



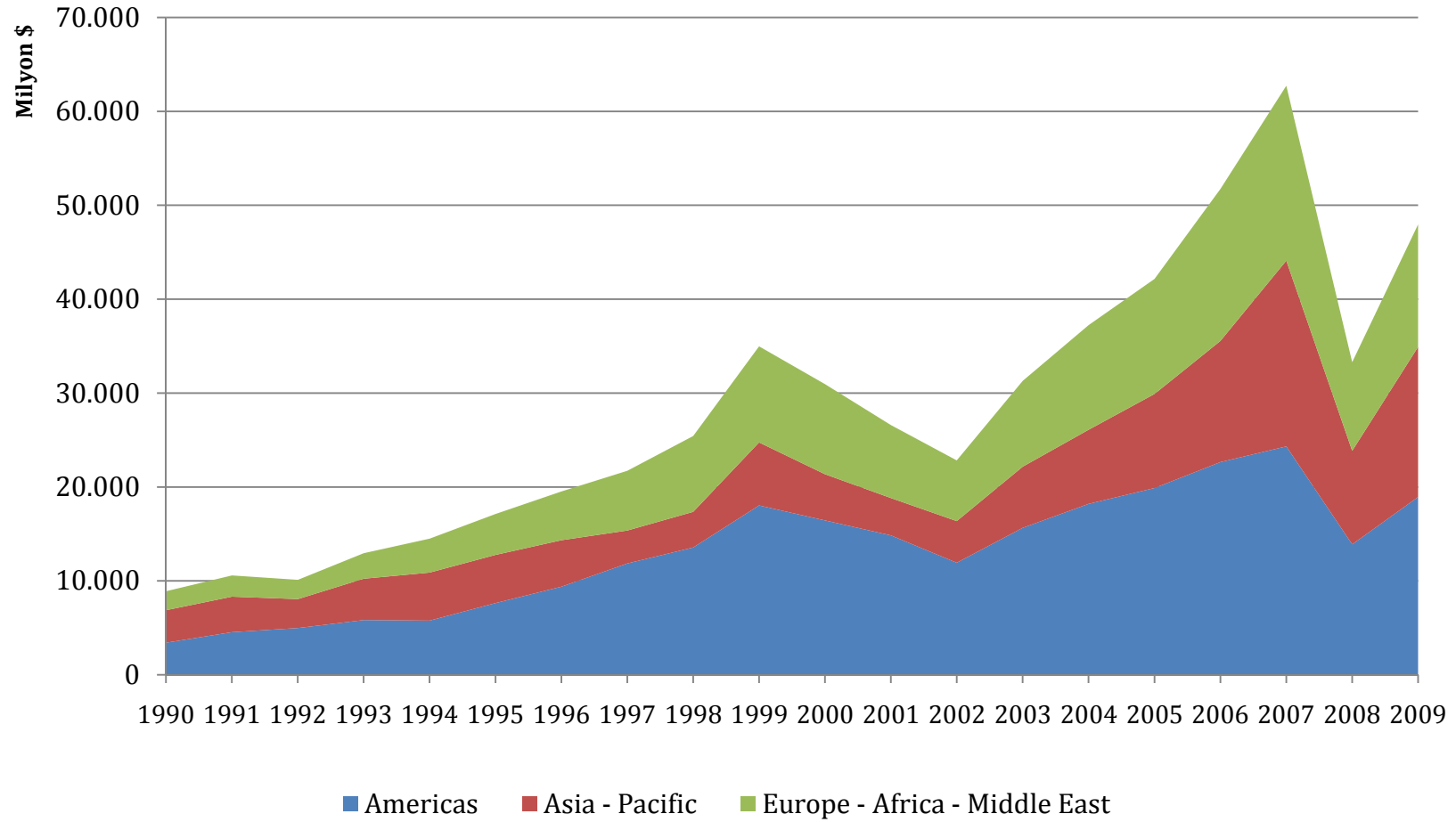
# Sermaye Piyasaları

Vedat Akgiray  
SPK Başkanı

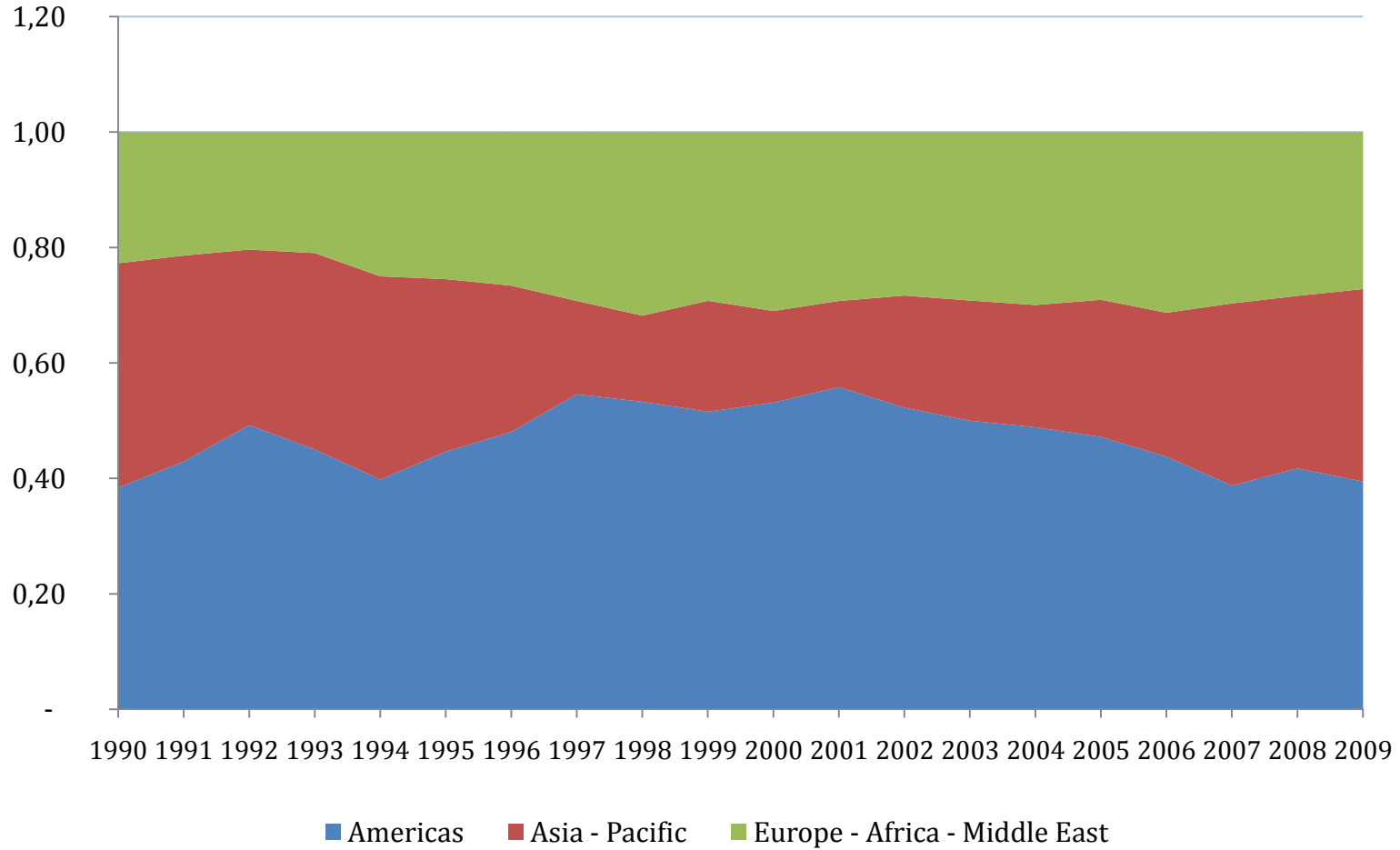
# Sermaye Piyasaları

- Hisse senedi piyasaları
- Tahvil piyasaları
- Türev piyasaları
- Ürün piyasaları
- **İMKB**
- **VOB**
- **IAB**
- **Ürün Borsası (\*)**
- **Tezgahüstü**
- Aracı kurumlar
- Halka açık şirketler
- Banka SP faaliyetleri
- Yatırım ortaklıkları ve fonlar
- Derecelendirme, denetim, ve değerlendirme şirketleri
- **Takasbank**
- **Merkezi Kayıt Kuruluşu**

