



Halka arzda başarı için yeni ilkeler belirlendi

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB), son dönem halka arzların fiyat performanslarının başarısız olmasının ardından 'halka arz kalitesi'ni artırmak amacıyla 'halka arz ilkeleri'ni belirledi. TSPAKB Başkanı Attila Köksal, "Birlik ve sektör olarak halka arz seferberliğinin sonuçlarından memnun kalmadık. Bunun nedeni, halka açılan birçok şirketin yatırımcılara kaybettirmiş olmasıydı. 50'ye yakın şirket halka açıldı ve bunların 40-45'i zarar etti. Borsada zarar da doğaldır ama bu zararların borsanın sürekli yükseldiği ve tarihi rekorlar kırdığı bir dönemde olması bizi üzdü. Hepimiz gördük ki bu zararlar, borsanın kötüye gidişinden ya da konjonktürden kaynaklanmıyor. Bu, halka arzlardaki hatalardan kaynaklanıyor" dedi. >> **Sayfa 6**



Halka arz seferberliği 'sil baştan'

Son üç yılda yapılan halka arzların başarısız olması TSPAKB'yi harekete geçirdi. Bu anlamda birlik, halka arz faaliyetlerine, şirketlere ve yatırımcılara ilişkin ilkeler belirlendi.

BORSA/FİNANS SERVİSİ

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB), son üç yıl içinde gerçekleştirilen halka arzların İMKB'deki fiyat performanslarının başarısız olmasının ardından halka arzların kalitesini artırmak amacıyla sektörden gelen katkılarla halka arz ilkelerini belirledi. TSPAKB'nin hazırladığı ilkeler, halka arzlarda geniş katılımlı konsorsiyumlar oluşturulması, uluslararası değerlendirme standartlarına uyulması, fiyat aralıklarının dar tutulması, halka arz faaliyetine gelir amaçlı bakılmaması, şirketlerde seçici davranılması, şirket değeri odaklı rekabet edilmemesi gibi prensipler içeriyor.

"Seferberlikten memnun kalmadık"

Konuyla ilgili basın toplantısında konuşan TSPAKB Başkanı Atilla Köksal, İstanbul Finans Merkezi çerçevesinde eylem planı uygulandığını anımsatarak, tüm sermaye piyasası katılımcıları gibi bu çalışmaya destek verdiklerini kaydetti. Sermayenin tabana yayılmasını ve halka açık şirket sayısını artırmak, küçük ve orta ölçekli şirketlerin sermaye piyasasından kaynak teminini sağlamak için halka arz seferberliğinin başlatıldığını ifade eden Köksal, şunları kaydetti:

"Birlik ve sektör olarak halka arz seferberliğinin sonuçlarından memnun kalmadık. Bunun nedeni, halka açılan birçok şirketin yatırımcılara kaybettirmiş olmasıydı. 50'ye yakın şirket halka açıldı ve bunların 40-45'i zarar etti. Borsa-

da kar zararın kardeşidir, doğaldır ama bu zararların borsanın sürekli yükseldiği ve tarihi rekorlar kırdığı bir dönemde olması bizi üzdü. Hepimiz gördük ki bu zararlar, borsanın kötüye gidişinden ya da konjonktürden kaynaklanmıyor. Bu, halka arzlardaki hatalardan kaynaklanıyor. Maalesef çeşitli kurumlar hata yaptı. Biz, aracı kurumlar olarak sorumluluğumuza sahip çıkalım, öz eleştiri yapalım ve bu hataların tekrarlanmaması için ilkelerimizi belirleyelim dedik. Sektör gönüllülerinden oluşan bir çalışma grubu kurduk. Grup birkaç ay süren detaylı bir çalışma yaptı ve tüm sektörle paylaştı. Sektörden gelen katkılarla da halka arz ilkelerini ortaya çıkarmış olduk."

Köksal, sektör olarak sorumluluklarının bilincinde olduğunu anlatarak, "Geçmişte bizim de hatalarımız olduğunu kabul ediyoruz. Bu konunun bazı şirket ve şirket ortakları tarafından da suistimal edildiğini düşünüyoruz. Bazı aracı kurumların da mağdur olduğunu görüyoruz" diye konuştu.

1000 şirket hedefi yanlıştı

Halka arzlarda hedefin sayısal olarak ortaya konduğunu ifade eden Köksal, "1.000 şirket halka açılacak" diye hedef konuldu. Bu belki de yanlıştı. İyi şirketler halka açılacak denilseydi ki artık hedef o, daha doğru olurdu" diye konuştu. Cezai müeyyidelere ilişkin bir soruya da Köksal, "Ceza verme konusunda birliğin statüsünden gelen sıkıntımız var. Ama üyelerimi-



Aracı kurumlar için sınıflama çalışması var

TSPAKB Başkanı Köksal, aracı kurumlar arasında bir sınıflama çalışması yapıldığını belirterek, "Çalışmayı SPK önce bizimle paylaşacağını söyledi. Geldikten

sonra değerlendirmeyi yaparız. Artıları da eksileri de var. Türkiye'de 101 aracı kurum, 10 tanesi faaliyetlerini durdurmuş, 10 tanesi de foreks yapıyor. 80 tane aracı

kurumdan bahsediyoruz. 80 aracı kurum çok yetersiz. Yapmamız gereken sermaye piyasamızı büyütmek yatırımcı sayısını artırmak" dedi.

zi çağırıp kınama, uyarı gibi birtakım şeylerle üyelerimizi yönlendirme imkanımız var. Yeni birlik statüsü yazılıyor. Orada ağır müeyyideler getirmeyi hedefliyoruz" yanıtı verdi.

Halka arzda ikinci perde

Halka Arzlar Konusunda Sektör Prensiplerini Belirlemek Amaçlı Oluşturulan Çalışma Grubu Başkanı Mine Berra Doğaner de zaman içerisinde halka arz seferberliğine gölge düşüren bazı olaylar yaşandığını ve bu olumsuz

gelişmelerin yatırımcı güvenliğini zedelediğini aktardı. Doğaner, SPK ve İMKB'ye de öneriler seti sunduklarını belirterek, "SPK, Sermaye Piyasası Yasası'nın yeniden dizayn edildiği bu günlerde halka arz tebliğinin yeniden değişmesini dahi beklemeden halka açılacak şirketlerin ve ortaklarının uyması gereken bazı yeni prensipler belirlendi. 2013 yılından itibaren ülkemizde halka arzların niteliğinin değiştiği, belki az sayıda ama kesinlikle daha kaliteli halka arzların görüleceği bir döneme girilecek" değerlendirmesinde bulun-

du. Bu iklimde yeni halka arzlar görüleceğine işaret eden Doğaner, çalışma grubu olarak bugünün halka arzlar için bir milat olmasını beklediklerini söyledi. Doğaner, halka arz seferberliğinin yeniden başlandığını ifade ederek, "Yeni dönemde nitelik ön plana çıkacak. Halka arzda ikinci perde diyebiliriz. Daha kaliteli şirketler, daha çok sayıda ve doğru yatırımcıyla buluşacak" dedi.

TSPAKB Halka Arz İlkeleri kapsamında, 17 halka arz faaliyetlerine, 8 şirketlere ve 4 yatırımcılara ilişkin ilke bulunuyor.