

# TSPB ÜYE TOPLANTISI

## 24 OCAK 2019



TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİ

Türkiye sermaye piyasasının,  
**aracılık faaliyetlerinin** ve **kurumsal yatırımcıların**  
gelişmesine  
ve

İstanbul'un dünya ile rekabet edebilen bir **finans merkezi** olmasına  
sektörün her paydaşının emeği ile  
aktif katkı sağlamak.

## 2018'DE NELER YAPTIK – KAMUYLA İLETİŞİMİ ARTIRDIK



SPK BAŞKANI ZİYARETİ  
MAYIS 2018

# 2018'DE NELER YAPTIK – KAMUYLA İLETİŞİMİ ARTIRDIK



**FİNANS OFİSİ ZİYARETİ**  
**ARALIK 2018**

# 2018'DE NELER YAPTIK – KAMUYLA İLETİŞİMİ ARTIRDIK



VERGİ KONSEYİ  
EYLÜL 2018

# 2018'DE NELER YAPTIK – KAMUYLA İLETİŞİMİ ARTIRDIK



**Bakan Yardımcısı  
Sn. Bülent Aksu ziyareti**



**Yatırım Ofisi Başkanı  
Sn. Arda Ermut ziyareti**



**TVFonu Genel Müdürü  
Sn. Zafer Sönmez ziyareti**

## 2018'DE NELER YAPTIK – YATIRIMCILARA YÖNELİK FAALİYETLERİ ARTIRDIK



**DÜNYA YATIRIMCI HAFTASI  
EKİM 2018**

SERMAYE PİYASASININ  
GELİŞTİRİLMESİNE YÖNELİK  
ÖNERİLER ve EYLEMLER

EYLÜL 2018



TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİ

# 2018'DE NELER YAPTIK – PAYDAŞLARIN GÖRÜŞLERİNİ ALDIK



ORTAK VİZYON TOPLANTISI  
EKİM 2018

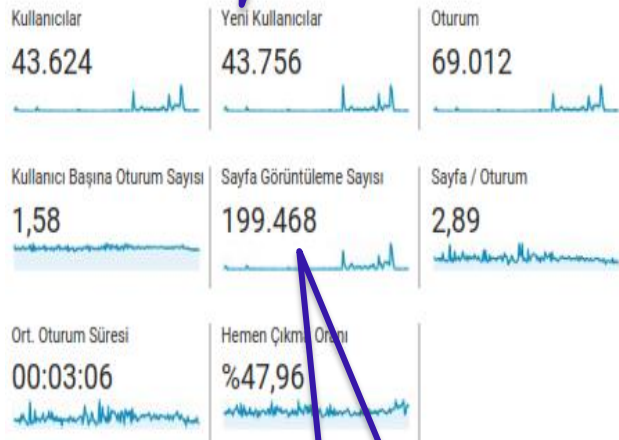
# 2018'DE NELER YAPTIK – FARKINDALIK ÇALIŞMALARI YAPTIK



**TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI KONGRESİ**  
**KASIM 2018**

# TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI KONGRESİ İSTATİSTİKLERİ (28 MAYIS – 30 KASIM ARASI)

## ERİŞİM



**199.468**  
defa site  
ziyaret aldı

| Ülke              | Kullanıcılar | % Kullanıcılar |
|-------------------|--------------|----------------|
| 1. Turkey         | 39.332       | %89,45         |
| 2. United States  | 2.846        | %6,47          |
| 3. United Kingdom | 311          | %0,71          |
| 4. (not set)      | 229          | %0,52          |
| 5. Germany        | 185          | %0,42          |
| 6. Canada         | 107          | %0,24          |
| 7. Switzerland    | 85           | %0,19          |
| 8. France         | 77           | %0,18          |
| 9. Netherlands    | 69           | %0,16          |
| 10. Russia        | 63           | %0,14          |

## ZİYARET



### En Çok İlgi Gören Paneller

Blockchain, Yapay Zeka, Algoritmik Alım Satım Teknolojileri, AI Yakanın Rengine Bakmaz, Gerd Leonhard ve Faruk Eczacıbaşı oldu.

### BloombergHT'nin Desteği ile

- Sitesinden 569.000
- Periscope'tan 7.000
- Sosyal medyadan 111.000 kişi
- Toplam 687 bin kişiye ulaşıldı

# 2018'DE NELER YAPTIK – FARKINDALIK ÇALIŞMALARI YAPTIK



## 5. KISA FİLM YARIŞMASI

SON BAŞVURU TARİHİ **12 EKİM 2018**

kameraelindegelecegincebinde

### ÖDÜLLER

|            |            |           |
|------------|------------|-----------|
| 1.         | 2.         | 3.        |
| 12.500 TL* | 10.000 TL* | 7.500 TL* |

\*TL değerinde yatırım fonu

**İLK 10'A GİREN YARIŞMACILARA**  
İKSV KIRMIZI LALE KART ÜYELİĞİ (1 Yıl)  
+  
TSPB EĞİTİMİ (1 Yıl)

Başvuru süreci ve ayrıntılı bilgi için:  
[www.kameraelindegelecegincebinde.com](http://www.kameraelindegelecegincebinde.com)



**KISA FİLM YARIŞMASI**  
**ARALIK 2018**

# 2018'DE NELER YAPTIK – MEDYA ETKİNLİĞİMİZİ ARTIRDIK



**BASIN TOPLANTISI  
EYLÜL 2018**



**BASIN TOPLANTISI  
ARALIK 2018**



# 2018'DE NELER YAPTIK – MEDYA ETKİNLİĞİMİZİ ARTIRDIK

## Sermaye piyasaları kongresi 'gelecek' temasına odaklandı

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) sektörün gelişmesinde önemli bir misyon üstleniyor. TSPB'nin önceliğinde ise İstanbul Finans Merkezi (IFM) var. Birlik, piyasanın rekabetçi bir yapıya kavuşarak küresel platformda yer alması ve çekim merkezi haline gelmesi için IFM Projesi'ni bütün çalışmaların en tepesinde görüyor. Vergi alanındaki uyumsuzlukların giderilmesi, ihtisas mahkemelerinin kurulması, faizsiz finansın yaygınlaştırılmasının sağlanması, yatırımcı haklarının geliştirilmesini sağlamak gibi pek çok çalışmanın da gerçekleştirilmesi yönünde çalışıyor.

İstanbul Finans Merkezi hedefini gerçekleştirmek için çalışırken kuşkusuz geleceği şekillendiren teknolojiyi odak noktasına almak gerektiğini söyleyen TSPB Başkanı Erhan Topaç, "Bütün dünyanın gündeminde olan dijital devrimi benimseyip en iyi şekilde faydalanmalıyız. Bu gelişmeler ışığında 13-14 Kasım'da İstanbul'da üçüncüsünü düzenleyeceğimiz Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi'ni 'gelecek' temasıyla gerçekleştireceğiz" diyor.



