

۳- سیستم های جهانی قیمت گذاری مس (۱)

برای مس تصفیه شده، دو سیستم عمده قیمت گذاری وجود دارد، سیستم اول، قیمت های بازار آزاد مربوط به دویورس عمده^۶ کالائی یعنی "بورس فلزات لندن" (LME)^(۱) و "بورس کالائی نیویورک" (Comex)^(۲) است که در این دویورس، مس با استاندارد مشخصی از لحاظ شکل و کیفیت و در تحت شرایط رقابتی، خرید و فروش می شود و قیمت ها نیز مدام تغییر می پذیرد. سیستم دوم، قیمت های است که واحدهای تصفیه، مس برای فروش مس به تولیدکنندگان فرآورده های نهائی مس^(۳)، درخواست می کنند که این قیمت ها معمولاً کمتر دچا ر تغییر می شوند و تغییر آنها نیز به درخواست و

(۱): London Metal Exchange.

(۲): New York Commodity Exchange (Comex).

(۳): منظور از "تولیدکنندگان فرآورده های نهائی مس" (Fabricators) آن دسته از کارخانجاتی است که شمش و بیلت مس و فرآورده های از این قبیل که اصطلاحاً "مس چکش نخورده" (Unwrought Copper) نامیده می شوند را تهیه می کنند تا به کمک آنها مبادرت به تولید فرآورده های نظیرسیم، لوله، نوار و ورق مسی، جهت فروش به مصرف کنندگان نهائی نمایند. ضمناً گاهی برای تولید فرآورده های نهائی مس از قراضه مس نیز استفاده می شود. شایان ذکر است که اطلاق اصطلاح "Semi - Fabricators" به این کارخانجات، صحیح تر خواهد بود.

ر.ک:

P. Robbins & T. Tarring (eds), Trading in Metals

(Surrey: Metal Bulletin Books Limited, 1983),

PP. 241, 251.

پیشقدمی فروشندگان مس تصفیه شده صورت می‌پذیرد. (۱)

همچنین قیمت‌هایی نیز در رابطه با دلالت‌های مس (تجار این فلز) وجود دارد که می‌توان بعنوان مثال از قیمت تجار نیویورک نام برد. قیمت مذکور معمولاً "ندکی" بیش از قیمت‌های مربوط به بورسهای "LME" و "Comex" می‌باشد و روند تغییرات آن نیز تا بعضی روندهای تغییرات قیمت‌ها در دو بورس مذکور است.

در خارج از ایالات متحده، اکثر فروشها - خواه نقدی خواه سلف (از طریق قرارداد) - تحت تاثیر میانگین قیمت‌های اعلام شده توسط بورس "LME" صورت می‌گیرد. این امر حتی شامل قراردادهای فروش ما بین شرکت‌های استخراج کننده، مس (که به فروش کنسانتره مبادرت می‌ورزند) و واحدهای ذوب و تصفیه مس نیز می‌شود. (۲) همچنین قیمت‌های فروش ما بین واحدهای تصفیه مس و تولیدکنندگان فرآورده‌های نهایی مس و نیز بین تجار مس و تولیدکنندگان فرآورده‌های نهایی این فلز هم تحت تاثیر قیمت‌های "LME" است.

قیمت‌های فروش سازمان‌های ملی نظیر "GIRM" (۳) (در فرانسه)

(۱): Raymond F. Mikesell, The World Copper Industry (Baltimore: Johns Hopkins University Press, 1979), P. 81.

(۲): قیمت‌های مس کنسانتره و مس بلیستر نیز تحت تاثیر قیمت‌های بورس "LME" است، لکن در مورد آنها هزینه‌های ذوب و تصفیه مس لحاظ نمی‌گردد.

ر. ک: Juergen B. Donges (ed), The Economics of Deep-Sea Mining (Berlin: Springer-Verlag, 1985), P. 120.

(۳): "Groupement d' Importation et de Repartition des Metaux"
یک شرکت تعاونی غیرانتفاعی که برای صنایع فرانسه مبادرت به خرید مس می‌کند.

