



TÜRK SANAYİCİLERİ VE İŞADAMLARI DERNEĞİ

Sayın Çiğdem Köse
TCMB Piyasalar Genel Müdürü

T.C. Merkez Bankası
Piyasalar Genel Müdürlüğü
İstiklal Cad. 10 Ulus,
06100, ANKARA

27 Temmuz 2009
Ref: MA/UÜ/09-1245

Konu: “Özel Sektör Borçlanma Araçlarının İhracında Karşılaşılan Sorunlar ve Çözüm Önerileri Kapsamında Döviz Cinsi Tahvil İhracı’na İlişkin” TÜSİAD Sermaye Piyasası Çalışma Grubu Görüşleri

TÜSİAD bünyesinde işlev yapmakta olan çeşitli çalışma gruplarından biri olan Sermaye Piyasası Çalışma Grubu, konularında tecrübeli ve sektörde söz sahibi kurumların mensupları olan üyeleri ile Türk Sermaye Piyasalarının gelişmesine ve dünya standartlarına, öncelikle de Avrupa Birliği standartlarına, uygun hale gelmesine ilişkin olarak geliştirmeye çalıştığı önerilerini konu başlıklarına bağlı olarak ilgili düzenleyici mercilere ve gerektiğinde bağlı Bakanlıklara gerek mektuplar gerekse kapsamlı raporlar şeklinde iletmektedir. Çalışma Grubu başlığımız gereği en fazla iletişim içinde olduğumuz kurum Sermaye Piyasası Kurul’u (SPK) olup; devam eden başkanlığım süresince Kurul Başkanı ve ilgili Daire Başkanlıkları nezdinde çok sayıda görüş bildirimlerimiz gerçekleşmiştir. Özellikle SPK tarafından görüşe açılan taslak “Çağrı Tebliği”, “Borçlanma Araçları Tebliği”, “Birleşme İşlemleri Tebliği” üzerindeki çalışmalarımız ve görüş bildirimlerimizle ilgili sonuçlar çok olumlu olmuş; verdiğimiz görüşler büyük ölçüde değerlendirmeye alınarak nihai Tebliğ içeriklerine yansıtılmıştır.

Bu kapsamda 2008 yılından bu yana ele almakta olduğumuz konulardan biri olan “Özel Sektör Borçlanma Araçlarının İhracında Karşılaşılan Sorunlar” ve ilgili Tebliğ başta olmak üzere diğer düzenleme önerilerimizi SPK’ya iletmemizi takip eden günlerde; 21 Ocak 2009 tarih ve 27117 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanarak yürürlüğe giren Seri II No:22 sayılı “Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ” görüşlerimizin önemli bir kısmına yer vermiş olarak piyasadaki kurumlar tarafından olumlu karşılanmış; ancak halen uygulamada geliştirilmeye açık olan hususlar tespit edilmiş ve devam eden yazışmalarda SPK ilgili Daire Başkanlığı’na aktarılmıştır. Bu tespitlerimiz içinde önemle üzerinde durduğumuz hususlar şunlar olmuştur:

- Bu ürünlerin likit hale gelmesi ve fonlanmasını sağlamak üzere repo-ters repo işlemlerine konu olmasını, teminat olarak kabul görmesini ve kurumsal yatırımcılar açısından cazip hale gelmesini sağlayacak düzenlemelere ihtiyaç vardır.
- İhraççı maliyetini olumsuz etkileyen unsurlardan “SPK harçları” ve “vergi” konusuna ilişkin olumsuzluğun giderilmesi faydalı olacaktır.



TÜRK SANAYİCİLERİ VE İŞADAMLARI DERNEĞİ

Bir çok ülke sermaye piyasasında GSMH'nın önemli bir oranına tekabül eden hacimlerde özel sektör tahvil ihracı gerçekleşirken; Türkiye'de bu oran %1'in altında kalarak Sermaye Piyasalarımızda önemli bir eksiklik olarak dikkati çekmektedir ve bu sebeple konunun her yönüyle dikkatle ele alınması gerektiğine inanıyoruz. Bu kapsamda yukarıda belirtmiş olduğumuz konulara ilave olarak, özel sektörün ve özellikle gelirleri döviz üzerinden olan firmaların "**döviz bazlı tahvil ihracı**" talep ve ihtiyacının da altını çizmek gerektiğini düşünüyoruz. Firmaların hem finansman ihtiyaçlarını bu yolla karşılarken, hem de belirli kur risklerine karşı kendilerini korumalarına da yardım edecek olan döviz bazlı tahvil ihracı imkanının, son haftalarda Hükümetimiz tarafından getirilen düzenlemelerle firmaların yurtiçi döviz borçlanmasına ilişkin yeni alınan kararlar çerçevesinde oluşabileceği görüşünü SPK ile paylaşmış olmakla birlikte; konuyu sadece SPK değil, olası düzenleme kararlarında yetkili mercilerden olan Hazine Müsteşarlığı ve T.C. Merkez Bankası nezdinde de görüş ve bilgilerinize arz etmemiz gerektiğini düşündük.

Bu konuda SPK'nın gerekli girişimleri yapmasının önemine dikkat çekerek; TÜSİAD olarak bu girişimlerle ilgili bulunabileceğimiz katkı varsa yerine getirmeye hazır olduğumuzu kendilerine ilettik. Bu kapsamda TÜSİAD olarak başlatmış olduğumuz temalarımız çerçevesinde; uygun görülmesi halinde tüm tarafların bir arada olacağı bir toplantı planlaması için girişimde bulunabilir; uygun tarih ve yer tespiti ile konunun ilgili taraflar nezdinde görüşülerek hızlı çözüm önerilerinin geliştirilmesi için talimatlarınız doğrultusunda hareket ediyor olabiliriz.

Son Hükümet düzenlemeleri ile 16.06.2009 tarih, 27260 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu kararı doğrultusunda; Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı kararda yapılan değişikliklerle bankaların yurtiçinde döviz kredisi kullandırabilmesi mümkün hale geldiğinden hareketle ve bu gelişmeye paralel olarak, Sermaye Piyasalarımızda çok önemli eksiği kapatacak ve gerek ihraççı gerekse yatırımcı ihtiyaçlarına cevap vereceğine inandığımız "döviz cinsi tahvil ihracı" konusunun uygulama imkanı bulabilmesi için Kurumunuz nezdinde yapılabilecek görüşme ve takiben düzenlemeler için konuyu bilginize arz eder; bu vesile ile TÜSİAD adına Türk sermaye piyasaları için gerek potansiyel ihraççılar gerekse yerli-yabancı yatırımcılar açısından ciddi önem taşıyan bu konuda göstereceğiniz ilgi ve dikkatiniz için şimdiden teşekkürlerimizi sunarız.

Saygılarımla,

Metin Ar

TÜSİAD

Sermaye Piyasaları Çalışma Grubu