

به نام خدا



سازمان بورس و اوراق بهادار
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION

مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی

کد گزارش

آذر ۱۳۸۵

تاریخ

عنوان گزارش:

شرکت های سرمایه گذاری، تأسیس، ثبت و مورد فعالیت

کارشناس تهیه کننده: ماندانا گلستانی

شرکت‌های سرمایه‌گذاری، تأسیس، ثبت و مورد فعالیت

گزارش شناخت

فهرست مطالب

شماره صفحه	عنوان
۱	۱- مقدمه
۲	۲- تاریخچه
۴	۳- انواع شرکت‌های سرمایه‌گذاری
۴	۳-۱ شرکت‌های سرمایه‌گذاری با مدیریت فعال
۶	۳-۲ تراست‌های سرمایه‌گذاری
۷	۴- نگاهی به وضعیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری از دید آماری
۸	۵- قوانین حاکم بر صندوق‌ها
۸	۶- مقایسه قوانین حاکم بر شرکت‌های سرمایه‌گذاری
۹	۶-۱ تعریف شرکت سرمایه‌گذاری
۱۲	۶-۲ ثبت شرکت سرمایه‌گذاری
۱۹	۶-۳ قوانین و اصول نظارت
۲۷	۷- فرم درخواست شرکت‌های سرمایه‌گذاری
۲۷	۷-۱ فرم کلی شرکت‌های سرمایه‌گذاری در آمریکا
۲۸	۷-۲ فرم شرکت‌های با بنیان بسته در آمریکا
۳۵	۷-۳ فرم تقاضای شرکت‌های سرمایه‌گذاری در یونان
۴۱	۸- مروری بر وضعیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری در ایران
۴۸	۹- خلاصه و نتیجه‌گیری
۵۰	۱۰- منابع

۱- مقدمه

سرمایه‌گذاری دقیق و برنامه‌ریزی شده، از مهمترین راه‌های حرکت به سمت توسعه پایدار می‌باشد. این سرمایه با تجهیز منابع پس‌انداز ملی و صرف آن در فعالیتهای اقتصادی کشور تأمین می‌شود. بازار پول و سرمایه وظیفه گردآوری این سرمایه و هدایت آن را بر عهده دارد. شرکت‌های سرمایه‌گذاری از مهمترین نهادهای فعال در بازار سرمایه می‌باشند که در جهت تحقق وظایف بازار سرمایه می‌کوشند.

"سرمایه‌گذاری"^۱ فرآیندی است که طی آن انتظار می‌رود منابع حال طی مدت زمانی بیشتر گردند. سرمایه‌گذار امید دارد که در ازای چشم‌پوشی از مصرف در زمان حال و قبول ریسک و وجود تورم در آینده با منابع بیشتری جبران گردد. شرکت سرمایه‌گذاری، نهادی است که این سرمایه را با هدف افزایش و جبران سرمایه‌گذار در بازار سرمایه به جریان می‌اندازد.

به طور کلی، "شرکت سرمایه‌گذاری" شرکت سهامی عامی است که اوراق بهادار منتشر می‌کند و در حیطه سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار فعالیت می‌کند. این شرکت، به عموم مردم سهم می‌فروشد و منابع جمع‌آوری شده را در پرتفوی متنوعی از اوراق بهادار یا سایر دارایی‌ها سرمایه‌گذاری می‌کند. نوع اوراق بهادار خریداری شده به سیاست سرمایه‌گذاری شرکت بستگی دارد. عملکرد شرکت به نوع و

¹ Investment

مقدار دارایی‌ها و اوراق بهاداری که شرکت مالک آن است بستگی دارد و هر سرمایه‌گذار هم بسته به مقدار سهمی که در شرکت سرمایه‌گذاری کرده، در سود و زیان آن شریک می‌شود.

هدف از تهیه این گزارش بررسی برخی قوانین و مقررات حاکم بر این شرکت‌ها با تأکید بر نحوه اعطای مجوز فعالیت و به ثبت‌رسیدن آنها می‌باشد. ابتدا به بیان مفاهیمی درباره این شرکت‌ها می‌پردازیم.

۲- تاریخچه

اولین شرکت سرمایه‌گذاری در سال ۱۸۶۸ در لندن تأسیس شد و تا دهه ۱۸۸۰، این شرکت‌ها به آمریکا هم گسترش پیدا کردند. البته بعد از رکود ۱۹۲۹ و سقوط بازار، اعتماد عمومی به آنها بسیار کم شد. شرکت‌های سرمایه‌گذاری در آن زمان فقط به صورت صندوق‌های با بنیان بسته بودند. در سال ۱۹۲۴ اولین شرکت سرمایه‌گذاری مدرن از نوع صندوق با بنیان باز تأسیس شد. رکود ۱۹۲۹ به صندوق‌های با بنیان بسته ضربه سنگینی وارد کرد و فعالیت آنها را بسیار محدود کرد به طوری که تا امروز نیز تعداد صندوق‌های با بنیان بسته از ۵۰۰ عدد تجاوز نمی‌کند. اما صندوق‌های با بنیان باز از استقبال بیشتری برخوردار شدند و بعد از تدوین قانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری ۱۹۴۰ و حمایت از آنها، تعداد آنها رو به گسترش نهاد. البته در طول سال‌ها فعالیت و عملکرد آنها همیشه دچار افت و خیز بوده است.

طبق آخرین آمار موجود در سال ۲۰۰۵، کل دارایی‌های سرمایه‌گذاری شده در صندوق‌های مشاع که یکی از انواع شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد، در دنیا ۱۷۰۸ تریلیون دلار است. در آمریکا ۴۷/۵ درصد خانوارها در صندوق‌های مشاع سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری از ابتدا تحت قانون ۱۹۴۰ توسط کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) تعریف شده‌اند. طبق این قانون، شرکت‌های سرمایه‌گذاری به فعالیت‌های سرمایه‌گذاری،

سرمایه‌گذاری مجدد، مالکیت، هلدینگ یا معامله اوراق بهادار می‌پردازند و باید حداقل ۴۰ درصد دارایی‌هایشان را سرمایه‌گذاری کنند. (به جز سرمایه‌گذاری شرکت‌های تابعه و سرمایه‌گذاری روی اوراق بهادار خزانه)

همچنین این قانون، فعالیت‌های مشاوران سرمایه‌گذاری و برنامه‌ریزان مالی را نیز قانونمند می‌کند. به طوریکه این اشخاص و شرکت‌ها را ملزم می‌کند که طبق شرایط SEC ثبت شوند و کلیه شرایط لازم برای حمایت از موکلان خود را داشته باشند.

از مهمترین شرایطی که قانون روی آن تأکید ویژه دارد، منع هرگونه رفتار تقلبی و کلاهبرداری است. تمام مشاورین موظفند که هرگونه مدارک حاوی اطلاعات تناقض منافع را نزد موکلین افشا کنند و هیچ اقدامی بدون اطلاع موکلین خود انجام ندهند و از تمام شرایطی که SEC برای منع رفتار کلاهبرداری مشخص کرده، پیروی کنند. در صورت مشاهده تخلف SEC اختیار هرگونه برخورد را دارد.

قانون ۱۹۴۰، شرکت‌های سرمایه‌گذاری را به دو گروه عمده:

یونیت تراست‌ها/تراست‌های سرمایه‌گذاری^۱ و شرکت‌های سرمایه‌گذاری با مدیریت فعال^۲ تقسیم می‌کند. البته گروه سوم گواهی ارزش اسمی^۳ هم وجود دارد که خیلی روی آن بحث نشده است. گروه UIT، شرکت‌های سرمایه‌گذاری با پرتفوی ثابت و طول عمر محدود هستند. MIC به دو گروه صندوق‌های با بنیان باز و صندوق‌های با بنیان بسته تقسیم می‌شوند. که گروه اول خود به دو گروه گسترده^۴ و محدود^۵ تقسیم می‌شود.

¹ Unit Investment Trusts

² Management Investment Companies

³ Face Amount Certificate

⁴ Diversified

⁵ Non-diversified

MIC توسط مشاوران سرمایه‌گذاری و سایر ارائه‌دهندگان خدمات اداره می‌شود. هر یک از انواع این شرکت‌ها با هم متفاوت است. به صندوق‌های با بنیان باز، صندوق‌های مشاع^۱ نیز می‌گویند که البته این اصطلاح در قانون ۱۹۴۰ نیامده است.

سهام این نوع شرکت‌ها با در نظر گرفتن ارزش خالص دارایی‌ها قابل فروش و باز خرید است. از طرف دیگر، صندوق‌های با بنیان بسته مثل شرکت‌های معمولی عرضه اولیه سهم دارند. این سهام قابل باز خرید نیست و قیمت آن را عرضه و تقاضای بازار تعیین می‌کند و عمر آنها همیشگی و نامحدود است.

MIC نهادهای مستقل قانونی هستند اما می‌توانند به صورت تراست‌های تجاری هم وجود داشته باشند. این شرکت‌ها منابع پولی سرمایه‌گذاران را جمع می‌کنند و با در نظر گرفتن علایق آنان پرتفوی اوراق بهادار را اداره می‌کنند. جمع‌آوری پول سرمایه‌گذاران هم توسط فروش عمومی سهام انجام می‌گیرد.

۳- انواع شرکت‌های سرمایه‌گذاری

۳-۱ شرکت‌های سرمایه‌گذاری با مدیریت فعال^۲:

۳-۱-۱ شرکت‌های سرمایه‌گذاری با بنیان باز (mutual fund):

صندوق‌های با بنیان باز که عموماً به آنها صندوق مشاع می‌گویند، پرتفوی‌هایی شامل اوراق بهادار، اوراق قرضه و دیگر نهادهای بازار پول می‌باشند. چند مشخصه مهم برای این نوع صندوق‌ها وجود دارد از جمله اینکه سرمایه‌گذاران این صندوق، سهم نسبی از کل پرتفوی دارند. دوم اینکه خالص ارزش دارایی‌های صندوق باید در پایان هر روز محاسبه شود و سوم اینکه این صندوق‌ها به صورت فعالانه مدیریت می‌شوند. یعنی مدیر پرتفوی دائم در حال خرید و فروش اوراق بهادار است. به همین دلیل به

¹ Mutual fund

² Management Investment Companies

آنها صندوق‌های با مدیریت فعال^۱ هم اطلاق می‌شود. البته امروزه، این صندوق‌ها به سمت شاخص‌شدن^۲ و داشتن مدیریتی غیرفعال پیش می‌روند.

عملکرد این نوع صندوق‌ها بیشتر تقلیدی از عملکرد شاخص‌های پایه بازار است. به هر حال ویژگی عمده این نوع صندوق‌ها، عرضه مداوم سهام جدید و داشتن آمادگی کلی برای بازخرید سهام در صورت لزوم است. تعداد سهام همیشه در نوسان است چون دایم در حال خرید و بازخرید هستند. اگر مبلغ خرید سهام صندوق بیشتر از مبلغ بازخرید سهام باشد، جریان مثبت نقدی وجود دارد و برعکس. قیمت سهام صندوق مشاع روزانه تعیین می‌شود و قیمت فروش آن برابر با ارزش خالص دارایی‌ها به علاوه هر نوع شارژ دیگر است و بازخرید آن طبق ارزش خالص دارایی‌ها منهای هزینه‌ها انجام می‌گیرد. فروش سهام به سرمایه‌گذاران به صورت مستقیم و غیرمستقیم از طریق آژانس‌های فروش صورت می‌گیرد.

۳-۱-۲ شرکت‌های سرمایه‌گذاری با بنیان بسته:

ویژگی عمده این نوع شرکت‌ها این است که تعداد سهام آنان ثابت است و بازخرید سهم هم در آنها انجام نمی‌شود. بعد از انتشار سهام جدید، سهام صندوق خرید و فروش نمی‌شود. این سهام در بازار ثانویه‌ای مثل بورس یا فرابورس معامله می‌شود. سرمایه‌گذاران به هنگام انتشار جدید سهام و یا در بورس، می‌توانند آنها را خریداری کنند. قدرت نقدشوندگی این نوع سهام پایین‌تر است و قیمت آنها طبق عرضه و تقاضای بازار تعیین می‌شود. پرتفوی آنها به صورت فعالانه مدیریت می‌شود، تنوع‌سازی در آن انجام می‌گیرد و طبق اهداف و سیاست‌های صندوق اداره می‌شود. سود بلندمدت و درآمد متناسب با آن نصیب سرمایه‌گذاران می‌شود. این صندوق‌ها معمولاً عمر ابدی دارند.

