

نهادهای بازار مالی در آمریکا

(ماهیت، عملکرد و نظارت بر آنها)

بخش سوم

تهیه و تدوین: سایه موسوی

اشاره

در بخش‌های قبلی، پس از ارایه تعریف و طبقه‌بندی نهادهای مالی، به شرح ویژگی‌های نخستین گروه از نهادهای مالی فعال در آمریکا، یعنی نهادهای سپرده‌پذیر شامل بانک‌های تجاری، نهادهای پس‌انداز و تعاونی‌های اعتبار پرداختیم. و در این بخش از مقاله، به شرح ویژگی‌های گروه دوم و گروه سوم، یعنی نهادهای قراردادی و نهادهای بازار اوراق بهادار می‌پردازیم.

بانک و اقتصاد

۲) نهادهای قراردادی

هدف از ایجاد این نهادها، پوشش هزینه‌های مخاطرات مربوط به مسایل پزشکی و درمان، کهنسالی، تصادف و مسایل نقلیه، مرگ، عدم توانایی مالی در کهنسالی و موارد مشابه می‌باشد. نهادهای قراردادی، این امکان را فراهم می‌آورند که افراد با پرداخت پول مخاطره مشکل مالی را به دیگری انتقال دهند. همچنین شکل دیگری از این نهادها امکان پس‌انداز برای تامین مالی را در سنین بازنشستگی فراهم می‌کنند.

در اینجا به دو زیرمجموعه اصلی این نوع نهادها - شرکت‌های بیمه و صندوق‌های بازنشستگی - اشاره می‌کنیم.

۲-۱) شرکت‌های بیمه: وظیفه اصلی شرکت‌های بیمه، حمایت از افراد و شرکت‌های بیمه‌شده در مقابل حوادث غیرمترقبه است. این گروه از واسطه‌های مالی،

در ازای دریافت مبلغی، در مقام پذیرندگان خطر عمل می‌کنند.

گسترش رقابت از نظر پوشش حمایت‌های بیمه‌ای، باعث عرضه خدمات بیمه‌ای جدید و متنوعی شده است. همچنین این شرکت‌ها علاوه بر رقابت با یکدیگر، از نظر سرمایه‌گذاری منابع با دیگر واسطه‌های مالی نیز در رقابت هستند و دامنه فعالیت‌های خود را فراتر از خدمات بیمه‌ای گسترش داده‌اند.

شرکت‌های بیمه به دو گروه اصلی بیمه زندگی و بیمه اموال و حوادث طبقه‌بندی می‌شوند، لیکن در حال حاضر، شرکت‌های بیمه‌ای وجود دارند که در هر دو گروه بیمه فوق‌الذکر سرمایه‌گذاری می‌کنند.

شرکت‌های بیمه به دو گروه اصلی بیمه زندگی^(۳۸) و بیمه اموال و حوادث^(۳۹) طبقه‌بندی می‌شوند، هر چند که در حال حاضر، شرکت‌های بیمه‌ای وجود دارند که در هر دو گروه بیمه فوق‌الذکر سرمایه‌گذاری می‌کنند:

الف) بیمه زندگی:

الف - ۱) بیمه عمر: بیمه عمر از بیمه‌شدگان در قبال ضررهای درآمدی ناشی از فوت یا بازنشستگی زودهنگام حمایت می‌کند. در واقع، این بیمه‌ها با

جمع‌کردن ریسک‌ها بر روی هم، عدم اطمینان حاصل از درآمد را از شخص بیمه‌شده به کل گروه منتقل می‌کنند. بیمه‌های عمر مدرن با تنوع و گسترش خدمات خود، علاوه بر فعالیت ذکر شده، به انعقاد قراردادهای مستمری، مدیریت برنامه‌های بازنشستگی و ارایه بیمه حوادث و درمان^(۴۰) نیز مبادرت می‌ورزند.