وقیمت " Del Notiz " (۱) آلمان، قیمت تولیدکنندگان مس ژاپن (۲) ،
قیمت مس استرالیا (۳) و قیمت مس آفریقای جنوبی (۴) نیز گرچه برای
ادوار زمانی مختلف ثابت هستند لکن تماما " تحت تاثیر قیمت‌های
LME " قرار دارند. (۵)

در کانادا، قیمت‌های تولیدکنندگان مس کانادا حاکم است،
لکن در مورد تعدادی از این تولیدکنندگان، قیمت‌های اعلام شده تحت
تاثیر قیمت‌های تولیدکنندگان مس ایالات متحده است .

تولیدکنندگان فرآورده‌های نهایی مس در ایالات متحده، بخش
اعظم مس مورد نیاز خود را از تولیدکنندگان مس ایالات متحده و کانادا
(واحدهای تصفیه مس) آنهم با قیمت‌های اعلام شده توسط واحدهای تصفیه
مس آمریکا و کانادا خریداری می کنند. اکثر تولیدکنندگان مس ایالات
متحده نیز تمام یا بخشی از مس تصفیه شده خود را در چارچوب قراردادهای
سالانه و با تحویل میزان مشخصی در هر ماه، بفروش می رسانند. معیذ
تعدادی از تولیدکنندگان مس آمریکا، بر مبنای مس ساه بسسه

(۱): قیمت " Del Notiz " ، میانگین وزنی قیمت‌های فروش واحدهای
تصفیه مس آلمان غربی و قیمت‌های تجار مس این کشور می باشد.
(۲): قیمت تولیدکنندگان مس ژاپن، برای مدت دو هفته ثابت بوده و با
میانگین قیمت‌های " LME " در طی دو هفته ماقبل آن مرتبط
است .

(۳): قیمت مس استرالیا بگونه‌ای ادواری توسط تولیدکننده عمده
مس این کشور اعلام می شود و معمولا " توسط دیگر تولیدکنندگان
مس استرالیا مورد استناد قرار می‌گیرد .
(۴): قیمت مس آفریقای جنوبی، در اوایل هر ماه توسط تولیدکنندگان
مس آفریقای جنوبی تعیین می شود .

(۵): Raymond F. Mikesell, Op.cit, P.81.

ماه (۱) معامله می‌نمایند. تولیدکنندگان فرآورده‌های نهائی مس نیز ممکن است مس موردنیا خود را از واحدهای تصفیه مس ثانویه و پادالهای مس (تجار مربوطه) خریداری نمایند. همچنین امکان دارد خرید مس از شرکت‌های خارجی و با قیمت‌های بر مبنای قیمت‌های بورس "LME" صورت گیرد که البته به استثناء چند مورد، همان قیمت حاکم بر بازارهای مس خارج از ایالات متحده و کانادا می‌باشد. تا اوایل دهه ۱۹۷۰، تولید مس کنندگان عمده مس ایالات متحده، بگونه‌ای یکجانبه مبادرت به قیمت‌گذاری می‌نمودند و بندرت نیز این قیمت‌ها را تغییر می‌دادند. معذک بدلیل افزایش رقابت در سطح جهان، تولیدکنندگان عمده مس ایالات متحده قیمت‌گذاری خود را از اوایل سال ۱۹۷۸ بر مبنای تغییرات نرخ رزاستوار ساختند. (۲) در حال حاضر آنها قیمت‌های خود را بر اساس قیمت‌های بورس "Comex" معین می‌کنند و قیمت‌های این بورس نیز

(۱): قرارداد فروش ماه به ماه، به مصرف‌کننده این امکان را می‌دهد که از میزان خریدهای ماهانه خود بکاهد. لکن اومی باید مقدار کاهش خرید را در دفاتر مخصوص منعکس سازد. از سوی دیگر، در مواقع کمبود مس، تولیدکنندگان این فلز، میزان فروش این کالا را بر اساس سوابق مندرج در دفاتر مشتریان خود بین آنها توزیع می‌نمایند و بنا بر این اگر مصرف‌کننده مبادرت به انعقاد قراردادها سالانه نماید کلاً "به نفع او" تمام می‌شود مگر آنکه وضعیت دفاتر خرید او مطلوب باشد. ضمناً "در قراردادها بلندمدت، قیمت‌های فروش بر اساس قیمت‌های زمان تحویل و بر مبنای قیمت تولیدکنندگان مس تعیین می‌شود.

