



صدا و سیما جمهوری اسلامی ایران

معاونت سیاسی

اداره پژوهش های سیاسی

تلخیص پژوهشی:

## امکان سنجی راه اندازی بازار پول در ایران برای تامین مالی تولید در کشور



فرآورده های خبری و تولیدات پژوهشی در بخش های زیر قابل دسترس است:

– وب سایت خبرگزاری صدا و سیما (سرویس پژوهش) <http://www.iribnews.ir>

پژوهشگر: نانکلی

۲	.....*	مقدمه
۲	.....*	بیان مسئله و اهمیت تحقیق
۳	.....*	بازار پول چیست؟
۴	.....*	بازار پول در ایران
۴	.....*	تفاوت عمده بازار پول ایران با کشورهای پیشرفته
۵	.....*	مشکلات و آسیب های فعلی بازار پول در کشور
۶	.....*	نقاط قوت بازار پول در کشورهای توسعه یافته
۶	.....*	اهداف پیشنهاد تشکیل بازار پول منسجم در کشور
۷	.....*	ضرورت راه اندازی یک بازار پول منسجم و کارآمد
۷	.....*	الگوی راه اندازی بازار پول در کشور
۸	.....*	راهکارهای پیشنهادی برای تشکیل بازار پول در کشور
۹	.....*	جمع بندی



یکی از بازارهایی که طی سالیان اخیر با چالش اساسی روبه رو بوده، بازار پول و سیستم بانکی کشور می‌باشد که نیازمند توجه ویژه از سوی سیاستگذاران کشور است. از مهمترین کارکردهای نظام بانکی، تأمین منابع مالی مورد نیاز بخش حقیقی اقتصاد است. دستیابی به رشد اقتصادی و تخصیص بهینه منابع مستلزم وجود یک نظام مالی کارآمد می‌باشد که بتواند با کمترین هزینه، بهترین تخصیص منابع مالی را برای بخش‌های مولد اقتصادی که نیازمند تأمین مالی هستند، فراهم آورد. کارایی نظام مالی و یا تخصیص بهینه منابع از عوامل تأثیرگذار بر رشد اقتصادی است. در ایران نیز بانک‌ها همواره نقش مهمی در اقتصاد داشته‌اند و با توجه به اینکه تأمین منابع مالی بنگاه‌های اقتصادی متکی به بانک‌ها بوده و به اصطلاح تأمین مالی در کشور بانک محور می‌باشد و نقش بازار سرمایه و سهامداران در مقایسه با بانک‌ها اندک است، حساسیت عملکرد بانک‌ها و کارایی آنها بسیار حائز اهمیت می‌باشد. براساس نماگرهای اقتصادی و پولی کشور، متأسفانه در سال‌های اخیر همواره با وجود افزایش بی‌رویه حجم نقدینگی، با پدیده‌ای به نام معمای نقدینگی روبه رو بوده‌ایم. به عبارتی با وجود رشد بالای نقدینگی طی این سال‌ها، همواره بنگاه‌های تولیدی و فعالان اقتصادی در نظرسنجی‌ها و پیمایش‌های داخلی و خارجی مهمترین مشکل پیشروی خود را مشکل تأمین مالی عنوان کرده‌اند. طی چند سال گذشته اوضاع نابسامان اقتصادی و گرفتاری اقتصاد در رکود تورمی و از طرف دیگر اعمال تحریم‌های چندجانبه بین‌المللی، مشکل دسترسی به منابع مالی را حادثتر از گذشته کرده و در این بین سیستم بانکی کشور کارایی لازم را از خود نشان نداده است. نرخ سود و تسهیلات بانک‌ها نیز همواره از پرمناقشه‌ترین مباحث در بین سیاستگذاران، متخصصین پولی و بانکی و اقتصاددانان بوده است. از طرفی با توجه به افزایش مطالبات غیرجاری بانک‌ها و همچنین افزایش بدهی دولت و شرکت‌های دولتی به سیستم بانکی، لزوم طراحی سازوکار و راه‌اندازی یک بازار پول پویا به منظور اجرا و پیاده‌سازی سیاست‌های پولی دولت و بانک مرکزی امری ضروری به نظر می‌رسد.