Başkan Topaç'ın verdiği bilgiye göre, bu kongrenin üç temel amacı bulunuyor. İlk, sermaye piyasalarının gündeminde olan konuları bütün tarafların etkin katılımıyla tartışmak ve bu tartışmalardan çıkan sonuçları bir rapor haline getirerek ilgili taraflarla paylaşmak. Diğer amaç, sermaye piyasalarına olan ilgiyi artırmak. Son amaç ise İstanbul'un bir bölgesel finans merkezi olduğu algısını güçlendirmek.

Kongrede reel sektörde yer alan şirketlerin kaynak yaratma, döviz/faiz risklerini yönetme, kurumsallaşma gibi konularda TSPB üyesi aracı kurum ve portföy yönetim şirketlerinden ücretsiz danışmanlık alabilecekleri B2B alanı da oluşturulacak. Kongrede iki ana konuşmacı, 25 panel ve 24 eğitim bulunuyor.

Erhan Topaç, sermaye piyasası özelinde ise yatırım ortamını iyileştirmek üzere önerilerini dört başlık altında sıralıyor. Bunlar; iyi düzenleme ilkeleri, yenilikçi teşvik eden yasal çerçeve, ihtisas mahkemelerinin kurulması ve uygun vergi mevzuatı.

## EKONOMİST EKİM 2018

### "TİCARETİ KORUYAN ARAÇLAR, SANAYİCİYE DE KORUMAK İÇİN KULLANILMALI"

Ankara Sanayi Odası (ASO) Başkanı Nurettin Özdeber, küresel ticareti korumak için çok sayıda hukuki-idari araç olduğunu hatırlatarak, bunların üreticiyi de koruyacak şekilde dizayn edilmesi gerektiğini söyledi. ASO ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) iş birliğinde düzenlenen "Dalgalı Piyasalarda Risk Yönetimi ve Korunma" konulu seminerde konuşan Özdeber, bölgesel riskler nedeniyle üreticilerin ilave dikkat etmesi gerektiğinin altını çizdi. Özdeber, Türkiye'nin zor bir coğrafyada bulunduğunu

ve çeşitli risklerle karşı karşıya kalabileceğini vurgulayarak, "Coğrafya kader derler. Bu coğrafyanın bize yüklediği risklerden dolayı dikkatli olmamız gereken bir süreçten geçiyoruz" dedi. Küresel ticaretin çok çeşitlendiğini ve krizlere karşı ticareti korumak amacıyla "ticari faaliyetlerin kaskosu" denilecek enstrümanların geliştirildiğini ve kullanıldığını anlattı. Bu tür araçlardan sanayicilerin de yararlanması gerektiğini belirten Özdeber, buna yönelik farkındalığın artırılması gerektiğini kaydetti.

## DÜNYA KASIM 2018

## Sermaye piyasası vizyon zirvesi

Ekim ayında Antalya'da Türk Sermaye piyasaları için geniş bir vizyon toplantısı yapıldı. Sektör birlikleri TSPB ve TKYD'nin düzenlediği bu toplantıya yatırım sektörü şirketleri, bankalar, düzenleme kuruluşları ve ilgili demeklerden geniş katılım oldu.

Biz bu toplantıda finansal okuryazarlık grup çalışmasına katkı yaptık. Ülkemiz için çok önemli bir konu olan finansal okuryazarlığın, üst düzeyde siyasi kampanyalar-

la sahiplenilmesi ve ülkemizde eksik olan finansal danışmanlık müessesesinin kurulması gereklidir. Ayrıca kitlesel eğitim konusunda FODER'in yürüttüğü kadın, yaşlı, öğrenci eğitimlerinin kredi kullanan ve sermaye piyasalarına yatırım yapanlara dijital ortamda kısa ve etkili ön bir eğitim verilmesi gerekir. Finansal okuryazarlık konusunun ortaokul müfredatına girmesiyle süreklik sağlanmalı ve yüzde 24 olan finansal okuryazarlık oranımızın 10

yılda iki katına çıkılarak OECD ortalamasına erişmesi amaçlanmalı. Yeni ekonomik programda tasarruf konusunun ön plana alınması çok önemlidir. Ancak uzun vadede tasarruf konusunun sermaye piyasaları reformuyla birleşmesi gerekir. Türkiye ekonomisi son 10 yılda borç ağırlıklı büyüdü ve tekrar cari açık kaynaklı bir kriz yaşıyor. Bu kısır döngüyü aşmanın yolu ise sermaye piyasalarını büyüterek şirketlere özkaynak sağlamak.

## CAPITAL EKİM 2018

### ASYA MENKUL KIYMETLER FORUMU

## TSPB, küresel hedefler bildirgesini imzaladı

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB), Asya-Pasifik bölgesinin önde gelen sermaye piyasası temsilcileri ile Asya Menkul Kıymetler Forumu'nun Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Hedeflerine Bağlılığı Bildirgesi'ni imzaladı. TSPB'den yapılan açıklamaya göre, Endonezya Menkul Kıymetler Birliği'nin ev sahipliğinde düzenlenen Asya Menkul Kıymetler Forumu (ASF) 23. Genel Kurulu'nun son gününde Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Hedeflerine Bağlılık Bildirgesi'nin duyurusu yapıldı. Aralarında Japonya, Çin, Hindistan, Avustralya ve Hong Kong gibi gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerin sermaye piyasası birliklerinin yer aldığı 23 üyeyi temsil eden forum, bildirgede, sürdürülebilir kalkınma hedeflerine ulaşma çabalarını sürdürme konusunda kararlılığını ortaya koydu. Bildirgede, sürdürülebilir kalkınma hedeflerine katkıda bulun-

mak amacıyla menkul kıymet piyasalarının geliştirilmesi ve sürdürülmesinin teşvik edilmesi taahhüdünde bulunulurken, sürdürülebilirlik alanında edinilen bilgi ve deneyimlerin paylaşılacağı vurgulandı. TSPB de söz konusu bildirgeye imza attı.

**Hedefler için kaynak gerek**  
Japonya Aracı Kuruluşları Birliği Yönetim Kurulu Başkanı ve Üst Yöneticisi (CEO) Shigeharu Suzuki, sürdürülebilir kalkınma hedeflerine ulaşmak için tahminen yılda 5-7 trilyon dolar kaynak gerektiğini bildirdi.

TSPB Genel Sekreteri İlkey Arkan da "Sürdürülebilir kalkınma hedefleri kapsamında güvenli ve refah içinde bir gezegenin oluşturulması için hem ulusal hem de uluslararası platformlarda sürdürülebilir kalkınma hedefleriyle ilgili farkındalık oluşturmak ve bu hedefleri yerelleştirmek amacıyla çalışmalara destek olacağız" ifadelerini kullandı.

## DÜNYA KASIM 2018

## Şirketler sermaye piyasasından yeterince yararlanmıyor

■ Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) Başkanı Erhan Topaç, mevcut durumda şirketlerin sermaye piyasasından yeterince yararlanmadığını söyledi. Topaç, "Ayrıca son dönemde yapılan düzenlemeler nedeniyle halka kapalı şirketler ile halka açık şirketler arasında önemli rekabet dezavantajı oluşmuştur. Bu durum halka açılmaların cazibesini olumsuz etkilemektedir" değerlendirmesinde bulundu.

