



Teşvikler ve Türkiye’de değişmesi beklenen piyasa dinamikleri...

Önümüzdeki dönemde ülkemizde mali piyasalar için önemli değişiklikler olması bekleniyor. TÜYİD olarak da farklı şekillerde destek vermeye çalıştığımız SPK’nın yatırımcı seferberliği bu yönde atılan önemli adımlardan biri olmuştu. Halka arzlarda henüz istenilen seviyelere gilememiş olursa da zorlu makro koşullara karşın yavaş da olsa artışlar gözleniyor. 2010 yılında 22, 2011 yılında ise 25 şirket halka arz olmuş durumda. İstanbul Finans Merkezi yapılanmasına ilişkin çalışmalar da hızla devam ediyor. Önümüzdeki dönemde gündeme gelecek olan İMKB’nin özelleştirilmesinin borsamızın uluslararası platformda daha rekabetçi olmasını teşvik etmesi bekleniyor. Kurumsal yönetim ilkeleri, TTK, sermaye piyasası kanunu derken mevzuata yönelik önemli adımlar atılıyor. Aracı kurumlar için piyasa gittikçe daha rekabetçi bir hal alıyor. Aracı kurumlar verimliliklerini artırmanın ve daha rekabetçi olmanın yollarını arıyorlar. Teknoloji ve insan kaynaklarına daha fazla yatırım yapanların rekabetçi olmak adına şanslarını artıracakları gözleniyor.

Bir yandan sermaye piyasaları özelinde bu gelişmeler sürerken bir yandan da hükümetin aldığı teşvik önlemlerinin mali piyasalara olumlu etkilerinin olması bekleniyor. İstanbul’un uluslararası bir finans merkezi haline getirilmesi, yurtiçi tasarrufların artırılması, finansman imkanlarının çeşitlendirilmesi, finansman vadelerinin uzatılması ve girişimciliğin desteklenmesi alanlarında önemli adımlar söz konusu olacak. Bireysel emeklilik sistemi, sigortacılık sektörü, Hazine Müsteşarlığı tarafından kira sertifikaları ihracı, bireysel katılım sermayesi sisteminin esaslarının oluşturulması, girişim sermayesinin desteklenmesi, fonlama vadelerinin uzatılması konularında pek çok düzenlemeler öngörülüyor. Geçtiğimiz sayılarımızda cari açığın sebeplerinden birinin ülkemizdeki tasarruf oranlarının düşüklüğü olduğunu vurgulamıştık. Dolayısı ile arzulanan sonuçlar alınabilirse en önemli yapısal problemlerimizden biri olan büyümenin ancak dış kaynaklarla finanse edilebiliyor olması durumuna bu önlemler ve yatırımlarla ilgili diğer teşvikler sayesinde önemli açılımlar getirilebilecek. Bu da ülkemize yatırım yapan portföy yatırımcılarını en fazla endişelendiren önemli risk faktörlerinden birini azaltarak risk primimizin düşmesine sebep olabilecek. Şu anda global portföy yatırımlarına bakıldığında yaklaşık %10 gibi bir miktarın gelişmekte olan ülkelere yapılan yatırımlar olduğu gözleniyor. Türkiye ise genelde %1.5 civarında bir pay alabiliyor. Amaç, bu payı daha yüksek seviyelere çekebilmek. Yatırımların önünü açabilecek olan önemli diğer bir faktör ise Türkiye’nin kredi derecelendirme şirketleri tarafından yatırım yapılabilir kategorisine çıkarılması. Şayet bu tür teşvikler istenilen faydayı yaratırsa bu alanda da önemli bir adım atılmış olacak. Kredi notumuz açısından yatırım yapılabilir statüsüne ulaşmak bizlere özellikle uzun vadeli büyük global yatırımcılar adına (örneğin bazı emeklilik fonları gibi) daha önce ulaşamadığımız bir yatırımcı tabanının kapılarını açacak.

Bu tür olumlu makro yansımalarının yanı sıra açıklanan teşvik sisteminin mali piyasalara ve tasarruflara direkt etkilerinin de gözlenmesi bekleniyor. Bireysel emeklilik sisteminin teşvik edilmesi, kurumsal yatırımların yükselmesini sağlayacak. Tasarrufların artması, farklı yatırım araçları üzerinde olumlu etkiler bırakacak; piyasaların derinleşmesini teşvik edecek. Hisse senetlerine ilişkin özel bazı teşvikler de söz konusu. Örneğin portföyünün %75'inden fazlası hisse senetlerinden oluşan yatırım fonlarının alım satımında stopaj oranı %0'a indiriliyor. Bu tür önlemlerin mutlaka borsa üzerinde olumlu sonuçları gözlenmeye başlanacak.

Dolayısı ile doğru yönetilir ve mikro bazdaki uygulamaları istenilen sonuçları verirse mali piyasalarımız için gerçekten olumlu olabilecek pek çok gelişme bir arada oluşacak. Bu da sermaye piyasalarının derinleşmesi ve sermaye piyasalarından fon yaratmayı amaçlayan şirketler için yeni açılımlar getirebilecek.

Global piyasalarda yaşanan tüm olumsuzluklara karşın Türkiye'nin küresel portföy yatırımları adına çekiciliğini halen koruduğunu gözlüyoruz. Bunda Türkiye'ye ilişkin olumlu makro dinamiklerin yanı sıra halka açık şirketlerimizin uyguladıkları başarılı yatırımcı ilişkileri stratejilerinin de önemli bir payı olduğuna inanıyorum. Önümüzdeki dönemde piyasalar daha rekabetçi hale gelirken fırsatların da hızla artabileceğini görüyoruz. Dolayısı ile şirketlerimizin bu fırsatlardan en doğru şekilde yararlanabilmesi adına bizlere düşen görevler de giderek artıyor.

Bir kez daha tüm meslektaşlarıma iyi şanslar ve iyi haftalar diliyorum.

Sevgilerimle,

Funda Güngör Akpınar
Yönetim Kurulu Başkanı