در واقع دستیابی به رشد اقتصادی و تخصیص بهینه منابع مستلزم وجود یک نظام مالی کارآمد است که بتواند با کمترین هزینه، بهترین تخصیص منابع مالی را برای بخش‌های مولد اقتصادی که نیازمند تأمین مالی هستند، فراهم آورد. به همین منظور مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس و اوراق بهادار در گزارشی با عنوان «امکان سنجی راه‌اندازی بازار پول در ایران» با بررسی جامع انواع ابزارهای بازار پول و کارکردهای هر یک از آنها در کشورهای مختلف و سازوکار اجرایی، نظارتی و مقرراتی، الگویی برای راه‌اندازی یک بازار پول منسجم در کشور باهدف بهره‌مندی دولت، بانک مرکزی و شرکت‌ها از مجموعه‌ای از ابزارهای بازار پول با کارکردهای مختلف، ارائه نموده و در ادامه نیز راهکارهایی برای انتشار و استفاده از انواع ابزارهای رایج در این بازار، ضرورت اصلاح زیرساخت‌ها و برجسته‌تر شدن نقش ارکان و فعالان بازار پول در کشور پیشنهاد داده است.

### \* بیان مسئله و اهمیت تحقیق

به استناد گزارش مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس و اوراق بهادار درباره «امکان سنجی راه‌اندازی بازار پول در ایران»<sup>۱</sup> که در خرداد سال جاری منتشر شده است بازار پول یک بازار سازمان یافته نیست. به عبارت دیگر

<sup>۱</sup> - سازمان بورس و اوراق بهادار، مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی ۳۶۵ = <http://rdis.ir/NewsDetail.asp?NewsID>

محل جغرافیایی خاصی برای بازار پول در نظر گرفته نمی‌شود و به طور کلی بانک‌ها، مؤسسات اعتباری غیربانکی و سایر مکان‌هایی که دادوستد ابزارهای مالی بازار پول در آن انجام می‌شود، تشکیل‌دهنده بازار پول هستند. مشارکت کنندگان در بازار پول، افراد یا واحدهای دارای مازاد نقدینگی هستند که به عنوان پس اندازکننده از طریق مستقیم یا غیرمستقیم منابع خود را با سررسیدهای کوتاه‌مدت در اختیار واحدهای نیازمند منابع مالی قرار می‌دهند. به عبارتی، مهم‌ترین رسالت بازار پول ایجاد تسهیلات برای واحدهای اقتصادی به‌منظور تأمین نقدینگی به معنای کوتاه مدت آن و نیز تأمین سرمایه در گردش است.

نتایج بررسی‌ها حاکی از آن است که بازار مالی در ایران بانک محور است. به عبارت دیگر بانک‌ها نقش اصلی در تأمین مالی دارند و نقش بازار سرمایه در این بین اندک است. با این حال طی سال‌های گذشته، کشور همواره با شکل نقدینگی روبه‌رو بوده، به طوری که با وجود رشدهای بالای نقدینگی، همواره یکی از مشکلات اصلی فعالان اقتصادی، مشکل تأمین مالی و عدم دسترسی آسان به منابع بوده است. بر اساس گزارش رقابت‌پذیری مجمع جهانی اقتصاد و گزارشات فصلی مرکز پژوهش‌های مجلس شورای اسلامی اصلی‌ترین مشکلات فعالان اقتصادی، مشکل تأمین مالی عنوان شده و در صدر مشکلات قرار دارد. در واقع می‌توان گفت در سال‌های اخیر کشور با یک تناقض جدی روبه‌رو بوده است؛ از یک سو رشد بالای نقدینگی اقتصاد کشور را در معرض تورم و تنزل ارزش پول ملی قرار داده و بی‌ثباتی‌های اقتصادی را به همراه داشته است و از سوی دیگر فعالان اقتصادی که انتظار داشتند نقدینگی به سمت نیازهای تولید حرکت کند، از محدودیت‌های اعتباری و عدم دسترسی به نقدینگی به عنوان مشکل اصلی خود نام می‌برند.

