

جامعة القاهرة
كلية الحقوق
قسم القانون التجاري

إدارة صناديق الاستثمار

في

الأوراق المالية من الوجهة القانونية
رسالة لنيل درجة الدكتوراه في الحقوق

مقدمة من الباحث

علي عبد الله عبده

لجنة المناقشة والحكم :

الأستاذة الدكتورة/ سميحة القليوبي

مشرفاً ورئيساً

أستاذ القانون التجاري والبحري - كلية الحقوق - جامعة القاهرة.

الأستاذ الدكتور/ محمود مختار أحمد بريري

عضواً

أستاذ القانون التجاري والبحري - كلية الحقوق - جامعة القاهرة.

الأستاذ الدكتور/ ناجي عبدالمؤمن

عضواً

أستاذ مساعد ورئيس قسم القانون التجاري والبحري - كلية الحقوق - جامعة عين شمس.

٢٠٠٦م

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

" قَالُوا سُبْحَانَكَ لَا عِلْمَ لَنَا إِلَّا مَا
عَلَّمْتَنَا إِنَّكَ أَنْتَ الْعَلِيمُ الْحَكِيمُ "

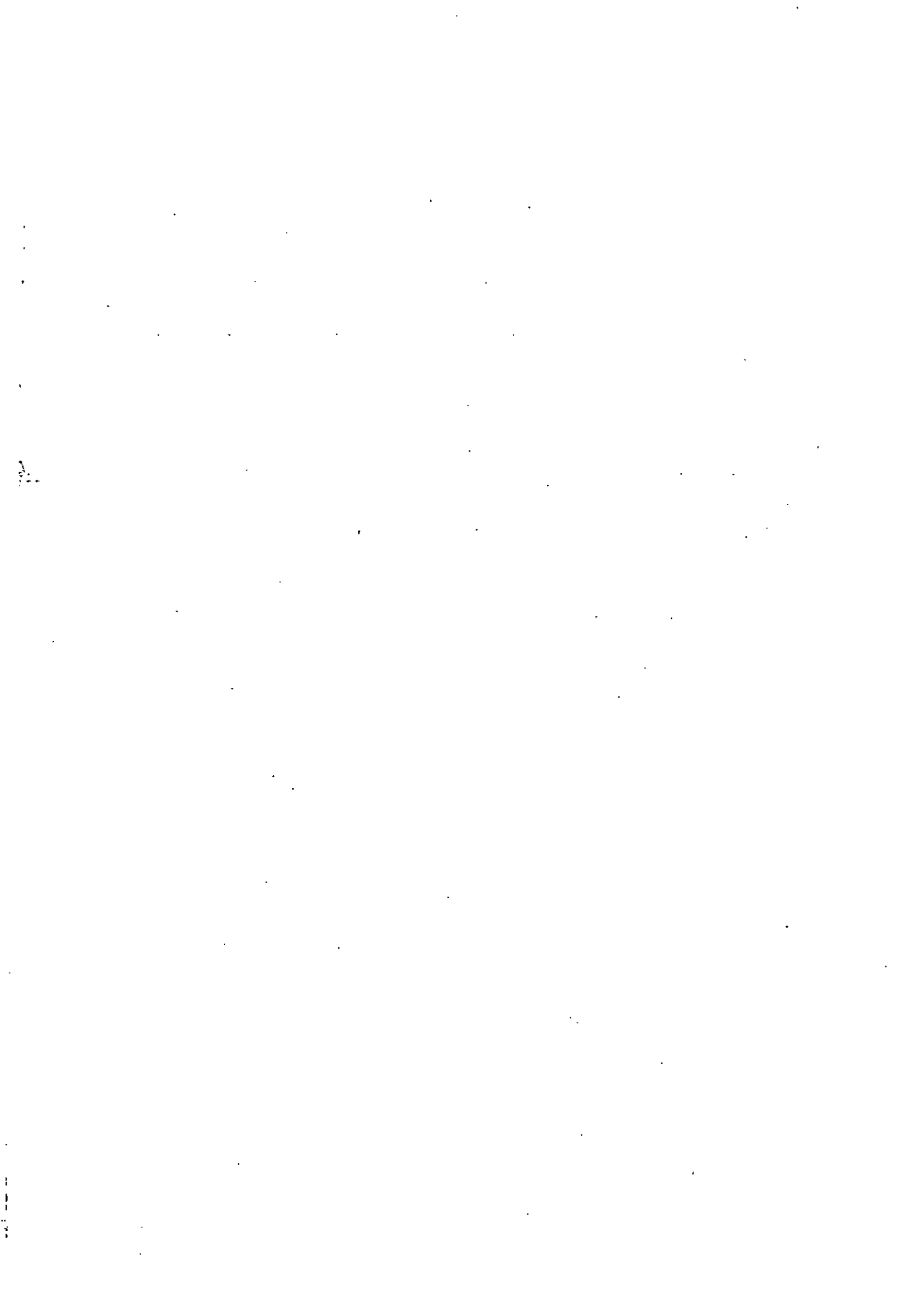
صدق الله العظيم

سورة البقرة الآية ٣٢

إهداء

إلي أمي الحبيبة :

لعل هذا الإهداء أن يكون فطرة وفاء
أمام أنهار الحب والعطاء
والتضحية التي غمرتني بها



شكر وتقدير

الحمد لله الحمد الكثير والشكر الجزيل على توفيقه ومنه.

انطلاقاً من قول الرسول الكريم محمد ﷺ : " لا يشكر الله من لا يشكر الناس "

أتوجه بخالص شكري وامتناني لأستاذتي وأستاذة الأجيال:
الأستاذة الدكتورة/ سميحة القليوبي التي غمرتني بفضلها وتوجيهاتها، فلا يسعني
إلا أن أدعو الله لها أن يجزل لها الثواب على ما قدمته لي من خالص النصح
والتوجيه.

وأتوجه بالشكر والتقدير لكلاً من الأستاذ الدكتور/ محمود مختار أحمد بريري
والأستاذ الدكتور/ ناجي عبدالمؤمن، على تفضلهما بمنحي من وقتهما الكثير وقبول
