TRENDS
Economic studies
ترندز
للدّراسَاتِ الاقْتِصَادِيَّة
Trends ekonomi politikaları araştırma merkezi

الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة فِي تُرْكِيَا

يَحيَى السَّيِّد عُمَر
باحث دكتوراه / جامعة إسطنبول التِّجارِيَّة

يونيو 2021

ترندز لِلدِّرَاسَاتِ الاقْتِصَادِيَّةِ

يُعتَبَر مَركَز ترندز للدِّراسات الاقتصاديَّة مُؤَسَّسةً بَحثيَّة علميَّة مُستَقِلّةً تَهتَمّ بِدراسة وتَحليل الأَحداث الاقتصاديَّة المحليَّة والإقليميَّة والعالميَّة، وتداعياتها على الجوانب السّياسيَّة والاجتماعيَّة، وكَذا دِراسة إسقاطات هذه الأَحداث على الواقِع السّياسيّ والاستِراتيجيّ في عُمُوم المنطقة، وتَحليل تَداعياتها وتَأثيراتها، كما يُعنَى المَركَز بِدراسة الواقِع الحاليّ للبِنَى الاقتصاديَّة الإقليميَّة والدوليَّة، وتَحديد العَلاقات فيما بينها بما يُشَكِّل دَعمًا حَقيقيًّا لِصُنّاع القَرار؛ ويُشكِّل قيمةً اقتصاديَّة مضافةً لرجال ورواد الأعمال والطَّلبة والمُهتمّين بالشَّأن الاقتصادي.

رؤية المركز

تستند رؤية مَركَز ترندز للدِّراسات الاقتصاديَّة على أهمِّيَّة تَعزيز مَنهَجيَّة البَحث العِلميّ المُعتَمِدة على المَوضُوعيَّة والاستِقلاليَّة العلميَّة للوُصُول لِفَهْم أَدَقّ وأَعمَق للقَضايا الاقتصاديَّة الإقليميَّة والدَّوليَّة، وبذلك يُمكِن القَول بِأَنَّ رؤية المَركَز تَتَمَثَّل في «تقديم قيمة اقتصاديَّة مضافة على مختلف المستويات».

رسالة المركز

تَسْخير البَحث العِلميّ ووَسائِله لِدَعْم وتعزيز مختلف المُؤشِّرات الاقتصاديَّة في المنطقة.

trends economic studies ترندز للدِّرَاسَات الاقْتِصَادِيَّة@
@TrendsStudies ترندز لِلدراسات الاقتِصادِيَة@
trendsstudies.com

الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة
فِي تُرْكِيَا

الفهرس

- مُقَدِّمَة 9
- أَنْوَاع صَنَادِيق الاسْتِثْمَار وأَهَمِّيّتهَا. 13
- أَهَمُّ مُمَيِّزَات الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة. 17
- نَشْأَة الاسْتِثْمَار الأَجْنَبِيّ وَصَنَادِيق الاسْتِثْمَار فِي تُرْكِيَا. 21
- أَهَمِّيَّةُ وَمَزَايَا صَنَادِيق الاسْتِثْمَار فِي دَعْم الاقْتِصَاد التُّرْكِيّ. 29
- الصُّعُوبَاتُ وَالتَّحَدِّيَات الَّتِي تُوَاجِهُ صَنَادِيق الاسْتِثْمَار التُّرْكِيَّة. 37
- الإِجْرَاءَات والتَّعْلِيمَات المُتَعَلِّقَة بِصَنَادِيق الاسْتِثْمَار. 41

44.291
26.417
06.381

المُلَخَّص التَّنْفِيذِيّ

- تُعْتَبَرُ الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة مِن أَوْعِيَة الاسْتِثْمَار المُحَفِّزَة لِلاقْتِصَاد بِمُخْتَلَف مُؤَشِّرَاته، وَتُعْتَبَرُ مِنْ أَكْثَرِ الأَدَوَاتِ المَالِيَّة قُدْرَةً عَلَى تَحْفِيزِ الادِّخَار وَتَحْوِيلِه إِلَى مَجَالَات الاسْتِثْمَار.

- تُحَقِّقُ الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة فَوَائِد اقْتِصَادِيَّة لِمُخْتَلِف الجِهَات وَالأَطْرَاف ذَات الصِّلَة، بَدْءًا مِنَ الأَفْرَاد وَالمُسْتَثْمِرِينَ وَالشَّخْصِيَّات الاعْتِبَارِيَّة وَالحُكُومِيَّة.

- تَظْهَرُ أَهَمِّيَّةُ الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة فِي الاقْتِصَاد مِنْ خِلَال عَدَدٍ مِنَ النِّقَاط؛ أَبْرَزُهَا حَدُّهَا مِنَ النَّزْعَة الاسْتِهْلَاكِيَّة، وَفَتْح بَاب الاسْتِثْمَار لِمُنْخَفِضِي الخِبْرَة.

- تَقُومُ الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة بِدَوْرِهَا الاقْتِصَادِيّ مِنْ خِلَال جُمْلَة مِنَ الخَصَائِص وَالمُمَيِّزَات الَّتِي تَتَمَيَّزُ بِهَا، وَعَلَى رَأْسِهَا: الإِدَارَةُ المُتَخَصِّصَةُ، وَتَنْوِيع الاسْتِثْمَارَات، وَتَقْلِيل المَخَاطِر، وَبَسَاطَة التَّعَامُل، وَسُهُولَة الوُصُول.

- يُعْتَبَرُ عَام 2002م التَّارِيخ الفِعْلِيّ لِوِلَادَة الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة فِي تُرْكِيَا، وَبَلَغَتْ هَذِه الصَّنَادِيق ذُرْوَة تَطَوُّرِهَا بَعْدَ عَام 2012م بَعْدَ إِقْرَار جُمْلَة مِنَ المُحَفِّزَات الاسْتِثْمَارِيَّة مِنْ قِبَل الحُكُومَة التُّرْكِيَّة، لِتَبْلُغَ أُصُول الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة التُّرْكِيَّة فِي عَام 2020م أَكْثَر مِنْ 22 مِلْيَار دُولَار أَمْرِيكِيّ، وَيَبْلُغُ عَدَد الأَفْرَاد وَالكِيَانَات المُسْتَثْمِرَة فِيهَا أَكْثَر مِنْ 3,1 فَرْد وَكِيَان.

- تَمْتَازُ الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة التُّرْكِيَّة بِجُمْلَة مِنَ المُمَيِّزَات؛ أَهَمُّهَا: التَّنْوِيعُ الاسْتِثْمَارِيُّ، وَانْخِفَاض تَكَالِيف الاسْتِثْمَار، وَارْتِفَاع العَوَائِد الاسْتِثْمَارِيَّة، وَإِتَاحَة فُرْصَة إِعَادَة اسْتِثْمَار الأَرْبَاح، إِضَافَة لِانْخِفَاض الضَّرَائِب عَلَى الأَرْبَاح وَالعَوَائِد، وَانْخِفَاض هَامِش المُخَاطَرَة، وَتَقْدِيمهَا مَزَايَا وَحَوَافِز لِلْمُسْتَثْمِرِينَ الأَجَانِب.

- تُوَاجِهُ الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة فِي تُرْكِيَا جُمْلَة مِنَ التَّحَدِّيَات وَالصُّعُوبَات؛ أَهَمُّهَا التَّضَخُّم وَالتَّوَتُّر السِّيَاسِيّ، وَالرُّكُود الاقْتِصَادِيّ.

01 يُعْتَبَرُ الاسْتِثْمارُ بِشِقَّيْهِ الدَّاخِلِيّ وَالخَارِجِيّ مِنْ مُحَدِّدَاتِ التَّطَوُّرِ الاقْتِصَادِيّ.

02 أَثْبَتَت الصَّنَادِيقُ الاسْتِثْمَارِيَّةُ قُدْرَةً وَاضِحَةً وَمُرُونَةً عَالِيَةً عَلَى جَذْبِ الاسْتِثْمَارَاتِ.

03 الصَّنَادِيقُ الاسْتِثْمَارِيَّةُ أَوْعِيَةٌ اسْتِثْمَارِيَّةٌ تَقُومُ بِجَمْعِ المَالِ الاسْتِثْمَارِيِّ مِنَ المُسْتَثْمِرِينَ وَرِجَالِ الأَعْمَالِ.

04 تُحَقِّقُ الصَّنَادِيقُ الاسْتِثْمَارِيَّةُ المَنْفَعَةَ لِمُخْتَلَفِ الأَطْرَافِ ذَاتِ الصِّلَةِ.

05 تُعَدّ مَجَالاتُ عَمَلِ الصَّنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ وَاسِعَةً وَمُتَنَوِّعَةً.

مُقَدِّمَة

يُعْتَبَرُ الاسْتِثْمَارُ بِشِقَّيْهِ الدَّاخِلِيّ وَالخَارِجِيّ مِنْ مُحَدِّدَات التَّطَوُّر الاقْتِصَادِيّ، وَلِذَلِكَ تَسْعَى الحُكُومَاتُ لِتَعْزِيز وَتَحْفِيز الاسْتِثْمَار كَوْنه الرَّافِعَةَ الأَهَمَّ للاقْتِصَاد، وَكَوْن الاسْتِثْمَار يُحَقِّقُ المَنْفَعَةَ الاقْتِصَادِيَّة لِمُخْتَلِف أَصْحَاب المَصَالِح، بَدْءًا بِمُؤَشِّرَات الاقْتِصَاد الكُلِّيّ وَالجُزْئِيّ، مُرُورًا بِمَنْفَعَة المُسْتَثْمِرِينَ أَنْفُسهمْ وَالبِيئَة المُحْتَضِنَة للاسْتِثْمَارَات، وَالمُجْتَمَع المَحَلِّيّ، وَانْطِلَاقًا مِنْ هَذَا الطَّرْح تَسْعَى الحُكُومَاتُ المُخْتَلِفَةُ، وَمِنْهَا الحُكُومَةُ التُّرْكِيَّةُ؛ لِتَحْفِيز وَدَعْم الاسْتِثْمَار.

وَمِنْ خِلَال التَّجَارِب الاسْتِثْمَارِيَّة العَالَمِيَّة، وَتَحْدِيدًا فِي النِّصْف الثَّانِي مِن القَرْن العِشْرِينَ أَثْبَتَت الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة قُدْرَةً وَاضِحَةً وَمُرُونَةً عَالِيَةً عَلَى جَذْب الاسْتِثْمَارَات وَإِدَارَتِهَا فِيمَا يُحَقِّقُ مَصَالِحَ مُخْتَلِف الجِهَات صَاحِبَة المَصْلَحَة، وَلِهَذَا يُمْكِنُ مُلَاحَظَة الانْتِشَار الوَاسِع الأُفُقِيّ وَالعَمُودِيّ لِلصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة فِي غَالِبِيَّة دُوَل العَالَم.

وَفِيمَا يَتَعَلَّقُ بِمَفْهُوم الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة؛ فَهِيَ تُعَرَّفُ عَلَى أَنَّهَا أَوْعِيَةٌ اسْتِثْمَارِيَّةٌ تَقُومُ بِجَمْع المَال الاسْتِثْمَارِيّ مِن المُسْتَثْمِرِينَ وَرِجَال الأَعْمَال وَالأَفْرَاد وَالشَّخْصِيَّات الاعْتِبَارِيَّة، وَتُدِيرُهَا وفقًا لاسْتِرَاتِيجِيَّة وَأَهْدَاف اسْتِثْمَارِيَّة مُحَدَّدَة تَضَعُهَا إِدَارَة الصُّنْدُوق لِتَحْقِيق مَزَايَا اسْتِثْمَارِيَّة لَا يُمْكِنُ لِلْمُسْتَثْمِر الفَرْد تَحْقِيقُهَا بِشَكْلٍ مُنْفَرِدٍ فِي ظِلّ مَحْدُودِيَّة مَوَارِده المُتَاحَة.