(۲): Juergen B. Donges (ed), Op.cit. P.121.

بدلیل عمل " T ریترارژ " (۱)، همخوانی زیادی با قیمت‌های بورس " LME " دارد. البته تولیدکنندگان عمده مس ایالات متحده گاهی جهت اجتناب مشتریان خود از جایگزینی ماده دیگری بجای مس در بلند مدت، آنها را طبقه بندی کرده و قیمت‌های خاصی برایشان در نظر گرفته‌اند. این ادوار را ادوار قیمت گذاری دوگانه می‌نامند چرا که قیمت‌ها در ایالات متحده و بازار جهانی اختلاف عمده‌ای دارند.

شایان ذکر است که روند تغییرات قیمت‌ها در بورس‌های " LME " و " Comex " به یکدیگر نزدیک بوده و این قیمت‌ها بر یکدیگر تاثیر می‌گذارند. قیمت‌های مربوط به تجار مس نیز همان سیر تغییرات قیمت‌های " LME " و " Comex " را دنبال می‌کند. لکن اندکی بیشتر از سطح قیمت‌ها در دو بورس مذکور است. از سوی دیگر، تجار مس، مس مورد درخواست خود را (که شامل قراضه مس نیز می‌گردد) هم از منابع داخلی و هم از منابع خارجی و با قیمت‌هایی که حاکم بر بورس‌های " LME " و " Comex " می‌باشد، تهیه می‌نمایند. همچنین آنها می‌توانند مس مورد نیاز خود را مستقیماً از این دو بورس اکتیاع نمایند. تجار مس می‌توانند تغییرات کوتاه مدت در میزان تقاضا برای مس را پاسخگو باشند و احتیاجات نوع بخصوصی را مرتفع سازند. آنها همچنین قادرند که به نفع تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان مس و با استفاده از بازارهای سلف مس، مبادرت به انجام

(۱): " Arbitrage " - خرید از یک بازار (مثلاً " LME ") و فروش همزمان همین مقدار در بازار دیگر (مثلاً " Comex ") جهت بهره‌گیری از تفاوت بین قیمت‌ها در دو بازار یا شده. از آنجا که معامله مزبور طبیعتاً " معامله‌ای سلف می‌باشد، لذا لازم است تا جهت حفاظت در مقابل تغییرات احتمالی نرخ برابری ارزهای حاکم بر دو بازار، معاملات ارزی مناسب نیز صورت گیرد.

معاملات تا مینی (۱) نموده و با عث شوند که آندسته از تولیدکنندگان و مصرف کنندگانی که به علت حجم کم معاملات خود، قادر به استفاده مؤثر و کارآ از این روش نیستند، از ثمرات آن بهره مند گردند. ممکن است تجار مس برای تولیدکنندگانی که محصول خود را در خارج از بازار مرتبط با تولیدکنندگان بفروش می رسانند نیز بعنوان عامل عمل نمایند.

بورسهای مس

از آنجا که بخش اعظم مس تصفیه شده جهان، یا مستقیماً از سوی واحدهای تصفیه مس به تولیدکنندگان فرآورده های نهائی مس فروخته و یا از طریق تجار مس در اختیار این تولیدکنندگان قرار داده می شود، لذا تنها بخش غیر عمده ای از مس تصفیه شده از طریق بورسهای "LME" و "Comex" بفروش میرسد. (۲) از دو بورس یاد شده، بورس "LME" کلاً از لحاظ حجم معاملات، تحویل فیزیکی کالونیز تا ثیری که بر روی قیمت جهانی مس می گذارد، مهمتر است. قیمت های تولیدکنندگان مس خارج از ایالات متحده شدیداً تحت تاثیر قیمت های "LME" است و در قراردادهای بلندمدتی که برای خرید و فروش مس منعقد می شوند نیز جهت قیمت گذاری از فرمولهائی استفاده می شود که با سطح قیمت های "LME" در ارتباط است.

