



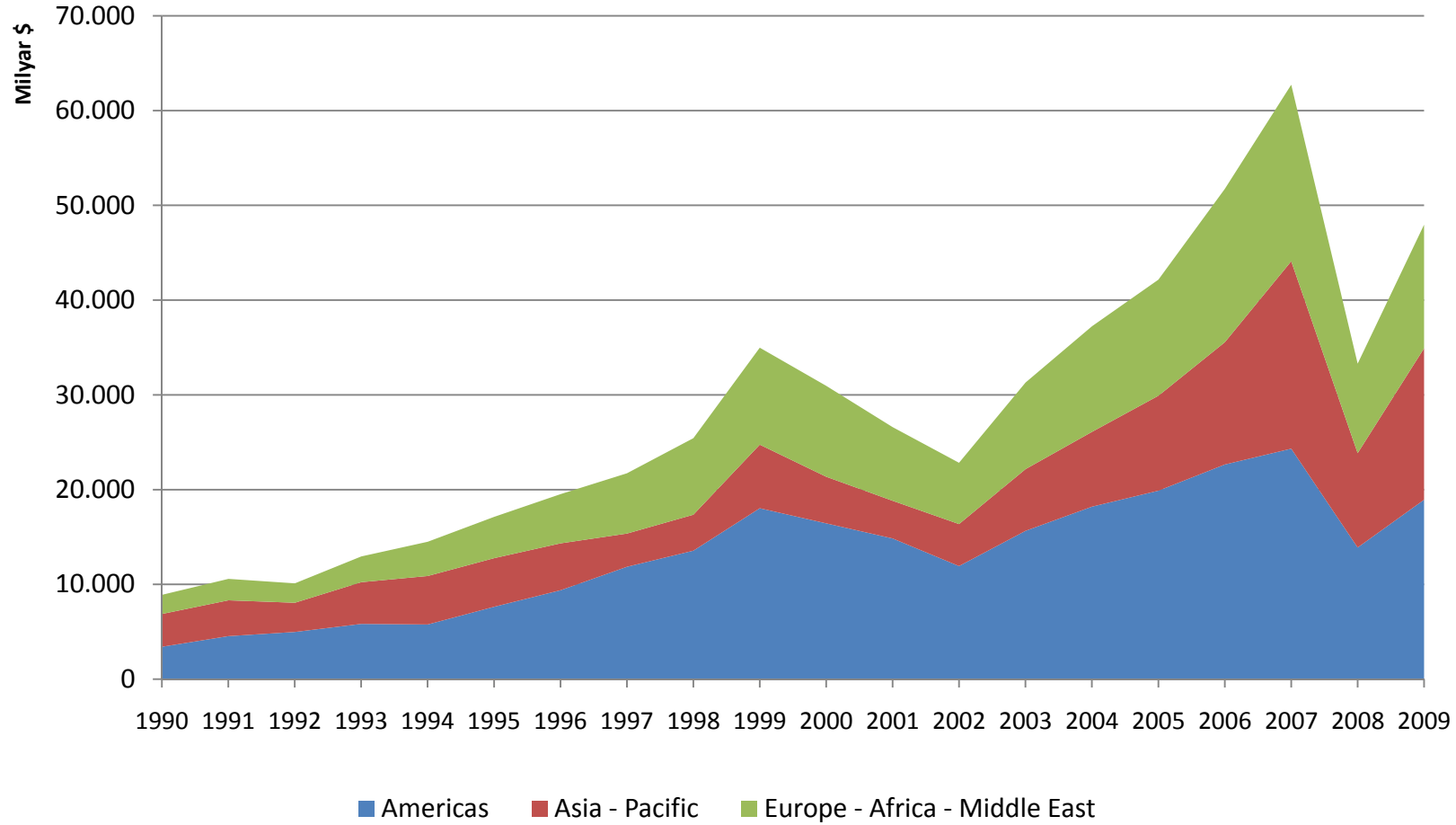
Sermaye Piyasalarımız ve Halka Arz

Vedat Akgiray
SPK Başkanı

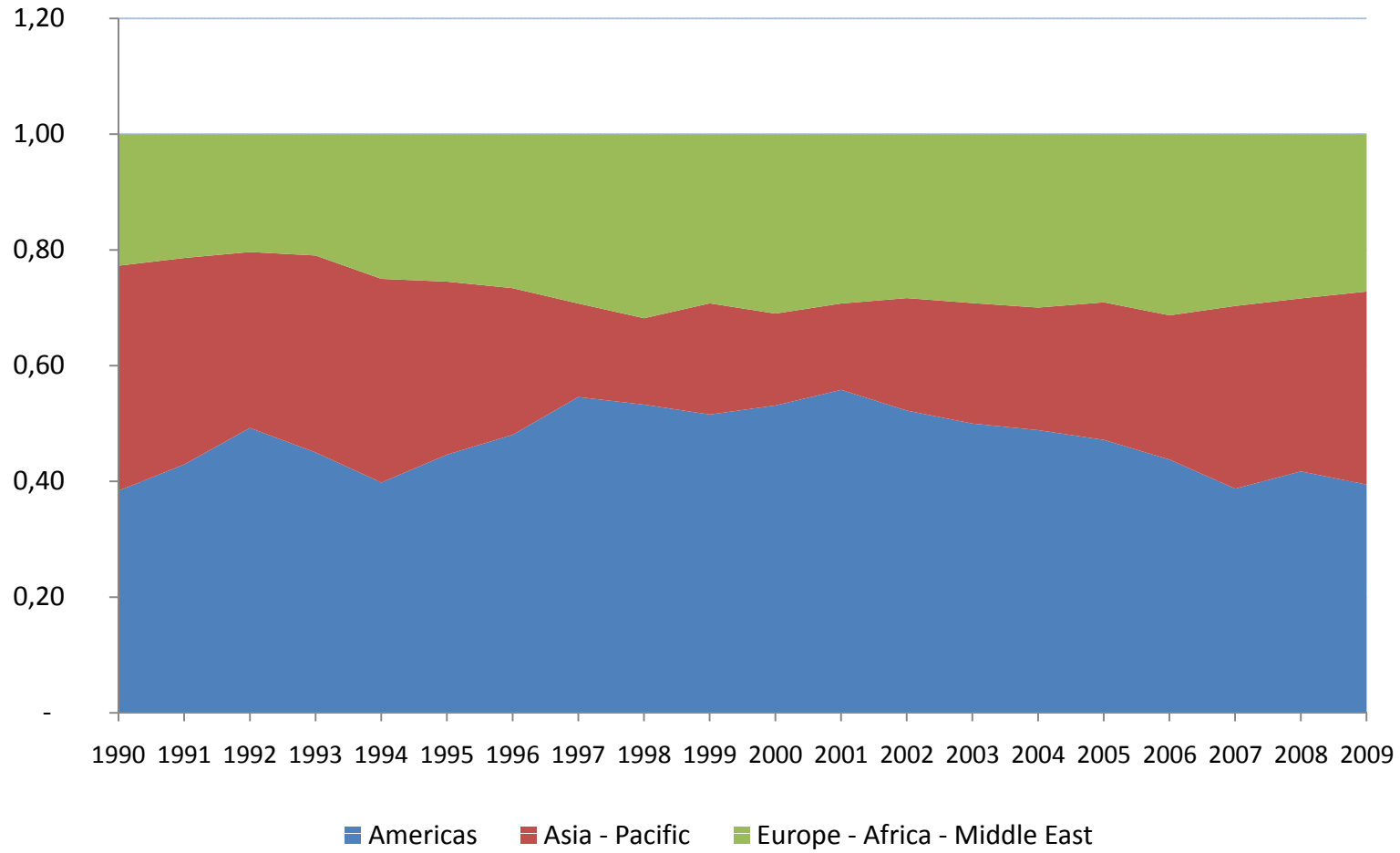
Sermaye Piyasası Kurulu

- Hisse senedi piyasaları
- Tahvil piyasaları
- Türev piyasaları
- Ürün piyasaları
- **IMKB**
- **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**

