



**BRICs ÜLKELERİ
(BREZİLYA, RUSYA, HİNDİSTAN, ÇİN)
ile
GÜNEY KORE
EKONOMİLERİNE VE SERMAYE PİYASALARINA İLİŞKİN
TEMEL GÖSTERGELER ve KISA DEĞERLENDİRMELER**

Başuzman Sevinç AKBULAK

ÇALIŞMA HAKKINDA

İşbu çalışma, ekonomi ve finans yazınında kısaca BRICs ülkeleri olarak da adlandırılan ve son yıllarda dünya ekonomisini yönlendirmede başat olan “Brezilya, Rusya, Hindistan ve Çin” ile bir kaç yıldan beri gelişmekte olan ülkeler grubundan çıkarılarak ekonomik büyüklük olarak “gelişmiş 7”nin hemen ardından anılmaya başlayan “Güney Kore” ekonomileri ve sermaye piyasaları hakkında belli bir bakış açısı oluşturulmasını teminen hazırlanmıştır.

İÇİNDEKİLER

- I) BREZİLYA
- II) RUSYA
- III) HİNDİSTAN
- IV) ÇİN
- V) GÜNEY KORE

Söz konusu çalışmanın metin içerikleri ile ekonomik ve finansal verileri ilgili ülkelerin kurum ve/veya kuruluşları ile uluslararası bazı kuruluşların (UNCTAD, WORLD BANK, WORLD FEDERATION OF EXCHANGE, INVESTMENT COMPANY INSTITUTE) web sitelerinde yer alan bilgilere dayanmakta olup, bu husus hazırlanan tabloların kaynaklarında da belirtilmektedir.

I) BREZİLYA

Küresel GSYİH'nın dörtte birini temsil eden BRICs(BRHÇ-Brezilya, Rusya, Hindistan ve Çin) ülkeleri arasında yer alan, Güney Amerika'nın en geniş yüzölçümüne sahip ve nüfus açısından da dünyanın beşinci büyük ülkesi olan Brezilya, bol doğal kaynaklarından dolayı tarım ürünleri (kahve, şeker, portakal, kakao, tütün), canlı hayvan ürünleri (et, tavuk eti), ağaç ürünleri (kağıt, kağıt hamuru), mineral ve metal ürünlerinde (demir çelik ve alüminyum) karşılaştırmalı üstünlüğe sahiptir.

Brezilya diğer Latin Amerika ülkelerine benzer şekilde, 1980'lerin sonunda liberalleşme politikalarını hayata geçirmeye başlamış, bu politikaların sonucu olarak 1995'ten sonra ülkeye giren yabancı yatırım tutarlarında sıçrama yaşanmış, yaşanan küresel krizlerin ardından ülke ekonomisi yeniden toparlanma sürecine girmiştir. IMF destekli ekonomik programlarla artan ihracat hacmi 2000'li yıllarla birlikte ülkeye dikkat çekici oranlarda büyüme getirmiş, enflasyonla mücadelede önemli başarılar kazanılmıştır. 2007 yılının üçüncü çeyreği itibariyle büyüme oranı % 5.7, enflasyon oranı % 3.8'dir.

2007 yılında Amerikan Mortgage Piyasasında başlayan sorunların uzantısı olarak yaşanmakta olan likidite sorunu ve 2008 yılında ABD ekonomisi başta olmak üzere küresel piyasalarda beklenen durgunluğun, Amerika'nın yakın ticari partnerlerinden olan Brezilya'yı da özellikle dış ticaret dengesi açısından olumsuz yönde etkilemesi beklenmektedir.

Finans piyasaları açısından bakıldığında, sistemin bankacılık sektörü ağırlıklı olduğu, ülkenin tek menkul kıymet borsası olan Sao Paulo Borsası-BOVESPA'nın Latin Amerika'nın en gelişmiş borsası olduğu söylenebilmektedir. Ulusal Finans Sistemi'nin tepesinde en üst düzenleyici otorite olarak Ulusal Para Konseyi bulunmakta, sermaye piyasaları da bu konsey ile birlikte bağımsız bir federal kurum olarak örgütlenen ve Maliye Bakanlığı ile bağlantılı olan CVM (Brazilian Securities Commission) tarafından kontrol edilmektedir. 1890 yılında kurulmuş olan BOVESPA, 2000 yılında yeniden organize edilerek bugünkü haline getirilmiştir.

Brezilya sermaye piyasalarına ilişkin bazı bilgiler aşağıda sıralanmaktadır:

- Sabit getirili kamu kağıtlarının işlem görebilmesi için yaratılan BOVESPA Fixa platformunun sağlayacağı likiditenin, varlığa ve mortgage'a dayalı menkul kıymet ihraçlarını geliştirmesi beklenmektedir.
- Gönüllü olarak kurumsal yönetim ilkelerini benimseyen firmalar için, beş yıl önce Novo Mercado adıyla ayrı bir işlem sistemi oluşturulmuş olup, başarılı bir kurumsal yönetim uygulaması yürütülmektedir.
- Ülkenin vadeli işlemler borsası olan BM&F (Brazilian Mercantile and Futures Exchange); ağırlıklı olarak faiz, döviz, hisse senedi endeksi ile kahve, soya fasulyesi, etanol, şeker ve büyükbaş canlı hayvan gibi ana ihracat ürünlerini konu almak üzere yapılan yılda ortalama 200 milyon adet sözleşme ile dünyanın beşinci büyük vadeli işlem borsasıdır.
- Ülkenin Merkez Bankası, Hazine, Sermaye Piyasası Kurulu, Menkul Kıymetler Borsası, Vadeli İşlemler Borsası ile Takas ve Saklama Bankası'nın katılımı ile oluşturulan BEST-Brazil: Excellence in Securities Transactions projesi ile sermaye piyasalarına daha çok

yabancı yatırımcı çekilmesi hedeflenmiş olup, bu amaçla ülkeye ilişkin farkındalık ve sermaye piyasalarına erişim, işlem koşulları, düzenlemeler, avantajlar vb. konularda bilgilendirme sağlamaya yönelik olarak, dünyanın önemli finans merkezlerinde road- show, seminer vb. çalışmalar yapılmaktadır.

- Yabancı yatırımcılara yönelik olarak, bürokrasiyi azaltan, yerli/yabancı farklılığını ortadan kaldıran, inceleme süresini azaltan (borsada işlem yapmak isteyen yabancı yatırımcılar için kayıt süresi 24 saate indirilmiştir), vergi istisnası sağlayan, elektronik işlemleri teşvik eden düzenlemeler yapılmıştır.