مشکل اصلی شرکت‌های بیمه‌ای، موضوع انتخاب نامناسب^(۴۱) است، به این معنا که عمدتاً متقاضی بیمه شخصی است که بیشتر در معرض حوادث غیرمترقبه است و در نتیجه، شرکت‌های بیمه برای پیش‌بینی هزینه‌های احتمالی پوشش داده‌شده، نباید به آمارهای مربوط به میزان سلامت عمومی کل جامعه و مانند آن تکیه کنند. به منظور حل این مشکل، شرکت‌های بیمه با تنوع‌بخشیدن به خدمات و طراحی بیمه‌های مختلف سعی کرده‌اند تا گروه‌های مختلف جامعه را پوشش دهند.

الف - ۲) بیمه مستمری: در بیمه عمر، شرکت بیمه برای دوره‌های مختلف به جمع‌آوری منابع و افزایش منابع صندوق می‌پردازد، در حالی که در مستمری - به عکس بیمه عمر - به‌طور مستمر در حال نقدکردن و پرداختن منابع صندوق است و افراد می‌توانند با پرداخت یک مبلغ مشخص در یک زمان یا در چندین دوره، از این خدمات بهره‌مند شوند. اصولاً حق بیمه‌های مربوط به این نوع بیمه، از مالیات معاف



می‌دهند. ذخایر زیان احتمالی در نتیجه عدم تکافوی حق بیمه و درآمدهای حاصل از آن با بیمه پرداخت شده و هزینه‌های اداری آن به وجود می‌آید. حق بیمه کسب‌نشده^(۴۸) نیز بخش دیگری از ارقام بدهی را تشکیل می‌دهد و شامل حق بیمه پرداخت‌شده‌ای است که پوشش بیمه‌ای آن هنوز صورت نگرفته است. ۲-۲) صندوق‌های بازنشستگی: برای بسیاری از مردم، پس‌انداز برای دوره بازنشستگی، مهمترین نوع پس‌انداز است. مردم می‌توانند این پس‌انداز را به دو شکل انجام دهند: از طریق صندوق‌های

انتظاری قراردادهای بیمه‌ای موجود است. (ب) بیمه اموال و حوادث (PC): بیمه حوادث برخلاف بیمه اموال که مربوط به دارایی است، بدهی‌های احتمالی قانونی اشخاص را پوشش می‌دهد، ولیکن به واسطه گسترش انواع بیمه‌های دارایی و بدهی و حتی ارایه خدمات بیمه‌ای به صورت مجموعه‌ای از هر دو، مرز مشخصی بین این دو نوع بیمه وجود ندارد. در این گروه، از جمله می‌توان به بیمه آتش‌سوزی، بیمه مخاطرات چندگانه تجاری، بیمه حوادث ماشین^(۴۵) و... اشاره نمود.

است و به عبارتی، ارزش‌افزوده سرمایه^(۴۲) آن مشمول مالیات نمی‌شود. پرداخت مستمری می‌تواند همزمان با شروع بیمه یا با تاخیر صورت گیرد. بعضی از این پرداخت‌ها با فوت شخص خاتمه می‌یابد و برخی از آنها ادامه پیدا می‌کند.

الف - ۳) صندوق‌های بازنشستگی خصوصی: شرکت‌های بیمه برای رقابت با دیگر موسسات جمع‌آوری‌کننده وجوه مانند بانک‌ها و شرکت‌های اوراق بهادار، طرح‌های بازنشستگی متنوعی را برای کارکنان بخش‌های خصوصی فراهم می‌آورند. برخی از این طرح‌ها برپایه یک قرارداد سرمایه‌گذاری تضمین‌شده (GIC)^(۴۳) است، به این معنا که بیمه‌گر نه تنها نرخ بهره را در طول دوره بیمه‌گذاری تضمین می‌کند، بلکه مستمری پرداختی را نیز به همین صورت تضمین می‌کند. مورد دیگر آن، سرمایه‌گذاری منابع بیمه‌گذار در طرح‌های خاص مانند شرکت‌های سرمایه‌گذاری است.

الف - ۴) بیمه درمان و تصادف^(۴۴): عمده‌ترین حجم فعالیت این نوع بیمه، بیمه گروهی درمان کارکنان یک شرکت یا سازمان است.

