

TSPAKB Aylık Bülteni

Sunuş

Değerli Üyelerimiz,

Aralık ayı, geniş bir katılımcı kitlesiyle gerçekleştirilen "Reel Sektörün Finansmanında Sermaye Piyasasının Rolü" başlıklı konferansımız ve III. Olağanüstü Genel Kurulumuz nedeniyle Birliğimiz açısından yoğun faaliyetlerle geçti.

2003 yılında ekonominin önceliğinin enflasyonla mücadele ve büyüme üzerinde olacağı öngörülmektedir. Büyümenin önemli faktörlerinden biri ise düşük maliyetli ve uzun vadeli finansman kaynağıdır. Kuşkusuz bu noktada sermaye piyasasının ön plana çıkması gerekmektedir.

Bu gerçeklerin ışığında, yeni bir hükümetle yeni bir yılı karşıladığımız bu dönemde, sermaye piyasasına hak ettiği önemin gösterilmesine dönük çalışmalarımızı, 12 Aralık 2002 tarihinde düzenlediğimiz konferansla sürdürdük.

Konferansta, sermaye piyasasının asli fonksiyonu olan reel sektöre fon sağlama işlevi ayrıntılı olarak ve çok çeşitli bakış açlarına sahip kesimlerce ele alındı. Bu etkinliğimizde çok özel bir sunum yapan Prof. Vefa Tarhan'ın da belirttiği üzere "Gelişmiş sermaye piyasaları olmayan bir ülkenin gelişmiş bir ülke olamayacağı" tüm açıklığıyla ortaya kondu.

Aralık ayındaki bir diğer aktivitemiz ise III. Olağanüstü Genel Kurulumuzun düzenlenmesi oldu. Genel Kurul'da Birlik Denetleme Kurulu'nun ve Disiplin Komitesinin boşalan asil ve yedek üyelikleri için seçimler yapıldı. Birlik Statüsündeki değişiklik önerileri, üye aidatları, gider payları ve Birlik bütçesi onaylandı.

Halen SPK ve Bakanlar Kurulu onayını bekleyen Statümüzde önerilen önemli bir değişiklik "Amaç" kısmına "Üyelerin iktisadi menfaatlerinin korunması" hükmünün eklenmesi oldu. Bu ilave hükmün yürürlüğe girmesiyle, Birliğimizin üyelerine karşı oluşabilecek haksız rekabetin önlenmesi konusundaki görevlerini daha etkin biçimde yerine getirebileceği inancındayız.

İkinci önemli değişiklik önerisi ise, Birliğimizin tahkim hizmetine ilişkindi. Tarafların isteğine bağlı olarak uygulamaya geçebilecek olan bu müessese ile, sermaye piyasasına ilişkin belirli anlaşmazlıkların kısa sürede ve adil biçimde sonuçlanmasına olanak sağlanacağını düşünmekteyiz.

Hatırlanacağı gibi, Genel Kurulumuzda, verilen bir önerge ile asgari komisyon oranı uygulaması konusunda verilen bir önerge gündeme alındı ve yapılan görüşmeler neticesinde ortaya çıkan seçenekler ad okunarak oylanmak suretiyle toplantıya katılan üyelerin tercihleri belirlenmiş oldu.

Genel Kurul'u takiben Yönetim Kurulumuzca konuya ilişkin olarak yapılan değerlendirme sonucunda, sektörümüzü yakından ilgilendiren, hatta doğurabileceği sonuçlar itibarıyla de sermaye piyasamızın gelişmesini etkileyebilecek bir konuda sağlıklı bir karara varılabilmesi için toplantıya katılmamış üyelerimizin de görüşlerinin alınmasının yararlı olacağı kanısına varıldı.

Bu doğrultuda yapılan çalışma sonucu, mevcut 169 üyemizden 154'ünün görüşleri saptandı ve aracı kuruluşlarımızın konuya ilişkin tercihleri yüzde doksanın üzerinde bir oranla ve sağlıklı şekilde tespit edilmiş oldu. Üyelerimizin konu hakkındaki tercihlerini kurum bazında internet sitemizde yayınladık.

Üyelerimizin tercihlerinin belirlenmesinin ardından Yönetim Kurulumuz tekrar toplanarak nihai bir değerlendirme yapmış ve oluşturduğu görüşü SPK'na iletmiştir.