وَوَفقًا لِهَذَا التَّعْرِيف يَشْتَمِلُ الصُّنْدُوق الاسْتِثْمَارِيّ عَلَى مَجْمُوعَة مِنَ الاسْتِثْمَارَات يَتِمُّ اخْتِيَارُهَا وفقًا لِأُسُس وَمَعَايِير مُحَدَّدَة تُحَقِّقُ أَهْدَافَ الصُّنْدُوق الاسْتِثْمَارِيَّة، عِلَاوَةً عَلَى تَحْقِيق فَائِدَة التَّنَوُّع لِلْمُسْتَثْمِر بِالصُّنْدُوق الَّتِي تُؤَدِّي إِلَى خَفْض مُسْتَوَى المَخَاطِر الإِجْمَالِيَّة للاسْتِثْمَار.

$588.00
$517.00
$351.00
$400.00
$424.00
Nickel
Bauxite
Aluminum
Chrome
Beryllium
Manganese
Steel
$244.34
$216.11
$173.03
$151.07

وَتُحَقِّقُ الصَّنَادِيقُ الاسْتِثْمَارِيَّة فَوَائِد عِدَّة لِلْمُسْتَثْمِرِينَ؛ سَوَاء أَكَانُوا رِجَال أَعْمَالٍ أَوْ أَفْرَادًا طَبِيعِيِّينَ أَوْ اعْتِبَارِيِّينَ، وَمِنْهَا عَلَى سَبِيلِ المِثَالِ: تَخْفِيض تَكَالِيف الاسْتِثْمَارِ إِلَى الحُدُودِ الدُّنْيَا، وَذَلِكَ لِأَنَّ هَذِه الصَّنَادِيق تُوَفِّرُ عَلَى المُسْتَثْمِرِينَ تَكَالِيف الاسْتِثْمَارِ التَّقْلِيدِيَّة كَتَكَالِيف تَأْسِيس الاسْتِثْمَارَات وَالضَّرَائِب وَالرُّسُوم. وَعُمُومًا تُعْتَبَرُ تَكَالِيفُ الاسْتِثْمَارِ فِي صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ تَكَالِيف مُنْخَفِضَةً نِسْبِيًّا مُقَارَنَة بِتَكَالِيف الاسْتِثْمَارِ التَّقْلِيدِيَّة، وَفِيمَا يَتَعَلَّقُ بِأَرْبَاح وَعَوَائِد الاسْتِثْمَار فِي صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ فَهِيَ عَوَائِدُ جَيِّدَةٌ عُمُومًا، وَتَتَعَدَّدُ مَصَادِرُ الرِّبْحِ فِيهَا، فَمِنْهَا أَرْبَاحٌ رَأْسِمَالِيَّةٌ، وَهِيَ أَرْبَاحٌ عَلَى رَأْسِ المَالِ المُسْتَثْمَرِ، وَالَّتِي تَتَحَصَّلُ نَتِيجَةَ ارْتِفَاعِ القِيمَةِ السُّوقِيَّة لِلْأُصُولِ المُسْتَثْمَرَة، كَارْتِفَاعِ سِعْرِ الأَوْرَاقِ المَالِيَّة وَالسَّنَدَاتِ وَالعَقَارَاتِ وَالذَّهَبِ وَغَيْرِهَا مِنَ الأُصُولِ، هَذَا بِالْإِضَافَةِ إِلَى تَوْزِيعِ الأَرْبَاحِ النَّاتِجَةِ عَنِ العَمَلِ الاسْتِثْمَارِيِّ التَّشْغِيلِيِّ.

وَفِيمَا يَتَعَلَّقُ بِمَجَالَاتِ عَمَلِ صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ فَعَلَى الرَّغْمِ مِنْ أَنَّهَا بَدَأَتْ بِالاسْتِثْمَارِ فِي الأَوْرَاقِ المَالِيَّة إِلَّا أَنَّهَا شَهِدَتْ لَاحِقًا تَنَوُّعًا وَاضِحًا، لَا سِيَّمَا مَعَ ظُهُورِ صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ المُتَخَصِّصَةِ وَالَّتِي بَدَأَتْ بِالاسْتِثْمَارِ فِي مُخْتَلِفِ المَجَالَاتِ الاسْتِثْمَارِيَّة، كَالاسْتِثْمَارِ العَقَارِيِّ وَالصِّنَاعِيِّ وَالزِّرَاعِيِّ وَالسِّيَاحِيِّ وَالاسْتِثْمَارِ فِي مَجَالِ الطَّاقَة، وَغَيْرِهَا مِنَ المَجَالَاتِ الاسْتِثْمَارِيَّة. وَهَذَا التَّنَوُّعُ زَادَ مِنْ قُدْرَةِ هَذِه الصَّنَادِيقِ عَلَى تَوْلِيدِ الدَّخْلِ، إِضَافَةً لِتَدْعِيمِ دَوْرِهَا التَّنْمَوِيِّ فِي الاقْتِصَادِ وَفِي دَعْمِ مُؤَشِّرَاتِ النُّمُوِّ الاقْتِصَادِيِّ، وَهَذَا مَا سَعَتْ لِتَطْبِيقِهِ الحُكُومَةُ التُّرْكِيَّة؛ فَصَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ العَقَارِيِّ تُعْتَبَرُ مِنَ الصَّنَادِيقِ البَارِزَةِ فِي تُرْكِيَا، وَنَاهِيكَ عَنْ هَذَا التَّنَوُّعِ فَإِنَّ المُرُونَةَ الإِدَارِيَّةَ وَالاسْتِثْمَارِيَّةَ المُرْتَفِعَةَ الَّتِي تَتَمَتَّعُ بِهَا هَذِه الصَّنَادِيقِ جَعَلَهَا مُتَاحَة لِمُخْتَلِفِ شَرَائِحِ المُسْتَثْمِرِينَ وَالأَفْرَاد. فَعَلَى سَبِيلِ المِثَالِ: تُعْتَبَرُ الصَّنَادِيقُ الاسْتِثْمَارِيَّةُ ذَاتُ النِّهَايَةِ المَفْتُوحَةِ ذَات مُرُونَة مُرْتَفِعَة، وَتُنَاسِبُ مُخْتَلِفَ الأَفْرَادِ وَلَا تَفْرِضُ أَيَّ قُيُودٍ اسْتِثْمَارِيَّة، فَيُمْكِنُ لِأَيِّ مُسْتَثْمِرٍ الدُّخُولُ إِلَيْهَا وَالخُرُوجِ مِنْهَا فِي أَيِّ وَقْتٍ، إِضَافَةً لِعَدَمِ اشْتِرَاطِهَا حَدًّا أَدْنَى مِنَ المَالِ لِلاسْتِثْمَارِ، وَهَذَا مَا يُمَكِّنُهَا مِنْ تَعْبِئَةِ رُؤُوسِ الأَمْوَالِ الفَرْدِيَّةِ الصَّغِيرَةِ لَا سِيَّمَا لِأَبْنَاءِ الطَّبَقَةِ الوُسْطَى، وَالَّتِي تُشَكِّلُ غَالِبِيَّةَ أَفْرَادِ المُجْتَمَعِ.

أَنْوَاع صَنَادِيق الاسْتِثْمَارِ وَأَهَمِّيّتهَا

تُقَدَّرُ أَنْوَاعُ الصَّنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِيَّة في العَالَم بِأَكْثَرِ مِنْ 20 نَوْعًا.

تُصَنَّفُ الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة وَفْقًا لأَهْدَافِهَا أَوْ لِمَجَالَاتِ عَمَلِهَا أَوْ لِهَيْكَلِ رَأْسِ مَالِهَا.

تَظْهَر أَهَمِّيَّة الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة مِن خِلَال:

- التَّقْلِيل مِنَ النَّزْعَة الاسْتِهْلَاكِيَّة.
- فَتْح بَاب الاسْتِثْمَار لِمُنْخَفِضِي الخِبْرَة.
- تَجْمِيع المَدَّخَرَات.
- دَعْم المُؤَشِّرَات الاقْتِصَادِيَّة.

أَنْوَاع صَنَادِيق الاسْتِثْمَارِ وَأَهَمِّيّتهَا

مَـعَ التَّطَـوُّرِ الاقْتِصَـادِيِّ المُتَسَـارِعِ الَّـذِي شَـهِدَهُ الاقْتِصَـادُ العَالَمِـيُّ انْعَكَـسَ هَـذَا التَّطَـوُّر عَلَـى نِطَـاقِ عَمَـلِ صَنَادِيـقِ الاسْـتِثْمَارِ؛ كَوْنهَـا إِحْـدَى أَهَـمِّ الأَدَوَاتِ الدَّاعِمَـةِ للاقْتِصَـادِ، وَلِذَلِـكَ شَـهِدَتْ هَـذِهِ الصَّنَادِيق تَنَوُّعًـا مُتَزَايِـدًا فِـي مَجَـالَاتِ عَمَلِهَـا بِمَـا يُمَكِّنُهَـا مِـنْ مُوَاكَبَـةِ الاقْتِصَـادِ العَالَمِـيِّ وَالاسْـتِمْرَارِ فِـي دَعْمِـهِ، وَلِذَلِـكَ تُقَـدَّرُ أَنْـوَاعُ الصَّنَادِيـقِ الاسْـتِثْمَارِيَّةِ فِـي العَالَـمِ بِأَكْثَـرِ مِـنْ 20 نَوْعًـا، وَتُصَنَّـفُ هَـذِهِ الصَّنَادِيـقُ إِلَـى عِـدَّةِ أَنْـوَاعٍ تَبَعًـا لِمَعَايِيـرَ عِـدَّةٍ، فَتُصَنَّـفُ وَفْقًـا لِأَهْدَافِهَـا أَوْ وَفْقًـا لِمَجَـالَاتِ عَمَلِهَـا أَوْ وَفْقًـا لِهَيْـكَلِ رَأْسِ مَالِهَـا، وَهِـيَ –تَبَعًـا لِهَـذِهِ الأَنْـوَاعِ– تَكُـونُ قَـادِرَةً عَلَـى تَغْطِيَـةِ جَمِيـعِ المَجَـالَاتِ الاسْـتِثْمَارِيَّةِ، وَقَـادِرَةً عَلَـى تَحْقِيـقِ المَنْفَعَـةِ لِمُخْتَلِـفِ القِطَاعَـاتِ المُسْـتَهْدَفَةِ مِـنْ كِبَـارِ المُسْـتَثْمِرِينَ وَرِجَـالِ الأَعْمَـالِ مُـرُورًا بِالْأَفْـرَادِ العَادِيِّيـنَ، وَالهَيْئَـاتِ الحُكُوميَّـةِ، كَمَـا تُمَكِّـنُ هَـذِهِ الأَنْـوَاعُ المُخْتَلِفَـةُ الأَفْـرَادَ العَادِيِّيـنَ المُفْتَقِرِيـنَ لِخِبْـرَةِ إِدَارَةِ الاسْـتِثْمَارَاتِ مِـنَ الاسْـتِفَادَةِ مِـنْ خِبْـرَةِ إِدَارَةِ هَـذِهِ الصَّنَادِيـقِ.

وَفِيمَـا يَتَعَلَّـقُ بِأَهَمِّيَّـةِ الصَّنَادِيـقِ الاسْـتِثْمَارِيَّةِ؛ تَظْهَـرُ هَـذِهِ الأَهَمِّيَّـةُ عَلَـى عِـدَّةِ مُسْـتَوَيَاتٍ، وَبَاتَـتْ هَـذِهِ الصَّنَادِيـقُ رَدِيفًـا رَئِيسًـا فِـي عَمَلِيَّـةِ التَّطَـوُّرِ الاقْتِصَـادِيِّ وَتَعْظِيـمِ الاسْـتِثْمَارَاتِ المَحَلِّيَّـةِ وَالأَجْنَبِيَّـةِ.