## DERİN EKONOMİ KASIM 2018

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) Başkanı Erhan Topaç, Türkiye'de sistemin bankacılık üzerine oturtulduğunu söyledi. Topaç, "İngiltere, Amerika, Uzak Doğu'nun daha çok sermaye piyasasını kullandığını, Türkiye'nin bu konularda sistemselsel olarak geride kaldığını açıkladı

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) Başkanı Erhan Topaç, TSPB ve Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD) iş birliğinde Antalya'da verimli bir toplantı yapıldığını anımsatarak, sermaye piyasalarının geliştirilmesi için BES, yatırım danışmanlığı, tasarruf artırılması gibi 12 ayrı konuda paydaşlardan öneriler aldıklarını, bunun daha sonra rapor haline getirileceğini söyledi. Türkiye'de sermaye piyasasının dünyadaki örneklerine göre son 5-6 senede geriye gittiğini ifade eden Topaç, "Sermaye piyasalarının bankacılığa göre oranı düştü. Son 6-7 senedir daha bankacılığa döndük. Bütün dünyada ise son 5 senede sermaye piyasalarında gelişme oldu, ciddi atılımlar yapıldı ve yaklaşım da çok değişti. Yani 5 sene önce yapılacaklar ile bu dönem yapılacaklar aynı değil. Her ülke kendini yeniden ko-

numlandırıyor, yeni ekonomiye yönelik tedbirler alıyor." diye konuştu. Topaç, Türkiye'de şu anda bankacılık ağırlıklı bir sistemi olduğunu aktararak, bunun daha çok kıta Avrupası modeli olduğunu, yatırımlarda daha çok bankacılığın kullanıldığını, İngiltere, Amerika, Uzak Doğu'nun daha çok sermaye piyasasını kullandığını, Türkiye'nin bu konularda sistemselsel olarak geride kaldığını söyledi. Sermaye piyasalarının gelişmesi için önem verilmesi ve stratejik bir sektör olarak benimsenmesi gerektiğini anlatan Topaç, "Ana bir seferberlik kapsamında yapılması lazım. 2009'da İstanbul Finans Merkezi için özel bir program açılmıştı. Daha sonra halka arz seferberliği yapıldı, hatta yatırımcı eğitimlerine yönelik ayrı bir tebliğ de çıkarıldı. Bütün bunları toparlayacak güzel bir program ortaya koymak lazım." şeklinde

konuştu. Topaç, tasarrufların artırılması, halka arz, proje finansmanı ve Türkiye'yi cazip ekosistem haline getirilmesi konularında belirli adımlar atılması gerektiğini belirterek, bunlarla ilgili kendilerinin belirli hazırlıklar yaptığını, düzenleyici kuruluslara önerileri ilettiklerini dile getirdi. Bankacılık ile sermaye piyasalarının birbirini tamamladığını işaret eden Topaç, "Sermaye piyasalarından daha fazla yararlanmamız gereken döneme geldik, şu an biz dipteyiz diye düşünüyorum. Bundan sonra sadece sermaye piyasaları büyüyebilir, başka bir seçenek yok. Dünya yüzde 50 bankacılık, yüzde 50 sermaye piyasalarına doğru gidiyor. Bizde bu yüzde 87 bankacılık, yüzde 7 sermaye piyasaları... Bu olayın sermaye piyasaları lehine gelseceğini düşünüyorum." dedi.

### PROJE FİNANSMANINA UZUN VADE GEREKİR

Reel sektörün finansmanında bankalar ile sermaye piyasası araçlarının eşit şekilde kullanılması için yapılabilirlerden bahsedilen Topaç, sunları kaydetti: "Bu kısa dönemde olacak bir şey değil. Uzun dönem veya bir program dahilinde ele alınmalı. Bir kere Türkiye'de iç tasarrufları artırmak lazım. Bunun için BES ve otomatik BES'in yeniden düzenlenmesi, BES'in sermaye piyasasından daha fazla yararlanı ve reel sektöre kaynak aktarı hale gelmesi gibi yapılabilirler var. Proje finansmanı için uzun dönemli tasarruf lazım. Türkiye'de bankacılık sistemi ortalama 35-36 günlük mevduatla 15 yıllık yatırımları finanse etmeye başladı ki bu doğru bir yaklaşım değil. Bunun için de gerek BES'e katılması, gerek uzun dönemli tasarrufları artırmak lazım. Dolayısıyla bireylerin uzun dönemli tasarruflara daha fazla teşvik edilmesi gerek. Bununla da ilgili hedefli yatırım hesabı, çalışanların şirketlerden hisse senedi almasını teşvik edilmesi gibi önerilerimiz var. Bunlar gelirse ve tasarruf tarafı büyürse, reel sektör tarafında da finansman yapılabilir. Yurt dışından sadece bankacılık kesimi ile alınacak kredilerin de bir limiti var. Bunun sermaye piyasası araçlarıyla gelmesi lazım."

## BES'de cayma süresi yükseltilmeli

■ TSPB Başkanı Erhan Topaç, "Otomatik Katılım Sistemi'nde (OKS) cayma süresi kısa. Ortalama 2 ay gibi bir süre... Bu sürenin uzatılmasına ilişkin çalışmalar yapılacaktır. OKS'de cayma süresinin en az 2 yıl olması gerektiğini düşünüyoruz" dedi. 1998 yılında BES'e ilişkin öneriler yapıldığı ve 2003'te sistemin kurulduğuna ilişkin Topaç, halihazırda BES ile yaklaşık 7 milyon yatırımının sermaye piyasalarına kazandırılarak yaklaşık toplam 85,5 milyar lirallık kaynak sağlandığını ifade etti. Topaç, otomatik ka-

tılımlı BES'te cayma oranlarının düşürülmesine ve BES'in geliştirilmesine ilişkin, şu önerilerde bulundu: "OKS'de cayma süresi kısa, ortalama 2 ay gibi bir süre... Bu sürenin uzatılmasına ilişkin çalışmalar yapılacaktır. Bizim de bu konuda önerilerimiz var. Türkiye'nin en önemli eksikliği uzun dönemli tasarruf. OKS'de cayma süresinin yükseltilmesini istiyoruz. Bu süre yükseltildikçe BES hem insanlara daha iyi anlatılır hem de katılımcılar orada paranın biriktirildiğini görür. Biz cayma süresinin en az 2 yıl olmasını

düşünüyoruz. İnsanların tasarruf yapması lazım. Sosyal güvenlik sistemlerimiz ciddi açık veriyor. Hem de toplum gençken açık veriyoruz. Toplum gençken ciddi para birikimi olması lazım. Toplum yaşlanınca ne olacak? Bu konuya bir daha bakmamız lazım. Uzun dönemli tasarrufları teşvik etmek için gönüllü ve OKS'yi geliştirmemiz lazım. Bunların iyi yönetilmesi ve birikim olması şartıyla. Ayrıca hedefli yatırım hesabı gibi tasarrufla yönlendirici tedbirler alınmasını istiyoruz ki, uzun vadede insanlar para biriktirsin."