- 23 Ekim 2007 itibariyle BOVESPA Holding S.A.; sermayesinin %100'üne sahip olduğu ülkenin menkul kıymet borsası olan BOVESPA'da işlem görmeye başlamıştır. Söz konusu halka açılma ile BOVESPA'nın piyasa değeri 9.179 milyar USD olarak gerçekleşmiş ve bu tutar Sao Paulo borsasını dünyanın halka açık 23 borsası içerisinde piyasa değeri açısından beşinci sıraya yerleştirmiştir.¹ (Kaynak: The Brazilian Stock Exchange-More Professional and More Open to Foreign Investors <http://www.wharton.universia.net/index.cfm?fa=viewfeature&id=1435&language=english>)

1

BOVESPA HOLDING S.A. (BREZİLYA SAO PAULO BORSASI %100 ORTAĞI)	
TOPLAM PİYASA KAPİTALİZASYONU (ARALIK 2007 SONU)	1.340 MİLYAR \$
HALKA ARZ (IPO) TUTARI (*)	3,7 MİLYAR \$
KENDİSİNİN 09 OCAK 2008 TARİHLİ PİYASA KAPİTALİZASYONU	11,7 MİLYAR \$
BORSADA İŞLEM GÖRME TARİHİ	26 EKİM 2007

(*) Bu halka açılma tutarı ile Bovespa, halen dünyada payları borsalarda işlem gören 23 borsa şirketi arasında 5. sıradadır.

BREZİLYA SERMAYE PİYASASI TEMEL GÖSTERGELERİ						
	2002	2003	2004	2005	2006	2007 Kasım
Üye Aracı Kurum Sayısı	NA	NA	NA	NA	NA	103
Borsaya Kote Şirket Sayısı	412	391	388	381	350	405
Hisse Senedi İhracı (Milyar USD)	5	2	4	11	16	32
Piyasa Kapitalizasyonu (Milyar USD)	122	226	330	475	710	1.340
Toplam İşlem Hacmi (Milyar USD)	47	66	104	165	276	546
Özel Sektör Tahvil İhracı (Milyar USD)	4	7	8	17	42	12
Tahvil Piyasası İşlem Hacmi (Milyar USD)	0,7	0,3	0,5	0,8	0,5	0,4
MKYF Sayısı	2.755	2.805	2.859	2.685	2.907	NA
MKYF Portföy Değeri (Milyar USD)	97	172	221	303	419	NA
Vadeli İşlem Hacmi (Milyar USD)	NA	NA	NA	1.737	2.738	1.094
KAYNAK: World Federation Of Exchanges data: www.world-exchanges.org.; Investment Company Institute-ICI Factbook 2007: www.ici.org Ziyaret Tarihi: 03.01.2008						

BREZİLYA TEMEL EKONOMİK GÖSTERGELERİ						
	2002	2003	2004	2005	2006	2007 Ekim
GSYİH (Milyar USD)	461	552	663	882	1.067	1.295
Büyüme Oranı (%)	1,9	0,5	5,2	2,3	3,1	5,7
Enflasyon Oranı	12,5	9,3	7,6	5,7	3,1	3,8
Cari İşlemler Dengesi (Milyar USD)	-8	4	12	14	13	9
Doğrudan Yabancı Yatırımlar (Milyar USD)	16	10	18	15	19	35
Döviz Rezervleri (Milyar USD)	38	49	53	54	86	168
Toplam Dış Borçlar (Milyar USD)	233	237	222	187	479	563
KAYNAK: Overview of the Brazilian Economy and the Capital Markets:www.bovespa.com.br; United Nations Conference On Trade AND Development-UNCTAD; www.unctad.org Ziyaret Tarihi: 03.01.2008						

II) RUSYA

Küresel GSYİH'nın dörtte birini temsil eden BRICs(BRHÇ-Brezilya, Rusya, Hindistan ve Çin) ülkeleri arasında yer alan, dünyanın, 17 milyon km² yüzölçümü ile en geniş ülkesi, 145 milyon kişi nüfusu ile en kalabalık 8. ülkesi olan Rusya, Sovyetler Birliği'nin 1991 yılında dağılmasının ardından kurulmuş olmasına, bu tarihle birlikte köklü bir merkezi planlama geleneğini terk edip, batı dünyasının ekonomik ve kültürel yapısı ile tanışmış olmasına karşın, özellikle özelleştirme alanında uygulanan kapsamlı reform programları ile hızla serbest pazar ekonomisine uyum sağlamaya çalışmıştır.

Yaşanan bu hızlı geçiş süreci bekleneceği üzere, oldukça sancılı geçmiş, 1998 yılında, Asya krizinin ülke ekonomisinin bel kemiği olan enerji sektörü ihracatını düşen fiyatlar nedeniyle zarara uğratmasının da etkisiyle, ülke, dış borç ödemelerinde moratoryum ilan etmiştir. Bu krizin ardından uygulanan sıkı para politikası ve küresel enerji fiyatlarında artışla birlikte dış borçların ödenmesi hızlanmış, ülke ekonomisinde, özellikle 2003 sonrasında % 6-7 yıllık büyüme oranları ile 1990 yılında 195 milyar \$ olan GSMH, 2000 yılında 260 milyar \$'a, 2007 yılında 1 trilyon \$ sınırına ulaşmıştır. Dünya Bankası'nın 146 ülkeyi kapsayan Uluslararası Karşılaştırma Programı'nın Aralık 2007'de açıklanan sonuçlarına göre, ülkelerin küresel üretimdeki payları açısından, Rusya, dünya üretiminde % 23 ile ABD, % 10 ile Çin, % 7 ile Japonya, % 5 ile Almanya, % 4 ile Hindistan, % 3.4 ile İngiltere ve % 3.3 ile Fransa'nın ardından, % 3 ile 8. sırada, Brezilya'nın önünde yer almaktadır²³. Ayrıca, 1 trilyon \$'ı aşması beklenen 2007 GSMH'sı ile Rusya'nın dünyanın 11. büyük ekonomisi olması beklenmektedir.

Rusya ekonomisine dair belli başlı tespitlere değinmek istersek; son 10 yılda yaşanan yıllık ortalama % 6 oranında büyümeye en önemli katkının, komünist sistemin ardından patlayan ve yavaşlamaksızın süren tüketim harcamalarındaki artıştan (2007/6 itibariyle artış oranı % 9.8) kaynaklandığını, ülke ekonomisinin en önemli sektörleri olan enerji ve doğal kaynaklar sektörlerinde⁴ yükselen küresel fiyatlardan kaynaklanan bir ihracat ve kâr patlaması yaşandığını, bunun dışında en fazla büyüyen sektörlerin başında inşaat ve perakende ticaret sektörlerinin geldiğini, ülkeye gelen yabancı yatırım tutarının GSMH'nın % 5'ine ulaştığını, yabancı yatırımların % 71'inin doğal kaynaklar ve madencilik sektörüne yapıldığını söyleyebiliriz.

