اساس مبادلات رخ داده و نه نظرها باشد. هر شاخصی باید بر اساس تعداد زیادی از تراکنش‌ها باشد. دارایی‌های مبنا باید نقدپذیر باشند. بازه زمانی محاسبه افزایش یابد.

جمع‌بندی و نتیجه‌گیری: جرم به طرز وسیعی وجود دارد. نگرانی مردم را فقط به صورت یک نگرانی عوامانه نباید نگاه کرد. همانطور که هر سیاست‌گذار باید اقتصاد بدانند هر اقتصاددانی هم باید نگاهی به حوزه جرم داشته باشد. اثبات صددرصد جرم در تحقیقات سخت است اما باید آن‌ها را جدی گرفت.