(۱): معاملات تا مینی و یا "Hedging"، بمنظور کاهش خطر زیان در مقابل نوسانات قیمت صورت می گیرد و این امر از طریق فروش موقتی مس در بازار سلف همراه با خرید نقدی مس، و یا خرید موقتی مس در بازار سلف همراه با فروش نقدی مس انجام می شود.

(۲): تنها بین ۱۰ تا ۲۰ درصد از مس مورد معامله در کشورهای سرمایه داری از طریق بورسهای "LME" و "Comex" خرید و فروش می شود.

رک: Juergen B. Donges (ed), Op. cit., P. 120.

معدلک مزیت مهم استفاده از بورسهای " LME " و " Comex "، فراهم ساختن امکاناتی جهت انجام معاملات تأمین (Hedging) برای تولیدکنندگان و مصرفکنندگان مس است. این امر شاید از پارهای جهات مهمتر از انجام معاملات نقدی و تحویل فیزیکی کالدربورسهای مذکور باشد. گرچه غالباً "بین دو بورس " LME " و " Comex "، اختلاف قیمتی در حدود چند سنت برای هر پوند مس تصفیه شده وجود دارد که آنهم معلول زمان و هزینه حمل مس، کنترل قیمت توسط دولت، و نیز عوامل دیگری از این قبیل است، لکن توسل به عمل "آر بی تراژ" باعث می شود که میزان اختلاف قیمت ها چندان زیاد نگردد. مع الوصف بین دو بورس " LME " و " Comex " اختلافات مهمی نیز وجود دارد که قابل بررسی است.

" بورس فلزات لندن " (LME)

"بورس فلزات لندن" مختص معاملات فلزات غیر آهنی یعنی مس، سرب، روی، قلع، نقره، آلومینیوم و نیکل^(۱) است. بورس " LME " یک بازار سلف است، بدین معنی که هم می توان قراردادهائی جهت انجام معاملات نقدی (تحویل در اولین روز بعد از انعقاد قرارداد) و هم انجام معاملات سلف (حداکثر سه ماه بعد از روز انعقاد قرارداد) منعقد نمود. به بیان دیگر می توان قراردادهای تنظیمی کرد که تحویل کالا از یک تا ۹۰ روز - یا هر مدت زمان دیگری بین این فاصله زمانی - صورت پذیرد. پولی که معاملات با آن انجام می شود " لیره استرلینگ "

(۱) : John Parry (ed), Guide to World Commodity Markets, 3rd ed. (London: Kogan Page, 1982), P. 230.

است. (۱) واحد وزن در این بورس "تن متریک" (۲) (برابر با ۱۰۰۰ کیلو) و حداقل مسی که می‌توان مورد معامله قرار داد برابر با ۲۵ تن می‌باشد. البته می‌توان هر میزان مس که ضریبی از ۲۵ تن باشد را نیز مورد معامله قرار داد. انجام معامله در بورس "LME" تنها منحصر به رد و بدل کردن کاغذ بین طرفین قرارداد نیست، بلکه خریداران می‌توانند مس خریداری شده را در روز مندرج در قرارداد، تحویل گیرند (در مورد معاملات نقدی، در روز بعد از انعقاد قرارداد). این امر از طریق یکی از انبارهای مورد قیاسول "LME" صورت می‌پذیرد. برای این منظور، بورس "LME" چندین انبار کالا را برسمیت شناخته است. تعدادی از این انبارها در انگلستان و تعدادی دیگر در چند کشور اروپائی دیگر واقع شده‌اند. این انبارها در انگلستان

(۱): اخیراً "مقامات" LME "اعلام کرده‌اند که بدلیل نوسانات شدید نرخ برابری دلار با سایر ارزهای خارجی، از تاریخ اول فوریه ۱۹۸۸ معاملات نیکل به دلار انجام خواهد شد. این اقدام مقدماتی جهت انجام کلیه معاملات فلزات به دلار تلقی گردیده است.