المشاركة في لجنة المناقشة والحكم على هذه الرسالة، فأستزيد من علمهما الغزير
وفكرهما المستنير.

كما أتوجه بخالص الشكر لكل من قدم لي يد عون أو دعا الله من أجلي لإتمام
هذه الرسالة علي هذا النحو.

والله الموفق

الباحث

مقدمة

المال قوام الحياة ووسيلة العيش فيها، ولقد اهتمت الشرائع السماوية به نظراً لما له من دور في تعمير الأرض وإعانة الناس على العبادة، يقول الله تبارك وتعالى: (وابتغ فيما آتاك الله الدار الآخرة، ولا تنس نصيبك من الدنيا، وأحسن كما أحسن الله إليك، ولا تبغ الفساد في الأرض إن الله لا يحب المفسدين) ^(١).

ولقد حث الإسلام على الاستثمار وفق ضوابط شرعية وهو ما يظهر جلياً في قول الرسول الكريم ﷺ بأن " تسعة أعشار الرزق في التجارة"، ومن بين مجالات الاستثمار المعاصرة، الاستثمار في الأوراق المالية الذي شجعت عليه القوانين المتعاقبة المتعلقة بمثل هذا النوع من الاستثمار، سيما من خلال الإعفاءات الضريبية للأرباح الناجمة عنه.

ومن أجل تنمية المال واستثماره فقد عمدت معظم الدول في الوقت الراهن إلى تبني النظام الرأسمالي كنظام اقتصادي يمكن من وجهة نظرها من استغلال الأموال واستثمارها، وهو ما أضحت معه أسواق المال قاطرة الاقتصاد في تلك الدول.

و لا يقتصر الأمر في هذا الشأن على الدول المتقدمة، وإنما يمتد ليشمل الدول النامية التي تسعى إلى اللحاق بقطار التقدم، والتي تكشف لها أن عمليات الاقتراض الخارجي هي عمليات مصحوبة بمخاطر كثيرة سياسية واقتصادية، سيما ما يتعلق منها بعمليات التبعية السياسية، والتأثير على مراكز اتخاذ القرار، فضلاً عن فوائد هذه القروض، والضمانات التي تضطر تلك الدول لتقديمها ضماناً للوفاء بهذه الديون.

