

**Saygıdeğer Bakanım,**

**Türk sermaye piyasasının ve aracılık sektörünün değerli katılımcıları,**

**Değerli Konuklar,**

Sermaye piyasaları, ekonominin kalkınmasında ihtiyaç duyulan fonların temini açısından önemli mekanizmalardan birisini oluşturmaktadır. Gelişmiş ekonomiler incelendiğinde, yatırımların sadece kredi mekanizması ile finanse edilmediği, bazı ülkelerde fon temininin yoğun olarak sermaye piyasaları ile gerçekleştirildiği görülmektedir. Sermaye piyasalarının kredi mekanizmasına göre çok daha esnek olan yapısı, ekonominin finansmanında daha etkin bir rol oynamasına imkan sağlamaktadır.

Aracılık sektörümüz 2000 ve 2001 krizlerini önemli kayıplar vermeden atlatan nadir sektörlerdendir. Krizlerin kayıpsız atlatılmasında aracılık sektörünün duyarlılığı yanında Kurulumuzun sermaye yeterliliği düzenlemeleri ve gözetimin etkinliği de önemli rol oynamıştır. Bu krizler sonrasında finansal gruplar mali sıkıntı içerisine düşerken aracı kurumların herhangi bir zararla karşılaşmamış olmaları önemlidir. Bu sıkıntılı dönemin aracı kurumların kayıpsız atlatmalarının temel sebebi bankacılık faaliyetleri ile sermaye piyasası faaliyetleri ayırımının yapılmış olmasıdır.

Güçlü bir aracılık sektörü, yatırımcıların sermaye piyasalarına duyduğu güvenin en temel unsurlarından birisi olduğu gibi, tasarrufların yatırımlara dönüştürülmesinin sağlanmasında da önemli bir etkidir. Bugün aracılık sektörümüz çok daha kurumsal bir kimlikle hizmet vermektedir. Geçmiş yıllarda büyük oranda hisse senedi alım satımına aracılık hizmeti veren sektörün çok daha geniş hizmet seçenekleri ile yeni ürünlere yönelme arzusunda olduğunu görmekteyiz.

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları verilerine göre sermaye piyasalarımızda faal aracı kurumların % 44'ü kurumsal finansman hizmeti vermektedir. 2007 yılının ilk 9 ayında 137'si satın alma birleşme, 17'si ise halka arz olmak üzere toplam 307 adet kurumsal finansman faaliyetinde bulunulmuştur. Halka arz ve satın alma birleşme faaliyetlerinin yanı sıra, aracı kurumlarımız yine aynı dönemde, finansal ortaklık ve özelleştirme danışmanlığı gibi alanlarda da faaliyetlerde

bulunmuşlardır.

### **Değerli konuklar;**

Sermaye Piyasası Kurulu olarak güçlü bir aracılık yapısını, fon arz ve talep edenler kadar sistemin olmazsa olmaz bir parçası olarak görmekteyiz.

Gelmiş olunan nokta, hizmet çeşitliliğinin artması anlamında umut vericidir. Ancak, hem uluslararası piyasalarda gerçekleştirilen yatırım hizmetlerinin boyutları hem de ülkemizin ihtiyaçları göz önünde bulundurulduğunda alınması gereken daha çok yolumuz vardır.

2007 yılında uluslararası piyasalarda toplam 4,5 trilyon \$'lık birleşme ve devralma; 220 milyar \$ proje finansmanı ve yaklaşık 4,5 trilyon \$ civarında bir sendikasyon kredisi hacmine ulaşılmıştır.

Bu doğrultuda, aracılık sektörünün gelişmesinin önündeki engellerin değerlendirilerek aracı kurumlarımızın uluslar arası finansal kuruluşların sahip olduğu alternatiflere sahip olmaları en önemli hedeflerimiz arasında yer almaktadır. Bu anlayışla Kurulumuzca aracılık sektörü için yeni bir perspektif belirlenerek, Avrupa Birliği'nin MiFID Direktifi de dikkate alınarak yatırım hizmetlerinin sunulması planlanmaktadır. Bu çerçevede sermaye piyasasında yatırım hizmeti sunacak olan yatırım şirketlerinin finansal hizmet ve ürün alternatiflerinin çok daha geniş bir yelpazede olması için çalışmalar yapılmaktadır.

*Bu konudaki vizyonumuzu özetle, Avrupa Birliği, Dünya uygulamaları ve ülkemizin ihtiyaçları dikkate alınarak, aracı kurum olmaktan yatırım şirketlerine dönüşüm olarak ifade etmek mümkündür.*

### **Değerli Konuklar,**

Ülkemizin makro ekonomik dengelerinde son yıllarda yaşanan olumlu gelişmeler paralelinde piyasa katılımcıları farklı yatırım ve risk yönetim ihtiyaçlarına karşılık verecek yeni sermaye piyasası araçlarını talep etmektedir. Aracı kuruluşlarımızın da bu

talebi farklı yatırım araçlarının da yardımıyla, katma değeri daha yüksek olan hizmetler sunarak karşılımlarına imkan sağlayacak değişikliklerin yapılması gündemdedir.

