

بہ نام خدا



مسازمان بورس و اوراق بهادار
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION

مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی

صندوق های ثروت ملی (۲)

اصول ستیا کو

مجید کریمی

۴	 مقدمه
۴	 اصول سنتیاگو: اهداف و منظور
۵	 هدف:
۶	 طبیعت:
۶	 ساختار
۷	 پیاده سازی و نقد و بررسی
۷	 اصول عمومی پذیرفته شده سنتیاگو

چکیده

صندوق‌های ثروت ملی به عنوان سرمایه‌گذاران با ثبات حقوقی و شرکت‌کنندگان مهم در نظام مالی و پولی بین‌الملل شناخته می‌شوند. در اکتبر سال ۲۰۰۷، نیاز به تجزیه و تحلیل بیشتر مسائل کلیدی، برای سرمایه‌گذاران و دریافت‌کنندگان جریانات صندوق‌های ثروت ملی احساس می‌شد. کارگروه بین‌المللی صندوق‌های ثروت ملی^۱ در نشستی که کشورهای دارای صندوق ثروت ملی در تاریخ ۳۰ آوریل تا ۱ می ۲۰۰۸ در واشنگتن دی سی برگزار کردند تأسیس شد و به منظور حفظ ثبات، در بازارهای مالی بین‌المللی بر اصولی که موسوم به اصول سنتیاگو است توافق کردند. در این گزارش ضمن معرفی اهداف و ساختار صندوق‌های ثروت ملی این اصول را معرفی می‌کنیم.

تشکر و قدردانی

از همکار محترم، جناب آقای میثم دعائی که با ارزیابی خود به غنای گزارش کمک نمودند سپاسگزارم.

^۱ International Working Group of
Sovereign Wealth Funds

اصول سنتیاگو

مقدمه

صندوق‌های ثروت ملی^۲ اخیراً به عنوان سرمایه‌گذاران با ثبات حقوقی و شرکت‌کنندگان مهم در نظام مالی و پولی بین‌الملل شناخته می‌شوند. در اکتبر سال ۲۰۰۷، نیاز به تجزیه و تحلیل بیشتر مسائل کلیدی، برای سرمایه‌گذاران و دریافت‌کنندگان جریان‌ات صندوق‌های ثروت ملی احساس می‌شد. لذا بر بهترین شیوه‌های مدیریت این صندوق‌ها توسط کمیته بین‌المللی پولی و مالی^۳ تأکید گردید. کارگروه بین‌المللی صندوق‌های ثروت ملی^۴ در نشستی که کشورهای دارای صندوق ثروت ملی در تاریخ ۳۰ آوریل تا می ۲۰۰۸ در واشنگتن دی سی برگزار کردند بر اساس موافقت اعضا تأسیس شد. حامدالحرالسویدی، معاون بخش مالی ابوظبی و جیمی کارنو، مدیر بخش پولی و بازار سرمایه صندوق بین‌المللی پول به عنوان رؤسای کارگروه انتخاب شدند. اعضای این کارگروه شامل ۲۶ عضو صندوق بین‌المللی پول، که دارای صندوق ثروت ملی هستند می‌شود. اعضای کارگروه مزبور در سه نشست، در واشنگتن دی سی، سنگاپور و سانتیاگو برای شناسایی مجموعه‌ای از اصول عمومی پذیرفته شده که به درستی منعکس کننده شیوه‌های سرمایه‌گذاری و اهداف باشد دور هم جمع شدند و در نشست سوم در سنتیاگو بر اصول سنتیاگو توافق کردند. یک زیرگروه از کارگروه بین‌المللی صندوق ثروت ملی به ریاست دیوید موری، که رئیس هیئت مدیره صندوق آینده استرالیا بود نیز برای تهیه پیش‌نویس فنی شکل گرفت. این گروه در سه نوبت در نشست‌های اسلو، سنگاپور و سنتیاگو به تهیه پیش‌نویس اصول عمومی پذیرفته شده^۵ پرداختند. این کارگروه در انجام کار خود، با استفاده از یافته‌های صندوق بین‌المللی پول به بررسی صندوق‌های ثروت ملی داوطلب پرداخت و ساختار فعلی و روش‌های جاری آن‌ها را مورد تجزیه و تحلیل قرار داد و به ترسیم اصول و قواعد پذیرفته شده بین‌الملل رسید. کارگروه بین‌الملل همچنین از کشورهای دریافت‌کننده همچون استرالیا، برزیل، کانادا، فرانسه، آلمان، هندوستان، ایتالیا، ژاپن، آفریقای جنوبی، اسپانیا، بریتانیا، آمریکا و اتحادیه اروپا، کشورهای توسعه همکاری‌های اقتصادی و بانک جهانی نیز بهره‌مند می‌شود. صندوق بین‌المللی پول کار تسهیل و هماهنگی کارهای کارگروه را به عهده دارد و به عنوان دبیرخانه آن نیز عمل می‌کند.