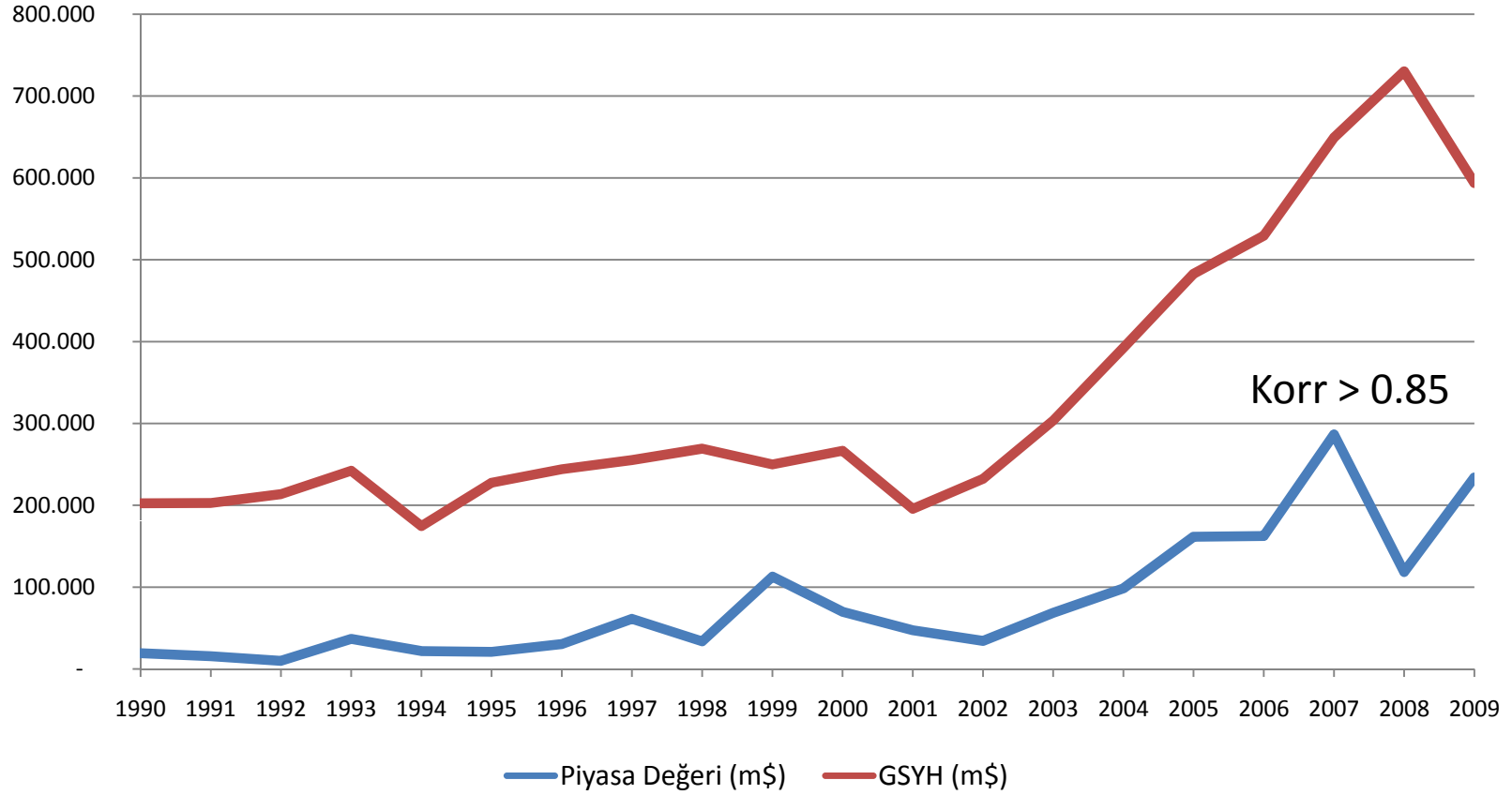
Dünyada Hisse Senedi Piyasaları