ومن ثم فقد أضحت السبيل الوحيد أمام تلك الدول هو الاقتراض من الداخل، ولما كانت عمليات الاقتراض من الداخل تستلزم وجود سوق للأوراق مالية نشطة وفعالة كان إنشاء هذا السوق وتوفير آلياتها أحد الوسائل الهامة لتحقيق التقدم الاقتصادي في تلك الدول.

الفهرس

الموضوع	الصفحة
مقدمة	١
باب تمهيدى	٧
الأوراق المالية وصناديق الاستثمار	٧
- تمهيد وتقسيم	٧
الفصل الأول	٨
الأوراق المالية	٨
- تمهيد وتقسيم	٨
المبحث الأول : الأسهم	٩
المطلب الأول : تعريف الأسهم وخصائصها	٩
- تعريف الأسهم	٩
- خصائص الأسهم	١١
- شهادات الإيداع الدولية	١٤
المطلب الثانى : أنواع الأسهم	١٧
المبحث الثانى : السندات	٢٣
المطلب الأول : تعريف السندات وخصائصها	٢٤
- أولاً: تعريف السندات	٢٤
- ثانياً: خصائص السندات	٢٥
المطلب الثانى : أنواع السندات	٢٦
المطلب الثالث : التوريد	٢٩
المبحث الثالث : وثائق الاستثمار	٣١
المطلب الأول : تعريف وثائق الاستثمار وخصائصها	٣٢
المطلب الثانى : شروط وإجراءات إصدار وثائق الاستثمار	٣٤
المبحث الرابع : صكوك التمويل	٣٦
المطلب الأول : تعريف صكوك التمويل	٣٧
المطلب الثانى : القواعد المنظمة لصكوك التمويل	٣٩
المبحث الخامس : حصص التأسيس	٤١

الموضوع	الصفحة
المطلب الأول : تعريف حصص التأسيس وشروط إصدارها	٤١
المطلب الثاني : الحقوق التي تخولها حصص التأسيس	٤٤
الفصل الثاني	٤٧
صناديق الاستثمار	
- تمهيد وتقسيم	٤٧
المبحث الأول: ماهية صناديق الاستثمار ومدى تمتعها بالشخصية الاعتبارية	٤٨
المطلب الأول : ماهية صناديق الاستثمار	٤٨
المطلب الثاني : مدى تمتع صناديق الاستثمار بالشخصية الاعتبارية	٥٣
المبحث الثاني : خصائص صناديق الاستثمار ومزاياها	٥٩
المطلب الأول : خصائص صناديق الاستثمار	٥٩
المطلب الثاني : مزايا ومخاطر الاستثمار في صناديق الاستثمار	٦٢
المبحث الثالث: أنواع صناديق الاستثمار	٧٠
المبحث الرابع : شروط وإجراءات تأسيس صناديق الاستثمار	٨٨
المبحث الخامس : تقييم أداء صناديق الاستثمار	٩٧
الباب الأول	
الإطار القانوني لمدير الاستثمار	١٠٨
- تمهيد وتقسيم	١٠٨
الفصل الأول	
تعيين مدير الاستثمار	١٠٩
- تمهيد وتقسيم	١٠٩
المبحث الأول : سلطة وإجراءات تعيين مدير الاستثمار	١٠٩
المبحث الثاني : الشروط الواجب توافرها في مدير الاستثمار	١١٢
الفصل الثاني	
التنظيم القانوني لعقد الإدارة والأثار المترتبة عليه	١٢١
- تمهيد وتقسيم	١٢١
المبحث الأول : خصائص عقد الإدارة وطبيعته القانونية	١٢٢
المبحث الثاني : حقوق والتزامات مدير الاستثمار	١٢٩
المطلب الأول : حقوق مدير الاستثمار	١٣٠