رک: روزنامه دفاع تریبازرگانی خارج کشور، شماره ۲۳، دوشنبه ۱۹۸۸/۱/۱۸، ص ۰۱.

(۲): باید توجه داشت که در مقررات "LME" برای انجام معاملات مس، صریحاً "درج گردیده که قراردادها باید بر اساس معامله ۲۵ تن مس (برابر با ۵۶۰۰۰ پوند)، و یا ضریبی از این مقدار، تنظیم شود. با توجه به اینکه هر "تن بزرگ" برابر با ۲۲۴۰ پوند می‌باشد لذا $25 \times 2240 = 56000$ و بنا بر این واضح است که واحد وزن همان "تن بزرگ" در نظر گرفته شده است. لکن ظاهراً این امر تنها تا سال ۱۹۷۰ احکام بوده و از سال ۱۹۷۰ به بعد، معاملات بر اساس "تن متریک" صورت می‌پذیرد.

رک: Peter Robbins, Guide to Non-Ferrous Metals & Their Markets (London: Kogan Page Ltd., 1982), P.85.

-Raymond F. Mikesell, The World Copper Industry (Baltimore: Johns Hopkins University Press, 1979), P.100.

در شهرهای لندن، بیرمنگام، لیورپول، منچستر، هال و گلاسکو، و در خارج از انگلستان نیز در شهرهای "رتردام" (هلند)، "آنتورپ" (بلژیک)، "برمن" و "هامبورگ" (آلمان غربی)، "جنوا" و "تری-است" (ایتالیا) قراردادارند. وظیفه این انبارها، دریافت و بازرسی و ذخیره سازی مس تحویل شده به آنها جهت اجرائی تعهدات یک قرارداد خرید و فروش مس است. در ازای مسی که در این انبارها ذخیره میشود یک برگه گواهی صادر میگردد که در عطف "LME"، انتقال این برگه گواهی از فروشنده به خریدار بمنزله تحویل مس است.

مسی باید توجه داشت که تمام قراردادها صرفاً بمنظور تحویل فیزیکی مس منعقد نمی گردند بلکه میتوان جهت فروش مس در ازای خرید قبلی آن و یا خرید مس در ازای فروش قبلی آن نیز به انعقاد قرارداد مبادرت ورزید. در این حالت پرداخت مابه التفاوت قیمت بین خرید و فروش مس، اجرای مفاد و قرارداد محسوب میشود. (۲)

انجام معامله در بورس "LME" از طریق نمایندگان شرکتهای عضوین بورس که بر روی جایگاه گردی در محوطه بورس می نشینند و به یکدیگر پیشنهادهای خرید و فروش مس ارائه میدهند، صورت می گیسرد. معامله وقتی انجام شده تلقی می گردد که یک پیشنهاد مورد قبول واقع شود که در این صورت بیدرنگ قرارداد مربوطه منعقد میشود. ضمناً "تاسال

(۱): Proceedings of Metal Bulletin's First International Copper Conference (London: Metal Bulletin Congresses Ltd., 1983), P.77.

(۲): Ibid.

۱۹۸۷، مسئولیت احترام به قراردادها تنها بعهده خود اعضای معامله‌کننده بورس بود و این خودیکی از وجوه اختلاف بورس "LME" با بورس "Comex" محسوب می‌شد. چرا که در بورس اخیرا ذکر، مسئولیت نظارت بر حسن اجرای قرارداد و انجام معاملات بعهده سازمانی موسوم به "Clearing Association" (انجمن تسویه) گذاشته شده است. لکن از ماه مه ۱۹۸۷ به بعد، در مورد بورس "LME" نیز یک ارگان مرکزی تسویه، عهده‌دار نظارت بر حسن انجام معاملات گردیده و بنا به گفته متخصصین امر، این تغییر، مهم‌ترین تحولی است که از سال ۱۸۷۷ (سال تاسیس "LME") تا کنون، در روش کار این بورس صورت گرفته است. (۱)