اصول سنتیاگو: اهداف و منظور

صندوق‌های ثروت ملی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری یا ترتیباتی با اهداف خاص هستند که به دولت تعلق دارد. این صندوق‌ها توسط دولت‌ها به منظور اهداف اقتصاد کلان ایجاد می‌گردد. این صندوق‌ها دارایی‌هایی را به منظور رسیدن به اهداف مالی و سرمایه‌گذاری‌های راهبردی از جمله سرمایه‌گذاری خارجی نگهداری و مدیریت می‌کنند. ساختار قانونی، نهادی و حاکمیتی این صندوق‌ها متفاوت است. آن‌ها یک گروه ناهمگن از صندوق متشکل ثبات مالی، صندوق پس‌انداز، ذخیره شرکت‌های سرمایه‌گذاری و

^۲ Sovereign wealth funds

^۳ International Monetary and Financial Committee (IMFC)

^۴ International Working Group of Sovereign Wealth Funds

^۵ Generally Accepted Principles and Practices (GAPP)

صندوق ذخیره بازنشستگی بدون تعهدات صریح بازنشستگی هستند. این صندوق‌ها مانند سرمایه‌گذاران نهادی با ثبات، متعهد به سرمایه‌گذاری چندین ساله هستند. سرمایه‌گذاری‌های این صندوق‌ها به ارتقای رشد، موفقیت و توسعه اقتصادی در کشورهای صادرکننده و دریافت‌کننده سرمایه می‌انجامد. صندوق‌ها، در کشورهای دارنده، نهادهای با اهمیتی هستند که به مدیریت مالی عمومی و دستیابی به ثبات اقتصاد کلان و رشد با کیفیت بالا کمک می‌کنند، همچنین مزایای قابل توجهی برای بازارهای جهانی به ارمغان می‌آورند. توانایی آن‌ها در سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در شرایط مختلف و سوار بر چرخه‌های کسب و کار، تنوع مهمی به بازارهای مالی جهانی به خصوص در دوره‌های بحران مالی و یا اضطراب اقتصاد کلان می‌دهد که می‌تواند بسیار مفید باشد. انباشت سریع دارایی‌های مالی خارجی در بعضی از کشورها موجب رشد و افزایش اندازه صندوق‌ها شده است. پیش‌بینی‌های مختلف نشان از افزایش حضور این صندوق‌ها در بازار سرمایه‌های بین‌الملل دارد. افزایش سطح سرمایه‌گذاری‌های صندوق‌های ثروت ملی در دارایی‌های خصوصی و دولتی باعث شده تا آنها تأثیر بیشتری در فعالیت‌ها و شیوه‌های اداره امور شرکت‌ها داشته باشند. کارگروه بین‌الملل صندوق ثروت ملی بیان می‌دارد که سرمایه‌گذاری‌ها هم سودآور است و هم چالش‌هایی برای بازارهای بین‌المللی ایجاد می‌کند. برای این منظور ترتیباتی که برای راه‌اندازی و سرمایه‌گذاری، براساس پایه‌های اقتصاد و مالی در کشورهای دارنده، دریافت‌کننده و بازارهای بین‌الملل به وجود می‌آورد حائز اهمیت خواهد بود. لذا اصول عمومی پذیرفته شده بر اساس اهداف کلی زیر پی‌ریزی شده است:

- ✓ کمک به حفظ نظام ثبات مالی جهانی و جریان آزاد سرمایه و سرمایه‌گذاری.
- ✓ تطابق با نظارت اجرایی و الزامات افشاء در کشورهای دریافت‌کننده سرمایه.
- ✓ سرمایه‌گذاری بر اساس ریسک اقتصادی و مالی و ملاحظات مرتبط با بازگشت سرمایه.
- ✓ داشتن ساختار شفاف به منظور کنترل اجرایی کافی، مدیریت ریسک و پاسخگویی مناسب.

