

TSPB 15. Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı (8 Temmuz 2014, İstanbul)

Attila Köksal, CFA
Başkan, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği

**Sayın Başbakan Yardımcımız,
Sayın Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı,
Sayın Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu Başkanı,
Sayın Borsa İstanbul Başkanı,
Türk Sermaye Piyasasının değerli katılımcıları,
Genel Kurulumuzun saygıdeğer üyeleri,
Değerli konuklar,
Basınıımızın değerli temsilcileri,**

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin 15'inci Olağanüstü Genel Kurul toplantısına hoş geldiniz.

Bu Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği unvanı altında ikinci genel kurul toplantımız. Bir önceki genel kurul toplantımızda aramıza katılan 89 yeni Birlik üyemiz ilk defa bugün aramızda bulundukları için, yeni unvanımızla gerçek anlamda ilk genel kurul toplantımızı yapıyor olacağız. 42 portföy yönetim şirketi, 30 gayrimenkul yatırım ortaklığı, 12 menkul kıymet yatırım ortaklığı ve 5 girişim sermayesi yatırım ortaklığından oluşan yeni üyelerimize hoşgeldiniz diyor, Birliğimizin yeni yapısının Türkiye Sermaye Piyasası için hayırlı olmasını diliyorum.

Bu genel kurul toplantımızın sonunda belirlenecek olan yeni yönetim kurulumuz görevi bizden devir alacak. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin yeni yönetimine bir çok değerli ve tecrübeli meslekdaşımızın talip olması bizleri çok mutlu ediyor.

Değerli konuklar, görev süremizi kapsayan geçtiğimiz üç sene Türkiye Sermaye Piyasası'nın geleceğinin şekillenmesi açısından çok önemli adımların atıldığı bir dönem oldu.

Hükümetimizin İstanbul Finans Merkezi vizyonu çerçevesinde Sayın Başbakan Yardımcımız Ali Babacan'ın liderliğinde Türkiye Sermaye Piyasası'nın gelişmesine yönelik başlattığı reformlar ile Sermaye Piyasası Kanunu'nun yenilenmesi, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın Borsa İstanbul olarak yeniden yapılanması, Bireysel Emeklilik Sistemi'ne getirilen teşvik ile kurumsal yatırımcı tabanını geliştirmek yönünde atılan adımlar piyasanızın geleceği açısından hepimize büyük umut veriyor.

Önümüzdeki dönem kuşkusuz Türkiye Sermaye Piyasası'nın geçmişe göre çok daha hızlı büyüyeceği ve gelişeceği bir dönem olacaktır.

Değerli konuklar, bu salonda bulunan ve genelde yaşlarının 30 ile 60 arasında olduğunu tahmin ettiğim bizler anne-babalarımıza göre çok daha şanslı bir kuşağız. Her ne kadar 1980'ler ve 90'larda büyük sıkıntılar çekmiş olsak da, 2000'li yılların başlangıcından beri içinde bulunduğumuz istikrarlı politik ortam, global likidite bolluğu, gelişmekte olan ülkelere olan sermaye akışı ve hepsinden önemlisi ekonomimize büyüme yönünde büyük avantajlar sunan

ve Türkiye'yi yabancı sermayenin gözdesi haline getiren olumlu demografik yapımız bize iş alanlarımızı geliştirmemiz yönünde çok güçlü ve dinamik bir ortam sağladı.

Ancak ben bu olumlu ortamı sermaye piyasamızın gelişmesi açısından yeterince değerlendiremediğimizi düşünüyorum. Sektörümüz hakkında daha önceki sektör ve genel kurul toplantılarımızda defalarca belirttiğim görüşlerimi burada bazılarınızı sıkmak pahasına da olsa tekrarlayacağım.

Sık sık dile getirdiğimiz gibi, özellikle 1988 – 2008 arasındaki 20 yıllık dönemde Türkiye Sermaye Piyasası sağlıklı bir büyüme gerçekleştiremedi. Bu dönemdeki yüksek enflasyon, yüksek reel faizler ve politik belirsizlikler sermaye piyasamızın hem arz, hem de talep tarafında gelişmesinin önünde büyük bir engel oluşturdu. Halka açık şirket ve bireysel ve kurumsal sermaye piyasası yatırımcı sayıları ülke potansiyelinin çok altında kaldılar.

