



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: محمود طالب الحق، ۱۳۹۸

چالش‌های حقوقی سرمایه‌گذاری خارجی در بازار بورس و اوراق بهادار ایران

وضعیت قانونی سرمایه‌گذاری خارجی در حقوق ایران مراحل مختلفی را پشت سر گذاشته است. مقررات محدود کننده و سختگیرانه تا قوانینی که برای سرمایه‌گذاران خارجی مطلوبیت افزونتری داشتند و در نهایت بذل توجه خاص و تخصصی به فرایند سرمایه‌گذاری خارجی، خصوصیتی است که در هر کدام از قوانین و مقررات مرتبط با سرمایه‌گذاری خارجی، تبلور خاصی یافته‌اند. بازار سرمایه نیز به عنوان یکی از گزینه‌هایی که دارای قابلیت فراوان برای جذب سرمایه‌های خارجی می‌باشد از نظر قانونگذار دور نمانده است و هرچند که در منابع قانونی اولیه سرمایه‌گذاری خارجی به طور کلی تمامی بخش‌های اقتصادی از جمله بازار سرمایه شامل این قوانین می‌گردیدند لکن در دوره‌های اخیر و بعد از برنامه چهارم توسعه، این شکل از سرمایه‌گذاری با دید تخصصی‌تری نگرین شده لکن آنچه که باعث تأسف می‌گردد آن است که در هر دوره‌ای از قانونگذاری، قسمتی از بازار سرمایه و یا توانایی‌های آن مغفول مانده است و علیرغم وجود آیین‌نامه تخصصی سرمایه‌گذاری خارجی در بازار سرمایه، باید به ناچار قانون تشویق و حمایت از سرمایه‌گذاری خارجی را در این موارد مجرا دانست. امری که خود باعث ایجاد توالی فاسد زیادی گردیده است از جمله آنکه با وجود اصل مهم حفظ کلیت و انسجام بازار، هر بخش از بازار سرمایه تحت حاکمیت اراده متفاوتی از قانونگذار گردیده که برای نمونه می‌توان به عدم شمول آیین‌نامه اجرایی بند (ج) ماده ۱۵ قانون برنامه چهارم توسعه و همچنین آیین‌نامه سرمایه‌گذاری خارجی در بورس و بازار خارج از بورس، در خصوص بورس کالای ایران اشاره نمود که تمامی این نقایص در مجموع باعث می‌گردد که از تمامی ظرفیت‌های ممکن سرمایه‌گذاری خارجی در بازار سرمایه استفاده نگردد و یا اینکه سرمایه‌گذار خارجی با توجه به وضعیت مبهم و عدم شمول مقررات تخصصی بر حیطه‌های خاص از جمله بورس کالا دچار سردرگمی گردیده و در نتیجه تمایل کمتری به وارد نمودن سرمایه خود پیدا نماید. از این رو بررسی دقیق تمامی منابع قانونی سرمایه‌گذاری خارجی در بازار سرمایه با لحاظ دو قانون مادر در این زمینه یعنی قانون تشویق و حمایت سرمایه‌گذاری خارجی و قانون بازار اوراق بهادار و تبیین دقیق آنها با هدف شناسایی و رفع نقایص این الزامات ضروری است.

کلیدواژه‌ها: بازار بورس ، اوراق بهادار ، سرمایه‌گذاری خارجی ، چالش‌های حقوقی

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۰۸۴۰۹۷۲۰۱۲

تاریخ دفاع: ۱۳۹۸/۰۵/۱۴

رشته‌ی تحصیلی: حقوق اقتصادی

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: دکتر مهران عبدلی



M.A. Thesis:

Legal challenges of foreign investment in the stock market of Iran

The legal status of foreign investment in Iranian law has gone through several stages. The restrictive and stricter regulations to the laws that were more favorable to foreign investors and ultimately the special attention paid to the foreign investment process are the characteristics that have been crystallized in each of the foreign investment laws and regulations. The capital market, as one of the many options for attracting foreign capital, has not been left out of the legislature's mind, though in the primary legal sources of foreign investment in general all economic sectors, including the capital market, include these rules. But in recent times, and after the Fourth Development Plan, this form of investment has been looked at in a more specialized way, but what makes it unfortunate is that in any era of legislation, part of the capital market or the capabilities It has been neglected, and despite the existence of specialized foreign investment regulation in the serum market I need to have the support and encouragement of foreign investment in the channel, he said. This has led to many corrupt sequences, including that, despite the important principle of maintaining market integrity and consistency, each segment of the capital market has been governed by a different will from the legislator, which may include, for example, the exclusionary rule (c). Article 15 of the Fourth Development Plan Act, as well as the Foreign Exchange Regulation on the Stock Exchange and the Off-Exchange Market, on the Iranian Commodity Exchange noted that all of these deficiencies together make it possible to utilize all possible foreign investment capacity in the capital market. Or the foreign investor due to the ambiguous situation and non-inclusion of the allocation rules It has become confused about specific areas, such as commodity exchanges, and thus is less inclined to invest its capital. Therefore, a thorough examination of all the legal sources of foreign investment in the capital market is necessary in terms of two mother laws: Foreign Investment Promotion and Securities Market Law and their detailed explanation in order to identify and remedy these deficiencies