

پیشنهاد کار گروه های تخصصی سبدگردانی و صندوق های سرمایه گذاری در خصوص «ارتقای شفافیت صندوق های سرمایه گذاری»

جلسه فوق به درخواست سازمان بورس و اوراق بهادار و با حضور نمایندگان سازمان، کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران و اعضای کارگروه سبدگردانی و صندوق های سرمایه گذاری با موضوع ارتقای شفافیت صندوق های سرمایه گذاری تشکیل شد.

در ابتدای جلسه نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار عنوان نمودند در حال حاضر ارزش سهام در پرتفوی صندوق های سرمایه گذاری حدوداً ۵,۰۰۰ میلیارد تومان می باشد که این رقم چشم گیری است و این نیاز احساس می شود که فرآیند خرید و فروش سهام توسط صندوق های سرمایه گذاری شفافیت بیشتری داشته باشد؛ نمایندگان سببا عنوان نمودند بنا به دلایل زیر افشای منظم پرتفوی صندوق ها لازم و ضروری به نظر می رسد:

- در حال حاضر این اطلاعات تنها در اختیار افراد خاصی بوده و با این اطلاعات نهانی، مزیت معاملاتی برای آن ها ایجاد شده است.

افشای پرتفوی صندوق ها موجب می شود که بازار به سمت خودکنترلی و خودنظارتی حرکت کند چرا که در صورت افشا، دارندگان یونیت های صندوق های سرمایه گذاری عملاً خود از نحوه و میزان خرید و فروش سهام توسط مدیران صندوق باخبر گشته و در این صورت ناظرین صندوق فقط نمایندگان سازمان نخواهند بود بلکه عموم مردم خود ناظر صندوق های سرمایه گذاری می شوند.

- در بررسی های تطبیقی صورت گرفته در کشورهای مختلف نیز افشای پرتفوی صندوق ها امری طبیعی است. به عنوان مثال در کشور هند پرتفوی کامل صندوق ها (به همراه ارزش دارایی ها) به صورت ماهانه افشا می شود و در کشور امریکا نیز این موضوع در بازه زمانی سه ماهه (با ۶۰ روز فاصله) افشا می گردد. با افشای پرتفوی های صندوق ها عملاً می توان عملکرد مدیران صندوق های مختلف را با فاکتورهای متنوعی (علاوه بر فاکتور بازدهی صندوق ها) مقایسه نمود.

- در حال حاضر شرکت های سرمایه گذاری پرتفوی خود را به صورت ماهانه منتشر می کنند و این موضوع پیش تر به امری بدیهی و مورد نیاز تبدیل شده است.

در ادامه جلسه اعضای کارگروه با افشای پرتفوی و خرید و فروش صندوق های سرمایه گذاری موافقت نمودند اما پیشنهاد نمودند اطلاعات صندوق ها در بازه های زمانی سه ماهه منتشر گردید و سه ماه نیز مهلت، جهت افشای آن در نظر گرفته شود. اعضای کارگروه همچنین با پیشنهاد نمایندگان سازمان بورس جهت افشای ماهانه پرتفوی صندوق های سرمایه گذاری، به دلایل ذیل مخالفت نمودند:

- طبق معاملات تطبیقی ارائه شده توسط نمایندگان سازمان بورس، افشای پرتفوی سه ماهه همانند کشور امریکا می باشد و لزومی به افشای پرتفوی با مدت زمان محدودتر از کشور امریکا در کشور ما نیز احساس نمی شود.

- بازار سرمایه و سهام شرکت ها در بسیاری از اوقات روند حرکتی آرام دارند، در چنین شرایطی افشای اطلاعات ماهانه موجب کپی سرمایه گذاران از پرتفوی افشا شده صندوق های سرمایه گذاری خواهد شد و عملاً تلاش یک مجموعه را جهت خرید و فروش بهینه سهام از بین خواهد برد. به ویژه آن که بسیاری از سرمایه گذاران می توانند پرتفوی چند صندوق برتر را با فاصله اندکی چنانچه پیشنهاد افشای اطلاعات ماهانه سازمان اجرایی گردید کپی نموده و در این صورت نیاز به تحلیلگر در این بازار از بین می رود.

- از آن جایی که افشای اطلاعات فوق به صورت دستی صورت نمی پذیرد، در نتیجه نیاز به ظرفیت نرم افزاری نیز احساس می شود و ممکن است از نظر فنی شرکت های خدمات نرم افزاری امکان ارائه و انتشار آن را به صورت ماهانه نداشته باشند.

- چنانچه صندوق های سرمایه گذاری تمایل به افشای پرتفوی کمتر از بازه زمانی سه ماهه داشته باشند، عملاً این آزادی را دارند که به صورت اختیاری آن را انجام داده و از مزایای رقابتی آن نیز بهره مند گردند.