Bu çerçevede sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak da 2007 yılında ciddi çalışmalar gerçekleştirilmiştir.

Hükümetimizin 2007 yılı 3 aylık Eylem Planı'nda da yer alan yeni sermaye piyasası aracı, "DİBS Borsa Yatırım Fonu"nu kayda alarak İMKB'de işlem görmeye hazır hale getirilmiştir. Riskini azaltmak isteyen tasarruf sahipleri için cazip bir yatırım alternatifi oluşturan garantili ve korumalı fonlara ilişkin düzenlemeler de 2007 yılı ortalarında tamamlanmıştır.

Yatırımcıların risk yönetimine yardımcı olacak diğer projemiz ise hisse senedi varantıdır. Aracı kurumlar da varant alım-satımından doğan gelirler yanında, ihraççı, piyasa yapıcı ve garantör olarak da ek gelirler elde edecek, aracılık sektörü gelirlerinde olumlu bir artış olacaktır.

Bir başka önemli projemiz ise Hükümet Eylem Planı'nda da yer aldığı üzere KOBİ'lerin sermaye piyasası araçlarının işlem göreceği piyasanın oluşturulmasıdır. Burada piyasa yapıcı ve garantörlük gibi ilave konularda aracı kurumların yapacağı önemli katkılar vardır.

### **Değerli Konuklar,**

Piyasamızda eksikliği hissedilen bir başka konu ise sermaye piyasalarının tanıtımının kapsamlı bir plan çerçevesinde yapılmasıdır. Bu amaçla Kurulumuzca Sermaye Piyasaları Tanıtım ve Bilgilendirme Komisyonu kurulmuştur. Tüm sermaye piyasası kurumlarının katılımıyla oluşturulan komisyonun ilk çalışması Ocak 2008'de gerçekleştirilmiştir.

Komisyon sermaye piyasasının işleyişi, kullanılan araçlar, alınan riskler ve benzeri konularda bilgilendirme ve tanıtım faaliyetlerinde bulunacaktır.

***Bu çalışmalar, yabancı ve kurumsal yatırımcılar konusunda belirli bir noktaya gelen piyasamızın, bireysel yatırımcı ayağının da güçlenmesini sağlayacaktır.***

## **Değerli Konuklar**

Önce ABD’de daha sonra ise Avrupa’da yaşanan finansal çalkantılar tüm dünya borsaları gibi İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nı da etkilemiştir. Ancak bu çalkantıların piyasalarımız açısından sistemik bir risk yaratmayacağını düşünmekteyiz.

Bu düşüncemizin temelinde ülkemizdeki aracılık faaliyetlerine ilişkin düzenlenmelerin diğer ülkelere göre sahip olduğu farklılık yatmaktadır. Nitekim sermaye piyasaları konusunda öncü rol üstlenen Amerika Birleşik Devletlerinde 1933 tarihli Glass-Steagall Yasası 1999 yılında Gramm-Leach-Bliley Yasası ile yürürlükten kaldırılmıştır.

1999 tarihli yasa ile ticari bankaların iştirakleri olan yatırım bankaları, aracı kurumlar ve diğer finansal şirketler ile bir araya gelip müşterilerine bir bütün halinde finansal hizmet sunabilmelerine imkan sağlanmıştır. Amerika’daki bu entegrasyonun bugün yaşanan finansal krizin boyutunu artırdığı konusunda ciddi görüşler bulunmaktadır.

Bu noktada yapılması gereken önemli bir tespit şudur;

***Sorun sermaye piyasası araçlarından kaynaklanmamaktadır. Sorun, bu araçların kontrolsüz ve yanlış kullanımından kaynaklanmaktadır.***

***Ayrıca sermaye piyasalarındaki derinleşmenin borçlanma ile finansmanın aksine ekonomideki kırılma azalttığını vurgulamak gerekir.***

## **Değerli Konuklar,**

Sermaye Piyasası Kurulu olarak önemli misyonlarımızdan birisi uluslararası standartlarda ve piyasamızın ihtiyaçlarına cevap verebilecek düzenlemeler yapmaktır. Bu amaca hizmet etmek üzere hazırlanmış olan yeni Sermaye Piyasası Kanunu çalışmaları son aşamasına gelmiş olup 2008 yılı içerisinde Türkiye Büyük Millet Meclisi’ne sunulması planlanmaktadır.

**Değerli Konuklar,**

Bugünkü konferansımızın birinci bölümünde, özel sektör finansmanında aracılığın rolü ele alınacaktır.

Diğer bölümde ise global bir vizyon ile ülkemizdeki yatırım şirketlerinin sunabileceği hizmetlerin geliştirilmesi ve çeşitlendirilmesi amacıyla izlenebilecek stratejiler ele alınacaktır.

Ülkemiz sermaye piyasaları açısından son derece önemli bir gündeme sahip olduğu düşündüğümüz konferansın başarılı geçmesini temenni eder tüm katılımcılara saygı ve sevgilerimi sunarım.

**Turan EROL**  
**Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı**