



Uymak mı Uygulamak mı?

Betül AYGENSU – Şişecam – Mevzuat ve Uyum Müdürü

TÜYİD zirvesini dinlerken uyumun yatırımcı ilişkileri ile ne kadar iç içe olduğunu bir kez daha hatırladım. Dikkatinizi çekmek isterim, “mevzuata uyum” demedim, “uyum” kelimesini bilerek vurguluyorum. Finansal piyasalarda yatırımcı talebini karşılamak, yatırımcı toplantıları öncesinde hazırlık yapmak kuşkusuz havayı koklamayı zorunlu kılıyor. Sermaye piyasaları mevzuatına uyum, kokladığınız bu havadaki azot kadar temel bir bileşen. İyi uygulamalar ise oksijen. Nitekim yatırımcıların yıllar önce “nice to have” dediği ya da ihtiyari olan pek çok uygulama, zamanla düzenlemelerle hayatımıza giriveriyor. Öyleyse asıl olan sadece mevzuata uymak değil, iyi uygulamaları da hayata geçirebilmek.

İyi uygulamaların yaygınlaştırılması konusunda dünyada çeşitli ekoller var. Bazı ekollerde gönüllü uyum esas olurken, bazı ekollerde iyi uygulamalar mevzuatta düzenlenerek yani regülasyon ile yaygınlaştırılıyor. Bu aslında ilgili ülkedeki düzenleme kültürü, piyasaların olgunluk seviyesi, ilgili konu özelinde o ülkede ortaya çıkan aciliyete göre değişiyor. Dolayısıyla uyum sadece mevzuata uymak değil, şirketin hedefine koyduğu yolda tüm iyi uygulamaları da özümsemek. Bu anlamda uyum için safi mevzuatın dediklerini yapmanızdan çok, tüm yapanların neden bunun gerekli olduğunun da anlamalarını sağlamak, gerektiğinde kontrol mekanizması ortaya koymayı gerektiriyor.

Sermaye piyasaları mevzuatı, kendine has uygulamalar getirmesi sebebiyle genelde diğer uyum rollerinden farklı olarak mali işlerde ya da yatırımcı ilişkilerinde kendine yer bulur. Sermaye piyasası mevzuatına uyum sorumluluğunun lisans sahibi uzmanların çalıştığı farklı ekiplerde yapıldığı yatırımcı ilişkileri modelleri ülkemizde de mevcut. İster farklı ekiplerde ister aynı ekip içinde yürütülsün, vermek istediğim mesaj aynı. Yaptığınız işi anlamak ve ileri götürmek için yatırımcı

ilişkileri özelinde uyum konularını da yetkinlik setinize eklemek zorundasınız.

Yatırımcı ilişkileri açısından, çeşitli düzenlemelere ve trendlere uyumu gerektiren bazı konular nelerdir diye örneklere baktığımda, halka arzlar, izahnameler, kotasyon yükümlülükleri, bono ihraçları, birleşme-satın almalar, yeşil tahviller, kamuyu aydınlatma, genel kurullar ve daha pek çok konuya ilişkin uygulamalar belirli mevzuatlara göre hareket etmeyi gerektiriyor. Son birkaç yılın ve önümüzdeki dönemin gündemini belirleyen ESG konusunda raporlama ve bilgi verme yükümlülükleri ile buna bağlı yatırımcı beklentileri buna güzel bir örnek. Kim bilir sürdürülebilir tedarik zinciri gibi mevzuatlar sebebiyle yatırımcılar şimdiden insan haklarına uyuma ilişkin sorular sormaya başlamıştır. Ya da sırf bu konuları önemseyen fonları çekmek için siz gönüllü raporlama yapılması amacıyla şirkette girişimde bulunmak istersiniz. Nitekim Zirve’de konuşulan bir konu yatırımcılardan alınan geri dönüşlerin şirkete aktarılmasının önemi idi.

Sermaye piyasalarına uyum sorumluluğunu alan yatırımcı ilişkileri birimleri için (yukarıda bahsettiğim gibi bazı şirket yapılarında bu sorumluluk ayrı birimlerde de izlenebiliyor), yatırımcılara etkin bir şekilde şirketi tanıtmak için “pitch talk” hazırlığı yaparken diğer yandan halka açık olmanın getirdiği düzenlemelere uyumu sağlamak kuşkusuz kolay değil. Şirketin rakamsal hedefleri belirleme ve bu hedeflere uyumu bir yanda, şirketin DNA’sına işlemesi gereken bu hedeflerin yatırımcıya ve kamuoyuna doğru anlatılmasının sağlanması diğer yanda, yatırımcı ilişkileri ekiplerini zamanla yarışmaya zorluyor. Ancak mevzuat bilgisini ve iyi örneklerin takibini ayrı tutmak mümkün değil. Yatırımcıya hangi bilgiyi nasıl vereceğiniz uyum sorumluluğundan geliyor.

Dolayısıyla uyumun sadece kurumsal yönetim mevzuatına uyum diye sınırlandırmak haksızlık olur. Şirketinizin hedeflediği ve yatırımcıya anlatılacak, ya da yatırımcının talep ettiği tüm konular için hareket alanınızı belirleyen bir uyum açısı olabilir. İster ESG yaklaşımınız, isterse yeni yatırımınız ya da şirketinizdeki bir yeniden yapılanma olsun, sizin elinizi güçlendirecek, ikna edeceğiniz taraflara objektif veri sağlayacak uyum perspektifini “yatırımcı ilişkileri alet kutusunda” muhakkak bulundurun. William Sheakspeare’in Hamlet’de yazdığı gibi “... bütün mesele hazır olmakta.”

Yeni yılda tüm yatırımcı ilişkileri uzmanlarına ve bu konunun gelişimine katkıda bulunmuş profesyonellere verimli çalışmalar diliyorum.