

نگاهی به

قوانین ناظر بر تأمین مالی جمعی

به منظور حمایت از شرکت‌های نوآور و کارآفرین

فرهاد طهماسبی^۱، دکتر سعید زرنندی^۲

۱. کارشناس ارشد مدیریت کارآفرینی دانشگاه علامه طباطبائی

۲. عضو هیات علمی دانشگاه علامه طباطبائی، گروه مدیریت و حسابداری

نگاهی به قوانین ناظر بر تأمین مالی جمعی به منظور حمایت از شرکت‌های نوآور و کارآفرین

- نویسندگان: فرهاد طهماسبی، سعید زرندی
- ناشر: انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس
- طراح جلد: باسین نیان‌زاده
- چاپ اول: زمستان ۱۳۹۸
- قیمت: ۴۰/۰۰۰ تومان
- شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه
- چاپ و صحافی: جنگل
- شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۶۸۶۸-۲۱-۱

همه حقوق محفوظ است. به ناشر است.

سرشناسه: طهماسبی، فرهاد، ۱۳۶۶ -
عنوان و نام پدیدآور: نگاهی به قوانین ناظر بر تأمین مالی جمعی به منظور حمایت از شرکت‌های نوآور و کارآفرین /
فرهاد طهماسبی، سعید زرندی.

مشخصات نشر: تهران: شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس، ۱۳۹۸.

مشخصات ظاهری: ۲۲۵ ص.

شابک: 978-622-6868-21-1

وضعیت فهرست‌نویسی: فیا

موضوع: ۱. سرمایه‌گذاری جمعی -- قوانین و مقررات / Crowd funding -- Law and legislation

۲. سرمایه‌گذاری جمعی / Crowd funding

شناسه افزوده: زرندی، سعید، ۱۳۵۹ -

رده‌بندی کنگره: K۱۳۳۰

رده‌بندی دیویی: ۳۴۵/۷۳۰۶۶۶

شماره کتابشناسی ملی: ۵۹۲۷۳۷۵

فهرست مطالب

.....	سخن ناشر	۹
.....	مقدمه	۱۱
.....	فصل اول: مفهوم، جایگاه و ضرورت تأمین مالی جمعی	۱۵
.....	مبحث اول: ضرورت تأمین مالی جمعی	۱۵
.....	گفتار اول: مقدمه	۱۵
.....	گفتار دوم: نگاه اجمالی به تأمین مالی جمعی	۱۵
.....	گفتار سوم: شرح واژه‌ها و اصطلاحات	۳۲
.....	گفتار چهارم: جمع‌بندی	۳۶
.....	مبحث دوم: مفهوم، جایگاه و ضرورت تأمین مالی جمعی	۳۸
.....	گفتار اول: مقدمه	۳۸
.....	گفتار دوم: برون‌سپاری و تأمین مالی جمعی	۳۸
.....	بند اول: برون‌سپاری	۳۸
.....	بند دوم: تأمین مالی جمعی	۴۱
.....	بند سوم: تعاریف دیگر تأمین مالی جمعی	۴۳
.....	گفتار سوم: مدل سرمایه‌گذاری تأمین مالی جمعی	۴۵
.....	گفتار چهارم: اکوسیستم تأمین مالی جمعی	۵۰
.....	گفتار پنجم: مزایا و معایب تأمین مالی جمعی	۵۵
.....	بند اول: مزایای تأمین مالی جمعی	۵۵
.....	بند دوم: معایب تأمین مالی جمعی	۶۳
.....	بند سوم: ریسک‌های اساسی تأمین مالی جمعی	۶۳
.....	گفتار ششم: مراحل توسعه کسب‌وکار و منابع سرمایه‌ای آن	۷۰
.....	بند اول: پوشش شکاف سرمایه	۷۵
.....	گفتار هفتم: مقاصد تأمین مالی	۷۷
.....	بند اول: سرمایه‌گذاران شرکت‌های نوپا، کوچک و متوسط	۷۹
.....	الف) سرمایه‌گذاران غیررسمی	۷۹



