

# أنظمة الاستثمار الجماعي

## والمسؤولية المدنية الناشئة عنها

دراسة مقارنة



دكتور

عبد العزيز محمد سرحان

نائب المستشار القانوني العام  
بنك الكويت الوطني - الكويت  
و المحامي بالنقض



دار الجامعة الجديدة

## فهرس الموضوعات

الصفحة	الموضوع
٥	الآية القرآنية
٧	الإهداء
٩	المقدمة
١٤	- موضوع البحث وأهميته
١٦	- منهج البحث
١٩	- خطة البحث
<b>الباب الأول</b>	
٢١	أنظمة الاستثمار الجماعي
٢٣	مقدمة
<b>الفصل الأول</b>	
٢٥	صناديق الاستثمار (أنظمة الاستثمار الجماعي غير التعاقدية)
٢٨	المبحث الأول: لمحة تاريخية عن ظهور صناديق الاستثمار
٢٨	المطلب الأول: ظهور صناديق الاستثمار عالمياً
٣١	المطلب الثاني: ظهور صناديق الاستثمار محلياً وإقليمياً
٣٢	الفرع الأول: ظهور صناديق الاستثمار في مصر
٣٤	الفرع الثاني: ظهور صناديق الاستثمار بالكويت
٣٧	المبحث الثاني: تعريف صناديق الاستثمار
٣٧	المطلب الأول: تعريف صناديق الاستثمار في التشريعين المصري والكويتي
٣٧	الفرع الأول: تعريف صناديق الاستثمار في القانون المصري
٣٩	الفرع الثاني: تعريف صناديق الاستثمار في القانون الكويتي

١٤٩	المبحث السادس: علاقة مدير الاستثمار بالصندوق
١٥٠	المطلب الأول: الأساس القانوني لإدارة صناديق الاستثمار في مصر
١٥٠	الفرع الأول: الأساس القانوني للعلاقة بين الصندوق والمدير
١٥١	الفرع الثاني: شكل عقد الإدارة
١٦٠	المطلب الثاني: الأساس القانوني لإدارة صناديق الاستثمار في الكويت
١٦٠	الفرع الأول: طبيعة عقد الإدارة وطرفيه
١٦٢	الفرع الثاني: رقابة هيئة أسواق المال على النظام الأساسي باعتباره عقداً
	<b>الفصل الثاني</b>
١٦٥	أنظمة الاستثمار الجماعي التعاقدية
١٦٨	المبحث الأول: نظام الاستثمار الجماعي التعاقدية في القانون الكويتي
١٧١	المطلب الأول: "تأسيس نظام الاستثمار الجماعي التعاقدية"
١٧١	الفرع الأول: طلب الترخيص بتأسيس نظام استثمار جماعي تعاقدية
١٧٧	الفرع الثاني: عقد نظام الاستثمار الجماعي التعاقدية
١٨٣	المطلب الثاني: الشركة ذات الغرض الخاص
١٨٥	الفرع الأول: تأسيس الشركة ذات الغرض الخاص
١٨٨	الفرع الثاني: إدارة الشركة ذات الغرض الخاص
١٩٢	المبحث الثاني: شركات التوريق في القانون المصري

٤١	المطلب الثاني: تعريف صناديق الاستثمار في الفقه
٤٩	المبحث الثالث: الأساس القانوني لصناديق الاستثمار في القانونين المصري والكويتي
٥٠	المطلب الأول: الأساس القانوني لصناديق الاستثمار
٥٠	الفرع الأول: نظام " الترسست "
٥٨	الفرع الثاني: الشخصية المعنوية "الشخص الاعتباري"
٦٦	المطلب الثاني: الأساس القانوني لصناديق الاستثمار في مصر
٦٩	المطلب الثالث: الأساس القانوني لصناديق الاستثمار في القانون الكويتي
	<b>المبحث الرابع: إدارة صناديق الاستثمار</b>
٧٥	المطلب الأول: إدارة صناديق الاستثمار في القانون المصري
٧٥	الفرع الأول: مدير الاستثمار
٧٦	الفرع الثاني: مجلس إدارة الصندوق
٩٦	الفرع الثالث: جماعة حملة الوحدات
١٠٠	المطلب الثاني: إدارة صناديق الاستثمار في القانون الكويتي
١٠٧	المبحث الخامس: تأسيس صناديق الاستثمار وتمييزها عن الشركات
١٢٧	المطلب الأول: تأسيس صناديق الاستثمار
١٢٧	الفرع الأول: تأسيس صناديق الاستثمار في مصر
١٢٨	الفرع الثاني: تأسيس صناديق الاستثمار في الكويت
١٣٥	المطلب الثاني: تمييز صناديق الاستثمار عن الشركات
١٣٨	الفرع الأول: صناديق الاستثمار وشركات المساهمة
١٣٩	الفرع الثاني: صناديق الاستثمار وشركات الاستثمار
١٤٢	الفرع الثالث: صناديق الاستثمار وشركات توظيف الأموال
١٤٤	الفرع الرابع: الطبيعة القانونية لصناديق الاستثمار
١٤٦	