وَفِيمَا يَلِي نُبَيِّنُ أَبْرَزَ النِّقَاطِ الَّتِي تُوَضِّحُ أَهَمِّيَّةَ الصَّنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ:

- **التَّقْلِيل مِنَ النَّزْعَةِ الاسْتِهْلَاكِيَّةِ:**

تَلْعَـبُ صَنَادِيـقُ الاسْـتِثْمَارِ دَوْرًا مُهِمًّـا فِـي تَعْزِيـزِ ثَقَافَـةِ العَمَـلِ وَالإِنْتَـاجِ وَتَقْلِيـلِ النَّزْعَـةِ الاسْـتِهْلَاكِيَّةِ فِـي المُجْتَمَـعِ؛ وَذَلِـكَ كَوْنهَـا تُتِيـحُ لِأَفْـرَادِ الطَّبَقَـةِ الوُسْـطَى المُشَـارَكَةَ فِـي الاسْـتِثْمَارَاتِ بِـرَأْسِ مَـالٍ مُنْخَفِـضٍ، وَالَّـذِي عَـادَةً مَـا يَتِـمُّ تَوْجِيهُـهُ إِلَـى الإِنْفَـاقِ نَتِيجَـةَ عَـدَمِ القُـدْرَةِ عَلَـى الاسْـتِثْمَارِ بِـهِ.

- **فَتْح بَابِ الاسْتِثْمَارِ لِمُنْخَفِضِي الخِبْرَةِ:**

تُمَكِّـنُ صَنَادِيـقُ الاسْـتِثْمَارِ الأَفْـرَادَ مُنْخَفِضِـي الخِبْـرَةِ الاسْـتِثْمَارِيَّةِ مِـنَ الدُّخُـولِ فِـي عَالَـمِ الاسْـتِثْمَارِ مِـنْ خِـلَالِ الإِدَارَةِ المُتَخَصِّصَـةِ فِـي الصَّنَادِيـقِ الاسْـتِثْمَارِيَّةِ، وَالَّتِـي تَتَوَلَّـى مَهَمَّـةَ اتِّخَـاذِ القَـرَارِ الاسْـتِثْمَارِيِّ.

69.928
48.991
31.012
12.002

- **تَجْمِيع المُدَّخَرَات:**

تُعْتَبَرُ الصَّنَادِيقُ الاسْتِثْمَارِيَّةُ أَدَاةً فَعَّالَةً لِنَاحِيَة تَجْمِيع المُدَّخَرَات الفَرْدِيَّة البَسِيطَة الَّتِي لَا يُمْكِنُ أَنْ تَلْعَبَ أَيَّ دَوْرٍ اسْتِثْمَارِيٍّ بِمُفْرَدِهَا، وَلَكِنْ مِنْ خِلَالِ تَجْمِيعِهَا يُمْكِنُ أَنْ تُمَوِّلَ اسْتِثْمَارَات ضَخْمَة، وَهَذِهِ النُّقْطَة بِالتَّحْدِيدِ تُشَكِّلُ جَوْهَرَ فَلْسَفَة الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة وَالدَّافِع الأَهَمّ لِإِنْشَائِهَا.

- **دَعْم المُؤَشِّرَاتِ الاقْتِصَادِيَّة:**

تَلْعَبُ الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة دَوْرًا فَعَّالًا فِي دَعْم مُخْتَلِف المُؤَشِّرَات الاقْتِصَادِيَّة الكُلِّيَّة وَالجُزْئِيَّة مِنْ خِلَالِ تَعْظِيم النُّمُوّ الاقْتِصَادِيّ، وَدَعْم المِيزَانِ التِّجَارِيّ، وَتَوْفِير فُرَص عَمَل، وَالتَّخْفِيف مِنْ حِدَّة البَطَالَة، إِضَافَةً لِدَعْم اسْتِقْرَارِ العُمُلَاتِ المَحَلِّيَّة.

وَنَظَرًا لِأَهَمِّيَّة الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة تَسْعَى غَالِبِيَّة الدُّوَلِ إِلَى دَعْمِهَا وَتَوْفِير التَّسْهِيلَاتِ التَّشْرِيعِيَّة وَالقَانُونِيَّة وَالاقْتِصَادِيَّة لِمُبَاشَرَة عَمَلِهَا، كَمَا تَسْعَى لِجَذْب صَنَادِيق الاسْتِثْمَارِ العَالَمِيَّة لِلْعَمَلِ ضِمْنَ أَرَاضِيهَا؛ وَذَلِكَ نَظَرًا لِلْفَاعِلِيَّة الكَبِيرَة الَّتِي أَظْهَرَتْهَا هَذِهِ الصَّنَادِيقُ فِي دَعْم المُؤَشِّرَاتِ الاقْتِصَادِيَّة.

أَهَمُّ مُمَيِّزَات
الصَّنَادِيق
الاسْتِثْمَارِيَّة
01
الإدَارَة المُتَخَصِّصَة.
02
تَنْوِيعُ الاسْتِثْمَارَات
وَتَقْلِيلُ المَخَاطِر.
03
البَسَاطَة.
04
سُهُولَة الوُصُول.

أَهَمُّ مُمَيِّزَات الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة

تَتَمَتَّعُ الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة بِجُمْلَة مُمَيِّزَات تُعْتَبَرُ العَامِلَ الأَهَمَّ فِي نَجَاحِهَا وَفِي قُدْرَتِهَا عَلَى تَحْقِيق الأَهْدَاف المَنُوطَة بِهَا، وَتَتَنَوَّعُ هَذِه المُمَيِّزَات لِتَشْمَل أُسْلُوبَ الإِدَارَة وَهَيْكَلَة رَأْس المَال وَأُسْلُوب العَمَل وَالاسْتِثْمَار، وَفِيمَا يَلِي تِبْيَان لِأَهَمّ مُمَيِّزَات الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة:

- **الإِدَارَة المُتَخَصِّصَة:**

إِنَّ المِيزَة الأَسَاسِيَّة لِلاسْتِثْمَار فِي الصُّنْدُوق هِيَ الاسْتِفَادَةُ مِنْ خِبْرَة وَمَعْرِفَة إِدَارَة الصُّنْدُوق فِي اتِّخَاذ أَفْضَل القَرَارَات الاسْتِثْمَارِيَّة. وَيَسْتَوْجِبُ الاسْتِثْمَار المُبَاشِر فِي أُصُول الصُّنْدُوق: التَّحْلِيل وَالدِّرَاسَة وَالإِلْمَام بِمُحَدِّدَات الرِّبْح وَالخَسَارَة وَالمَخَاطِر المُرْتَبِطَة بِنَوْع كُلّ أَصْل مِن الأُصُول المُسْتَثْمَرَة حَسَب تَنْوِيعَات الاسْتِثْمَار لِكُلّ صُنْدُوق، وَلَا تَتَوَافَرُ هَذِه المَهَارَاتُ إِلَّا لَدَى شَرِيحَة مَحْدُودَة مِنَ المُسْتَثْمِرِينَ.

لِذَا تَمْنَحُ صَنَادِيقُ الاسْتِثْمَار المُسْتَثْمِرِينَ غَيْر المُلِمِّينَ بِمَهَارَات التَّحْلِيل المَالِيّ أَوْ مُنْخَفِضِي الخِبْرَة فِي اتِّخَاذ القَرَار الاسْتِثْمَارِيّ فُرْصَةَ الاسْتِفَادَة مِنْ مَعْرِفَة وَمِهْنِيَّة المُخْتَصِّينَ بِالاسْتِثْمَار فِي إِدَارَة الأَوْرَاق المَالِيَّة أو فِي إِدَارَة الأُصُول الاسْتِثْمَارِيَّة الأُخْرَى، وَتَتَّسِمُ طَبِيعَة عَمَل مُدِيرِي الاسْتِثْمَار بِتَفَرُّغِهِمْ التَّامّ لِمُتَابَعَة تَطَوُّرَات السُّوق وَالاقْتِصَاد لَحْظَةً بِلَحْظَة وَبَرَاعَتِهِمْ فِي فَهْم المُعْطَيَات وَاسْتِنْتَاج العَوَاقِب، وَانْطِلَاقًا مِنْ هَذَا الطَّرْح فَإِنَّ الصَّنَادِيقَ الاسْتِثْمَارِيَّةَ تُتِيحُ لِلْأَفْرَاد العَادِيِّينَ مُنْخَفِضِي الخِبْرَة الاسْتِثْمَارِيَّة الاسْتِفَادَة مِنْ خِبْرَة إِدَارَة الصُّنْدُوق.

- **تَنْوِيعُ الاسْتِثْمَارَات وَتَقْلِيلُ المَخَاطِر:**

تَقُومُ فَلْسَفَةُ العَمَل فِي صَنَادِيق الاسْتِثْمَار عَلَى تَنْوِيع الاسْتِثْمَارَات؛ بِحَيْثُ يَتِمُّ تَشْكِيلُ مَحْفَظَة مُتَنَوِّعَة مِنَ الاسْتِثْمَارَات، وَهَذَا التَّنَوُّع الوَاسِع فِي المَحْفَظَة يُحَقِّقُ عِدَّة مَزَايَا لِلصُّنْدُوق وَلِلْمُسْتَثْمِرِينَ، وَأَهَمّ هَذِه المَزَايَا يَتَمَثَّلُ بِتَحْقِيق أَعْلَى مُعَدَّل مُمْكِن مِنَ العَوَائِد، إِضَافَةً لِتَقْلِيل المَخَاطِر الاسْتِثْمَارِيَّة إِلَى حُدُودِهَا الدُّنْيَا، فَمِنَ المُسَلَّم بِه فِي عَالَم الاسْتِثْمَار أَنَّهُ كُلَّمَا تَرَكَّزَ الاسْتِثْمَارُ فِي قِطَاع وَاحِد؛ ازْدَادَ مُعَدَّلُ الخَطَر، وَالعَكْس صَحِيح، وَهَذَا الأَمْر يَقُودُنَا لِلْقَوْل بِأَنَّ صَنَادِيقَ الاسْتِثْمَار تَضْمَن لِلْمُسْتَثْمِرِينَ أَعْلَى مُعَدَّل مُمْكِن مِن العَوَائِد، إِضَافَةً لِضَمَانِهَا مُعَدَّلَات مُنْخَفِضَة مِنَ المَخَاطِر الاسْتِثْمَارِيَّة.

• البَسَاطَة:

تَمْتَـازُ صَنَادِيـقُ الاسْـتِثْمَارِ بِمَبَـادِئ عَمَـلٍ بَسِـيطَةٍ نِسْـبِيًا وَغَيْـر مُعَقَّـدَة خَاصَّـة بِالنِّسْـبَة لِلْمُسْـتَثْمِرِينَ وَالأَفْـرَادِ الرَّاغِبِيـنَ بِالاسْـتِثْمَارِ فِـي هَـذِهِ الصَّنَادِيـقِ، فَـإِدَارَة الصَّنَادِيـقِ تُوَفِّـرُ لِلْعُمَـلَاءِ بَيَانَـاتٍ وَاضِحَـةً، وَتُسَـاعِدُهُمْ فِـي اتِّخَـاذِ القَـرَارِ الاسْـتِثْمَارِيِّ المُتَمَثِّـلِ بِتَرْكِيبَـةِ المَحْفَظَـةِ الاسْـتِثْمَارِيَّة الَّتِـي يَجِـبُ عَلَـى العَمِيـلِ تَشْـكِيلُهَا، وَهَـذَا مَـا يُسَـهِّلُ عَلَـى الأَفْـرَادِ وَالمُسْـتَثْمِرِينَ التَّعَامُـلَ مَـعَ هَـذِهِ الصَّنَادِيـقِ، وَفِـي إِطَـارِ هَـذِهِ المِيـزَةِ أَيْضًـا تُوفِّـرُ الصَّنَادِيـقُ الاسْـتِثْمَارِيَّة لِعُمَلَائِهَـا أُسُـسَ دَعْـمِ القَـرَارِ الاسْـتِثْمَارِيِّ وَأُسُـسَ تَأْسِـيسِ المَحْفَظَـةِ الاسْـتِثْمَارِيَّة.

