

**SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANI  
SN. DOÇ. DR. TURAN EROL'UN**

***“ULUSLARARASI FİNANS SEMPOZYUMU 2007”DE***

***YAPACAĞI***

**Açılış Konuşmasının Metni**

**14.12.2007**

**İSTANBUL**



**Sayın Bakanım, Finans Dünyasının Değerli Yöneticileri, Saygıdeğer Akademisyenler, Değerli Katılımcılar ve Basın Mensupları,**

Sözlerime başlamadan önce, ülkemiz ekonomisinin ciddi değişimler yaşadığı ve global finans piyasasının son derece önemli bir süreçten geçtiği böylesine bir dönemde, finansal sektörde yabancı sermaye konusunun gündeme taşındığı bu sempozyumu düzenleyen Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Yüksekokulu'na öncelikle teşekkürlerimi iletmek isterim.

**Değerli katılımcılar,**

Hepinizin bildiği gibi son beş yılda yüzde 7.2 oranında büyüyen Türkiye ekonomisi gerek dünya gerekse gelişmekte olan ülke ekonomilerinin üzerinde bir gelişim kaydetmiştir. Aynı dönemde ülkemize yapılan portföy yatırımları ve doğrudan yatırımlarda önemli artışlar meydana gelmiştir. Hisse senetleri yatırımcısı ise yüzde 36 oranında ortalama getiri elde ederek yüzde 30'luk gelişmekte olan ülkeler ortalamasının üzerinde bir kazanç sağlamıştır.

Şirketler kesimi ise düşen enflasyonun ardından meydana gelen yapısal değişikliklere uyum sağlamaya başlamış ve kendi faaliyetlerinden kaynaklanan karlılığını artırmaya başlamıştır. Halka açık şirketlerimize baktığımızda sermaye karlılığı bakımından en yüksek, borçluluk oranları bakımından ise en düşük ilk beş ülke arasında olduğumuzu gözlemliyoruz.

Bu göstergeler, içerisinde bulunduğumuz Avrupa Birliği ve buna bağlı yakınsama süreci ile birlikte değerlendirildiğinde ekonomimizi yabancı yatırımlar için bir cazibe merkezi haline getirmektedir. Sermaye piyasalarında yerini alan şirketlerimiz ortaklık ve şirketleşme sürecinde sınıf atlayarak, kurumsallaşma adına önemli bir adım atmış olmaktadır. Yabancı yatırımcılar da ülkemize geldiklerinde kaynaklarını öncelikle Sermaye Piyasası Kurulu'nun denetiminde bulunan ve bu nedenle daha çok güven duydukları şirketlere yönlendirmektedir. Sermaye piyasaları, yatırımcılara sağladığı güven unsuru sayesinde yabancı sermayenin ülkede kalıcı bir



finansman unsuru haline gelmesini sağlamaktadır. Önümüzdeki dönemde faaliyete geçmesi planlanan Gelişen İşletmeler Piyasası da bilhassa KOBİ'lere bu alanda önemli katkılar sağlayarak, yerli ve yabancı ortaklıklar bakımından cazip hale gelmelerini sağlayacak ve şirketler kesiminin dinamizmini artıracaktır.

Öte yandan, global düzeyde faaliyet gösteren Morgan Stanley, Merrill Lynch ve UBS gibi finansal kuruluşların ülkemizde aracılık faaliyetlerine başlamış olması, Türkiye'de yatırım bankacılığının gelişimini hızlandırdığı gibi piyasalarımızdaki rekabeti ve çeşitliliği de artırdığını görmekteyiz. Sermaye piyasamızda önemli rolü bulunan aracı kurumlarımıza baktığımızda, 96 aracı kurumumuzun 32'sinin yabancı ortaklığı olduğu ve yabancıların sektördeki sermaye payının ise % 24.3'ü bulunduğu görülmektedir.

### **Değerli katılımcılar,**

Bildiğiniz üzere 2007'nin Temmuz ayı sonlarında Amerika'daki subprime mortgage piyasasında başlayan ve global piyasalarda etkisini gösteren bir dalgalanma yaşanmaktadır. Türkiye başta olmak üzere gelişmekte olan ülkelerin son yıllarda yakalamış oldukları sağlıklı büyüme trendleri ve olumlu mikro performansları sayesinde bu dalgalanmayı şu ana kadar başarılı bir şekilde atlattıkları görülmektedir.

Sermaye piyasalarımıza baktığımızda ise daha önceki dalgalanmalar da göz önünde bulundurulduğunda bu dalgalanmayı son derece başarılı olarak geçirmekte olduğumuzu görmekteyiz. Bazen haksız bir şekilde kısa vadeli yatırımcı olarak nitelendirildiğini gördüğümüz hisse senedi piyasamıza yatırım yapan yabancıların portföylerine baktığımızda, dalgalanmanın etkisini artırmış olduğu 14 Ağustos tarihinden bu yana çıkış yapmanın aksine yatırımlarını artırdıkları görülmektedir. Bu güvende, şirketlerimizin özsermaye karlılığının yüksek seyretmesinin yanı sıra ekonomimize ilişkin olumlu büyüme beklentilerinin etkisi büyüktür.