¹ Actively managed funds

² Index (passively managed funds)

قیمت سهام این صندوق‌ها در عرضه اولیه تقریباً ۱۰ درصد بالاتر از ارزش خالص دارایی‌ها می‌باشد. البته وقتی این نوع سهام وارد بازار شد، قیمت آن مثل سهام معمولی، نشان‌دهنده تقاضا و عرضه بازار است، در نتیجه قیمت آن می‌تواند بالاتر یا پایین‌تر از ارزش خالص دارایی‌ها قرار گیرد. سرمایه‌گذاران هزینه معامله را از طریق کارگزاران می‌پردازند.

سهام این نوع صندوق‌ها در بازار طبق ارزش خالص دارایی‌ها معامله نمی‌شود. Zweig در سال ۱۹۹۶ چند پیشنهاد برای خرید از این نوع صندوق‌ها ارائه داده است:

- ۱- هیچ وقت سهام را در عرضه اولیه نخرید و بعد از تثبیت قیمت آن در بازار، اقدام کنید.
- ۲- همیشه سهام را در قیمت پایین‌تر از ارزش خالص دارایی‌ها خریداری کنید نه بالاتر.
- ۳- سود تقسیمی را در سهام جدید که قیمت پایین‌تر از NAV دارند، سرمایه‌گذاری مجدد کنید.
- ۴- سرمایه‌گذاری بلندمدت انجام دهید.

۳-۲ تراست‌های سرمایه‌گذاری^۱:

یونیت تراست‌ها، تعداد سهام ثابت دارند و از این جهت به صندوق‌های با بنیان بسته شباهت دارند. این یونیت‌ها معمولاً در اوراق قرضه سرمایه‌گذاری می‌کنند. این تراست‌ها سه فرق عمده دارند: ۱- UIT توسط اسپانسرها تشکیل می‌شوند و به تراست‌ها تبدیل می‌شوند. تراست تمام اوراق قرضه را در اختیار می‌گیرد تا زمانی که توسط ناشر بازخرید شوند. ۲- پرتفوی‌ها در ابتدای شروع به کار ثابت هستند. به صورت فعال هم مدیریت نمی‌شوند، طبق اهداف سرمایه‌گذاری خاص تأسیس می‌شوند و به چند ارائه‌دهنده خدمات هم نیاز دارند. ۳- عمر نامحدود ندارند و در زمان مشخص منحل می‌شوند که این تاریخ بستگی به ماهیت اوراق بهادار پرتفوی دارد.

¹ Unit Investment Trusts

تمام یونیت تراست‌ها، کمیسیون فروش بین ۳/۵ تا ۵/۵ درصد دریافت می‌کنند.

معمولاً یک کارگزار یا یک سندیکا، پرتفوی‌ها را می‌خرند و تراست‌ها را می‌فروشند و به این ترتیب یک UIT را سازماندهی می‌کنند. این کارگزاران معمولاً یونیت تراست‌ها را به قیمت معادل ارزش خالص دارایی‌ها به علاوه ۴ درصد شارژ می‌فروشند.

پس از فروش اولیه، یونیت‌ها در بازار ثانویه طبق قیمت ناشی از عرضه و تقاضا معامله می‌شوند. نقدشوندگی در این بازار پایین است و هزینه معامله بالاست. اگر بازار ثانویه وجود نداشته باشد، سرمایه‌گذاران می‌توانند یونیت‌ها را بازخرید کنند.

تراست‌ها عمدتاً برای این منظورها تشکیل می‌گردند:

- ۱- سرمایه‌گذاری طبق استراتژی‌های خاص ۲- پرتفوی‌های شاخص^۱ ۳- بازارهای جمعیتی مثل بازنشستگان ۴- سرمایه‌گذاران انفرادی.

یونیت تراست‌ها در اروپا بسیار معمول هستند در حالی که در آمریکا خیلی مقبولیت ندارند.

۴- نگاهی به وضعیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری از دید آماری

برای آشناسدن با ارقام آماری وضعیت، روند و فعالیت صنعت شرکت‌های سرمایه‌گذاری تا پایان سال ۲۰۰۵ در دنیا به جدول زیر توجه کنید:

کل سرمایه‌گذاری انجام شده در صندوق‌های مشاع در دنیا	۱۷.۸۰۰ میلیارد دلار
کل دارایی شرکت‌های سرمایه‌گذاری ثبت شده در آمریکا	۹.۵۰۰ میلیارد دلار
دارایی‌های صندوق‌های مشاع	۸.۹۰۰ میلیارد دلار
دارایی‌های صندوق‌های با بنیان بسته	۲۷۶ میلیارد دلار
دارایی‌های صندوق‌های با بنیان بسته	۴۱ میلیارد دلار
دارایی‌های صندوق‌های قابل معامله در بورس	۲۹۶ میلیارد دلار
تعداد خانوارهای مالک سهام صندوق مشاع در آمریکا	۵۴ میلیون
درصد خانوارهای مالک سهام صندوق مشاع در آمریکا	۴۷/۵ درصد
درصد کل دارایی‌های مالی خانوار که در صندوق مشاع آمریکا سرمایه‌گذاری شده است	۲۰ درصد

¹ Indexed

۵- قوانین حاکم بر صندوق‌ها

همانطور که گفتیم، صندوق‌های با بنیان باز، امروزه از محبوبیت بیشتری برخوردارند. در آمریکا، چهار قانون عمده و مهم به طور مستقیم و غیرمستقیم به این صندوق‌ها مربوط می‌شود. اولی، قانون اوراق بهادار ۱۹۳۳ است که اطلاعات لازم را برای خریداران اوراق بهادار تازه منتشر شده برای جلوگیری از هرگونه کلاهبرداری فراهم می‌کند. دومی قانون اوراق بهادار ۱۹۳۴ است که شرایط معامله اوراق بهادار را پس از انتشار در چارچوب قوانین بورس و قوانین کارگزاران تعیین می‌کند. سومی قانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری ۱۹۴۰ است که مربوط به تمام شرکت‌های سرمایه‌گذاری با بیش از ۱۰۰ سهامدار می‌شود. تمامی شرکت‌ها موظفند که صورت‌های مالی خود را در زمان‌های مشخص به سرمایه‌گذاران ارائه دهند و آنها را در جریان سیاست‌های شرکت قرار دهند. چهارمین و آخرین نیز، قانون مشاوران سرمایه‌گذاری ۱۹۴۰ می‌باشد که مربوط به چگونگی ثبت و عملکرد شرکت‌ها و افرادی است که سرویس مشاوره سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهند.

به طور کلی یک شرکت سرمایه‌گذاری موظف به رعایت شرایط مندرج در تمامی قوانین بالا می‌باشد.

۶- مقایسه قوانین حاکم بر شرکت‌های سرمایه‌گذاری

همانطور که گفتیم، قانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری آمریکا بعد از رکود بزرگ ۱۹۲۹ و فروپاشی بازار سهام به منظور ترغیب سرمایه‌گذاران و حمایت از آنها در مقابل تخلف و کلاهبرداری در سال ۱۹۴۰ در کنگره تصویب شد که در اینجا به بررسی این قانون و مقایسه آن با قانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری ترکیه در سه حوزه تعریف و فعالیت، ثبت شرکت و نظارت بر آن می‌پردازیم.

۱-۶ تعریف شرکت سرمایه‌گذاری

<p>شرکت^۱ سرمایه‌گذاری، هر ناشری است که:</p> <p>(الف) فعالیت اصلی آن سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری مجدد یا معامله اوراق بهادار^۲ می‌باشد.</p> <p>(ب) گواهی ارزش اسمی^۳ از نوع قسطی آن منتشر کرده یا قصد انتشار آن را دارد.</p> <p>(ج) در سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری مجدد، مالکیت یا معامله اوراق بهادار فعالیت یا قصد فعالیت دارد و ارزش اوراق بهادار سرمایه‌گذاری که مالک آن می‌باشد یا خواهد شد، بیش از ۴۰ درصد ارزش کل دارایی‌های آن (به جز اوراق بهادار دولتی و اقلام نقد) باشد.</p>	<p>آمریکا</p>
<p>شرکت^۴ سرمایه‌گذاری، نهاد بازار سرمایه است که به صورت شرکت سهامی با سرمایه‌ی ثبت شده تأسیس می‌گردد و هدف آن مدیریت پرتفوی‌هایی شامل ابزار بازار سرمایه، دارایی‌های حقیقی، طلا و سایر فلزات گرانبها که در بورس‌های ملی و بین‌المللی و سایر بازارهای سازمان‌یافته تجارت می‌شوند، می‌باشد.</p> <p>پرتفوی شرکت‌ها ممکن است شامل یک یا چند نوع از موارد بالا باشد.</p> <p>شرکت‌های سرمایه‌گذاری نباید قصد کنترل سرمایه و اداره شرکت‌هایی که سهام آنها را می‌خرند، داشته باشند.</p>	<p>ترکیه</p>

^۱ Company: منظور از شرکت، هر نوع شراکت به صورت تضامنی، سهامی، تراست، صندوق، انجمن یا هر گروه سازمان‌دهی شده از مردم چه ثبت شده و چه غیر از آن، می‌باشد.

^۲ Security: اوراق بهادار عبارت است از هرگونه اوراق بدهی، سهام، سهام خزانه، پیمان آتی اوراق بهادار، اوراق قرضه، اوراق قرضه بدون تضمین، گواهی بدهی، گواهی سود یا گواهی مشارکت در هرگونه قرارداد مشارکت در سود، گواهی پشتوانه وثیقه، گواهی پذیرهنویسی، سهام قابل انتقال، قرارداد سرمایه‌گذاری، گواهی پشتوانه رأی، گواهی سپرده اوراق بهادار، سود تقسیم نشده حقوق مرتبط با نفت، گاز یا سایر مواد معدنی، اختیار خرید، اختیار فروش، اختیار همزمان خرید و فروش، یا هرگونه امتیاز دیگر مربوط به یک نوع اوراق بهادار (از جمله گواهی سپرده) یا گروهی از اوراق بهادار یا شاخص اوراق بهادار (شامل منافع موجود در آن یا منافع مبتنی بر ارزش اوراق)، یا هرگونه اختیار خرید، اختیار فروش، اختیار همزمان خرید و فروش، یا هرگونه امتیاز دیگر دریافتی از بورس اوراق بهادار مرتبط با ارز، یا به طور کلی هرگونه منفعت یا ابزار مالی که به اوراق بهادار معروف است، یا هرگونه گواهی سود یا مشارکت در هر نوع گواهی موقت یا مقدماتی مربوط به دریافت، تضمین یا تشویق یا حق تقدم پذیرهنویسی یا خرید هر یک از موارد یاد شده در بالا.

^۳ Face Amount Certificate: منظور از گواهی ارزش اسمی هر نوع گواهی، قرارداد سرمایه‌گذاری یا اوراق بهاداری است که ناشر را موظف می‌کند در یک تاریخ مشخص یا در تاریخی پس از دو سال از انتشار گواهی، مبلغ مشخصی را بپردازد. این مبلغ ممکن است به صورت قسطی یا به صورت یکجا پرداخت شود.

^۴ Company: منظور از شرکت، شرکت سهامی است.

پرتفوی شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند شامل یک نوع یا ترکیبی از انواع دارایی باشد. به طوریکه بیش از ۱۰ درصد سرمایه آن در طلا و سایر فلزات گرانبها سرمایه‌گذاری نشده باشد و شرایط اساسنامه خود را نیز رعایت کرده باشد. شرکت‌های سرمایه‌گذاری که حداقل ۲۵ درصد پرتفوی خود را در سهام شرکت‌های تأسیس شده در ترکیه که شامل شرکت‌های دولتی هم می‌شود، سرمایه‌گذاری کرده‌اند، شرکت نوع A نام دارند، به شرطی که حداقل محدودیت‌های تعیین شده در اساسنامه خود را رعایت کرده باشند.