• سُهُولَة الوُصُولِ:

تُوَفِّـرُ صَنَادِيـقُ الاسْـتِثْمَارِ لِلْعُمَـلَاءِ المُسْـتَثْمِرِينَ وَالأَفْـرَادِ قَنَـوَاتٍ وَاسِـعَةً وَمَرِنَـةً لِلاسْـتِثْمَارِ وَتَشْـكِيلِ المَحَافِـظِ الاسْـتِثْمَارِيَّة، وَذَلِـكَ مِـنْ خِـلَالِ إِمْكَانِيَّـةِ الاسْـتِثْمَارِ فِـي هَـذِهِ الصَّنَادِيـقِ عَـنْ طَرِيـقِ شَـرِكَاتِ الوَسَـاطَةِ، وَعَـنْ طَرِيـقِ مَنَافِـذِ الإِنْتَرنـت وَوُسَـطَاءِ الخَصْـمِ وَغَيْرِهَـا مِـنَ القَنَـوَاتِ، وَهَـذَا الأَمْـرُ يُسَـهِّلُ عَلَـى العُمَـلَاءِ الاسْـتِثْمَارِ، كَمَـا تُقَـدِّمُ بَعْـضُ صَنَادِيـقِ الاسْـتِثْمَارِ كَصَنَادِيـقِ الاسْـتِثْمَارِ التُّرْكِيَّـةِ خِدْمَـاتِ شِـرَاءِ المَحَافِـظِ الاسْـتِثْمَارِيَّة عَـنْ بُعْـدٍ بِوَاسِـطَةِ تَطْبِيقَـاتٍ إِلِكْتِرُونِيَّـة، وَهُـوَ مَـا يُعْتَبَـرُ نَقْلَـةً نَوْعِيَّـةً فِـي مَجَـالِ إِمْكَانِيَّـةِ الوُصُـولِ.

مَرَاحِل نُشُوء الاسْتِثْمَار الأَجْنَبِيّ

المَرْحَلَة الأولَى قَبْلَ عَام 2002م:

- في هذه المَرْحلة كان الاستثمارُ العامُ في تُركيا بسيطًا.

المَرْحَلَة الثَّانية 2002 – 2012م:

- تُعتبرُ هذه المرْحلةُ الولادة الفعليّة للاستثمار الأجنبيّ والمحلّيّ في تُركيا.
- تمّ سنّ تشريعات مُحفزة للاستثمار.

المَرْحَلَة الثَّالثة بَعْدَ عَام 2012م:

- تُعتبرُ هذه المرْحلةُ ذروة التّطوّر الاستثماريّ في تُركيا.
- تَمّ تقديم إعفاءات واسعة من الضّرائب والرّسوم.

مَرَاحِل نُشُوء صَنَادِيق الاسْتِثْمَار في تُرْكيا

الفَتْرَةُ الأُولَى: قَبْلَ عَام 2002م:

- تمّ إنشاء الصّناديق الاستثماريّة على شكل شركات استثماريّة مفتوحة النّهاية في تُركيا.

الفَتْرَةُ الثَّانِيَةُ بَيْنَ عَامَيْ 2002- 2011م:

- هي فترة تحسّن البيئة الاستثماريّة ونموّها في تُركيا.
- تمّ تأسيس الصّناديق المُشتركة.
- ساهمت صناديق الاستثمار في تحسين المؤشّرات الاقتصاديّة التُركيّة.

الفَتْرَةُ الثَّالِثَةُ بَيْنَ عَامَيْ 2012- 2021م:

- هي الفترة الذّهبيّة للاستثمارات في تُركيا.
- ساهمت الصّناديق الاستثماريّة في الاستثمار العقاريّ والسّياحيّ والإعلاميّ.
- تمّ تخصيص صندوق استثماريّ لتمويل صناعة المسلسلات والأفلام.
- بلغت أصول الصّناديق الاستثماريّة عام 2019م أكثر من 20 مليار دولار.
- بلغت أصول الصّناديق الاستثماريّة عام 2020م أكثر من 22 مليار دولار.
- وبلغ عدد المستثمرين في هذه الصّناديق أكثر من 3.1 مليون مستثمر.

نَشْأَة الاسْتِثْمَار الأَجْنَبِيّ وَصَنَادِيق الاسْتِثْمَارِ فِي تُرْكِيَا

اهْتَمَّتْ الدَّوْلَةُ التُّرْكِيَّةُ بالاسْتِثْمَارِ المَحَلّيّ وَالأَجْنَبِيّ، وَسَعَتْ لِتَحْفِيزِ الاسْتِثْمَارِ مِنْ خِلَالِ التَّحْفِيزِ القَانُونِيّ وَالتَّشْرِيعِيّ وَالضَّرِيبِيّ، وَيُمْكِنُ بِشَكْلٍ عَامٍّ تَقْسِيمُ مَرَاحِلِ العَمَلِ الاسْتِثْمَارِيّ فِي تُرْكِيَا إِلى ثَلَاث مَرَاحِل مُخْتَلِفَة؛ وَذَلِكَ تَبَعًا لِدَرَجَةِ تَطَوُّرِ الحَيَاةِ الاسْتِثْمَارِيَّة، وَفِيمَا يَلِي تِبْيَان سَرِيع لِهَذِهِ المَرَاحِلِ:

- **المَرْحَلَة الأُولَى، قَبْلَ عَام 2002م:**

فِي هَذِهِ المَرْحَلَةِ كَانَ الاسْتِثْمَارُ العَامُّ فِي تُرْكِيَا بَسِيطًا، وَلَمْ يَرْقَ لِأَنْ يَكُونَ لَهُ مُسَاهِمَة فَاعِلَة فِي الحَيَاةِ الاقْتِصَادِيَّةِ فِي البِلَادِ.

- **المَرْحَلَة الثَّانِيَة 2002 - 2012م:**

تُعْتَبَرُ هَذِهِ المَرْحَلَةُ الوِلَادَةَ الفِعْلِيَّةَ للاسْتِثْمَارِ الأَجْنَبِيّ وَالمَحَلّيّ فِي تُرْكِيَا، فَبَدَأَت الحُكُومَةُ التُّرْكِيَّةُ بِسَنّ تَشْرِيعَاتٍ مُحَفِّزَة للاسْتِثْمَار، كَمَا سَهَّلَتْ إِنْشَاء وَتَأْسِيس الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة، وَسَاهَمَ الاسْتِثْمَار الأَجْنَبِيّ وَمِنْ خَلْفِهِ الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة فِي تَحْسِينِ المُؤَشِّرَاتِ الاقْتِصَادِيَّةِ الكُلِّيَّةِ وَالجُزْئِيَّةِ فِي تُرْكِيَا، وَاتَّضَحَ هَذَا مِنْ خِلَالِ التَّطَوُّرِ السَّرِيعِ لِلنَّاتِجِ المَحَلّيّ الإِجْمَالِيّ، وَفِي نَصِيبِ الفَرْدِ مِنْ هَذَا النَّاتِجِ، وَغَيْرِهِ مِنَ المُؤَشِّرَاتِ الاقْتِصَادِيَّةِ.

- **المَرْحَلَة الثَّالِثَة بَعْدَ عَام 2012م:**

تُعْتَبَرُ هَذِهِ المَرْحَلَةُ ذُرْوَةَ التَّطَوُّرِ الاسْتِثْمَارِيّ فِي تُرْكِيَا؛ وَذَلِكَ بِسَبَبِ التَّحْفِيزِ الوَاسِعِ الَّذِي اتَّبَعَتْهُ الحُكُومَةُ التُّرْكِيَّةُ لاسْتِقْطَابِ الاسْتِثْمَارَاتِ الأَجْنَبِيَّة، إِضَافَة لِتَحْفِيزِ وَتَفْعِيلِ عَمَلِ صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ وَتَوْفِيرِ بِيئَةٍ اسْتِثْمَارِيَّةٍ مُنَاسِبَة، كَمَا قَدَّمَتِ الحُكُومَةُ التُّرْكِيَّةُ إِعْفَاءَاتٍ وَاسِعَةً مِنَ الضَّرَائِبِ وَالرُّسُومِ الجُمْرُكِيَّةِ إِضَافَةً لِمَنْحِ الجِنْسِيَّةِ التُّرْكِيَّةِ لِلْمُسْتَثْمِرِينَ الأَجَانِبِ الَّذِينَ يَسْتَثْمِرُونَ رُؤُوسَ أَمْوَالٍ ضَخْمَةٍ فِي البِلَادِ.

وَفِيمَا يَتَعَلَّقُ بِصَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ فِي تُرْكِيَا، فَانْطِلَاقًا مِنَ الدَّوْرِ الفَاعِلِ الَّذِي لَعِبَتْهُ هَذِهِ الصَّنَادِيقُ عَلَى مُسْتَوَى الاقْتِصَادِ العَالَمِيِّ؛ سَعَتْ الحُكُومَةُ التُّرْكِيَّةُ إِلَى نَقْلِ هَذِهِ التَّجْرِبَةِ وَتَطْبِيقِهَا. وَقَدْ حَقَّقَتْ هَذِهِ التَّجْرِبَةُ نَجَاحًا مَلْحُوظًا خِلَالَ السَّنَوَاتِ الأَخِيرَةِ فِي تَعْظِيمِ رَأْسِ المَالِ المُسْتَثْمَرِ فِي البِلَادِ.

وَيُمْكِنُ تَقْسِيمُ فَتْرَةِ نُشُوءِ صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ إِلَى الآتِي:

الفَتْرَةُ الأُولَى: قَبْلَ عَامِ 2002م:

بَدَأَ الاهْتِمَامُ بِصَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ التُّرْكِيَّةِ قَبْلَ عَامِ 2002م، وَهِيَ المَرْحَلَةُ الأُولَى مِنَ التَّطَوُّرِ الاقْتِصَادِيِّ وَالاهْتِمَامِ بِالاسْتِثْمَارَاتِ الأَجْنَبِيَّةِ، كَمَا أَشَرْنَا لَهَا سَابِقًا، حَيْثُ تَمَّ إِنْشَاءُ الصَّنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ عَلَى شَكْلِ شَرِكَاتٍ اسْتِثْمَارِيَّةٍ مَفْتُوحَةِ النِّهَايَةِ فِي تُرْكِيَا، وَيُقْصَدُ بِـ«مَفْتُوحَةِ النِّهَايَةِ» أَنَّهَا تَتَضَمَّنُ قَابِلِيَّةَ زِيَادَةِ رَأْسِ المَالِ وَعَدَدِ الأَسْهُمِ المُصْدَرَةِ بِمَا يَتَنَاسَبُ مَعَ مُسْتَوَى النَّشَاطِ الاسْتِثْمَارِيِّ بِدُونِ أَيِّ قُيُودٍ لِهَذِهِ العَمَلِيَّةِ، وَيَتِمُّ تَشْغِيلُ هَذِهِ الشَّرِكَاتِ وَفْقًا لِلْقَوَاعِدِ المَنْصُوصِ عَلَيْهَا فِي نَشْرَةِ الإِصْدَارِ الخَاصَّةِ بِالصُّنْدُوقِ، وَالَّتِي تَتَضَمَّنُ الشُّرُوطَ العَامَّةَ حَوْلَ إِدَارَةِ الصُّنْدُوقِ، وَحِفْظِ الأُصُولِ، وَمَبَادِئِ التَّقْيِيمِ، وَشُرُوطِ الاسْتِثْمَارِ فِي الصُّنْدُوقِ.

الفَتْرَةُ الثَّانِيَةُ بَيْنَ عَامَيْ 2002– 2011م:

وَهِيَ فَتْرَةُ تَحَسُّنِ البِيئَةِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ وَنُمُوِّهَا فِي تُرْكِيَا؛ حَيْثُ تَوَجَّهَتِ الحُكُومَةُ التُّرْكِيَّةُ لِدَمْجِ صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ فِي صَنَادِيقِ اسْتِثْمَارٍ مُشْتَرَكَةٍ، وَمِنْ أَهَمِّ الصَّنَادِيقِ المُشْتَرَكَةِ: صَنَادِيقُ البُنُوكِ وَشَرِكَاتِ التَّأْمِينِ، وَالوُسَطَاءِ غَيْرِ المَصْرِفِيِّينَ، وَصَنَادِيقِ البَطَالَةِ، وَصَنَادِيقِ التَّقَاعُدِ فِي تُرْكِيَا.. إِلَخ.