الموضوع	الصفحة
- أولاً: الحق في مقابل الإدارة	١٣٠
- ثانياً: الحق في استرداد المصروفات والنفقات والتعويض عن الأضرار...	١٣٥
المطلب الثاني : التزامات مدير الاستثمار	١٣٦
- أولاً: الالتزام بإدارة نشاط الصندوق	١٣٦
- ثانياً: الالتزام بالامتثال عن الأعمال المحظورة عليه.....	١٥٣
- ثالثاً: الالتزام بإمساك السجلات وإعداد الحسابات	١٦٩
- رابعاً: الالتزام بالإيداع.....	١٧٢
- خامساً: الالتزام بسياسات الصندوق.....	١٧٦
- سادساً: الالتزام بالشفافية والإفصاح	١٨٠
المبحث الثالث : انتهاء عمل مدير الاستثمار.....	١٩٧
المطلب الأول : انقضاء أياً من شركة الصندوق أو شركة الإدارة...	١٩٨
المطلب الثاني : انقضاء صندوق الاستثمار الجوازي والوجوبي....	٢٠٦
المطلب الثالث : عزل مدير الاستثمار وتنحيه	٢٠٩
- أولاً: عزل مدير الاستثمار.....	٢٠٩
- ثانياً: تنحي مدير الاستثمار.....	٢١٣
الباب الثاني	
مسئولية مدير الاستثمار ورقابة أعماله	٢١٧
- تمهيد وتقسيم	٢١٧
الفصل الأول	
المسئولية المدنية لمدير الاستثمار	٢٢١
- تمهيد وتقسيم	٢٢١
المبحث الأول : مفهوم المسئولية المدنية لمدير الاستثمار وأنواعها.....	٢٢١
المبحث الثاني : أركان المسئولية المدنية لمدير الاستثمار - وتعديل أحكامها	٢٢٤
المطلب الأول : أركان المسئولية المدنية	٢٢٤
المطلب الثاني : تعديل أحكام المسئولية المدنية	٢٢٩
الفصل الثاني	
المسئولية الجنائية لمدير الاستثمار	٢٣٣
- تمهيد وتقسيم	٢٣٣

الموضوع	الصفحة
المبحث الأول: أركان المسؤولية الجنائية لمدير الاستثمار	٢٣٤
المبحث الثاني : صور جرائم مدير الاستثمار	٢٤٠
المطلب الأول : الجرائم المتعلقة بالتعامل على الأوراق المالية.....	٢٤١
- أولاً: جريمة مزاوله نشاط بدون ترخيص.....	٢٤١
- ثانياً: جريمة طرح أوراق مالية للاكتتاب العام أو تلقي أموال عنها	٢٤٤
- ثالثاً: جريمة التصرف في الأوراق المالية علي خلاف القواعد المقررة	٢٤٧
- رابعاً: جريمة التلاعب بأسعار السوق.....	٢٢٩
- خامساً: جريمة إفشاء الأسرار أو تحقيق نفع منها.....	٢٥٤
المطلب الثاني : الجرائم المتعلقة بإثبات أو إصدار البيانات أو الوقائع....	٢٦١
أولاً: الجرائم المتعلقة بإثبات أو إصدار البيانات	٢٦١
١- جريمة إثبات بيانات غير صحيحة	٢٦١
٢- جريمة إصدار بيانات غير صحيحة	٢٦٦
٣- جريمة التزوير في سجلات الشركة	٢٦٨
- ثانياً: الجرائم المتعلقة بإثبات الوقائع " جريمة إثبات وقائع غير صحيحة في التقارير أو إغفال وقائع مؤثرة فيها	٢٧٢
المطلب الثالث : جرائم الإخلال بالرقابة ومخالفة أحكام اللاحة.....	٢٧٤
١- جريمة الإخلال بالرقابة	٢٧٤
٢- جريمة مخالفة أحكام اللاحة التنفيذية	٢٧٥
الفصل الثالث	
الرقابة على أعمال مدير الاستثمار	٢٨٠
- تمهيد وتقسيم	٢٨٠
المبحث الأول : الرقابة الداخلية.....	٢٨٠
المبحث الثاني : الرقابة الخارجية	٢٨٢
- أولاً: وسائل الرقابة الخارجية.....	٢٨٤
- ثانياً: القواعد العامة التي تحكم عملية التفتيش الدوري وغير الدوري	٢٨٦
- ثالثاً: القواعد الخاصة التي تحكم عملية التفتيش الدوري.....	٢٨٨
١- النواحي الإدارية والتنظيمية	٢٨٨
٢- النواحي القانونية.....	٢٨٩

الموضوع	الصفحة
٣- النواحي المالية	٢٨٩
٤- النواحي المتعلقة بتجهيزات الحاسب الآلي	٢٩٠
الخاتمة	٢٩٣
المراجع	٣٠٠
الفهرس	٣١٣