Bilindiği üzere, Yatırım Fonu gelirleri ile hisse senetlerinin üç aylık bekleme süresinden sonra elden çıkarılması halinde sağlanan gelirlere ilişkin vergi bağışıklığının süresi 31.12.2002 tarihinde sona ermişti.

Sermaye piyasamızı yakından ilgilendiren her iki konudaki vergi teşviğinin devamı yönünde Birliğimizce hazırlanan gerekçeli öneriler, başta Sayın Başbakan Yardımcısı olmak üzere ilgili mercilere iletilmiş, ayrıca TBMM Bütçe ve Plan Komisyonu Üyeleri nezdinde destek sağlama girişimlerinde

bulunulmuştur. İlgili diğer sermaye piyasası kurumları ve gönüllü kuruluşlarının da destekleriyle uzun bir maraton sonucu her iki konuda olumlu sonuç alınmış bulunuyor. Destek veren kurum ve kuruluşlarla, bu doğru kararın alınmasını sağlayan TBMM üyeleri ve Hükümetimize teşekkürlerimizi sunmak isteriz.

2003 yılının ülkemize barış, huzur ve istikrar ortamı getirmesini diler, sektörümüzün mensuplarının yeni yılını en içten dileklerle kutlarım.

Sevgi ve Saygılarımla,



Yusuf Ziya TOPRAK

Başkan

Lisanslama Sınavları 18-19 Ocak 2003 tarihlerinde yapılıyor...

Üyelerimiz ve üye çalışanlarımızı yakından ilgilendiren Sermaye Piyasası Faaliyetleri Lisanslama Sınavlarının ikincisi 18-19 Ocak 2003 tarihlerinde Ankara, İstanbul ve İzmir’de yapılıyor.

Adaylar sınav başvurularının kabulüne ve girecekleri sınav merkezlerine ilişkin bilgilere <http://www.spk.gov.tr> adresinde T.C. Kimlik Numaralarını girerek ulaşabilirler.

Bilindiği gibi, sınavlarda sorulacak sorulara kaynak teşkil edecek olan bilgi seti Birliğimiz organizasyonunda hazırlanarak internet sitemizde ilgililerin hizmetine sunulmuş bulunuyor. Kurul yetkililerinin de ifade ettiği üzere, soruların %90’ı bu kaynaktan oluşturulacak.

Bilgi setinde önemli güncellemeler yapıldığı dikkate alınarak, adayların, sitemizde yer alan bu kaynağın en son halini dikkatle gözden geçirmelerinde yarar bulunduğunu hatırlatmak isteriz. Kaynağın en son güncelleme tarihi 24 Aralık 2002’dir.

Lisanslama’nın, aracılık mesleğinin yerine getirilmesinde hizmet kalitesini arttıracığına ve yatırımcının piyasaya olan güvenini pekiştireceğine olan inancımızı belirtir, sınava katılan tüm arkadaşlarımıza başarılar dileriz.

Birliğimizce “Reel Sektörün Finansmanında Sermaye Piyasasının Rolü” Konferansı Düzenlendi

Sermaye piyasasının asli fonksiyonu reel sektöre fon aktarımına aracılık etmektir. Ancak, sermaye piyasasının bu işlevini

yeterince yerine getiremediği bir gerçektir. Birlik olarak, sermaye piyasasının bu çok önemli misyonunu sağlıklı şekilde yerine getirmesi için sürdürdüğümüz çalışmalarımızı yeni bir konferansla sürdürdük.

12 Aralık 2002 tarihinde İMKB Konferans Salonu’nda düzenlenen konferansımıza katılan konuşmacılar önemli mesajlar verdiler. Bu yazımızda katılımcıların mesajlarını özet halde sunmaya çalıştık. Konuşma metinlerine ve konferanstaki sunumlara internet sitemizden ulaşabilirsiniz.

Konferansın açılış konuşmasını yapan **Birlik Başkanı Yusuf Ziya Toprak**, seçimlerin ardından hissedilen güven ortamında aşırı iyimserliğe kapılıp reformların yavaşlatılmaması gerektiğini vurguladı. Toprak, ülkemizin başlıca sorunlarını enflasyonla mücadele, özelleştirme, sosyal güvenlik ve vergi sisteminin yeniden yapılandırılması ve kayıt dışı ekonomi ile kararlı şekilde mücadele edilmesi olarak sıraladı.