اعضای بورس "LME" در گذشته کلاً به دو دسته تقسیم می‌شدند: "اعضای حلقه بورس" و "اعضای خارج حلقه بورس". معذک از سال ۱۹۸۷، با ایجاد ارگان تسویه، در تقسیم بندی اعضای این بورس تغییراتی حاصل شد بطوریکه در حال حاضر کلیه اعضا به چهار گروه بشرح ذیل طبقه بندی می‌گردند:

- الف - اعضای حلقه بورس (Ring-Dealing Members)
- ب - اعضای وابسته تسویه (Associate Clearing Members)
- ج - اعضای وابسته غیر تسویه (Associate Non-Clearing Members)
- د - اعضای انفرادی (Individual Members)

شایان ذکر است که تعداد اعضای "LME" تقریباً "هرساله تغییر می‌کند، لکن این تغییر در مورد اعضای خارج حلقه بورس، بسیار بیشتر از "اعضای حلقه بورس" است. فی‌المثل در حالیکه در سال ۱۹۷۲، تعداد اعضای "LME" برابر با ۸۷ نفر بود، در سال ۱۹۷۶ تعداد اعضای این

(۱): Metal Bulletin Monthly, October 1987, P.69.

بورس تقریبا "به ۱۰۰ نفر رسید. در سال ۱۹۸۵ جمع اعضا ۱۰۱ نفر بود و پس
بعد از وقوع بحران قلع، از تعداد اعضای "LME" سرعت کاسته شد
بطوریکه کل اعضا به رقمی در حدود ۸۰ نفر بالغ گشت. (۱)

دلیل تغییر تعداد اعضا نیز این است که اصولا "تجارت فلزات
تجارتی است که همواره با سرعت در حال تغییر می باشد، دائما "تجسسار
جدیدی وارد این حوزه می شوند و تجار قدیمی این حوزه را ترک می گویند.
همچنین شرکتهای قدیمی تحت تملک دیگر شرکتهای قرار می گیرند و فروخته
می شوند. از سوی دیگر، شرکتهای تجاری جدیدی تاسیس می گردند و
شرکتهای قدیمی پا به مرحله انحلال می گذارند.

برای آنکه شرکتی جزو "اعضای حلقه بورس" تلقی گردد
می باید در انگلستان به ثبت رسیده و دفاتر آن در شهر لندن باشد. همچنین
شرکت مزبور می باید در معاملات بورس، نفع تجاری داشته و شرایط مالی
بورس را نیز حائز باشد. برای اعضای وابسته - خواه وابسته تسویه و
خواه وابسته غیر تسویه - ضروری نیست که در انگلستان به ثبت رسیده و
دفاتر آنها در لندن باشد، لکن این اعضا می باید چندین شرط از شرایط
عضویت "اعضای حلقه بورس" را دارا باشند. اعضای انفرادی نیز
می باید افرادی باشند که اولاً "کارمندیکی از شرکتهای عضو بورس تلقی
نگردند و در ثانی کارمند شرکتی نباشند که حائز شرایط عضویت در بورس
است. اعضای انفرادی، از حق رای برخوردار نیستند. (۲)

در بورس "LME" در حال حاضر ۲۱ نفر از اعضا، هیات را تشکیل
می دهند که آنها "اعضای حلقه بورس" می نامند و آنها را غالباً "بلا
دلان بورس" اشتباه می گیرند. البته این اشتباه قابل بخشش است چرا

(۱): Metal Bulletin Monthly, October 1986, P.25.

(۲): Metal Bulletin Monthly, October 1987, P.69.

که برآستی " اعضای حلقه بورس " درست همانند دلان عمل می کنند و بر طبق درخواستهای مشتریان خود - و با دریافت کمیسیون^(۱) - عمل خرید و فروش را انجام می دهند. تعداد " اعضای حلقه بورس " ثابت نبوده بطوریکه در سال ۱۹۸۵ برابر ۲۸ نفر^(۲) و در سال ۱۹۸۶ نیز معادل با ۲۳ نفر^(۳) بوده است .