2008 ve izleyen yıllarda da özellikle yükselen enerji talebi ve fiyatlarının Rusya'nın büyümesini sürdürülebilir kılacağı beklenmekle birlikte, üretim altyapısının eskiliği, sermaye stokunun yetersizliği ve Dünya Bankası tarafından açıklanan⁵ nüfusun 2005 yılına kadar % 12 oranında azalacağı, 5 kişiden 1'inin 65 yaşın üzerinde olacağı, bu durumun çalışan nüfusta azalmaya yol açarak sıkıntı yaratacağına, işgücü açığının kapatılabilmesi için yaklaşık 1 milyon göçmen işgücüne ihtiyaç duyulacağına dair beklentiler nedeniyle yapılması gereken acil insan kaynakları, sosyal güvenlik ve sağlık sistemi konulu reformlar önemli sorunlar olarak görülmektedir.

²Press Release No:2008/156/DEC, <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/NEWS> ve www.tukrus.com/content/view/6491/160

³ Söz konusu araştırmaya göre, Türkiye'nin dünya üretimindeki payı % 1.02 olarak görülmektedir.

⁴ Petrol, petrol ürünleri ve doğal gaz sektörü GSMH'nın % 25'ini, doğrudan yabancı yatırımların % 30'unu, borsa kapitalizasyonunun % 50'ni, ihracatın % 60'ını, kamu gelirlerinin % 50'sini oluşturmaktadır. (Russia's Financial Sector-August 2007, Deutsche Bank Research, www.dbresearch.com).

⁵ Russian Economic Report (November 2007) Worldbank Russian Country Office-Economic Management and Policy Unit, www.worldbank.org/ru

Ülkenin finansal sistemine bakıldığında, geçiş ekonomisi olmanın doğal sonucu olarak, Sovyetler Birliği'nin merkezi planlama dönemlerinde sadece sistem içinde yapılan ödemelerde aracılık ve tümüyle kamusal olan kurumların ödemelerinde gözetim/kontrol işlevine sahip olan bankacılık sistemi öncelikle gelişmiş olup, 1990'lı yıllarla birlikte bankacılık sistemi piyasa ekonomisi çerçevesinde kaynak tahsisi anlamında finansal aracılık işlevine geçiş yapmıştır. Ülkedeki banka sayısının Mart 2007 itibariyle 1.200 civarında olduğu tahmin edilmekle birlikte, bankacılık sektörü toplam aktifinin % 70'i en büyük 30 bankaya aittir. Kamu bankaları sektör aktifinin % 35'ine sahiptir. En büyük kamu bankası olan Sberbank'ın piyasa payı % 25'tir. Kalan kısmı oluşturan çok sayıda bankanın sermaye yapısı oldukça zayıftır. Yeni getirilen sermaye yeterliliği düzenlemesinin sonucu olarak sektörde birleşmeler ve yabancı banka ortaklıklarında artış beklenmektedir (Russia's Financial Sector-August 2007, Deutsche Bank Research, www.dbresearch.com).

Bankacılık sektörüne kıyasla daha başlangıç aşamasında sayılan Rusya sermaye piyasalarındaki gelişmeler aşağıdaki şekilde özetlenebilir:

- 1994 sonrasında hızlanan özelleştirme projeleri, şirketleşme olgusunu yaratarak ülkede sermaye piyasalarının oluşumunda anahtar rol oynamıştır.

- Bu alanda ilk oluşum niteliğinde, 1992 yılında, Sermaye Piyasası Komisyonu danışmanlık ajansı olarak kurulmuş, 1995 yılında Sermaye Piyasası Kanunu yasalaşmasından sonra kurumsal kimlik kazanmıştır.

- Son durum itibariyle hukuki zeminde, üst düzenleyici otorite olarak Rusya Federasyonu Finansal Hizmetler Servisi bulunmakta, Merkez Bankası ve Maliye Bakanlığı'nın da sermaye piyasaları alanında kısıtlı bazı yetkileri bulunmakta, ayrıca NAUFOR(aracı kuruluşlar birliği), PARTAD(saklama kuruluşları birliği) gibi 6 adet de öz düzenleyici kurum bulunmaktadır:

- Ülkede MICEX-Moscow Interbank Currency Exchange ve RTSSE-Russian Trading System Stock Exchange olmak üzere iki büyük borsa bulunmaktadır. 1989'da açılan ve başlangıçta sadece Merkez Bankası'nın döviz işlemleri için kullanılan MICEX, 1992'den beri menkul kıymet borsası olarak çalışmakta olup, Doğu Avrupa'nın en büyük borsasıdır. RTSSE ise yine Moskova'da 1995 yılında Nasdaq benzeri yerel bir tezgah üstü piyasa olarak kurulmuş olup, 1998 yılında ulusal bir borsa haline gelmiş, bugün bünyesinde RTS Money-döviz piyasası, NQS Bills-tahvil piyasası ile FORT-vadeli işlem piyasası bulunduran uluslar arası bir borsa niteliği kazanmıştır.

- Her iki borsa da MICEX Grup ve RTS Grup unvanlı holding olarak adlandırılacak birer üst yapı altında yer almaktadır. Her iki grupta da borsanın yanı sıra, takas ve saklama faaliyeti yapan alt kurumlar bulunmaktadır.

- Bu iki temel borsanın dışında St. Petersburg Borsası, Nizhny Novgorod Borsası gibi bölgesel borsalar da bulunmaktadır.

- Borsa kapitalizasyonunu oluşturan en büyük ilk on şirketin 6'sını Gazprom(borsa kapitalizasyonunun %25'ini sağlıyor), Lukoil gibi enerji şirketleri, 3'ünü Rostelecom gibi iletişim şirketleri, 1'ini en büyük kamu bankası olan Sberbank oluşturmaktadır. Söz konusu 10 şirketin toplam kapitalizasyondaki payı Haziran 2007 itibariyle % 70'tir. Piyasa kapitalizasyonundaki yoğunlaşmanın bir başka göstergesi de toplam kapitalizasyonun % 50'sinin petrol ve doğal gaz sektörü şirketleri, % 40'ının bankacılık, enerji ve metalürji

sektörü şirketleri ve kalan %10'luk kısmın diğer tüm sektörlere dağılan şirketlerce karşılanmakta olmasıdır.

- 1996 yılında iletişim şirketi VypelCom ile başlayan ADR ve GDR ihraçları yoluyla New York, Londra başta olmak üzere yurtdışı borsalarda işlem gören Rus şirketleri hızla artmaktadır. Hem Rusya'da hem de diğer ülke borsalarında işlem gören Rus şirketi sayısı Mayıs 2007 itibariyle 313'tür (Russian Capital Market: January-June 2007 Facts and Events, <http://www.naufor.ru/tree.eng.asp?n=6118>).