Sermaye piyasamızın kısa geçmişinde teknik altyapı ve yetişmiş insan gücü açısından kıvanç duyulacak bir noktaya geldiğini, ancak ülke olarak pek çok alanda kat etmemiz gereken önemli mesafeler bulunduğunu belirten Toprak, sermaye piyasasının önündeki engelleri de kamunun yüksek borçlanma gereği, TMSF’ye devredilen halka açık bankalar ve iştiraklerinin yatırımcılarda yarattığı güvensizlik sorunu, ağır işleyen adalet mekanizması, kurumsal yatırımcı tabanı eksikliği, kayıt dışı ekonominin varlığı ve vergi sisteminde sık ve geçici kaydıyla yapılan değişikliklerin güvensizliği pekiştirmesi olarak ifade etti.

Toprak konuşmasında, sermaye piyasasının sorunlarının belirlenmesi ve çözüm önerilerinin geliştirilmesi amacı ile geniş katılımlı bir ÇALIŞMA GRUBU

**Ulusal Sermaye
Piyasası Çalışma
Grubu kurulması
önerildi.**



oluşturulmasının ve çıkan sonuçların EYLEM PLANI'na dönüştürülüp uygulamaya konulmasının çok faydalı olacağını altını çizdi.

Bu konuşmanın ardından söz alan **İMKB Başkanı Osman Birsen** konuşmasına globalleşmenin kaçınılmaz bir unsur olduğunu vurgulayarak başladı. Birsen, globalleşmenin en önemli sonucunun uluslararası rekabetin yoğunlaşması olduğunu, reel sektörün rekabet gücünü artırmak için finansman gücüne ihtiyaç duyduğunu ve sermaye piyasalarının tam bu noktada önem kazandığını ifade etti.

Birsen, rekabet şartlarını devam ettirmek için şirketlerin yatırım yapması gerektiğini, yatırımın özkaynak ihtiyacı doğurduğunu, özkaynağı yaratacak fonların da geniş halk kesimlerinden müteşebbise aktarılmasına dayalı sistemin başarısının kanıtlandığını söyledi. İMKB'nin bu açıdan bakıldığında kuruluşundan itibaren reel sektöre 22 milyar dolarlık fon aktarımına aracılık ettiğini açıkladı.

Sayın Birsen konuşmasını İMKB'nin 2023 yılında ulaşabileceği büyüklükler konusunda yaptıkları bir çalışmadan özet rakamlar sunarak bitirdi. Buna

göre, 2023 yılında piyasa değerinin 300 milyar dolara, işlem hacminin 500 milyar dolara, kayıtlı şirket sayısını 1.258'e çıkarmanın mümkün olduğunu, bu rakamlara ulaşıldığı takdirde reel sektöre 130 milyar dolarlık kaynak sağlanacağını ifade etti.

Açılış konuşmaları **SPK Başkanı Dr. Doğan Cansızlar**'la devam etti. Cansızlar şirketlerin halka açılmalarının önündeki temel sorunun makroekonomik ortamdaki istikrarsızlık olduğunu, fakat şirketler ve yatırımcılar açısından da engelleyici faktörler bulunduğunu ifade etti.

Cansızlar, şirketler açısından halka açılmaları engelleyici faktörleri; kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine tabi olma, SPK kaydına ve denetimine girme endişesi, şirketlerin kurumsallaşmamış yapıları, borsaya kotasyon koşullarına uyum zorunluluğu ve yeterli vergi teşviklerinin olmayışı olarak sıraladı. Yatırımcılar açısından düşük talebin en önemli sebeplerini ise kurumsal yatırımcı eksikliği ve TMSF'na devredilen halka açık bankalar ve iştiraklerine bağlı güvensizlik ortamı olarak belirtti.

Uluslararası muhasebe standartlarına uyumun ve kurumsal yönetim ilkelerinin özellikle yabancı yatırımcılar açısından önemli olduğunu vurgulayan Cansızlar, Kurul'un bu konulardaki çalışmalarını özetledi. Enflasyon muhasebesi ve konsolide mali tablolar tebliğlerinin hazırlandığını, Kurumsal İşletme Yönetim Kodlarına gönüllü olarak uyacak şirketlerle ilgili borsada ayrı bir endeks oluşturmayı hedeflediklerini ifade etti.

Cansızlar, halka açık şirketlerde halka arz oranı arttıkça Kurumlar Vergisi oranının azaltılması yönünde teşviklerin uygulanmasının yararlı olacağını, ayrıca KOBİ Borsası kurulmasına dönük

İMKB'nin 20 yılda ulaşabileceği olası büyüklükler açıklandı.

çalışmaların başlatıldığını açıkladı.

