

**Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı
Dr. Vahdettin Ertay**

**VII. Uluslararası Kurumsal Yönetim Zirvesi
Açılış Konuşması**

15 Ocak 2014

Sayın başkanlar, iş dünyamızın ve basınımızın değerli temsilcileri, yurt dışından gelen kıymetli konuklar, Sermaye Piyasası Kurulu, OECD ve Türkiye Kurumsal Yatırım Derneği'nin işbirliği ile düzenlenen VII. Uluslararası Kurumsal Yönetim Zirvesi'ne hepiniz hoş geldiniz diyorum, sizleri saygı ile sevgi ile selamlıyorum.

15 Ocak 2013 tarihinde yani bundan tam bir yıl önce bu Zirvenin VI.'da da birlikte olmuştuk. Bugünkü zirve bir bakıma geçen bir yılın envanterini çıkarmak, yaptıklarımıza ve yapamadıklarımıza yönelik özeleştiri yapmak için de bir fırsat olacaktır.

Değerli konuklar,

Ülkemiz ekonomisinin son on yılda geçirdiği değişim ve dönüşüm süreci, şirketler ve sermaye piyasalarımıza ilişkin hukuki altyapının yeniden tasarlanmasını gerekli kılmıştır. Bir bakıma eski elbiseler yeni bedene dar gelmeye başlamıştı.

Bu gereklilik sonucunda son birkaç yılda yeni Türk Ticaret Kanunu, Borçlar Kanunu, Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu, Bireysel Emeklilik Sistemine ilişkin teşvik düzenlemeleri yürürlüğe konulmuş, 2012 yılının son gününde de yeni Sermaye Piyasası Kanunu hayatımıza girmiştir.

Yeni Kanun yürürlükteki sermaye piyasası düzenlemelerinin tümünü yürürlükten kaldırmış ve bir yıl içinde yeni Kanuna uyumlu ikincil düzenlemelerin yapılmasını zorunlu kılmıştır.

Bu kapsamda 67 adet yeni düzenleme ile AB direktiflerine uyumlu yeni bir sermaye piyasası hukuki alt yapısı oluşturma çalışmalarını geçen yıl tamamladık.

İnanıyoruz ve iddia ediyoruz ki geldiğimiz noktada sermaye piyasası mevzuatımız günümüz ve gelecekte karşılaşacağımız muhtemel ihtiyaçlara cevap verebilecek ve uluslar arası örnek alınabilecek dünyanın, en yeni ve en ileri mevzuatlarından biridir.

2013 yılı hukuki alt yapının yenilenmesi yanında kurumsal alt yapının da yenilendiği bir yıl oldu. Ülkemizdeki Vadeli İşlemler Borsası, Altın Borsası ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, Borsa İstanbul çatısı altında birleştirildi.

Küresel sermayeye erişimi kolaylaştırmak ve Borsa'nın teknolojik alt yapısını yenilemek için Nasdaq OMX grubu ile stratejik işbirliği başlatıldı. Teknolojik yatırımların tamamlanmasını takiben yakın bir gelecekte Borsa'nın halka arzı da gündeme gelecektir.

Geçen yıl Halka Arz Endeksi %44,84 oranında artarak tüm Borsa İstanbul endeksleri içinde en fazla artan endeks oldu. Bu sonuç; Borsanın 2013 yılını %13 civarında eksi performansla kapattığı bir yılda elde edildi. Bu performans geçen yıl halka arzlarla ilgili yaptığımız yeni düzenlemelerin ve aldığımız tedbirlerin olumlu bir yansımasıdır.

Değerli konuklar,

2008'de küresel krizle başlayan FED, Avrupa Merkez Bankası, İngiltere ve Japonya Merkez Bankaları tarafından uygulanan düşük faiz bol likiditeye dayalı politikalar, 22 Mayıs 2013 tarihinde FED Başkanı Sn. Bernanke'nin yaptığı konuşma ile ABD tarafında yeni bir döneme girdi.

