

6 Eylül 2011

Aracı Kuruluşlar Birliği Başkanı Köksal: Hisse Senedi Uzun Vadede Kazandırıyor Ama Kaldıraçlı İşlemlere Dikkat!

Aracı Kuruluşlar Birliği Başkanı Attila Köksal, Sermaye Piyasasında Gündem'in Eylül sayısındaki yazısında belirli bir plan çerçevesinde yapılan hisse senedi yatırımlarının uzun vadede her zaman kazandırdığını belirtti. Bu ifadesini bir örnekle açıklayan Köksal, İMKB'nin kuruluşundan bugüne kadar her ay 100 dolarlık endeks yatırımı olan bir yatırımcının, yatırmış olduğu 30.700 dolara karşılık bugün 111.000 doları olacağını dile getirdi. Köksal, İMKB'nin kuruluşundan itibaren sayısız krizler geçirdiğini, fakat her krizin ardından tarihi zirveler yakaladığına dikkat çekerek, mevcut krizin er ya da geç biteceğini ifade etti.

Yatırımcı Seferberliği çerçevesinde temel sermaye piyasası enstrümanlarını kitlelere tanıtmak istediklerini belirten Köksal, artık yerli kurumsal yatırımcı tabanının oluşturulması ve piyasanın yabancı yatırımcılara bağımlılığının azaltılmasının zamanı geldiğine işaret etti. Bu kapsamda aracı kurumlar olarak üzerlerine önemli görevler düştüğünü söyleyen Köksal, "amatör" yatırımcıların aşırı riskli enstrümanlardan korunması gerektiğini belirtti. Köksal, yakın zamanda başlayacak olan kaldıraçlı işlemlerin çok riskli olduğunu vurgulayarak, aracı kurumları bu konuda sorumlu davranmaya ve ürünleri müşterilerine daha dikkatli sunmaya davet etti.

Yurtdışında KOBİ Piyasaları

Sermaye Piyasasında Gündem'in Eylül sayısındaki ilk raporda küçük ve orta büyüklükteki işletmelerin (KOBİ) işlem gördüğü yurtdışındaki KOBİ piyasaları ele alınıyor.

KOBİ'ler Halka Açılıyor

Pek çok ülkede KOBİ'ler finansman sağlamak için halka açılıyor. KOBİ'lere yönelik piyasalarda ise hem halka arz maliyetleri, hem de kotasyon şartları düşürülüyor. Kamuyu aydınlatma yükümlülüklerinde de kotasyon koşullarındaki kadar olmasa da kolaylıklar söz konusu.

Ayrı KOBİ Borsası Modeli Etkinliğini Yitirdi

KOBİ piyasalarının gelişimi iki farklı modelde karşımıza çıkıyor; ana borsa içinde farklı KOBİ pazarları ile ana borsadan ayrı kurulan KOBİ borsaları. Ancak ayrı KOBİ borsası modeli etkinliğini yitirmiş durumda. Nitekim, son yıllarda başarılı KOBİ borsası örnekleri olan Jasdaq (Japonya) ve Kosdaq (Kore) gibi borsalar dahi ana borsaların bünyesine geçti.

Piyasa Danışmanları Şirketlere Yardımcı Oluyor

Piyasa danışmanı ya da sponsor olarak tanımlanan kuruluşlar, halka açılma süreçlerinde KOBİ'lerin gerekli belgelerini düzenliyor. Danışmanlar, borsada işlem gördüğü sürece KOBİ'lere, düzenlemelere uyum konusunda yardımcı oluyor.

Raporda çeşitli KOBİ piyasaları ele alınıyor

Raporda; İngiltere (AIM), Japonya (Jasdaq), Güney Kore (Kosdaq), Kanada (Toronto Girişim Borsası-TSXV), Çin (ChiNext), Euronext (Alternext) ve Polonya'daki (NewConnect) KOBİ piyasaları inceleniyor.

