


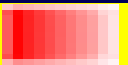
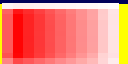


SERWAYE PİYASAST
KURULU



SUNUM

-  **TÜRK SERMAYE PİYASALARI**
-  **SERMAYE PİYASASININ TEMEL SORUNLARI**
-  **ÇÖZÜM ÖNERİLERİ**
-  **GERÇEKLEŞTİRİLEN DÜZENLEMELER VE İŞLER**
-  **DEVAM EDEN PROJELER**



TÜRK SERMAYE PİYASALARI



Sermaye Piyasalarına İlişkin Göstergeler (Ekim 2003)

KURUL KAYDINDAKİ ŞİRKET SAYISI	633
İMKB ŞİRKETLERİ	298
İşlem Gören Şirket Sayısı	285
Borsa Dışında İşlem Gören Şirket Sayısı	13
İMKB DIŞI ŞİRKET SAYISI	335
İMKB ŞİRKETLERİNİN PİYASA DEĞERİ	56.4 Milyar \$
	82.6 Katrilyon TL
İMKB'DEKİ HİSSE SENEDİ YATIRIMCISI SAYISI	1.125.694
YATIRIM FONLARI YATIRIMCISI SAYISI	2.112.257



ARACI KURULUŞLAR

163 Adet

Bankalar

44 Adet

Aracı Kurumlar

119 Adet

YATIRIM FONLARI

293 Adet

Yerli Yatırım Fonları

246 Adet

Portföy Değerleri

12.1 Milyar \$

18.0 Katrilyon TL

Türkiye’de Satılan Yabancı Yatırım Fonları

47 Adet

Portföy Değerleri

192 Milyon \$

289 Trilyon TL

EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI

72 Adet

Emeklilik Şirketi Sayısı

11 Adet

Portföy Değerleri

30.0 Milyon \$

42.8 Trilyon TL



YATIRIM ORTAKLIKLARI

22 Adet

Portföy Değerleri

129.0 Milyon \$

192.9 Trilyon TL

GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI

9 Adet

Portföy Değerleri

720 Milyon \$

1.080 Trilyon TL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIKLARI

1 Adet

Portföy Değerleri

2.7 Milyon \$

4 Trilyon TL

PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİ

21 Adet

Yönetilen Portföy Değerleri

10.9 Milyar \$

16.3 Katrilyon TL

BAĞIMSIZ DENETİM ŞİRKETLERİ

81 Adet

DERECELENDİRME KURULUŞLARI

4 Adet

Sermaye Piyasamızın Mali Sistem İçindeki Yeri

- **Toplam Mali Varlıklar 224 milyar \$**
 - **Bankacılık Kesimi %40.4**
 - **Menkul Kıymet Stokları (MKS) %59.6**
 - **Özel Sektör % 4.4 (%7 MKS İçindeki Payı)**
 - **Kamu Sektörü %55.2 (%93 MKS İçindeki Payı)**
- **Kamunun sermaye piyasasındaki ağırlığının % 93 gibi yüksek bir oranda olmasına rağmen özel sektör sermaye piyasası araçları ile reel sektöre aktarılan kaynak:**
 - **≈ 23 milyar \$**



SERMAYE PİYASASININ GENEL SORUNLARI

SERMAYE PİYASASININ TEMEL SORUNLARI

1

Kişi başına düşük gelir ve tasarruflar nedeni ile yeterli sermaye birikimi sağlanamamaktadır.

2

Yüksek kamu açıkları ve kamu borçlanma gereği, dışlama etkisi ile sermaye piyasalarında özel sektörün finansman imkanını azaltmış ve genelde borçlanma maliyetlerini artırmıştır.

SERMAYE PİYASASININ TEMEL SORUNLARI

3

Yüksek reel faizler ve yüksek enflasyon belirsizlik yaratmış ve uzun vadeli yatırımlar yerine kısa vadeli spekülatif işlemler ön plana çıkmıştır.

4

Özelleştirmede halka arz yöntemi istenilen seviyede kullanılamamaktadır.

SERMAYE PİYASASININ TEMEL SORUNLARI

5

Geleneksel (muhafazakar) aile şirketi yapısı nedeni ile, sermaye piyasalarında halka açık şirketlerin hem sayısı çok azdır hem de halka açıklık oranları çok düşüktür (Halka açıklık oranı yaklaşık %20'ler seviyesindedir).

6

Yatırımcıların muhafazakar yatırım alışkanlığı (altın, döviz ev gayrimenkul) eğitim eksikliği nedeni ile devam etmektedir.

SERMAYE PİYASASININ TEMEL SORUNLARI



Şirketler sermaye piyasalarından yararlanmak istememektedirler. Bunun en önemli nedeni, ekonomik faaliyetlerin büyük bir kısmının kayıt dışı yürütülmesidir. Bu husus, bir yandan vergi gelirlerinde azalmaya yol açarken diğer yandan, halka açılıp tüm işlemlerini kayıt içerisinde yürütmek zorunda olan şirketler önemli bir rekabet dezavantajına maruz kalmaktadırlar.

SERMAYE PİYASASININ TEMEL SORUNLARI



Vergi düzenlemeleri firmaların halka açılmalarını ve yatırımcıların sermaye piyasalarına yatırım yapmalarını sağlayıcı teşvikleri içermemektedir. Aksine, kamu borçlanma senetleri lehine yapılan vergi düzenlemeleri sermaye piyasası araçları bakımından vergilemede eşitsizlik yaratmaktadır. Ayrıca sık değişen vergi düzenlemeleri vergileme ile ilgili belirsizlik yaratmakta ve yatırımcıların sermaye piyasalarına yönelmelerini engellemektedir.

SERMAYE PİYASASININ TEMEL SORUNLARI



Önemli bir kurumsal yatırımcı eksikliği mevcuttur. Sigorta sektörü prim istihsalı ve sermaye piyasalarına fon aktarımı bakımından son derece yetersizdir. Yeni uygulamaya konulan bireysel emeklilik sisteminin bu eksikliği gidereceği ümit edilmektedir.

SERMAYE PİYASASININ TEMEL SORUNLARI



Kanunlarda geriye dönük düzenlemeler ve Sermaye Piyasası Kanunu dışında, çeşitli mevzuatlarda yapılan değişikliklerle sermaye piyasası işlemlerine ek maliyetlerin getirilmesi, sermaye piyasasına yatırımı olumsuz etkilemiş ve Türk sermaye piyasasının diğer sermaye piyasaları karşısında işlem maliyetleri açısından rekabet gücünü azaltmıştır.



GÜNCEL SORUNLAR VE ÇÖZÜM ÖNERİLERİ



GÜNCEL SORUNLAR ve ÇÖZÜM ÖNERİLERİ

1

Piyasanın gelişimine yönelik

2

Piyasada kurumsal yapı değişikliğine yönelik

1

Piyasanın gelişimine yönelik sorunlar ve öneriler

- A. Halka Açık Anonim Ortaklıklar**
- B. Halka Açık Bankalar**
- C. İmtiyazlı Şirketler**
- D. Kurumsal Yatırımcılar**
- E. Bireysel (Özel) Emeklilik Sistemi**
- F. Özelleştirme**
- G. Halka Açık Anonim Ortaklıkların Vergilendirilmesi**
- H. Menkul Kıymetlerin Vergilendirilmesi**
- I. DIBS'lerin Müşteri Bazında Saklanması**
- J. Eğitim**
- K. İhtisas Mahkemeleri**

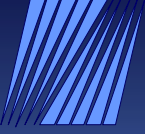


Halka Açık Anonim Ortaklıklar

SORUN

Sermaye Piyasası Kanunu dışındaki mevzuatta piyasadaki maliyet yükünü arttıran düzenlemeler yapılmakta ve bu maliyet yükü, piyasayı olumsuz etkilemektedir.

