

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک : تجارب کشورها

مؤلفان :

دکتر ناصر صنوبر

دانشیار گروه مدیریت بازرگانی و عضو هیات علمی دانشگاه تبریز

پریس خدایاری

کارشناس ارشد مدیریت بازرگانی گرایش مالی

انتشارات نیکان کتاب

پاییز ۱۳۹۵

سرشناسه	: صنوبر، ناصر، ۱۳۴۴-
عنوان و پدیدآور	: صندوق سرمایه‌گذاری مشترک: تجارب کشورها / مولفان: ناصر صنوبر و پریسا خدایاری.
مشخصات نشر	: زنجان: نیکان کتاب، ۱۳۹۵.
مشخصات ظاهری	: [۶]، ۹۰ ص. : مصور (بخشی‌رنگی)، جدول، نمودار (رنگی).
شابک	: ۸۰۰۰۰ ریال : ۱-۴۱۳-۱۹۶-۹۶۴-۹۷۸
وضعیت فهرست نویسی	: فیپا
یادداشت	: کتابنامه: ص. ۷۱ - ۷۴.
موضوع	: صندوق‌های تعاونی
موضوع	: Mutual funds
موضوع	: صندوق تامین سرمایه‌گذاری
موضوع	: Hedge funds
شناسه افزوده	: خدایاری، پریسا، ۱۳۶۹ -
رده‌بندی کسره	: ۱۳۹۵ ص ۹ / HG ۴۵۳۰
رده‌بندی دیوین	: ۶۳۲۷ / ۳۳۲
شماره کتابشناسی	: ۴۳۹۸۵۰۱



صندوق سرمایه‌گذاری مشترک: تجارب کشورها
مولفان: دکتر ناصر صنوبر و پریسا خدایاری

چاپ و صحافی: فانوس

چاپ اول: پاییز ۱۳۹۵

تیراژ: ۱۰۰۰ نسخه

قیمت: ۸۰/۰۰۰ ریال

شابک: ۱-۴۱۳-۱۹۶-۹۶۴-۹۷۸

دفتر نشر:

زنجان، چهارراه سعدی، روبروی بانک پاسارگاد، کوچه باقری، ساختمان سپهر واحد

تلفکس: ۲-۲۴-۳۳۳۳۵۴۱

Email: Nikanketab@yahoo.com

www.chaponashr.ir/nikanketab

پیشگفتار

بازارهای مالی در دهه‌های اخیر با تحولات چشم‌گیری مواجه شده‌اند. با پیدایش واسطه‌ها و ابزارهای نوین، به تدریج از نقش انحصاری واسطه‌های مالی خاص، به‌ویژه بانک‌ها، کاسته شده و جای‌ناهی خاص برای واسطه‌هایی چون صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک^۱ باز شده است. به عبارتی بسای از مشتریان بانکی به‌جای آن‌که صرفاً سپرده‌گذار بوده و به سود کم بانکی اکتفا نمایند، برای انطباق سود بیشتر با پذیرش ریسک بالاتر به سرمایه‌گذاری در چنین صندوق‌هایی متمایل شده‌اند. گروه D-8 متشکل از هشت کشور مسلمان در حال توسعه شامل جمهوری اسلامی ایران، ترکیه، پاکستان، بنگلادش، مالزی، اندونزی، مصر و نیجریه است که به دنبال برگزاری کنفرانس ترسه برای همکاری اکتر ۱۹۹۶- ترکیه پس از یک سلسله نشست‌های مقدماتی و با هدف تقویت همکاری اقتصادی میان کشورهای مزبور رسماً از تاریخ ۲۵ خردادماه ۱۳۷۶ (۱۵ ژوئن ۱۹۹۷) با برگزاری اولین اجلاس سران گروه در استانبول شروع به کار کرد.

