

7 Mart 2012

Köksal: Yatırımcı Seferberliği için orta vadeli bir yol haritası çizmeyi istiyoruz.

Aracı Kuruluşlar Birliği Başkanı Attila Köksal, Sermaye Piyasasında Gündem'in Mart sayısındaki yazısında sermaye piyasasının son yıllarda hızlı bir dönüşüm yaşadığını ve piyasanın güçlü temellere oturtulması için yatırımcı eğitiminin çok kritik olduğunu vurguladı. 2012 yılında bu konuyu bir numaralı gündem maddesi olarak belirlediklerini ifade eden Köksal, 10 Mart Cumartesi günü "Yatırımcı Seferberliği Arama Konferansı" düzenleyeceklerini açıkladı.

Köksal, konferansa aracı kurumların yanı sıra, konuyla ilgili tüm kamu ve özel sektör kurum temsilcilerini, akademisyenleri ve ekonomi basınını davet ettiklerini söyledi. Başkan ayrıca; konferansta Yatırımcı Seferberliği girişiminin genel hatları, kapsamı, hedef kitlesi, ana sloganları, bütçesi gibi belli başlı konuları projenin paydaşları arasında tartışmaya açacaklarını dile getirdi. "Arama konferansı ile tüm katılımcıların ve sektörümüzün üzerinde mutabık kalacağı bir yol haritasının çizilmesine katkı sağlamayı arzu ediyoruz" diyen Köksal, bu girişimin başarılı olabilmesi için ödün verilmemesi gereken en temel ilkenin tarafsızlık olduğuna işaret etti.

Borçlanma Araçları

Gündem'in bu ayki ilk raporunda yaygın bir şekilde kullanılan borçlanma araçları ele alınıyor. Kamu tarafından aktif olarak kullanılan tahvil çeşitlerinin yanı sıra özel sektörün alacaklarına dayalı olarak ihraç ettiği menkul kıymetleştirilmiş enstrümanlar da tanıtılıyor.

Tahvil Çeşitleri

Düzenli getiri sağlaması, aktif ikincil piyasasının bulunması ve yatırım portföyünü çeşitlendirmeye katkıda bulunması sebebiyle yatırımcılar tarafından tercih edilen tahviller; vade yapısı, derecelendirme notu, faiz oranı ve ödeme şekline göre sınıflandırılabilir.

Farklı Faiz Alternatifleri

Sabit faizli tahvillerin yanında değişken faizli ve çeşitli göstergelere endeksli tahviller de piyasalarda işlem görüyor. Diğer taraftan, hisse senedine dönüştürülebilir ve hisse senedi ile değiştirilebilir tahvillerde yatırımcılar, vade sonunda isterlerse, anaparalarını ihraççı şirketin kendisinin ya da şirket portföyünde bulunan başka şirketlerin hisse senetleri ile takas edebiliyor.

Menkul Kıymetleştirilmiş Araçlar

Menkul kıymetleştirilmiş araçlar; konut kredisi, ticari kredi, kredi kartı gibi alacakların bir havuzda toplanması ve bu havuzun dayanak alınması ile meydana geliyor. Menkul kıymetleştirilmiş araçlarda; alacaklar genellikle özel amaçlı bir şirkete satılırken, bu şirket satın aldığı alacaklara dayanan tahviller ihraç ediyor. Alacaklar tahsil edildikçe tahvil sahiplerinin kupon ve anapara ödemeleri yapılıyor.

En bilinen menkul kıymetleştirilmiş enstrümanlar arasında; varlığa dayalı menkul kıymetler (VDMK), konut kredilerini dayanak alan ipoteğe dayalı menkul kıymetler ve finansal kiralama işlemlerini baz alan sukuklar bulunuyor.

Gelişmekte Olan Ülkelerde Özel Sektör Borçlanma Araçları Piyasası

Gündem'in ikinci makalesinde, Uluslararası Menkul Kıymet Birlikleri Konseyi'nin (ICSA) TSPAKB başkanlığındaki Gelişmekte Olan Piyasalar Komitesi tarafından hazırlanan "Gelişmekte Olan Ülkelerde Özel Sektör Borçlanma Araçları Piyasası Raporu" ele alınıyor. Brezilya, Bulgaristan ve Güney Kore'nin özel sektör borçlanma araçları; piyasa düzenlemeleri, ihraç maliyetleri ve piyasa büyüklükleri karşılaştırılmalı olarak sunuluyor.

Düzenleme Yetkisi

Rapora göre; incelenen üç ülkede de özel sektör borçlanma araçları piyasasının düzenlenmesinden sermaye piyasası otoriteleri sorumlu iken, Güney Kore ve Brezilya'da özdüzenleyici kuruluşların da düzenleme konusunda görevleri bulunuyor.

Derecelendirme-İhraç Büyüklüğü

Güney Kore'de ihraççı şirketin en az iki kurumdan derecelendirme notu alması gerekiyor. Ancak, Türkiye dahil diğer ülkelerde derecelendirme notu konusunda bir zorunluluk bulunmuyor. Diğer taraftan, Brezilya ve Bulgaristan'da ihraç büyüklüğü konusunda bir sınırlama yokken, Kore'de Türkiye'de olduğu gibi özsermayeye bağlı bir limit söz konusu.

Temel Maliyetler

Tahvil ihraç maliyetleri konusunda ülke uygulamaları arasında bir benzerlik bulunuyor. Ana maliyet kalemlerini düzenleyici otoriteye ödenen kayıt ücretleri, borsa kotunda kalma ücreti ile takas, saklama ve kaydıleştirme ücretleri oluşturuyor.

Piyasa İşlemleri

İncelenen ülkelerde özel sektör tahvil işlemleri kamu tahvillerinin gerisinde kalırken, işlemler ağırlıklı tezgahüstü piyasalarda yapılıyor. Organize piyasalarda işlem gören özel sektör borçlanma araçlarının takas ve saklanması ise genellikle merkezi bir kurum tarafından yapılıyor.

Diğer Haber Başlıklarından Seçmeler

Birliğimiz TBMM Anayasa Uzlaşma Komisyonu ile Toplandı

Yeni anayasa taslağına ilişkin görüş yazımızda bildirdiğimiz hususların ayrıntılı olarak ele alınması amacıyla 1 Şubat 2012 tarihinde, TBMM Anayasa Uzlaşma Komisyonu ile Birliğimiz yetkilileri toplandı.

TSPAKB ve KRX İyi Niyet Anlaşması İmzaladı

Birlik Başkanı Attila Köksal ile Kore Borsası (KRX) Başkanı Bong-soo Kim, 15 Şubat 2012 tarihinde Türkiye ve Kore sermaye piyasalarının işbirliği için bir İyi Niyet Anlaşması imzaladı.

Bilgi için: arastirma@tspakb.org.tr

Raporun tamamına [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

TSPAKB hakkında:

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB), 101 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.