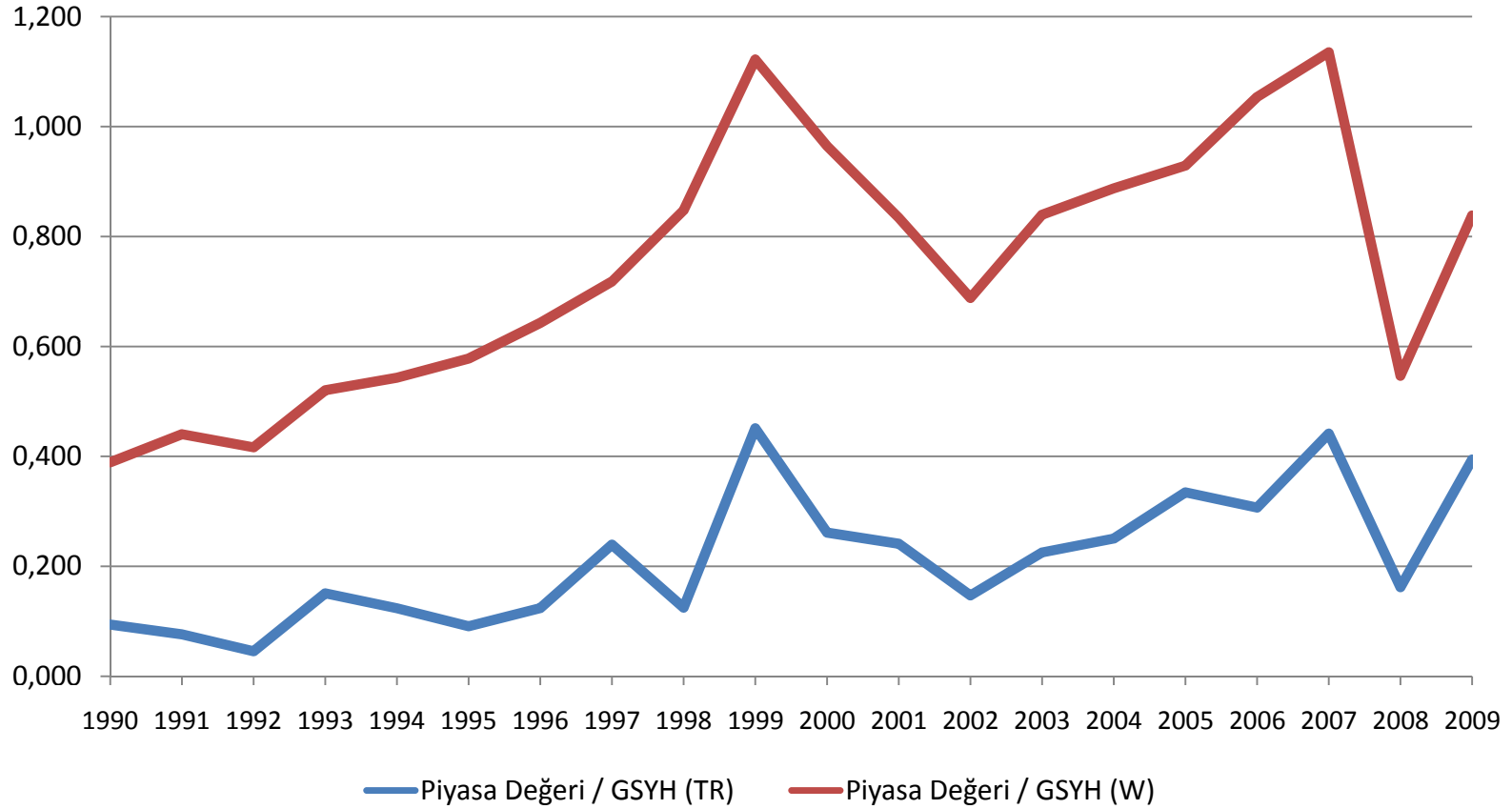
Dünyada Hisse Senedi