نگاهی به ارقام ترانزنامه شرکت‌های بیمه نشان می‌دهد که برخلاف موسسات مالی، اغلب بدهی‌های شرکت‌های بیمه ماهیت بلندمدت دارند. علت این امر هم ماهیت بلندمدت بودن مطالبات بیمه‌گذاران عمر است. به همین دلیل، این شرکت‌ها، دارایی‌های خود را نیز به سمت سرمایه‌گذاری بلندمدت (اوراق قرضه، سهام و اوراق بهادار دولتی، وام‌های رهنی و...) سوق می‌دهند. در سال‌های اخیر، شرکت‌های بیمه آمریکا بر سهم اوراق قرضه و سهام شرکت‌های خصوصی در دارایی‌ها افزوده‌اند و از میزان وام‌های رهنی و... کاسته‌اند. وجود وام‌های رهنی در سبد دارایی این شرکت‌ها، حکایت از خرید این دارایی‌ها در بازارهای ثانویه دارد.

در طرف بدهی‌ها، عمده ارقام این شرکت‌ها را خالص ذخایر بیمه‌ای تشکیل می‌دهد (۴۵/۷ درصد در سال ۲۰۰۰) که نشان‌دهنده تعهد پرداخت‌های

شرکت‌های بیمه برای پیش‌بینی هزینه‌های احتمالی پوشش داده‌شده، نباید به آمارهای مربوط به میزان سلامت عمومی کل جامعه و مانند آن تکیه کنند.



② شرکت‌های بیمه برای رقابت با دیگر موسسات جمع‌آوری‌کننده وجوه مانند بانک‌ها و شرکت‌های اوراق بهادار، طرح‌های بازنشستگی متنوعی را برای کارکنان بخش‌های خصوصی فراهم می‌آورند.

بازنشستگی یا از طریق حساب‌های پس‌انداز شخصی. صندوق‌های بازنشستگی مبالغ دریافتی از کارکنان و شرکت‌ها را در سهام، اوراق قرضه و اوراق رهنی به منظور پرداخت حقوق بازنشستگی سرمایه‌گذاری می‌کنند. چون زمان بازنشستگی قابل پیش‌بینی است، لذا صندوق‌های بازنشستگی می‌توانند منابع خود را در ابزارهای بازار سرمایه بلندمدت، سرمایه‌گذاری کنند.

کارکنان ممکن است به دلیل زیر پس‌انداز کردن در صندوق‌های بازنشستگی را به برنامه‌های بازنشستگی کارفرمایان و پس‌انداز در حساب‌های مشخص ترجیح دهند:

۱- صندوق‌های بازنشستگی، اغلب قادر به اداره سبد دارایی با کارایی بیشتر می‌باشند. بنابراین، هزینه

اینگونه شرکت‌های بیمه‌ای نیز مانند شرکت‌های بیمه عمر، درصد زیادی از دارایی خود را به صورت اوراق بهادار بلندمدت نگهداری می‌کنند (مانند اوراق قرضه، سهام ممتاز، سهام عادی و...). نگهداری اوراق بهادار بلندمدت توسط این شرکت‌ها، به دو دلیل است: اول آن که، همانند شرکت‌های بیمه عمر، این اوراق را برای تطابق با قراردادهای بلندمدت بدهی خریداری می‌کنند و دوم آنکه، این شرکت‌ها پرداخت‌های غیرقابل پیش‌بینی بیشتری را نسبت به شرکت‌های بیمه عمر دارند و لذا ترجیح می‌دهند که در دارایی‌هایی که قابلیت نقدینگی بیشتر داشته و درآمدهای ثابتی را به همراه دارد، سرمایه‌گذاری کنند. عمده‌ترین ارقام طرف بدهی را ذخایر زیان احتمالی^(۴۶) و هزینه‌های تعدیل زیان^(۴۷) تشکیل

مبادله آنها پایین تر خواهد بود.

۲- صندوق های بازنشستگی می توانند مزایایی چون پرداخت سالانه در طول عمر را برای اعضای خود فراهم کنند و چنین خدمتی را تنها می توان از بدیل های ویژه، با هزینه بالاتری دریافت نمود.

۳- برخورد مقامات مالیاتی با صندوق های بازنشستگی به گونه ای است که این روش پس انداز به نفع افراد می باشد.