Yeni dönem, daha düşük likidite ve daha yüksek faiz oranlarına dayalı bir politika tercihiyle dayanmaktadır. ABD dışında diğer bölgelerde de ekonomik toparlanmayla

birlikte piyasalar benzer bir politika değişikliği ile karşı karşıya kalacaktır. Buna herkesin hazırlıklı olması gerekiyor.

Sadece FED tarafındaki parasal genişlemenin boyutu 2,5 trilyon doların üzerinde. Bu nedenle politika değişikliği hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkeler üzerinde önemli bir baskı unsuru oluşturdu, faiz, kur ve borsa endekslerinde geçmiş 5-6 yıllla karşılaştırdığımızda daha volatil bir dönemi başlattı.

Yeni dönemde ekonomik göstergeleri güçlü, büyüme potansiyeli yüksek, uluslar arası normlarda hukuki alt yapıya sahip, güçlü projeleri ve inandırıcı hedefleri olan ülkeler avantajlı konuma geçecek, daha fazla küresel sermayeye ev sahipliği yapacak, hedeflerine daha kolay ulaşacaktır.

Değerli konuklar,

2005 yılında küresel GSYH'nın %41'i gelişmekte olan ülkelerde %59'u gelişmiş ülkelerde üretilirken, 2012 yılında paylaşım %50-50 olarak gerçekleşti. Birleşmiş Milletler Kalkınma Programına göre 2050 yılında G-7 ülkelerinin payı % 20'ye kadar düşecek. Ülkemizin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülkeler küresel hasıladan daha fazla pay alacaktır.

Biraz önce bahsettiğim gerek hukuksal gerekse kurumsal ve teknik alt yapının yeniden oluşturulması İstanbul Finans Merkezi Projesinin alt bileşenleri olup amacı, yeni dönemde ülkemizin yükselen tarafta yer alabilmesine ve küresel hasıladan daha fazla pay alabilmesine katkı sağlamaktır.

Bu hedefi gerçekleştirmenin önemli bir parametresi de şüphesiz Kurumsal Yönetimdir.

Küresel kriz sürecinde bankalar da dahil olmak üzere şirket yönetim süreçlerindeki yetersizlikler ve yanlışlar finansal sisteme ve halka açık şirketlere olan güveni sarsmış, yatırımcıların eksik bilgilendirilmelerine neden olmuştur.

Daha geçen ay Avrupa Birliği'nde 6 bankaya 1,7 milyar euro, yen libor oranlarının belirlenmesinde kartel oluşturdukları için ceza verilmiştir. Amerika Birleşik Devletleri SPK'sı SEC geçtiğimiz Kasım ayında bir yatırım fonuna 1,2 milyar dolar bilgi manipölasyonu cezası vermiştir.

Küresel kriz döneminde gerek ABD gerekse Avrupa Birliği'nde libor ve döviz kuru bağlantılı manipölasyonlar için telaffuz edilen cezaların miktarı 40 milyar doları aşmıştır.

Küresel piyasalarda yaşanan bu güven kaybının telafisi için daha sıkı sermaye yeterliği düzenlemeleri, finansal eğitim, gözetim ve denetimin sıkılaştırılması, türev araçlara ve OTC işlemlere kısıtlama getirilmesi ve kurumsal yönetim ilkelerinin yaygınlaştırılması çözüm adresi olarak uluslar arası toplantılarda sıklıkla dile getirilmektedir.

Dolayısıyla kurumsal yönetim lokal ya da küresel krizleri önleme ya da olumsuz etkilerini azaltma gibi bir fonksiyona da sahiptir.

Kurumsal yönetim ilkelerinin geliştirilmesi ve uygulanması açısından Ülkemiz son 10 yılda önemli bir yol kat edilmiştir. Bu süreçte düzenleyici kurum olarak, uluslararası düzenlemelerle uyumlu, şirketlerimizin kurumsal kültürlerini de dikkate alan kurumsal yönetim ilkelerini ülkemiz hukuk sistemine kazandırmaya çalıştık.