۱-۱-۶ طبقه‌بندی شرکت‌های سرمایه‌گذاری

آمریکا	شرکت‌های سرمایه‌گذاری به سه طبقه اصلی تقسیم می‌شوند:
	<p>۱- شرکت سرمایه‌گذاری گواهی مبلغ اسمی^۱: شرکت سرمایه‌گذاری است که در انتشار این گواهی از نوع قسطی آن فعالیت یا قصد فعالیت دارد و یا از این نوع گواهی قبلاً منتشر کرده است.</p> <p>۲- یونیت تراست^۲: نوعی شرکت سرمایه‌گذاری است که:</p> <p>الف) ماهیت تراست، ماهیت نگهدارنده^۳ یا نمایندگی یا مشابه آن را دارد.</p> <p>ب) هیئت مدیره ندارد و</p> <p>ج) فقط اوراق بهادار قابل بازخرید منتشر می‌کند که هر کدام از آنها نشان‌دهنده سود تقسیم نشده در یک یونیت از اوراق بهادار مشخص است، اما شامل تراست با حق رأی نمی‌شود.</p> <p>۳- شرکت سرمایه‌گذاری با مدیریت فعال^۴: هر نوع شرکت سرمایه‌گذاری به جز دو مورد بالا را شامل می‌شود و خود سه زیر طبقه دارد:</p>

¹ Face – amount certificate company

² Unit Investment Trust

³ Custodianship

⁴ Management Company

<p>الف) شرکت‌های با بنیان باز و شرکت‌های با بنیان بسته:</p> <p>الف - ۱ "شرکت با بنیان باز"، شرکتی که اوراق بهادار قابل بازخرید منتشره خود را برای فروش عرضه می‌کند، یا قبلاً عرضه کرده است.</p> <p>الف - ۲ "شرکت با بنیان بسته"، شرکت سرمایه‌گذاری با مدیریت فعال به جز مورد قبلی</p> <p>ب) شرکت‌های گسترده و محدود</p> <p>ب - ۱ "شرکت سرمایه‌گذاری گسترده"، شرکتی که شرایط زیر را دارا می‌باشد: حداقل ۷۵ درصد ارزش کل دارایی‌هایش به صورت نقد، اوراق بهادار دولتی و اوراق بهادار بقیه شرکت‌های سرمایه‌گذاری و بقیه انواع اوراق بهادار باشد. این شرکت نباید از یک شرکت دیگر اوراق بهادار به ارزش بیش از ۵ درصد کل دارایی‌های آن شرکت، بخرد و نباید بیش از ۱۰ درصد در آن شرکت، حق رأی داشته باشد.</p> <p>ب - ۲ "شرکت سرمایه‌گذاری محدود"، هر نوع شرکتی که شرایط بالا را نداشته باشد.</p> <p>ج - هر شرکتی که شرایط شرکت سرمایه‌گذاری گسترده را از دست داده باشد.</p>	
<p>انواع شرکت‌های سرمایه‌گذاری با توجه به نوع دارایی آنها، روش ارزش‌گذاری، اصول مدیریتی، روش تقسیم سود، محدودیت‌های پرتفوی و سایر شرایط هنگام نقد کردن دارایی‌ها، توسط هیئت بازار سرمایه تعیین می‌شوند.</p>	<p>ترکیه</p>

۲-۱-۶ فعالیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری

<p>۱- خرید اوراق بهادار به صورت اعتباری، حساب مشترک یا استقراضی</p> <p>۲- توزیع اوراق بهادار یک شرکت سرمایه‌گذاری ناشر</p> <p>۳- انتشار اوراق بهادار با رعایت محدودیت‌های تعیین شده</p> <p>۴- خرید اوراق بهادار شرکت‌های دیگر بدون اینکه طبق محدودیت‌های مشخص به اکتساب منجر شود.</p>	<p>آمریکا</p>
---	---------------

¹ Diversified Company

² Non-Diversified Company

<p>ترکیه</p>	<p>۱- تشکیل و اداره پرتفوی و انجام اصلاحات در مواقع ضروری</p> <p>۲- تنوع سازی پرتفوی با توجه به حیطة فعالیت و وضعیت شرکتها برای حداقل سازی ریسک</p> <p>۳- بررسی پیشرفت بازارهای مالی، نهادها و اوراق بهادار خریداری شده شرکت به صورت دقیق و متوالی</p> <p>۴- انجام تحقیق برای چگونگی افزایش ارزش پرتفوی</p> <p>هر فعالیت دیگری به جز مدیریت پرتفوی باید توسط هیئت مدیره بازار سرمایه قانونمند شود.</p>
--------------	--

۲-۶ ثبت شرکت های سرمایه گذاری

<p>آمریکا</p>	<p>الف) هر شرکت سرمایه گذاری که طبق قوانین آمریکا به وجود آمده است باید یک اطلاعیه برای ثبت در کمیسیون طبق شرایط تعیین شده کمیسیون تهیه کند. فرم این اطلاعیه توسط قوانین و مقررات کمیسیون به طوری که حاوی شرایط حمایت از سرمایه گذار باشد، تعیین می شود. بعد از تهیه این اعلانیه، شرکت در کمیسیون ثبت می شود.</p> <p>ب) هر شرکت سرمایه گذاری بعد از ثبت، باید در مدت مقرر شده توسط کمیسیون و مطابق با اطلاعات و اسناد مشخص شده توسط کمیسیون، بیانیه ثبت خود را تحویل دهد و در کمیسیون فایل شود.</p> <p>مدارک مورد نیاز کمیسیون برای فایل کردن بیانیه ثبت:</p> <p>۱- اصل و کپی مدرکی که نشان دهنده طبقه ای که شرکت در آن قرار می گیرد باشد.</p> <p>۲- مدارک نشان دهنده مقدار اوراق بهادار منتشر شده.</p> <p>۳- اگر شرکت در فعالیت های پذیره نویسی اوراق بهاداری که ناشر متفاوت دارد، مشارکت دارد، باید مدارک را ارائه دهد.</p>
---------------	---

- ۴- مدارک نشان‌دهنده اینکه سرمایه‌گذاری شرکت بیشتر در چه نوع صناعی انجام خواهد شد.
- ۵- اگر شرکت پولی قرض کرده یا وام داده، باید مدارک آن ارائه شود.
- ۶- مقدار حجم معاملات^۱ پرتفوی در سه سال اخیر
- ۷- مقدار خرید و فروش دارایی‌ها و کالاهای حقیقی
- ۸- شرح آن سیاست‌های سرمایه‌گذاری شرکت که با رأی سهامداران تغییر می‌کند.
- ۹- شرح سیاست‌های بنیانی شرکت
- ۱۰- شرح سیاست‌هایی که ممکن است با رأی سهامداران تغییر کند.
- ۱۱- مقدار کل خرید و فروش اوراق بهادار به جز اوراق بهادار دولتی در سه سال گذشته
- ۱۲- نام و آدرس و فعالیت‌های تجاری شخصیت‌های وابسته به شرکت مثل شریک، مدیر، متصدی
- ۱۳- اطلاعات و مدارکی که شرکت طبق قانون اوراق بهادار ۱۹۳۳ و ۱۹۴۰ برای ثبت سهامی که قبلاً منتشر شده و سهامی که قرار است منتشر شود لازم دارد.
- (ج) اطلاعات متفرقه شامل:
- ۱- کپی آخرین وضعیت ثبت طبق قانون اوراق بهادار
- ۲- کپی هر نوع گزارش مربوط
- (د) اگر شرکت، اطلاعاتی ثبت را تکمیل نکرده باشد، یا مدارک کافی در اختیار کمیسیون قرار نداده باشد، کمیسیون بعد از اخطار و تعیین مدت زمان کافی برای پاسخ، می‌تواند ثبت شرکت را تعلیق کند.
- طبق شرایط تعیین شده در قسمت مربوط به اندازه شرکت‌های سرمایه‌گذاری، هیچ شرکتی که ارزش آن کمتر از ۱۰۰.۰۰۰ دلار است، حق عرضه عمومی سهام را ندارد. همچنین لازم است که شرکت پس از ثبت، هیچ اوراق بهاداری انتشار ندهد و هیچ

¹ Turn-over

<p>دریافتی نداشته باشد تا زمانی که شرکت تعهد کند که تعداد افراد مسئول برای خرید اوراق بهادار شرکت، بیش از ۲۵ نفر نیست و مقدار خریدی که توسط این افراد انجام می‌گیرد به علاوه ارزش خالص شرکت در آن زمان کمتر از ۱۰۰.۰۰۰ دلار نخواهد بود.</p>	
<p>طبق قانون بازار سرمایه، یکی از فعالیت‌های بازار سرمایه، مدیریت پرتفوی است که طبق تعریف شرکت‌های سرمایه‌گذاری در قانون، این فعالیت به آنها محول شده است. مجوز تأسیس این شرکت‌ها طبق شرایط قانون بازار سرمایه توسط هیئت مدیره بازار سرمایه اعطا می‌شود و باید درخواست خود را مبنی بر شرکت در فعالیت پرتفوی‌گردانی به هیئت مدیره ارائه نمایند. همچنین:</p> <ol style="list-style-type: none"> ۱- سرمایه ثبت شده آن باید به صورت سهام برای عرضه به عموم باشد. ۲- شرایط حداقل سرمایه باید رعایت شده باشد. ۳- کل سرمایه باید نقداً پرداخت شده باشد. ۴- سرمایه تعیین شده، برای تأسیس شرکت و هنگام افزایش سرمایه شرکت‌های با دارایی حقیقی بکار می‌رود. شرایط عرضه عمومی سهام منتشره برای جمع‌آوری سرمایه توسط هیئت مدیره بازار سرمایه تعیین می‌شود. ۵- باید عبارت "شرکت سرمایه‌گذاری" در تیتراژ آن گنجانده شده باشد. ۶- اساسنامه آن باید با شرایط تعیین شده در قانون مطابقت داشته باشد. ۷- مؤسسين آن نباید ورشکسته یا تحت تعقیب قانون باشند. ۸- سهام آن باید برای دریافت نقدی منتشر شود. <p><u>مراحل تأسیس:</u></p> <p>الف) ارائه درخواست انجام فعالیت پرتفوی گردانی به هیئت مدیره بازار سرمایه و تهیه مدارک زیر:</p> <ol style="list-style-type: none"> ۱- اساسنامه شرکت سرمایه‌گذاری که مطابق با قانون بازار سرمایه و قانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری تدوین شده است و امضای تأیید شده مؤسسين را دارد. 	<p>ترکیه</p>

- ۲- در اساسنامه باید قید شده باشد که امکان انتقال سهم‌های ثبت شده وجود دارد.
- ۳- در اساسنامه باید سیاست‌های سرمایه‌گذاری پرتفوی مشخص شده باشد.
- ۴- مدارکی که نشان دهد مؤسسين شرکت ورشکسته نيستند و تخلفات غيرقانوني هم انجام نداده‌اند.
- ۵- مجوز فعاليت در بازار سرمايه متعلق به هر کدام از مؤسسين نبايد قبلاً به طور دائم يا موقت لغو شده باشد.
- (ب) اخذ مجوز از وزارت صنايع و بازرگاني
- (ج) اعلان درخواست به هيئت مديره بازار سرمايه براي ثبت سهام
- اين درخواست که حداکثر بعد از سه ماه از اخذ مجوز از وزارت صنايع و بازرگاني ارائه مي‌شود، بايد شامل مدارک زير باشد:
- ۱- مجوز وزارتخانه
 - ۲- اساسنامه شرکت که توسط وزارتخانه تأييد شده است.
 - ۳- اطلاعات مربوط به هيئت مديره شرکت و پرسنل و خود شرکت در مرحله تأسيس
 - ۴- قراردادهای مشاوره (اگر موجود باشد)
 - ۵- کپی از قرارداد خريد که در آن مؤسسين و نهادهای واسطه متعهد شده‌اند که اگر کل سهام شرکت هنگام تأسيس در عرضه عمومي به فروش نرفت، خودشان ظرف سه روز نقداً آن را بخرند.
 - ۶- کپی رسيدی که نشان دهد ۱۰ درصد سرمايه اوليه شرکت در بانک مسدود است.
 - ۷- اميدنامه شرکت
 - ۸- ساير مدارکی که توسط هيئت مديره بازار سرمايه تعيين مي‌شود.

د) مرحله بررسی توسط هیئت مدیره بازار سرمایه، مجوز عملکرد و ثبت

هیئت مدیره با بررسی تیم مدیریتی و پرسنل متخصص شرکت، ساختار سازمانی و موقعیت دفتر شرکت، مجوز برای شروع فعالیت پرتفوی گردانی و ثبت سهام را همزمان صادر می‌کند. باید توجه داشت که ثبت شرکت در بازار سرمایه به معنی ضمانت توسط ارکان بازار نیست و نباید از این موضوع سوءاستفاده تبلیغاتی نمود.

ثبت:

هیئت مدیره شرکت باید برای ثبت سهامی که قرار است به عموم عرضه شود، تا حداکثر سه ماه پس از ثبت تأسیس، به هیئت مدیره بازار سرمایه درخواست خود را ارائه دهد. در طول این مدت شرکت باید تمام شرایط لازم برای شروع به کار یعنی، دفترکار، تیم مدیریتی، پرسنل متخصص، ساختار سازمانی و سخت‌افزار را فراهم کند. اگر ظرف این مدت، درخواست ارائه نشود یا شرایط لازم مهیا نباشد، شرکت حق فعالیت را ندارد.