Bu çerçevede; 1997 yılında, 2002 yılı sonuna kadar “**Eğitime Katkı Payı**” ve deprem nedeniyle 1999 yılında **2002 yılı sonuna** kadar “**Özel İşlem Vergisi**” düzenlemeleri yapılmıştır. 07.01.2003 tarih ve 4783 sayılı Kanun ile, 2002 yılı sonunda sona eren süre 2003 yılı sonuna kadar uzatılmıştır. “Eğitime Katkı Payı” uygulaması ise **2010 yılı sonuna** kadar uzatılmıştır.



Buna göre, Kurul tarafından alınan binde iki oranındaki kayda alma ücreti ve İMKB’de yapılan iş ve işlemler nedeniyle alınan kotasyon ve ücretler ile borsa payları üzerinden her biri için dörtte biri (%25) kadar ayrıca hesaplanan tutar ihraççılardan ve aracı kuruluşlardan alınmaktadır.

Sermaye piyasası ihraççıları ve aracı kuruluşlar açısından ek maliyet getiren **Eğitime Katkı Payı** ve **Özel İşlem Vergisi** uygulamalarının uzatılmaması,

Bundan böyle sermaye piyasasına ek mali yük getirecek düzenlemelerin yapılmaması.



B.

Halka Açık Bankalar

SORUN

İMKB'de işlem gören 4 banka hisse senetlerinin mülkiyetinin, 42.670 yatırımcısına herhangi bir bedel ödenmeksizin Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonuna devredilmesi, yatırımcıların piyasaya olan güvenini sarsmıştır.

ÇÖZÜM

Bu bağlamda halka açık bankaların hisse senetlerine yatırımcının güveninin tekrar sağlanması amacıyla **Bankalar Kanununun 14 ve 20 nci maddelerinde** değişiklik yapılması.



İmtiyazlı Şirketler

SORUN

İmtiyaz sözleşmeleri iptal edilen 3 şirkete yatırım yapan 24.837 yatırımcının zarara uğraması.

ÇÖZÜM

Çağrı yaparak şirket ortaklarından hisse senetlerinin satın alınması yoluyla mevcut yatırımcıların mağdur olmasının önüne geçmek mümkün olabilecektir.



D.

Kurumsal Yatırımcılar

SORUN

Kurumsal yatırımcı tabanının yeterince geniş olmaması.

1. Yatırım Fonlarına İlişkin Öneriler

a. İşsizlik Fonu

“Türkiye İş Kurumu Genel Müdürlüğü İşsizlik Sigortası Fonu Yönetim Kurulunun Çalışmasına ve Fon Kaynaklarının Değerlendirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik”te İşsizlik Fonu kaynaklarının %10 unun yatırım fonlarında değerlendirilebileceği belirtilmektedir, ancak halen Fon kaynakları yatırım fonlarına aktarılmamaktadır. Bu kaynakların yatırım fonlarına aktarılmasının sağlanması.

b. Vergi Düzenlemeleri

1. Gelir Vergisi Kanununda, yatırım fonu katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için **31.12.2003** tarihine kadar **beyan muafiyeti** getirilmiştir.

Beyan muafiyetinin belirtilen tarihte sona ermesi, yatırım fonları sektörünün gelişimini olumsuz yönde etkileyecek niteliktedir.

Yatırım fonu katılma belgelerinin değer artışlarına yönelik **beyan muafiyeti** süresinin **31.12.2010** tarihine kadar uzatılması yararlı olacaktır.



II. Yatırım fonları, fon içtüzüklerinde (fon esas sözleşmesi) yer alan fon tutarı üzerinden binde 7,5 oranında bir damga vergisi ödemektedirler.

Fonlar için maliyet unsuru olması nedeniyle, Damga Vergisi Kanunu ile Bakanlar Kuruluna verilen yetkinin kullanılması ve **damga vergisi oranının %0** olarak belirlenmesinde yarar vardır.



III. Yabancı yatırım fonları vergi teşvikleri açısından Türkiye’de kurulan yatırım fonlarına tanınan vergi avantajlarından yararlanabilmektedir.

Türkiye’de kurulan B Tipi Yabancı Menkul Kıymet Fonları ise %10 oranında gelir vergisi stopajı ödemekte iken yurtdışında kurulan ve Türkiye’de halka arz edilen yabancı fonlar bu stopajı ödememektedir.

Bu çerçevede yurtdışında kurulan yabancı yatırım fonları ile Türkiye’de kurulan yabancı menkul kıymet yatırım fonları arasındaki vergi eşitsizliğinin giderilmesi ve yabancı menkul kıymet yatırım fonlarında kur artışlarının stopaja tabi tutulmaması.

2. Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Öneriler

a. Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları

Gayrimenkul yatırım ortaklıkları, gayrimenkul alımlarında yüksek vergi yüküyle karşılaşmaktadır.

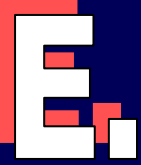
Katma Değer Vergisi: Gayrimenkul yatırımlarının teşvik edilebilmesi için mevcut durumda % 18 olan katma değer vergisi oranının Bakanlar Kurulu kararıyla konut yapı kooperatiflerinde olduğu gibi 1 sayılı liste içinde değerlendirilerek, % 1 olarak uygulanması.

Tapu Harcı: Tüm işlemlerini piyasa değerleri üzerinden yapan GYO'ların binde **15** oranında ödedikleri tapu harcının düşürülmesi.

b. Girişim Sermayesinin Teşvik Edilmesi

şirketlere hem sermaye hem de yönetim ve pazarlama becerisi sağlayacak Girişim Sermayesinin özendirilmesi amacıyla;

- GSYO'dan kar payı elde eden kurumların iştirak kazancı istisnasından yararlandırılması,
- Türk sermaye piyasalarına yatırım yapan yatırımcıların ellerindeki GSYO hisse senetlerinin alım-satımdan doğan değer artış kazançlarının vergileme dışında tutulması.



Bireysel (Özel) Emeklilik Sistemi

İndirim Oranı

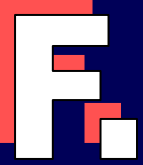
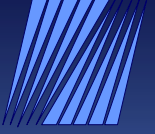
SORUN

Emeklilik yatırım fonlarına ödenen katkıların vergi matrahından düşülebilecek kısmı, **asgari ücretin bir yıllık tutarı** ve katılımcının **bir yıllık ücret gelirisinin %10 u** ile sınırlandırılmış olup, bu tutar ve oranlar sisteme orta ve yüksek gelir grubundaki tasarruf sahiplerinin katılımını engellemektedir.

Nitekim yurtdışı uygulamalarda, genellikle, asgari ücret gibi çok düşük olan herhangi bir üst sınır konulmamakta ve yapılan katkı miktarı, gelirin belli bir oranı olarak vergi matrahından indirilebilmektedir.

Gelir Vergisi Kanununda değişiklik yapılarak, indirimın yıllık olarak asgari ücretin yıllık tutarını aşamayacağına ilişkin hükmün kaldırılması.

Ayrıca, Gelir Vergisi Kanununda %10 olarak belirlenmiş bulunan, ancak Bakanlar Kurulu tarafından %20 ye kadar çıkarılabileceği öngörülen indirim oranının Bakanlar Kurulu tarafından %20 olarak belirlenmesi.



Özelleştirme

SORUN

Özelleştirme uygulamalarında sermaye piyasası araçlarından yeterince yararlanılmaması.

1. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahvil

Gerek ekonomik koşullar gerekse hukuki nedenlerle özelleştirme sürecindeki gecikmeleri bertaraf etmek üzere, özelleştirme kapsamında bulunan ve düzenli nakit akımı olan şirketlerin (Örneğin; THY, Petkim, Tüpraş vb.) özelleştirme işlemi başlayıncaya kadar geçecek süre içinde sabit getirili ve/veya değişken getirili (TEFE veya TÜFE'ye ya da şirket gelirlerine endeksli) TL veya döviz üzerinden **hisse senedine dönüştürülebilir tahvil** (convertible bond) çıkarmaları.