اسامی شرکتهائی که جزو " اعضای حلقه بورس " محسوب می گردند بقراردیل است^(۴) :

- (۱) - Amalgamated Metal Trading Ltd.
- (۲) - Ametalco Ltd.
- (۳) - Anglo Chemical Metals Ltd.
- (۴) - Billiton- Enthoven Metals Ltd.
- (۵) - Brandeis Intsel (Brokers) Ltd.
- (۶) - Cerro Metals (UK) Ltd.
- (۷) - Charles Davis (Metal Brokers) Ltd.
- (۸) - Deak International Trading Ltd.
- (۹) - Drexel Burnham Lambert Ltd.

(۱) : نیمی از معاملات " LME " با میزان کمیسیون در حدود ۱/۱۶ درصد و بخشی نیز با میزان کمیسیون در حدود ۱/۸ درصد انجام میشود . بطور کلی در طی چند سال گذشته متوسط نرخ کمیسیون انجام معاملات در بورس " LME " برابر با ۱/۳۲ درصد بوده است .
Metal Bulletin Monthly, October 1987, P.67.

(۳) : Metal Bulletin Monthly, October 1985, PP.52-57.

(۳) : Metal Bulletin Monthly, October 1986, PP.25-28.

(۴) : Metal Bulletin Monthly, October 1987, PP.69-73.

Entores (Metal Brokers) Ltd.	-(۱۰)
Gerald Metals Ltd.	-(۱۱)
Lazmet Ltd.	-(۱۲)
Metallgesellschaft Ltd.	-(۱۳)
Metdist Ltd.	-(۱۴)
Mocatta Commercial Ltd.	-(۱۵)
Refco Overseas Ltd.	-(۱۶)
Sharps Pixley Ltd.	-(۱۷)
Shearson Lehman Metals Ltd.	-(۱۸)
Sogemin (Metals) Ltd.	-(۱۹)
Triland Metals Ltd.	-(۲۰)
Rudolf Wolff & Co.Ltd.	-(۲۱)

" اعضاءى حلقهء بورس " در روز دوشنبه نشست دارند. در اين نشستها ، اعضاءى مذکور بر روى نيمکت مدورى به نام " حلقه " (۱) مى نشينند و بگونه اى واضح و آشکار مبادرت به ارائه پيشنهاى خريد و فروش مى نمايند و انجام معاملات خود را در معرض ديد عموم قرار مى دهند. مشتريان مهم بورس مى توانند بکمک تلفن ، از چگونگى اموريا خبر شده و در حين تداوم جريان معاملات ، دستوراتى صادر نمايند .

در هر هفته ، از روز دوشنبه تا جمعه ، بورس " LME " در هر روز دو

نشست دارد. نشست اول در ساعت ۱۱ و ۴۵ دقيقه صبح و نشست دوم در ساعت

(۱) : " Ring " - در آمريکا به آن " Pit " گويند .

رک : Peter Robbins, Guide to Non-Ferrous Metals :

& Their Markets (London: Kogan Page Ltd., 1982)

P. 171.

(۱)
 با نژده وسی دقیقہ صورت میگیرد. مصطلح است که نشست اول رانشست
 صبح بورس و نشست دوم رانشست بعد از ظهر بورس نامند. مس نیزهما نند
 دیگر فلزات بورس، در هر نشست در دو نوبت پنج دقیقہ ای مورد
 معاملہ قرار میگیرد. در هر نشست " LME " ، از مجموع
 ده دقیقہ ، پنج دقیقہ به معاملہ شمش
 " Wirebar " و پنج دقیقہ دیگر نیز به معاملہ " مس
 (۲)
 کاتد " اختصاص مییابد. (۳)

(۱): John Parry (ed), Op. cit. P. 230.