## الفصل الثالث

- ٢٤٢ المطلب الثاني: رهن الوحدات الاستثمارية في القانون الكويتي
- ٢٥٢ المطلب الثالث: مدى جواز رهن الوحدات الاستثمارية في أنظمة الاستثمار المغلقة والتنفيذ عليها
- الباب الثاني**
- ٢٥٧ **المسئولية المدنية الناشئة عن أنظمة الاستثمار الجماعي**
- ٢٥٩ مقدمة
- الفصل الأول**
- ٢٦١ دور الاحتراف في تحديد طبيعة الالتزام
- ٢٦٦ المبحث الأول: مفهوم المدين المحترف
- ٢٦٦ المطلب الأول: مفهوم الاحتراف
- ٢٦٨ المطلب الثاني: أهمية التفرقة بين التزام الشخص العادي والتزام الشخص المحترف
- ٢٧٠ المبحث الثاني: أثر شرط احترام القائمين على إدارة أنظمة الاستثمار الجماعي
- ٢٧١ المطلب الأول: العناية الواجبة ممن يتولّى إدارة صناديق الاستثمار في مصر
- ٢٧٢ المطلب الثاني: العناية الواجبة ممن يتولّى إدارة أنظمة الاستثمار الجماعي في الكويت
- الفصل الثاني**
- ٢٧٥ طبيعة العلاقة التي تربط أنظمة الاستثمار الجماعي بالقائمين على إدارتها
- ٢٧٩ المبحث الأول: عقد إدارة نظام الاستثمار الجماعي وعقد الوكالة
- ٢٨٢ المبحث الثاني: عقد إدارة نظام الاستثمار الجماعي وعقد الوكالة بالعمولة
- ٢٨٤ المبحث الثالث: عقد إدارة نظام الاستثمار الجماعي وعقد العمل

- ١٩٧ رهن الوحدات الاستثمارية في أنظمة الاستثمار الجماعي والتنفيذ عليها
- ٢٠٠ المبحث الأول: طبيعة وحدات الاستثمار (وثائق الاستثمار)
- ٢٠٠ المطلب الأول: طبيعة وحدات الاستثمار وفقاً للقانون المصري
- ٢٠٢ المطلب الثاني: طبيعة وحدات الاستثمار وفقاً للقانون الكويتي
- ٢٠٥ المبحث الثاني: التنفيذ على الوحدات الاستثمارية
- ٢٠٥ المطلب الأول: إجراءات حجز على الوحدات الاستثمارية وعائداتها في القانون المصري
- ٢٠٥ الفرع الأول: حجز التحفظي على الوحدات الاستثمارية وعائداتها
- ٢٠٩ الفرع الثاني: إجراءات حجز التنفيذي على الوحدات الاستثمارية وعائداتها
- ٢١١ المطلب الثاني: إجراءات حجز على وحدات الاستثمار في القانون الكويتي
- ٢١٢ الفرع الأول: إجراءات حجز التحفظي على الوحدات الاستثمارية وعائداتها تحت يد الصندوق أو وكيل المقاصة
- ٢١٤ الفرع الثاني: حجز التنفيذي على الوحدات الاستثمارية
- ٢٢٨ المبحث الثالث: رهن الوحدات الاستثمارية (وثائق الاستثمار)
- ٢٢٩ المطلب الأول: رهن الوحدات الاستثمارية في القانون المصري
- ٢٣٠ الفرع الأول: الرهن الحيازي في كل من القانون المدني وقانون التجارة
- ٢٣٥ الفرع الثاني: رهن الوحدات الاستثمارية المودعة والمقيدة بنظام الإيداع والقيود المركزي