### **\*بازار پول چیست؟\***

به طور کلی بازار پول به بازارهایی اطلاق می‌شود که در آنها اوراق بهادار بدهی یا ابزارهایی که سررسید آنها کمتر از یک سال است، معامله می‌شود. علت شکل‌گیری بازارهای پول نیاز فوری افراد، شرکت‌ها، و دولت‌هایی است که وجوه نقدی آنها جوابگوی نیازهای کوتاه‌مدتشان نیست و به همین دلیل به وجوه نقد فوری نیاز دارند. از آنجا که نگهداری بیش از حد نقدینگی اغلب هزینه‌هایی با عنوان هزینه فرصت را برای شرکت‌ها به همراه دارد، واحدهای اقتصادی به طور معمول سعی می‌کنند حداقل وجوه نقدی را که جوابگوی نیازهای معاملاتی روزمره آنها باشد، نگهداری کنند. در نتیجه، واحدهای اقتصادی سعی دارند مازاد وجوه نقدی خود را در اوراق بهادار مالی کوتاه مدتی که در صورت نیاز به سرعت و با کمترین هزینه قابل تبدیل به وجوه نقد باشد، سرمایه‌گذاری کنند. بازارهای پول با دارا بودن این ویژگی‌ها این امکان را فراهم می‌کند که مبالغ زیادی در کوتاه مدت و به‌طور سریع و با کمترین هزینه از تأمین‌کنندگان وجوه مالی به مصرف‌کنندگان وجوه مالی انتقال یابد. ابزارهای بازار پولی ضامن ایجاد فرصت‌های سرمایه‌گذاری، سبب می‌شود که سرمایه‌گذارها، در مقایسه با نگهداری وجوه در نزد خود (که در عمل فاقد بهره است)، نرخ بهره (بازده) بالایی را از سرمایه‌گذاری خود کسب کنند؛ به نحوی که با توجه به ماهیت کوتاه مدت ابزارهای بازار پول، سرمایه‌گذاری آنها از قدرت نقدشوندگی بالا برخوردار بوده و به نسبت فاقد ریسک نکول است. با توجه به توضیحات بالا، عمده‌ترین ویژگی‌های بازار پول عبارتند از:

سررسید ابزارهای آن کوتاه مدت است؛

گردش پول نقدینگی در این بازار سریع است؛

درجه نقد شوندگی ابزارهای آن بالا می باشد؛

ریسک سوخت اصل سرمایه در آن پایین است

در این بازار ابزارهای بدهی مانند سپرده‌ها، اسناد خزانه و... که بدون حق مالکیت و حق شریک شدن در دارایی‌های بنگاه‌ها می باشند، مبادله می‌گردند.

عمده ترین نهادهای فعال در این بازار : بانکها، مؤسسات پس انداز، اتحادیه های اعتباری می باشند که از یک طرف به جذب سپرده ها بدهی های کوتاه مدت و عندالمطالبه می پردازند و از طرف دیگر می توانند آن سپرده‌ها را هم به شکل وام های کوتاه مدت (بازار پول) و هم به شکل وام های بلندمدت تخصیص بدهند.

### **\* بازار پول در ایران**

در ایران، بازار پول سازمان نیافته (غیرمتشکل) وسیع‌تر از بازار پول رسمی و سازمان یافته است. تا قبل از تاسیس بانک‌های خصوصی در ایران در سال ۱۳۸۲ به دلیل دولتی بودن شبکه بانکی کشور، عملاً نظام بانکی اعم از تجاری و تخصصی در دست دولت بود. در بخش رسمی بازار پول، تعداد زیادی نهاد مالی تحت عنوان انواع قرض الحسنه ها و نهادهای مالی و اعتباری در ایران وجود دارد که بخش قابل توجهی از آن تحت نظارت بانک مرکزی نیستند. بنابراین از ابتدای انقلاب تاکنون، نهادهای مالی و اعتباری کشور در بخش بازار سازمان یافته یا طبق مقررات و تحت نظر بانک مرکزی عمل می‌کنند و یا تعدادی از آنها مجوز تأسیس خود را از سایر سازمان‌ها مانند سازمان اقتصاد اسلامی، نهادهای نظامی و انتظامی، وزارت کشور و غیره دریافت کرده‌اند با این حال گستردگی بازارهای پولی و اعتباری غیررسمی و سازمان نیافته در ایران، بسیار وسیع‌تر از بازار پول رسمی کشور است. همین مسئله باعث ایجاد تفاوت زیاد بین نرخ بهره وام‌ها در بازار پول رسمی و غیررسمی ایران شده است. ضمناً حجم زیاد نقدینگی در بازار غیررسمی که توسط سیاست‌های پولی بانک مرکزی و سیاست‌های مالی دولت قابل هدایت نیست، توانسته به افزایش نرخ تورم در کشور کمک کند. برای رفع این مسائل، مجلس شورای اسلامی در تاریخ ۲۳ آذر سال ۱۳۸۳ قانون تنظیم بازار غیرمتشکل پولی را به تصویب رساند. طبق ماده ۱ این قانون، اشتغال به عملیات بانکی توسط اشخاص حقیقی و حقوقی تحت هر عنوان و تأسیس و ثبت هرگونه نهاد مالی و اعتباری بدون دریافت مجوز از بانک مرکزی ممنوع است.