مراحل بعد از ثبت توسط هیئت مدیره بازار سرمایه:

الف) هیئت مدیره شرکت باید طبق اساسنامه، امیدنامه تأیید شده شرکت را به ثبت برسانند و حداکثر ظرف ۱۵ روز آن را در روزنامه رسمی چاپ کنند. همچنین کپی روزنامه‌ای که امیدنامه شرکت در آن چاپ شده است باید برای هیئت مدیره ظرف ۶ روز فرستاده شود. از این مرحله به بعد، تبلیغات برای فروش عمومی سهام می‌تواند آغاز شود.

ب) شخصیت‌های حقیقی که تمایل به شریک شدن در شرکت سرمایه‌گذاری را دارند، باید گواهی و اسناد مربوط را پر کرده و مبلغ لازم را نقداً به حساب بلوکه‌شده بانک به نام وزارت صنایع و تجارت بریزند.

ج) اگر سهامی که به معرض فروش عموم گذاشته شده بعد از تاریخ تعیین شده در امیدنامه به فروش نرفت، باید ظرف سه روز توسط مؤسسين و بقیه نهادهای واسطه متعهد خریداری شوند.

د) پس از پایان مهلت فروش مدارک زیر باید به هیئت مدیره بازار سرمایه ارائه شود:
- نسبت شراکت مؤسسين و سهامداران در سرمایه اولیه که کاملاً و نقداً به یک

حساب بلوکه شده بانکی ریخته شده است.

- نسبت شراکت شخصیت‌های حقیقی که متعهد به خرید سهام طبق بند ۵ مورد ج بالا شده‌اند.

- نامه‌ای از بانک به هیئت مدیره بازار سرمایه که پرداخت نقدی پول به حساب بلوکه شده به نام وزارت صنایع و معادن را تأیید کرده باشد.

- مجمع سهامداران باید برگزار شود و سیاست‌های کلی شرکت مشخص گردد.

- ثبت شرکت^۱ باید توسط دادگاه تجاری^۲ شهری که دفتر اصلی شرکت در آن قرار دارد، تأیید شود و در روزنامه رسمی چاپ شود.

- پس از اینکه وجود شرکت قانونی شد، باید درخواستی به بانک برای رفع انسداد حساب بلوکه شده، ارائه دهد و کلیه مدارک لازم توسط وزارتخانه را تهیه کند.

- رسیدهای داده شده هنگام خرید سهام، باید حداکثر ظرف یک ماه از تاریخ ثبت شرکت به سهم تبدیل شوند.

- پس از گذشت ۱۵ روز از ثبت شرکت سرمایه‌گذاری و اعلام عمومی آن،

درخواستی مبنی بر ارائه اسناد لازم برای پذیرفته شدن در بورس به هیئت مدیره

بازار سرمایه داده می‌شود. پس از دریافت این مدارک، باید به بورس اوراق بهادار

درخواستی برای پذیرش سهام منتشر شده ارائه شود.

پیش شرایط لازم برای ثبت اگر سهامداران قصد عرضه عمومی سهام را داشته باشند:

اگر سهامداران، سهام خود را به عموم عرضه کنند، باید:

۱- برگه سهم باید طبق فرم تعیین شده توسط هیئت مدیره بازار سرمایه چاپ شود.

۲- سهم نباید محدودیت چرخش و انتقال داشته باشد، یعنی نباید وثیقه یا وام قرار گرفته باشد.

۳- ارزش کل اسمی سهام باید ۴۹ درصد سرمایه شرکت یا بیشتر باشد.

¹ Trade Registry

² Commercial Court

۴- پروسه عرضه عمومی باید توسط مؤسسات واسطه انجام گیرد و سهامداران باید یک قرارداد پذیره نویسی با فرم نمونه تعیین شده توسط هیئت مدیره بازار سرمایه امضاء کنند.

مدارک لازم برای ثبت، اگر سهامداران قصد عرضه عمومی سهام را دارند:

مؤسسه واسطه باید درخواستی مبنی بر ثبت سهامی که به عموم عرضه می شود را به هیئت مدیره بازار سرمایه ارائه کند. اطلاعات و مدارک زیر باید به درخواست ضمیمه شود:

- مدارک نشان دهنده مکان، پرسنل، مدیران، سازمان دهی و سخت افزار شرکت
- یک کپی از قرارداد واسطه گری بین طرفین با امضای هر دو
- مدارکی که نشان دهد فرد حقیقی و حقوقی که سهام خود را به عموم عرضه می کند، سهامدار شرکت است که در آن مبلغ و درصدی از سرمایه شرکت که به صورت سهم دارد نیز مشخص شده باشد. همچنین مبلغی که سهامدار بابت عرضه عمومی سهام خود از شرکت دریافت می کند هم باید مشخص باشد.
- اگر شخص حقوقی قصد عرضه عمومی سهام خود را دارد. باید یک کپی از تصمیم مسئولان شرکت روی عرضه عموم سهام که توسط دفتر اسناد رسمی تأیید شده است را ارائه کند.
- یک کپی از آخرین ویرایش اساسنامه شرکت سرمایه گذاری که قصد عرضه سهامش را دارد.
- امیدنامه
- صورت های گردش^۱
- نوع سهامی که می خواهد به عموم عرضه شود.
- مدارک نشان دهنده اینکه سهام قابل عرضه محدودیت انتقال و انتشار و مالکیت ندارد.
- مدارکی که شفافیت مالکیت سهامی که عرضه عمومی می شود را تأیید می کند.

¹ Circular

<ul style="list-style-type: none"> - لیستی از سهامی که به عموم عرضه خواهد شد. - قیمت فروش تخمین زده شده برای سهام و فروشی که برای محاسبه این قیمت در نظر گرفته شده است. - تراز اولیه شرکت - لیست دارایی‌های پرتفوی همراه با تعداد، ارزش و قیمت دارایی‌ها و اصول ارزشیابی در تاریخ درخواست - قیمت خرید دارایی‌ها هنگام تشکیل پرتفوی و سایر مخارج - سایر اطلاعاتی که هیئت مدیره بازار سرمایه ممکن است درخواست کند. 	
--	--

۳-۶ قوانین و اصول نظارت

<p>الف) افراد ذینفع و افرادی که به نوعی به شرکت وابستگی دارند، نباید بیش از ۶۰ درصد هیئت مدیره را تشکیل دهند.</p> <p>ب) شرکت سرمایه‌گذاری نباید هیچ یک از مدیران، افسران و... را به عنوان کارگزار، متعهد اصلی پذیرهنویسی یا بانکدار سرمایه‌گذاری استخدام کند.</p> <p style="text-align: right;">اعطای وام:</p> <p>شرکت سرمایه‌گذاری نباید پول یا دارایی خود را به اشخاص به طور مستقیم یا غیرمستقیم قرض بدهد اگر:</p> <ol style="list-style-type: none"> ۱- سیاست‌های سرمایه‌گذاری شرکت چنین اجازه‌ای نمی‌دهد یا ۲- آن شخص به نوعی شرکت را کنترل می‌کند؛ به جز موردی که وام از یک شرکت ثبت شده به شرکت دیگری که مالک اوراق بهادار منتشره شرکت ثبت شده می‌باشد، تعلق می‌گیرد. سهام در اختیار مدیران مستثنی است. 	آمریکا
<p style="text-align: right;">شرکت‌های سرمایه‌گذاری:</p> <ol style="list-style-type: none"> ۱- نمی‌توانند مبادلات اقلامی که نشان‌دهنده بدهی هستند را انجام دهند. ۲- نمی‌توانند سپرده جمع‌آوری کنند و در فعالیت‌هایی که به جمع‌آوری سپرده منجر می‌شود، شرکت کنند. 	ترکیه

۳- نمی‌توانند فعالیت‌های کشاورزی، صنعتی و بازرگانی انجام دهند.

۴- نمی‌توانند فعالیت‌های واسطه‌گری انجام دهند.

اصول مدیریت شرکت‌های سرمایه‌گذاری:

۱- نمی‌توانند بیش از ۹ درصد سرمایه یا حق رأی سایر شرکت‌ها را در اختیار داشته باشند.

۲- نمی‌توانند بیش از ۱۰ درصد ارزش پرتفوی خود را در اوراق بهادار یک شرکت خاص سرمایه‌گذاری کنند. اگر در اثر افزایش سرمایه، به بیش از این مقدار رسید، مازاد باید در حداکثر سه ماه نقد شود.

۳- نمی‌توانند سهام با امتیاز خاص یا اوراق قرضه با سررسید بیش از ۳۶۰ روز منتشر کنند.

۴- نمی‌توانند اشیاء قابل جابجایی و غیرقابل جابجایی به جز آنهایی که برای فعالیت‌های خود نیاز دارند، داشته باشند. ارزش آنها نباید بیش از ۱۰ درصد سرمایه و/یا ۵ درصد کل دارایی‌ها باشد.

۵- باید مسئولیت خرید و فروش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار و بازارهای غیررسمی را تعهد کنند.

۶- نباید دارایی‌هایی بالاتر یا پایین‌تر از ارزش بازار بخرند یا بفروشند.

۷- نباید کل پرتفوی شرکت را به وثیقه بگذارند. البته برای کسب اعتبار می‌توانند تا ۵ درصد پرتفوی را به عنوان وثیقه استفاده کنند و یا طبق مقررات هیئت مدیره بازار سرمایه، تعدادی از اوراق بهادار را قرض بدهند.

۸- نباید در گواهی‌های مشارکت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری داخلی و خارجی به جز شرکت سرمایه‌گذاری سرمایه مخاطره‌پذیر، سرمایه‌گذاری کنند.

۹- خرید اوراق بهادار خارجی باید طبق شرایط ذکر شده در اساسنامه آنها باشد.

۱۰- نباید بیش از ۱۰ درصد سرمایه خود را در صرف خرید طلا و فلزات گران‌بها

<p>کنند.</p> <p>۱۱- می‌توانند در قراردادهای اختیار معامله و آتی نیز شرکت کنند. اما ارزش ابزار مالی مشتق نباید از کل ارزش خالص پرتفوی بیشتر باشد.</p> <p>استقراض:</p> <p>شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌توانند تا سقف ۲۰ درصد سرمایه و اندوخته‌هایشان از مؤسسات تأمین اعتبار، اعتبار دریافت کنند. همچنین شرکت‌ها می‌توانند با توجه به شرایط و محدودیت‌های قانون بازار سرمایه اقدام به انتشار اوراق قرضه بدهی با سررسید کمتر از ۳۶۰ روز نمایند.</p> <p>افزایش سرمایه:</p> <p>تمام سهام منتشر شده ناشی از افزایش سرمایه باید با قیمت بازاری که کمتر از ارزش اسمی آن نیست، به عموم عرضه شود.</p>	
--	--

۱-۳-۶ تقسیم سود

<p>تقسیم سود:</p> <p>۱- شرکت سرمایه‌گذاری نباید سود را از محلی به جز درآمد خالص سال مالی که با اصول صحیح حسابداری محاسبه شده است و شامل سود و زیان حاصل از فروش اوراق بهادار و سایر دارایی‌ها می‌شود، پرداخت کند. اگر شرکت، پرداختی داشته است باید با نوشته کتبی که منابع پرداخت را مشخص می‌کند، همراه باشد. کمیسیون ممکن است شکل فرم را با توجه به قوانین مربوط به حمایت از سرمایه‌گذاران تعیین کند.</p> <p>۲- همچنین شرکت سرمایه‌گذاری نباید بیش از یکبار در دوازده ماه، سود بلندمدت حاصل از سرمایه^۱ را تقسیم کند.</p>	<p>آمریکا</p>
<p>تقسیم سود:</p> <p>به سهامی که توسط شرکت‌های سرمایه‌گذاری منتشر شده است، در پایان دوره</p>	<p>ترکیه</p>

¹ Long – term Capital gain

<p>حسابداری تعیین شده توسط شرکت هنگام تأسیس، سود تعلق می‌گیرد.</p> <p>در زمان فروش سهامی که توسط شرکت برای افزایش سرمایه نقدی منتشر شده است، اگر دوره حسابداری به اتمام برسد، به سهام سود ملغی شده دوره قبلی تعلق می‌گیرد.</p> <p>سود شرکت، مقداری است که پس از کسر استهلاک، هزینه‌های مربوط به کاهش ارزش و هزینه‌های مدیریتی از کل سود ناشی از خرید و فروش سهام، درآمد ناشی از افزایش ارزش، بهره و سود تقسیمی، استخراج می‌شود.</p>	
---	--