هدف

هدف از "اصول عمومی پذیرفته شده" شناسایی چارچوب اصول نهادینه شده صندوق‌هاست که به درستی منعکس کننده ترتیبات حاکمیتی و مسئولیت‌پذیری و همچنین رفتار شیوه‌های سرمایه‌گذاری به‌طور محتاطانه و مناسب، توسط صندوق ثروت ملی باشد. عناصر این اصول از شیوه‌ی فعالیت‌های مورد استفاده صندوق‌های ثروت ملی در تعدادی از کشورها و عصاره‌ای از قواعد و رفتار قابل اجرا برای صندوق‌هاست که قبلاً در مجامع بین‌المللی دیگر استفاده می‌گردیده است. وضع این اصول کمک به فهم بیشتر این نهادها برای کشورهای دارنده و دریافت‌کننده این صندوق‌ها و بازارهای مالی بین‌المللی است. این اصول، همچنین به دنبال اطمینان دادن کشورهای دارنده، گیرنده و بازارهای بین‌الملل از ایجاد سود و منفعت مالی است. "اصول عمومی پذیرفته شده" به حمایت از چارچوب نهادی، حاکمیتی و عملیات سرمایه‌گذاری صندوق‌ها که با اهداف سیاسی ترسیم شده‌اند و سازگار با چارچوب سیاست کلان مناسب است می‌نماید. انتشار "اصول عمومی پذیرفته شده" باید به درک صندوق‌ها به عنوان نهادهای مالی و اقتصاد محور در دو کشور دارنده و گیرنده کمک کند. این فهم سبب مشارکت در ثبات مالی جهانی خواهد شد و باعث کاهش حمایت‌گرایی و فشار خواهد شد و ایجاد ثبات و حفظ محیط با قوام اقتصادی را به دنبال خواهد داشت. "اصول عمومی پذیرفته شده"، صندوق‌هایی را که تازه تأسیس شده‌اند قادر به

توسعه، تجدید نظر، نیرومند کردن سازمان‌ها، سیاست‌ها و فعالیت‌های سرمایه‌گذاری می‌کند. برای اطمینان از موفقیت اصول، پاسخ سازنده و مشترک از کشورهای دریافت کننده ضروری است. "کارگروه بین‌الملل" بر این عقیده است که "اصول عمومی پذیرفته شده" به کمک سازمان همکاری و توسعه اقتصادی^۶ برای کشورهای دریافت کننده به ایجاد یک محیط با ثبات و باز سرمایه‌گذاری کمک خواهد کرد. افزایش شفافیت، توسط صندوق در ساختار و عملیات نسبت به کشورهای دریافت کننده در فرایند غربالگری مالی و رفتار برابر نسبت به سرمایه گذاران، یکی از فاکتورهای کلیدی برای رسیدن به این هدف مشترک است.

طبیعت

"اصول عمومی پذیرفته شده" یک مجموعه داوطلبانه از اصول و فعالیت‌هایی است که اعضای کارگروه بین‌الملل از آن حمایت یا اجرا می‌کنند. "اصول عمومی پذیرفته شده" به اصول و عملیاتی اشاره دارد که قابلیت اخذ توسط کشورها با سطوح مختلف توسعه اقتصادی را دارد. این اصول، به توافقاتی بین دولت‌ها و الزامات قانونی و نظارتی آنها می‌پردازد؛ بنابراین اجرای هر کدام از این اصول، تطابق با قوانین همه کشورها دارد. می‌توان انتظار داشت اصول و فعالیت‌هایی که در "اصول عمومی پذیرفته شده" وجود دارد به همراه یادداشتهای توضیحی آن راهنمایی برای صندوق‌های توسعه ملی از جنبه‌های مختلف فعالیت‌هایشان، بخصوص اهداف سیاست‌های سرمایه‌گذاریشان باشد و این کشورها را در اصلاحات نهادی و قانونی یاری دهد. صندوق‌ها به عنوان مؤسسات سرمایه‌گذاری بر اساس روش صحیح و ملاحظات مرتبط با ریسک و بازده عمل می‌نمایند. بنا براین در فعالیت، تطابق با قوانین قابل اجرا و الزامات افشای اطلاعات در کشور خود و کشورهایی که سرمایه‌گذاری می‌کنند دارند.