## الفصل الثالث

مسئولية مدير نظام الاستثمار الجماعي

٢٨٧

المبحث الأول: المسؤولية التقصيرية لمدير الاستثمار

٢٩٠

المطلب الأول: الالتزام ما قبل التعاقدى الإخلال بالالتزام بالتحذير والتبصير

٢٩١

المطلب الثاني: خطأ تابعي مدير الاستثمار أو مقمى خدمات الاستثمار

٢٩٨

المبحث الثاني: المسؤولية العقدية لمدير الاستثمار

٣٠١

المطلب الأول: الإخلال بالالتزام بعمل

٣٠٢

الفرع الأول: الإخلال بالالتزام بالإفصاح

٣٠٣

الفرع الثاني: الإخلال بالالتزام بإصدار تقارير دورية

٢٣٢

المطلب الثاني: الإخلال بالالتزام بالامتناع عن عمل

٣٣٦

الفرع الأول: الالتزام بالامتناع عن عمل

٣٣٦

الفرع الثاني: الالتزام بالامتناع عن إفشاء السرية

٣٣٩

## الفصل الرابع

مسئولية مراقب الاستثمار وشركة خدمات الإدارة

٣٤٩

والمراقب الداخلي

المبحث الأول: الرقابة في القانون المصري

٣٥٢

المطلب الأول: شركة خدمات الإدارة

٣٥٢

المطلب الثاني: المراقب الداخلي لمدير الاستثمار

٣٥٤

المبحث الثاني: الرقابة في القانون الكويتي

٣٥٧

المبحث الثالث: مسؤولية أمين الحفظ

٣٦٢

المطلب الأول: الشروط الواجب توافرها في أمين الحفظ

٣٦٣

المطلب الثاني: مهام وواجبات أمين الحفظ

٣٦٥

المطلب الثالث: مسؤولية أمين الحفظ

٣٦٩

## الفصل الخامس

التأمين من المسؤولية

٣٧٣

المبحث الأول: مفهوم التأمين من المسؤولية وتطوره

٣٧٦

المبحث الثاني: التأمين من المسؤولية في أنظمة الاستثمار

٣٨٣

الجماعي في كل من مصر والكويت

٣٨٥

المطلب الأول: التأمين من المسؤولية في القانون المصري

٣٨٨

الفرع الأول: إدارة صندوق تأمين المتعاملين في الأوراق

المالية

٣٩١

الفرع الثاني: موارد صندوق تأمين المتعاملين في الأوراق

المالية

٣٩٥

الفرع الثالث: المخاطر التي يشملها صندوق المتعاملين في

الأوراق المالية

٣٩٩

الفرع الرابع: التعويض وآلية المطالبة به

٤٠٢

الفرع الخامس: التظلم من القرار الصادر عن صندوق

المتعاملين في الأوراق المالية

٤٠٤

المطلب الثاني: التأمين من المسؤولية في القانون

الكويتي

## الفصل السادس

دعوى المسؤولية

٤٠٧

المبحث الأول: طرفا دعوى المسؤولية

٤١٠

المطلب الأول: المدعي في دعوى المسؤولية

٤١٠

المطلب الثاني: المدعي عليه في دعوى المسؤولية

٤١٣

المبحث الثاني: الطلبات ودفع المسؤولية

٤١٧

المطلب الأول: الطلبات في الدعوى وسببها

٤١٧

المطلب الثاني: دفع المسؤولية

٤٢٢

٤٨٩	الخاتمة
٤٩٦	التوصيات
٥٠٥	قائمة المراجع
٥٠٧	أولاً: المراجع العربية
٥٠٧	(أ) المراجع العامة:
٥١٤	ب- المراجع المتخصصة
٥١٨	ج- الرسائل العلمية
٥١٨	١- رسائل الماجستير
٥١٩	٢- رسائل الدكتوراه
٥٢٠	د- أبحاث:
٥٢٢	هـ- مجموعات قضائية
٥٢٣	و- موسوعات فقهية
٥٢٤	ثانياً: قائمة المراجع الأجنبية
٥٣١	فهرس الموضوعات

٤٢٣	الفرع الأول: القوة القاهرة
٤٢٦	الفرع الثاني: خطأ المضرور
٤٢٨	الفرع الثالث: السبب المنتج الفعال
٤٢٩	الفرع الرابع: التقادم
٤٣٤	المطلب الثالث: شرط الإعفاء من المسؤولية
٤٣٦	الفرع الأول: شرط الإعفاء من المسؤولية في القانون المصري
٤٤٠	الفرع الثاني: شرط الإعفاء من المسؤولية في القانون الكويتي
٤٤٥	المبحث الثالث: الإثبات
٤٤٥	المطلب الأول: "إثبات الخطأ"
٤٥٥	المطلب الثاني: إثبات الضرر
٤٦٥	المطلب الرابع: المحكمة المختصة
٤٦٩	المطلب الأول: مدى تعلق قواعد الاختصاص الدولي بالنظام العام في القانون المصري
٤٧٢	المطلب الثاني: مدى تعلق قواعد الاختصاص الدولي بالنظام العام في القانون الكويتي
٤٧٥	المطلب الثالث: تنفيذ الحكم الأجنبي الصادر في دعوى المسؤولية
٤٧٦	الفرع الأول: تنفيذ الأحكام الأجنبية وفقاً للقانون المصري
٤٨١	الفرع الثاني: تنفيذ الأحكام الأجنبية وفقاً للقانون الكويتي
٤٨٣	المبحث الخامس: القانون الواجب التطبيق في دعوى المسؤولية
٤٨٣	المطلب الأول: القانون الواجب التطبيق في دعوى المسؤولية في مصر
٤٨٦	المطلب الثاني: القانون الواجب التطبيق في دعوى المسؤولية في الكويت