Kurulumuz tarafından ilk kez 2003 yılında yayımlanan ve uygula-uygulamıyorsan açıkla yaklaşımını esas alan kurumsal yönetim ilkeleri, başta borsa şirketlerimiz olmak üzere, tüm şirketlerimize, sivil toplum kuruluşlarına faaliyetlerini uluslararası standartlarda sürdürme ve daha etkin ve şeffaf bir yönetim anlayışına sahip olma konusunda istekli olan tüm kurum ve kuruluşlarımıza bir rehber niteliğindedir.

İlkelerin önemli bir kısmı zaman içinde Tebliğlerle sermaye piyasası mevzuatına eklenmiş, son 2 yıl içinde hem Türk Ticaret Kanunu hem de Sermaye Piyasası Kanunu'nda da yer almaları sağlanarak hukuki alt yapı kuvvetlendirilmiştir.

Kurumsal yönetim ilkelerinin hayata kazandırılması sonrasında bu ilkelere uyumu teşvik için oluşturulan BIST Kurumsal Yönetim Endeksinde, endeksin hesaplanmaya başlandığı 31 Ağustos 2007 tarihinde 5 şirket varken, bugün **47** şirketimiz yer almaktadır.

Söz konusu endeksin BIST 100 endeksi ile performansının karşılaştırdığımızda; 2009 başından bu yana geçen 5 yıllık süre içinde (04-2009/12-2013 arası) BIST Kurumsal Yönetim Endeksi **%265**, BIST 100 Endeksi **%222** oranında artmıştır.¹

Yani Kurumsal Yönetim Endeksi'ndeki şirketlere yatırım yapanlar diğerlerinden her yıl % 9 daha fazla para kazanmışlardır.

Bu sonuçlar kurumsal yönetim ilkelerine uyan şirketlerin hem faaliyet hem de hisse senedi performansının diğer şirketlerden ortalama olarak daha yüksek gerçekleştiğini yansıtması bakımından önemlidir.

Yatırımcılarımızı daha fazla aydınlatmak için geçen yıl kurumsal yönetim düzenlemelerimizi ilişkili taraf işlemlerini de kapsayacak şekilde revize ettik.

Pay sahiplerinin şirket yönetimlerinde temsilini kolaylaştıracak, tüm menfaat sahipleri açısından şirketleri daha şeffaf hale getirecek ve yönetim kurullarının daha etkin işlemlerini sağlamaya yönelik prensipleri yeni ilke setimize yerleştirmeye çalıştık. “Yatırımcı ilişkileri bölümü” oluşturulmasını zorunlu tuttuk.

Değerli konuklar,

¹ <http://www.saharating.com/SpotsDetail.aspx?SpotsId=8>

Ülkemizin 2023 yılına kadar orta gelir tuzağına düşmeden kişi başına 25.000 dolar gelir hedefi vardır. Bu hedefe ulaşmak için kadınlarımızın daha fazla işgücüne katılması ve yönetim kademelerinde daha fazla yer almaları gerektiğine inanıyoruz.

Bu inançla; “yönetim kurullarında en az bir kadın üye bulunması” na yönelik gönüllü kurumsal yönetim ilkesini yürürlükten kaldırdık.

Onun yerine 3 Ocak 2014 tarihinde yayınladığımız yeni Tebliğ’de şirket yönetim kurullarında en az % 25 oranında kadın kontenjanının bulunmasını istedik. Bunun için “Şirket yönetim kurulunda % 25’ten az olmamak kaydıyla bir hedef oran ve hedef zaman belirlenmesini ve bu hedeflere ulaşmak için şirketlerimizin politika oluşturması gerektiğini düzenledik.

Şirketlerimizin bu hedefe ulaşma hususunda sağladıkları ilerlemeyi her yıl açıklamalarını istedik. İlkenin uygulanmasında gönüllülük esasını koruduk. Ancak çok uzak olmayan bir tarihte zorunlu hale getirmeyi planladığımızı da ifade etmek istiyorum.

Konuşmamı sonlandırırken VII. Uluslararası Kurumsal Yönetim Zirvesi’nin organizasyonunda emeği geçen OECD yetkililerine, TKYD yönetimine, çalışma arkadaşlarıma ve siz değerli katılımcılara teşekkür ediyorum. Zirvenin ülkemize ve tüm insanlığa faydalı olmasını temenni ediyorum.