Kabul etmeliyiz ki, geçmişte ülkemizde sermaye piyasası alanında kamu kurumları da, özel sektör kurumları da büyük hatalar yaptılar. Bu hataların bedelinin önemli bir kısmını yatırımcılar ödedi. Biz de sektör olarak büyük bir bedel ödedik ve ödemeye devam ediyoruz. Ancak hataların önemli bir kısmını yapan kesim olarak bundan şikayetçi olma hakkımız yok diye düşünüyorum.

Önümüzde demografik avantajın süreceği 10-15 yıllık bir süre daha var. Göstergelere göre, 2030 sonrasında bizim toplumumuz da gelişmiş ülkelerde olduğu gibi yaşlanmaya başlayacak. Dolayısı ile artık zaman kaybına tahammülümüz yok. Gelecek nesillere güçlü bir sermaye piyasası devretmek için önümüzdeki dönemi çok iyi değerlendirmemiz gerekiyor.

Bu aşamada şu soruları cevaplamamız gerekiyor: "Biz sermaye piyasası katılımcıları olarak bu hamleyi yapmaya hazır mıyız? Teknoloji altyapımız, insan kaynaklarımız, sermaye yapımız beklentileri karşılamaya yeterli mi? İş anlayışımız, çalışma prensiplerimiz yatırımcının sermaye piyasasına yeniden güven duymasını sağlayacak düzeyde mi?"

Bir de sürekli olarak "Geçmişte neyi yanlış yaptık?" ve "Gelecekte ne yapmalıyız?" sorularını kendimize sormalı ve yaptığımız hataları acımasızca eleştirerek bunlardan dersler çıkarmalıyız.

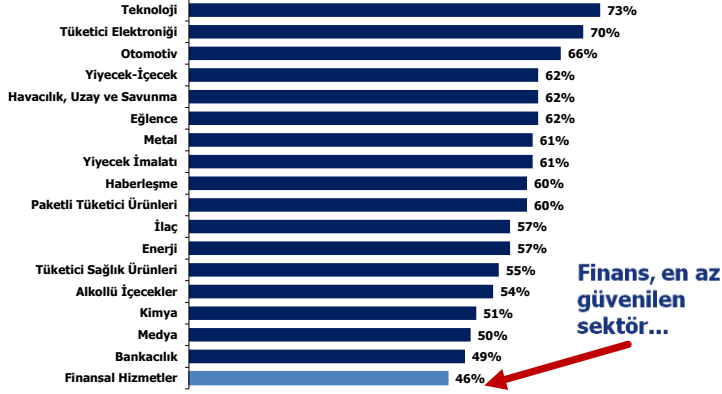
Önümüzdeki dönem hedeflerimizin başında yatırımcıların sermaye piyasasına olan güvenini yeniden kazanmak gelmelidir.

Size bu konuda CFA Institute'un üç yıldır ABD kökenli Edelman şirketi ile yaptığı ve "Güven Barometresi" adı verilen bir anketten bahsetmek istiyorum.

Dünyanın çeşitli ülkelerinde yatırım yapan 1,604 bireysel ve 500 kurumsal yatırımcıya sorulan "en güvendiğiniz sektör hangisi?" sorusuna verilen cevaplarda son üç yıldır Teknoloji Sektörü en üst sırada yer alırken maalesef en alt sırada Finansal Hizmetler sektörü geliyor. Onun hemen üzerinde ise Bankacılık Sektörü bulunuyor.

Finans Sektörüne Duyulan Güven

CFA Institute'un 2013 yılında Edelman şirketine yaptırdığı "Güven Barometresi" anketi sektörlere duyulan güveni ölçüyor.



TSPB

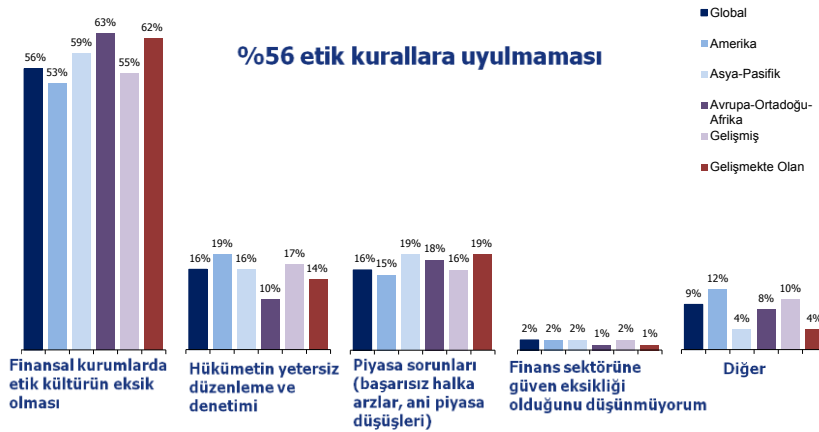
2

Bu anket yurdumuzda yapılsa nasıl bir sonuç çıkardı bilmiyorum. Bankacılık Sektörü'ne duyulan güvenin bu derece düşük olduğunu düşünmüyorum ama Yatırım Kuruluşlarına, özellikle aracı kurumlara duyulan güvenin çok düşük seviyede olduğunu hepimiz gözlemliyoruz.