طبق تبصره ۲ این ماده، اشخاصی که بدون دریافت مجوز اقدام به عملیات بانکی می‌کنند، موظف اند ظرف یک‌ماه از اجرای این قانون اقدام به اخذ مجوز از بانک مرکزی نمایند. در غیر این صورت فعالیت پولی آنها توسط نیروی انتظامی متوقف می‌شود. طبق ماده ۲ این قانون، نظارت بر حسن اجرای سیاست‌های پولی و اعتباری مصوبات شورای پول و اعتبار بر عهده بانک مرکزی است. در ایران بانک‌های تجاری، مؤسسات پولی و اعتباری غیربانکی، انواع مؤسسات قرض الحسنه و اتحادیه‌های اعتباری، نهادهای بازار پول را تشکیل می‌دهند.

### **\* تفاوت عمده بازار پول ایران با کشورهای پیشرفته**

تفاوت عمده‌ای بین بانک‌های تجاری کشور با بانک‌های تجاری سایر کشورها وجود دارد. بانک‌های تجاری کشور علاوه بر انجام عملیات سنتی بانکداری خود، سرمایه‌گذاری‌های عمده‌ای نیز انجام می‌دهند. بانک‌های تجاری در کشورهای صنعتی پیشرفته اجازه سرمایه‌گذاری در شرکت‌های تولیدی و بازرگانی را ندارند. زیرا اگر بانک تجاری در شرکتی سرمایه‌گذاری کند، نمی‌تواند از پرداخت وام و اعتبار به آن شرکت اجتناب کند. در این شرایط پرداخت وام و اعتبارات بر اساس اصل تخصیص بهینه منابع انجام نخواهد شد.

در کشورهای پیشرفته بانک‌های تجاری وظایف خود را در تأمین مالی دارایی‌های جاری اشخاص حقیقی و حقوقی متمرکز می‌کنند. از طرف دیگر وظیفه اصلی بانک‌های تجاری، تأمین مالی دارایی‌های ثابت شرکت‌های تولیدی، کشاورزی و ساختمانی است.

اما نظام مالی حاکم بر داد و ستدهای مالی ایران به دلیل نوع نهادهای مالی موجود، قدمت و حجم فعالیت آنها، مبتنی بر شبکه بانکی است و حاکمیت قانون عملیات بانکی بدون ربا، نظام بانکی و بازارهای مالی رسمی کشور را از ویژگی‌های خاصی برخوردار ساخته است. این ویژگی یکی تضعیف وظایف سنتی بانکداری و دیگری تضعیف مرزها و حوزه‌های فعالیت بانک‌های تجاری و تخصصی در چارچوب عملیات بانکداری بدون رباست. با اجرای قانون عملیات بانکی بدون ربا، تعریف سنتی بانکداری یعنی واسطه‌گری مالی بین پس انداز کنندگان و سرمایه‌گذاران در مورد بانک‌های کشور ما مصداق ندارد.