Piyasaları



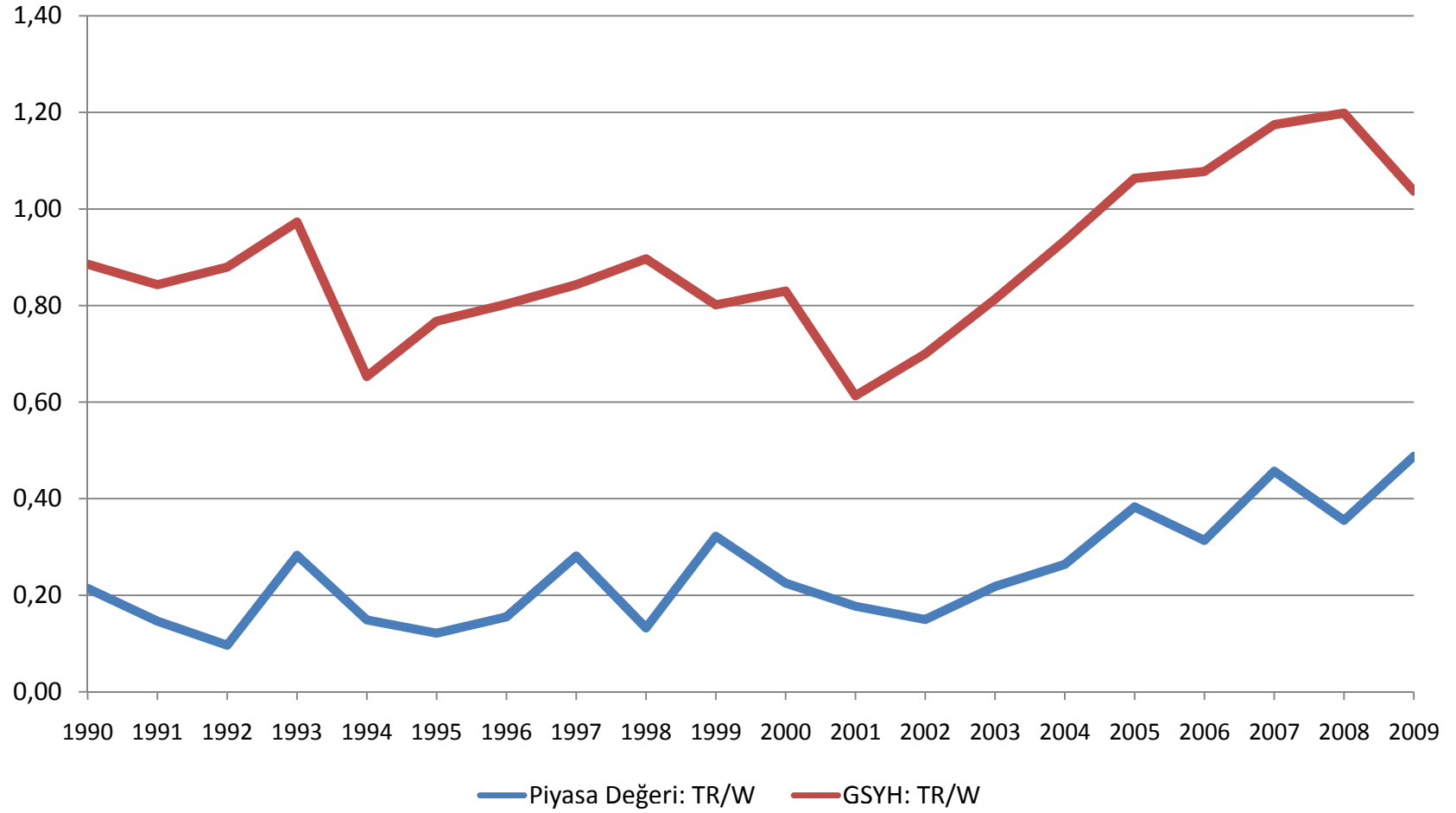
IMKB nedir?