- Halka açılmalar, piyasanın en önemli itici gücü olmaya devam etmektedir. 2005 öncesinde sadece 18 halka açılma yapılmışken, sadece 2007'nin ilk 6 ayında sayı 14 olmuştur. 185 Rus şirketi 2015 yılına kadar halka açılmayı planladığını açıklamıştır. 2006 yılında Rusya IPO hacmi bakımından dünyada ilk beşe girmiştir (Raising Funds at Western Capital Markets, German Economic Team in Belarus, <http://research.by/>).

- Halka açılmalarındaki artışa paralel olarak, sermaye piyasasında yatırımcı sayısı da artmaktadır. Örneğin "people's IPO" olarak adlandırılan petrol şirketi Rosneft'in (2006) ve kamu bankaları olan Sberbank'ın (2007) ve VTB Bank'ın (2007) halka açılmalarında sırasıyla 115 bin, 30 bin ve 131 bin kişinin hisse aldıkları tespit edilmiştir (Russian Capital Market: January-June 2007 Facts and Events, <http://www.naufor.ru/tree.eng.asp?n=6118>).

- Tahvil piyasasının özel sektör ihraçlarıyla canlanması, vadeli işlemler piyasasında ise 2006'da başlayan sıçramanın devam etmesi beklenmektedir.

- Rusya sermaye piyasaları, şeffaflık, kamuyu aydınlatma, kurumsal yönetim gibi konularda diğer gelişmekte olan ülkelerden geride olup, bu durum uluslararası yatırımcıların en önemli şikâyetlerindedir.

RUSYA SERMAYE PİYASASI TEMEL GÖSTERGELERİ						
	2002	2003	2004	2005	2006	2006 Haziran
Borsaya Kote Şirket Sayısı	51	266	263	414	536	NA
MICEX-Moskova Borsası	20	91	97	161	190	NA
RTSSE-Rusya Trading System	31	175	166	253	346	NA
Piyasa Kapitalizasyonu (Milyar USD)	134	282	315	596	1.855	2.024
MICEX-Moskova Borsası	59	138	147	266	887	964
RTSSE-Rusya Trading System	75	144	168	330	968	1.060
Toplam İşlem Hacmi (Milyar USD)	47	79	106	148	583	NA
MICEX-Moskova Borsası	38	73	100	140	565	NA
RTSSE-Rusya Trading System	9	6	6	8	18	NA
Tahvil Piyasası İşlem Hacmi (Milyar USD)	13,3	22,0	42,0	184,0	376,3	NA
MICEX-Moskova Borsası	13	22	42	184	376	NA
RTSSE-Rusya Trading System	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3	NA
MKYF Sayısı	57	132	210	379	614	732
MKYF Portföy Değeri (Milyar USD)	0,4	0,9	1,4	2,4	5,7	NA
Yatırım Fonu Katılımcı Sayısı (Bin kişi)	NA	NA	NA	176	342	450
Vadeli İşlem Hacmi (Milyar Ruble)	NA	NA	NA	678.956	2.646.605	1.218.844
Halka Açılma-IPO Hacmi (Milyar USD)	NA	NA	NA	4,5	17,9	25,1
Halka Açılma-IPO Adedi	NA	NA	NA	13	24	16
Yatırımcı Sayısı (Sadece MICEX-Bin kişi)	NA	NA	NA	NA	199	368
Yetki Belgesi Sahibi Ser.Piy. Kurumu Sayısı	NA	NA	NA	1.634	1.711	NA

KAYNAK: World Federation Of Exchanges data: www.world-exchanges.org; Investment Company Institute-ICI Factbook 2007: www.ici.org, Russian Capital Market: January-June 2007 Facts and Events, <http://www.naufor.ru/tree.eng.asp?n=6118>
Ziyaret Tarihi: 08.01.2008

RUSYA TEMEL EKONOMİK GÖSTERGELERİ						
	2002	2003	2004	2005	2006	2007 Eylül
GSYİH (Milyar USD)	345	431	592	764	987	
Büyüme Oranı (%)	4,7	7,3	7,2	6,4	6,7	7,9
Enflasyon Oranı	15,1	12,0	11,7	10,9	9,0	9,3
Cari İşlemler Dengesi (Milyar USD)	33	36	60	87	94	57
Doğrudan Yabancı Yatırımlar (Milyar USD)	346	796	1.544	1.515	1.368	3.670
Döviz Reservleri (Milyar USD)	48	77	124	182	304	447

KAYNAK: Russian Economic Report, November 2007, www.worldbank.org.ru; United Nations Conference On Trade and Development-UNCTAD; www.unctad.org Ziyaret Tarihi: 08.01.2008

III) HİNDİSTAN

Son yıllarda etkileyici bir ekonomik performans sergileyen ülkelerden biri olarak, Hindistan, geçmiş 3 yıllık dönemde ortalama % 8,5 oranında büyüyerek, dünyanın en hızlı büyüyen ülkeleri arasında yerini almıştır.

Hindistan'ın ekonomik büyümesinin kaynağına bakıldığında, Asya ülkelerinin çoğunun tersine, bu ülkedeki büyüme iç talep artışından kaynaklanmaktadır. Hizmet ve sanayi sektörleri % 9-10 oranlarında büyümektedir. 1998-1999 döneminden bu yana tasarrufların milli gelire oranı % 11 seviyelerindedir. Arz cephesinden bakıldığında ise, Hindistan'da üretimde verimlilik artışı dikkati çekici durumdadır.

Ülkedeki büyümenin hızlanması, dışa açık ekonomiye geçişle çakışmakta olup, 1991'den bu yana liberalleşen ticaret politikası, ihracatın rekabet gücünü artırmış, buna ilave olarak, hizmet sektöründe, özel sektörün girişi ve yabancı sermaye ile birlikte, ağırlıklı bilgi teknolojilerinden kaynaklanan ihracat artışı süreci desteklemiştir. Ticaretin liberalleşmesi, vasıfsızların ücretlerinde artışa yol açarak ülkedeki ücret dengesizliğini de azaltmış, Hindistan'ın Asya piyasalarındaki ağırlığı arttıkça, ülke bölgesel bir büyüme motoru haline gelmiştir.

Süreçte önemli rol oynayan bir diğer unsur da ülkeye olan doğrudan yabancı sermaye akımı olup, 1990 yılında 0,2 milyar \$ seviyesindeki doğrudan yatırımlar, 2006 yılında 6,6 milyar \$'a yükselmiştir. 2007 için bu rakamın 20 milyar \$'a ulaşması beklenmektedir.

Ancak, rekabette sürdürülebilir bir çizgi için, gelişmiş bir altyapı, görece düşük gümrük oranları, gelişmiş bir iş ortamı (bürokratik koşullar gibi) için destek gerekmektedir.