ساختار

"اصول عمومی پذیرفته شده" فعالیت‌ها و اصول را در سه ناحیه پوشش می‌دهد که شامل:

۱. چارچوب قانونی با توجه به اهداف و هماهنگی با سیاست‌های اقتصاد کلان.
۲. چارچوب نهادی و ساختار حاکمیتی.
۳. چارچوب مدیریت سرمایه‌گذاری و ریسک.

اصول و مأموریت مناسب در قسمت اول، یک چارچوب نهادی قوی و ساختار حاکمیتی از صندوق‌ها پی‌ریزی می‌کند و قاعده‌های راهبردهای سرمایه‌گذاری مناسب را با اهداف سیاستی صندوق سازگار می‌نماید. یک ساختار حاکمیتی مناسب که بین عملکرد دارندگان، بدنه حاکمیتی و مدیریت تفکیک ایجاد کند استقلال عملیاتی صندوق را برای تعقیب تصمیمات سرمایه‌گذاری و عملیات سرمایه‌گذاری که از تأثیرات سیاسی برحذر باشد را تسهیل می‌کند. تسهیل

یک سیاست سرمایه‌گذاری واضح، تعهد صندوق به طرح سرمایه‌گذاری منظم را نشان می‌دهد. همچنین یک چارچوب مدیریت ریسک قابل اعتماد، سرمایه‌گذاری قابل محاسبه را ارتقاء می‌دهد.

پیاده‌سازی و نقد و بررسی

"کارگروه بین‌الملل صندوق ثروت ملی" ماهیت در حال تحول جریان بین‌المللی سرمایه و این واقعیت که بعضی از صندوق‌ها در حال تأسیس عملیات‌هایشان هستند را به رسمیت می‌شناسد. در آینده ممکن است انواع دیگری از سازوکارهای سرمایه‌گذاری مستقل پدید آید، بنابراین بخصوص برای صندوق‌های جدیدتر عملکرد "اصول عمومی پذیرفته شده" چالشی خواهد بود و یک دوره گذار مناسبی نیاز دارد. برای مثال ذیل "اصول عمومی پذیرفته شده" شماره ۱۷ مشخص گردیده که برخی از صندوق‌های تازه تأسیس ممکن است نیاز به زمان برای رسیدن به تخصیص دارایی دلخواه خود در بلندمدت و استانداردهای عملکرد مرتبط داشته باشند که قادر به افشای اطلاعات و شاخص‌های مرتبط در این اصل باشند. برای این نهادها چارچوب زمانی مختلفی وجود دارد که می‌تواند کامل شود و منعکس کننده اهداف و استراتژی‌های مختلف سرمایه‌گذاری باشد.

اصول عمومی پذیرفته شده سنتی‌اگو

در پیشبرد اهداف، اعضای کارگروه یا باید اجرا و یا قصد اجرای پیاده‌سازی اصول و قواعد را به صورت داوطلبانه داشته باشند که این امر به قوانین، نظارت و تعهدات کشورهای دارای صندوق مرتبط است. این پاراگراف بخش تفکیک‌ناپذیری از "اصول عمومی پذیرفته شده" است.

اصل اول

چارچوب قانونی برای "صندوق ثروت ملی" باید متناسب باشد و حامی عملیات مؤثر آن و دستاوردهای اهداف بیان شده باشد.

توضیح: یک چارچوب قانونی مناسب، ساختاری نهادی و نظارتی از صندوق ثروت ملی بنا می‌کند و توصیفی دقیق از مسئولیت‌ها بین صندوق و سایر نهادهای حاکمیتی بیان می‌دارد. این ساختار تدوین و اجرای اهداف و سیاست‌های سرمایه‌گذاری را تسهیل می‌کند. برای صندوق ضروری است که برای رسیدن به اهداف بیان شده کارکردی مؤثر داشته باشد. چارچوب قانونی برای صندوق عموماً با یکی از سه رویکرد زیر دنبال می‌شود.

در نوع اول صندوق‌ها با اساسی معین، ظرفیتی کامل و تحت قوانین خاص که منحصرأ به صندوق مربوط است دنبال می‌شوند. صندوق‌های کویت، کره، قطر و امارات در ذیل این نوع از صندوق‌ها قرار می‌گیرند. چنین صندوق‌هایی نهادهای قانونی تحت حقوق عمومی می‌باشند.