Açılış konuşmalarının sonuncusu **Başbakan Yardımcısı Abdülatif Şener** tarafından yapıldı. Şener, konuşmasına temel sorunun ülkenin zenginleşmesi olduğunu vurgulayarak başladı. Ülkelerin zenginleşmesinin kaynağının insan faktörüne bağlı olduğunu, doğal kaynakların, teknolojinin, kurumsal yapının gelişmesinde insan faktörünün harekete geçirici ana unsur olduğunu belirtti.

Ülkenin zenginleşmesi için kurumsal yapıların düzgün kurulması ve işlemesi gerektiğini, sermaye piyasasının da bu kurumsal yapının bir parçası olduğunu, dolayısıyla ülkenin zenginleşmesine önemli katkılarda bulunacağını belirten Şener, kamu kesimi borçlanma gereğinin ve enflasyonun yüksekliğinin bu yapının yeterince gelişmesine izin vermediğini söyledi.

Hükümet olarak belli bir takvime bağlanan çalışma planının hazır olduğunu, bu aşamada da her kesimin görüş ve fikirlerine açık olduklarını vurguladı.

Açılış konuşmalarının ardından **Profesör Vefa Tarhan** sunumunu yapmak üzere söz aldı. Tarhan, şirketlerin aldıkları en önemli kararların şirketin değerini artırıcı reel yatırım kararları olduğunu söyledi.

Türkiye’de özel sektörün sermaye piyasasından dışlandığını, bunun da kaynakların verimsiz yatırımlara yönlenebileceğini artırdığını, dolayısıyla ekonomik büyümenin ve enflasyonun olumsuz etkilendiği tespitini yapan Tarhan, şirketlerin reel yatırımlarını kısa vadeli banka kredisi ile yapmalarının ekonominin genel volatilitesini ve kırılganlığını artırdığını anlattı.

Tarhan, dünyada genel olarak bir

özsermaye kültürünün gelişmekte olduğunu, hisse senedinin giderek daha önemli bir araç haline geldiğini söyledi. Akademik çalışmalarda sermaye piyasalarının büyüklüğü ile ekonomik büyüme hızı arasında yüksek bir bağlantı olduğunu gösteren Tarhan, reel sektörün finansman sorununun sermaye piyasalarının geliştirilmesi ile aşılması gerektiğini ifade etti.

Tarhan, gelişen özsermaye kültürünün ve kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması ile şirketlerin verimliliğinin arttığını, bunun da ekonominin genel verimliliğini ve büyüme hızını olumlu etkilediğini anlattı. Türkiye’deki tersine dünyada holding yapılanmalarından uzaklaştığını, Türk holdinglerinin de kendi pozisyonlarını bu açıdan değerlendirmelerini tavsiye etti.

Türkiye’de uygulanabilecek yeni finansal ürünler konusundaki önerilerini açıklayan Tarhan, ülkemiz gibi yüksek volatilité ortamında opsiyonun değeri yüksek olacağı için hisse senedine çevrilebilir tahvillerin uygulamada yüksek talep görebileceğini ifade etti. Yapısal olarak Türkiye’ye çok benzeyen Brezilya’da bu tahvillerin başarılı olduğunu söyledi.

Konuşmasını, devletin, İMKB’nin ve şirketlerin yapmaları gerekenler

Sermaye piyasasının ülke zenginleşmesine önemli katkılarda bulunacağı vurgulandı.



Gelişmiş sermaye piyasaları olmayan bir ülkenin, gelişmiş bir ülke olamayacağı dile getirildi.

konusundaki tavsiyeleri ile sürdüren Tarhan, sözlerini gelişmiş sermaye piyasaları olmayan bir ülkenin gelişmiş bir ülke olamayacağını ifade ederek noktalandı.

Konferansın ikinci bölümünde yer alan paneli **Sermaye Piyasası Hukukçusu ve Galatasaray Üniversitesi Öğretim Görevlisi Reha Tanör** yönetti. Panelin ilk konuşmacısı **Sanko Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Abdülkadir Konukoğlu** Gaziantep'te sanayinin gelişmiş olmasını devletin yatırım yapmamasına bağladı. Hisse senedine olan ilginin artırılması için hisse senedinin günlük hayatın içine sokulması gerektiğini söyleyen Konukoğlu, önemli günlerde altın, takı, vb. hediyeler yerine hisse senedi hediye edilmesini önerdi. Böylece hisse senedi kültürünün yavaş yavaş yayılacağını savunan Konukoğlu, hisse senetlerinin kaydileştirilmesinin bu kültürün yerleşmesi açısından olumsuz olacağını ifade etti. Şirketler açısından da ilgili kurumların Anadolu'da eğitim toplantıları düzenlemelerinin çok faydalı olacağını ekledi.

