

5 Mart 2013

## **Köksal: "Halka Arz İlkelerini Yakında Açıklayacağız"**

Aracı Kuruluşlar Birliği Başkanı Attila Köksal, Sermaye Piyasasında Gündem'in Mart 2013 sayısında yeni Sermaye Piyasası Kanunu ile üyelik yapısının genişleyeceğini, Birliğin, portföy yönetim şirketleri başta olmak üzere diğer sermaye piyasası kurumlarının da üye olacağı bir meslek örgütü haline geleceğini belirtti.

Köksal, Birliğin varoluş amaçlarına hizmet edecek en uygun yönetim yapısını bulmayı son derece önemli bulduğunu vurguladı. Çeşitli önerileri Sermaye Piyasası Kurulu ile paylaştıklarını belirten Köksal, üyelik yapısının en kısa sürede kesinleşmesini beklediklerini sözlerine ekledi.

Diğer taraftan, halka arzların olumsuz sonuçlarıyla ilgili rahatsızlıklarını pek çok platformda kamuoyuyla paylaştığını belirtilen Köksal, "Birlik bünyesinde gönüllü sektör çalışanlarının yer aldığı bir çalışma grubu bu konuda ilkeler geliştirdi. Üyelerimizin de önerilerini aldıktan sonra bu ilkeleri yakın bir zamanda kamuoyu ile paylaşacağız" dedi.

## **KOBİ Borçlanma Araçları**

Sermaye Piyasasında Gündem'in bu ayki ilk makalesinde, bazı ülkelerde kurulan küçük ve orta büyüklükteki işletmelere (KOBİ) yönelik tahvil piyasaları ele alınıyor.

### **KOBİ'ler Tahvile Yöneliyor**

Rapora göre, finansal krizin ardından KOBİ'lerin temel finansman kaynağı olan banka kredilerindeki daralma ve dünya çapında faizlerin düşmesi, KOBİ'leri tahvil ihracına yöneltti.

### **Ülkeler KOBİ Tahvilleri İçin Ayrı Piyasalar Oluşturuyor**

Son yıllarda çeşitli ülkelerde KOBİ borçlanma araçlarına yönelik ayrı platformlar oluşturulmaya başlandı. KOBİ tahvilleri için ana borsanın altında ayrı pazarlar, ya da özdüzenleyici bir kurumun gözetiminde tezgahüstü piyasalar oluşturuluyor. Bu piyasalarda minimum ödenmiş sermaye, minimum ihraç miktarı gibi çeşitli kotasyon koşulları daha düşük tutuluyor ya da kaldırılıyor.

### **Avrupa KOBİ Tahvil Piyasalarında Almanya Öncü**

KOBİ tahvil platformlarının ilk örnekleri Almanya'da görülüyor. 2010 yılından itibaren ülkenin çeşitli borsalarında ayrı pazarlar oluşturulurken, 2012 sonu itibarıyla 4 borsadaki KOBİ pazarlarında 50'nin üzerinde tahvil işlem görüyor. Euronext içindeki benzer bir platform olan Alternext'te ise 32 KOBİ tahvili kote.

### **Çin'de Birden Fazla Şirket Birleşerek Ortak Tahvil İhraç Edebiliyor**

Özel sektör tahvillerinin daha çok tezgahüstünde işlem gördüğü Çin'de, 2005 yılından itibaren getirilen düzenlemelerle özellikle finans dışı sektörlerdeki şirketlerin tahvil ihraçları artıyor. Ülkede 2012 yılında çeşitli borsalarda KOBİ tahvilleri için özel pazarlar açıldı ve 80'e yakın KOBİ tahvili ihraç edildi. Bunun yanı sıra, Çin'de iki veya daha fazla şirketin bir araya gelerek oluşturduğu KOBİ Toplu Tahvilleri de ihraç edilebiliyor.

### **Kore’de Ayrı Bir Platform Kuruldu**

Raporda ele alınan bir diğer ülke olan Kore’de sadece nitelikli yatırımcılara yönelik olarak KOBİ’lerin tahvil ihraç etmesi için bir platform kuruldu. 2012 yılında Kore Finansal Yatırım Birliği bünyesinde kurulan bu platformda henüz 1 şirket kote.

## **Düzenlemeleri Görüşe Açma Sürecinde En İyi Uygulamalar**

Sermaye Piyasasında Gündem’in ikinci makalesinde, Uluslararası Menkul Kıymet Birlikleri Konseyi (International Council of Securities Associations-ICSA) tarafından Şubat 2013’te yayınlanan “Düzenlemeleri Görüşe Açma Sürecinde En İyi Uygulamalar” ele alınıyor.

### **Bu Sefer Düzenleyiciler İçin İlkeler Yayınlandı**

TSPAKB’nin de yer aldığı çalışma grubu tarafından hazırlanan ilkeler, sermaye piyasasındaki düzenleyici otoritelerin, özdüzenleyici kurumların ve uluslararası kuruluşların hazırladıkları düzenlemelerin etkinliğini arttırmayı hedefliyor.

### **Düzenlemelerin Görüşe Açılması Şeffaflığı Artırıyor**

ICSA’nın geliştirdiği kurallarda, düzenlemelerin yürürlüğe girmeden önce ilgili paydaşların görüşüne açılması gerektiği vurgulanıyor. Diğer taraftan, düzenleme taslaklarının en etkin şekilde anlaşılması için uygulanabilecek yöntemler de ele alınıyor.

## **Diğer Haber Başlıklarından Seçmeler**

### **“7 Bölge 7 Üniversite” Harran Üniversitesinde**

“7 Bölge 7 Üniversite” adlı sertifika programına, 25-27 Şubat 2013 tarihleri arasında Harran Üniversitesinde düzenlenen seminerle devam edildi.

Bilgi İçin: Tuğba Oğan Tel: 212-280 85 67 Dahili:133 e-posta: [togan@tspakb.org.tr](mailto:togan@tspakb.org.tr)

Raporun tamamına [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

#### **TSPAKB hakkında:**

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB), 100 aracı kurum, 1 vadeli işlemler aracılık şirketi, 42 bankanın üye olduğu özdüzenleyici bir meslek kuruluşudur. 11 Şubat 2001 tarihinde kurulan Birlik, meslek kurallarını oluşturmakta ve sektörü denetlemektedir.