نوع دوم صندوق‌ها، ساختار یک شرکت دولتی را دارند؛ صندوق‌های سنگاپور و چین در زمره این شرکت‌ها قرار می‌گیرند. اگرچه این شرکت‌ها نوعاً تحت قوانین شرکتی اداره می‌شوند، ممکن است قوانین خاص صندوق نیز برای آنها تعریف گردد.

درقسم سوم از تقسیم‌بندی صندوق‌ها، استخری از دارایی‌ها بدون هویت قانونی مجزا شکل می‌گیرد. این استخر دارایی متعلق به دولت یا بانک مرکزی است. صندوق‌های کانادا، شیلی و نروژ در این ساختار می‌باشند.

اصل ۱،۱. چارچوب قانونی برای صندوق باید صحت قانونی صندوق‌ها و معاملات آن را تضمین نماید.

اصل ۲،۱. ویژگی‌های کلیدی ساختار و مبانی قانونی صندوق و همچنین رابطه صندوق و بقیه ارگان‌ها باید برای عموم افشاء گردد.

به شرط آنکه این ساختارهای قانونی مناسب باشند هر کدام از این ساختارها برای اجرای این اصل می‌تواند به کار گرفته شود.

اصل دوم

اهداف سیاستی صندوق باید به صورت واضح تعریف و برای عموم افشاء گردد.

اصل سوم

جایی که فعالیت‌های صندوق دلالتی بر مسائل اقتصاد کلان داخلی مستقیم دارد، آن فعالیت‌ها (فعالیت‌های صندوق) باید در هماهنگی با سیاست‌های پولی و مالی داخلی قرار گیرد، لذا اطمینان از تطابق با سیاست‌های کلان اقتصادی در حالت کلی را ایجاب کند.

اصل چهارم

این اصل بیان می‌دارد که باید سیاست‌ها، قوانین، رویه‌ها یا ترتیبات در ارتباط با رویکرد کلی صندوق‌ها برای تأسیس، خارج شدن و هزینه عملیات روشن و شفاف باشد.

اصل ۱،۴ منابع صندوق برای تأسیس باید افشاء گردد.

اصل ۲،۴ رویکرد کلی برای خروج از صندوق و هزینه از طرف دولت باید برای عموم افشاء گردد.

اصل پنجم

داده‌های آماری مرتبط به صندوق باید بر اساس برنامه زمان‌بندی شده اعلام گردد، در غیر اینصورت در مواقع درخواست باید در مجموعه داده‌های کلان گزارش شود.

اصل ششم

چارچوب حاکمیتی برای صندوق باید مناسب باشد و تقسیماتی کارآ و واضح از نقش‌ها و مسؤولیت‌ها به منظور تسهیل در پاسخگویی و استقلال عملیاتی در مدیریت صندوق برای تعقیب اهداف آن ایجاد گردد.

اصل هفتم

دارنده صندوق باید اهداف صندوق و اعضای حاکم بر صندوق را با توجه به رویه‌های واضح تعریف کند و عملیات صندوق را بیان دارد.

اصل هشتم

بدنه حاکمیتی باید بر اساس بهترین منافع صندوق عمل کند و قیومیت واضح و مقامات تصمیم‌گیر کافی که شایستگی مراقبت از صندوق را داشته باشند به کار گمارد.

اصل نهم

مدیریت عملیاتی صندوق باید استراتژی صندوق را در یک رویه مستقل و بر اساس مسؤولیت‌های دقیق تعریف شده عمل نماید.

اصل دهم

چارچوب پاسخگویی برای عملیات صندوق در ارتباط با وضع قانون، منشور و دیگر اسناد تشکیل دهنده یا توافقات مدیریتی باید به صورت دقیق تعریف شده باشد.

اصل یازدهم

گزارش سالانه و صورت مالی همراه، در مورد فعالیت صندوق و عملکرد آن باید در چارچوب زمانی مشخص و هماهنگ با استانداردهای حسابداری بین‌المللی و به شیوه‌ای سازگار با آن منتشر گردد.

اصل دوازدهم

فعالیت‌های صندوق و صورت‌های مالی باید بر اساس استانداردهای بین‌المللی به صورت سالانه حسابرسی شود.

اصل سیزدهم

استانداردهای حرفه‌ای و اخلاقی باید به صورت دقیق تعریف و برای بدنه حاکمیت صندوق، مدیریت و کارکنان شناخته شود.