Konukoğlu, konuşmasını halka arz edilen hisse senetlerine en az bir yıl fiyat garantisi verilmesi uygulamasının hayata geçirilmesinin faydalı olacağını belirttikten bitirdi.

Abdülkadir Konukoğlu'nun ardından söz alan **Eczacıbaşı Holding A.Ş. Planlama ve Finansman Koordinatörü Toker Alban**, Koteder Kurucu Üyesi sıfatı ile konuşmasına Koteder'i kısaca tanıtarak başladı. Finans sektörünün ekonomik büyümeye katkısının son on yıl içinde akademik çalışmalarla desteklendiğini kaydeden Alban, finansman ihtiyacının karşılanmasında optimum borç/özkaynak oranı konusunda genellemeler

yapılamayacağını, borçluluk yapısının sektöre ve kuruluşa göre değişeceğini ifade etti.

Alban, sermaye piyasalarının ekonomiye katkılarını; ekonomiye kaynak yaratma, sermaye mülkiyetini tabana yayma, ekonominin göstergesi olma, kurumsallaşmayı sağlama, yurtiçi ve yurtdışında tanınırlığı artırma, sanayide yapısal değişimi kolaylaştırma ve vergi avantajları sağlama ana başlıkları altında inceledi.

Üçüncü konuşmacı **Schroder Salomon Smith Barney Türkiye Masası Direktörü Gonca Artunkal** idi. Artunkal konuşmasını yurtdışı piyasalarda Türk borçlanma senetleri ve hisse senetleri açısından ikiye ayırıp avantaj ve dezavantajlar çerçevesinde değerlendirmelerde bulundu.

Son on yıldaki hisse senedi halka arzlarına yabancı yatırımcı katılımının %72 olduğuna değinen Artunkal, son bir iki yıllık duraklamaya rağmen Türkiye'nin diğer ülkelere kıyasla iyi bir konumda olduğunu söyledi. Hisse senedi arzlarında yurtiçi katılımın yüksek oluşunun önemli bir avantaj olduğunu, fakat halka açıklık oranlarının düşük oluşunun uluslararası endekslerde düşük oranlarda yer alması sonucunu doğurduğunu, bunun da yabancı fon akışını bir ölçüde engellediğini vurguladı.

Uluslararası borçlanmanın %90'ının devlet tarafından, %10'unun şirketler tarafından yapıldığını kaydeden Artunkal, bu piyasada da yurtiçi talebin yüksek oluşunun önemli bir avantaj olduğunu belirtti. Türkiye'nin sık sık uluslararası borçlanma piyasalarına çıkmasının tanınırlığı artırma açısından iyi olduğunu, bunun da Türkiye'nin benzer ülkelere kıyasla daha düşük oranlardan borçlanabilmesine imkan tanıdığını ifade etti.

Sermaye piyasasının ekonomiye katkıları sıralandı.

Artunkal konuşmasının sonraki bölümünde yurtdışında hisse senedi ve tahvil ihracı prosedürünün kıyaslamasına ilişkin bir analiz sundu. Hisse senedine çevrilebilir tahvil ihraçlarının yurtdışında çok ilgi gördüğünü, ülkemizde de benzer uygulamaların yaygınlaşması gerektiğini söyleyen Artunkal, Avrupa Birliği'ne giriş sürecinde olan ülkelerin borçlanma maliyetlerinin düzenli olarak azaldığını da sözlerine ekledi.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü İlhami Koç sermaye piyasalarındaki enstrümanların borçlanma, özsermaye ve ikisinin arasındaki türev enstrümanlar olmak üzere üçe ayrıldığını belirtti. Türkiye'de hibrit enstrümanlar konusunda hukuki altyapının hazır olduğunu, bu piyasaların işlememesinin tasarrufların dağılımından en fazla faydalanan kurumun devlet olmasından kaynaklandığını ifade etti.

Özel sektörün borçlanma senedi ihracındaki en önemli engelin vergi dezavantajı olduğunu vurgulayan Koç, sermaye piyasamızın diğer ülkelerle karşılaştırılmasında potansiyelimizin gerektirdiği noktada olmadığımızı tespitini yaptı. Bunu aşmak için de yabancı yatırımcının sermaye piyasasına çekilmesi gerektiğini ekledi.