2. Özelleştirme Yatırım Ortaklığı

Özelleştirme İdaresi Başkanlığınca, özelleştirme kapsamında bulunan şirketlerin hisse senetlerinden oluşan özel şirket statüsünde portföy yönetim şirketlerince yönetilecek bir yatırım ortaklığı kurulması.

Bu uygulama, yatırımcıların tek bir senet yerine çok sayıda şirket hisse senedinden oluşan portföye yatırım olanağı sunarak, riski dağıtmalarını sağlayacak aynı zamanda özelleştirmeyi hızlandıracak ve sermayenin tabana yayılmasına katkıda bulunacaktır.



Halka Açık Anonim Ortaklıkların Vergilendirilmesi

SORUN

Mevcut vergi düzenlemelerinin halka açılmayı teşvik eden hükümler içermemesi.

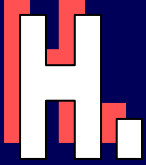
1. Kurumlar Vergisi Oranı

Mevcut durum itibariyle **% 30** (fon payı dahil % 33) olan kurumlar vergisi yükünün, Kurumlar Vergisi Kanununun 25 inci maddesinin değiştirilmesi suretiyle, hisse senetleri borsada işlem gören şirketler için **% 10** (fon payı dahil % 11) olarak belirlenmesi, ya da halka açıklık oranına göre kademeli olarak azalan bir tarife belirlenmesi.

2. Emisyon Primleri Stopaj Muafiyeti

Emisyon primlerinin (hisse senetlerinin ihraç değeri ile nominal değer arasındaki fark) üzerindeki vergi muafiyeti **2003** yılı sonunda sona erecektir.

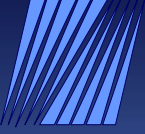
Hisse senetlerinin halka arzında nominal değerinin üzerinde satışından doğan emisyon primine, Kurumlar Vergisi Kanununun Geçici 28 inci maddesinin (b) bendi ile 01.01.1999-31.12.2003 tarihleri arasında tanınan stopaj muafiyeti yürürlük tarihinin **2010** yılına kadar uzatılması.



Menkul Kıymetlerin Vergilendirilmesi

SORUN

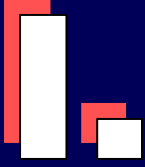
Yatırımcıların yeterince teşvik edilememesi nedeniyle talep yetersizliği ve özel sektör menkul kıymetleri üzerinde aşırı vergi yükünün bulunması.



1. Özel Sektör Borçlanma Araçları

Özel sektör borçlanma araçlarının gelişim gösterememe nedenlerinden biri de, vergisel açıdan kamu borçlanma araçları ile arasındaki rekabet dezavantajıdır.

Bu çerçevede, alınacak yeni bir Bakanlar Kurulu Kararı ile finansal araçlar arası rekabet eşitsizliğini gidermek üzere; özel sektör borçlanma araçlarındaki mevcut durum itibarıyla **% 12** (fon payı dahil %13.2) olan stopaj oranının da kamu borçlanma araçları gibi **% 0**'a indirilmesi.



DİBS'lerin Müşteri Bazında Saklanması

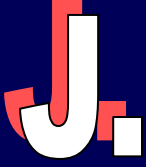
SORUN

Banka ve aracı kurumların DİBS işlemlerinin Merkezi olarak müşteri bazında izlenmemesi sonucu yatırımcıların zarara uğraması.

Sermaye piyasası araçlarının kaydileştirilmesi kapsamında hisse senetlerinde uygulanmaya başlamış olan **müşteri bazında saklama ve güvence fonuna** DİBS'ler için de geçilmesi ile;

- Aracı kurum ve bankalara ait DİBS'ler ile yatırımcılara ait DİBS'lerin birbirinden ayrılması,
- Yatırımcıların verdikleri emirlerin gerçekleştirilip gerçekleştirilmediğini sorgulayarak kendi hesaplarını kontrol edebilmesi,
- Yatırımcıların hesaplarındaki DİBS'lere blokaj koyarak, kendilerinden habersiz kullanılmalarını engelleyebilmeleri

mümkün olabilecektir.



SORUN

Hem yatırımcılar hem de şirketler açısından sermaye piyasaları konusundaki bilgi eksikliğinin piyasaya olan ilgi ve katılımı olumsuz etkilemesi.

ÇÖZÜM

şirketler, yatırımcılar, aracı kurumlar ve diğer sermaye piyasası katılımcılarının bilgilendirilmesine yönelik ve sermaye piyasasına olan ilginin artırılması amacıyla İstanbul'da; TSPAKB'nin yönetiminde ve SPK, İMKB, İAB, VOBAŞ, TAKASBANK ve MKK'nın maddi destekleri ile bir eğitim merkezi kurulması.



İhtisas Mahkemeleri

SORUN

Sermaye piyasası ile ilgili suçlarda uzmanlaşma eksikliğinden dolayı mahkemelerin karar verme sürelerinin uzaması

ÇÖZÜM

Sermaye piyasası alanındaki konularda uzmanlaşmış ihtisas mahkemelerinin kurulması ile manipülasyon, içeriden öğrenenlerin ticareti, izinsiz aracılık, örtülü kazanç aktarımı gibi konularda daha çabuk karar verilebilmesi mümkün olacaktır.

2

Piyasada kurumsal yapı değişikliğine yönelik sorunlar ve çözüm önerileri

- A.** İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ile İstanbul Altın Borsasının da Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş. Gibi Kar Amaçlı Şirketler Olarak Yeniden Yapılandırılmaları (Özelleştirilmeleri)
- B.** Menkul Kıymetlere Yönelik Vadeli İşlem Piyasalarının Faaliyete Geçmesi (VOBAŞ)
- C.** KOBİ'lerin Yararlanacağı Bir Piyasanın Kurulması
- D.** İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. Bünyesinde Ödünç Piyasasının Kurulması
- E.** İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. Bünyesinde Türk Lirası Para Piyasasının Geliştirilmesi
- F.** İstanbul Altın Borsası Bünyesinde Efektif Piyasası Oluşturulması
- G.** Menkul Kıymetlerin Kaydileştirilmesi



İMKB ile İAB'nin de VOBAŞ Gibi Kar Amaçlı Şirketler Olarak Yeniden Yapılandırılmaları (Özelleştirilmeleri)

SORUN

Anılan Borsaların kamu kuruluşu olmaları nedeniyle, serbest rekabet ortamının gerektirdiği esnek yapıya sahip olmaması.

ÇÖZÜM

İMKB'nin ve İAB'nin organizasyon ve işleyiş açısından daha esnek bir yapıya kavuşturulmaları için VOBAŞ'ta olduğu gibi kar amaçlı anonim şirket statüsüne dönüştürülmeleri.



B.

Menkul Kıymetlere Yönelik Vadeli İşlem Piyasalarının Faaliyete Geçmesi

SORUN

Menkul kıymetlere yönelik vadeli işlem piyasalarının henüz faaliyete geçmemesi nedeni ile risk yönetim ve aktarımının gerektiği gibi yapılamaması

ÇÖZÜM

VOBAŞ'ın bir an önce faaliyete geçmesi.



KOBİ'lerin yararlanacağı bir piyasanın kurulması

SORUN

Ülkemizde istihdamın ve üretimin önemli bir kısmını sağlayan KOBİ'lerin sermaye piyasasından yeterince yararlanamaması.

ÇÖZÜM

KOBİ'lerin sermaye piyasası kanalı ile finansman sağlamalarını teminen, piyasa yapıcılığı sistemine dayalı ve NASDAQ benzeri bir piyasanın kurulmasıyla faaliyete geçirilmesi.