Çin'in Dünya Ticaret Örgütü'ne katılımı, tekstil ve konfeksiyonda kotaların kaldırılması, Hindistan açısından rekabeti zorlaştırmaktadır. Yine de çeşitli akademik çalışmalarda, her iki ülkenin de tekstilin farklı alt sektörlerinde uzmanlaştığını, bu nedenle Çin ile ilgili bu gelişmelerin Hindistan'ın Amerika ve Avrupa pazarlarındaki payını çok da etkilemeyeceği; hatta Çin'in nihai tekstil ürünü ihracatındaki artışa paralel olarak, Hindistan'dan ihraç edeceği ara tekstil ürünlerinde artış olacağı, yani Hindistan'da refah kaybının kısıtlı olacağı görüşü savunulmaktadır.

Ticaretin liberalleşmesiyle birlikte, sermaye hareketlerinin kademeli olarak serbestleştirilmesi, Hindistan'ın başarısında anahtar rolü oynamıştır. Dışarıdan borçlanmanın kolaylaştırılması, firmaların borçlanma maliyetlerini düşürerek ticaret hacmini artırmıştır. Artan ticaret hacmiyle birlikte, sermaye hareketlerinde serbestleşmenin getirdiği finansal derinleşmeyle, Hindistan'a akan dış sermayenin niteliğinde de yüksek volatiliteli portföy yatırımları ve borçlardan, daha istikrarlı kaynaklara doğru değişim yaşanmış, ilk defa bu yıl doğrudan yatırımlar, portföy yatırımlarının üzerine çıkmıştır.

Hindistan otoriteleri, ülkenin finansal sisteminde emeklilik fonları ve sigortacılık reformu ile özellikle finansal anlamda küresel entegrasyonda daha ileri seviyelere ulaşmayı hedeflemektedirler.

Hindistan'daki son büyüme atağı, toplam kredi hacmini ve varlık fiyatlarını da artırmıştır. Kredi hacmindeki hızlı büyümeye rağmen, kredilerin GSMH'ya oranı ve bireylerin bankacılık hizmetlerinden yararlanma oranı halen düşük seviyelerde olduğundan, finans sektörü bu durumdan olumsuz etkilenmemektedir. Bankacılık sektöründe halen kamu

bankaları dominant durumda bulunduğundan, öncelikle, bankacılıkta yerli ya da yabancı özel sektör sahipliğinde artış olması arzulanmakta ve tarımın ve küçük işletmelerin desteklenmesi gereğine dikkat çekilmektedir.

2002-2003 döneminde % 10 olan kamu açığı/GSMH oranı, Mart 2007 itibariyle % 6 olarak tahmin edilmiş, anılan dönemde kamu borçları/GSMH oranı % 86'dan % 79'a düşmüştür. İyileşmenin devamı için, vergi oranlarının düşürülmesinin öneminin yanı sıra, vergi tabanının genişletilmesine yönelik bir vergi reformuna gereksinim duyulduğu düşünülmektedir. Akademik çalışmalar, 1988-2001 döneminde gümrük vergilerinde ortalama % 67'lik düşüşün, gümrükteki vergi kaçacağını % 90 oranında önlediğini göstermiştir.

Araştırmacılar, Hindistan'da yaşanan büyümenin; oluşturulan bir mühendis ve bilim adamı havuzunun ülkeyi katma değeri yüksek sektörlerle taşımasıyla, hizmet sektöründe yaşanan patlamaya dayandığında görüş birliğindedirler. İmalat açısından bakıldığında da Hindistan, nitelikli işgücü yoğun alanlarda uzmanlaştığı ve ülkenin önümüzdeki 40 yılda artması beklenen çalışan nüfusu da dikkate alındığında, büyüme sürecinin devam edeceği beklenmektedir. Büyümenin devamı ile yoksulluk oranının daha da düşmesi, bölgesel gelişim farklılıklarının azaltılması, arz yönünü kısıtlayan altyapı açığının kapanması gibi yapısal sorunlarda gelişim hedeflenmektedir.

Sermaye piyasaları açısından bakıldığında, 1990'lardan sonra SEBI-Securities and Exchange Board of India (1988 yılında kurulmuş olmakla birlikte, yasal dayanağı 1992'de oluşturulmuştur) tarafından yapılan reformlarla, bu piyasanın, özellikle yaratılan finansal derinlik ile inovatif, sofistike ve efektif maliyetli finansal ürünlerin katkısıyla sermaye maliyetinde kayda değer bir düşüş yaratarak, ekonominin itici gücü haline geldiği söylenebilmektedir. Ülkede NSE-National Stock Exchange of India ve BSE-Bombay Stock Exchange olmak üzere iki menkul kıymet borsası bulunmaktadır.

HİNDİSTAN SERMAYE PİYASASI TEMEL GÖSTERGELERİ						
	2002	2003	2004	2005	2006	2007 Kasım
Borsaya Kote Şirket Sayısı	916	911	5.327	5.797	5.952	6.198
BSE-Bombay Borsası	NA	NA	4.370	4.763	4.796	4.878
NSEI-Ulusal Hindistan Borsası	916	911	957	1.034	1.156	1.320
Piyasa Kapitalizasyonu (Milyar USD)	242	532	749	1.069	1.593	3.094
BSE-Bombay Borsası	130	279	386	553	819	1.611
NSEI-Ulusal Hindistan Borsası	112	253	363	516	774	1.483
Toplam İşlem Hacmi (Milyar USD)	196	292	378	474	637	
BSE-Bombay Borsası	68	89	118	159	214	NA
NSEI-Ulusal Hindistan Borsası	128	203	260	315	423	668
Özel Sektör Tahvil İhracı (Milyar USD)	185	266	342	362	404	NA
BSE-Bombay Borsası	6	8	14	18	27	NA
NSEI-Ulusal Hindistan Borsası	179	258	328	344	377	NA
Tahvil Piyasası İşlem Hacmi (Milyar USD)	221,1	288,2	209,3	141,0	46,6	52,3
BSE-Bombay Borsası	0,1	0,2	1,3	3,0	0,6	0,3
NSEI-Ulusal Hindistan Borsası	221	288	208	138	46	52
MKYF Sayısı	312	350	394	445	468	NA
MKYF Portföy Değeri (Milyar USD)	20	30	33	41	58	NA
Vadeli İşlem Hacmi (Milyar USD)	NA	NA	NA	NA	NA	2.593

KAYNAK: World Federation Of Exchanges data: www.world-exchanges.org ; Investment Company Institute-ICI Factbook 2007: www.ici.org Ziyaret Tarihi: 10.01.2008

HİNDİSTAN TEMEL EKONOMİK GÖSTERGELERİ						
	2002	2003	2004	2005	2006	2007 Kasım
GSYİH (Milyar USD)	493	575	666	778	873	1.089
Büyüme Oranı (%)	5,8	3,8	8,5	7,5	9	9 *
Enflasyon Oranı	4,3	3,8	3,8	4,2	6,1	6,2
Cari İşlemler Dengesi (Milyar USD)	6	14	-2	-9	-10	-5 **
Doğrudan Yabancı Yatırımlar (Milyar USD)	6	5	4	6	7	19
Döviz Reserpleri (Milyar USD)	54	76	113	141	152	199
Toplam Dış Borçlar (Milyar USD)	99	105	111	124	126	156