Ülkemizin arz tarafındaki potansiyelini en büyük 500 sanayi kuruluşunun sadece 118 tanesinin halka açık olması ile örnekleyen Koç, Milli Piyango, Telekom gibi kuruluşların özelleştirmesinin halka arz yolu ile yapılması gerektiğini söyledi. Talep tarafındaki potansiyelin geliştirilmesi için ise mutlaka kurumsal yatırımcı tabanına ihtiyaç duyulduğunu belirtti.

Koç, özellikle orta ve küçük ölçekli firmaların sermaye piyasasından yararlanmaları için finansal ortaklıkların geliştirilmesini önerdi. Yabancı yatırımcı

konusunda ise özellikle Körfez ülkelerindeki fonların çekilmesine dönük gayret sarf edilmesi gerektiğini vurguladı.

Ernst & Young A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Şaban Erdikler konuşmasına devletin de özellikle vergi yolu ile sermaye piyasalarında rol alan bir kuvvet olduğunu ifade ederek başladı. Sermaye piyasasına yönelik vergisel teşvikler bulunduğunu, ancak bunların yetersiz olduğunu vurguladı.

Erdikler, mevcut teşvikleri, kar dağıtımında halka açık olan şirketlere tanınan avantajlar, yatırım fonlarına tanınan avantajlar, emisyon primi istisnası, iştirak hissesi ve gayrimenkul satış karlarının sermayeye eklenmesi halinde uygulanacak teşvikler ve hisse senetlerinin 3 aydan uzun süre elde tutulması halinde elde edilecek muafiyetler olarak sıraladı.

Yurtdışında menkul kıymetlerin vergilenmesi konusunda çok farklı uygulamalar bulunduğunu, fakat genel eğilimin gerçek kişilerin menkul kıymet kazançlarına teşvikler tanınması olduğunu kaydeden Erdikler, 24 gelişmiş ülkedeki menkul kıymet vergilerinin ortalamasının gerçek kişiler için %14,8, kurumlar için %17,5 olduğunu belirtti.

Erdikler, yapılması gerekenler konusunda önerilerini, mevcut teşviklerin sürmesine ek olarak, özel sektör borçlanma senetleri üzerindeki vergi yükünün eşitlenmesi, bireysel emeklilikteki vergi teşviklerinin artırılması, menkul kıymetlerin enflasyondan arındırılmış kazançlarının vergilendirmede dikkate alınması, halka açık şirketlere belli teşvikler sağlanması ve kayıt dışı ekonomi ile ilgili önlemlerin bir an önce alınması şeklinde özetledi.

Konferansın son konuşmacısı olan **İstanbul Milletvekili Muharrem**

Halka açılmaların teşvik edilmesi gerektiği belirtildi.

Karslı, ekonomideki atıl kaynakların değerlendirilmesi konusundaki görüşlerini açıkladı. Karslı atıl kaynakları, altın stoku, yastık altındaki döviz, kayıtdışı ekonomideki kaynaklar, dini inançlar nedeniyle ekonomiye girmeyen varlıklar, yurtdışında çalışan işçilerimiz ve gayrimenkul ana başlıkları altında inceledi.

Halkın elindeki altın stoku ve yastık altı dövizin ekonomiye ancak enflasyonun düşürülüp Türk Lirasına olan güvenin sağlanması ile ekonomiye kazandırılabilceğini söyleyen Karslı, önemli günlerde hisse senedi hediye edilmesi önerisinin önemli olduğunu vurguladı.

Kayıtdışı ekonomideki kaynakların kazanılması için kasa ve stok affını en iyi yol olarak değerlendiren Karslı, faizsiz finansal ürünlerin geliştirilmesi gerektiğini belirtti. Karslı ayrıca, yurtdışındaki vatandaşlarımızın birikimlerini değerlendirdikleri işçi şirketlerinin faaliyetlerinin düzenli takip edilebilir hale getirilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'nun çalışmakta olduğunu kaydetti.

Karslı, yabancı ülke vatandaşlarına gayrimenkul satışının önündeki engellerin kaldırılması gerektiğini söyleyerek yabancılara dönük olarak kurulacak turistik sitelerin gayrimenkul yatırım ortaklığı sertifikaları vasıtası ile satılmasını önerdi. Karslı, böylece hem gayrimenkullerin değerlendirilmiş olacağını, hem menkul kıymet ihracı ile yabancı sermaye girişi sağlanacağını, hem de bu tesislere yatırım yapanların her sene ülkemize gelip turizme katkıda bulunacağını ifade etti.