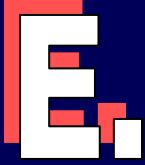
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. Bünyesinde Ödünç Piyasasının Oluşturulması

SORUN

Açığa satış işlemlerine işlerlik kazandıracak bir organize hisse senedi ödünç piyasasının olmaması.

ÇÖZÜM

İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. bünyesinde ödünç piyasasının kurulması.



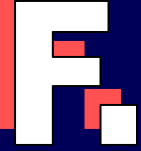
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. Bünyesinde Türk Lirası Para Piyasasının Geliştirilmesi

SORUN

Merkez Bankası tarafından açıklanan Para Programı çerçevesinde Bankanın TL para piyasasında aracılık fonksiyonuna son vermiş olması dolayısıyla organize bir TL para piyasasının bulunmaması.

ÇÖZÜM

İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. bünyesinde halen faaliyet gösteren Borsa Para Piyasasının Hazine, Merkez Bankası ve Kurulumuz işbirliği ile tüm mali sistemdeki para arz ve talebini karşılayacak bir yapıya kavuşturulması.




İstanbul Altın Borsası Bünyesinde Efektif Piyasası Oluşturulması

SORUN

Merkez Bankası tarafından açıklanan Para Programı çerçevesinde Bankanın döviz ve efektif piyasalarında aracılık fonksiyonuna son vermiş olması dolayısıyla, etkin ve organize bir döviz piyasasının bulunmaması.







ÇÖZÜM

İstanbul Altın Borsası bünyesinde bir efektif piyasası oluşturulması ile ilgili bir yönetmelik yayınlanması.



**SERMAYE PİYASASI KURULUNUN
MİSYONU, VİZYONU
ve
YAPILAN DÜZENLEMELER**



-  SPK Misyon - Vizyon
-  Uluslararası Piyasalarla Entegrasyon
-  Kurumsal Altyapının Güçlendirilmesi
-  Yatırımcı Güveninin Artırılması
-  Arz ve Talebin Güçlendirilmesi
-  Teknolojik Altyapının Geliştirilmesi

MİSYON

- Sermaye piyasasının güvenli, adil, şeffaf ve etkin işlemlerini sağlamak için, uluslararası norm ve gelişmelere paralel, değişen piyasa ihtiyaçlarını karşılayan, objektif, sade ve anlaşılabilir yaklaşımlarla hesap verilebilir düzenleme ve denetleme yapmak

VİZYON

- Ulusal ve uluslararası alanda öncü, dinamik ve saygın olmak

Stratejik Yönetim Planının Hazırlanması

Sermaye Piyasası Kurulu'nun stratejik planının hazırlanması için;

- Misyonunun belirlenmesi
- Vizyonunun belirlenmesi
- Müşterilerinin ve Ürün/Hizmetlerinin belirlenmesi
- Performans ölçülerinin belirlenmesi
- Kritik Başarı Ölçülerinin belirlenmesi
- Ortam Analizleri - (PESTS ve KEFE - SWOT)
- Süreç hiyerarşisinin oluşturulması

tamamlanmıştır.



ULUSLARARASI PIYASALARLA ENTEGRASYON

AB Direktifleri ve IOSCO Prensipleri

- Avrupa Birliği (AB) düzenlemelerine uyum çalışmaları,
- Uluslararası Sermaye Piyasası Kurulları Örgütü (IOSCO) prensiplerine uyum çalışmaları,
 - Gelişmekte Olan Piyasalar Komitesi (EMC) Başkanlığı
 - Finansal İstikrar Forumu (FSF) üyeliği
- Uluslararası Bilgi Alışverişi
 - IOSCO Çok Taraflı Mutabakat Zaptı
 - Sermaye piyasası suçlarının sınır ötesi takibi ile kara paranın aklanmasının ve terörizmin finansmanının önlenmesi
- İkili Mutabakatlar (13 mutabakat zaptı)



Uluslararası Muhasebe Standartları (UMS) ile Tam Uyum-I

- UMS alanındaki son gelişmeler ile Avrupa Birliği'nin üye ülkelerde 1.1.2005 tarihinden itibaren UMS'yi uygulamaya başlayacağı yönündeki kararı çerçevesinde; mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi ve konsolidasyonu dahil tam set 33 adet standardı içeren Kurulumuz düzenlemesi 15 Kasım 2003 tarihinde yayımlanmıştır.
- Dileyen işletmeler 31.12.2003 tarihli mali tablolardan başlamak üzere, UMS'ye tam set uyumlu Kurulumuz Tebliğine uymaya başlayabilecektir.



Uluslararası Muhasebe Standartları (UMS) ile Tam Uyum-II

- 01.01.2005 tarihinden sonra düzenlenecek ilk ara mali tablolardan başlamak üzere uygulanacak olan Tebliğ ile, Türk şirketleri enflasyonun etkilerinden arındırılmış, gerçeğe uygun ve grup şirketleri ile bir bütün halinde uluslararası raporlama standardı ile tam uyumlu mali tablolarını yatırımcılara sunacaktır.
- Böylece yerli ve yabancı bireysel/kurumsal yatırımcının sermaye piyasalarına ilgisi artacaktır.

Bağımsız Denetimin Etkinliğinin Artırılması

Bağımsız denetim kuruluşlarının çıkar çatışmalarından uzak kalmaları ve bağımsızlık ilkesinin fiilen uygulanabilmesi için;

- Bağımsız denetim faaliyeti ile danışmanlık faaliyetleri ayrılmıştır.
- Bağımsız denetim kuruluşlarına 5 yıllık rotasyon zorunluluğu getirilmiştir.



Uluslararası Bağımsız Denetim Standartlarına Uyum

Bağımsız denetim alanındaki son gelişmeler ile Avrupa Birliği'nin 2005 yılı itibariyle AB üyesi ülkelerin ulusal denetim standartlarının Uluslararası Muhasebeciler Federasyonu (IFAC) tarafından yayımlanan Uluslararası Bağımsız Denetim Standartlarına uyumlu hale getirilmesi yönündeki çalışmalar çerçevesinde;

- Bağımsız denetim çalışmasının etkin olarak planlanması,
- Denetim tekniklerinin geniş ölçüde kullanımı ile,
- Denetim rapor standartlarının,

Uluslararası Bağımsız Denetim Standartlarına uyumlu hale getirilmesi çalışmasına hız verilmiştir.

Kurumsal Yönetim (Corporate Governance) İlkeleri

“OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri” ve ülkemizin koşulları çerçevesinde sermaye piyasalarının, ekonomik kalkınmaya olan katkısının artırılması, uluslararası finans sisteminin bir parçası olarak yapılandırılması hedefine uygun olarak Kurumsal Yönetim İlkeleri belirlenmiştir.

- İlkelerin uygulanmasında dünyada da geçerli olan “uygula ya da açıkla” prensibi temel alınmıştır.
- İlkeler özelleştirme kapsamındaki şirketler dahil, kamuda ve özel sektörde kötü yönetim nedeniyle ortaya çıkan verimsizlik ve zararları ortadan kaldıracaktır.
- İlkeler, başta Şirketler Hukuku olmak üzere, yapılacak bir çok yasal düzenleme için de yol gösterici olacaktır.
- İkelere uyum; şirketler açısından piyasada eşitlik, şeffaflık, hesap verilebilirlik ve sorumluluğu sağlayacaktır.

Kredi ve Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi

Sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ve derecelendirme kuruluşlarına ilişkin Tebliğimiz kurumsal yönetim derecelendirmesini de içerecek şekilde yeniden düzenlenmiş ve 4 Aralık 2003 tarihinde yayınlanmıştır.

Bu düzenleme ile;

- Derecelendirme faaliyeti, “kredi derecelendirmesi” ve “kurumsal yönetim derecelendirmesi” olarak iki bölüme ayrılmıştır.
- Derecelendirme kuruluşlarının başvuru, faaliyet, bağımsızlık esasları, derecelendirme kuruluşlarının ve elemanlarının çıkar çatışmalarından uzak tutulmasını sağlamaya yönelik olarak yeniden belirlenmiştir.
- Halka açık şirketler hakkında bilgiye erişmede şeffaf bir mekanizma sağlanarak yerli ve yabancı sermayenin piyasalara girişinin artırılması hedeflenmiştir.