### HALKA AÇIKLIK ORANINA GÖRE VERGİ İNDİRİMİ

Halka arzları artırmak için önerilerinin arasında halka açılacak hisselerle yönelik kurumlar vergisi indiriminin bulunduğu dikkati çeken Topaç, "Sanırım Vergi Konseyi'nde kabul gördü. Sadece halka açılacak kısma... Yüzde 15'ini halka açıyorsa yüzde 15'lik kısmı üzerinde kurumlar vergisinden indirim talebiniz var. 1990'lı yıllarda bu vardı. Şirketler halka açılınca belirli yükümlülük altına da giriyorlar. Daha şeffaf oluyor, daha kurumsal oluyor. Halka açılacak şirketlere ek teşvik getirilmesi halka arzları önünün daha da açılmasını bekliyoruz." değerlendirmesinde bulundu.

## KARAR KASIM 2018

# 2018'DE NELER YAPTIK – MEDYA ETKİNLİĞİMİZİ ARTIRDIK

## VDMK'LAR KAPIŞILDI

Dört banka bugüne kadarki en büyük VDMK ihracına imza attı. 3 milyarın üzerindeki satışa 2.5 kat talep geldi. Böylece bankalar ellerindeki konut kredilerini nakte çevirerek önemli bir kaynak elde etti.

**T**ÜRKİYE Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.'nin kurucusu olduğu Varlık Finansmanı Fonu (Fon) tarafından nitelikli yatırımcılara yönelik olarak gerçekleştirilen Türkiye'nin en büyük varlığa dayalı menkul kıymet (VDMK) ihracı dün başan ile tamamlandı. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın makamından yapılan açıklamaya göre Aktif Yatırım Bankası, Garanti Yatırım, Halk Yatırım, Vakıf Yatırım ile Ziraat Yatırım tarafından sonuçlandırılan ihraca 118 farklı yatırımcıdan toplam 2.43 kat talep geldi. Türk sermaye piyasaları için birçok ilki temsil eden ihraca talep ağırlıklı olarak bankalar, emeklilik yatırım fonları, yatırım kuruluşları ve si gorta şirketlerinden gelirken kaynak kuruluş olan 4 banka, ihracı büyüklüğü olan 3.15 milyar lira likidite sağladı. Böylece bankalar hem ellerindeki 3 milyarlık konut kredisini nakte çevirdi hem de bu kredileri ser-

maye piyasası ürünü haline getirdi. Konut kredilerini ihraç eden dört Türk bankasının finansal piyasalara soluk getirecek bu hamlesi devrim olarak nitelendiriliyor.

### BEŞ YIL VADELİ

Açıklamada "Toplam 3.15 milyar lira nominal değerli, 5 yıl vadeli, 3 ayda bir sabit kupon ödemeli VDMK'ların toplamı 4-6 Aralık 2018 tarihlerindeki talep toplanmasından sonra 7 Aralık 2018 tarihinde satışlar yapılarak yatırımcılara teslim edildi. Ziraat Bankası, Halkbank, Vakıfbank ve Garanti



Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak

Bankası'nın yüksek kaliteli varlıklardan teminat havuzu oluşturup ihraç ettiği ipotek teminatlı menkul kıymetlere (ITMK) yatırım yapacak olan Fon'un VDMK yatırımcılarına yapacağı ödemeler bu ITMK'ların sağlayacağı nakit akışlarından sağlanacaktır" denildi.

### 632 BİN KONUT

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) Başkanı Erhan Topaç hafta içinde yaptığı açıklamada VDMK ihracının uluslararası sermaye piyasalarında yoğun olarak kullanılan menkul kıymetleştirme faaliyetlerinin Türkiye'de de yaygınlaşması için önemli bir adım olduğunu söylemişti. İş Portföy Genel Müdürü Tervik Eraslan ise 4 bankanın ipotekli 632 bin konut kredisinden oluşan VDMK ihracı yapılan kredi havuzunda orta-



### Borsa'da işlem görecek

**BAKANLIKTAN** yapılan açıklamada ihraç edilen VDMK'ların, JCR Eurasia Rating tarafından 'yüksek düzeyde yatırım yapılabilir' kategoride değerlendirildiği ve uzun vadeli ulusal notunun 'AAA (Trk)' olarak belirlendiği ifade edilerek, "İhraç edilen ürünün yapısı, kamu-özel sektörün bu ihracata göstermiş olduğu iş birliği ve bu büyüklükteki bir ihracatı başlatması sermaye piyasalarında dönüm noktası olarak kabul edilebilecektir. Türk finans dünyasında yakalanmış olan bu motivasyonla yurt içinde ve yurt dışında hem nitelikli yatırımcıya satış hem de halka arzlarla sermaye piyasalarına derinlik kazandırma çalışmaları devam ettirilecektir. VDMK'lar Borsa İstanbul'a kote olacaktır" denildi.

## STAR ARALIK 2018

## Tarihi halka arz başlıyor

Tarihi öneme sahip varlığa dayalı menkul kıymet ihracı bugün başlıyor. TSPB Başkanı Topaç, talebin iyi olduğunu belirterek, Tervik Eraslan ise, "Çok güvenli bir ürün" dedi

**NAKİT BANKAYA DÖNECEK**  
Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) Başkanı Erhan Topaç, Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası (TKYB) tarafından tamamlanacak varlığa dayalı menkul kıymet (VDMK) ihracının, uluslararası sermaye piyasalarında yoğun olarak kullanılan menkul kıymetleştirme faaliyetlerinin Türkiye'de de yaygınlaşması için önemli bir adım olduğunu söyledi.

**5-6-7 ARALIK'TA**  
Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası'nın Varlık Finansmanı Fonu tarafından 5-6-7 Aralık'ta gerçekleştirilecek ve yıllık getirisi yüzde 18.17 olacak olan VDMK ihracında, dayanarak varlıkta Halkbank'ın 1 milyar TL, Ziraat Bankası'nın 1 milyar TL, Vakıfbank'ın 1 milyar TL ile

Garanti Bankası'nın ise 150 milyon TL ipotek teminatlı menkul kıymetleri (ITMK) ihraç edileceği olacak. Piyasa yapıcısı ise Halk Yatırım olacak. Topaç, bu işlemin finansal kuruluşların, ikiditisi düşük varlıklarının menkul kıymetleştirilerek suretiyle sermaye piyasalarından fon sağlayabilme imkanlarını kolaylaştırdığını, ayrıca sermaye piyasalarında işlem gören yatırım aracı sayı ve çeşitliliğinde artışa katkı yapacağını söyledi. 3 milyar 150 milyonluk kredi havuzu oluşturulan aktarılan Topaç, "Talep şu anda iyi görünmüyor" dedi.