## Değerli katılımcılar,

Sermaye Piyasası Kurulu olarak esas amacımız sermaye piyasalarının güvenli, şeffaf ve etkin bir şekilde çalışmasını temin etmek adına düzenlemeler yaparak buna ilişkin denetimleri sürdürmek ve bu sayede yatırımcıların haklarını korumaktır.

Bu gayelerle hareket eden Sermaye Piyasası Kurulu, sermaye piyasası mevzuatımızın AB mevzuatıyla uyumunu sağlamak amacıyla 2 yılı aşkın süredir yürütmekte olduğu projesini geçtiğimiz günlerde tamamlamıştır. Bu proje kapsamında Piyasaların Kötüye Kullanılması, İzahname, Kamuyu Aydınlatma, Çağrı Yoluyla Hisse Senedi Toplanması, Sermaye Yeterliliği ve Finansal Araç Piyasaları konularında AB ile uyum sağlayacak mevzuat tasarımları oluşturulmuştur. Yapılacak olan iyileştirmelerle birlikte ülkemiz sermaye piyasalarının global ölçekte rekabet gücü artırılmış olacaktır.

Sermaye piyasalarımıza olan güveni artırmanın yanı sıra piyasayı geliştirme misyonumuzun da gereği olarak piyasalarımızdaki yatırım alternatiflerini ve finansal derinliği artırmak adına yaptığımız çalışmalar da devam etmektedir. Son derece büyük bir hacme ulaşan menkul kıymet yatırım fonları sektöründe yapmakta olduğumuz yenilikler ve zorunlu emeklilik sistemini tamamlayıcı nitelikte geliştirmiş olduğumuz bireysel emeklilik sistemi bu misyonumuzun bir parçasını oluşturmaktadır. Ülkemizdeki konut finansmanı sistemini baştan aşağı yenileyen mortgage kanunu ve buna bağlı olarak çıkartmakta olduğumuz ikincil düzenlemelerimiz de finansal piyasalarımızdaki çeşitliliğin ve derinliğin artmasına katkı sağlayan bir başka önemli unsur olarak yerini almaktadır.

Öte yandan, yabancı kurumsal yatırımcıların hisse senetleri piyasalarına yatırım yaparken temel kriter olarak göz önünde bulundurdıkları, MSCI ve FTSE tarafından hazırlanan “Gelişmekte olan Piyasalar Endeksleri”ndeki ülkemiz ağırlığını artırmak adına yapmakta olduğumuz çalışmalar da devam etmektedir.

Ayrıca son dalgalanmalar neticesinde global finans piyasalarında yükselen bir



değer olarak ortaya çıktığını gördüğümüz ve açıkta milyarlarca dolarlık kaynağı bulunan altyapı fonlarını ülkemize çekmek ve hızla büyümekte olan ülkemizin bu konudaki finansman açığını karşılamak adına sermaye piyasalarımızın uygun bir zemin oluşturması konusundaki çalışmalarımıza da devam etmekteyiz. Konuyla ilgili tüm kuruluşların da katılımıyla birlikte altyapı yatırımlarının gerek ortaklık gerekse menkul kıymetleştirme yoluyla sermaye piyasalarından finansmanının sağlanabileceğini düşünmekteyiz.

### **Değerli katılımcılar,**

Subprime mortgage piyasasında yaşanan sorunlardan kaynaklanan dalgalanma, finansal sistemimizin değerlendirilmesi açısından bize de önemli kazanımlar sağlamıştır. Bankacılık ve sermaye piyasalarının farklı karakteristikleri bu çalkantı sonucunda daha da belirginleşmiştir. Dalgalanmanın sağladığı ikinci önemli kazanım ise kredi derecelendirme ile ilgilidir. Yakın finans tarihinde görülmüş olan Enron skandalı nasıl denetim standartlarının yeniden sorgulanmasına neden olmuş ise bugün yaşamakta olduğumuz dalgalanma da kredi derecelendirme mekanizmasının yeniden değerlendirilmesi gerekliliğini ortaya koymuştur. Geçmişte Gelişmekte olan Piyasalar Komitesi Başkanlığı'nı yaptığımız ve şu anda da danışma kurulu üyesi olduğumuz IOSCO'nun bu konulardaki çalışmalarına bizzat katılarak yakından takip etmekteyiz. Dalgalanmanın getirmiş olduğu bir diğer kazanım ise konut finansmanı ile ilgilidir. Bizim de kendi mortgage düzenlemelerimizde öncelik verdiğimiz, konutların gerçek değerine, kredilerin ise kişilerin gerçek ödeme gücüne göre değerlendirilmesinin önemi bu çalkantı ile bir kez daha gözler önüne serilmiş bulunmaktadır. Önümüzdeki dönemde, şirketlerimize yönelik ilginin yanı sıra, mortgage ve altyapı yatırımlarının da yabancı yatırımcılar açısından ilave cazip alanlar oluşturacağını düşünmekteyiz.

Konuşmama burada son verirken "Uluslararası Finans Sempozyumu"nun, finans sektöründe yabancı sermayenin etkileri konusunda, teknik altyapısı güçlü, somut ve gerçekçi bakış açıları getireceğine olan inancımı dile getiriyor ve hepinize



saygılarımı sunuyorum.