۲-۳-۶ قراردادهای مشاوره

<p>قراردادهای مشاورین و متعهدین:</p> <p>الف) مشاورین سرمایه‌گذاری باید طبق یک قرارداد کتبی که در رأی‌گیری به تأیید اکثریت سهامداران رسیده است، خدمات خود را ارائه کنند و</p> <p>۱- در این قرارداد باید تمامی شرایط پرداختی ذکر شده باشد.</p> <p>۲- مدت قرارداد باید بیش از دو سال از تاریخ اجرای آن باشد و تا مدتی ادامه پیدا می‌کند که حداقل سالی یک بار توسط هیئت مدیره یا رأی اکثریت تأیید شده باشد.</p> <p>۳- باید ذکر شده باشد که قرارداد می‌تواند با رأی هیئت مدیره شرکت یا اکثریت سهامداران در مدت حداکثر ۶۰ روز و بدون پرداخت جریمه لغو شود.</p> <p>۴- تاریخ اتمام قرارداد باید ذکر شده باشد.</p> <p>شرایط بالا برای متعهد پذیرهنویس هم صادق است.</p>	آمریکا
<p>قراردادهای مشاوره:</p> <p>شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌توانند از مؤسساتی که طبق مجوز هیئت مدیره بازار سرمایه فعالیت می‌کنند، برای مدیریت پرتفوی، خدمات مشاوره دریافت کنند، مشروط بر اینکه این اقدام در اساسنامه ذکر شده باشد و هیئت مدیره شرکت هم روی آن توافق کرده باشند.</p> <p>شرایط قرارداد مشاوره باید به تأیید هیئت مدیره بازار سرمایه برسد و اطلاعات زیر هم</p>	ترکیه

	باید ضمیمه شود: <ul style="list-style-type: none"> - تیترو و آدرس شرکت مشاور - تیترو و آدرس شرکت سرمایه‌گذاری - شرایط قرارداد - نوع و مفاد خدمات مشاوره - هزینه و مخارج قابل پرداخت به شرکت مشاوره - شرایط ارائه خدمات مشاوره به شرکت (شفاهی، کتبی، روزانه، هفتگی، ماهیانه و غیره)
--	--

۳-۳-۶ هیئت مدیره

	آمریکا
الف) مدیر یک شرکت سرمایه‌گذاری، توسط صاحبان سهام شرکت در یک جلسه سالانه یا جلسه‌ای که بدین منظور برگزار شده انتخاب می‌شود. البته در شرایط خاص و طبق قانون در صورت نیاز به مدیر، در بین جلسات سالانه هم ممکن است شخص منصوب شود اما همیشه تعداد مدیرانی که توسط صاحبان سهام انتخاب شده‌اند، باید حداقل دو سوم تعداد کل مدیران باشد. و اگر غیر از این شد، یک مهلت ۶۰ روزه برای تشکیل جلسه و انتخاب مدیر توسط سهامداران داده می‌شود.	
یک شرکت سرمایه‌گذاری باید مدیرانش را در طبقات مختلف مربوط به چارتر شرکت، اساسنامه‌ها، آئین‌نامه‌ها، تراست‌ها و بقیه نهادها کلاس‌بندی کند. تمام طبقه‌بندی‌ها باید برای مدت حداقل یک تا حداکثر ۵ سال تعیین شوند و شرایط تصدی حداقل یک طبقه باید هر سال منقضی شود.	
ب) هرگونه فرصت شغلی برای مدیران باید توسط شخصی استفاده شود که:	
۱- توسط اکثریت مدیرانی که ذینفع هم نیستند، پیشنهاد شده باشد.	
۲- به جز در موارد مرگ یا تأیید عدم صلاحیت، توسط صاحبان سهام انتخاب شده باشد.	

<p>اکثریت اعضای هیئت مدیره باید شهروندان ترکیه باشند.</p> <p>تمام مدیران هیئت مدیره و مدیران عمومی باید:</p> <p>۱- مدارک لازم را از بازپرسی بخش^۱ مبنی بر اثبات عدم ورشکستگی و عدم تخلف قانونی تهیه کنند.</p> <p>۲- نباید جزء مسئولان اصلی مؤسساتی باشند که یک یا بیش از یکی از مجوزهای فعالیت در بازار سرمایه آنها، به طور موقت یا دائمی لغو شده است یا مؤسساتی که عضویت آنها در بورس اوراق بهادار منتفی اعلام شده است.</p> <p>علاوه بر این، مدیران عمومی باید فارغ التحصیلان دانشگاه با اطلاعات و تجربه کافی در زمینه مدیریت، فاینانس، آنالیز مالی و قوانین مربوط به بازار سرمایه و بورس باشند و به اصول اخلاقی پایبند باشند.</p>	<p>ترکیه</p>
---	---------------------

۴-۳-۶ گزارشات مالی شرکت های سرمایه گذاری

<p>الف) هر شرکت سرمایه گذاری ثبت شده باید اطلاعات، اسناد و گزارشاتی که در قانون بورس اوراق بهادار ۱۹۳۴، مشخص شده را سالانه به کمیسیون ارائه کند.</p> <p>ب) اطلاعات و اخبار هر شش ماه یکبار یا هر سه ماه یکبار باید در اختیار صاحبان سهام قرار گیرد. همچنین هر شرکت سرمایه گذاری ثبت شده باید مدارک زیر را به کمیسیون ارائه کند:</p> <p>۱- اسناد، گزارش و اطلاعاتی که به هنگام ثبت شرکت مورد نیاز بودند و باید به روز شوند.</p> <p>۲- کپی هر نوع گزارش یا صورتحساب مالی که برای هر طبقه از سهامداران فرستاده می شود. این کپی باید حداکثر تا ۱۰ روز به کمیسیون فرستاده شود.</p> <p>ج) کمیسیون می تواند گزارشات را تا جایی که برای عموم مشکل ایجاد نمی کند و برای حمایت سرمایه گذاران لازم است، خلاصه کند و گزارشات بدون اهمیت را حذف</p>	<p>آمریکا</p>
--	----------------------

¹ District Attorney of Republic of Turkey

<p>کند. البته برای این کار نظر عموم و تمام کسانی که از اطلاعات استفاده می‌کنند یا آنها را تهیه می‌کنند پرسیده می‌شود.</p> <p>د) تمام شرکت‌های ثبت شده سرمایه‌گذاری موظفند که حداقل هر شش ماه یکبار، اطلاعات زیر را در اختیار سهامداران قرار دهند و این اطلاعات نباید به هیچ وجه نادرست و گمراه‌کننده باشد.</p> <p>۱- ترازنامه شرکت همراه با ارزش کل سرمایه‌گذاری،</p> <p>۲- لیستی که نشان‌دهنده مقدار و ارزش اوراق بهادار مالک باشد،</p> <p>۳- مقدار درآمد و هزینه به تفکیک در دوره مشخص شده،</p> <p>۴- مقدار مازاد به تفکیک اعتباراتی که بیش از ۵ درصد از کل شارژ و اعتبارات را به خود تخصیص داده است،</p> <p>۵- مقدار حقوق و مزایای پرداختی به مدیران و مشاوران و کارمندان،</p> <p>۶- لیست نشان‌دهنده مبلغ کل خرید و فروش اوراق بهادار سرمایه‌گذاری به جز اوراق بهادار دولتی،</p> <p>۷- سایر اطلاعات لازم،</p> <p>۸- گواهی حسابداران مستقل،</p> <p>۹- تعهدات و وظایف افراد ذینفع یعنی مدیران، مشاوران و سهامداران بالای ۱۰ درصد.</p>	
<p>شرکت سرمایه‌گذاری موظف است که طبق استانداردهای حسابداری مشخص گزارشات و صورت‌های مالی خود را در دوره‌های زمانی مشخص ارائه کند.</p>	<p>ترکیه</p>

۵-۳-۶ افشای اطلاعات

<p>الف) هر نوع اطلاعاتی که در بیانیه ثبت یا دیگر گزارشات و اسنادی که نزد کمیسیون فایل شده‌اند، وجود دارد، باید در دسترس عموم قرار گیرد. مگر طبق قوانین و مقررات خاص خود کمیسیون، در مواردی که تشخیص داده می‌شود افشای این</p>	<p>آمریکا</p>
---	---------------

<p>اطلاعات لزوم ندارد یا به منفعت سرمایه‌گذاران نیست.</p> <p>در این موارد هرگونه استفاده شخصی برای کسب منفعت از این اطلاعات برای هر کدام از کارمندان و اعضای کمیسیون برخلاف قانون است و آنها حق ندارند که این اطلاعات را برای استفاده دفتری یا شخصی به کارکنان خارج از آمریکا منتقل کنند.</p> <p>ب) کپی اطلاعاتی که در اسناد فایل شده کمیسیون است، باید با هزینه معقول و طبق شرایطی که کمیسیون معین می‌کند در اختیار عموم قرار گیرد.</p>	
<p>شرکت‌های سرمایه‌گذاری موظفند:</p> <p>الف) پرتفوی اوراق بهادار را حداکثر تا سه ماه پس از تأسیس تشکیل دهند و محتویات آن را تا حداکثر یک هفته به اطلاع سهامداران و هیئت مدیره بازار سرمایه برسانند.</p> <p>ب) ارزش اوراق بهادار پرتفوی را طبق اصولی که هیئت مدیره بازار سرمایه معین کرده تخمین بزند و گزارش دقیقی از اوراق بهادار و ارزش آنها را هر هفته به آن هیئت تحویل دهد.</p> <p>همچنین ساختار پرتفولیو و ارزش آن باید برای بازرسی هیئت در مرکز اصلی شرکت همیشه آماده باشد.</p> <p>ج) بیانیه‌ای از ارزش پرتفوی که نشان‌دهنده نوع اوراق بهادار پرتفوی بر پایه هزینه و ارزش بازار است و همچنین گزارشات حسابرسی و صورت‌های مالی را برای ارائه به عموم و به هیئت مدیره بازار سرمایه تهیه کنند.</p> <p>هیئت مدیره ممکن است هرگونه اسناد و اطلاعاتی را برای کنترل شرکت و دنبال کردن فعالیت‌های آن درخواست کند. این گونه اسناد باید ظرف مدت ۶ روز در اختیار هیئت مدیره بازار سرمایه قرار گیرد.</p>	<p>ترکیه</p>

۷- فرم درخواست شرکت‌های سرمایه‌گذاری

معمولاً مقامات نظارتی بازار سرمایه برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری علاوه بر مواردی که در بالا ذکر شد، فرم‌هایی نیز تنظیم می‌کنند که شرکت‌ها موظف به تکمیل آنها و ارائه اطلاعات مورد درخواست در این فرم‌ها می‌باشند. در زیر، نمونه فرم‌هایی که در آمریکا و یونان تهیه شده است و موارد اصلی مورد اشاره آنها، آورده شده است.

۱-۷ فرم کلی شرکت‌های سرمایه‌گذاری در آمریکا

شرکت سرمایه‌گذاری در این فرم، SEC را از ثبت خود طبق قانون ۱۹۴۰ مطلع می‌کند و اطلاعات زیر را ارائه می‌کند:

نام

آدرس دفتر اصلی

شماره تلفن

نام و آدرس نماینده ارائه‌دهنده خدمات پروسه

پرکردن این فرم الزامی است و اطلاعات قید شده در آن قابل دسترسی عموم است.

علاوه بر موارد بالا، اطلاعات مورد درخواست زیر باید به طور دقیق تکمیل شوند:

۱- نام دقیق ثبت‌کننده^۱ (شرکت)

۲- مکان و تاریخ تأسیس

۳- شکل سازمانی

۴- طبقه‌بندی

۵- زیرشاخه‌های

¹ Registrant

۶- نام و آدرس مشاوران

۷- اگر ثبت کننده هیئت مدیره داشت، نام و آدرس هر نفر

۸- اگر ثبت کننده هیئت مدیره نداشت، نام و آدرس امین یا ضامن

۹- آیا ثبت کننده در حال حاضر در حال انتشار اوراق بهادار است؟ اگر بله، نام و آدرس ضامن

ذکر شود و اگر خیر آیا قصد عرضه عمومی اوراق بهادار را دارد؟

۱۰- آیا ثبت کننده قبلاً اوراق بهادار منتشر کرده است؟ اگر بله، تعداد مالکان اوراق بهادار ذکر شود

و نام هر شرکتی که ۱۰ درصد یا بیشتر از اوراق بهادار شرکت را در اختیار دارد، آورده شود.

۱۱- ارزش حال کل دارایی‌ها

۱۲- یک کپی از آخرین گزارشی که به طور معمول توسط ثبت کننده به دارندگان اوراق بهادار ارائه

می‌شود.