البته آن‌گونه که پیشرفت‌های فناوری مالی در برخی از کشورها توسعه یافته ایجاب می‌کند، بانک‌ها به عنوان مؤسسات مالی علاوه بر انجام نقش واسطه‌گری مالی در بازار پول، اقدام به تأمین مالی طرح‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه در قالب قراردادهای مشارکتی و یا به صورت مستقل در بخش‌های مختلف اقتصادی و غیردولتی می‌نمایند. پیشرفت‌های فناوری مالی و تداخل روزافزون فعالیت‌ها در بازارهای پول و سرمایه مسئولان مالی و اقتصادی کشورهایی مانند ژاپن، سوئد و سنگاپور را بر آن داشته است که دیدگاه سنتی یعنی دوگانگی بازارهای پول و سرمایه را کنار گذاشته و به منظور هماهنگی بیشتر، وظیفه نظارت بر بازارهای پول و سرمایه را بر عهده یک مقام ناظر (هیئت بازار سرمایه) واگذار نمایند. طبق قانون عملیات بانکی بدون ربا در ایران، بانک‌ها در چارچوب عقود پیش بینی شده می‌توانند در بازار پول و بازار سرمایه، در عقود تجاری و غیرتجاری به صورت مشارکتی و غیر مشارکتی اقدام به سرمایه‌گذاری نمایند.

### **\*مشکلات و آسیب‌های فعلی بازار پول در کشور\***

عدم انسجام کافی در حوزه ارکان و زیرساخت‌های بازار پول

فعال نبودن بانک مرکزی و سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان متولیان اصلی این بازار در حوزه سیاست‌گذاری، ابزارسازی و نظارت

تعامل و هماهنگی بسیار پایین بین ارکان و نهادهای تصمیم‌گیر در حوزه سیاست‌گذاری اقتصادی (سازمان برنامه و بودجه، وزارت امور اقتصادی و دارایی، بانک مرکزی و سازمان بورس و اوراق بهادار)

ضعف سازوکارهای اجرایی و نظارتی کارا و عدم تنوع ابزارهای مورد استفاده در کشور

فقدان رویکرد سیستمی و بلندمدت در این حوزه

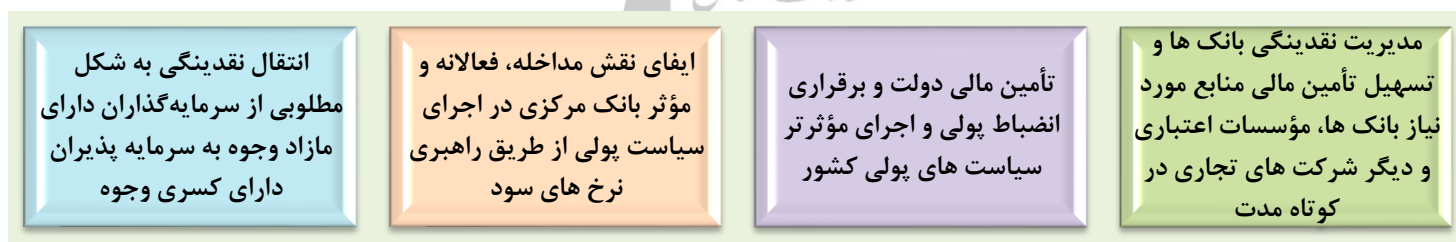
کمبودهای ساختار فعلی بازار پول در کشور

## **\*نقاط قوت بازار پول در کشورهای توسعه یافته\***



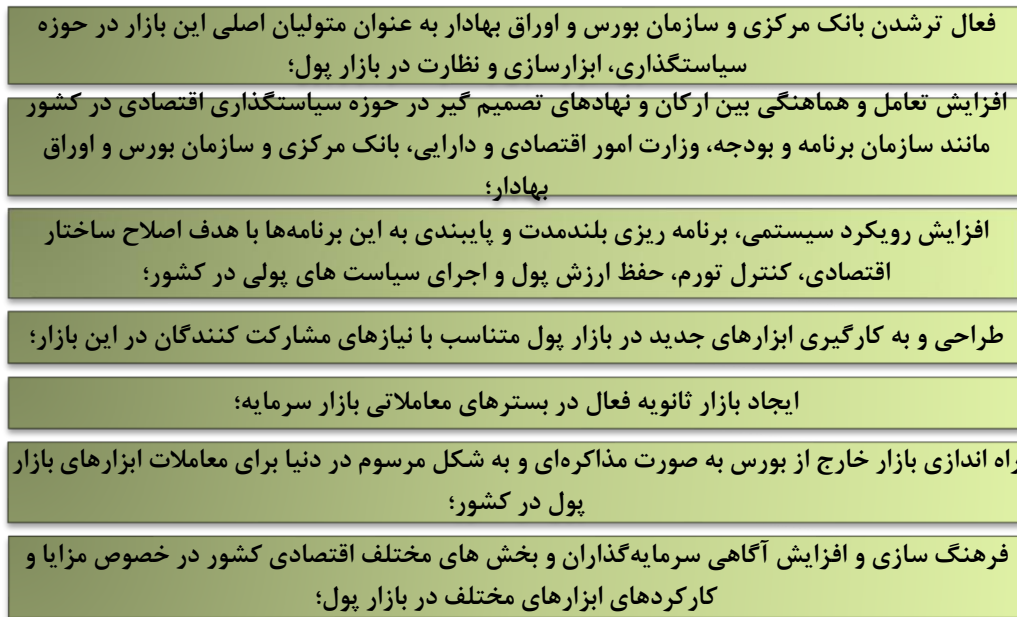
به‌طور کلی به دلیل نوپا بودن بازار پول (بین بانکی) در ایران، مشکلات و آسیب‌های یادشده تا حدودی طبیعی است. اما کلید رونق بازار پول کارا در ایران، بازنگری در ساختار بازار پول موجود، طراحی و به کارگیری ابزارهای مالی جدید، ایجاد بازار ثانویه فعال و هماهنگی و فعال تر شدن بانک مرکزی و سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان مقام قانونگذار و ناظر است.