۸۰	ب) مراکز رشد و شتاب‌دهنده‌ها
۸۱	پ) سرمایه‌گذاران مؤسسه‌ای
۸۱	ت) صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه
۸۲	ث) صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه شرکتی
۸۲	ج) صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه بذری
۸۳	چ) سرمایه‌گذاری خصوصی و در شرکت‌های غیر بورسی
۸۳	گفتار هشتم: جمع‌بندی

فصل دوم: رهیافت‌های قانون‌گذاری تأمین مالی جمعی..... ۸۷

۸۸	مبحث اول: مقدمه‌ای بر رهیافت‌های قانون‌گذاری
۸۸	گفتار اول: مقدمه
۸۸	گفتار دوم: قانون‌گذاری تأمین مالی جمعی
۹۲	بند اول: نظارت بر سرمایه‌گذاران
۹۳	بند دوم: نظارت بر کارآفرین (ناشر)
۹۳	بند سوم: نظارت بر پلتفرم
۹۵	گفتار سوم: رهیافت‌های قانون‌گذاری
۹۸	بند اول: قوانین مبادلات اوراق بهادار
۱۰۰	بند دوم: اثربخشی قوانین
۱۰۴	گفتار چهارم: جمع‌بندی
۱۰۶	مبحث دوم: قوانین تأمین مالی جمعی در کشورها
۱۰۶	گفتار اول: مقدمه
۱۰۶	گفتار دوم: قانون‌گذاری تأمین مالی جمعی در ایالات متحده آمریکا
۱۰۸	بند اول: بند A، D و A+
۱۰۹	بند دوم: قانون JOBS
۱۱۲	بند سوم: کلیات الزامات سرمایه‌گذار و پلتفرم
۱۱۶	بند چهارم: کلیات الزامات برای شرکت نوپا (ناشر)
۱۱۷	گفتار سوم: متن قانون تأمین مالی جمعی ایالات متحده آمریکا
۱۱۸	بند اول: الزامات ناشر

- الف) بیشترین مقدار مجاز افزایش سرمایه ۱۱۹
- ب) شرایط مجاز بودن برای استفاده از معافیت ۱۲۰
- پ) افشاء اطلاعات توسط ناشر ۱۲۰
- ت) اصلاحیه در مورد اوراق منتشرشده ۱۲۱
- ث) اطلاع‌رسانی پیشرفت ۱۲۲
- ج) گزارش‌های سالانه ۱۲۲
- بند دوم: الزامات پلتفورم ۱۲۳
- الف) دریافت مجوز و عضویت در مؤسسات خود انتظام ۱۲۴
- ب) بند قانون JOBS Act ۱۲۹
- بند سوم: شرایط دریافت مجوز توسط پلتفورم ۱۳۰
- بند چهارم: محدودیت سرمایه‌گذار ۱۳۲
- الف) تبادلات از طریق واسطه (پلتفورم) ۱۳۳
- ب) فک صلاحیت بازیگر بد ۱۳۴
- گفتار چهارم: قانون‌گذاری تأمین مالی جمعی استرالیا ۱۳۴
- بند اول: متن قانون تأمین مالی جمعی استرالیا ۱۳۶
- بند دوم: الزامات ناشر، پلتفورم، و سرمایه‌گذار ۱۳۷
- بند سوم: اطلاعات در مورد اوراق بهادار ۱۴۳
- گفتار پنجم: اتحادیه اروپا و انگلستان ۱۴۳
- بند اول: ساختار قانون‌گذاری اتحادیه اروپا ۱۴۵
- بند دوم: محدودیت‌های پیشنهادی اتحادیه ۱۴۹
- بند سوم: قانون‌گذاری تأمین مالی جمعی انگلستان ۱۵۱
- بند چهارم: متن قانون تأمین مالی جمعی انگلستان ۱۵۴
- بند پنجم: قانون‌گذاری تأمین مالی جمعی فرانسه ۱۶۲
- بند ششم: متن قانون تأمین مالی جمعی فرانسه ۱۶۴
- بند هفتم: قانون‌گذاری تأمین مالی جمعی آلمان ۱۶۹
- بند هشتم: متن قانون تأمین مالی جمعی آلمان ۱۷۱
- گفتار ششم: خلاصه و نتیجه ۱۷۷
- مبحث سوم: تأمین مالی جمعی در ایران ۱۹۰