۳) نهادهای بازار اوراق بهادار

نهادهای بازار اوراق بهادار، به خصوص بانک های سرمایه گذاری، کارگزاران و بورس اوراق بهادار در کارایی بازارهای مالی سهم دارند. این نهادها، هزینه انتقال منابع از پس اندازکنندگان به وام گیرندگان را کاهش می دهند و با عرضه اطلاعات به این دو گروه خدمات تسهیم مخاطره، نقدینگی و ارایه اطلاعات، عملکرد آرام بازارهای مالی را ممکن می سازند. همچنین این نهادها، به مشارکت کنندگان در بازار اطلاعات - در مورد قیمت - سرمایه گذاران را قادر به اخذ تصمیم درست در تخصیص دارایی به سبب دارایی ها می نمایند.

نهادهای بازار اوراق بهادار، واسطه مالی نیستند، زیرا از پس اندازکنندگان - جهت سرمایه گذاری در دارایی های وام گیرندگان - منابع مالی دریافت نمی کنند، بلکه با مشخص سازی وام گیرنده مناسب، کار را برای سرمایه گذاری تسهیل می نمایند و در عین حال، هزینه تامین مالی را برای وام گیرنده کاهش می دهند.

۳-۱) شرکت های اوراق بهادار: این

شرکت ها دو نوع خدمات اوراق بهادار را ارایه می دهند:

شرکت های اوراق بهادار و بانک های سرمایه گذاری، خدمات متنوعی مانند سرمایه گذاری، پذیره نویسی و فروش اوراق بهادار جدید، بازارسازی، مشاوره مالی و خدمات دیگر را ارایه می دهند.

۱- صدور، پذیره نویسی و فروش اوراق بهادار جدید^(۴۹).

۲- خرید و فروش و کارگزاری^(۵۰) اوراق بهادار. وظیفه تاریخی و سنتی این شرکت ها، به عهده گرفتن نقش واسطه در هدایت پس اندازها و وجوه اشخاص به سمت خرید اوراق بهادار شرکت ها و اوراق قرضه است.

آن دسته از شرکت های اوراق بهادار که هر دو نوع خدمت را ارایه می دهند، به بانک های سرمایه گذاری موسوم شده اند. بسیاری از شرکت ها تنها در انجام

شرکت های اوراق بهادار از نظر مشتریان به شش گروه تقسیم می شوند:

۱- شرکت های بزرگ که هم به افراد و هم به شرکت ها خدمات ارایه می دهند.

۲- شرکت هایی که بیشتر فعالیتشان تامین مالی شرکت ها می باشد و فعالیت گسترده ای در معامله اوراق بهادار دارند.

۳- بانک های سرمایه گذاری تخصصی که شرکت های تابعه شرکت های هولدینگ بانکی می باشند.

۴- کارگزاران تنزیل تخصصی^(۵۲)

که تنها خدمات خرید و فروش اوراق بهادار را برای مشتریان انجام می دهند و هیچگونه خدمات مشاوره ای ارایه نمی کنند.

۵- شرکت های اوراق بهادار منطقه ای که خود به سه دسته بزرگ، متوسط و کوچک تقسیم می شوند و تنها به ارایه خدمات به مشتریان در یک منطقه خاص می پردازند.

۶- شرکت های معامله کننده اوراق بهادار الکترونیکی که امکان خرید و فروش اوراق بهادار را برای مشتریان از طریق کامپیوتر و اینترنت فراهم می کنند، ولیکن نقش واسطه را ندارند.

به طور کلی، شرکت های اوراق بهادار و بانک های سرمایه گذاری، خدمات متنوعی را مانند سرمایه گذاری، پذیره نویسی و فروش اوراق بهادار جدید^(۵۳)، بازارسازی، معامله اوراق بهادار، مدیریت وجوه نقد، ادغام (M & A)، مشاوره مالی و خدمات دیگر را ارایه می دهند:

۱- سرمایه گذاری: این شرکت ها

نه تنها مدیریت دارایی های صندوق های سرمایه گذاری را انجام می دهند، بلکه در رقابت با شرکت های بیمه، مدیریت صندوق های بازنشستگی را نیز به عهده می گیرند. این شرکت ها، علاوه بر آن که به عنوان یک نماینده یا عامل، صندوق های مذکور را مدیریت می کنند، بلکه خود نیز می توانند خالق چنین صندوق هایی باشند و آنها را مدیریت نمایند. از آنجایی که حق الزحمه این فعالیت متناسب با حجم