Ekonomik büyüklüğe göre



20 yıllık değişim



Borç / Sermaye

	2006	2007	2008	2009
Türkiye (ISO500)	154	126	268	(*)300
Türkiye (IMKB)	113	104	158	122
ABD	32	25	49	50
Avrupa	74	76	89	132
Çin				28
Japonya	98	97	106	157
Gelişmekte Olan Ülkeler				36
Dünya				83

Diğer piyasalarımız

- Özel sektör tahvili (henüz çok yeni)
- Türev piyasaları
 - VOB endeks kontratının borsalardaki payı
 - İşlem hacmi %0.26, işlem miktarı %3.5
 - Türev piyasalarımızın dünyadaki payı:
 - 155 milyar \$ / 605 trilyon \$ = 0.00025
- Ürün Borsası henüz yok

Gözlemler

- IMKB'deki fiyatlar ile ekonomi arasında çok doğru bir ilişki vardır
- Hisse senedi piyasamız ekonomik büyüklüğümüze göre çok küçük kalmıştır
- Hisse senedi piyasamız 15 yıldır önemli bir gelişme göstermemiştir
- Türev ve fon piyasamız çok küçük

Yapılması gerekenler

- Hisse senedi piyasasını büyütmek
 - Halka açık firma sayısı
 - Halka açıklık oranı
- Özel sektör tahvil piyasasını büyütmek
 - Farklı borçlanma araçları
- Türev piyasalarını büyütmek
 - Çeşitli vadeli ve opsiyon kontratları
- Ürün borsasını kurmak
 - Lisanslı depoculuk
 - Tarım ve enerji ürünleri

Nasıl?

Fonksiyon odaklı düzenleme

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

Yapılacak işler

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

Halka Arz

- Faydası çok
- Zahmeti ve maliyeti var
- Zararı yok
- Potansiyel talep var
 - Toplam değer cinsinden en az 500 milyar \$

Faydaları (1)

- Finansman kaynağı
 - Büyüme yatırımlarının finansmanı
 - Mevcut borçların azaltılması
 - İşletme sermayesi amacıyla
- Sermaye piyasalarına daha kolay erişim
 - İkincil halka arzlar
 - Kredi pazarlarına daha ucuz maliyetle ve daha kolay erişim
 - Diğer finansal araçları kullanma imkanı

Faydaları (2)

- Likidite
 - Halka açık şirket daha değerlidir
 - Kurucular ve diğer ortaklar için çıkış imkanı
 - Fiyat hareketlerinden yararlanma imkanı
 - Şahsi garantilerden kurtulma imkanı
 - Başka firmaları para yerine hisse senedi vererek satın alma (birleşme) imkanı

Faydaları (3)

- Ticari şöhret ve itibar
 - Kamuoyu gözünde
 - Müşteriler, tedarikçiler ve bankalar açısından
 - Daha kaliteli personel bulma imkanı
 - Uluslararası piyasalarda bilinirlik
 - SPK gözetiminin getirdiği ek güven
- Dünyanın en zenginlerinin hemen hepsi halka açık şirketlerin ortaklarıdır!

Zahmeti ve maliyeti

- Performans baskısı
- SPK ve ilgili borsaya düzenli raporlama
- Ortakları düzenli ve yeterli bilgilendirme
- Halka arzın ilk ve sonraki maliyetleri
- Şeffaflık zorunluluğu
- Kurumsal yönetim kurallarına uyum



Bizce düşünmeye değer !