Birliğimizin bu önemli etkinliğinde dile getirilen hususları içeren kitap bastırılarak katılımcılara dağıtılacaktır.

Olağanüstü Genel Kurul

Üçüncü Olağanüstü Genel Kurulumuz 18 Aralık 2002 tarihinde yapıldı. Genel Kurul toplantısında; 2003 yılı Bütçe Taslağı, Birlik Statüsünde yapılacak değişiklik önerileri ve Birlik Personel ve Teşkilat Yönetmeliği değişiklik önerileri kabul edilmiştir.

11 Şubat 2001 tarihinde yürürlüğe giren Statümüzde yer alan bazı düzenlemelerin ihtiyaçlarımıza tam cevap veremediği tespit edilmiş ve değişiklik önerileri Genel Kurulumuzun gündemine alınmıştır.

Statü değişiklik önerilerinden birincisi üyelerimizin iktisadi menfaatlerinin korunmasına ilişkindir. Bu çerçevede; Statünün "Amaç" kısmına "Üyelerin iktisadi menfaatlerinin korunması" hükmü eklenmiştir. Bu ilavenin yapılması, Birliğimizin üyelerine karşı oluşabilecek haksız rekabetin önlenmesi konusundaki görevlerini daha etkin biçimde yerine getirmesini sağlayacaktır.

Sektörümüz açısından son derece önemli olduğuna inandığımız bir diğer öneri, tahkim hizmetine ilişkindir. Tarafların isteğine bağlı olarak uygulamaya geçebilecek olan tahkim hizmetinde Birliğimizin ana görevi, uyuşmazlıkların çözümü için konusunda tecrübeli ve tarafsız kişiler içeren hakem listesini oluşturmak, hakemlerin özgeçmişleri ve çözmüş oldukları uyuşmazlıkların sonuçlarına ilişkin bilgi bankası oluşturmak olacaktır.

Genel Kurulumuzda ayrıca, Birlik Disiplin Komitesinin boşalan asil ve yedek üyeliği için yapılan seçim sonucunda; Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı Emre PESER asil üyeliğe; Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı Ali Rıza ÖZCAN yedek üyeliğe seçilmiştir.

Yabancı ülke vatandaşlarına gayrimenkul satılabilmesi gerektiği ifade edildi.

Ayrıca, Şişli İlçe Seçim Kurulu'nun gözetiminde yapılan seçim sonucunda, Denetleme Kurulu üyeliğine TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Zeki DÖŞLÜOĞLU seçilmiştir.

Sermaye Piyasası Değerlendirme Toplantısı

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından geçtiğimiz iki yılda yapılan Arama Toplantılarının devamı niteliğinde düzenlenen Sermaye Piyasası Değerlendirme Toplantısı 14 Aralık 2002'de Abant'ta gerçekleştirildi. Başbakan Yardımcısı Abdüllatif Şener, SPK, İMKB, aracı kuruluş yetkililerinin yanısıra, akademisyenlerin ve basın mensuplarının katıldığı toplantıya Birliğimiz yetkili organlarının üyeleri ile temsil edilmiştir.

Toplantıda, 2002 yılında SPK tarafından gerçekleştirilen düzenlemeler, faaliyetler, halen devam eden projeler ve modernizasyon çalışmaları katılımcılara aktarılmıştır.

Katılımcılar gruplar halinde çalışarak "Sermaye piyasasının gelişmesinin önündeki engeller nelerdir?" sorusuna cevap aramışlardır. Çalışmada aşağıdaki başlıca sorunlar dile getirilmiştir:

- √ Güven eksikliği.
- √ Kurumsal yatırımcı eksikliği.
- √ Kamu borçlanma senetlerinin ağırlığı, bunun yarattığı dışlama etkisi.
- √ Kayıt dışı ekonomi.

- √ Sürekli ve yüksek enflasyon.
- √ İstikrarsız yasal düzenlemeler.
- √ Vergi teşviklerinin eksikliği.
- √ Türk yargı sisteminin yavaş işlemesi.
- √ Yatırımcı haklarına yönelik yeterli altyapının olmaması.
- √ Uluslararası muhasebe standartlarına geçilmemesi
- √ Kurumsal yönetim (corporate governance) eksikliği.