وَفِي هَذِهِ المَرْحَلَةِ أَخَذَتْ صَنَادِيقُ الاسْتِثْمَارِ بِالنُّمُوِّ بِشَكْلٍ مُطَّرِدٍ، وَسَاهَمَتْ هَذِهِ الصَّنَادِيقُ بِشَكْلٍ مُبَاشِرٍ فِي تَحْسِينِ المُؤَشِّرَاتِ الاقْتِصَادِيَّةِ التُّرْكِيَّةِ، وَانْعَكَسَ أَدَاؤُهَا عَلَى الوَاقِعِ الاقْتِصَادِيِّ لِلْحُكُومَةِ التُّرْكِيَّةِ، وَعَلَى مُسْتَوَى الأَفْرَادِ وَالشَّرِكَاتِ، كَمَا اتَّضَحَ أَثَرُهَا أَيْضًا مِنْ خِلَالِ دَوْرِهَا فِي تَمْوِيلِ العَمَلِيَّةِ الإِنْتَاجِيَّةِ، وَهَذَا مَا ظَهَرَ أَثَرُهُ مِنْ خِلَالِ تَنَامِي الصَّادِرَاتِ التُّرْكِيَّةِ.

كَمَا قَدَّمَتِ الحُكُومَةُ التُّرْكِيَّةُ فِي هَذِهِ المَرْحَلَةِ العَدِيدَ مِنَ الحَوَافِزِ لِهَذِهِ الصَّنَادِيقِ؛ فَعَلَى سَبِيلِ المِثَالِ: تَمَّ إِعْفَاءُ جَمِيعِ الصَّنَادِيقِ المُشْتَرَكَةِ مِنْ ضَرِيبَةِ الشَّرِكَاتِ. بِالإِضَافَةِ إِلَى ذَلِكَ، يُعْفَى المُسْتَثْمِرُونَ الأَفْرَادُ مِنْ ضَرِيبَةِ الدَّخْلِ عَلَى عَائِدَاتِ صَنَادِيقِهِمُ المُشْتَرَكَةِ حَتَّى نِهَايَةِ عَامِ 2004م.

69.928
63.772
26.417
31.012

الفَتْرَةُ الثَّالِثَةُ بَيْنَ عَامَيْ 2012– 2021م:

وَهِيَ الفَتْرَةُ الذَّهَبِيَّةُ للاسْتِثْمَارَاتِ فِي تُرْكِيَا؛ حَيْثُ تَضَاعَفَتْ وَتِيرَةُ الاسْتِثْمَارِ فِي مَجَالَاتٍ عِدَّةٍ مِنْ أَهَمِّهَا: الاسْتِثْمَارِ فِي الأَوْرَاقِ المَالِيَّةِ وَصَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ، وَقَدْ رَافَقَ هَذَا التَّطَوُّرَ ثَوْرَةٌ حَقِيقِيَّةٌ فِي النَّاحِيَةِ القَانُونِيَّةِ للاسْتِثْمَارَاتِ؛ كَمَا شَهِدَتْ صَنَادِيقُ الاسْتِثْمَارِ فِي هَذِهِ المَرْحَلَةِ تَوَسُّعًا وَاضِحًا فِي مَجَالَاتِ عَمَلِهَا، فَسَاهَمَتْ بِشَكْلٍ مُبَاشِرٍ فِي الاسْتِثْمَارِ العَقَارِيِّ وَالسِّيَاحِيِّ، إِضَافَةً لِمَجَالَاتٍ أُخْرَى، وَكَانَ لِبَعْضِهَا دَوْرٌ فِي الاسْتِثْمَارِ الإِعْلَامِيِّ؛ وَذَلِكَ مِنْ خِلَالِ تَخْصِيصِ صُنْدُوقٍ اسْتِثْمَارِيٍّ لِتَمْوِيلِ صِنَاعَةِ المُسَلْسَلَاتِ وَالأَفْلَامِ عَلَى غِرَارِ الصَّنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ الَّتِي تُمَوِّلُ صِنَاعَةَ الأَفْلَامِ فِي هُولِيُودَ، وَوَصَلَ وَاقِعُ صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ فِي تُرْكِيَا فِي السَّنَوَاتِ القَلِيلَةِ المَاضِيَةِ إِلَى مُسْتَوًى مُرْتَفِعٍ، وَازْدَادَ أَثَرُهَا عَلَى مُسْتَوَى الاقْتِصَادِ التُّرْكِيِّ الكُلِّيِّ وَالجُزْئِيِّ، فَبَلَغَتْ قِيمَةُ اسْتِثْمَارَاتِ هَذِهِ الصَّنَادِيقِ عَامَ 2019م أَكْثَرَ مِنْ 122 مِلْيَارَ لِيرَةٍ تُرْكِيَّةٍ، وَالَّتِي تُعَادِلُ 20 مِلْيَارَ دُولَارٍ أَمْرِيكِيٍّ، وَارْتَفَعَتْ قِيمَةُ هَذِهِ الأُصُولِ فِي عَامِ 2020م لِتَبْلُغَ 150 مِلْيَارَ لِيرَةٍ تُرْكِيَّةٍ، وَالَّتِي تُعَادِلُ 22 مِلْيَارَ دُولَارٍ أَمْرِيكِيٍّ، وَبَلَغَ عَدَدُ الأَفْرَادِ وَالكِيَانَاتِ المُسْتَثْمِرَةِ فِي هَذِهِ الصَّنَادِيقِ أَكْثَرَ مِنْ 3,1 مِلْيُونِ شَخْصٍ وَكِيَانٍ، وَهُوَ مَا يُوَضِّحُ وَبِشَكْلٍ جَلِيٍّ دَوْرَ هَذِهِ الصَّنَادِيقِ فِي الحَيَاةِ الاقْتِصَادِيَّةِ فِي تُرْكِيَا، وَلِدَعْمِ هَذِهِ الصَّنَادِيقِ وَتَحْفِيزِ مُسَاهَمَتِهَا الاقْتِصَادِيَّةِ وَالاسْتِثْمَارِيَّةِ سَعَتِ الحُكُومَةُ التُّرْكِيَّةُ لِاتِّبَاعِ سِيَاسَةٍ تَشْرِيعِيَّةٍ قَائِمَةٍ عَلَى التَّحْفِيزِ التَّشْرِيعِيِّ وَالضَّرِيبِيِّ، وَعَمِلَتْ عَلَى تَوْفِيرِ بِيئَةِ الاسْتِثْمَارِ وَمُنَاخِ الاسْتِثْمَارِ المُنَاسِبِ فِي البِلَادِ، وَمِنْ أَهَمِّ هَذِهِ القَوَانِينِ والتَّشْرِيعَاتِ:

1. قَرَارُ مَجْلِسِ الوُزَرَاءِ التُّرْكِيِّ رَقْمِ 14594 لِعَامِ 2009م بِخُصُوصِ الإِعْفَاءَاتِ الضَّرِيبِيَّةِ.

2. قَانُونُ هَيْئَةِ سُوقِ المَالِ رَقْمِ 28513 لِعَامِ 2012م المُتَضَمِّنِ 150 مَادَّةً، والَّذِي يَتَضَمَّنُ طَرِيقَةَ إِنْشَاءِ وَتَسْجِيلِ صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ؛ حَيْثُ تُعْتَبَرُ هَذِهِ الصَّنَادِيقُ آمِنَةً لِوُجُودِ الْتِزَامَاتٍ وَقُيُودٍ صَارِمَةٍ عَلَى مُدِيرِي الصَّنَادِيقِ مِنْ حَيْثُ سِيَاسَةِ الاسْتِثْمَارِ، وَتَسْجِيلِ الصَّنَادِيقِ وَالتَّوْزِيعَاتِ وَالقُيُودِ عَلَى الأُصُولِ وَالاقْتِرَاضِ، وَغَيْرِهَا مِنَ القُيُودِ الَّتِي حَدَّدَهَا المُشَرِّعُ التُّرْكِيِّ.

3. القَانُونُ رَقْمِ 6322 لِعَامِ 2012م الخَاصِّ بِالإِعْفَاءَاتِ الضَّرِيبِيَّةِ لِصَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ.

4. القَانُونُ 6302 بِتَارِيخِ 2012م الَّذِي يَنُصُّ عَلَى عِدَّةِ تَعْدِيلَاتٍ عَلَى القَانُونِ العَقَارِيِّ، وَبِمُوجِبِ هَذِهِ التَّعْدِيلَاتِ رُفِعَتْ بَعْضُ القُيُودِ المَفْرُوضَةِ عَلَى تَمَلُّكِ الأَجَانِبِ لِلْعَقَارَاتِ، وَتَمَّ تَقْدِيمُ بَعْضِ التَّسْهِيلَاتِ فِي الشُّرُوطِ الوَاجِبِ تَوَفُّرُهَا بِالْأَفْرَادِ الأَجَانِبِ الرَّاغِبِينَ بِتَمَلُّكِ العَقَارَاتِ فِي تُرْكِيَا.

5. المَرْسُومُ الخَاصُّ بِصَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ وَبِشَرِكَاتِ إِدَارَةِ المَحَافِظِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ وَالقَوَاعِدِ الخَاصَّةِ بِنَشَاطَاتِهَا رَقْمِ «III–55,1» لِسَنَةِ 2013م.

6. المَرْسُومُ الخَاصُّ بِقَوَاعِدِ صَنَادِيقِ رُؤُوسِ الأَمْوَالِ الجَرِيئَةِ رَقْم 28870 لعام 2014م.

7. المَرْسُومُ 9601 لِعَامِ 2016م الَّذِي يَنُصُّ عَلَى مَنْحِ الجِنْسِيَّةِ التُّرْكِيَّةِ لِمَنْ يَقُومُ بِالاسْتِثْمَارِ بِمَبْلَغٍ يَتَرَاوَحُ بَيْنَ 2–3 مَلايِينِ دُولَارٍ فِي عِدَّةِ مَجَالَاتٍ (صَنَادِيقِ، أَسْهُمٍ، عَقَارَاتٍ، وَدَائِعَ... إِلَخ).

8. القَرَارُ 106 لِعَامِ 2018م الخَاصّ بِتَعْدِيلِ طُرُقِ الحُصُولِ عَلَى الجِنْسِيَّةِ التُّرْكِيَّةِ فِي المَادَّةِ 46 مِنْ قَانُونِ مَنْحِ الجِنْسِيَّةِ رَقْم 5091، الَّذِي بَسَّطَ طُرُقَ الحُصُولِ عَلَى الجِنْسِيَّةِ بِاسْتِثْمَارٍ مَبْلَغُ قَدْرِه 250 أَلْفَ دُولَارٍ فِي صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ أَوْ أَيِّ اسْتِثْمَارَاتٍ أُخْرَى.

فِي الوَاقِعِ تُوَفِّرُ بَعْضُ شَرِكَاتِ إِدَارَةِ المَحَافِظِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ فِي تُرْكِيَا لِعُمَلَائِهَا صَنَادِيقَ لِرُؤُوسِ الأَمْوَالِ الجَرِيئَةِ تَتَمَّ إِدَارَتُهَا وفقًا لِمَبَادِئِ الشَّرِيعَةِ الإِسْلَامِيَّةِ، وَتُشْرِفُ عَلَى اسْتِثْمَارَاتِهَا لَجْنَةٌ شَرْعِيَّةٌ مُخْتَصَّةٌ. كَمَا تَمْنَحُ بَعْضُ هَذِهِ الصَّنَادِيقِ فُرْصَةً لِلاسْتِثْمَارِ بِالدُّولَارِ الأَمْرِيكِيِّ وَالحُصُولِ عَلَى أَرْبَاحٍ سَنَوِيَّةٍ أَوْ نِصْفِ سَنَوِيَّةٍ كَذَلِكَ بِالدُّولَارِ الأَمْرِيكِيِّ، وَبِالتَّالِي لَنْ يَتَأَثَّرَ الاسْتِثْمَارُ بِأَيِّ تَقَلُّبَاتٍ فِي قِيمَةِ العُمْلَةِ التُّرْكِيَّةِ.