18.17 YILLIK GETİRİ  
3.150 MİLYAR LIRA  
5-6-7 ARALIK  
NAKİT KREDİSİ SAYISI  
632 BİN

ERHAN TOPAÇ

## SABAH ARALIK 2018

## 'KRİZ TETİKÇİSİ' ROBOTA DİKKAT

Piyasalarda önceden belirlenen fiyatlarda bir anda devreye giren 'robotlar' piyasaları alt üst edebiliyor. Dolayısıyla 7 TL ile tavan yaptığı günlerde robotların iş gücü ikiye katlanıyor



### 'SANAYİDE' SATIŞ ARTTI, KÂR DÜŞTÜ

**Zeynep AKTAŞ**  
Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) Başkanı Erhan Topaç, Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası (TKYB) tarafından tamamlanacak varlığa dayalı menkul kıymet (VDMK) ihracının, uluslararası sermaye piyasalarında yoğun olarak kullanılan menkul kıymetleştirme faaliyetlerinin Türkiye'de de yaygınlaşması için önemli bir adım olduğunu söyledi. 3 milyar 150 milyonluk kredi havuzu oluşturulan aktarılan Topaç, "Talep şu anda iyi görünmüyor" dedi.

18.17 YILLIK GETİRİ  
3.150 MİLYAR LIRA  
5-6-7 ARALIK  
NAKİT KREDİSİ SAYISI  
632 BİN

## DÜNYA KASIM 2018

## Sermaye piyasalarını ikiye katlamalıyız

**TÜRKİYE'NİN** bankacılık sektörü ile bir yere kadar geldiğini belirten Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) Başkanı Erhan Topaç, gerek ekonomide gerekse sermaye piyasasında bir yapılanma olması gerektiğini söyledi. "Yeni atılımın tam zamanı" diyen Topaç, sermaye piyasası büyüklüğünün bankacılıkla aynı seviyede olması gerektiğini söyledi. Topaç, "Şu anda sermaye piyasaların milli gelirin yüzde 20'si büyüklüğünde bile değil. Bu oranın en az yüzde 50 olması gerekiyor. Bunun için de yapısal reformlar yapılmalıdır" dedi.

**YENİ EKONOMİ ÖNCELİKLERİ**  
Komple bir programın açılması gerektiğine işaret eden Topaç, sözlerini şöyle sürdürdü: "Londra Finans Merkezi Belediye Başkanı yılın 110'üncü yurtdışında geçiriyor. Türkiye'nin bir çekim merkezi, İstanbul'un da bir finans merkezi olması için ne yapılırsa gerektiğini masaya yatırmalıyız."

Yeni ekonomiyi mutlaka dikkate almalıyız. Sermaye piyasalarının en düzeyde sahiplenilmesi gerekiyor. Yeni ekonomi şirketleri yaratmalıyız. Eski ekonomiyi bir yere gidemeyiz. Şirketler burada gelişecek, çok uluslu çıkacaklar." Halka arzların artması için önerilerinin arasında halka açılacak hisselerle yönelik kurumsal vergisi indiriminin bulunduğu dikkati çeken Topaç, "Sanayim Vergi Kanunu'nda de kabul gördü. Yüzde 15'ini halka açılırsa yüzde 15'lik kısım üzerinde kurumlar vergisinde indirim talebimiz var. 1990'lı yıllarda bu vardı. Şirketler halka açılınca belirlenen yükümlülük altına da giriyorlar. Daha şeffaf oluyor, daha kurumsal oluyor. Halka açılacak şirketlere ek teşvik getirilirse halka arzların önünün daha da açılmasını bekliyoruz" dedi.



### İPOTEK FİNANSMANI İÇİN ŞİRKET

**PROJE** finansmanı konusunu da değinen Topaç, "İpotek Finansmanı Kuruluşları, Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alıyor. Bunlar, fonlar oluşturup, projelere kaynak yaratabiliyor. Bunlarla ilgili bu yıl içinde detay çalışmalarına başlıyoruz. Fizibilitesini bu yıl tamamlayıp, seneye işleme almayı hedefliyoruz" ifadelerini kullandı. TSPB tarafından 13-14 Kasım 2018 tarihlerinde İstanbul'da Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi'nin üçüncüsünü düzenleyeceklerini söyleyen Topaç, kongrede 25 panelin yanı sıra 24 farklı başlıkta sektöre yönelik eğitim programları yer alacağını belirtti.

## SABAH KASIM 2018

## "SERMAYE PİYASASI ZORLU DÖNEMİ BAŞARIYLA ATLATTI"

**EKONOMİ SERVİSİ**  
Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) Başkanı Erhan Topaç, düzenlediği basın toplantısında, sermaye piyasasının mevcut durumu, aracı kurumlar ve portföy yönetim şirketlerinin üçüncü çeyrek verilerini paylaşırken, sermaye piyasalarının geleceğine ilişkin değerlendirmelerde bulundu.

**145 MİLYARLIK KAYNAK**  
Yılın ikinci yarısında yaşanan zor dönem başarıyla atlattıklarını dile getiren Topaç, 2018 yılı boyunca öz kaynak finansmanı yoluyla 14 milyar TL, borçlanma yoluyla da 145 milyar TL kaynak oluşturduğunu belirtti. Topaç, yılın ikinci yarısında halka arzlar dursa da tahvil ihraçlarını devam ederek sermaye piyasasının şirketlere finansman sağlamayı sürdürdüğünü kaydetti. Topaç, sermaye piyasalarında artık diplere gelindiğini, tek yönün yukan olduğunu

na dile getirerek, "Artık yatırımcı sayısı da artacak. Bunu; halka arzlarla, piyasanın bir miktar cazip hale gelmesine ve yeni teknolojilere bağlayabiliriz. Sermaye piyasası zorlu dönemi başarıyla atlattı" şeklinde konuştu.

**PIYASA DERİNLEŞİYOR**  
Topaç, Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası (TKYB) tarafından tamamlanacak varlığa dayalı menkul kıymet ihracına ilişkin de bilgi verdi. Bu gelişmenin, uluslararası sermaye piyasalarında yoğun olarak kullanılan menkul kıymetleştirme faaliyetlerinin Türkiye'de de yaygınlaşması için önemli bir adım olduğunu vurgulayan Topaç, TKYB'nin, 4 bankanın bilançosunda yer alan konut kredilerini alacağını ve bankaların 3 milyar 150 milyonluk kredi havuzu olacağını aktardı.

## YENİ AKİT ARALIK 2018



## Sermaye piyasalarını geliştirmemiz şart

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) Başkanı Erhan Topaç, sermaye piyasalarının geliştirilmesinin şart olduğunu belirterek, "Türkiye'deki tasarrufların finansal varlıklar arasındaki dağılımına baktığımızda yüzde 85'in kısa vadeli mevduattan oluştuğunu, kalan yüzde 15'lik kısmın uzun vadeli finansmanı sağlayan sermaye piyasası araçlarına yöneldiğini görüyoruz. Sağlıklı büyümemiz için bu fotoğrafı değiştirmemiz gerekiyor." dedi.