KURUMSAL ALTYAPININ GÜÇLENDİRİLMESİ



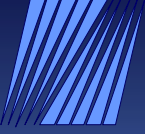
Girişim Sermayesi

Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları kuruluş ve halka arz esasları tebliğine işlerlik kazandırılmış ve sadeleştirilmiştir.



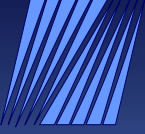
Vadeli İşlem Piyasaları

- Risk yönetimi ve ileriye dönük sinyaller
 - İMKB bünyesindeki dövize dayalı vadeli işlemler piyasası
 - İAB bünyesindeki altına dayalı vadeli işlemler piyasası
 - Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOBAŞ)



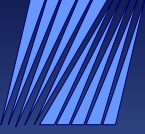
KOBİ'lere Yönelik Piyasa

Elektronik işlem platformu ve piyasa yapıcılık sistemine dayalı borsa dışı teşkilatlanmış piyasa kurulmasına yönelik hukuki altyapı tamamlanmıştır.



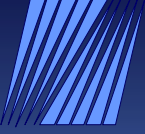
Portföy Yönetim Şirketleri

Emeklilik yatırım fonlarını sadece portföy yönetim şirketlerinin yöneteceği de dikkate alınarak kuruluşlarını kolaylaştıran ve rekabeti artırmayı hedefleyen, mali yapılarında güvenliği ön plana alan düzenleme yapılmıştır.



Performans Sunum Standartları

Uluslararası performans sunum standartları (GIBS) çerçevesinde kurumsal yatırımcıların getiri sunumlarına yönelik objektif ve karşılaştırılabilir kıstaslar belirlenmiştir.



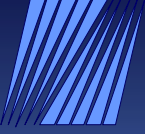
Aracı Kurumlara İlişkin Yeni Düzenlemeler

- Birleşmeler kolaylaştırılmıştır
- Belge ve kayıt düzeni revize edilmiştir
- İç kontrol sistemi esaslara bağlanmıştır
- Tahkim kuralları oluşturulmuştur
- Açığa satış ve kredili menkul kıymet işlem esaslari uluslararası mevzuata uyumlu hale getirilmiştir



Özel Finans Kurumlarının Aracı Kurum Acentası Olması

Sermaye piyasası faaliyetlerinin daha geniş kitlelere yayılmasını teminen özel finans kurumlarının aracı kurumlar ile **acentelik sözleşmesi** imzalaması mümkün hale getirilmiştir



Merkezi Kayıt Kuruluşu

Sermaye piyasası araçlarının basılmadan, bilgisayar ortamında takibi amacıyla kurulmuş bir anonim şirkettir.

Eylül 2001'den itibaren faaliyetlerine başlamıştır.

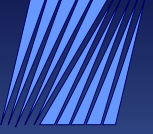
Kaydileştirme için gerekli yazılım ve donanım altyapısının oluşturulmasına yönelik çalışmalar devam etmekte olup, 2004 yılı içinde hisse senetlerinde fiziki basıma son verilerek, hak ve işlemlerin kayden izlenmesine başlanması planlanmaktadır.

Kaydileştirme dışında iki önemli görevi:

- Yatırımcıları Koruma Fonunun temsil ve idaresi ile
- Aracı Kurumların tedrici tasfiye işlemlerinin yürütülmesidir.



YATIRIMCI GÜVENİN ARTIRILMASI



Birleşme / Devralma ve Bölünme

Halka açık şirketlerin birleşme ve devralma esasları ile bölünme esasları belirlenmiştir.



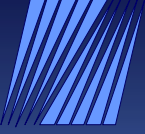
Özel Durumlar

Yatırımcılara yatırım kararları için gerekli olan bilgilerin kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar daha detaylı olarak belirlenmiştir.



Mali Tabloların Gerçeğe Uygunluğu ve Doğruluğunun Gözetimi

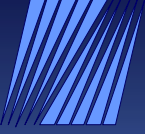
- Hisse senetleri borsada işlem gören ortaklıklarda, bağımsız denetim ve iç kontrolün etkinliğinin sağlanabilmesi için “**Denetimden Sorumlu Komite**“ kurulması ve
- Mali tabloların gerçeği doğru bir şekilde yansıtarak yayımlanmasından sorumlu tutulan ortaklık yetkililerinin belirlenmesi zorunluluğu getirilmiştir.



Birikimli Oy Kullanımı

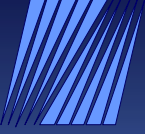
Halka açık ortaklıklarda yönetim-azınlık dengesinin sağlanmasını ve azınlık pay sahiplerinin yönetim ve denetim kurullarında temsil edilebilmeleri olanağını sağlamak amacıyla birikimli oy kullanım esasları belirlenmiştir.

Borsa dışı halka açık şirketlerde birikimli oy kullanımı zorunlu hale getirilmiştir.



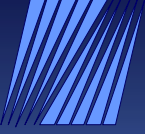
Müşteri Numarası ile İşlem

Manipülasyon ve içerden öğrenenlerin ticareti kapsamındaki işlemlerin tespiti ve önlenmesinde hız, etkinlik ve caydırıcılığın artırılması amacıyla İMKB'ye iletilen tüm emirlerde müşteri numarası girilmesi uygulamasına **Mart 2003** tarihi itibariyle geçilmiştir.



Yatırım Danışmanlığı

Sermaye piyasasında yatırım danışmanlığı faaliyetinde bulunacak kurumların yetkilendirilme ve faaliyetlerine ilişkin ilke ve esaslar ile medya ve elektronik ortamda dahil olmak üzere yönlendirici nitelikte yatırım tavsiyesinde bulunan kişi ve kuruluşların yorum ve tavsiyelerinde uymaları gereken esaslar belirlenmiştir. Böylece kanunun suç saydığı haller ile gazetecilik arasındaki sınıra açıklık getirilmiştir.



Yatırımcıları Koruma Fonu

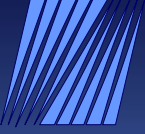
Aracı kuruluşların sermaye piyasası faaliyetleri nedeniyle müşterilerine karşı “hisse senedi işlemlerinden doğan” nakit ödeme ve hisse senedi teslim yükümlülüklerini karşılamak amacıyla kurulmuştur.

Aracı kurum nezdinde bulunmasa dahi yatırımcıların **28,5 milyar TL**'ye kadar olan alacakları Fondan karşılanmaktadır.

Eylül 2001'den itibaren faaliyetlerine başlamıştır.

Bütün aracı kuruluşların Fona katılmaları **zorunludur**.

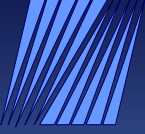
Bugün itibarıyla 2 aracı kurumun tedrici tasfiye işlemleri yürütülmekte olup, toplam 3 aracı kurum müşterilerine Fondan 5.2 trilyon TL ödeme yapılmıştır.



Aracı Kurumların Tedrici Tasfiyesi

Aracı kurumların tedrici tasfiyesine karar verilmesi halinde bu sürecin hızlı bir şekilde tamamlanması ve yatırımcıların sermaye piyasası işlemleri nedeniyle doğan alacaklarını öncelikle alabilmeleri amacıyla düzenlenmiş özel bir tasfiye prosedürüdür.

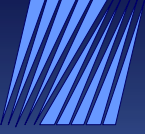
Tasfiye edilen aracı kuruma ilişkin incelemelerin en geç 6 ay içinde tamamlanması ve müşterilerin tasfiye kapsamındaki nakitleri ile menkul kıymet alacaklarının izleyen bir ay içinde dağıtılması sağlanmaktadır.