۲-۷ فرم شرکت‌های با بنیان بسته در آمریکا

اطلاعاتی که لازم است در امیدنامه درج شود:

- اطلاعات مربوط به شرکت مورد نظر تا حدی که برای سرمایه‌گذار پیش از انجام

سرمایه‌گذاری مفید باشد و به طور خلاصه در امیدنامه درج شده باشد؛

- امیدنامه باید برای مراجعه بعدی نگهداری شود؛

- هرگونه اطلاعات اضافی راجع به شرکت مورد نظر نزد کمیسیون محفوظ است و می‌توان با

درخواست کتبی یا شفاهی و بدون هزینه آن را دریافت کرد.

همچنین باید توضیح داده شود که چگونه می‌توان به گزارش‌های سالانه و شش‌ماهه شرکت خطاب

به سهامداران دسترسی پیدا کرد.

میزان هزینه فروش^۱ باید به صورت مشخص قید شود که شامل کارمزد متعهد فروش و همه هزینه‌ها و کارمزدهایی که سهامدار باید بپردازد، می‌شود.

اگر طبق قرارداد متعهد فروش، اوراق منتشر شده آماده عرضه است، لازم است تاریخ پایان عرضه، حداقل میزان فروش، و ترتیب بازگرداندن وجوه به دقت مشخص شود.

چنانچه تاکنون هیچ‌گاه سهام صندوق با بنیان بسته به صورت عمومی معامله نشده باشد، لازم است در اطلاعیه‌ای درج شود که صندوق مایل است سهام خود را زیر خالص ارزش دارایی^۲ معامله کند و خریداران سهام صندوق که در عرضه اولیه شرکت کرده‌اند متحمل این ریسک هستند. چنانچه شرکت به این نتیجه برسد که به دلیل نوع سرمایه‌گذاری خود یا به دلیل ساختار سرمایه شرکت یا شرایط بازارهایی که سهام شرکت در آن معامله می‌شود این احتمال وجود ندارد که سهام شرکت زیر خالص ارزش دارایی معامله شود، می‌تواند از درج اطلاعیه یاد شده خودداری کند.

درج بورس‌هایی که سهام شرکت را پذیرش کرده‌اند به همراه کد معاملاتی ضروری است.

هزینه‌های سالانه

هزینه‌های انجام شده به شکل زیر باید تشریح شوند:

- هزینه‌های مدیریتی، شامل هزینه‌های مشاوره پرداختی به مشاور سرمایه‌گذاری یا واحدهای تحت پوشش آن، هزینه‌های اجرایی مشاوره سرمایه‌گذاری و هزینه‌های مربوط به تحقیق، گزینش و نظارت بر سرمایه‌گذاری‌ها.
- بهره پرداخت شده به منابع مالی استقراری شامل انواع وام، اوراق قرضه و شکل‌های دیگر بدهی که باید به صورت درصدی از خالص دارایی‌ها نشان داده شود و نه ارزش ظاهری مبلغ بدهی.
- سایر هزینه‌های متفرقه که از مجموع دارایی‌های شرکت کسر می‌شود.

¹ Sales load

² Net Asset Value

اطلاعات مهم مالی

ارائه اطلاعات مهم مالی شرکت و واحدهای زیر پوشش آن به شرح زیر:

الف) خالص ارزش دارایی در ابتدای دوره

۱- خالص درآمد سرمایه‌گذاری

۲- خالص سود و زیان اوراق (تحقق یافته و مورد انتظار)

ب) جمع حاصل از عملیات سرمایه‌گذاری

پ) مبلغ پرداختی به سهامداران

۱- سود سهام^۱ (از محل درآمد خالص سرمایه‌گذاری)

- به سهامداران ممتاز

- به سهامداران عادی

۲- پرداخت‌ها^۲ (از محل سود سرمایه)

- به سهامداران ممتاز

- به سهامداران عادی

۳- بازده سرمایه^۳

- به سهامداران ممتاز

- به سهامداران عادی

ت) جمع پرداخت‌ها

ث) خالص ارزش دارایی در پایان دوره

ج) ارزش بازار هر سهم در پایان دوره

چ) جمع بازده سرمایه‌گذاری

¹ Dividends

² Distributions

³ Returns of Capital

ح) خالص دارایی‌ها در پایان دوره

خ) عملکرد مالی هر سهم

د) نسبت هزینه‌ها به میانگین خالص دارایی‌ها

ذ) نسبت درآمد خالص به میانگین خالص دارایی‌ها

ر) میزان نرخ گردش پرتفوی

ز) میانگین میزان کارمزد پرداخت شده

برنامه توزیع اوراق

شرح مختصری از چگونگی توزیع اوراق ثبت شده ضروری است و در مورد هر یک از متعهدهای فروش توزیع‌کننده اوراق، ارائه اطلاعات زیر ضروری است:

الف) نام و نشانی دفتر مرکزی

ب) شرح مختصری از نوع ارتباط آن با شرکت، شامل انواع خدمات اجرایی و امانت‌پذیری

پ) حجم اوراق تعهد شده

ت) نوع تعهد

قیمت عرضه اوراق به مردم

- ۱- در صورت امکان قیمت اوراق و چگونگی تعیین قیمت به طور خلاصه درج شود.
- ۲- هرگونه تفاوت قیمت برای خریداران مختلف اوراق، شامل انفرادی و گروهی، مدیران ارشد، مدیران، کارکنان عادی شرکت، مشاور، و متعهد فروش ذکر شود.
- ۳- تاریخ پرداخت مبلغ اوراق قید شود.
- ۴- چنانچه اوراق در قالب طرح بازنشستگی عرضه می‌شود، توضیح اضافی لازم است.
- ۵- چنانچه اوراق عرضه شده پذیرفته شده در بورس‌های کشور می‌باشند، توضیح داده شود.

۶- آیا متعهد فروش مایل است به عنوان بازارساز (بازارگردان)^۱ عمل کند.

۷- برنامه عرضه اوراقی که قرار نیست از طریق متعهد فروش عرضه شود.

۸- چنانچه قرار است بخشی از اوراق به صورت غیرنقدی عرضه شود، لازم است جزئیات آن قید شود.

۹- در صورتی که قرار است عایدی اوراق مورد نظر به حساب سهامداران ریخته شود، لازم است اطلاعات مربوط به آن تشریح شود.

مصرف درآمد حاصل از عرضه اوراق

در این قسمت باید توضیح داده شود که درآمد خالص حاصل از عرضه اوراق به چه مصارف عمده‌ای می‌رسد.

چنانچه بخش عمده‌ای از درآمد عرضه اوراق صرف پرداخت بدهی‌های شرکت می‌شود، لازم است نرخ بهره و سررسید بدهی‌ها قید شود.

چنانچه شرکت قرار است برای پرداخت کارمزد متعهد فروش یا هرگونه هزینه سازمانی یا هزینه مربوط به عرضه اوراق وام دریافت کند لازم است با ذکر جزئیات کامل توضیح داده شود. چنانچه قرار است بخش عمده‌ای از درآمد حاصل از عرضه اوراق صرف خرید دارایی غیرمعمول شود، توضیح داده شود.

شرح کلی مشخصات شرکت

۱- اهداف شرکت

۲- برنامه شرکت برای رسیدن به اهداف مورد نظر شامل:

- نوع اوراقی که قرار است روی آن سرمایه‌گذاری کند؛

¹ Market Maker

- صنعت یا گروهی از صنایع که قرار است شرکت روی آن سرمایه‌گذاری کند. همچنین عوامل ریسک سرمایه‌گذاری بر روی اوراق شرکت باید به دقت توضیح داده شود.
- چنانچه در امیدنامه شرایط عرضه سهام عادی شرکت ذکر شده است و شرکت دارای اوراق بهادار ارشد هم هست یا نوعی از آن را عرضه می‌کند، لازم است میزان نرخ بهره سالانه یا سود سهام مربوط به اوراق ارشد قید شود.

مدیریت شرکت

لازم است شیوه و ساختار مدیریت شرکت توضیح داده شود، شامل:

- ۱- اعضای هیئت مدیره، مسئولیت‌ها و حقوق و مزایا
- ۲- مشاوران سرمایه‌گذاری، نام و نشانی دفتر مرکزی، تجربه‌های قبلی، و نوع خدمات قابل ارائه
- ۳- مدیریت پرتفوی، نام، عنوان و مدت تصدی فرد یا افرادی که مسئولیت مدیریت روزانه پرتفوی شرکت را به عهده دارد. همچنین تجربه قبلی این افراد در ۵ سال گذشته
- ۴- مدیران اجرایی، مسئولیت‌ها و حقوق و مزایا
- ۵- امانت‌پذیر^۱، نام و نشانی دفتر مرکزی امانت‌پذیر، عامل نقل و انتقال^۲، و عامل پرداخت سود سهام
- ۶- هزینه‌هایی که شرکت ملزم به پرداخت آنها از محل دارایی‌ها می‌باشد.
- ۷- کارگزار وابسته، کارمزد پرداختی به کارگزار وابسته به شرکت
- ۸- مشخصات فردی که کنترل شرکت را از حداکثر ۳۰ روز پیش از ارائه اعلامیه ثبت به عهده داشته است، قید شود. منظور از کنترل شرکت، مالکیت انتفاعی مستقیم یا مالکیت از طریق شرکت‌های در اختیار خود، بر بیش از ۲۵٪ اوراق دارای حق رأی شرکت است.

¹ Custodian

² transfer agent

سهام سرمایه‌ای، بدهی بلندمدت، و سایر انواع اوراق بهادار

- ۱- لازم است نوع، ماهیت، و حقوق سهام سرمایه‌ای شرکت به طور خلاصه قید شود.
- ۲- نام، نوع و مبلغ اوراق بدهی شرکت که در حال انتشار است قید شود.
- ۳- میزان مالیات قابل پرداخت توسط سرمایه‌گذاران باید درج شود.
- ۴- میزان اوراق شرکت که هم‌اکنون در دست مردم است باید قید شود.
- ۵- اطلاعات مربوط به رتبه‌بندی اوراق باید با در نظر گرفتن نوع اوراق در امیدنامه قید شود.

قصور در انجام تعداد قبلی

ماهیت، تاریخ و مبلغ قصور در پرداخت اصل، بهره، یا استهلاک^۱ هر نوع بدهی بلندمدت شرکت که در تاریخ ارائه امیدنامه در جریان است، قید شود.

میزان سود انباشته سهام سرمایه‌ای شرکت در تاریخ ارائه امیدنامه باید قید شود.

دعاوی حقوقی

در صورت وجود هرگونه پرونده حقوقی مهم شرکت نزد محاکم رسمی، لازم است موضوع توضیح داده شود.

¹ Amortization

۷-۳ فرم تقاضای شرکت‌های سرمایه‌گذاری در یونان

فرم ارائه شده به کمیسیون باید دربرگیرنده موارد زیر باشد:

I ساختار سازمانی متقاضی

۱- وضعیت قانونی شرکت

۱-۱ نام شرکت

۲-۱ اساسنامه

۳-۱ آدرس دفتر اصلی و نام کامل نماینده‌ای که با کمیسیون در تماس خواهد بود

۴-۱ نام تجاری متقاضی Trademark

۵-۱ نام قبلی شرکت و فعالیت‌های آن، اگر موضوع اساسنامه تغییر کرده باشد.

۲- چارت سازمانی

۱-۲ ارائه کامل ساختار اداری و سازمانی

۲-۲ اگر متقاضی عضو یک گروه از شرکت‌هاست، ارائه چارتری که کل گروه شرکت‌هایی که بیش

از ۱۰ درصد سهم دارند را همراه با فعالیت‌های اصلی آنان نشان دهد.

۳-۲ اگر سهامداران اصلی (مالکان بیش از ۱۰ درصد سرمایه)، فعالیت‌های سرمایه‌گذاری یا بیمه

در شرکت‌های دیگر دارند باید اطلاع دهند.

۳- سهامداران عمده (بیش از ۱۰ درصد)

۱-۳ اگر سهامدار عمده یک نهاد باشد:

نام

دفتر ثبت شده

فعالیت‌های اصلی

تعداد رأی‌هایی که در مجمع عمومی در اختیار دارند

نام کامل و شغل اعضای هیئت مدیره

۲-۳ اگر سهامدار عمده یک شخص حقیقی باشد:

نام

آدرس منزل

شغل

درصد سهم در سرمایه

۴- مشخصات سمت‌های اصلی اجرایی متقاضی

۱-۴ مشخصات اصلی اعضای هیئت مدیره و کارکنان ارشد

۲-۴ اگر شرکت تغییر فعالیت داده، مشخصات تمام کارکنانی که در سه سال اخیر استعفا داده‌اند یا اخراج شده‌اند.