HÜKÜMETİMİZİN BÜYÜK YATIRIMLARINA DESTEK OLMALIYIZ

**E**rhan Topaç, TSPB tarafından düzenlenen Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi'nin açılışında, sermaye piyasalarının tanıtımına yönelik en büyük ve önemli etkinlik olan bu kongreye ilginin ve katılımın giderek arttığını söyledi. Topaç, Türkiye'nin sağlıklı bir şekilde kalkınabilmesi için yurt içi tasarrufların artırılması, yatırım vadelerinin uzatılması, ardından yatırıma ve özellikle uzun vadeli yatırıma yönlendirilmesi gerektiğini anlatarak, "Sermaye piyasalarını geliştirmemiz şart. Türkiye'deki tasarrufların finansal varlıklar arasındaki dağılımına baktığımızda yüzde 85'in kısa vadeli mevduattan oluştuğunu, kalan yüzde 15'lik kısmın uzun vadeli finansmanı sağlayan sermaye piyasası araçlarına yöneldiğini görüyoruz. Sağlıklı büyümemiz için bu fotoğrafı değiştirmemiz gerekiyor." diye konuştu. Yatırımcı sayısının artırılması gerektiğini vurgulayan Topaç, pay piyasasında yabancıların ağırlığının yüzde 63 gibi yüksek

bir orana sahip olduğuna işaret ederek, "Yani yabancı yatırımcılar ülkemizin potansiyeline kendi yatırımlarımızdan daha çok güveniyor ve bunun uzun vadeli getirisinden yurt içi tasarruf sahiplerinden daha çok yararlanıyor." dedi. Topaç, sermaye piyasasının en önemli işlemlerinden birisinin yatırımların finansmanı olduğunu anlatarak, dalgalanmanın olduğu bu yılda sermaye piyasalarının kaynak yaratmaya devam ettiğini dile getirdi. Özellikle bu yıl içerisinde halka açılan, sermaye piyasasından yararlanan şirketlerin döviz kredisini borçlarını kapatmak kur riskinin yaratacağı zararlardan kendilerini koruma fırsatı bulduğunu aktaran Topaç, şunları söyledi: "Bu anlamda sermaye piyasamızın alternatif finansman kanalı olmasının yanı sıra risk yönetimi fırsatı da sunduğunu özellikle belirtmek isterim. Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresinin bir diğer amacı da reel sektörde sermaye piyasası yoluyla kaynak yaratma farkındalığını

sağlamak. Ölkemiz dünyanın 17. büyük (2017 sonu) ekonomisi olarak bulunuyor. Ancak, bu büyüklüğümüzü halka açık şirketlere yeterince yansıtmadığımızı görüyoruz. Örneğin, ISO-1000'deki şirket arasında sadece 102'sini halka açabilmişiz. Bu konuda daha çok çalışmamız ve halka açılmanın gerek ülke ekonomimize gerekse şirketlerimize katkısı hakkında girişimcilerimizi ve yatırımcılarımızı bilinçlendirmemiz gerekiyor." Topaç, halka açık yaklaşık 400 şirket bulunduğuna, bunların piyasa değerinin yaklaşık 800 milyar TL olduğuna ve bu değer milli gelire oranının ise yüzde 25 civarında olduğuna işaret ederek, "Buna karşın dünya ülke örneklerine bakıldığında sermaye piyasaları ile kredi piyasalarının dengeli bir şekilde büyüttüklerini görüyoruz. Dünyanın 17. büyük ekonomisini bu konuda da layık olduğu seviyeye ulaştırmanın öncelikli hedeflerimiz arasında yer alması gerektiğine inanıyoruz." diye konuştu.

Borsa İstanbul AŞ Yönetim Kurulu Başkanı Prof. Dr. Erişah Ancan ise konuşmasında, "Yeni Ekonomi Programımızda da değinildiği üzere sermaye piyasalarımıza önemli görevler düşmektedir. Borsa İstanbul olarak, sıkışan reel sektörimize alternatif finansman kanalları sunulması ve finansman maliyetlerinin düşürülmesi için üzerimize düşen görevler ajandamızda yer alan en önemli husustur. Hükümetimiz tarafından tasarlanan büyük alt yapı projelerinin hayata geçirilmesi için gerekli finansmanın sermaye piyasalarıyla sağlanması, bu tür menkul kıymetleştirilmelerin yaygınlaştırılması, üzerinde odaklanmamız gereken konu başlıkları arasındadır. Sermaye piyasalarımıza yönelik ilginin artırılması, sermaye piyasası ürünlerimizin çeşitlendirilmesi, yatırımcı tabanının genişletilmesine yönelik çalışmalar önceliklerimizdendir. Bu çalışmalar sonucunda, yurt içi tasarrufların bir kısmının sermaye piyasası araçlarına yönlendirilmesi, Aselsan örneğinde olduğu gibi yüksek hacimli halka arzların yurt içi piyasalardan finanse edilebilirliğinin sağlanması için farklılık çalışmaları da yürütmekteyiz" dedi.



Erişah Ancan

### BORÇLANMA YERİNE ÖZKAYNAK

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Başkanı Ali Fuat Taşkesenlioğlu, yaşanan gelişmelerin, yabancı kaynak ağırlıklı olarak borçlanmaya dayalı mevcut fonlama yapısı yerine öz kaynak ağırlıklı fonlama modellerinin kaçınılmaz bir ihtiyaç olduğunu gözler önüne serdiğini belirterek, "Temelleri sağlam olan ekonomimizin dinamikliği piyasalara da yansımaktadır." dedi. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin (TSPB) düzenlediği Türkiye Sermaye Piyasaları