Özel Fon

Yetki belgeleri 1999 Kanun değişikliğinden önce iptal edilen 16 aracı kurumun müşterilerine kişi başına 2003 yılı için **7.8 milyar TL'ye kadar** ödenmesi öngörülmüştür.

Bu kapsamda 2 aracı kurumun müşterilerine ödeme yapılmaktadır. Diğerlerinin iflas ve tasfiye işlemleri devam etmektedir.

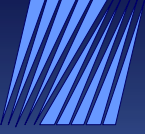


Manipülasyon Sayılan Haller Kitapçığı

Manipülasyon suçunun niteliği ve manipülatif işlem kalıplarına ilişkin olarak piyasa katılımcılarını bilgilendirmek amacıyla kitapçık hazırlanmıştır.

Yatırımcı Şikayetleri

- Yatırımcılardan ve sermaye piyasası çalışanlarından, istedikleri anda (**7 gün x 24 saat**) şikayetleri ve bilgilenme isteklerini internet üzerinden almak, gelen şikayet ve bilgilenme isteklerini daha hızlı cevaplamak ve mağduriyetlerin daha hızlı bir şekilde giderilmesi sağlanmaktadır.
- 2003 yılı içinde toplam **2120** başvuru cevaplandırılmıştır.
- Alo Takas sisteminde, tüm aramaların şehiriçi tarife ile ücretlendirilmesi ya da ücretsiz olması sağlanmış olacaktır.



Sermaye Piyasalarının Yurtiçi ve Yurtdışında Tanıtımı ve Bilgilendirme Toplantıları

Yatırımcıları sermaye piyasaları hakkında bilgilendirmek ve şirketlere bu piyasalardan yararlanma imkanlarını anlatmak amacıyla yurtiçinde Ticaret ve Sanayi Odaları ile işbirliği halinde 2001 yılından itibaren bugüne kadar **33 ilde** tanıtım toplantıları düzenlenmiş, TV ve radyo programlarına katılmıştır.

Yurtdışında da Berlin, Hamburg, Köln, Frankfurt, Dortmund/**Almanya**, Rotterdam/**Hollanda**, Brüksel/**Belçika**, Viyana/**Avusturya** ve Paris/**Fransa**'da bilgilendirme toplantıları düzenlenmiştir.



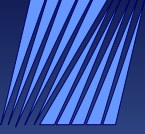
ARZ VE TALEBİN GÜÇLENDİRİLMESİ



İlk Halka Arzlarda Fiyat İstikrarı (Stabilizasyon)

Yapılan düzenleme ile ilk halka arz sonrasında hisse senedi fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde aracı kurumun isteğe bağlı olarak belirli bir süre için destekleme alımında bulunması imkanı getirilmiştir.

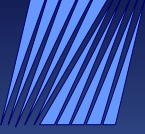
Böylece, halka arzdan sonraki 30 gün içinde ilgili hisse senedinin fiyatının düşmesine engel olunması ve bu suretle halka arzların daha cazip hale getirilmesi hedeflenmiştir.



Halka Açıklık Oranlarının Yükseltilmesi

Borsanın derinleşmesi ve likiditesinin artması amacıyla asgari halka açıklık oranı **%15'ten %25'e** çıkarılmış ve böylece AB düzenlemelerine paralellik sağlanmıştır.

Avrupa Birliği'nde uygulanan ve sürekli kamuyu aydınlatma sistemi olarak bilinen, yatırımcılara kesintisiz bilgi verme esasına dayanan “**Raf Kayıt Sistemi**” ne ilişkin esaslar belirlenmiş ve ilk etapta isteğe bağlı olarak şirketlerce kullanılması öngörülmüştür.



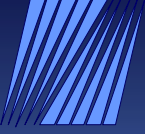
Temettü

Halka açık anonim ortaklıklar için daha önce asgari **%50** olarak belirlenen birinci temettü oranı **%20'ye** düşürülmüştür.

Finansman ihtiyaçlarını gidermelerine katkı sağlamak amacıyla Borsa dışı halka açık şirketlerin de bedelsiz hisse senedi dağıtmak suretiyle temettü dağıtabilmeleri mümkün hale getirilmiştir.

Alternatif Sermaye Piyasası Araçları

- Özellikle yurt dışında çalışan vatandaşlarımıza bir yatırım seçeneği olarak sunulmak üzere alternatif sermaye piyasası araçları üzerinde çalışılarak; KZOB, OYHS, kara iştirakli tahvil, katılma intifa senetleri, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil ihracını teşvik edici düzenlemeler yapılmıştır
- Kurulumuzun önerisi üzerine 32 sayılı Kararda değişiklik yapılmış ve böylece sermaye piyasası araçlarının yurtdışında satışı Kurul kaydına alınarak bu araçlara yatırım yapanların haklarının korunması sağlanmıştır



Altın, Gümüş ve Platin Bonolarına İlişkin Düzenleme

Altın, gümüş gibi kıymetli madenlerin ekonomiye kazandırılması ve yatırımlarını bu varlıklarda değerlendirmek isteyen yatırımcılara alternatif bir yatırım aracı sunulması amacıyla altın, gümüş ve platin bonolarının ihracına ilişkin esaslar belirlenmiştir.



BİLİŞİM TEKNOLOJİLERİ ÇALIŞMALARI



SP-NET

www.sp.gov.tr

SERMAYE PİYASASI

BİLGİ SİSTEMLERİ PROJESİ

**SERMAYE PİYASASI KURULUNDA
YENİDEN YAPILANMA / MODERNİZASYON
ÇALIŞMALARI ÇERÇEVESİNDE
BİLGİ SİSTEMLERİ/TEKNOLOJİLERİ
ALT YAPISINI KURARAK
OLUŞTURULACAK YENİ YAPI İLE
SERMAYE PİYASALARI
YÖNETİM BİLGİ SİSTEMİNİN
KURULMASIDIR.**

Proje bir çok alt projeden oluşmaktadır.