وَقَدْ أَكَّدَ المُشَرِّعُ التُّرْكِيُّ عَلَى أَنَّ مِنْ حَقِّ هَيْئَةِ سُوقِ المَالِ التُّرْكِيِّ إِلْغَاءَ إِذْنِ إِدَارَةِ المَحَافِظِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ المَمْنُوحِ لِلشَّرِكَةِ، فِي حَالِ مُخَالَفَتِهَا لِأَيِّ تَعَهُّدٍ مِنْ تَعَهُّدَاتِهَا فِي عُقُودِهَا مَعَ المُسْتَثْمِرِينَ، أَوْ انْتِهَاكِهَا لِأَيِّ قَاعِدَةٍ مِنْ قَوَاعِدِ هَيْئَةِ سُوقِ المَالِ التُّرْكِيِّ، وَبِنَاءً عَلَيْهِ تَقُومُ الدَّوْلَةُ بِاسْتِلَامِ كُلِّ الصَّنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ وَتَسْلِيمِ إِدَارَتِهَا لِشَرِكَةٍ أُخْرَى، وَذَلِكَ بِمُوجِبِ المَادَّةِ الثَّامِنَةِ عَشْرَةَ مِنْ مَرْسُومِ شَرِكَاتِ إِدَارَةِ المَحَافِظِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ وَالقَوَاعِدِ الخَاصَّةِ بِنَشَاطَاتِهَا.

كَمَا تَتَّسِمُ تَشْرِيعَاتُ الاسْتِثْمَارِ فِي تُرْكِيَا بِالْبَسَاطَةِ وَالتَّوَافُقِ مَعَ المَعَايِيرِ الدَّوْلِيَّةِ، فَضْلًا عَنْ كَوْنِهَا تُحَقِّقُ المُسَاوَاةَ فِي المُعَامَلَةِ بَيْنَ جَمِيعِ المُسْتَثْمِرِينَ. وَيَتَأَلَّفُ العَمُودُ الفِقْرِيُّ لِلتَّشْرِيعَاتِ مِنْ قَانُونِ تَشْجِيعِ الاسْتِثْمَارِ وَالتَّوْظِيفِ رَقْم 5084، وَقَانُونِ الاسْتِثْمَارَاتِ الأَجْنَبِيَّةِ المُبَاشِرَةِ رَقْم 4875، وَاللَّائِحَةِ التَّنْظِيمِيَّةِ لِتَنْفِيذِ قَانُونِ الاسْتِثْمَارِ الأَجْنَبِيِّ المُبَاشِرِ وَالاسْتِثْمَارِ المُتَعَدِّدِ الأَطْرَافِ وَالثُّنَائِيِّ، وَالقَوَانِينِ التَّنْظِيمِيَّةِ المُرْتَبِطَةِ بِتَشْجِيعِ الاسْتِثْمَارَاتِ القَطَّاعِيَّةِ.

أَهَمِّيَّةُ وَمَزَايَا صَنَادِيق الاسْتِثْمَارِ فِي دَعْمِ الاقْتِصَادِ التُّرْكِيِّ

01 التَّنْوِيعُ.

02 ارْتِفَاع نِسْبَةِ العَائِدِ عَلَى الاسْتِثْمَارِ.

03 انْخِفَاض تَكَالِيفِ الاسْتِثْمَارِ.

04 إِعَادَة اسْتِثْمَارِ الأَرْبَاحِ.

05 انْخِفَاضِ الضَّرَائِب عَلَى عَوَائِد الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة.

06 انْخِفَاض هَامِش المُخَاطَرَةِ.

07 مَزَايَا المُسْتَثْمِرِينَ الأَجَانِب.

أَهَمِّيَّةُ وَمَزَايَا صَنَادِيق الاسْتِثْمَارِ فِي دَعْمِ الاقْتِصَادِ التُّرْكِيِّ

تَطَوَّرَ حَجْم وَأَمْوَال صَنَادِيق الاسْتِثْمَار فِي تُرْكِيَا خِلَالَ السَّنَوَات الأَخِيرَة مَعَ تَرْكِيز الحُكُومَة التُّرْكِيَّة عَلَى تَقْدِيم تَسْهِيلَات وَحَوَافِز مُتَنَوِّعَة لِلْمُسْتَثْمِرِينَ؛ فَقَدْ تَجَاوَزَ إِجْمَالِيُّ حَجْم صَنَادِيق الاسْتِثْمَار فِي تُرْكِيَا 150 مليار لِيرَة تُرْكِيَّة (22مليار دُولَار) فِي عَام 2020م، وَبَلَغَ عَدَد الأَشْخَاص وَالكِيَانَات الَّتِي تَسْتَثْمِرُ فِيهَا 3,1 مِلْيُون.

وَقَدْ تَرَافَقَ مَع هَذَا التَّطْوِير فِي القَوَانِين تَطَوُّرَات تِقْنِيَّة بِهَدَف تَسْهِيل العَمَلِيَّات بِالنِّسْبَة لِلزَّبَائِن، بِهَدَف تَسْرِيع المُعَامَلَات. ثُمَّ تَمَّ تَطْوِيرُ تَطْبِيق لِلْهَوَاتِف المَحْمُولَة فِي عَام 2018م يُتِيحُ لِلْأَفْرَاد إِجْرَاء مُعَامَلَات سَرِيعَة فِي البُورْصَة بِسُهُولَة، وَيُمْكِنُ لِمُسْتَخْدِمِي هَذَا التَّطْبِيقُ أَيْضًا الوُصُول إِلَى مَعْلُومَات مِثْل تَخْصِيص الأُصُول وَتَحَرُّكَات الأَسْعَار وَمُعَدَّلَات العَائِد بِشَفَافِيَّة.

وَسَعَتْ الحُكُومَةُ التُّرْكِيَّةُ فِي هَذَا المَجَال لِعَقْد اتِّفَاقِيَّات دَوْلِيَّة وَإِقْلِيمِيَّة مَعَ صَنَادِيق اسْتِثْمَارِيَّة أُخْرَى بِهَدَف تَعْزِيز دَوْر صَنَادِيق الاسْتِثْمَار التُّرْكِيَّة وَالاسْتِفَادَة مِنْ تَجَارِبَ الصَّنَادِيق الدَّوْلِيَّة، إِضَافَة لِتَحْفِيز الصَّنَادِيق الدَّوْلِيَّة عَلَى الاسْتِثْمَار فِي تُرْكِيَا بِمَا يَنْعَكِسُ إِيجَابًا عَلَى الوَاقِع الاقْتِصَادِيِّ التُّرْكِيِّ، وَفِيمَا يَلِي تِبْيَانٌ لِبَعْض الصَّنَادِيق المُشْتَرَكَة بَيْنَ الحُكُومَة التُّرْكِيَّة أَوْ بَيْنَ صَنَادِيق تُرْكِيَا وَصَنَادِيق أُخْرَى خَارِجِيَّة:

1. صُنْدُوقُ الاسْتِثْمَار المُشْتَرَكُ المُوَقَّعُ بَيْنَ وَزِيرَي الاقْتِصَاد التُّرْكِيِّ والرُّوسِيِّ بِقِيمَة مِلْيَار دُولَار تَدْفَعُ مُنَاصَفَة بَيْنَ البَلَدَيْن عَام 2017م.

2. صُنْدُوقُ اسْتِثْمَار عَقَارِيّ مُشْتَرَك بَيْنَ إِدَارَة صَنَادِيق اسْتِثْمَار العَقَارَات التُّرْكِيَّة «YPG24»، وَمَجْمُوعَة الزَّامِل السُّعُودِيَّة بِقِيمَة مِلْيَار لِيرَة تُرْكِيَّة (320 مِلْيُون دُولَار أَمْرِيكِيّ) فِي عَام 2016م.

3. صُنْدُوق اسْتِثْمَارِيّ عَقَارِيّ لِشَرِكَة تُرْكِيَّة قَطَرِيَّة؛ إِذْ يَتَكَوَّنُ الصُّنْدُوق المُشْتَرك مِنْ المَجْمُوعَة الاسْتِثْمَارِيَّة القَطَرِيَّة (كيو إنفست)، وَالصُّنْدُوق الاسْتِثْمَارِيّ التُّرْكِيّ (ري باي)، وَيَأْتِي تَأْسِيس الصُّنْدُوق العَقَارِيّ الاسْتِثْمَارِيّ المُشْتَرَك مَفْتُوح العُضْوِيَّة فِي نِهَايَة العَام المَاضِي مُسْتَهْدِفًا الاسْتِثْمَارَات فِي العَقَارَات التِّجَارِيَّة فِي بَعْض المُدُن الكُبْرَى مِثْل إِسْطَنْبُول وَأَنْقَرَة وإزمير وأنطاليا، وَبِحَسَب المُؤَشِّرَات الأَوَّلِيَّة فَقَدْ بَلَغَ حَجْم الصُّنْدُوق 33 مِلْيُون لِيرَة تُرْكِيَّة بَعْدَ فَتْرَة وَجِيزَة مِن العَرْض الأَوَّلِيّ فِي عَام 2019م.

210.24
209.22
1,218.38
208.33
26.42
29,240.68

وَفِيمَا يَتَعَلَّقُ بِمَزَايَا الصَّنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ فِي تُرْكِيَا؛ فَإِنَّ هَذِهِ المَزَايَا تُعْتَبَرُ الأَدَاةَ الفَعَّالَةَ فِي تَحْقِيقِ أَهْدَافِ هَذِهِ الصَّنَادِيقِ، وَفِي تَحْقِيقِ أَثَرِهَا الاقْتِصَادِيِّ وَفِي تَحْقِيقِ مَنَافِعِهَا الاقْتِصَادِيَّةِ عَلَى مُسْتَوَى الاقْتِصَادِ الكُلِّيِّ وَالجُزْئِيِّ، وَعَلَى مُسْتَوَى مَنَافِعَ المُسْتَثْمِرِينَ الأَفْرَادِ وَالشَّرِكَاتِ، وَمِمَّا لَا شَكَّ بِهِ أَنَّ هَذِهِ المَزَايَا تَجْعَلُ مِنْ صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ الخِيَارَ الاسْتِثْمَارِيَّ الأَنْسَبَ لِشَرَائِحَ وَاسِعَةٍ مِنَ الأَفْرَادِ وَالمُسْتَثْمِرِينَ الأَتْرَاكِ وَالأَجَانِبِ، وَبِالإِضَافَةِ لِلمَزَايَا الَّتِي سَبَقَ ذِكْرُهَا سَنَذْكُرُ فِيمَا يَلِي بَعْضَ المَزَايَا الأُخْرَى الَّتِي تَمْتَازُ بِهَا الصَّنَادِيقُ الاسْتِثْمَارِيَّةُ التُّرْكِيَّةُ.

- **التَّنْوِيعُ:**

تُقَدِّمُ صَنَادِيقُ الاسْتِثْمَارِ التُّرْكِيَّةُ لِعُمَلَائِهَا خِيَارَاتٍ وَاسِعَةً مِنْ حَيْثُ نَوْعِيَّةِ وَمَجَالَاتِ الاسْتِثْمَارَاتِ المُشَكِّلَةِ لِلْمَحْفَظَةِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ، وَهَذَا الأَمْرُ يُشَكِّلُ دَاعِمًا رَئِيسًا لِفَاعِلِيَّةِ هَذِهِ الصَّنَادِيقِ لَا سِيَّمَا لِنَاحِيَةِ تَوْفِيرِ عَوَائِدَ مُرْتَفِعَةٍ لِلْعُمَلَاءِ، فَفِي تُرْكِيَا حَالِيًّا تَتَنَوَّعُ مَجَالَاتُ الصَّنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ بَيْنَ الأَسْهُمِ وَالسَّنَدَاتِ وَالاسْتِثْمَارِ العَقَارِيِّ وَالسِّيَاحِيِّ وَالصِّنَاعِيِّ وَالتِّكْنُولُوجِيِّ، وَغَيْرِهَا مِنَ المَجَالَاتِ، وَهَذَا الأَمْرُ يُتِيحُ لِلْعُمَلَاءِ خِيَارَاتٍ وَاسِعَةً لِتَشْكِيلِ المَحَافِظِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ، وَبِالتَّالِي تَحْقِيقِ أَعْلَى عَائِدٍ مُمْكِنٍ وَأَدْنَى نِسْبَةِ مُخَاطَرَةٍ مُتَوَقَّعَةٍ.