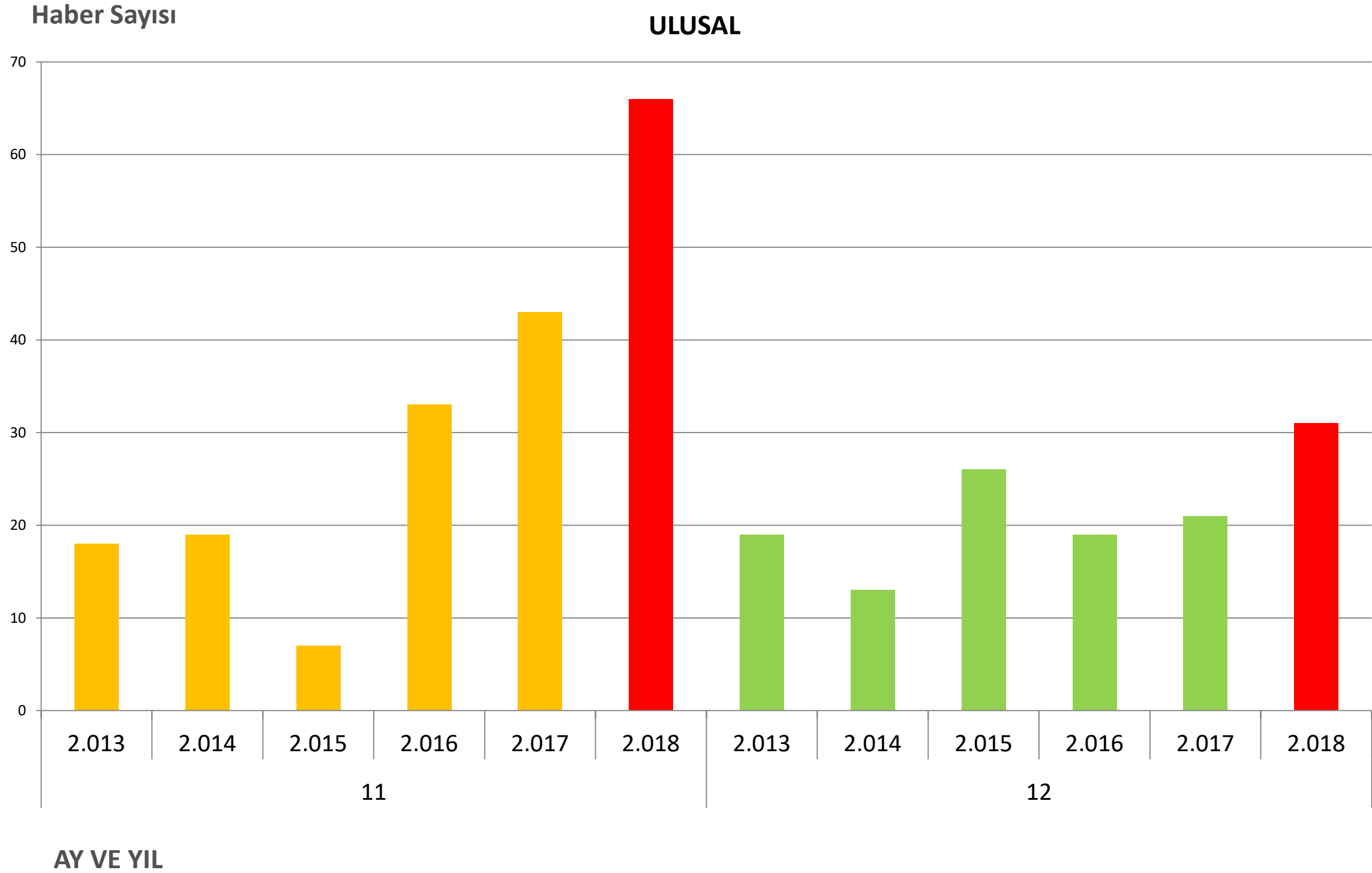


Ali Fuat Taşkesenlioğlu

Kongresi'nde konuşan Taşkesenlioğlu, yaşanan gelişmelerin, yabancı kaynak ağırlıklı olarak borçlanmaya dayalı mevcut fonlama yapısı yerine öz kaynak ağırlıklı fonlama modellerinin kaçınılmaz bir ihtiyaç olduğunu gözler önüne serdiğini, sermaye piyasalarını daha fazla ve daha rasyonel kullanmak gerektiğine dair inancı kuvvetlendirdiğini belirten Taşkesenlioğlu, "Temelleri sağlam olan ekonomimizin dinamikliği piyasalara da yansımaktadır." dedi.