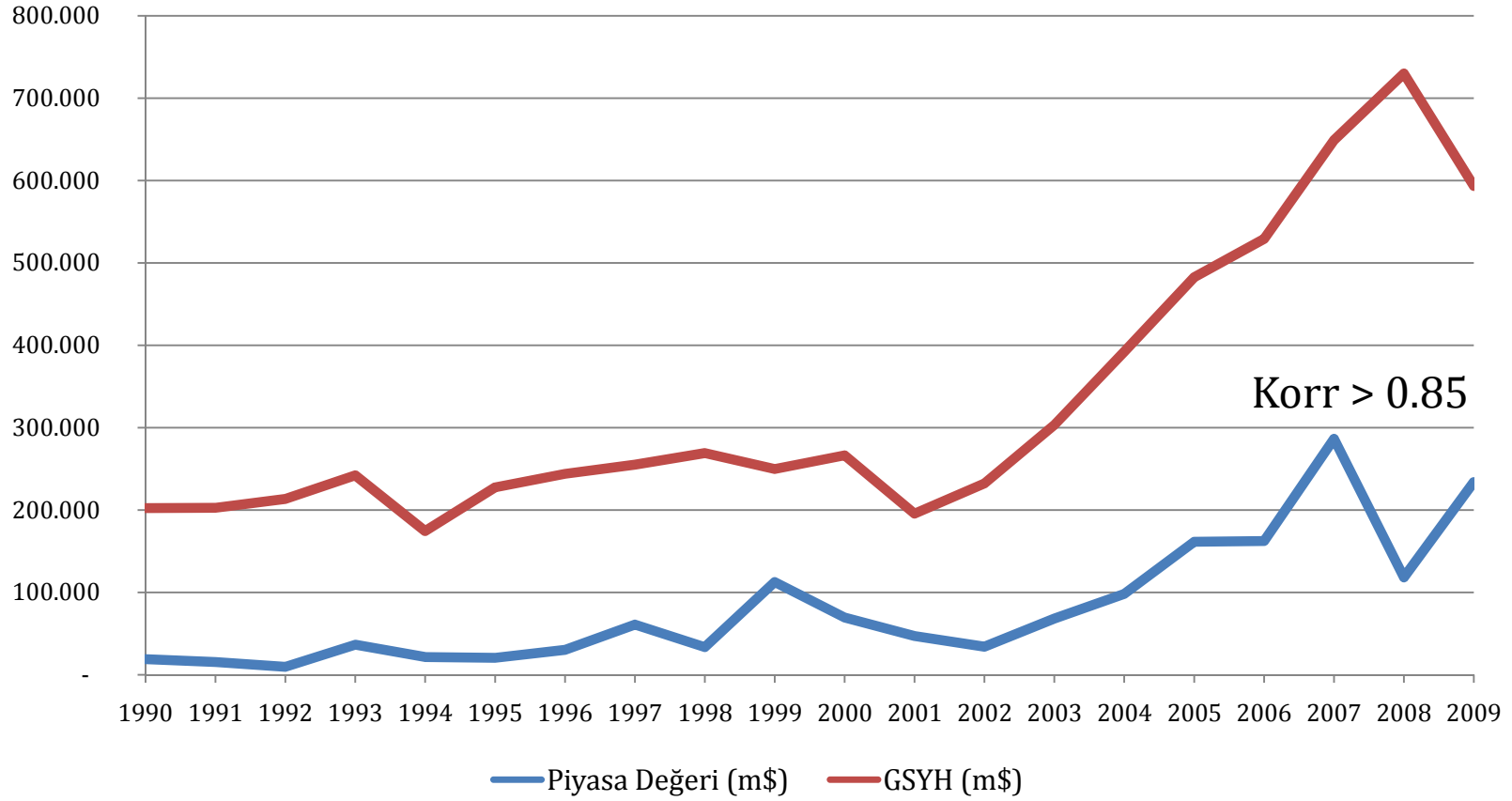
# Dünyada Hisse Senedi Piyasaları



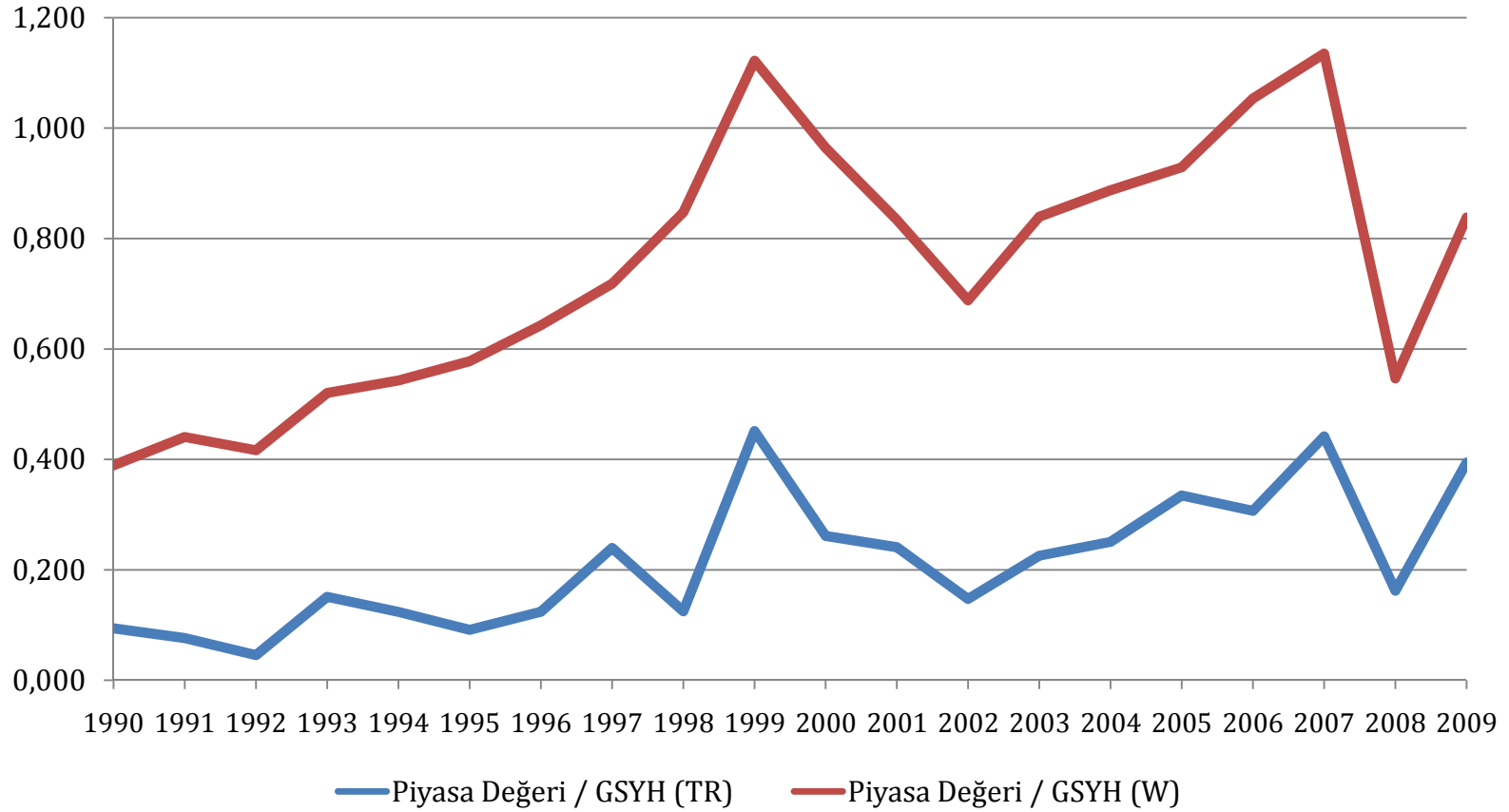
# Dünyada Hisse Senedi Piyasaları



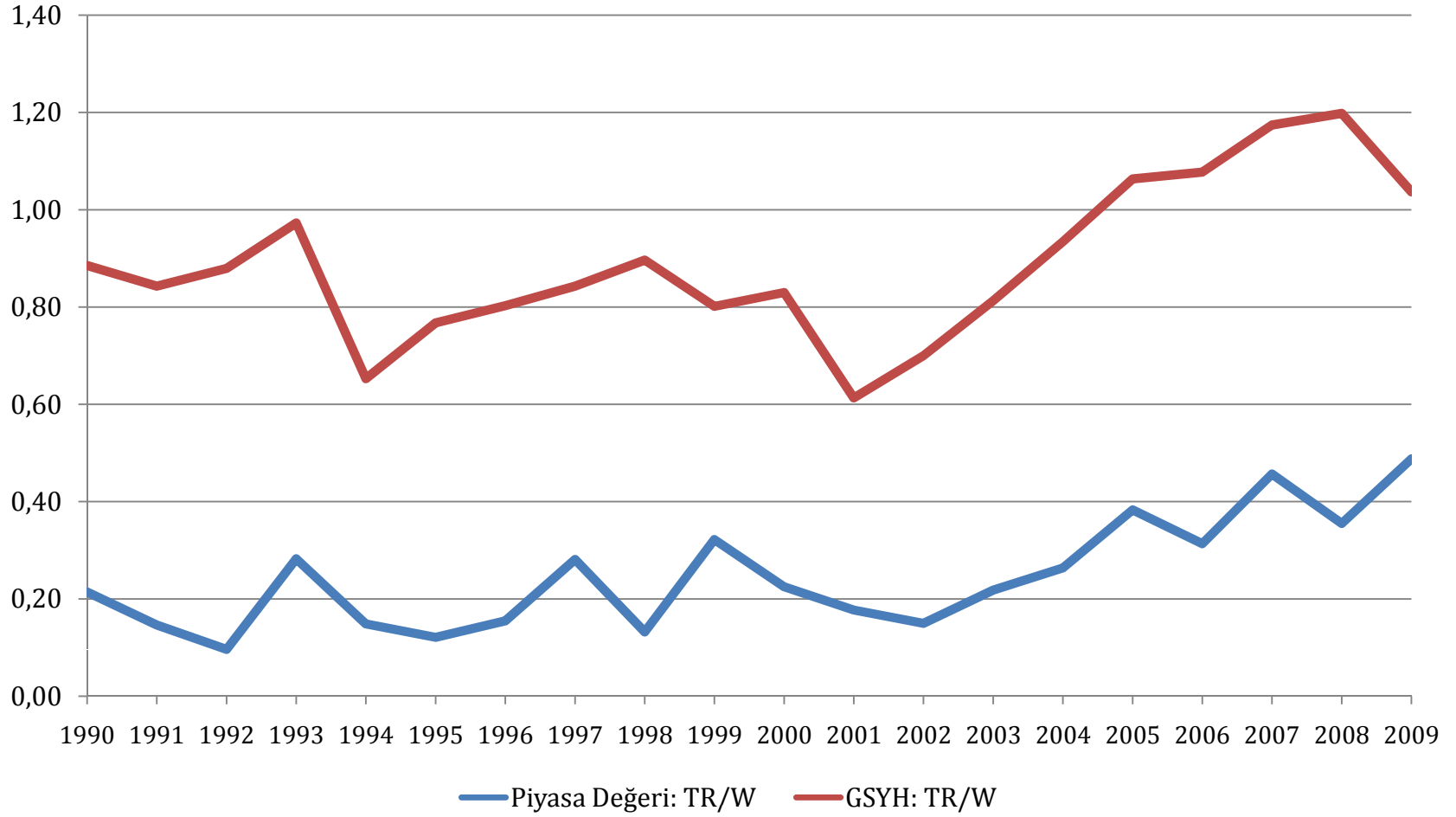
# İMKB nedir?



# Ekonomik büyüklüğe göre



# 20 yıllık değişim



# Diğer piyasalarımız

- Özel sektör tahvili (henüz çok yeni)
- Yatırım fonları pazarı
  - Dünya payı:  $\$20b / \$23t = 0.00087$
  - GSYH'ye oranı: Türkiye %3, Gelişmekte olan ülkeler %13, ABD %65, EU %48
- Türev piyasaları
  - VOB endeks kontratının borsalardaki payı
    - İşlem hacmi %0.26, işlem miktarı %3.5