*Tahmini **Ağustos 2007
KAYNAK: Reserve Bank of India statistical data: www.rbi.org.in Ziyaret Tarihi: 10.01.2008

IV) ÇİN

Küresel GSYİH'nın dörtte birini temsil eden BRICS(BRHÇ-Brezilya, Rusya, Hindistan ve Çin) ülkeleri arasında yer alan Çin, 1980'lerdeki komünist sistemin dışı kapalı ekonomik yapısını 1990'larla birlikte dışı açık hale getirmeye yönelik reformlara başlamış, 2001 yılında Dünya Ticaret Örgütü'ne üye olmuş ve 2006 yılı itibariyle dünyanın altıncı büyük ekonomisi haline gelmiştir.

Sadece, 9,572,000 km² yüz ölçümü ve 1.3 milyar kişi olan nüfusu düşünüldüğünde bile bir dünya devi olan Çin, bugün tek başına dünya ithalatının % 7.46'sını, ihracatının ise % 10.49'unu gerçekleştirmekte ve cari işlemler dengesi artan ölçüde fazla vermektedir. Çalışma çağındaki kalabalık nüfusun yarattığı işgücü maliyeti avantajı, her tür ekonomik faaliyete elverişli toprak varlığı ve yine nüfusun yarattığı potansiyel pazar gücü, bu ülkeye eşsiz bir rekabet avantajı sağlamaktadır. Yine elde edilen dışı ticaret fazlası ile Çin, dünyada yabancı ülkelere sermaye ihraç eden önemli ülkeler arasında yer almaktadır. Öte yandan, ekonomisinin performansı sebebiyle dünyada en fazla yabancı yatırım çeken ülkeler arasında da başı çekmektedir.

1990'lardan bu yana her yıl ortalama % 9.3 dolayında büyüme kaydeden Çin ekonomisi, 2006 yılında % 10.7 oranında büyümüş olup, ülkenin 2007 yılında da bu civarda büyüme kaydetmesi ve 2008 yılından itibaren yavaşlayan talep başta olmak üzere küresel konjonktürdeki gelişmelere paralel olarak bir miktar yavaşlaması beklenmektedir. Yine de 2007 yılının ikinci yarısında dünya gündemine oturan mortgage krizi nedeniyle likidite sıkışıklığı yaşanmasına rağmen, 1.4 trilyon dolara ulaşan döviz rezervleri ile Çin'in 2008 yılında da küresel piyasalar açısından önemli bir fon kaynağı olacaktır.

Nitekim Çin'in ülke fonu (sovereign fund) olan CIC (China Investment Company); söz konusu döviz rezervlerini yönetmek amacıyla kurulmuş olup, elindeki fon fazlasını düşük faizli hazine bonoları yerine bu fon vasıtasıyla değerlendirmeyi tercih eden Çin, bu fonun özellikle Morgan Stanley, Black Stone, Bear Stearns gibi Wall-Street aracı kurumlarındaki ortaklıklarıyla Amerika'nın en büyük yatırım bankalarıyla boy ölçüşebilir duruma gelmiştir. Bu gelişmelerle birlikte, kamu sahipliğinin hakim olduğu bir ülke olan Çin'in, bu fonunun yatırımlarında, finansal amaçların ötesinde jeo-politik amaçlarla hareket edip, hedef ülkelerin egemenlik alanlarına müdahale edebileceği endişesi dünyada dillendirilmeye başlamıştır. Bu tartışma karşısında, Çin'in, dünya finans piyasalarındaki yatırımlarında engellemelerle karşılaşmamak için, söz konusu tehdit algılamasının önüne geçebilmeye yönelik bir strateji olarak, pasif, yani yönetime katılım hakkı olmayan, kontrolü ele geçirmeye yönelik olmayan hisse alımlarını tercih ettiği görülmektedir.

Finans piyasaları açısından bakıldığında, Çin'in finansal sisteminin tarihsel olarak bankacılık ağırlıklı, % 90 oranında kamu sahipliğine dayalı bir sistem olduğu ve en büyük 4 ticari kamu bankasının bankacılık sektörü aktiflerinin yarısını oluşturduğu söylenilebilmektedir. Sermaye piyasaları bakımından ise, Çin dünya ülkeleri arasında oldukça gerilerde yer almaktadır. Ülkede, 1990 yılında kurulmuş olan Shangay ve Shenzhen borsaları olmak üzere iki borsa faaliyet göstermektedir. Kote şirketlerin büyük bölümü KİT'lerden oluşmakta olup, bu durum borsaların derinliğini ve likiditeyi olumsuz etkilemektedir. Borsalarda yabancı yatırımcılar için yerli firmalarda en fazla %10 pay sahibi olabilme kısıtı bulunmaktadır. Çin borsalarında alfabetik harflerle adlandırılan farklı kategorilerde hisseler işlem görmektedir:

A- Yerli yatırımcılar için Çin parası (Yuan/Renminbi) ile ihraç edilen hisseler

B- Yabancı yatırımcılar için döviz cinsi (Shanghai borsasında USD, Shenzhen borsasında Hong Kong Doları) ihraç edilen hisseler

P- %100 özel sektör şirketlerinin hisseleri

H- Hong Kong borsasında ihraç edilen hisseler

S- Singapur borsasında ihraç edilen hisseler

N- New York borsasında ihraç edilen hisseler

L- Londra borsasında ihraç edilen hisseler

Tahvil piyasası ise hisse senedi piyasasının da gerisinde olup, esas olarak özel sektör tahvillerinden ziyade devlet tahvilleri işlem görmektedir. Özel sektör firmaları, özellikle Hong Kong borsasında kote olan firmalar tahvil ihraçlarını genellikle yurtdışında yapmayı tercih etmektedirler.

Çin finans piyasasında, hepsi de 2000 yılı sonrasında oluşturulan üç ana düzenleyici kurum bulunmaktadır: Çin Bankacılık Düzenleme Kurulu, Çin Menkul Kıymetler Düzenleme Kurulu, Çin Sigortacılık Düzenleme Kurulu. Bu üç kurum faaliyet alanlarını gözetmekle birlikte, finansal sistemin güvenliği ve düzenli işleyişi Çin Merkez Bankası'nın sorumluluğundadır. Her bir kurumun kararları komünist parti liderliğinin politik kaygılarını gözeterek Devlet Konseyi'nin onayına tabi kılınmıştır.

Finans sistemi açısından, Çin'in gelecekteki en önemli tartışma konularının başında sistemdeki kamu egemenliğinin azaltılması süreci yer almaktadır.