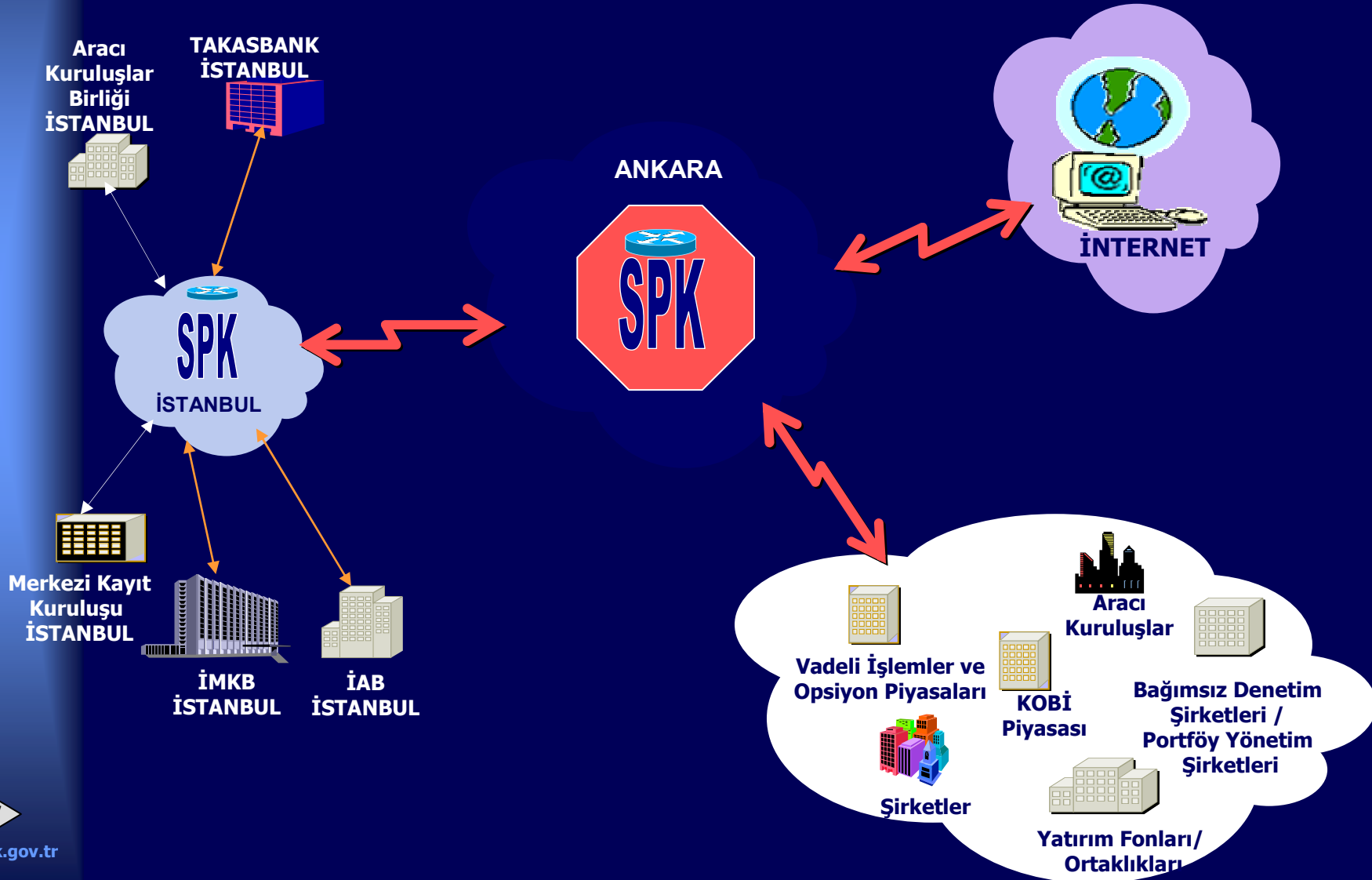
e-spkk



e-dönüşüm
e-spik
e-devlet

YÖNETİM BİLGİ SİSTEMİ BİR KURUMUN İŞLEYİŞ,
YÖNETİM VE KARAR VERME
İŞLEVLERİNİ DESTEKLEMELİK ÜZERE
BİLGİ SUNAN,
BÜTÜNLEŞİK BİR BİLGİSAYAR SİSTEMİDİR.
SERMAYE PİYASI KURULU
YÖNETİM BİLGİ SİSTEMİ,
İŞLETİMSEL BİLGİ SİSTEMİ
YÖNETİMSEL BİLGİ SİSTEMİ
VE
KARAR DESTEK SİSTEMİ'NDEN
OLUŞMAKTADIR

SP-NET PROJESİ



PROJELER

İMKB Hisse Senedi Piyasası işlemlerinin gerçek zamanlı olarak izlenmesi ve normal dışı hareketlerin anında tespit ve izlenmesine yönelik olarak SPK ve İMKB tarafından ortaklaşa yürütülen **erken uyarı** projesidir.

Projenin yazılım bölümü tamamlanmak üzere olup, 2004 yılı başında test çalışmalarına başlanılacaktır.



Kamuyu Aydınlatma Projesi

Borsaya kote şirketlere ve aracı kuruluşlara ait mali tablo, mali tablo dipnotları ve özel durum açıklamalarının internet aracılığı ile elektronik imza kullanılarak alınmasına, veri tabanına işlenmesine, kamuya duyurulmasına ve bu çerçevede başta **elektronik imza ve elektronik imza sertifikasyon otoritesi** olmak üzere alt yapının oluşturulmasına yönelik çalışmaları içermektedir. Bu anlamda **ELEKTRONİK İMZA**'nın uygulandığı **Türkiye'deki ilk projedir.**

Projenin yazılım bölümü tamamlanmak üzere olup 24 pilot şirket ile test çalışmaları ve proje kapsamındaki tüm şirketlere elektronik imza sertifika dağıtım çalışmaları başlatılmıştır.

Fon ve Ortaklıklar Günlük Takip Sistemi (FonOrt)

Piyasalarda işlem gören yatırım fonlarının ve ortaklıklarının günlük işlemlerinin takibini sağlamaya yönelik olarak alınan ham fon bilgilerinin, ara yüzler ve raporlar aracılığı ile kullanıcılara sunulduğu projedir.

Emeklilik Yatırım Fonları ve Yatırım Fonları İleri Gözetim Modüllerinin geliştirme çalışmaları devam etmektedir.

İMKB’de gerçekleşen emirler ile aracı kuruluşlardan alınan işlem dağıtım listelerinin eşlenmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Sistem vasıtasıyla müşteri hesap numaraları da dikkate alınarak işlemlerin kimler arasında gerçekleştirildiği saptanabilmekte, manipülasyon ve içeriden öğrenenlerin ticareti **(insider trading)** incelemeleri için önemli bir alt yapı oluşturulmaktadır.

Sermaye Yeterliliği Sistemi (SerYet)

Aracı Kurumların ve Portföy Yönetim Şirketlerinin elektronik ortamda gönderdikleri mali bilgilerin derlenerek mali durumlarının değerlendirilmesi ve izlenmesi amacıyla geliştirilmiş bir uygulamadır.

İlgili dosyaların internet sayfamız aracılığı ile güvenli bir şekilde alınması mümkün olacaktır.

Anonim Ortaklıklar Sistemi (OFDos)

Kurul denetimine tabi olan **633 anonim ortaklığa** ait bilgilerin kaydedildiği ve çeşitli raporların alındığı bir sistemdir. Bu sistem içerisinde kayıtlı sermaye, esas sermaye, tahvil, finansman bonosu, banka bonosu, yatırım fonları alt sistemleri bulunmaktadır.

Sisteme Sermaye Artırımları ve Genel Kurul Evraklarının takip modüllerinin geliştirilmesi çalışmaları devam etmektedir.

Kurul meslek personelinin çalışmalarını yaparken ihtiyaç duyduğu gerek Kurul dışı, gerekse Kurul kaynaklı verilerin veri tabanında tutulduğu, bilgisayar ortamında işlendiği, saklandığı ve rapor olarak kullanıcıya sunulduğu projedir.

Verilerin internet üzerinden dinamik olarak kamuya verilmesi çalışmaları tamamlanmıştır.

Sermaye Piyasaları Bilişim Teknolojileri Altyapı Envanterinin Oluşturulması

Sermaye piyasalarındaki kurum ve kuruluşlara ilişkin gerçekleştirilecek projelere temel teşkil edecek ihtiyaçların belirlenmesi amacıyla bilişim teknolojileri envanterinin oluşturulması çalışması başlatılmıştır.

Bu sayede ileri dönemdeki yeni projelerin, sermaye piyasası aktörlerinin teknolojik altyapısına uyumlulaştırılması sağlanacaktır.

Belge Erişim, Dokümantasyon ve Arşiv Sistemi

Teknolojideki son gelişmeler ışığında başta Yönetimsel Bilgi Sistemleri (MIS) olmak üzere Ofis Otomasyonunun en temel unsurlarından olan kağıttan arındırılmış tüm bilgi, belge ve dokümanın **elektronik ortamda** tutulduğu, paylaşıldığı ve arşivlendiği bir projedir.

Kurulumuz Kütüphane bilgi sistemi oluşturulmuş olup dünya sermaye piyasası kurum ve kuruluşlarına ulaşma imkanı sunan internet hizmeti, döküm alınabilen bir platformla kullanıcılarına hizmet verebilecektir.



ACIL DURUM MERKEZİ

(Disaster Recovery Center)

Acil Durum Merkezi (Disaster Recovery Center)

Sermaye Piyasası Kurulu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, Takasbank, Altın Borsası, Aracı Kuruluşlar Birliği, VOBAŞ, KOBİ piyasaları ve Merkezi Kayıt Kuruluşunun Bilgi Sistemleri konusundaki tüm bilgileri (veri, veri yapıları, veri tabanları, kodlar vb.) acil durum merkezi olarak Ankara'da oluşturulması planlanan Bilgi Sistemleri Merkezinde toplanarak yedeklenecektir.