۳-۴ اطلاعات سایر کارکنان ارشد شامل

نام

آدرس منزل

شغل

مدت تعیین شده برای کار در شرکت

عنوان شغلی

۵- پروسه تأمین امنیت عملیات

۱-۵ مشخصات افراد مسئول بخش مدیریت مالی و بخش حسابداری

۲-۵ تعیین روش استخدام کارکنان، روش نظارت و کنترل دقیق نمایندگان شرکت در بورس برای حمایت از سهامداران

۳-۵ روش رسیدگی به شکایت‌های احتمالی علیه شرکت توسط مشتریان (اخلاق تجاری)

۶- اطلاعات عمومی

۱-۶ آیا در پنج سال اخیر مجوز فعالیت در شرکت ارائه‌دهنده خدمات سرمایه‌گذاری یا مدیریت

آن را بر عهده داشته‌اید؟

۲-۶ آیا در ده سال گذشته سابقه ورشکستگی، نقدکردن دارایی‌ها به اجبار یا مصادره اموال

داشته‌اید؟

۳-۶ آیا بدهی دارید؟

۴-۶ آیا در ده سال گذشته مجوز شما لغو شده است؟

۵-۶ آیا در ده سال گذشته تحریم خاصی از طرف نهاد ناظر بر شما اعمال شده است؟

۶-۶ آیا در ده سال گذشته مورد بازجویی از طرف نهاد ناظر قرار گرفته‌اید؟

۷-۶ آیا جرم خلاف قانون یا کلاهبرداری داشته‌اید؟

II ۸-۶ فعالیت‌های تجاری متقاضی:

۱- نوع خدمات سرمایه‌گذاری

۲- تعداد کارکنان هر بخش به تفکیک

III وضعیت مالی متقاضی

۱- اطلاعات و آمار مالی

۱-۱ تمام صورت‌های مالی سه سال اخیر

۲-۱ اگر شرکت عضو گروهی است، صورت‌های مالی دوسال گذشته گروه

۳-۱ اگر صورت مالی سال آخر در دسترس نیست، صورت مالی شش‌ماهه (اگر شرکت در بورس

پذیرفته شده است) یا صورت مالی داخلی شرکت (اگر خارج از بورس است)

۴-۱ ترازنامه و سود و زیان سال مالی

۵-۱ منابع مالی متقاضی و پیش‌بینی مقدار پول نقد در سال جاری

- ۶-۱ مقدار سرمایه‌پرداخت شده در نهادهای اعتباری
- ۷-۱ ترکیب سهام سرمایه و طبقه‌بندی آن
- ۸-۱ مقدار وامی که سهامداران عمده از پرداخت سهام سرمایه دارند. اعتباردهنده، مقدار، مدت وثیقه‌ها و نرخ بهره آن نیز باید ذکر شود.
- ۹-۱ جزئیات مربوط به سایر منابع مالی خارجی متقاضی
- ۱۰-۱ تمام دارایی‌هایی که گرو گذاشته شده‌اند و یا شرکت از نهادهای دیگر گرو دارد.
- ۲- درآمدهای پیش‌بینی شده از هر فعالیت
- ۱-۲ درآمد حاصل از حساب خود شرکت و موکل آن
- ۲-۲ درآمد حاصل از اوراق قرضه دولتی
- ۳-۲ درآمد حاصل از وام‌ها و اوراق قرضه
- ۴-۲ درآمد حاصل از صندوق‌ها
- ۵-۲ درآمد حاصل از سرمایه^۱
- ۶-۲ درآمد حاصل از تقسیمات سود
- ۷-۲ درآمد حاصل از ارائه خدمات
- ۳- سیستم حسابرسی داخلی متقاضی
- ۱-۳ شرح سیستم‌های الکترونیکی مورد استفاده برای مبادلات، گزارشات و پروسه حسابداری
- ۲-۳ کنترل امنیت سیستم‌های سخت‌افزاری گزارش‌دهی
- ۳-۳ آیا سیستم‌های پشتیبان قادرند بازیافت رکوردها، گزارشات، حساب‌ها و پایاپای را تضمین کنند؟
- ۴-۳ آیا سیستم‌ها طوری طراحی شده که هنگام افزایش مبادلات در آینده عملکرد داشته باشند.
- ۵-۳ شرح چارت حساب‌ها، سیستم حسابرسی داخلی و پروسه حسابرسی

¹ Capital gain

۶-۳ آیا سیستم طوری طراحی شده است که طبق روال عادی و یا هنگام نیاز بتواند به

کمیسیون گزارش ارائه دهد؟

۷-۳ آیا روشی وجود دارد که مدیریت شرکت بتواند حداقل کفایت سرمایه و نقدینگی در بورس

را کنترل کند؟

IV پرسشنامه

(باید توسط مدیران و سهامداران عمده و نمایندگان بورس تکمیل شود.)

۱- اطلاعات شخصی شامل نام، آدرس و تلفن منزل، تاریخ، محل تولد و ملیت

۲- اطلاعات مربوط به نوع مجوزی که می‌خواهند دریافت کنند. (متقاضیانی که در بیش از یک

شرکت مشغول به کار هستند، باید نام تمام شرکت‌ها را قید کنند.)

۱-۲ نوع استخدام (مدیر، مدیر اجرایی، نماینده بورس، سهامدار بیش از ۵ درصد)

۲-۲ اگر بیش از ۱۰ درصد سهام شرکت را در اختیار دارید آیا با متقاضی رابطه مستقیم

یا غیرمستقیم چه حقیقی یا حقوقی دارید؟

۲-۳ چند سهم به نام خود، همسر خود یا/ و فرزندان خواهید گرفت؟

۳- صلاحیت‌ها

۱-۳ تمام اطلاعات کاری مربوط شخص ذکر شود. از جمله اینکه اگر جزو اعضای بورس

یا انجمن کارگزاران در خارج از یونان بوده است.

۲-۳ آیا در پنج سال گذشته مجوز کار در فعالیت‌های سرمایه‌گذاری، بیمه و... دریافت

کرده‌اید.

۳-۳ خلاصه‌ای از سابقه شغلی در ۱۰ سال اخیر.

۴- شهرت و اعتبار متقاضی

۱-۴ آیا شخص کلاهبرداری یا هر فعالیت خلاف قانون مربوط به سرویس‌های مالی در

سطح ملی و بین‌المللی انجام داده است.

۲-۴ آیا محکوم به داشتن اطلاعات محرمانه بوده است؟

۳-۴ آیا ورشکسته شده یا از پرداخت مالیات دولت سر باز زده است؟

۵- مدارک لازم

۱-۵ نوشته‌ای که طبق آن متقاضی صحت مطالب بالا را تأیید می‌کند.

۲-۵ نامه رسمی از شرکتی که شخص در آن استخدام شده با جزئیات مقام و وظایف او.

اگر این نامه مندرجات غلط داشته باشد، کمیسیون می‌تواند مجوز شرکت را لغو کند.

۳-۵ کپی از تخلفات احتمالی که قبلاً انجام داده است.

۴-۵ کپی مدارک نشان‌دهنده ورشکستگی یا عدم آن

۵-۵ دو نامه معرفی (برای نمایندگان بورسی فقط)

۸- مروری بر وضعیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری در ایران

پیشینه فعالیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری در ایران به چهار دهه پیش بازمی‌گردد. این شرکت‌ها عموماً در زمینه‌های مختلفی فعالیت می‌کنند که با تعریف شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دنیا و نمونه تعاریفی که قبلاً به آنها اشاره شد، همخوانی ندارد. تفکیک‌نشدن فعالیت‌های این شرکت‌ها ناشی از عدم تکامل بازار سرمایه در ایران بوده است. چنانکه این شرکت‌ها به فعالیت‌های مختلف نظیر فعالیت شرکت‌های توسعه‌ای، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، شرکت‌های امانی، شرکت‌های تأمین‌کننده مالی، شرکت‌های توسعه‌ای سرمایه‌گذاری و تأمین‌کننده مالی و شرکت‌های هلدینگ می‌پردازند. این فعالیت‌ها ممکن است جنبه عام یا خاص نیز داشته باشند. اما جدا از اینکه شرکت در چه زمینه‌ای فعالیت می‌کند یا در بورس پذیرفته شده است و یا خارج از بورس است. مالکیت شرکت‌ها نیز ممکن است خصوصی، دولتی یا مختلط باشد.

با اینکه از زمان آغاز فعالیت نخستین شرکت سرمایه‌گذاری تقریباً چهل سال می‌گذرد، هنوز جایگاه این شرکت‌ها و حوزه فعالیت آنها به طور دقیق مشخص نیست. تأسیس این شرکت‌ها برای یک دوره نسبتاً طولانی متوقف شده بود و از اوایل دهه ۱۳۷۰ دوباره اوج گرفت.

در جدول زیر آمار مربوط به شرکت‌های سرمایه‌گذاری از سال ۱۳۷۳ تا پایان ۱۳۸۴ آورده شده است. ارزش مبادلات شرکت‌های سرمایه‌گذاری نسبت به کل ارزش مبادلات بازار از ۱۷/۵ درصد در سال ۷۳ به ۳۳ درصد در سال ۷۴ رسیده است اما بعد از آن روند کاهشی داشته و حتی به حدود ۳ درصد در سال ۷۹ هم رسیده است. پس از آن رفته‌رفته سهم مبادلات این شرکت‌ها بالا رفته و ۳۲ درصد ارزش کل مبادلات بازار و ۴۷ درصد حجم کل مبادلات بازار را در سال ۸۴ به خود اختصاص داده‌اند.

درصد از ارزش کل بازار	درصد از حجم کل بازار	ارزش کل مبادلات بازار	حجم کل مبادلات بازار	ارزش کل مبادلات شرکت‌های سرمایه‌گذاری	حجم کل مبادلات شرکت‌های سرمایه‌گذاری	سال
17.467	6.646	95971778962	13616567	16762927061	904969	۱۳۷۳
33.241	65.330	1639537205703	404612234	545000802981	264333738	۱۳۷۴
25.774	54.408	4380669860177	901665145	1129090789745	490581243	۱۳۷۵
11.822	16.647	3242931361231	1284229722	383390445414	213785666	۱۳۷۶
16.640	27.443	6564344337693	2747515090	1092299464549	753994982	۱۳۷۷
4.333	9.589	17895093927000	3739052465	775360679714	358552019	۱۳۷۸
2.963	10.646	31515841009885	4468847854	933779885112	475741987	۱۳۷۹
5.140	6.802	41301493696257	11351666444	2123033318532	772095062	۱۳۸۰
14.076	35.468	22777903619866	4145523883	3206234428834	1470333336	۱۳۸۱
12.634	30.582	66869841960634	7878799122	8448416034885	2409498207	۱۳۸۲
28.074	40.461	103705028204701	14171473367	29114081605781	5733900616	۱۳۸۳
31.895	47.126	58866283042408	14736703950	18775125250263	6944824648	۱۳۸۴

جدول بعدی نیز مقایسه‌ای از شاخص صنعت سرمایه‌گذاری‌ها با شاخص کل قیمت در انتهای هر

سال ارائه می‌کند

شاخص کل قیمت‌ها	شاخص سرمایه‌گذاری‌ها	سال
1653.0672	4114.9143	۱۳۷۶
1537.963	4048.1703	۱۳۷۷
2206.1877	4683.5653	۱۳۷۸
2978.2695	6347.2942	۱۳۷۹
3758.7728	8497.8691	۱۳۸۰
5062.7583	8985.9553	۱۳۸۱
11379.3725	23202.6003	۱۳۸۲
12113.0149	34205.0582	۱۳۸۳
9459.3602	20941.3946	۱۳۸۴

شرکت‌های سرمایه‌گذاری طبق آئین‌نامه جدید سازمان بورس به سه طبقه تقسیم‌بندی شده‌اند که شامل شرکت سرمایه‌گذاری مالی، شرکت سرمایه‌گذاری هلدینگ و شرکت سرمایه‌گذاری مرکب می‌شود.

شرکت سرمایه‌گذاری مالی، شرکتی است که حداکثر ۱۰ درصد منابع خود را در یک شرکت سرمایه‌پذیر، سرمایه‌گذاری می‌کند و قصد اعمال نفوذ در شرکت را نیز ندارد. همچنین کل مقدار سرمایه‌گذاری آن در شرکت سرمایه‌پذیر بیش از ۱۰ درصد سرمایه شرکت سرمایه‌پذیر را دربر نمی‌گیرد.

شرکت سرمایه‌گذاری هلدینگ، شرکتی است که سیاست سرمایه‌گذاری خود را طوری انتخاب می‌کند که بتواند شرکت سرمایه‌پذیر را کنترل کند یعنی میزان سرمایه‌گذاری آن در حدی است که می‌تواند در انتخاب اعضای هیئت مدیره مؤثر باشد.

