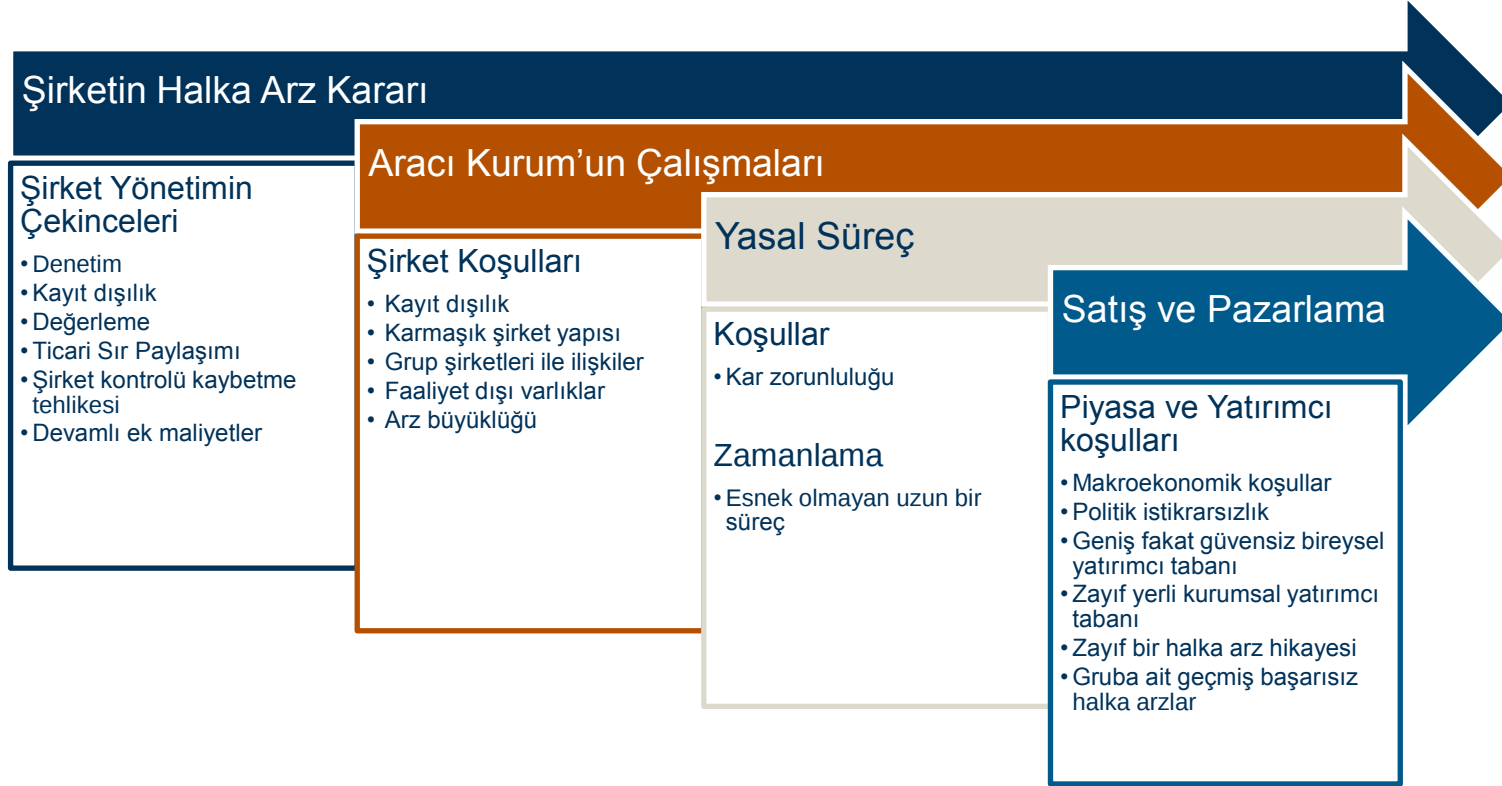


Halka Arzlardaki Sorunlar ve özüm Önerileri

21 Şubat 2012

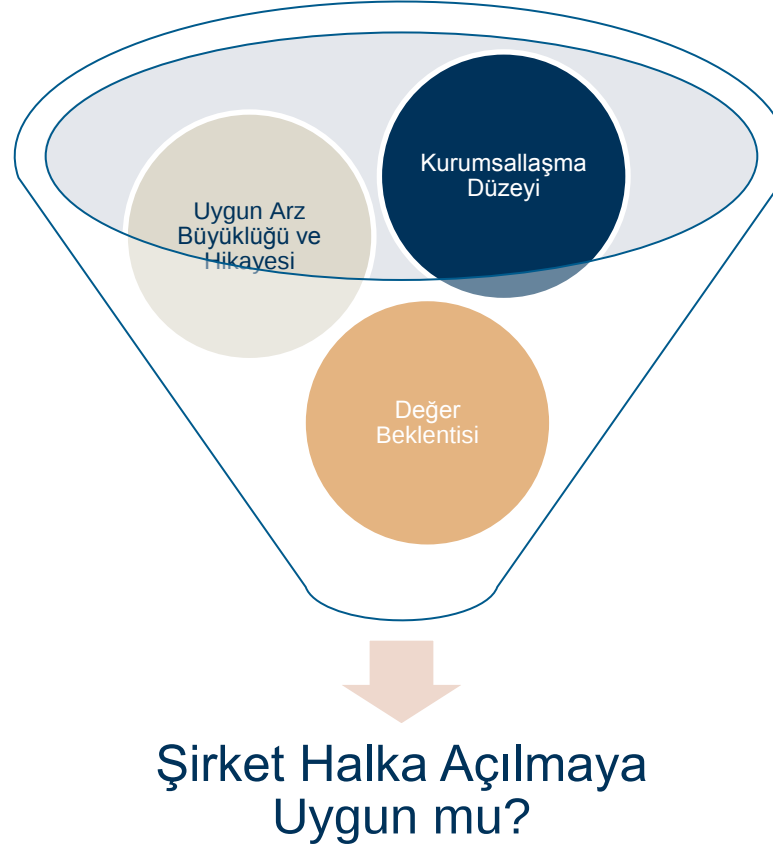


Halka arzların her aşamasının kendine özgü sorunları bulunmaktadır.



SORUN : Halka açıklık şirketlere çeşitli maliyetler doğuruyor

ÇÖZÜM : Halka açık şirketlere teşvik getirilmesi



SORUN : Uygun olmayan şirketin ya halka arzı ya da arz sonrası ikincil piyasası sorunlu oluyor.
ÇÖZÜM : Aracı Kurumların arz edecekleri şirketlere **gerçekçi** resmi sunmaları ve **seçici** olmaları

Yasal Sürece İlişkin Sorunlar

5

SPK

- 2 aşamalı başvuru süreci :
 - Ana Sözleşme Başvurusu
 - Halka Arz Başvurusu
- 2 aşamalı süreç özellikle arz pencerelerinin çabuk açılıp kapandığı dönemlerde zaman kaybı yaratmaktadır.
- Paralel yapılabilmesi hızlandıracak, arz zamanlaması konusunda ihraççıya daha bir esneklik kazandıracaktır.

İMKB

- Ulusal Pazar Kotasyon koşulları arasında mali kar koşulu da yer almaktadır.
- Sağlam, büyüyen ve operasyonel olarak karlı olup muhasebesel kar yazmayan şirketler kotasyon koşullarını sağlayamaktadır.