ÇİN SERMAYE PİYASASI TEMEL GÖSTERGELERİ										
	1995	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 Ekim
Üye Aracı Kurum Sayısı	1.085	628	631	547	437	382	350	328	NA	NA
Borsaya Kote Şirket Sayısı	323	949	1.088	1.160	1.224	1.287	1.377	1.381	1.400	1.497
Shanghai Borsası	188	484	572	646	715	780	837	834	842	855
Shenzhen Borsası	135	465	516	514	509	507	540	547	558	642
HS İhracı (100 milyon pay)	766	2.909	3.613	4.838	5.463	5.998	6.715	7.164	NA	NA
Piyasa Kapitalizasyonu (Milyar USD)	304	610	623	506	926	1.227	1.309	1.457	2.860	5.954(*)
Toplam İşlem Hacmi (Milyar USD)	96	230	377	735	546	692	957	857	1.995	6.300(*)
Toplam Yatırımcı Sayısı (10 Bin Hesap)	NA	NA	NA	NA	7.202	7.344	7.211	7.336	NA	12.523
Özel Sektör Tahvil İhracı (100 milyon Yuan)	NA	NA	NA	NA	325	358	327	2.046	NA	NA
Tahvil Piyasası İşlem Hacmi (100 milyon Yuan)	NA	NA	NA	NA	33.249	62.136	50.323	28.368	NA	NA
MKYF Sayısı	NA	NA	NA	NA	71	95	161	218	NA	NA
MKYF Portföy Değeri (100 milyon Yuan)	NA	NA	NA	NA	1.319	1.615	3.309	4.714	NA	NA
Vadeli İşlem Hacmi (100 milyon Yuan)	NA	NA	NA	NA	39.490	108.397	146.935	134.463	NA	NA

(*) Eylül 2007 itibariyle
KAYNAK: National Bureau of Statistics of China- www.stats.gov.cn; Shangay Borsası- www.sse.cn; Shenzhen Borsası- www.szse.cn, Ziyaret Tarihi: 26.12.2007

ÇİN TEMEL EKONOMİK GÖSTERGELERİ										
	1995	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 Ekim
GSYİH (Milyar USD)	728	1.083	1.198	1.325	1.454	1.641	1.932	2.244	2.645	3.248
Büyüme Oranı (%)	NA	NA	NA	7,5	9,1	10	10,1	10,4	10,7	10,6
Enflasyon Oranı	17,1	-1,4	0,4	0,7	-0,8	1,2	3,9	1,8	1,5	4,6
Cari İşlemler Dengesi (Milyar USD)	2	16	21	17	35	46	69	161	250	379
Doğrudan Yabancı Yatırımlar (Milyar USD)	35	40	40	46	49	47	55	79	78	47
Döviz Rezervleri (Milyar USD)	74	155	166	212	291	408	614	821	1.057	1.430
Toplam Dış Borçlar (Milyar USD)	NA	NA	NA	NA	186	209	349	282	323	NA
Borç Servisi Oranı	NA	NA	NA	NA	7,8	7,9	3,4	3,1	2,3	NA

KAYNAK: National Bureau of Statistics of China: www.stats.gov.cn, Worldbank: www.worldbank.org/data, Ziyaret Tarihi: 26.12.2007

V) GÜNEY KORE

2006 yılı GSMH büyüklükleri itibariyle dünyanın 13.; Çin, Hindistan ve Japonya'nın ardından ise Asya'nın 4. büyük ekonomisi olan Güney Kore, 20. yüzyılın başlarında yaşanan savaş sonucu ülkenin kuzey ve güney olarak ikiye ayrılmasının ardından, komünist sistemi tercih eden Kuzey Kore'nin tersine, serbest piyasa ekonomisini benimsemiş ve yüzyılın ikinci yarısında, tarım toplumu kimliğinden sıyrılarak büyük bir sanayileşme hamlesi gerçekleştirmiştir.

Ancak ülke ekonomisinde görülen bu istikrarlı büyüme eğilimi (1960-1996 döneminde yıllık ortalama büyüme oranı %8 civarındadır) ağırlıklı olarak dış borçla finanse edilmesinin bir yansıması olarak, 1997 Asya krizinde ağır bir finansal kriz yaşanmış, ülke parası Won'un devalüe edilmesinin ardından cari işlemler açığı fazla vermeye başlamış, IMF programları çerçevesinde, özellikle bankaların ve büyük firmaların borçlanmalarına sınır getirilerek, borç/sermaye yapısı güçlendirilmesine ve büyük sermaye gruplarının kârlılık bazlı olarak yeniden yapılandırılmasına yönelik olarak yapılan reformlarla yeniden büyüme sağlanarak ihracat atağı yapılmıştır. 1998 yılında % 6,7 oranında küçülen ekonomi, 1999 yılında rekor kırarak %10,7 oranında büyümüştür.

Güney Kore ekonomisinde ağırlık imalat sanayinde, özellikle otomotiv sanayinde olmakla birlikte son yıllarda bu sektörün ağırlığında azalma görülmekte, hizmet sektöründe hareketlilik yaşanmaktadır. Bir başka önemli alan da GSMH'nin %70'lerine tekabül eden dış ticarettir. Ekonominin ayırt edici bir başka unsuru da "chaebol" denilen Hyundai, Samsung, LG gibi dev şirketlerin ekonomideki baskın pozisyonudur. Chaeboller genellikle Japonların Keiretsu olarak adlandırılan iş gruplarına benzetilmekle birlikte, onlardan farklı olarak, profesyonel yönetimden ziyade aile şirketi niteliğinde örgütlenmiş kurumlardır ve banka sahibi olmalarını engelleyen düzenlemeler mevcuttur.

2000'li yıllarla birlikte, kişi başına düşen milli gelirdeki artışla özel tüketim harcamalarında sıçrama yaşanmaya başlanmıştır. Özellikle otomobil, cep telefonu, bilgisayar, mobilya ve turizm harcamalarındaki artışa dikkat çekilmektedir. Ülke enerji tüketiminde dışa bağımlı olup, gelişen sanayinin ve artan otomobil kullanımının yarattığı petrol ithalatı talebi ülke ekonomisini zorlamaktadır. Ülkeye gelen yabancı yatırımlarda toptan ve perakende ticaret, otelcilik gibi hizmet sektörleri öne çıkmakta, imalat sanayinde ise, çok uluslu şirketlerin üretim teknolojilerini başka ülkelere aktararak, ar-ge, pazarlama gibi yüksek katma değerli alanlara yoğunlaştırıp kârlılık sağlamaları olarak tanımlayabileceğimiz "multiplant" ekonomi kavramı ile açıklanan bir gelişme yaşanmakta ve Güney Kore ülkeye ileri teknoloji getiren yabancı sermayeyi teşvik etmektedir.

