



**TÜRK SANAYİCİLERİ VE İŞADAMLARI DERNEĞİ**

**TÜSİAD**  
**YÖNETİM KURULU BAŞKANI**  
**ÖMER SABANCI'NIN**  
**“SERMAYE PİYASALARI VE ÖRNEK ŞİRKET YAPISI”**  
**SEMİNERİ**  
**AÇILIŞ KONUŞMASI**

**15 Haziran 2005**  
**Ceylan Intercontinental Otel**

**TÜSİAD AVRUPA SANAYİ VE İŞVERENLER KONFEDERASYONLARI BİRLİĞİ (UNICE) ÜYESİDİR.**

**İstanbul :** Meşrutiyet Cad. No: 74 Tepebaşı 34420 İstanbul - Türkiye  
**Ankara :** İnan Cad. No: 39/4 Gaziosmanpaşa 06700 Ankara - Türkiye  
**Brüksel :** 13, Avenue des Gaulois, 1040 Brussels-Belgium  
**Washington D.C. :** 1250 24th Street, Washington D.C. 20037 - USA  
**Berlin :** Mörkisches Ufer, 28 10179 Berlin-Mitte - Germany  
**Paris :** 12, Rue Godot de Mauroy 75009 Paris - France

**Tel:** (90-212) 249 19 29  
**Tel:** (90-312) 468 10 11  
**Tel:** (32-2) 736 40 47  
**Tel:** (1-202) 776 77 70  
**Tel:** (49-30) 28 878 6300  
**Tel:** (33-1) 426 516 40

**Faks:** (90-212) 249 13 50  
**Faks:** (90-312) 428 86 76  
**Faks:** (32-2) 736 39 93  
**Faks:** (1-202) 776 77 71  
**Faks:** (49-30) 28 878 6399  
**Faks:** (33-1) 426 516 99

**e-mail:** tusiad@tusiad.org  
**e-mail:** ankoffice@tusiad.org  
**e-mail:** bxloffice@tusiad.org  
**e-mail:** usoffice@tusiad-us.org  
**e-mail:** info@tusiad-de.org  
**e-mail:** satan@tusiad.org

web: www.tusiad.org

Sayın Bakanım, Değerli Konuklar ve Değerli Basın Mensupları,

Türk Sanayicileri ve İşadamları Derneği adına hepinizi saygıyla selamlıyorum. “Sermaye Piyasaları ve Örnek Şirket Yapısı” isimli seminerimize hoş geldiniz.

Bilindiği üzere ekonomimizde uzun süredir yaşadığımız makroekonomik istikrarsızlık ve yüksek kamu borçlanma gereksinimi nedeniyle reel sektörün finansmanı konusunda zorluklar yaşanmıştır. 2002 yılında başlatılan “Güçlü Ekonomiye Geçiş Programı” sonucunda elde edilen ekonomik istikrara rağmen finansal sistemimiz ağırlıklı olarak kamu açıklarının finansmanına yönelik işlemlerin gerçekleştiği alanlar olmaya devam etmektedir. Kamu sektörü kaynak açığını, mali piyasalardan borçlanarak kapatma yolunu kullanması dolayısıyla mali sistemin üzerinde kamunun dışlama etkisi sürmektedir. Her ne kadar, bütçe açığının azalması ve kamu borç oranının düşmesi, kamu borçlanmasının uzun vadelere kaymasına ve faiz oranlarının düşmesine neden olsaydı da, bu gelişmeler, özel sektörün finansman imkanlarını arzulanan ölçüde genişletmemiştir.

Diğer taraftan siyasi alandaki istikrar ile birlikte ekonomide yaşanan iyileşme, 17 Aralık tarihinde resmi olarak ortaya çıkan Avrupa Birliği üyelik perspektifi ve her iki gelişmenin sayesinde artan yabancı ve yerli yatırımlar sonucunda Türkiye’de ekonomik yapıda önemli gelişmeler yaşamaktayız. Ancak, ekonomideki büyüme ile birlikte, sanayi kesiminin kapasite kullanımında sınır seviyelere yaklaşılması ve küresel rekabetin giderek keskinleşen koşulları gibi etkenler özel sektörün finansman ihtiyaçlarının da değişmesine ve yeni finansman modelleri arayışlarına yol açmıştır.

Değerli Konuklar,

Türkiye sermaye piyasalarında liberalizasyon 1980’lerde başlamış olmasına karşılık, diğer ülkelerle karşılaştırıldığında derinliğinin henüz yeterli seviyede olmadığı görülmektedir. Şubat 2005 tarihinde İzmir’de faaliyete geçen Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ile artık türev araçların finansal piyasalarımızın hizmetine girmesi sayesinde sermaye piyasamızın derinleştirilmesi bağlamında olumlu bir adım atılmıştır. Ancak, 1980’lerde sermaye piyasasının çok önemli bir bölümünü oluşturan özel sektör tahvil piyasası, biraz önce değindiğim makro ekonomik istikrarsızlık ve mevzuattan kaynaklanan nedenlerle bugün işlevini yerine getiremez durumdadır.