Lisanslama Eğitimleri

Yakınlaşan Lisanslama Sınavına yönelik olarak, aracı kurum çalışanlarımızı Aralık ayında da eğitimlerle destekledik. Temel Düzey Lisanslama sınavının 7 modülü; İleri Düzey Lisanslama sınavının da 4 modülü için eğitimler gerçekleştirildi. Aralık ayında, 28 aracı kurum, 5 bankanın toplam 144 personeli Temel Düzey; Kasım-Aralık aylarında ise 44 aracı kurum, 8 banka ve 3 portföy yönetim şirketinin toplam 383 personeli İleri Düzey eğitimi aldı.

Rakamlarla Borsa Dışı İşlemler

Borsa Dışı Hisse Senedi Pazarı'nda 25 Aralık 2002 tarihi itibarıyla aşağıda yer alan verilere ulaşılmıştır.

Borsa dışı işlemlerin başladığı 19 Ağustos 2002 tarihinden 25 Aralık 2002 tarihine kadar 92,2 milyar TL tutarında işlem gerçekleşmiş olup, 27 Kasım - 25 Aralık

Sermaye piyasasının sorunları masaya yatırıldı.

Borsa Dışı İşlemler (27.11.2002 - 25.12.2002)					
	En Düşük Fiyat	En Yüksek Fiyat	Ortalama Fiyat	Toplam Lot	Hacim (mn. TL)
EGS Holding	80	200	98	36.162	3.532
Sabah Yayıncılık	350	400	354	6.034	2.137
Sifaş	400	675	401	17.977	7.213
Tümteks	460	480	462	18.431	8.508
Boyasan	1.100	1.100	1.100	400	440

Kaynak: TSPAKB

***Borsa Dışı İşlemlerde
aylık 22 milyar TL'lik
hacim gerçekleşti.***

2002 döneminde 13 hisse senedinin 5'inde işlem gerçekleşmiş ve aylık işlem hacmi 21,8 milyar TL olmuştur.

19 Ağustos - 25 Aralık 2002 döneminde, pazarda işlem yapmak üzere başvuran kurum sayısı 86'ya ulaşmış, 66 kurum sisteme emir girişi gerçekleştirmiştir. Yetkili personel sayısı 180 olup, sisteme emir girişi yapan personel sayısı ise 95'tir. Sisteme 27 Kasım - 25 Aralık 2002 döneminde girilen 4.842 emir ile birlikte emir sayısı 31.639'a ulaşmıştır.

En çok emir girilen 3 hissedeki emir sayısı toplam emirlerin %66.52'sine tekabül etmekte olup, bu hisseler sırasıyla EGS Holding (10.364), Medya Holding (5.557), ve Sabah Yayıncılık'tır (5.124).

Notlar

TSPAKB TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI ARACI KURULUŞLARI BİRLİĞİ

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği

Büyükdere Caddesi No:173
1. Levent Plaza A Blok Kat:4
1. Levent 80620 İstanbul

Tel.: 212-280 85 67
Fax: 212-280 85 89

Web: www.tspakb.org.tr
Email: tspakb@tspakb.org.tr

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB), aracı kuruluşların üye olduğu, kamu tüzel kişiliğini haiz özdüzenleyici bir meslek kuruluşudur.

Birliğin 121 aracı kurum ve 48 banka olmak üzere toplam 169 üyesi vardır.

Birliğin Misyonu

Sermaye piyasamızın geliştirilmesi ve ülke ekonomisine katkı ana hedefi doğrultusunda; tüm çalışanları en üst derecede mesleki bilgi ile donatılmış, etik değerlere bağlı, rekabeti yatırımcılara daha kaliteli ürün ve hizmet sunumu şeklinde algılayan, saygın bir meslek mensupları kitlesi oluşturmak

Birliğin Amaçları

- ✓ Sermaye piyasasının ve aracılık faaliyetlerinin gelişmesini,
- ✓ Birlik üyelerinin dayanışma, gerekli özen ve disiplin içerisinde çalışmalarını,
- ✓ Haksız rekabetin önlenmesini,
- ✓ Mesleki konularda üyelerin aydınlatılmasını sağlamaktır.

Bu bülten Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği ("TSPAKB") tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu bültende yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki değerler hazırlandığı tarih itibarıyla güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçla kullanılmasından doğabilecek zararlardan TSPAKB hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu bültende yer alan bilgiler kaynak gösterilmek şartıyla izinsiz yayınlanabilir.