اصل چهاردهم

در معامله با شخص ثالث به منظور مدیریت عملیات صندوق باید بر اساس زمینه‌های اقتصادی و مالی عمل گردد و قوانین و رویه‌های روشن دنبال گردد.

اصل پانزدهم

فعالیت صندوق و عملکرد آن در کشور میزبان باید در پیروی از قوانین و نظارت بر افشاء کشورهای باشد که در آن کار می‌کنند.

اصل شانزدهم

چارچوب حاکمیتی و اهداف و شیوه‌ای که مدیریت صندوق را به لحاظ عملیاتی از مالک جدا می‌سازد باید به صورت عمومی افشاء گردد.

اصل هفدهم

اطلاعات مالی لازم در مورد صندوق باید علناً افشاء گردد تا گرایش‌های اقتصادی و مالی را نشان دهد، به طوری که به ثبات بازارهای مالی بین الملل کمک کند و اعتماد کشورهای دریافت کننده را ایجاد نماید.

اصل هیجدهم

سیاست سرمایه گذاری صندوق باید روشن باشد و سازگار با اهداف آن، تحمل ریسک و استراتژی‌های سرمایه گذاری، که توسط مالک یا بدنه حاکمیت مقرر شده است قرار گیرد و اصول مدیریت پرتفو را در نظر داشته باشد. اصل ۱،۱۸ سیاست سرمایه گذاری باید ریسک‌های در معرض مالی و استفاده از اهرم محتمل را هدایت کند. اصل ۲،۱۸ سیاست سرمایه گذاری باید حد پرداختن به سرمایه گذاری داخلی و خارجی که مدیران استفاده می‌کنند، حد فعالیت‌ها و قدرت و رویه ای که در پیش گرفته اند و عملیات‌هایی که رصد کرده‌اند را مشخص نماید. اصل ۳،۱۸ توصیفی از سیاست سرمایه گذاری صندوق باید به صورت عمومی افشاء گردد.

اصل نوزدهم

تصمیمات سرمایه گذاری صندوق باید کمکی در جهت بهینه کردن تعدیل ریسک و بازده در تطابق با سیاست سرمایه گذاری و بر اساس زمینه های اقتصادی و مالی باشد.

اصل ۱،۱۹ اگر تصمیمات سرمایه گذاری بر اساس ملاحظات غیر اقتصادی و مالی است، باید به صورت واضح در سیاست های سرمایه گذاری برای عموم افشاء گردد.

اصل ۲،۱۹ مدیریت دارایی های صندوق باید مطابق با اصول پذیرفته شده مدیریت دارایی باشد.

اصل بیستم

صندوق نباید به دنبال مزیت اطلاعاتی و یا نفوذ گسترده دولت در رقابت با نهادهای خصوصی باشد.

اصل بیست و یکم

صندوق ها حق مالکیت بر میزان سهام خود را به عنوان یک مؤلفه کلیدی دارند و خواهان بالابردن ارزش آن هستند اگر صندوقی تصمیم به اعمال حق مالکیت خود داشته باشد، این کار باید بر اساس سیاست های سرمایه گذاری باشد و از ارزش مالی سرمایه گذاری حمایت نماید. صندوق باید رویکرد کلی در رأی به اوراق نهادهای لیست شده، شامل فاکتورهای کلیدی که به اعمال حق مالکیت مربوط می شود را برای عموم افشاء کند.

اصل بیست و دوم

صندوق باید چارچوبی برای شناسایی، ارزیابی و مدیریت ریسک در عملکرد آن داشته باشد.

اصل ۱،۲۲ چارچوب مدیریت ریسک باید شامل اطلاعات قابل اعتماد و سیستم گزارش دهی به موقع، که توانایی رصد کافی، مدیریت ریسک مرتبط به سطوح قابل پذیرش، کنترل و مکانیزم انگیزشی، کدهای رفتاری، برنامه ریزی تداوم کسب و کار و حسابرسی مستقل را داشته باشد.

اصل ۲،۲۲ رویکرد کلی در چارچوب مدیریت ریسک صندوق باید برای عموم افشاء گردد.

اصل بیست و سوم

دارایی ها و عملکرد سرمایه گذاری (معیار مطلق یا نسبی، در صورت وجود) صندوق باید اندازه گیری شود و به مالک بر اساس اصل دقیق تعریف شده یا استاندارد گزارش شود.

اصل بیست و چهارم

یک روند بررسی به طور منظم از اجرای اصول باید به وسیله صندوق به کار گماشته شود.