یکی از دو نوع عملیات فوق تخصص دارند. به عبارتی، برخی از آنها تنها در خرید، فروش و عملیات واسطه گری اوراق بهادار موجود تخصص دارند و برخی دیگر در انجام عملیات صدور پذیره نویسی و فروش اوراق بهادار جدید. این شرکت ها همچنین خدمات مشاوره ای در زمینه ادغام و ترکیب (M & A) شرکت ها و همچنین سازماندهی مجدد^(۵۱) شرکت ها را به مشتریان ارایه می دهند.



② برای بسیاری از مردم، پس انداز برای دوره بازنشستگی، مهمترین نوع پس انداز است.

- 42) Capital Gain.
 43) Guaranteed Investment Contract.
 نوعی ابزار بدهی است که توسط شرکت بیمه و اغلب در ایجاد پولی بالامنشتر می شود و عمدتاً نیز برای طرح های بازنشستگی خریداری می شود. منبع: www.investorwords.com
 44) Accident & Health Insurance.
 45) Automobile liability.
 46) Unearned Premiums.
 47) Loss Adjustment Expenses.
 48) Unearned Premiums.
 49) Origination, Underwriting and Placement of Securities.
 50) Brokerage Services.
 51) Restructuring.
 52) Discount Broker.
 53) Placement.
 54) Market Making.
 55) Fees Principal.
 56) این معامله، معامله مخاطره آمیزی است، زیرا معامله به واسطه دریافت اطلاعات سری می باشد (مانند احتمال تغییر نرخ بهره توسط فدرال رزرو) و چنانچه اتفاق نیفتد، معامله گر به شدت زیان خواهد دید.
 57) Program Trading.
 58) Cash Management Accounts (CMA).
 59) Write Checks.
 60) Back - Office.
 61) Custody.
 62) Reverse Repurchase Agreements.
 خرید اوراق بهادار با توافق برای فروش آن به قیمت بالاتر به فروشنده (صاحب اوراق) در یک زمان مشخص می باشد. این روش، یک نوع استقراض پول بشمار می رود که در کنار آن، امکان استفاده از اوراق بهادار مورد معامله به عنوان وثیقه را نیز فراهم می آورد. اصولاً اوراق بهادار دولتی و یا اوراق بهادار معتبری که ارزش به وثیقه گذاشتن را دارند، در این قراردادها مورد معامله قرار می گیرند.
 منبع: <http://www.investorwords.com>
 63) قراردادی است که به موجب آن، فروشنده اوراق بهادار - مانند اسناد خزانه - موافقت می کند که آن را در یک زمان و به یک قیمت مشخص مجدداً خریداری کند. این قرارداد را Repo یا Buy Back نیز می نامند.

- برای انواع خاصی از شرکت های سرمایه گذاری مانند شرکت های سرمایه گذاری بازار پول را می دهند. اگر چنین حساب هایی با همکاری بانک های تجاری یا موسسات وام و پس انداز صورت گیرد، می تواند از بیمه سپرده مرکزی نیز بهره مند شود.
 6- ادغام (M & A): خدمات مشاوره برای ادغام، یافتن شریک و شرکا برای ادغام، پذیره نویسی اوراق بهادار جدید برای شرکت های ادغام شده، ارزیابی ارزش شرکت هدف و مانند آن، از جمله فعالیت های شرکت های اوراق بهادار است که در این گروه قرار می گیرد.
 7- خدمات پشتیبانی (۶۰) و دیگر خدمات: خدمات امانتی (۶۱)، خدمات تسویه و پایاپای، تحقیق و دیگر خدمات مشاوره ای نیز از جمله دیگر فعالیت های این شرکت ها بشمار می آیند.
 در مجموع، از نظر ساختار دارایی ها و بدهی ها در این شرکت ها، وضعیت های بازمثبت در اوراق بهادار و کالاهای و همچنین قرارداد فروش مجدد اوراق بهادار (۶۲) بیشترین سهم را در دارایی ها به خود اختصاص می دهند. در بخش بدهی ها نیز توافقات خرید مجدد اوراق بهادار (۶۳) - آن دسته از اوراق بهاداری که بر مبنای چنین توافقی فروخته شده - و پس از آن، قراردادهای آتی فروش اوراق بهادار کالاهای فروخته شده بیشترین سهم را دارند. در این شرکت ها، سهم سرمایه از کل دارایی ها پایین و حدوداً کمتر از پنج درصد است و یکی از علل این مساله هم وجود دارایی ها با قابلیت نقدینگی بالا در مقایسه با دیگر واسطه های مالی است.
 ادامه دارد ■
زیر نویس ها
 38) Life Insurance.
 39) Property and Casualty Insurance.
 40) Health.
 41) Adverse Selection.

