



# 1.000 ŞİRKET HALKA açılacak

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB) Başkanı Attila Köksal, birlik ve sektör olarak halka arz seferberliğinin sonuçlarından memnun kalmadıklarını söyledi. 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. Bunun nedeni olarak halka açılan birçok şirketin yatırımcılara zarar ettirdiğini gerekçe gösteren Köksal, "50'ye yakın şirket halka açıldı ve bunların 40-45'i zarar etti.



Borsada kar zararın kardeşidir, doğaldır. Ama bu zararların borsanın sürekli yükseldiği ve tarihi rekorlar kıldığı bir dönemde olması bizi üzdü. Hepimiz gördük ki bu zararlar, borsanın kötüye gidişinden ya da konjunktörden kaynaklanıyor. Bu, halka arzlardaki hatalardan kaynaklanıyor. Maalesef çeşitli kurumlar hata yaptı. Biz, aracı kurumlar olarak sorumluluğumuzu sahiplenecek, öz eleştiri yapalım ve bu hataların tekrarlanmaması için ilkelerimizi belirleyelim dedik" diye konuştu.

#### ARACI KURUMLAR DA MAĞDUR OLDU

Sektörünü temsil eden oluşan bir çalışma grubu kurduklarını dile getiren Köksal, "Grup birkaç ay süren detaylı bir çalışma yaptı ve tüm sektörle paylaştı. Sektörden gelen katkılarla da halka arz ilkelerini ortaya çıkarmış olduk" dedi.

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

#### 'KURUMSAL YATIRIMCILAR KOBİ'LERE İLGI GÖSTERMİYOR'

Sorulan "Halka arz seferberliği başarısız olarak mı sonuçlandı" sorusuna Köksal, "Hayır başarısız sonuçlandı diye bir şey yok. Türkiye'deki şirketlerin öz kaynak ihtiyacı var. Bu kaçınılmaz. Hem boy, hem de kaynak şeklinde kaynak elde etmeleri gerekiyor" diye cevap verdi.

Köksal, kurumsal yatırımcıların halka arzlarda kontrol görevi üstlendiğini belirterek, küçük ve orta ölçekli şirketlere kurumsal yatırımcıların ilgi göstermediğini, son 2-3 yılda yapılan halka arzların nihai müşterisinin bireysel yatırımcılar olduğunu söyledi.

Cezai müteyyidelere ilişkin bir soruya da Köksal, "Cezai verme konusunda birlik statüsünden gelen sıkıntımız var. Ama iyelerimizi çağırıp konuşma, uyarı gibi bir takım şeylerle iyelerimizi yönlendirme imkanımız var. Yeni birlik statüsü yazılıyor. Orada ağır müteyyideler getirmeyi hedefliyoruz" yanıtı verdi. Köksal, bireysel emeklilik sistemi büyüdükçe küçük ve orta ölçekli şirketlere yatırım yapan fonlar kurulmaya başlanacağını söyledi.

Aracı kurum sayısının düşürülüp düşürülmeyeceğine ilişkin soruya da Köksal, "SPK Başkanımızla bu konuda görüşmeler

yaptık. Aracı kurum sayısı 40'a inecek diye bir şey yok. Ama aracı kurumlar arasında bir sınıflama yapma çalışması var. Bu çalışmayı SPK önce bizimle paylaşacağını söyledi" yanıtı verdi.

#### HALKA AÇIK ŞİRKETLERE OLDUĞU KADAR YATIRIMCIYA DA İHTİYAÇ VAR

Halka Arzları Konusunda Sektör Prensiplerini Belirlemek Amacıyla Oluşturulan Çalışma Grubu Başkanı Mine Berra Doğaner de zaman içerisinde halka arz seferberliğine gölge düşüren bazı olaylar yaşandığını ve bu olumsuz gelişmelerin yatırımcı güvenini zedelediğini söyleyerek, "Türkiye'nin halka açık şirketlere ihtiyacı olduğu kadar yatırımcıya da ihtiyacı var.

Yatırımcı güveninin sarılsması, aracı kurumların, birliğin, sektörün en istemediği şeydir. İlkelerin bazıları teknik ve net ilkeler. Mesela, geniş katımlı konsorsiyumlar oluşturma, uluslararası değerlendirme standartlarına uyma, halka arzlarda fiyat aralığının dar tutulması gibi net ilkeler. Halka arz faaliyetine sadece gelir amaçlı bakmama, halka arz edilecek şirket konusunda seçici davranma, yatırım yapmayacağımız şirketin hisse senedini halka arz etmeme gibi ilkeler çok katmanlı ilkeler. Bu ilkeler sektörün görüş ve önerilerine açıktır. Sektörün de büyük çoğunluğunun bu ilkeleri desteklediğini gördük" dedi.

#### 'HALKA ARZDA İKİNCİ PERDE'

Doğaner, SPK ve İMKB'ye de öneriler seti sunduklarını söyleyerek, "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 belirledi. 2013 yılından itibaren ülkemizde halka arzların niteliğinin değiştiği, belki az sayıda ama kesinlikle daha kaliteli halka arzların görüleceği bir döneme girdik" dedi.

Bu iklimde yeni halka arzlar görüleceğine işaret eden Doğaner, çalışma grubu olarak bugünün halka arzları için bir milat olmasını beklediklerini söyledi. Doğaner, halka arz seferberliğinin yeniden başladığını söyleyerek, "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 yatırımcılarına ilişkin ilke bulunmaktadır.