Uzun bir geçmişi olan AIM, Jasdaq, Kosdaq ve TSXV ile yakın zamanda kurulan ChiNext, dünyada piyasa değeri açısından öne çıkan KOBİ piyasaları. Jasdaq, Kosdaq ve TSXV'deki kote şirket sayısı, ana piyasadaki şirket sayısının neredeyse yarısına ulaşmış durumda. Euronext bünyesinde faaliyet gösteren Alternext'te ise küçük ve orta ölçekli şirketler, yerleşik olduğu bölgedeki (Belçika, Hollanda, Fransa veya Portekiz) piyasada işlem görüyor.

Bilgi İçin: Gökben Altaş: Tel: 212-280 85 67 Dahili:147 e-posta: galtas@tspakb.org.tr

Dünyada Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları

Gündem'in ikinci raporunda, gayrimenkul yatırımları ile kira geliri ve değer artış kazancı elde eden gayrimenkul yatırım ortaklıkları (GYO) ele alınıyor.

GYO'ların Avantajları

GYO'lar, ilk defa 1960'lı yıllarda ABD'de uygulama alanı buluyor. GYO'lar sayesinde küçük yatırımcılar büyük gayrimenkul projelerine ortak olup finansman sağlıyor. Doğrudan gayrimenkule yatırım yapmayı tercih etmeyen ya da yasal mevzuat gereği yatırım yapamayan yatırımcılar da GYO'lar aracılığıyla bu sektöre ulaşabiliyor.

Türkiye'de GYO Sayısı Artıyor

SPK düzenlemelerine göre Türkiye'de GYO'lar halka açılmak zorunda. Yapılan düzenleme değişikliği ile asgari halka açılma oranının %49'dan %25'e inmesi, özellikle son iki yılda halka açılan GYO sayısındaki artışta etkili oldu. Haziran 2011 itibariyle 23 GYO, İMKB'nin toplam piyasa değerinin %3'ünü oluşturuyor.

En Büyük Piyasa ABD'de

Avrupa Halka Açık GYO Birliği'nin yaptığı çalışmaya göre, 2010 Temmuz ayı itibariyle dünya genelinde 483 GYO'nun piyasa değeri 390 milyar £ seviyesinde. ABD, 173 GYO ve 207 milyar £ portföy değeri ile en büyük piyasa. ABD'yi sırasıyla Avustralya, Fransa ve Japonya takip ediyor.

Yatırımlar Ağırlıklı Olarak Gayrimenkule

Dünyada GYO uygulamaları farklılık gösteriyor. Avustralya, Kanada ve İngiltere'de GYO'ların yatırım ortaklığı statüsünde kurulması gerekirken, ABD'de bu konuda bir sınırlama yok. Genelde GYO'ların borsalarda işlem görmesi beklenirken, yatırımlarının ağırlıklı olarak gayrimenkule dayalı olması gerekli. Türkiye'deki GYO'ların, dağıtılabilir kârın en az %20'sini yatırımcılara dağıtması gerekirken, bu oran bazı ülkelerde %90'ın üzerine çıkıyor.

GYO'lara Önemli Vergi Avantajları Sağlanıyor

Gayrimenkul ve konut inşasının kamusal bir olgu olarak görülmesi sebebiyle, raporda incelenen ülkelerde GYO'lara vergi avantajı sunuluyor. Bazı ülkeler hem temettü, hem de değer artış gelirlerini vergiden muaf tutarken, bazıları bu gelirlerin dağıtılmayan kısımlarını vergilendiriyor. İncelenen birçok uygulamada GYO'lar kurumlar vergisinden muaf.

Bilgi İçin: Özcan Çikot: Tel: 212-280 85 67 Dahili:146 e-posta: 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 40 bankanın üye olduğu özdüzenleyici bir meslek kuruluşudur. 11 Şubat 2001 tarihinde kurulan Birlik, meslek kurallarını oluşturmakta ve sektörü denetlemektedir.