## **\*اهداف پیشنهاد تشکیل بازار پول منسجم در کشور\***



بنابراین، سیاستگذاران انگیزه بالایی برای ایجاد یک بازار کارآمد و قوی دارند تا بانک مرکزی بتواند به نرخ سود مطلوب نظر خود دست یابد و بنگاه‌ها و نهادهای سرمایه پذیر نیز بتوانند به شکل کارایی به تأمین منابع مورد نیاز بود بپردازند. بدین منظور اقدامات زیر پیشنهاد می‌شود:

## \* ضرورت راه اندازی یک بازار پول منسجم و کارآمد



## \* الگوی راه‌اندازی بازار پول در کشور

الگوی راه‌اندازی بازار پول در کشور بر اساس ارکان اصلی این بازار در قالب پیشنهادهای ارائه شده در نمودار زیر به تفکیک ارکان سیاستگذار اصلی در این حوزه (مجموعه دولت، بانک مرکزی و سازمان بورس) و همچنین سیاست‌های مشترک بین این سه نهاد ارائه شده است.

نمودار الگوی راه‌اندازی بازار پول در کشور بر اساس ارکان اصلی این بازار





### \*راهکارهای پیشنهادی برای تشکیل بازار پول در کشور

۱- اصلاح ساختار کمیته انتشار اوراق مالی اسلامی در بازارهای پول و سرمایه کشور
۲- افزایش وزن اوراق دولتی در ترازنامه بانک ها و مؤسسات اعتباری
۳- انتشار گواهی سپرده بانکی توسط بانک ها
۴- الزام صندوق سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت به نگهداری اوراق بدهی به جای سپرده بانکی
۵- مجوز تأسیس صندوق های با درآمد ثابت جدید و صدور مجوز افزایش سقف منوط به رعایت نصاب در سرمایه گذاری در اوراق بدهی
۶- الزام انواع شرکت های بیمه به نگهداری اوراق بدهی در ترکیب دارایی های خود
۷- نقش مؤسسات رتبه بندی در انتشار انواع ابزارهای بازار پول
۸- انتشار و استفاده از سایر ابزارهای بازار پول
۸/۱- اوراق تجاری
۸/۲- اوراق گواهی سپرده قابل معامله و غیر قابل معامله
۸/۳- گواهی ودیعه بانک مرکزی
۸/۴- پذیره های بانکی
۹- ایجاد صندوق های بازار پول

به طور کلی در صورت توسعه ابزارها و راه اندازی سازوکارهای یک بازار پول منسجم در کشور می توان با راه اندازی صندوق های بازار پول تخصصی از مزایای این صندوق های سرمایه گذاری بهره مند شد. از جمله مزایای ایجاد صندوق های بازار پول می توان به موارد زیر اشاره کرد:



