



TÜRK SANAYİCİLERİ VE İŞADAMLARI DERNEĞİ

Sayın Prof. Dr. Vedat Akgiray
Başkan

Sermaye Piyasası Kurulu
Sermaye Piyasası Kurulu
Eskişehir Yolu 8 km. No:156
Balgat, ANKARA

14 Temmuz 2009
Ref: MA/UÜ/09-1139

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

Sayın Başkanım,

TÜSİAD Sermaye Piyasası Çalışma Grubu olarak tarafınıza arz etmiş olduğumuz 8 Mayıs 2009 tarihli yazımızda; Türk Sermaye Piyasalarında geliştirilmesi gerektiğine inandığımız “özel sektör tahvil ihracı”na ilişkin, çalışma grubu olarak tespit etmiş olduğumuz aksayan yönler ve olası çözüm önerileri üzerinde durmuştuk. 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.

8 Mayıs tarihli yazımızda önemle üzerinde durduğumuz iki husus 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

Dikkatinize arz etmiş olduğumuz yukarıdaki konulara ilave olarak, özel sektörün ve özellikle gclirleri döviz üzerinden olan firmaların “**döviz bazlı tahvil ihracı**” talep ve ihtiyacının da altını çizmek gerektiğini düşünüyoruz. Firmaların hem finansman ihtiyaçlarını bu yolla karşılariken, 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 Kurulunuz ile paylaşarak; konunun sadece SPK değil, taraf olabilecek Hazine Müsteşarlığı ve T.C. Merkez Bankası gibi diğer merciler nezdinde de gerekli düzenlemeler için ele alınması gerektiğini düşünüyoruz. Bu konuda SPK’nın gerekli girişimleri yapmasının çok önemli olacağını ifade etmek ve TÜSİAD olarak bu girişimlerle ilgili bulunabileceğimiz katkı varsa yerine getirmeye hazır olduğumuzu belirtmek istiyoruz. Bu kapsamda TCMB ve Hazine ile temasları TÜSİAD olarak başlatıyor ve takip ediyor olacağız; uygun görülmesi halinde tüm tarafların bir arada olacağı bir toplantı planlaması için de girişimde bulunabilir; uygun tarih ve yer tespiti ile konunun ilgili taraflar nezdinde görüşülerek hızlı çözüm önerilerinin geliştirilmesi için talimatlarımız 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 kullanabilmesi mümkün hale gelmiştir. Bu gelişmeye paralel olarak, Sermaye Piyasalarımızda çok önemli eksikliği kapatacak ve gerek ihracatçı gerekse yatırımcı ihtiyaçlarına cevap vereceğine inandığımız “döviz cinsi tahvil ihracı” konusunun uygulama imkanı bulabilmesi için Kurulunuz ile yapılabilecek görüşme ve takiben düzenlemeler için konuyu bilginize arz eder; daha önce de TÜSİAD olarak görüşlerinize iletmış olduğumuz farklı konularda göstermiş olduğunuz ilgi ve dikkatinizi bu konuda da göstereceğiniz için şimdiden teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla,

Metin Ar

TÜSİAD

Sermaye Piyasaları Çalışma Grubu Başkanı



TÜRK SANAYİCİLERİ VE İŞADAMLARI DERNEĞİ

Sayın Prof. Dr. Vedat Akgiray
Başkan

Sermaye Piyasası Kurulu
İstanbul Temsilciliği
Harbiye Mah. Askerocağı Cad.
No:15 Kat:5 Süzer Plaza
34367 Şişli, İSTANBUL

14 Temmuz 2009
Ref: MA/UÜ/09-1139

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

Sayın Başkanım,

TÜSİAD Sermaye Piyasası Çalışma Grubu olarak tarafınıza arz etmiş olduğumuz 8 Mayıs 2009 tarihli yazımızda; Türk Sermaye Piyasalarında geliştirilmesi gerektiğine inandığımız “özel sektör tahvil ihracı”na ilişkin, çalışma grubu olarak tespit etmiş olduğumuz aksayan yönler ve olası çözüm önerileri üzerinde durmuştuk. 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.

8 Mayıs tarihli yazımızda önemle üzerinde durduğumuz iki husus 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

Dikkatinize arz etmiş olduğumuz yukarıdaki 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 Kurulunuz ile paylaşarak; konunun sadece SPK değil, taraf olabilecek Hazine Müsteşarlığı ve T.C. Merkez Bankası gibi diğer merciler nezdinde de gerekli düzenlemeler için ele alınması gerektiğini düşünüyoruz. Bu konuda SPK’nın gerekli girişimleri yapmasının çok önemli olacağını ifade etmek ve TÜSİAD olarak bu girişimlerle ilgili bulunabileceğimiz katkı varsa yerine getirmeye hazır olduğumuzu belirtmek istiyoruz. Bu kapsamda TCMB ve Hazine ile temasları TÜSİAD olarak başlatıyor ve takip ediyor olacağız; uygun görülmesi halinde tüm tarafların bir arada olacağı bir toplantı planlaması için de 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 kullanabilmesi mümkün hale gelmiştir. 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 Kurulunuz ile yapılabilecek görüşme ve takiben düzenlemeler için konuyu bilginize arz eder; daha önce de TÜSİAD olarak görüşlerinize iletmış olduğumuz farklı konularda göstermiş olduğunuz ilgi ve dikkatinizi bu konuda da göstereceğiniz için şimdiden teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla,

Metin Ar

TÜSİAD

Sermaye Piyasaları Çalışma Grubu Başkanı