- **ارْتِفَاعُ نِسْبَةِ العَائِدِ عَلَى الاسْتِثْمَارِ:**

تَضْمَنُ الصَّنَادِيقُ الاسْتِثْمَارِيَّةُ لِلْعُمَلَاءِ مُعَدَّلَاتِ عَائِدٍ مُرْتَفِعَةٍ، وَتَتَحَقَّقُ هَذِهِ العَوَائِدُ مِنْ مَصَادِرَ عِدَّةٍ، وَهَذَا التَّنَوُّعُ فِي مَصَادِرِ العَوَائِدِ مِنْ شَأْنِهِ ضَمَانُ اسْتِمْرَارِ العَوَائِدِ وَعَدَمِ انْخِفَاضِهَا عَنْ قِيَمٍ مُحَدَّدَةٍ، وَفِيمَا يَلِي تِبْيَانٌ لِأَهَمِّ مَصَادِرِ العَوَائِدِ الَّتِي تَتَحَقَّقُ مِنْ صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ التُّرْكِيَّةِ:

- العَائِدُ مِنْ تَوْزِيعِ أَرْبَاحِ الأَسْهُمِ.
- مَكَاسِبُ رَأْسِمَالِيَّةٌ عَنْ طَرِيقِ بَيْعِ الأُصُولِ المُسْتَثْمَرَةِ كَالْأَوْرَاقِ المَالِيَّةِ وَالأَسْهُمِ وَالذَّهَبِ عِنْدَ ارْتِفَاعِ أَسْعَارِهَا.

- **انْخِفَاضُ تَكَالِيفِ الاسْتِثْمَارِ:**

يُعْتَبَرُ الاسْتِثْمَارُ فِي صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ التُّرْكِيَّةِ مِنَ الاسْتِثْمَارَاتِ مُنْخَفِضَةِ التَّكْلِفَةِ؛ مُقَارَنَةً بِالاسْتِثْمَارَاتِ التَّقْلِيدِيَّةِ، فَلَا يَتَكَبَّدُ المُسْتَثْمِرُونَ الأَفْرَادُ وَرِجَالُ الأَعْمَالِ إِلَّا تَكَالِيفَ مَحْدُودَةً لِلْغَايَةِ، وَهَذَا الأَمْرُ يَنْعَكِسُ بِشَكْلٍ مُبَاشِرٍ عَلَى مُعَدَّلِ العَائِدِ عَلَى الاسْتِثْمَارِ.

- **إِعَادَة اسْتِثْمَارِ الأَرْبَاحِ:**

تُتِيحُ غَالبِيَّةُ صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ التُّرْكِيَّةِ إِمْكَانِيَّةَ إِعَادَةِ اسْتِثْمَارِ الأَرْبَاحِ مَرَّةً أُخْرَى، وَذَلِكَ مِنْ خِلَالِ ضَمِّ الأَرْبَاحِ إِلَى رَأْسِمَالِ المَحْفَظَةِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ، وَهُوَ مَا يُشَكِّلُ مِيزَةً اسْتِثْمَارِيَّةً لِلْعُمَلَاءِ، إِضَافَةً لِتَشْكِيلِهِ مِيزَةً اسْتِثْمَارِيَّةً عَلَى مُسْتَوَى الاقْتِصَادِ بِالْكَامِلِ؛ مِنْ خِلَالِ تَوْجِيهِ الأَرْبَاحِ إِلَى الاسْتِثْمَارِ مِنْ جَدِيدٍ.

- **انْخِفَاضُ الضَّرَائِبِ عَلَى عَوَائِدِ الصَّنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ:**

تَتَمَيَّزُ الصَّنَادِيقُ الاسْتِثْمَارِيَّةُ فِي تُرْكِيَا بِارْتِفَاعِ مُعَدَّلِ العَائِدِ الرَّأْسِمَالِيِّ وَالتَّشْغِيلِيِّ؛ مُقَارَنَةً بِالصَّنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ الأُخْرَى خَارِجَ تُرْكِيَا، وَذَلِكَ لِأَنَّ الحُكُومَةَ التُّرْكِيَّةَ تُعْفِي عَوَائِدَ هَذِهِ الصَّنَادِيقِ مِنَ الضَّرَائِبِ الرَّأْسِمَالِيَّةِ أَوْ تَفْرِضُ نِسَبًا مُتَدَنِّيَةً مِنَ الضَّرَائِبِ وَهُوَ مَا يَنْعَكِسُ إِيجَابًا عَلَى مُعَدَّلِ العَائِدِ المُتَوَقَّعِ، وَيُشَجِّعُ المُسْتَثْمِرِينَ المَحَلِّيِّينَ وَالأَجَانِبَ عَلَى الاسْتِثْمَارِ فِي هَذِهِ الصَّنَادِيقِ.

- **انْخِفَاضُ هَامِشِ المُخَاطَرَةِ:**

تَضْمَنُ صَنَادِيقُ الاسْتِثْمَارِ التُّرْكِيَّةُ لِلْعُمَلَاءِ هَامِشَ مُخَاطَرَةٍ مُنْخَفِضًا بِالْمُقَارَنَةِ مَعَ الاسْتِثْمَارَاتِ التَّقْلِيدِيَّةِ خَارِجَ هَذِهِ الصَّنَادِيقِ، وَيَتَحَقَّقُ هَذَا الأَمْرُ مِنْ خِلَالِ عِدَّةِ مَعَايِيرَ، هِيَ:

- تَنْوِيعُ الاسْتِثْمَارَاتِ، وَبِنَاءُ مَحَافِظَ اسْتِثْمَارِيَّةٍ مُخْتَلِفَةِ المَجَالَاتِ بِمَا يُسَاهِمُ فِي تَخْفِيضِ مُعَدَّلِ المُخَاطَرَةِ إِلَى حُدُودِهِ الدُّنْيَا.
- اسْتِخْدَامُ مَعَايِيرَ عِدَّةٍ فِي تَقْدِيرِ قِيمَةِ رَأْسِ مَالِ الصَّنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِيَّةِ، وَهُوَ مَا يُقَلِّلُ مِنْ نِسْبَةِ المُخَاطَرَةِ، وَذَلِكَ مِنْ خِلَالِ تَقْدِيرِ قِيمَةٍ حَقِيقِيَّةٍ لِرَأْسِ المَالِ.
- إِتَاحَةُ إِمْكَانِيَّةِ اسْتِرْدَادِ رَأْسِ المَالِ المُسْتَثْمَرِ بِسُهُولَةٍ وَبِمُرُونَةٍ عَالِيَةٍ.
- خُضُوعُ أُصُولِ صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ لِضَمَانَةِ شَرِكَةِ مَصْرِفٍ إِسْطَنْبُولَ لِلتَّخْلِيصِ وَالتَّخْزِينِ، وَهِيَ مُنْفَصِلَةٌ عَنْ أُصُولِ المُؤَسِّسِ وَالمُدِيرِ، وَهَذَا الأَمْرُ يُقَلِّلُ بِنِسْبَةٍ كَبِيرَةٍ حَالَاتِ الفَسَادِ المَالِيِّ فِي صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ؛ مِمَّا يَنْعَكِسُ إِيجَابًا عَلَى هَامِشِ المُخَاطَرَةِ المُتَوَقَّعِ.

• مَزَايَا المُسْتَثْمِرِينَ الأَجَانِب:

تُوَفِّرُ صَنَادِيق الاسْتِثْمَارِ التُّرْكِيَّة مَزَايَا نَوْعِيَّة لِلْمُسْتَثْمِرِينَ وَالعُمَلَاء الأَجَانِب، وَمِنْهَا عَلَى سَبِيلِ المِثَال: مَنْح الجِنْسِيَّة التُّرْكِيَّة لِلْمُسْتَثْمِرِينَ الَّذِينَ يَسْتَثْمِرُونَ بِمَبَالِغ تَزِيدُ عَنْ 250 أَلْف دُولَار أَمْرِيكِيّ، إِضَافَةً لِمُعَامَلَة المُسْتَثْمِرِينَ الأَجَانِب مُعَامَلَة مُمَاثِلَة لِلْمُسْتَثْمِرِينَ الأَتْرَاك، إِضَافَةً لِتَمْكِين المُسْتَثْمِرِينَ الأَجَانِب مِنْ حُرِّيَّة تَحْوِيل الأَمْوَال وَالأَرْبَاح وَبِالعُمْلَة الَّتِي يَخْتَارُونَهَا، إِضَافَةً لِإِتَاحَة الفُرْصَة لِلْمُسْتَثْمِرِينَ الأَجَانِب مِن اللُّجُوء لِلتَّحْكِيم الوَطَنِيّ التُّرْكِيّ أَوْ الدَّوْلِيّ لِفَضّ النِّزَاعَات الَّتِي تَحْدُثُ مَعَ المُسْتَثْمِرِينَ الأَتْرَاك، وَمُعَامَلَة المُسْتَثْمِرِينَ الأَجَانِب مُعَامَلَة مُمَاثِلَة لِلْأَتْرَاك فِي مَجَالِ المَحَاكِم الاقْتِصَادِيَّة.

الصُّعُوبَاتُ وَالتَّحَدِّيَاتِ الَّتِي تُوَاجِهُ صَنَادِيق الاسْتِثْمَارِ التُّرْكِيَّة

الصُّعُوبَاتُ وَالتَّحَدِّيَاتِ الَّتِي تُوَاجِهُ صَنَادِيق الاسْتِثْمَارِ التُّرْكِيَّة

تُوَاجِـهُ صَنَادِيـق الاسْـتِثْمَار فِـي تُرْكِيـا جُمْلَـة مِـنَ التَّحَدِّيَـاتِ وَالصُّعُوبَـاتِ، بَعْضهَـا مُرْتَبِـط بِالظُّـرُوفِ الاقْتِصَادِيَّـة وَالسِّيَاسِـيَّة لِلدَّوْلَـة التُّرْكِيَّـة، وَبَعْضهَـا الآخَـر مُرْتَبِـط بِالْحَالَـة الاقْتِصَادِيَّـة العَالَمِيَّـة.

وَفِيمَا يَلِي تِبْيَان لِأَهَمّ هَذِه التَّحَدِّيَات:

- **التَّضَخُّم:**

يُعَـدُّ التَّضَخُّـم مِـنْ أَكْبَـرِ التَّحَدِّيَـاتِ الَّتِـي تُوَاجِـهُ الاسْـتِثْمَارَات بِشَـكْلٍ عَـامٍّ فِـي تُرْكِيَـا وَصَنَادِيـق الاسْـتِثْمَار التُّرْكِيَّـة مُنْـذُ نِهَايَـة عَـام 2018م، وَحَتَّـى العَـام الحَالِـي، وَقَـدْ أَثَّـرَ التَّضَخُّـم عَلَـى سُـوقِ الأَوْرَاقِ المَالِيَّـة وَصَنَادِيـق الاسْـتِثْمَار بِشَـكْلٍ مَلْحُـوظ، فَقَـدْ تَجَـاوَزَ التَّضَخُّـم فِـي تُركيـا فِـي الرُّبـع الأَوَّل مِـن عَـام 2021م: 16٪ عَلَـى أَسَـاس سَـنَوِيّ، وَعَلَـى خَلْفِيَّـة الأَزْمَـة، وَفِـي إِطَـار تَدْبِيـر تَمْوِيـلَات عَاجِلَـة لِوَقْـف العَجْـز الضَّخْـم فِـي المُوَازَنَـة وَالإِنْفَـاق العَـام، وَفِـي هَـذَا الإِطَـار لَا بُـدَّ مِـنَ الإِشَـارَة إِلَـى أَنَّـهُ يُمْكِـنُ التَّخْفِيـفُ مِـنْ حِـدَّة التَّأْثِيـر السَّـلْبِيّ لِلتَّضَخُّـم مِـنْ خِـلَال تَقْوِيـم الاسْـتِثْمَارَات بِالْعُمْلَـة الأَجْنَبِيَّـة كَالـدُّولَار أَوْ اليـورو.

- **التَّوَتُّر السِّيَاسِيّ:**

سَـبَّبَت التَّوَتُّـرَات السِّيَاسِـيَّة لَا سِـيَّمَا مَـعَ بَعْـض الـدُّوَل الخَارِجِيَّـة وَالعُقُوبَـات الأَمْرِيكِيَّـة الَّتِـي فَرَضَتْهَـا الوِلَايَـاتُ المُتَّحِـدَةُ الأَمْرِيكِيَّـةُ عَلَـى وَاقِـعِ الاسْـتِثْمَارِ الأَجْنَبِـيّ فِـي تُرْكِيَـا، وَبِالتَّالِـي تَأَثَّـرَتْ الصَّنَادِيـق الاسْـتِثْمَارِيَّة بِهَـذَا الأَمْـرِ بِشَـكْلٍ مُبَاشِـر.