## **\* جمع بندی**

یکی از بازارهایی که طی سالیان اخیر با چالش اساسی روبه رو بوده، بازار پول و سیستم بانکی کشور می‌باشد که نیازمند توجه ویژه از سوی سیاستگذاران کشور است. از مهمترین کارکردهای نظام بانکی، تأمین منابع مالی مورد نیاز بخش حقیقی اقتصاد است. دستیابی به رشد اقتصادی و تخصیص بهینه منابع مستلزم وجود یک نظام مالی کارآمد می‌باشد که بتواند با کمترین هزینه، بهترین تخصیص منابع مالی را برای بخش‌های مولد اقتصادی که نیازمند تأمین مالی هستند، فراهم آورد. کارایی نظام مالی و یا تخصیص بهینه منابع از عوامل تأثیرگذار بر رشد اقتصادی است. در ایران نیز بانک‌ها همواره نقش مهمی در اقتصاد داشته‌اند و با توجه به اینکه تأمین منابع مالی بنگاه‌های اقتصادی متکی به بانک‌ها بوده و به اصطلاح تأمین مالی در کشور بانک محور می‌باشد و نقش بازار سرمایه و سهامداران در مقایسه با بانک‌ها اندک است، حساسیت عملکرد بانک‌ها و کارایی آنها بسیار حائز اهمیت می‌باشد. براساس نماگرهای اقتصادی و پولی کشور، متأسفانه در سالهای اخیر همواره با وجود افزایش بی‌رویه حجم نقدینگی، با پدیده‌ای به نام معمای نقدینگی روبه رو هستیم که با وجود رشد بالای آن طی این سال‌ها، همواره بنگاه‌های تولیدی و فعالان اقتصادی، مهمترین مشکل پیشروی خود را مشکل تأمین مالی بیان کرده‌اند و نظام بانکی طی این سال‌ها با توجه به اوضاع نابسامان اقتصادی (رکود تورمی، رشد نقدینگی، محدودیت دسترسی به منابع مالی و ...) نتوانسته کارایی لازم را از خود نشان دهد؛ به طوری که نرخ سود و تسهیلات بانک‌ها همواره یکی از موضوعات پرمناقشه در بین سیاستگذاران، مجریان و صاحب نظران پولی و بانکی و اقتصادی بوده است. از طرفی با توجه به افزایش مطالبات غیرجاری بانک‌ها و همچنین افزایش بدهی دولت و شرکت‌های دولتی به سیستم بانکی، ضرورت طراحی سازوکار و راه‌اندازی یک بازار پول پویا به منظور اجرا و پیاده سازی سیاست‌های پولی دولت و بانک مرکزی بیش از هر زمان دیگری نیاز است. در حقیقت دستیابی به رشد اقتصادی و تخصیص بهینه منابع مستلزم وجود یک نظام مالی کارآمد می‌باشد که بتواند با کمترین هزینه، بهترین تخصیص منابع مالی را برای بخش‌های مولد اقتصادی که نیازمند تأمین مالی است، فراهم آورد. از این رو انتشار و استفاده از انواع ابزارهای رایج در بازار پول در کشور، اصلاح زیرساخت‌ها و برجسته تر نمودن نقش ارکان و فعالان این بازار در کشور در قالب « بازار پول منجسم کشور » بسیاری ضروری و پراهمیت دارد. به عبارتی، مهمترین رسالت تشکیل این بازار ایجاد تسهیلات برای واحدهای اقتصادی به منظور تأمین نقدینگی به معنای کوتاه مدت آن و نیز تأمین سرمایه در گردش است. بررسی پژوهش‌های انجام شده، نشان می‌دهد بازار پول و سرمایه هر کشور، دو جزو رقیب از یک نظام مالی نیستند و نمی‌توانند جایگزین یکدیگر باشند، بلکه هر یک از این بخش‌ها، وظایف و فلسفه وجودی خاص خود را دارند. در مجموع می‌توان گفت عملکرد رشد اقتصادی کشور در گرو عملکرد مناسب نهادهای مالی است و ارتباط مستقیمی بین هماهنگی نهادهای ناظر در حوزه‌های مختلف نظام مالی، ایجاد زیرساخت‌های مناسب همانند مؤسسات رتبه‌بندی اعتباری و توسعه نظام بیمه دارد که می‌تواند موجب بهبود کارایی، عمق بخشیدن به بازار پول و سرمایه برای تأمین مالی مطلوب بخش حقیقی اقتصاد شود.