TÜSİAD bünyesinde faaliyet gösteren Finansman Modelleri Çalışma Grubu, ülkemiz sermaye piyasalarının gelişimi, şirketlerin sermaye piyasası araçları ile daha olumlu koşullar altında finansman sağlayabilmesi ve dolayısıyla ülkemiz ekonomisinde sürdürülebilir büyümenin desteklenmesi için bir dizi çalışma gerçekleştirmektedir. Bu çalışmaların birincisi “Türkiye Sermaye Piyasasının Geliştirilmesine Yönelik Öneriler” raporu olmuştur. Bu raporumuza Mart ayında kamuoyu ile paylaşmış ve konuya ilişkin önerilerimizi ortaya koymuştuk. Bugün ise, Çalışma Grubumuzun ikinci raporu olan “Sermaye Piyasası İçin Örnek Şirket Yapısı” başlıklı çalışmamızı değerli konuşmacılarımızla birlikte tartışmaya açmak üzere bir araya geldik.

Değerli Konuklar,

Türkiye sermaye piyasalarının derinleştirilmesinin önündeki kısıtları sadece kamu politikalarından kaynaklanan makroekonomik istikrarsızlık ve yüksek enflasyon ile açıklanamayacağı da bir gerçektir. Bu çerçevede, bir önceki çalışmamızda, kurum ve kuruluşların fonlama ihtiyaçlarına cevap verebilecek alternatif ürünler ele alınmış ve bu ürünlerin piyasalarının geliştirilmesi için öneriler geliştirilmişti. Ancak, dünyadaki benzer piyasalara bakıldığında, bu ürünlerden yararlanabilmek için şirketler kesiminde de belli bazı

koşulların yerine getirilmesi gerektiğini görüyoruz. Türkiye’de de, krizden bu yana şirketlerimiz bir yeniden yapılanma sürecine girmiş bulunmaktadır. Bu süreç gelecek dönemde de hızlanarak devam edecektir. Türk şirketleri, önümüzdeki yıllarda AB uyum sürecinin gerektireceği mevzuat değişiklikleri, Basel II kriterlerinin uygulanmaya başlanması ve değiştirilecek olan Türk Ticaret Kanunu’nun getireceği başta pay sahiplerinin hakları, güvenilirlik, şeffaflık ve denetim olmak üzere çeşitli alanlardaki düzenlemeler, şirketler yönetimlerinde köklü değişikliklere neden olacaktır. Şirketlerin uyum göstermek zorunda kalacağı bu düzenlemelerin yanı sıra, küresel piyasalarda rekabetçi konumda olmak isteyen şirketlerde, içten kaynaklanan kapsamlı dönüşüm talepleri de gündeme gelecektir. İşte, bütün bu değişiklik doğrultularını hesaba kattığımızda, Türkiye’nin gelecek dönem ekonomik büyümesinde itici gücü üstlenecek olan şirketler kesimimizin bu değişikliğe hazır hale gelmesi gerekiyor. TÜSİAD bünyesinde faaliyet gösteren Finansman Modelleri Çalışma Grubu, bugün size takdim edeceğimiz çalışmada, sermaye piyasalarından yararlanabilmek için şirketlerin kendilerini nasıl konumlandırmaları gerektiği konusundaki önerilerimizi derledi.

Dünya şirketleri ile rekabet edecek olan Türk şirketlerinin küresel finans kaynaklarından faydalanabilmeleri, sağlıklı bir finansal yapıya kavuşmanın epey ötesine geçen bir yaklaşımı gerektirecek. Öncelikle, şirketlerimiz, hedefler, büyüklük, ortaklık yapısı ve faaliyet alanları gibi özellikleri doğrultusunda ortakları ve üst yönetimleri ile şirket stratejilerini belirlemeleri gerekecek. Şirketlerin başarısı, ancak, iyi oluşturulmuş iş stratejileri ve planlama süreciyle sağlanabilir.

Şirketlerimizin, kapımızdaki bu dönüşüme ayak uydurabilmek için, bütçe, planlama, yönetim, iletişim sistemleri, risk yönetimi, kurumsal yönetim gibi kavramları benimsemeleri ve kendi bünyelerine uyarlamaları gerekiyor. Bu kavramları iyi uygulayan şirketler, operasyonel performans artışının yanı sıra finansal kaynakları daha kolay ve daha ucuza kullanma olanağına da sahip olacaklar. Bu uygulamalar, şirketleri, artan karlılık, sağlıklı büyüme, yüksek piyasa değeri, yüksek kredi notu, güvenilirlik, çalışan memnuniyeti gibi tüm paydaşlar ve kamuoyu tarafından ödüllendirilecek olan sonuçlara götürecektir.

Şirketler açısından en önemli unsurlardan biri hiç kuşkusuz finansman. Öncelikle, şirketler, finansman arayışına girmeden önce ihtiyaçlarını doğru belirlemeliler. Bu süreçte şirketlerin finansal durumu ve hedefleri gibi iç faktörler kadar makroekonomik koşullar ve mali piyasaların durumları da derinlemesine analiz edilmeli. Şirketlerimize, etkin finansal yönetim sistemleri geliştirebilmeleri ve kendilerini yarının daha da çetin hale gelecek rekabetine hazırlamaları için, biraz sonra tanıtımı gerçekleştirilecek raporda belirtilen unsurları detaylı incelemelerini ve daha da önemlisi, uygulamalarını öneriyoruz.

Değerli konuklar,

Bugün bir araya gelmemize öncülük eden, TÜSİAD Finansman Modelleri Çalışma Grubuna ve değerli görüşlerini bizlerle paylaşacak olan katılımcılara teşekkürlerimi sunuyorum. Seminerimizin, şirketlerimizin sermaye piyasalarından daha fazla faydalanmaları hususunda yol gösterici olacağını umuyorum, beni dinlediğiniz için teşekkür ediyorum.