- **الصُّعُوبَات الاقْتِصَادِيَّة وَالرُّكُود الاقْتِصَادِي:**

خِـلَالَ السَّـنَوَات الأَخِيـرَة خِـلَالَ فَتْـرَة جَائِحَـة كُورُونَـا الَّتِـي تُوَاجِهُهَـا تُرْكِيَـا، وَالَّتِـي انْعَكَسَـتْ سَـلْبِيًّا عَلَـى مُعْظَـم الاسْـتِثْمَارَات، وَمِنْهَـا: البُورْصَـاتُ وَصَنَادِيـق الاسْـتِثْمَار. وَهُنَـا لَا بُـدَّ مِـنَ الإِشَـارَة إِلَـى أَنَّ هَـذِه العَقَبَـةَ لَيْسَـتْ خَاصَّـةً أَوْ مَحْصُـورَة بِالصَّنَادِيـق الاسْـتِثْمَارِيَّة التُّرْكِيَّـة، بَـلْ هِـيَ عَقَبَـةٌ عَالَمِيَّـةٌ، وَقَـدْ يَكُـونُ التَّأَثُّـرُ التُّرْكِـيُّ السَّـلْبِيُّ بِهَـا يَقِـلُّ عَـنْ تَأَثُّـرِ العَدِيـد مِـنْ دُوَل العَالَـم الأُخْـرَى.

17.573
8.522
3.588
16.22
64.66
33.21
48.85
76.37

إِنَّ هَـذِهِ العَقَبَاتِ وَالتَّحَدِّيَات الَّتِي تُواجِهُهَا صَنَادِيقُ الاسْـتِثْمَارِ التُّرْكِيَّةُ، وَعَلَى الرَّغْـمِ مِـنْ أَثَرِهَا السَّـلْبِيِّ إِلَّا أَنَّـهُ بِالْإِمْـكَانِ التَّعَامُـلُ مَعَهَا وَالتَّخْفِيفُ مِـنْ حِدَّتِهَا بِشَـكْلٍ وَاضِحٍ وَفَعَّال، فَفِيمَا يَتَعَلَّـقُ بِالتَّضَخُّـمِ يُمْكِـنُ التَّقْلِيـلُ مِـنْ أَثَـرِهِ مِـنْ خِـلَالِ تَقْوِيـمِ الاسْـتِثْمَارِ بِعُمُـلَاتٍ أُخْـرَى غَيْـرِ اللِّيـرَةِ التُّرْكِيَّـةِ كَالـدُّولَارِ مَثَـلاً، وَفِيمَـا يَتَعَلَّـقُ بِالرُّكُـودِ الاقْتِصَـادِيِّ عَقِـبَ كُورُونَـا فَالاقْتِصَـادُ التُّرْكِـيّ بَـدَأَ بِالتَّعَافِـي مِـنْ تَبِعَاتِـهِ السَّـلْبِيَّةِ، وَبِالتَّالِـي انْخَفَـضَ تَأْثِيـرُهُ عَلَـى صَنَادِيـقِ الاسْـتِثْمَارِ التُّرْكِيَّـةِ.

الإِجْرَاءَات والتَّعْلِيمَات المُتَعَلِّقَة بِصَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ

تُقَسَّمُ الإِجْرَاءَات المُتَعَلِّقَة بِصَنَادِيقِ رَأْسِ المَالِ إِلَى قِسَمَيْنِ:

القِسْمُ الأَوَّلُ:

الإِجْرَاءَات وَالتَّعْلِيمَات المُتَعَلِّقَة بِتَأْسِيسِ وَعَمَلِ صَنَادِيقِ رَأْسِ المَالِ فِي تُرْكِيَا:

يَخْضَعُ تَأْسِيس صَنَادِيق الاسْتِثْمَارِ فِي تُرْكِيا إِلَى القَوَانِين الخَاصَّة بِصَنَادِيق الاسْتِثْمَارِ المَنْشُورَة فِي الجَرِيدَة الرَّسْمِيَّة العَدَد رَقْم 28870 تاريخ 2014م فِي مَادَّته التَّاسِعَة وَالعِشْرِينَ، وَالَّتِي تَسْمَحُ لِلْمُسْتَثْمِرِينَ المَحَلِّيِّينَ وَالدَّوْلِيِّينَ بِتَأْسِيس الشَّرِكَات وَوَفْق إِجْرَاءَات التَّأْسِيس الَّتِي تَتَطَلَّبُ تَوْفِيرَ مَجْمُوعَة مِنَ الشُّرُوط يُمْكِنُ تَحْدِيدُهَا كَالْآتِي:

- **يُمْكِنُ إِنْشَاءُ صَنَادِيق الاسْتِثْمَارِ مِنْ قِبَلِ شَرِكَات إِدَارَة المَحَافِظ** الَّتِي حَصَلَتْ عَلَى رُخْصَة تَشْغِيل مِنْ مَجْلِس أَسْوَاق رَأْس المَال. كُلُّ صُنْدُوق لَدَيْه لَجْنَة اسْتِثْمَار. يَتِمُّ اتِّخَاذ جَمِيع القَرَارَات –مِثْل الشِّرَاء وَالبَيْع وَالإِيجَار– بِمُوَافَقَة لَجْنَة الاسْتِثْمَار مِنْ خُبَرَاء المَجَال؛ وَمِنْ خِلَال هَذِه الطَّرِيقَة، يَقُومُ المُسْتَثْمِرُ بِتَفْوِيض مَسْؤُولِيَّة الاخْتِيَار لِمُدِيرِي الصَّنَادِيق، بِالْإِضَافَة إِلَى ذَلِكَ، يَتِمُّ إِدَارَة جَمِيع أَنْشِطَة إِدَارَة المُمْتَلَكَات فِي مَحْفَظَة الصُّنْدُوق مِثْلَ الصِّيَانَة، وَتَحْصِيل الإِيجَار، وَالإِقْرَار، وَالضَّرَائِب، وَالاسْتِشَارَات القَانُونِيَّة، وَمَا إِلَى ذَلِكَ مِنْ قِبَلِ مُدِيرِ الصُّنْدُوق.

- **الأَمَانُ:** يُعْتَبَرُ تَوَافُر مُؤَشِّرَات الأَمَان المَالِيّ مِنَ المُتَطَلَّبَات الرَّئِيسَة لِتَأْسِيس الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة فِي تُرْكِيَا، وَذَلِكَ حِرْصًا مِنَ المُشَرِّع التُّرْكِيّ عَلَى ضَمَان حُقُوق وَأُصُول المُسْتَثْمِرِينَ وَالعُمَلَاء، وَضَمَانًا لِاسْتِقْرَار الاقْتِصَاد التُّرْكِيّ، وَلِذَلِكَ لَا بُدَّ لِلصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة مِنْ تَقْدِيم بَيَانَات تُوَضِّحُ مُسْتَوَيَات الأَمَان المَالِيَّة المُتَبَعَة وَالمَرْعِيَّة فِي الصُّنْدُوق، وَتَتَّضِحُ هَذِه المَعَايِيرُ مِنْ خِلَال قَانُون هَيْئَة سُوق المَال رَقْم 28513 لِعَام 2012م.

- **يَتِمُّ إِيدَاع رَأْس مَال الصُّنْدُوق فِي حِسَاب أَحَد البُنُوك التُّرْكِيَّة،** وَتُعْتَبَرُ الشَّرِكَةُ المُؤَسِّسَةُ لِلصُّنْدُوق مَسْؤُولَة أَمَامَ الدَّوْلَة عَنْ إِدَارَة هَذِه الأَمْوَال وَفْقَ النِّظَام الدَّاخِلِيّ وَالعَقْد المُوَقَّع بَيْنَ المُسْتَثْمِر وَالشَّرِكَة، وَذَلِكَ مَعَ مُرَاعَاة حِمَايَة حُقُوق المُسَاهِمِينَ.

- **الالْتِزَام بِمَعَايِير الإِفْصَاح المَالِيّ وَالمُحَاسَبِيّ:** تَلْتَزِمُ الصَّنَادِيق الاسْتِثْمَارِيَّة فِي تُرْكِيَا بِالمَعَايِير الدَّوْلِيَّة وَالتُّرْكِيَّة المُرْتَبِطَة بِمَعَايِير الإِفْصَاح المَالِيّ وَالمُحَاسَبِيّ وَمَعَايِيرَ الحَوْكَمَة وَمَعَايِير التَّدْقِيق المَالِيّ، وَذَلِكَ ضَمَانًا لِأُصُول وَاسْتِثْمَارَات العُمَلَاء وَحِفَاظًا عَلَى اسْتِقْرَار الاقْتِصَاد التُّرْكِيّ.

القِسْمُ الثَّاني:

الإِجْرَاءَات وَالتَّعْلِيمَات المُتَعَلِّقَة بِالمُسْتَثْمِرِينَ:

تَتَوَافَرُ مَعْلُومَاتٌ مُخْتَلِفَةٌ عَنْ صَنَادِيقِ الاسْتِثْمَارِ مِنْ مَصَادِرَ مُتَعَدِّدَةٍ، وَتَخْتَلِفُ هَذِهِ المَعْلُومَات بِحَسَبِ طَبِيعَتِهَا، فَإِدَارَةُ الصُّنْدُوقِ تَحْرِصُ عَلَى تَوْفِيرِ المَعْلُومَاتِ الَّتِي تَهُمُّ العُمَلَاء وَالمُسْتَثْمِرِينَ لَا سِيَّمَا تِلْكَ المَعْلُومَات المُرْتَبِطَة بِاتِّخَاذِ القَرَارِ الاسْتِثْمَارِيِّ، وَغَالِبًا مَا تَتَضَمَّنُ المَعْلُومَاتُ المَنْشُورَةُ البَيَانَاتِ التَّالِيَةَ:

- مَعْلُومَاتٌ عَامَّةٌ عَنْ الصُّنْدُوقِ؛ مِثْل تَارِيخِ الإِنْشَاءِ، وَعُمْلَة الصُّنْدُوق، وَسِعْر الوحْدَة عِنْدَ التَّأْسِيس، وَسِعْرِهَا الحَالِي، وَرُسُوم الاشْتِرَاك، وَمَوَاعِيد الاشْتِرَاك، وَالحَدّ الأَدْنَى لِلسَّحْبِ أَوْ الإِضَافَة، وَمُدَّة السَّدَادِ عِنْدَ السَّحْبِ، وَمَا إِلَى ذَلِكَ.

- مَعْلُومَاتٌ عَنْ مُدِيرِ الصُّنْدُوقِ، وَطَبِيعَة الصُّنْدُوق وَهَدَفِه، وَسِجِلّ أَدَائِهِ التَّارِيخِيّ، وَتَوْزِيعِ أُصُولِه، وَبَعْض الإِحْصَاءَاتِ عَنْ عَوَائِدِه وَمَخَاطِرِه، وَغَيْرِ ذَلِكَ مِن المَعْلُومَاتِ الَّتِي تَخْتَلِفُ فِيمَا بَيْنَ الصَّنَادِيقِ وَتَتَبَايَنُ بِحَسَبِ طَبِيعَتِهَا، وَمَا يَجِبُ أَنْ يَعْرِفَهُ المُسْتَثْمِرُ عَنْهَا.

أَمَّا المَعْلُومَاتُ الخَاصَّةُ بِأَسْعَارِ الوَحَدَاتِ لِلصَّنَادِيقِ فَيُمْكِنُ مُتَابَعَتُهَا مِنْ خِلَالِ عَدَدٍ مِنَ المَصَادِرِ، مِنْهَا:

- مَوْقِع «تداول» الإِلِكْتِرُونِيّ أَوْ مَنْشُورَاته.
- مَوْقِع الشَّرِكَة (الشَّخْصُ المُرَخَّص لَهُ مِنْ هَيْئَةِ السُّوقِ المَالِيَّة).
- مُدِير الصُّنْدُوقِ أَوْ مَنْشُورَاته.
- الصُّحُف وَالمَجَلَّات، وَبَاقِي المَطْبُوعَات الاقْتِصَادِيَّة.