**KARAR**  
**ARALIK 2018**

# 2018'DE NELER YAPTIK – MEDYA ETKİNLİĞİMİZİ ARTIRDIK



# 2018'DE NELER YAPTIK – REEL SEKTÖRE RİSK YÖNETİMİ VE HALKA ARZI ANLATTIK



**ANKARA SANAYİ ODASI  
ARALIK 2018**



**ANTALYA SANAYİ ODASI  
OCAK 2018**



**BURSA SANAYİ ODASI  
EKİM 2018**



**DENİZLİ SANAYİ ODASI  
EYLÜL 2018**

# 2018'DE NELER YAPTIK – ULUSLARARASI İLİŞKİLER



**ICSA TAYVAN  
TEMMUZ 2018**

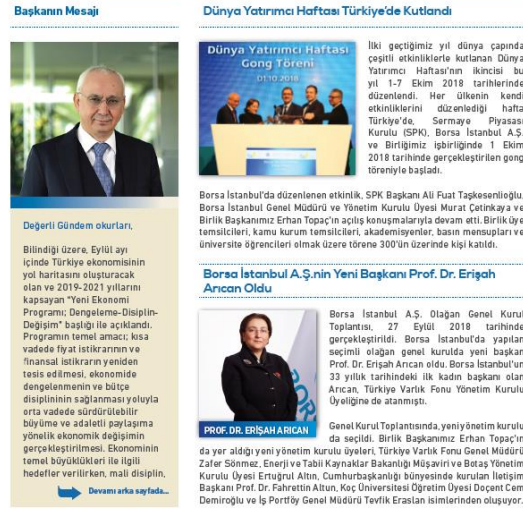


**ASF BALI  
KASIM 2018**



**KORE HEYETİ  
TEMMUZ 2018**

# 2018'DE NELER YAPTIK – SEKTÖRÜ ANLATAN YAYINLAR YAPTIK



## ÜÇ AYLIK YAYIN



## ÜÇ AYLIK YAYIN



## YILLIK SEKTÖR RAPORU

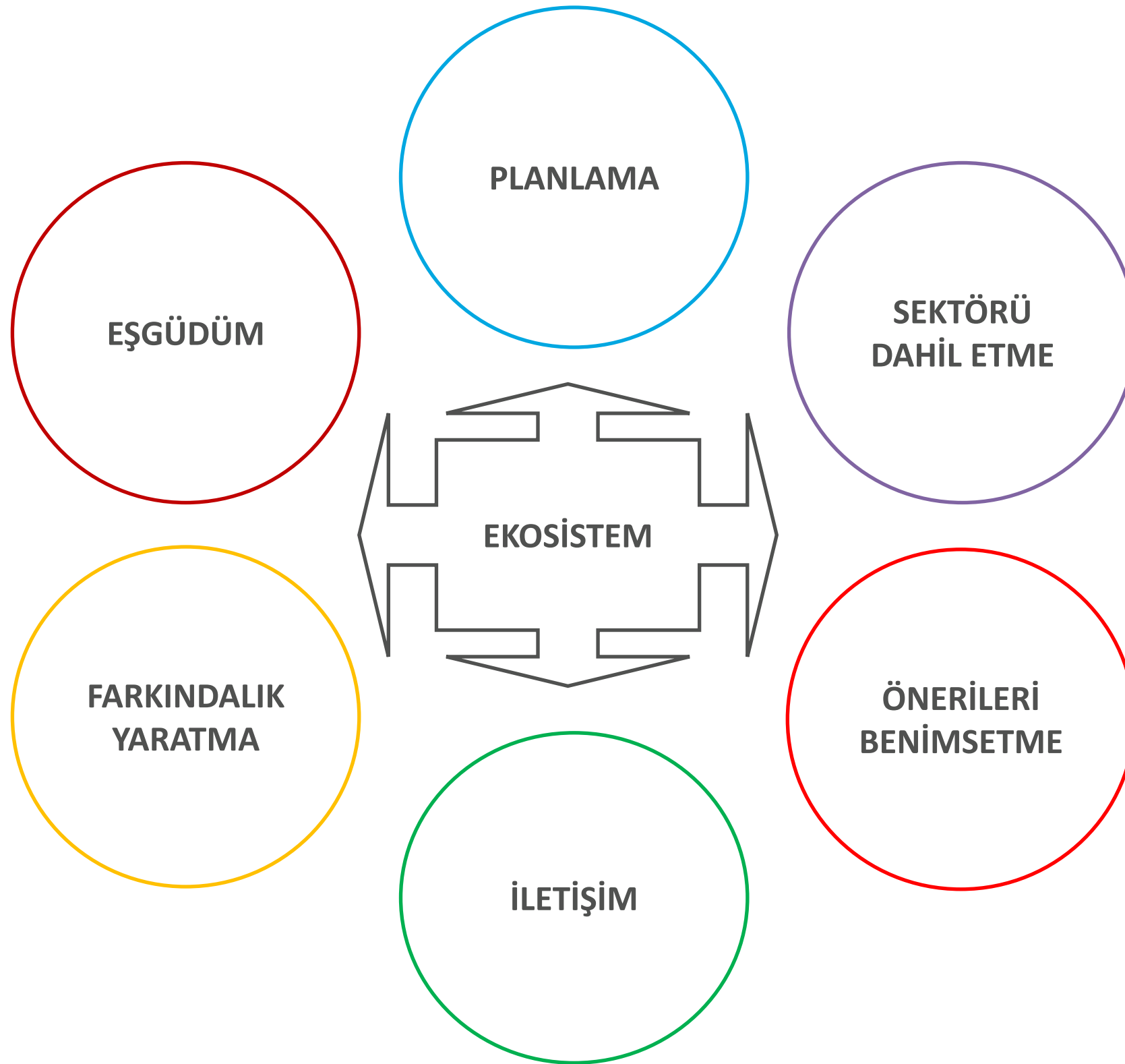


## ULUSLARARASI HAKEMLİ DERGİ

# 2018'DE NELER YAPTIK – BAKANIMIZI GENEL KURULDA AĞIRLADIK



**TSPB GENEL KURUL  
11 ARALIK 2018**



# 2019 YILINDA FAALİYETLERİMİZİ İKİ KATINA ÇIKARACAĞIZ

## 2019 ETKİNLİKLER

### Serathon-in Sermaye Piyasası Maratonu

**Amaç:** Yazılım sektörünün sermaye piyasalarına olan farkındalığını artırmak

**Hedef:** Kamuoyu, Gençler, Yazılım ve teknoloji şirketleri

**Tarih:** 29-30-31 Mart 2019

### IV. Sermaye Piyasaları Ödül Töreni

**Amaç:** Sermaye piyasalarının bilinirliğini artırmak

**Hedef:** Üyeler, Basın, Kamuoyu,

**Tarih:** 17 Nisan 2019

### Yatırımcı Haftası

**Amaç:** Geniş kitleleri sermaye piyasasına kazandırmak için farkındalık yaratmak

**Hedef:** Yatırımcılar, Üniversiteler, Basın

**Tarih:** 4-5 Ekim 2019

### II. Antalya Ortak Akıl Toplantısı

**Amaç:** Sermaye piyasalarında atılacak adımları ve stratejileri tasarlamak

**Hedef:** Üyeler, Kamu, Öğretim Görevlileri, Ekonomi Basını

**Tarih:** 27-28 Eylül 2019

# 2019 YILINDA FAALİYETLERİMİZİ İKİ KATINA ÇIKARACAĞIZ

## 2019 ETKİNLİKLER

### Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi

Amaç: İstanbul'un finans merkezi olmasına katkıda bulunmak

Hedef: Yatırımcılar, düzenleyiciler, girişimciler, Üyeler, Üniversiteler, Basın, Kamuoyu, STK

Tarih: 12-13 Kasım 2019

### Keynote Oturumları

Amaç: Gündemdeki konularda farkındalığı artırmak ve iletişim sağlamak

Hedef: Karar alıcı birimler

Tarih: Mart-Haziran-Eylül-Aralık 2019

### VIOP'ta Riskini Yönet (TİM ile birlikte)

Amaç: Kur riski taşıyanların, yatırımcıların ve konuya ilgi duyanların bilgilendirilmesi ve farkındalık oluşturulması

Hedef: Reel sektör şirketleri, kur riski taşıyanlar, kamuoyu

Tarih: Mart, Nisan, Mayıs, Eylül, Ekim Kasım, Aralık 2019

### Sanayi ve Ticaret Odalarına Yönelik B2B Organizasyonu

Amaç: Şirketlerin kaynak yaratma, riskleri yönetme ve kaynaklarını daha doğru yönetmelerini sağlamak

Hedef: Yeni yatırımcılar

Tarih: Ocak – Aralık 2019

### Yatırımcı Kampanyası

Amaç: Borsa ve Üyeler ücretsiz veri sağlanması gibi kampanyalar yapılabilir

Hedef: Yeni Yatırımcılar

Tarih: Mart, Nisan, Mayıs 2019

**Yatırımcı Kongresi - Londra**

**Yatırımcı Kongresi – Uzakdoğu – Singapur**

**Yatırımcı Kongresi – New York**

**Asia Securities Forum - Yıllık Genel Kurul Toplantısı – İstanbul**

**Yatırımcı Kongresi – Uzakdoğu – Hong Kong**

## TAMAMLADIĞIMIZ ÇALIŞMALAR

- Meslek komitelerini etkinleştirme
- STK ile işbirliğini artırma
- Düzenleyici kurumlar ve Borsa İstanbul ile ilişkileri geliştirme
- Üyeler ile düzenli ve yakın eşgüdüm
- YTM aidatlarında indirim
- Borsa İstanbul'daki üye paylarının teminata kabul edilmesi
- Borçlanma araçları fonlarından üyelerin aldığı payın artırılması
- Yatırım fonlarının ayıracakları karşılıkların düzenlenmesi
- İpotek Finansmanı Kuruluşu A.Ş. (fizibilite çalışması)

## DEVAM EDEN ÇALIŞMALAR

- Aracı Kurum tekdüzen hesap planı
- Sermaye Piyasası Mevzuat Çalışmaları
- Sermaye Piyasasının Geliştirilmesi Önerilerimizin Etki Analizi
- İstanbul Finans Merkezi çalışmaları
- TSPB'nin statüsü
- Bireysel Emeklilik Mimarisinin yeniden yapılandırılması
- Kitle Fonlaması
- HFT
- ICO
- Mesafeli sözleşme yapılabilmesi
- Üye memnuniyet anketi

## 2019 yılında «ULUSAL SERMAYE PİYASASI PROGRAMI»

BİRİKİMLERİN  
SER. PİY.  
DEĞERLENDİRİL  
MESİ

ŞİRKETLERİN  
SER. PİY.  
KAYNAK  
YARATMASI

YATIRIMCI  
TABANINI  
GELİŞTİRME

YATIRIM  
BANKACILIĞINI  
GELİŞTİRME

REKABETÇİ VE  
CAZİP BİR  
SERMAYE  
PİYASASI