- دارایی های صندوق تعیین می شود، لذا چنین فعالیتی، درآمدی با ثبات و هموار را در قیاس با دیگر فعالیت ها برای این قبیل شرکت ها حاصل می نماید.
 2- بانکداری سرمایه گذاری: فعالیت هایی مانند پذیره نویسی، فروش سهام و اوراق بدهی جدید را شامل می شود. پذیره نویسی اوراق بهادار می تواند به صورت عمومی و یا خصوصی صورت گیرد.
 3- بازسازی (۵۵): این شرکت ها، خدمات بازسازی را از طریق شبکه اینترنت در اختیار مشتریان قرار می دهند و در قبال آن، حق الزحمه (کارمزد) (۵۵) دریافت می کنند. بازسازی با ایجاد وضعیت های باز مثبت یا منفی و با پیش بینی نوسان قیمت اوراق بهادار برای هر یک از اوراق بهادار به حساب خود، منفعت کسب می کند.
 4- تجارت: تجارت در ارتباط نزدیک با فعالیت های بازسازی است و شامل فعالیت های زیر است:
 1) ایجاد وضعیت باز مثبت و منفی: معامله (خرید یا فروش) حجم زیادی از اوراق بهادار به امید تغییر قیمت در جهت مورد انتظار.
 2) آربیتراژ خالص: خرید از یک بازار و فروش همزمان در بازار دیگر به قیمت بالاتر.
 3) آربیتراژ مخاطره آمیز: خرید حجم زیادی از یک اوراق بهادار با پیش بینی افزایش قیمت آن در آینده به واسطه دریافت برخی اطلاعات (۵۶).
 4) مدیریت برنامه ریزی شده منابع (۵۷) (پرتفوی گردانی برنامه ریزی شده): خرید و فروش همزمان یک پرتفوی با حداقل ۱۵ شرکت متفاوت با ارزش بیش از یک میلیون دلار با استفاده از برنامه های کامپیوتری، در این گروه قرار می گیرد.
 5- مدیریت نقدینگی: بانک های سرمایه گذاری، خدمات سپرده های بانکی مانند خدمات مدیریت حساب های نقدی (۵۸) را نیز برای مشتریان خود ارائه می کنند. اغلب این حساب ها امکان صدور چک (۵۹)

شرح مبسوطی بر مثنوی مولانا

بدیع و آموزنده ای را برای علاقمندان به ارمغان می آورد. توفیق در تالیف این اثر ارزنده را به استاد شمس الدین ربیعی تبریک می گویم.
بانک و اقتصاد

جلال الدین محمد بلخی (مولوی) آغاز می شود و پس از اشاره به ملاقات های وی با شمس تبریزی به شرح بیت به بیت مثنوی شریف می پردازد و با غور در اندیشه های عرفانی آن اندیشمند گرانقدر، نکته های

شرح جلد اول و دوم از دفتر اول مثنوی شریف تالیف دکتر شمس الدین ربیعی تحت عنوان "شرح مبسوطی بر مثنوی مولانا" توسط انتشارات بازتاب منتشر شد. این کتاب ارزنده، با شرح زندگانی مولانا

جلال‌الدین محمد بلخی (مولوی) آغاز می‌شود و پس بدیع و آموزنده‌ای را برای علاقمندان به‌ارمغان می‌آورد.

از اشاره به ملاقات‌های وی با شمس تبریزی به شرح توفیق در تالیف این اثر ارزنده را به استاد

شرح مبسوطی بر مثنوی مولانا

شمس‌الدین ربیعی تبریک می‌گوییم.