(۲): شمش از مس است به طول ۳۸ تا ۵۴ اینچ و به وزن ۹۰ تا ۱۲۰ کیلوگرم.
 آنرا از طریق عمل نورد به مفتول (۸ میلی متری) تبدیل می کنند
 و سپس مفتول تولید شده را به سیمهای مورد استفاده در صنایع
 الکتریکی مبدل می سازند.
Trading in Metals , P. 239. رک :

همچنین گفته میشود:

" Wirebar " که معمولاً محصول ریخته گری " مس کاتد " است شمش
 است که جهت تولید مفتول (۸ میلی متری) مورد استفاده قرار
 می گیرد تا سپس تبدیل به سیم مسی گردد. وزن استاندارد آن بین
 ۹۰ تا ۱۲۵ کیلوگرم است و درجه خلوص آن نیز (همراه با مقداری
 نقره) برابر با ۹۹/۹ درصد می باشد.

رک : Peter Robbins , Guide to Non-Ferrous
 Metals & Their Markets (London: Kogan Page
 Ltd., 1982), P. 83.

(۳): صفحات مسطحی است به ابعاد ۳ فوت در ۳ فوت ، که امروزه معمولاً در
 ابعاد بزرگتری نیز تولید میشود. ضخامت آن بین $\frac{1}{2}$ تا $\frac{7}{8}$ اینچ و
 وزن آن نیز در حدود ۳۵۰ پوند است. مس کاتد ، محصول نهائی فرایند
 تصفیه مس به کمک عمل الکترولیز می باشد. می توان آنرا به همین
 صورت بفروش رساند و یا آنرا ذوب نموده و به اشکال تجاری از جمله
 ادا مه پا ورقی در صفحه بعد

شرط مهم برای عملکرد یک بازار سلف نظیر " LME " همانا " استاندارد منطقی کالای عرضه شده در آن است. بورس " LME " نیز در تاریخ صد و چند ساله فعالیت خود همواره به این موضوع، توجه اساسی داشته و شایسته مبذول داشته است.

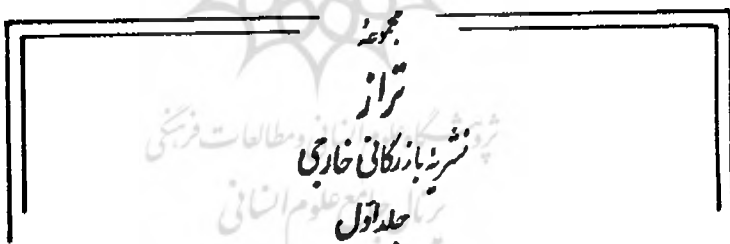
بقیه پا ورقی از صفحه قبل

"Wirebar"، "بیلت" و... درآورد و یا حتی بکمک عمل ریخته‌گری پیوسته (مداوم) آنرا به مفتول ۸ میلی متری تبدیل نمود.
 رک: Trading in Metals, P.238.

همچنین گفته میشود که:

"مس کاتد" عبارت از "اسلاب" مس خالص است که ثمره فرآیند تصفیه مس به کمک عمل الکترولیزی باشد. اندازه‌های معمولی آن ۳۶ اینچ در ۳۶ اینچ در $\frac{1}{4}$ اینچ بوده، سطح آن پرحباب و حداقل درجه خلوص آن نیز ۹۹/۹ درصد مس است. البته درجه خلوص مذکور شامل مقدار کمی نقره نیز می‌شود.

رک: Guide to Non-Ferrous Metals and Their Markets P.83.



توسط مؤسسه مطالعات پژوهش‌های بازرگانی تهیه و انتشار یافت. مطالب این جلد عمدتاً شامل عناوین کلی ذیل می‌باشد:
 الف - آشنائی با اوضاع و احوال کلی بازرگانی اقتصادی جهان
 ب - آشنائی با اوضاع و احوال کلی بازرگانی اقتصادی کشورها
 ج - آشنائی با مسائل حقوق تجارت بین‌الملل
 د - بازار و حساب‌های کالاها

این مجلد در ۱۸۶ صفحه از بارزینی و انتشارات نشر مرکز ۷۶ شماره مشرق تراز در نیمه دوم سال ۶۶، حاصل گردیده است. علاقه‌مندان می‌توانند آنرا از طریق مراجع و یا کتابخانه موسسه ایتباع فرمایند.