گفتار اول: مقدمه.....	۱۹۰
گفتار دوم: کارکرد استراتژی قانون گذاری.....	۱۹۰
گفتار سوم: بازارهای تأمین مالی در ایران.....	۱۹۷
فهرست منابع.....	۲۱۵

سخن‌ناشر

«طولانی‌ترین راه‌ها با نخستین گام‌ها آغاز می‌شوند»؛ گرچه این سخن درست است، اما در تولید محتوای علمی و انتقال دانش، کسی نخستین گام‌ها را به خاطر ندارد و همچنین در این راه، به‌درستی نمی‌توان از نقطه آغاز سفر سخن گفت و خط سیر و منزلگاه‌های آن را با نشانه‌هایی معین نمایان ساخت. براین اساس، در حال حاضر نکته شایان توجه یافتن راهکارها و کنشگرانی است که با تولید، نشر و انتقال‌یافته‌ها و تجربیات افراد صاحب‌نظر، نقشی هرچند کوچک، در راستای گسترش و به‌اشتراک گذاشتن دانش و آگاهی در قالب یک محصول فرهنگی دارند.

با گسترش بازارهای مالی و با توجه به نیاز روزافزون طیف وسیعی از دانشجویان و پژوهشگران رشته‌های مختلف از جمله حسابداری، مدیریت، مشاوران سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاران و نیز علاقه‌مندان به موضوعات بازار سرمایه و همچنین فراگیر شدن این بازار در میان احاد جامعه، آموزش عمومی و تخصصی در حوزه بازارهای مالی بیش از پیش اهمیت یافته است. در این راستا، انتشارات بورس با هدف گسترش فرهنگ سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مالی، توسط شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس تأسیس شد. این انتشارات در شهریور ۱۳۹۰ مجوز خود را از وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی دریافت کرد. با برداشتن نخستین گام‌های خود و انتشار کتاب‌های حوزه مالی با تأکید بر مباحث بازار سرمایه و ایده‌آه تولید و نشر دانش و آگاهی شد. انتشارات بورس «مرجعیت در انتشار کتاب‌های مالی در سطح کشور و منطقه» را چشم‌انداز خود قرار داده است؛ و بر اساس نشست‌های متعدد کارشناسی، انتشار کتاب با محوریت‌های حقوق در بازار سرمایه، فن‌آوری اطلاعات در بازار سرمایه، مالی اسلامی، مالی عمومی را در اولویت نخست خود قرار داده است و چندین کتاب را نیز با محوریت‌های حسابداری و حسابرسی در بازار سرمایه، اقتصاد مالی و همچنین موضوعات بین‌رشته‌ای مرتبط با بازار سرمایه را به‌عنوان اولویت بعدی خود، روانه بازار کرده است.

انتشارات بورس افزون بر چاپ و نشر کتاب‌هایی که از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار، پژوهشگران، نگارندگان و برگرداندگان معرفی می‌شوند، اقدام به نشر بولتن‌ها، فصلنامه‌های سازمان بورس و نیز محصولات نرم‌افزاری همچون دی‌وی‌دی حاوی متن کتاب، کتاب‌گویا و فلش کارت نیز کرده است. ازجمله دیگر اقدامات این انتشارات، می‌توان به مجموعه «کندو» اشاره کرد؛ مجموعه کندو با رویکرد آموزش، فرهنگ‌سازی و ارتقای سطح سواد و هوش مالی گروه کودک و نوجوان ایجاد شده است.

انتشارات بورس در مدت زمان فعالیت کوتاه خود، موفق به انتشار بیش از ۱۵۰ عنوان شده است. این آثار به زبان فارسی و انگلیسی در حوزه‌های مرجع، تخصصی - دانشگاهی، عمومی و کودک در زمینهٔ دستاوردهای روز بازار سرمایه در ایران و جهان و همچنین آموزش‌های عمومی و تخصصی در حوزه بازار سرمایه مشتمل بر کتب دانشگاهی در حوزه بازار سرمایه، کتب آموزشی با هدف پاسخگویی به نیاز عموم جامعه و انتشار برخی از منابع آزمون‌های بازار سرمایه است.