Önümüzdeki dönemde, Güney Kore, deregülasyon çalışmalarını artırarak, piyasa odaklı bir büyüme stratejisine ağırlık vermeyi, birleşme ve devralmalar yoluyla büyümeyi, reel sektörün finans şirketlerine ortaklığına ilişkin yasaklamaları kaldırmayı, KOBİ'leri teknoloji, işgücü ve sermaye açılarından desteklemeyi, telekomünikasyon başta olmak üzere sektörleri daha fazla rekabete açmayı, yabancı evlilikleri ve göçmen işgücünü teşvik ederek toplumu çok kültürlü bir yapıya kavuşturmayı, özel eğitim kurumlarını teşvik ederek eğitimde ve ar-ge çalışmalarında rekabeti artırmayı ve Kuzey Kore ile ilişkilerde nükleer enerji rahatsızlıklarını çözmeye çalışarak yumuşama sağlamayı hedeflemektedir. 2006 yılında 602 milyon \$, 2007/9 itibariyle 1.1 milyar \$ tutarında birleşme ve devralma gerçekleşmiştir. Yabancı şirket evliliklerini teşvik için yabancı finansal kurumların hisse alımlarındaki kısıtlamaları

hafifletmektedir. Güney Kore hükümeti, Korea District Heating Corp, Korea Plant Service and Engineering, The Incheon International Airport Corp. ve Korea Expressway Corporation gibi dev kamu şirketleri ile birlikte 300 civarındaki KİT'lerden kârlılık yapısında sorun olanları özelleştirerek halka açmayı, IPO'lar yoluyla da yabancı yatırımcı ilgisini çekmeyi planlamaktadır.

Finansal piyasalar açısından bakıldığında, piyasa 1950'lerde merkez bankası ve bankacılık düzenlemeleriyle birlikte varlık kazanmış, banka dışı finans kurumlarıyla ise 1970'lerden sonra tanışılmıştır. Haziran 2007 itibariyle, 7'si ulusal çaplı, 6'sı yerel ve 36'sı yabancı bankaların branşları olmak üzere toplam 49 ticari banka bulunmakta olup, ülkede şube bankacılığı yaygındır. Ayrıca, kalkınma bankası, endüstri bankası, ithalat/ihracat bankası, ziraat bankası ve balıkçılık bankası olmak üzere 5 uzmanlaşmış banka bulunmaktadır. Banka dışı finans kurumlarına örnek olarak ise, Haziran 2007 itibariyle 54 aracı kurum, 50 varlık yönetim şirketi, 73 yatırım danışmanlığı şirketi, 50 sigorta şirketi, 117 risk sermayesi şirketi bulunmaktadır.

2000'li yılların başında finansal sistemin güçlendirilmesi için zayıf yapıya sahip olan 16 banka, 15 aracı kurum, 15 varlık yönetim şirketi ve 22 sigorta şirketi birleşme veya kapanma yoluyla sektörden çıkmaya zorlanmıştır. 1997-2007 döneminde finansal sektörün güçlendirilmesi için, sermaye, zarar yüklenimi, mevduat sigortası gibi çeşitli şekillerde sektördeki kurumlara 168 trilyon Won (yaklaşık 180 milyar \$) kaynak aktarılmış, kurumsal yönetim ilkeleri, şeffaflık, uluslararası bağımsız denetim ve raporlama standartları, kamuyu aydınlatma ilkeleri uygulamaları geliştirilmeye çalışılmıştır.

Söz konusu büyüme stratejisine paralel olarak 2005 yılında KSE-Kore menkul kıymet borsası, KOSDAQ-Kore tezgâh üstü piyasası ve KOFEX-Kore vadeli işlemler borsası, KRX-Kore borsası olarak birleştirilmiştir. Henüz tasarı halinde olan Capital Market Consolidation Law-Sermaye Piyasaları Konsolidasyon Kanunu'nun 2008 yılında yasalaşarak 2009 Şubat ayında yürürlüğe girmesi beklenmektedir. Yeni yasa ile aracı kurumlara, bankacılık ve sigortacılık hariç tüm finansal alanlarda faaliyet yapabilme olanağı getirilmekte; "negative listing-Kanunda açıkça yasaklanmamış her tür menkul kıymet ihracının serbest bırakılması" sistemine geçilerek finansal ürün çeşitliliğinde artış ve rekabetçi ortam hedeflenmekte, bu rekabetçi ortamın finansal kurumların sermaye yapısında güçlenme ya da birleşme ve devralmalarla sektörde yoğunlaşma etkisi yapması yani firma ölçeklerinde büyüme beklenmektedir.

GÜNEY KORE SERMAYE PİYASASI TEMEL GÖSTERGELERİ						
	2002	2003	2004	2005	2006	2007 Kasım
Borsaya Kote Şirket Sayısı	683	684	683	702	731	733
Piyasa Kapitalizasyonu (Milyar USD)	216	298	389	718	834	1.147
Toplam İşlem Hacmi (Milyar USD)	597	459	625	1.210	1.342	1.874
Toplam Yatırımcı Sayısı (Bin Kişi)	NA	NA	3.763	3.537	3.613	NA
Özel Sektör Tahvil İhracı (Milyar USD)	471	510	639	714	837	NA
Tahvil Piyasası İşlem Hacmi (Milyar USD)	43	176	337	355	305	360
MKYF Sayısı	5.873	6.726	6.636	7.279	8.030	NA
MKYF Portföy Değeri (Milyar USD)	149	122	177	199	252	NA
Vadeli İşlem Hacmi (Milyar USD)	NA	NA	NA	134	158	138

KAYNAK: World Federation of Exchanges data: www.world-exchanges.org; Investment Company Institute-ICI Factbook 2007: www.ici.org Ziyaret Tarihi: 10.01.2008

GÜNEY KORE TEMEL EKONOMİK GÖSTERGELERİ						
	2002	2003	2004	2005	2006	2007
GSYİH (Milyar USD)	878	925	996	1.067	1.152	1.250*
Büyüme Oranı (%)	7	3	5	4	5	5
Enflasyon Oranı	2,8	3,5	3,6	2,8	2,2	2,5
Cari İşlemler Dengesi (Milyar USD)	5,4	11,9	28,2	15,0	6,1	4,5
Doğrudan Yabancı Yatırımlar (Milyar USD)	9	6	13	12	11	10*
Döviz Rezervleri (Milyar USD)	112	134	172	206	216	262
Toplam Dış Borçlar (Milyar USD)	141	157	172	187	263	311**

(*) tahmini, (**) 2007/6
KAYNAK: The Korean Economy December 2007 The Bank Of Korea- www.bok.or.kr, OECD Data- www.stats.oecd.org, Worldbank Data- www.siteresources.worldbank.org Ziyaret Tarihi: 10.01.2008