

9 Mart 2011

## **Öztangut: "KOBİ'lerin finansmanında sermaye piyasası kalıcı çözümler sunuyor "**

Sermaye Piyasasında Gündem'in Mart sayısındaki yazısında Aracı Kuruluşlar Birliği Başkanı Nevzat Öztangut, sermaye piyasasının reel sektörün finansmanında bankacılık sektörünü tamamlayıcı bir rol oynadığını ve kalıcı çözümler ürettiğini belirtti. Öztangut, sermaye piyasasına açılmanın getirdiği avantajları; şirketlerin orta ve uzun vadeli fon sağlaması, tanınırlığının artması ve kurumsallaşma süreçlerinin hızlanması olarak sıraladı.

Öztangut, ülke ekonomisinin can damarı olan küçük ve orta ölçekli işletmelerin istikrarlı bir finansman ve yatırım ortamına ihtiyaç duyduğunu, KOBİ'lerin gelişmesi için alternatif fon kaynaklarının artırılması gerektiğini vurguladı. Bu çerçevede Öztangut, Şubat ayında SPK, KOSGEB ve İMKB ile beraber, KOBİ'lerin sermaye piyasası olanaklarından yararlanmaları için bir protokol imzaladıklarını söyledi. KOBİ'lerin halka arz maliyetlerinin karşılanmasına yönelik destek verileceğine işaret eden Aracı Kuruluşlar Birliği Başkanı Öztangut, sermaye piyasasıyla ilgili bilgilendirici ve eğitici faaliyetlerin de planlandığını söyledi.

## **Endonezya Sermaye Piyasası**

Gündem'deki ilk raporda, gelişmekte olan ülkeler arasında Türkiye ile benzer kategoride değerlendirilen Endonezya'nın sermaye piyasası inceleniyor.

### **Endonezya Dünyanın 18. Ekonomisi**

2010 yılında 695 milyar \$'ı bulan gayri safi yurtiçi hasıla büyüklüğü ile Endonezya dünyanın en büyük 18. ekonomisi. Ayrıca, 235 milyonluk nüfusuyla dünyanın en kalabalık dördüncü ülkesi. En yüksek Müslüman nüfusu da Endonezya'da.

### **Borsalar 2007'de Birleşiyor**

Endonezya Sermaye Piyasası ve Finansal Kurumları Denetleme Ajansı, sermaye piyasasının düzenleyici otoritesi. Maliye Bakanlığına bağlı olarak faaliyet gösteren Ajans, banka dışı finans kurumlarının düzenlenmesinden ve denetlenmesinden sorumlu.

2007 yılında, Cakarta (1977) ve Surabaya (1989) borsalarının birleşmesiyle Endonezya Menkul Kıymetler Borsası kuruluyor. Borsada, hisse senetleri, borsa yatırım fonları, varantlar, devlet ve özel sektör tahvilleri işlem görüyor.

### **Hisse Senetleri Piyasasında İkili Yapı**

İşlem gören hisse senetleri şeriat kurallarına uygun olanlar ve olmayanlar şeklinde ikiye ayrılıyor. 2010 yılında işlem gören 420 şirketin hisse senedinden 209'u şeriat kurallarına uygun hisse senetleri olarak sınıflandırılıyor. 2010 yılında 131 milyar \$'lık işlem hacminin %44'ü bu hisse senetlerinde yapılmış durumda. Tüm şirketlerin toplam piyasa değeri ise 362 milyar \$.

Ayrıca, 2010 yılında borsada 39 adet varant işlem gördü. Piyasa değeri 669 milyon \$'a ulaşan varantlarda 589 milyon \$'lık işlem kaydedildi.

### **Tahvil Piyasası Kısıtlı**

Borsada devlet ve özel sektör tahvilleri de yer alıyor. 2010 sonu itibariyle 81 adet devlet ve 245 adet özel sektör tahvilinin piyasa değerleri sırasıyla 71 ve 13 milyar \$. Devlet tahvillerinin yıllık işlem hacmi 160 milyar \$, özel sektör tahvillerinde ise 10 milyar \$.

Bilgi İçin: Efsun Değertekin: Tel: 212-280 85 67 Dahili:124 e-posta: [edegertekin@tspakb.org.tr](mailto:edegertekin@tspakb.org.tr)

## **Yabancı Piyasalarda Menkul Kıymet Kotasyonu ve Depo Sertifikaları**

Sermaye Piyasasında Gündem'in Mart sayısındaki ikinci raporda, yurtdışındaki borsalarda işlem görmek isteyen şirketlerin izleyebilecekleri yöntemler ile bu konuda öncü borsaların uygulamaları ele alınıyor.

### **Kotasyonda İki Yöntem**

Şirketlerin yabancı borsalarda işlem görmesinde iki temel yöntem bulunuyor. İlk yöntem olan **çifte kotasyon**, genelde ev sahibi ülke borsasında kote olunduktan sonra, yabancı borsalarda da kote olmayı ifade ediyor. Dünya Borsalar Federasyonu üyesi borsalarda, en fazla yabancı şirket kotasyonu, dünyanın önde gelen finans merkezlerinden Londra, NYSE ve Singapur borsalarında.

Diğer yöntem ise yerel piyasada işlem gören hisse senetlerine dayalı olarak çıkarılan ve yabancı borsalarda işlem gören **depo sertifikaları**. Depo sertifikalarının birçok çeşidi bulunurken, Amerikan Depo Sertifikaları (ADR) ve Global Depo Sertifikaları (GDR) yaygın olarak kullanılıyor. 2010 sonunda GDR'ların piyasa değeri 1,2 trilyon \$, ADR'ların piyasa değeri ise 14,6 trilyon \$ civarında.

### **Avrupa'da Tek Pasaport Uygulaması**

AB, yayınladığı direktiflerle Avrupa Ekonomik Alanı'ndaki bir borsada işlem gören şirketlerin, mevcut izahnameleri ile bu bölgedeki başka bir borsaya da kote olmalarına imkân sağlıyor.

### **Deutsche Börse, Londra Borsası ve NYSE Yabancı Şirketlere Açık**

Deutsche Börse, yabancı şirketler için dört farklı seviyede kotasyon koşullarını belirlemiş durumda. Yabancı şirketler genelde, daha esnek düzenlemelere tabi olan "özdüzenleyici piyasa"yı tercih ediyor.

Londra Borsasında yabancı menkul kıymetler hem ana pazarda, hem de genelde gelişen işletmelere özgü AIM'de kote olabiliyor. Depo sertifikaları ise ana pazarda işlem görüyor.

New York Borsası'nda (NYSE), yabancı şirketler için gereken kotasyon koşulları ABD'li şirketlere kıyasla daha ağır. NYSE'e 504 yabancı menkul kıymet kote iken, ağırlık Amerika kıtasındaki ülkelere.

Bilgi İçin: Özcan Çikot: Tel: 212-280 85 67 Dahili:146 e-posta: [ocikot@tspakb.org.tr](mailto:ocikot@tspakb.org.tr)

Raporun tamamına [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

#### **TSPAKB hakkında:**

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB), 103 aracı kurum, 1 vadeli işlemler aracılık şirketi ve 41 bankanın üye olduğu özdüzenleyici bir meslek kuruluşudur. 11 Şubat 2001 tarihinde kurulan Birlik, meslek kurallarını oluşturmakta ve sektörü denetlemektedir.