- Yatırımcıların ilgisini çekecek sağlam ve hızlı büyüyen şirketlerin de halka arz edilebilmeleri için bu koşulun kaldırılmasında fayda görmekteyiz.

2010 senesinde düzenlemelerde yapılan iyileştirmeler ile mevzuat piyasa işleyişine paralel hale getirilmiştir.

İhraççı ve İhraca İlişkin Sorunlar

- Güven Unsuru
 - Sektörün genel imajı
 - Grubun geçmiş halka arzlarının performansı
 - Grubun genel imajı
- Arz Hikayesi

Yatırımcı Tabanına İlişkin Sorunlar

- Piyasa değeri açısından İMKB'nin ağırlıklı yatırımcı tabanı yurtdışı kurumsal yatırımcılardır.
- Geniş ama kurumsal yatırımcıları takip eden bir bireysel yatırımcı tabanı bulunmaktadır.
- Yerli Kurumsal Yatırımcı tabanı ise henüz gelişme aşamasındadır.
- Bu sebeplerden dolayı belirli büyüklüğün üzerindeki halka arzlarda yurtdışı kurumsal yatırımcılara satış ve pazarlama yapılması gerekmektedir.

SORUN : Yerli kurumsal yatırımcı tabanının zayıflığı

ÇÖZÜM : Yerli kurumsal yatırımcı tabanının geliştirilmesinin önündeki engellerin kaldırılması ve yerli kurumsa yatırımcı tabanına yönelik teşvikler gerekmektedir.