شرکت سرمایه‌گذاری مرکب، شرکتی است که فعالیت آن ترکیبی از دو نوع شرکت مالی و هلدینگ می‌باشد.

البته به نظر می‌رسد که نام‌گذاری دو شرکت سرمایه‌گذاری و هلدینگ از ابتدا اشتباه بوده که به دلایلی این اشتباه تداوم پیدا کرده است. همانطور که در طبقه‌بندی سایر کشورها نیز دیدیم، شرکت هلدینگ ساختار ویژه خود را دارد و جزء انواع شرکت‌های سرمایه‌گذاری قرار نمی‌گیرد و این دو با هم تفاوت ماهوی دارند.

موجودیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری به دو عامل بستگی دارد. اول، اعمال مدیریت سرمایه‌گذاری از طریق بکارگیری افراد حرفه‌ای و متخصص و دوم، تنوع‌بخشی است که به سهامداران جزء امکان سرمایه‌گذاری در سبد سهام شرکت‌های مختلف که منجر به کاهش ریسک می‌شود را می‌دهد. شرکت‌های هلدینگ در ایران بیشتر باعث تحول جدی در شرکت سرمایه‌پذیر می‌شوند، چرا که با

استفاده از قابلیت شرکت و منابع مالی خود، می‌توانند حتی مدیریت شرکت را نیز تغییر دهند و با هدایت و تزریق منابع مالی و استخدام متخصصین صنایع مختلف، بیشترین سود را کسب کنند.

پرتفوی شرکت‌های سرمایه‌گذاری متشکل از سهام و اوراق بهاداری است که در بازارهای مالی معامله می‌شوند و قیمت سهام نیز بستگی به خالص ارزش دارایی‌های شرکت دارد.

در این تحقیق، وضعیت کنونی شرکت‌های سرمایه‌گذاری پذیرفته شده در بورس از لحاظ مقدار سرمایه شرکت، نسبت سرمایه‌گذاری به دارایی، نسبت سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری به درآمد، نسبت بهای تمام شده پرتفوی بورسی و خارج از بورسی به کل پرتفوی و نسبت ارزش بازار پرتفوی به سرمایه بررسی شده است.

از بین ۳۰ شرکت سرمایه‌گذاری پذیرفته شده در بورس، ۱۲ شرکت، از نوع مالی هستند، ۱۵ شرکت از نوع هلدینگ و ۳ شرکت، مرکب هستند.

با مطالعه اساسنامه شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشاهده می‌کنیم که فعالیت‌های ذیل که در اساسنامه همه آنها آمده است، بین شرکت‌ها مشترک می‌باشد:

- ۱- خرید، فروش و پذیره‌نویسی سهام شرکت‌های تولیدی، بازرگانی و خدماتی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار و خارج از بورس
- ۲- خرید یا انتشار اوراق مشارکت و اوراق قرضه
- ۳- مشارکت در سرمایه انواع شرکت‌ها، مؤسسات، طرح‌ها و پروژه‌ها
- ۴- استفاده از تسهیلات مالی و اعتباری بانک‌ها، شرکت‌های بیمه و مؤسسات مالی و اعتباری

داخلی و خارجی

- ۵- ارائه خدمات مشاوره‌ای

سرمایه شرکت‌های سرمایه‌گذاری مالی از ۱۶ میلیارد ریال تا بیش از ۱۸۰۰ میلیارد ریال متغیر است. همچنین گستره سرمایه شرکت‌های هلدینگ و مرکب نیز به ترتیب از ۲۴۰ تا ۳۰۰۰ و از ۳۰۰۰ تا بیش از ۵۰۰۰ میلیارد ریال متغیر است.

همچنین میانگین نسبت ارزش بازار پرتفوی شرکت به سرمایه آن از ۸۷ درصد در شرکت‌های مالی به ۱۵۰ درصد در شرکت‌های هلدینگ و ۱۶۰ درصد در شرکت‌های مرکب می‌رسد.

سایر اطلاعات در جدول صفحه بعد آمده است:

BSFE.ir

نسبت ارزش بازار پرتفوی به سرمایه	نسبت بهای تمام شده پرتفوی خارج از بورسی به کل پرتفوی	نسبت بهای تمام شده پرتفوی بورسی به کل پرتفوی	نسبت سود حاصل از فروش سرمایه گذاری به کل درآمد	نسبت سود حاصل از سرمایه گذاری به کل درآمد	نسبت کل سرمایه گذاریها به داراییها	نسبت سرمایه گذاری بلندمدت به داراییها	نسبت سرمایه گذاری کوتاه مدت به داراییها	سرمایه میلیارد ریال	نام شرکت	صنعت
299	26	74	54	46	73	67	6	3,220	بانک ملی ایران	چند رشته ای صنعتی
71	80	20	15	84	81	73	8	4,800	صندوق بازنشستگی	چند رشته ای صنعتی
114	56	44	57	43	78	75	3	5,062	غدیر	چند رشته ای صنعتی
161	54	46	42	58	77	72	5	4,361		میانگین چندرشته ای
376	11	89	4	96	70	63	7	1,262	توسعه معادن و فلزات	استخراج کانی های فلزی
50	43	57	0	100	43	24	20	571	صنعت نفت	فرآورده های نفتی
0	100	0	0	100	0	0	0	247	گروه صنعتی ملی	دبازی و پرداخت چرم
168	96	4	13	81	14	13	2	200	گروه صنعتی سدید	فلزات اساسی
86	61	39	10	90	45	44	1	100	توکا فولاد	فلزات اساسی
295	54	46	21	69	78	78	0	158	پارس توشه	ماشین الات و تجهیزات
67	45	55	11	89	68	40	28	16	آردل	ماشین الات و تجهیزات
219	16	84	13	87	62	54	8	1,600	گروه صنعتی رنا	خودرو و ساخت قطعات
25	83	17	4	95	68	68	1	1,800	توسعه صنایع بهشهر	محصولات غذایی
165	37	63	0	100	38	34	4	440	البرز	دارویی
640	14	86	0	100	56	56	0	300	داروپخش	دارویی
42	63	37	44	56	63	62	2	1,820	سرمایه گذاری پتروشیمی	شیمیایی
30	74	26	0	100	58	58	1	54	توسعه آذربایجان	انبوه سازی
0	0	0	0	0	0	0	0	200	توس گستر	انبوه سازی
84	51	49	35	65	61	60	1	880	ساختمان ایران	انبوه سازی
150	50	43	10	82	48	44	5	643		میانگین هلدینگ

نسبت ارزش بازار پرتفوی به سرمایه	نسبت بهای تمام شده پرتفوی خارج از بورسی به کل پرتفوی	نسبت بهای تمام شده پرتفوی بورسی به کل پرتفوی	نسبت سود حاصل از فروش سرمایه گذاری به کل درآمد	نسبت سود حاصل از سرمایه گذاری به کل درآمد	نسبت کل سرمایه گذاریها به داراییها	نسبت سرمایه گذاری بلندمدت به داراییها	نسبت سرمایه گذاری کوتاه مدت به داراییها	سرمایه میلیارد ریال	نام شرکت	صنعت
110	31	69	42	35	35	0	35	1,000	اتیبه دماوند	سرمایه گذاری
69	64	35	3	77	62	45	16	2,000	بهمن	سرمایه گذاری
102	9	91	51	49	90	15	75	800	بوعلی	سرمایه گذاری
65	23	77	-15	94	86	1	85	750	بیمه	سرمایه گذاری
90	4	96	26	74	89	0	89	3,000	توسعه ملی	سرمایه گذاری
85	37	63	20	73	72	33	39	755	توسعه صنعتی ایران	سرمایه گذاری
106	20	80	20	80	83	11	72	1,495	سپه	سرمایه گذاری
64	32	68	60	40	87	26	62	500	گروه صنایع بهشهر	سرمایه گذاری
138	18	82	18	82	88	6	82	1,500	صنعت و معدن	سرمایه گذاری
55	7	93	430	-324	75	33	42	1,000	ملت	سرمایه گذاری
43	57	43	175	-275	59	25	34	240	نیرو	سرمایه گذاری
122	9	91	37	58	79	74	5	2,900	ملی ایران	سرمایه گذاری
87	26	74	72	5	75	23	53	1,328		میانگین سرمایه گذاری

۹- خلاصه و نتیجه‌گیری

با توجه به تعاریف ارائه شده، شرکت سرمایه‌گذاری شرکتی است که فعالیت اصلی آن تملک اوراق بهادار سایر شرکت‌ها به منظور سرمایه‌گذاری می‌باشد. شرکت سرمایه‌گذاری به عنوان یک نهاد واسطه، به نیابت از سهامداران خود منابع پولی را سرمایه‌گذاری می‌کند و سهامداران نیز در سود و زیان آن شریک هستند.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری در ایران برای اخذ مجوز تأسیس و فعالیت باید به سازمان بورس و اوراق بهادار مراجعه کنند. سازمان برای اعطای مجوز، مدارکی را از آنان درخواست می‌نماید. این مدارک با استناد به تجربه سایر کشورها می‌تواند حاوی مطالب زیر باشد:

- ۱- اطلاعات کلی شرکت نظیر نام، آدرس، تلفن تماس و نام قبلی شرکت (اگر موضوع فعالیت آن تغییر کرده است)؛
- ۲- طبقه‌بندی که شرکت در آن قرار می‌گیرد؛
- ۳- اساسنامه شرکت؛
- ۴- مقدار سرمایه اولیه شرکت؛
- ۵- چارت سازمانی شرکت؛
- ۶- سوابق کاری و تحصیلی و اطلاعات عمومی اعضای هیئت مدیره؛
- ۷- تعداد سهامی که منتشر کرده یا قصد انتشار آن را دارد؛
- ۸- اطلاعات عمومی سهامداران اصلی؛
- ۹- طرح تجاری شرکت؛
- ۱۰- سوابق کاری و تحصیلی و اطلاعات عمومی مسئولان بخش مالی و حسابداری؛
- ۱۱- سیاست‌های اصلی شرکت برای سرمایه‌گذاری در صنعت خاص؛
- ۱۲- ترازنامه و پیش‌بینی درآمد برای سال آینده؛

۱۳- صورت‌های مالی سه سال اخیر؛

۱۴- رویه تقسیم سود و اعمال رأی؛

۱۵- روش استخدام کارکنان؛

۱۶- مدارک نشان‌دهنده تخلفات و بدهکاری‌های شرکت و اعضای هیئت مدیره در ده سال گذشته؛

۱۷- شرح سیستم‌های الکترونیکی و سخت‌افزاری مورد استفاده و اینکه آیا این سیستم‌ها قادر به بازیافت رکوردها در صورت بروز مشکل هستند و آیا طوری طراحی شده‌اند که جوابگوی افزایش مبادلات در آینده باشند؟

۱۸- روش رسیدگی به شکایت‌های احتمالی مطرح شده علیه شرکت.

پس از ارائه مدارک و شواهد و گزارشات لازم، شرکت مجوز فعالیت در بازار سرمایه را دریافت می‌کند. اما پس از ورود به این حوزه، سازمان روی شرکت نظارتی اعمال می‌کند که شامل موارد زیر است:

۱- فعالیت اصلی شرکت نباید کشاورزی، صنعتی، بازرگانی و واسطه‌گری باشد.

۲- اصول مدیریت شرکت باید مطابق با شرایط سازمان باشد.

۳- اعضای هیئت مدیره باید صلاحیت لازم از نظر سوابق تحصیلی و کاری مطابق با شرایط سازمان را دارا باشند.

۴- قراردادهای مشاوره باید زیر نظر سازمان تعریف شوند.

۵- روند ارائه گزارشات مالی توسط سازمان تعیین می‌شود.

۶- تقسیم سود باید مطابق با شرایط سازمان باشد.

۷- نحوه انحلال و تسویه شرکت باید زیر نظر مقررات سازمان باشد.

۸- روزنامه‌ای که در آن اعلانات و آگهی‌ها درج می‌شود باید به تأیید سازمان برسد.

- 1- The Investment Company Act of 1940.
- 2- Capital Market Law of Turkey.
- 3- Communiqué on Principles Regarding Investment Companies, Serial VI no. 4.
- 4- 2006 Investment Company Fact Book, 46th edition.
- 5- Haslem, John A. (2003): "Mutual Funds"
- 6- Fabozzi, F.J.; Markowitz, H.M. (2002): "The Theory and Practice of Investment Management"

۷- تجهیز منابع پولی برای اقتصاد ملی - نگاهی به توسعه شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران؛ اداره مطالعات و بررسی‌های اقتصادی، ۱۳۷۶.