۱. Mutual funds

این کشورها از لحاظ شاخص‌های توسعه مالی (نسبت ارزش سهام مبادله شده به تولید ناخالص داخلی، نسبت ارزش سرمایه بازار سهام به تولید ناخالص داخلی، نسبت نقدینگی به تولید ناخالص داخلی)، وضعیت نامناسبی - به استثنای مالزی - در مقایسه با کل دنیا دارند، بعلاوه نابرابری‌های قابل ملاحظه‌ای در میان این شاخص‌ها در میان کشورهای عضو این گروه نیز مشاهده می‌شود (بانک جهانی، ۲۰۱۴)^۱. از آنجایی که توسعه‌یافتگی نهادها، بازارها و ابزارهای مالی می‌تواند نقش مؤثری در عملکردهای اقتصادی داشته باشد ضروری است بخش مالی اقتصاد کشور، ای‌م‌ک‌و را اصلاح و توسعه یابد (راستی، ۱۳۸۸).

جی هفت (G-7) یک گروه «غیررسمی» متشکل از هفت کشور صنعتی جهان یعنی ژاپن، آمریکا، آلمان، فرانسه، انگلستان، ایتالیا، کانادا است که در سال ۱۹۷۵ با هدف «ایجاد اجماع درباره چگونگی مقابله با بحران اقتصادی» تشکیل شدند. این کشورها به لحاظ ارزش دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک تفاوت‌های قابل ملاحظه‌ای با کشورهای گروه دی هشت دارند (طبق گزارشات انجمن شرکت‌های سرمایه‌گذاری^۲، اتحادیه بین‌المللی مخابرات^۳، ۲۰۱۴).

۱. <http://data.worldbank.org/indicator>

۲. Investment Company Institute (www.ici.org)

۳. International Telecommunication Union (www.itu.int)

طی دو دهه‌ی گذشته صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک از محبوبیت زیادی در بین سرمایه‌گذاران برخوردار شده‌اند. در حال حاضر بیش از ۸۰ میلیون نفر در آمریکا در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری کرده‌اند و برای بسیاری از سرمایه‌گذاران، سرمایه‌گذاری در بورس به معنای سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. در همین راستا در سرتاسر جهان صندوق‌های سرمایه‌گذاری به شکل‌ها و روش‌های مختلف و به عنوان اوراق بهادار و کارآمد برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار شکل گرفته‌اند. ایران نیز از این قاعده در نبود است و در حال حاضر صندوق‌های متعددی در بازار سرمایه‌ی ایران در حال فعالیت هستند. رتبه‌ی سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری بسیار مطلوب و مورد توصیه خبرگان است، ولی در عمل این کار باید با دقت و بررسی عمیق انجام شود. در این کتاب بعد از مرور کلیاتی چند راجع به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، وضعیت دارایی‌های تحت مدیریت (Assets Under Management) صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک در دو گروه از کشورهای در حال توسعه (D-8) و توسعه‌یافته (G-7) مورد بررسی قرار می‌گیرد.

ناصر صنوبر و پریسا خدایاری

پاییز ۱۳۹۵

فهرست مطالب

۳.....	مقدمه
۵.....	بازارهای مالی
۸.....	نقش واسطه‌های مالی
۱۱.....	صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک
۱۴.....	انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک
۱۷.....	اهداف صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک
۱۹.....	عایدی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک
۲۰.....	ارکان صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک
۲۳.....	کارمزد ارکان و هزینه‌های صندوق
۲۴.....	مراحل و نحوه سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها
۲۷.....	مزایای صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک
۳۰.....	ریسک سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳۲.....	معایب صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک
۳۳.....	سازوکار قیمت‌گذاری سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک
۳۶.....	رابطه بین NAV و AUM
۳۸.....	نقش صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی
۴۲.....	صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و توسعه اقتصادی

۴۳	شاخص های کمی توسعه اقتصادی
۴۵	شاخص های کیفی توسعه
۴۷	صندوق های سرمایه گذاری مشترک در ایران، بریتانیا و ژاپن
۴۷	ماهیت صندوق سرمایه گذاری مشترک در ایران
۴۸	ضرورت های تشکیل صندوق های سرمایه گذاری در ایران
۵۱	مسائل و مشکلات تشکیل صندوق های سرمایه گذاری مشترک در ایران
۵۳	بریتانیا
۵۶	ژاپن
۶۰	دارایی های تحت مدیریت صندوق های سرمایه گذاری در کشورهای D-8 و G-7
۶۷	نتیجه گیری
۷۱	منابع
۷۵	پیوست ها