اندیشه‌های عرفانی آن اندیشمند گرانقدر، نکته‌های

بانک و اقتصاد

شرح جلد اول و دوم از دفتر اول مثنوی شریف

تالیف دکتر شمس‌الدین ربیعی تحت‌عنوان "شرح

مبسوطی بر مثنوی مولانا" توسط انتشارات بازتاب

منتشر شد. این کتاب ارزنده، با شرح زندگانی مولانا

جلال‌الدین محمد بلخی (مولوی) آغاز می‌شود و پس بدیع و آموزنده‌ای را برای علاقمندان به‌ارمغان می‌آورد.

از اشاره به ملاقات‌های وی با شمس تبریزی به شرح توفیق در تالیف این اثر ارزنده را به استاد

شمس‌الدین ربیعی تبریک می‌گوییم.

اندیشه‌های عرفانی آن اندیشمند گرانقدر، نکته‌های

بانک و اقتصاد

شرح جلد اول و دوم از دفتر اول مثنوی شریف

تالیف دکتر شمس‌الدین ربیعی تحت‌عنوان "شرح

مبسوطی بر مثنوی مولانا" توسط انتشارات بازتاب

منتشر شد. این کتاب ارزنده، با شرح زندگانی مولانا



شرح مبسوطی بر مثنوی مولانا

شرح جلد اول و دوم از دفتر اول مثنوی شریف
تالیف دکتر شمس‌الدین ربیعی تحت‌عنوان "شرح
مبسوطی بر مثنوی مولانا" توسط انتشارات بازتاب
منتشر شد. این کتاب ارزنده، با شرح زندگانی مولانا
جلال‌الدین محمد بلخی (مولوی) آغاز می‌شود و پس
از اشاره به ملاقات‌های وی با شمس تبریزی به شرح
بیت‌به‌بیت مثنوی شریف می‌پردازد و با غور در
اندیشه‌های عرفانی آن اندیشمند گرانقدر، نکته‌های
بدیع و آموزنده‌ای را برای علاقمندان به‌ارمغان می‌آورد.
توفیق در تالیف این اثر ارزنده را به استاد
شمس‌الدین ربیعی تبریک می‌گوییم.
بانک و اقتصاد



شرح مبسوطی بر مثنوی مولانا

شرح جلد اول و دوم از دفتر اول مثنوی شریف جلال‌الدین محمد بلخی (مولوی) آغاز می‌شود و نکته‌های بدیع و آموزنده‌ای را برای علاقمندان به تالیف دکتر شمس‌الدین ربیعی تحت‌عنوان "شرح مبسوطی بر مثنوی مولانا" توسط انتشارات بازتاب منتشر شد. این کتاب ارزنده، با شرح زندگانی مولانا پس از اشاره به ملاقات‌های وی با شمس تبریزی به شرح بیت‌به‌بیت مثنوی شریف می‌پردازد و با غور در اندیشه‌های عرفانی آن اندیشمند گرانقدر، شمس‌الدین ربیعی تبریک می‌گوییم.

ارمغان می‌آورد.
توفیق در تالیف این اثر ارزنده را به استاد
شمس‌الدین ربیعی تبریک می‌گوییم.

بانک و اقتصاد



شرح مبسوطی بر مثنوی مولانا

شرح جلد اول و دوم از دفتر اول مثنوی شریف
تالیف دکتر شمس‌الدین ربیعی تحت‌عنوان "شرح
مبسوطی بر مثنوی مولانا" توسط انتشارات بازتاب
منتشر شد. این کتاب ارزنده، با شرح زندگانی مولانا
جلال‌الدین محمد بلخی (مولوی) آغاز می‌شود و پس
از اشاره به ملاقات‌های وی با شمس تبریزی به شرح
بیت‌به‌بیت مثنوی شریف می‌پردازد و با غور در
اندیشه‌های عرفانی آن اندیشمند گرانقدر، نکته‌های
بدیع و آموزنده‌ای را برای علاقمندان به ارمغان می‌آورد.
توفیق در تالیف این اثر ارزنده را به استاد
شمس‌الدین ربیعی تبریک می‌گوییم.
بانک و اقتصاد