Finans Sektörü'ne duyulan güvensizliğin nedeni sorulduğunda anket katılımcılarının çoğunluğu şu cevabı veriyor: "Etik kurallara uyulmaması".

Finans Sistemine Güven

Günümüzde finansal sisteme duyulan güvenin bu denli azalmasında sizce en fazla ne etkili oldu?



TSPB

3

Yatırımcılar portföy yöneticisi veya yatırım danışmanı seçerken ise kendi çıkarlarını savunan ve etik değerlere bağlı kişi ve kurumlarla çalışmayı tercih ettiklerini belirtiyorlar. Ücret ve komisyonların seviyesine göre yatırım şirketini seçen kişi ve kurumların oranı sadece %7.



CFA institute & Edelman tarafından varlık yönetimi sektörüne güveni ölçmek için yapılan çalışma için Temmuz 2013'te ABD, Avustralya, Hong Kong, İngiltere ve Kanada'da toplam 1.604 bireysel, 500 kurumsal yatırımcıyla anket yapılmıştır.

TSPB

4

Güven kaybının olumsuz etkilerine baktığımızda bugün Sermaye Piyasamızda sıkıntısını çektiğimiz tüm faktörleri birarada görüyoruz.

Güven Kaybının Olumsuz Etkileri

- **Birikimlerin sistem dışında tutulması.**
- **Kısa vadecilik.**
- **Sermaye piyasasının, bireysel emeklilik sisteminin gelişmemesi.**
- **Yeni mezunların sektöre ilgi göstermemesi, kaliteli insan kaynağı eksikliği.**

TSPB

5

Yatırımcı güvenini yeniden oluşturmak doğrultusunda şirketlerimizi insan kaynağı ve teknoloji açısından uluslararası standartlara yükseltmeli ve etik değerlere, mesleki prensiplere, kanun ve kurallara uyumlu kadrolar yetiştirmeliyiz. Biliyoruz ki, güçlü ve saygın yatırım kuruluşları olmadan güçlü bir sermaye piyasası olması mümkün değildir. Önümüzdeki dönem sektörümüzde rekabetin daha da çetinleşeceği bir dönem olacaktır. Bu döneme ayak

uyduramayacak olan şirket ortaklarının maalesef sektör dışına çıkmaya çalışmalarında yarar vardır. Hiç bir yatırım kuruluşunun kar edemediği için kabul etmeyeceğimiz işlemleri yapmaya ve sektörümüze zarar vermeye hakkı yoktur.

Biz sektör liderleri olarak kendi işlerimizle ilgili kanunları, düzenlemeleri ve mesleki prensipleri evrensel standartlarda oluşturma yönünde yeterince çaba sarfetmez ve bunlara kayıtsız şartsız uyma yönünde tüm sektöre örnek olmazsak Halka Arz Seferberliği'nde yaşanan bazı olumsuzluklar gibi, yok olan Çukurova/Kepez ve banka hisseleri gibi, manipülasyonlar gibi bir çok yol kazasına sebebiyet veririz. Bu konuda her seviyede önemli zihniyet değişikliğine ihtiyacımız vardır.

3 yıldır Birlik Başkanlığı görevini sürdürmüş birisi olarak bizden görevi devir alacak yeni yönetim kurulu üyelerine naçizane bazı tavsiyelerde bulunmak istiyorum.