  - Toplam dünya payı:  $\$155b / \$605t = 0.00025$
- Ürün Borsası henüz kurulma aşamasında



# Gözlemler

- **İMKB'deki fiyatlar ile ekonomi arasında çok doğru bir ilişki vardır**
- Hisse senedi piyasamız ekonomik büyüklüğümüze göre çok küçük kalmıştır
- Hisse senedi piyasamız 20 yıldır önemli bir gelişme göstermemiştir
- Türev ve fon piyasamız çok küçük

# Yapılması gerekenler (1)

- Hisse senedi piyasasını büyütmek
  - Halka açık firma sayısı
  - Halka açıklık oranı
  - İlgili türev araçların çeşitliliği
  - Yatırım fonları pazarı
- Özel sektör tahvil piyasasını büyütmek
  - Farklı borçlanma araçları
  - İlgili türev araçların çeşitliliği

# Yapılması gerekenler (2)

- Türev piyasalarını büyütmek
  - Ürün çeşitliliği
  - Risk yönetimi / arbitraj bilinci
- Ürün borsasını kurmak
  - Lisanslı depoculuk
  - Tarım ve enerji ürünleri
  - İlgili türev araçlar

# Nasıl?

## Fonksiyon odaklı düzenleme

- Fiyat istikrarı
- Sistemik riskin proaktif yönetimi
- Yatırımcının korunması ve piyasalara güven
- Basit ama etkin gözetim ve denetim
- Inovasyonu engellememek

## Yapılacak işler

- Yeni Sermaye Piyasası Kanunu
- Uluslararası teşkilatlarla daha yakın işbirliği
- İstanbul Finans Merkezi