SPK
İstanbul



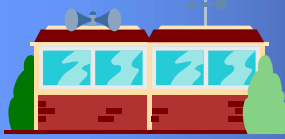
MKK



İMKB



İAB



TSPAKB



TAKASBANK



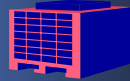
VOBAŞ



KOBİ Piyasası



633 Şirket



164 Aracı Kuruluş



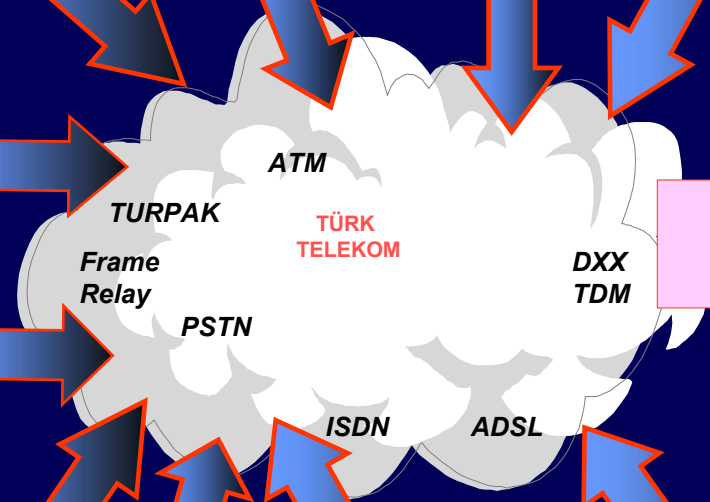
İstanbul

Ankara



SPK
MERKEZ







2004 YILINDA HEDEFLER

Mevzuatın AB Mevzuatı İle Uyumlaştırılmasının Tamamlanması

Sermaye Piyasası mevzuatının Avrupa Birliği mevzuatı ile uyumlaştırılması çalışmaları 2004 yılı sonu itibariyle tamamlanacak ve sermaye piyasamız AB ile tam uyumlu hale gelecektir.

Teknolojik Altyapı Çalışmalarının Tamamlanması

Kurulumuzca yürütülmekte olan Sermaye Piyasaları Bilgi Teknolojileri alt yapısı 2004 yılı sonuna kadar tamamlanacak ve tüm kurum ve kuruluşların hizmetine sunulacaktır. Böylece piyasada etkinlik, güvenilirlik ve sağlamlık artacak ve maliyetler önemli ölçüde azalacaktır.

Bağımsız Denetim Standartları

Kurulumuz bağımsız denetim standartlarının, uluslararası denetim standartlarına tam uyumu sağlanacaktır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun stratejik planının tamamlanması için;

- Kritik Başarı Ölçülerinin ölçülmesi
- Kritik Süreçlerin belirlenmesi
- Stratejik açıkların belirlenmesi
- Stratejik amaçlarının belirlenmesi
- Stratejik hedeflerin belirlenmesi
- Stratejilerin belirlenmesi
- Eylem planlarının hazırlanması

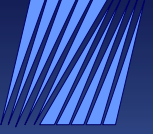
yapılacaktır.

Borsaların Yeniden Yapılandırılması

İMKB ve İAB, VOBAŞ gibi kar amaçlı anonim şirket statüsüne dönüştürülecektir.

VOBAŞ'ın Faaliyete Geçirilmesi

Hukuki ve teknik altyapı çalışmaları devam etmekte olan VOBAŞ faaliyete geçirecektir.



KOBİ hisse senetlerinin elektronik bir platform üzerinde işlem göreceği KOBİ piyasası faaliyete geçirilecektir.

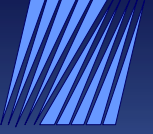


Takasbank Ödünç Piyasası

Açığa satış işlemlerine işlerlik kazandırmak amacı ile Takasbank bünyesinde organize ödünç piyasası kurulmasına ilişkin çalışmalar tamamlanacaktır.

Takasbank Borsa Para Piyasasının Geliştirilmesi

Takasbank bünyesindeki Borsa para piyasası tüm mali sisteme hizmet verecek bir yapıya kavuşturulacaktır.



İAB Efektif Piyasası

İAB bünyesinde organize bir efektif piyasası oluşturulacaktır.

Kurumsal Yönetim Endeksi Oluşturulması

İMKB bünyesinde kurumsal yönetim ilkelerini uygulayan şirketlere yönelik ayrı bir endeks oluşturulacaktır.

Aracı Kurumların Takas Mevcutlarının Gözetimi

Aracı Kurumlardaki müşteri hisse senedi mevcudu ile takas kayıtlarındaki mevcutların karşılaştırılmasını sağlayacak bilgi işlem altyapısı oluşturulacaktır.

Aracı Kurumların Kamuyu Aydınlatması

Aracı kurumların mali ve hukuki bilgileri TSPAKB vasıtasıyla kamuya açıklanacaktır.

Aracı Kurumların Ayırıştırılması

Aracı kurumların verdikleri hizmetlere göre ayırıştırılması (full service ve discount brokerage) çalışmaları tamamlanacaktır.



Azınlığın hisse senetlerini hakim ortağa satma hakkı düzenlenecektir.

Yatırım Ortaklıkları Düzenlemesinde Revizyon

Yatırım ortaklıklarının kendi hisse senetlerini geri satın alması dahil mevzuat revize edilecektir.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları

Portföy sınırlamalarında esneklik getirecek düzenlemeler dahil , GYO tebliği revize edilecektir.

Borsada İşlem Gören Yatırım Fonları

Borsada işlem gören yatırım fonlarının (exchange traded fund) kuruluşu sağlanacaktır.



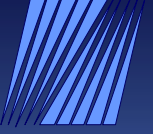
Katılma Belgelerine Yatırım Yapan Yatırım Fonları

Katılma belgelerine yatırım yapan yatırım fonlarının (funds of funds) kuruluşu sağlanacaktır.



Sermaye piyasası araçlarının kaydileştirilmesi için gerekli teknik altyapı tamamlanacak ve fiilen sistemin uygulanmasına geçilecektir.

DİBS'lerin de müşteri adına kayden izlenmesi amacıyla ilgili kurumlarla işbirliği içinde yürütölen çalışmalar tamamlanacaktır.

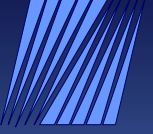


Varlığa Dayalı Menkul Kıymet

Kira gelirlerine dayalı VDMK ihracı mümkün hale getirilecektir.

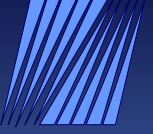
Sermaye Piyasası Suçlarının Kriterleri

Manipülasyon sayılan hallere ilişkin çalışmaya benzer biçimde içerden öğrenenlerin ticareti, örtülü kazanç aktarımı ve izinsiz halka arz suçlarının objektif kriterlerine ilişkin aydınlatmaya yönelik çalışma yapılacaktır.



IOSCO ve AB bünyesindeki çalışmalarda Kurulumuzun etkinliği devam ettirilecektir.

Yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla yurtiçi ve yurtdışı toplantılara ve TV / radyo programlarına devam edilecektir.



Sermaye piyasası katılımcılarının eğitimine yönelik merkez kurularak faaliyete geçirilecektir.

Ayrıca, 2004 yılından başlayarak Kurulumuz bünyesinde belli aralıklarla yatırımcılarla yüz yüze görüşerek; sorunlarını birinci elden aktarabilecekleri ve gerekli açıklamaları Kurulumuz üst düzey yetkililerinden alabilecekleri sektördeki iletişimi geliştirecek “**Yatırımcı Günleri**” düzenlenecektir.

SER MAYE PİYASASI
KURULU