Önümüzdeki dönemde, Türkiye Sermaye Piyasası'nın gelişmesine gerçek anlamda katkıda bulunmak için:

- Birlik, bizim dönemimiz de dahil olmak üzere geçmişte içinde bulunduğu reaktif yapıdan sıyrılmalı, Sermaye Piyasası ile ilgili gelişmelere tepki veren değil, önemli konuları ilk gündeme getiren ve bu konularda alınacak kararlara yol gösteren proaktif bir kurum olmalıdır.
- Birlik, tam anlamıyla bir özel sektör kuruluşu zihniyeti ile çalışmalı, kamunun ve düzenleyici kurumların sermaye piyasasının gelişmesi yönündeki çabalarına sadece destek vermekle kalmayıp önemli konularda liderlik rolü üstlenmelidir.
- Birlik, sermaye piyasasında geçmişte yapılan yanlışlardan dersler çıkararak bu yanlışların ileride tekrar etmesini önleyecek önlemleri almalı ve yanlışlara devam eden kişi ve kurumları gerektiğinde cezalandıran kurum olmalıdır. Etik kuralların ve mesleki çalışma prensiplerimizin sektör sathında tanınması ve uygulanması için Birlik sürekli çaba sarf etmeli ve özdenetim görevini daha etkili ifa edebilecek şekilde yapılmalıdır.
- Birlik, hem statüsünde belirtilen meslek komitelerinde görev yapmak, hem de sektörün gelişmesine katkıda bulunmak isteyen gönüllüleri teşvik edecek ve onların katkılarını maksimize edecek yapılar kurmalıdır.
- Birlik, yatırımcıların eğitimi ve finansal okuryazarlık faaliyetlerinin yurt sathında yayılması için yoğun çaba göstermelidir. "Finansal Erişim, Finansal Eğitim, Finansal Tüketicinin Korunması Stratejisi ve Eylem Planları"na ilişkin Başbakanlık Genelgesi'nin Haziran ayında yayınlanmış olması bu alanda önemli bir başlangıç noktasıdır. Birlik bu konuda kamu kurumları ile işbirliği içinde olmalı, özel sektör tarafında liderlik rolü üstlenmelidir. Bilinçli yatırımcı kitlesi büyüdükçe sermaye piyasamız gelişecektir.
- Birlik, sektör çalışanlarının eğitimi konusunda iştiraki olan SPL A.Ş.'nin uluslararası standartlarda bir eğitim ve lisanslama kuruluşu olması için çaba göstermelidir. Kanımca, sermaye piyasamızın gelişmesinin önündeki en önemli engellerden birisi iyi eğitilmiş uzman sayısının azlığıdır. Yatırım danışmanlığı, araştırma, kurumsal finansman, türev işlemler, portföy yönetimi, gayrimenkul yatırımları v.b. alanlardaki uzman kadrolarımızı çok geliştirmek zorundayız.

Bugün yapılacak seçim sonucunda görev alacak sektör temsilcilerinin (aracı kurum, banka, portföy yönetimi, GYO, vb.) büyük bir uyum içinde çalışmaları, sadece ve sadece Türkiye

Sermaye Piyasası'nın gelişmesi yönünde çaba göstermeleri gerekmektedir. Herhangi bir konuda karar alırken kendi şirket veya sektörlerinin değil, tüm sermaye piyasasının genel çıkarını düşünmeleri olmazsa olmaz bir şarttır. Bu zihniyeti yönetim kurulu seviyesinde oluşturamazsak TSPB sürekli kendi içinde çıkar çatışmaları üreten bir kurum olur ve kuruluş nedeni olan sermaye piyasasını geliştirme misyonunu yerine getiremez

Değerli meslektaşlarım, ben ve tüm yönetim ve denetim kurulu üyesi arkadaşlarım bu gönüllü görevde sermaye piyasalarımızı daha güçlü bir hale getirmek yönünde elimizden gelen çabayı sarf ettiğimizi düşünüyor ve bizlere vermiş olduğunuz bu görev ve duyduğunuz güven için sizlere çok teşekkür ediyoruz.

Görev süremiz boyunca zaman zaman fikir ayrılıklarına düşmüş olsak da, sermaye piyasamızın gelişmesi yönünde özellikle son iki yılda gerçekten insanüstü gayretler gösteren SPK ve Borsa İstanbul yöneticileri başta olmak üzere, birlikte geleceğe doğru yol aldığımız tüm sermaye piyasası paydaşlarına teşekkürlerimi sunuyorum. Ayrıca bizden desteğini esirgemeyen siz Sayın Üyelerimize, Yönetim ve Denetim Kurullarımızda görev yapmış olan değerli meslekdaşlarıma, Birliğimizin yatırımcı eğitimi çalışmalarına destek veren gönüllü aXiyon takımı üyelerine, çalışma gruplarımızda gönüllü görev yapmış olan sektör temsilcilerine ve Birliğimizin tüm değerli çalışanlarına şükranlarımı sunuyorum.

Genel Kurul toplantımızın hayırlı olmasını diliyor, hepinize saygılar sunuyorum.