Nisan 2013

Sayı:44

"İstanbul Nisan Ayında BNY Mellon Toplantısına Ev Sahipliği Yaptı"

Dr. Güler Manisalı Darman

İstanbul 10-13 Nisan 2013 tarihleri arasında, sessiz sedasız BNY Mellon toplantısına ev sahipliği yaptı. BNY Mellon CEO'su da dahil olmak üzere, kurmay takımı adeta İstanbul'a çıkartma yaptılar. BNY Mellon depo sertifikası ihraclarının **büyük bir çoğunluğunu gerçekleştiren önemli aracı bankalardan biridir.**

Kitap Köşesi: Kurumsal Yönetimin Yönetim Kuruluna Yansımaları

Beta Yayıncılık'tan çıkan, Doç. Dr. Cem Cüneyt ARSLANTAŞ'ın kaleme aldığı " Kurumsal Yönetimin Yönetim Kuruluna Yansımaları" 2012 yılında yürürlüğe giren Yeni Türk Ticaret Kanunu ile yeni yönetim sistem ve anlayışının odak noktası olan kurumsal yönetim kavramına ışık tutuyor.

Sermaye Piyasalarından Haberler: *Piyasalara Melek Kanatları*

...15 Şubat tarihinde yayınlanan Bireysel Katılım Sertifikası (BKS) mevzuatı ile girişimcilik kültürünü artırmak ve girişimciliği cesaretlendirmek hedef olarak gösterilmektedir...

Bu Sayımızda;

İstanbul Nisan Ayında BNY Mellon Toplantısına Ev Sahipliği Yaptı 2

Sermaye Piyasalarından Haberler 5

Kitap Köşesi: Kurumsal Yönetimin Yönetim Kuruluna Yansımaları 6

Bunları Biliyor Musunuz?

Elektronik posta ile haberleşmenin taraflar arasında teknik olarak güvenli ve hukuken geçerli bir şekilde yapılabilmesi için ilave güvenlik ihtiyaçları karşılamak üzere geliştirilen kayıtlı elektronik posta (KEP), elektronik iletilerin, gönderimi ve teslimatı da dâhil olmak üzere kullanımına ilişkin olarak hukukî delil sağlayan, elektronik postanın nitelikli şeklidir. Yeni TTK ile yürürlüğe giren Kayıtlı Elektronik Posta (KEP) yasal ve geçerli iletişim aracı olarak kabul görülmüştür. Anonim, limited ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler için zorunlu hale getirilen KEP uygulaması, tüm e-iş süreçlerini hızlandıracak güvenli bir iletişim altyapısı sunuyor. KEP, ihtar, ihbar, başvuru, dilekçe, sözleşme feshi, ihale, teklif, sözleşme paylaşımı, şirket beyannameleri, fatura, ekstre, talimat gibi gönderileri, anonim şirketlerin toplantı çağrıları gibi geri bildirimleri, elektronik ortamda yapabilmeyi sağlıyor ve bu iletileri yasal bir bildirim haline getiriyor.

Kaynak: www.tk.gov.tr

İstanbul Nisan Ayında BNY Mellon Toplantısına Ev Sahipliği Yaptı

İstanbul 10-13 Nisan 2013 tarihleri arasında, sessiz sedasız BNY Mellon toplantısına ev sahipliği yaptı. BNY Mellon CEO'su da dahil olmak üzere, kurmay takımı adeta İstanbul'a çıkartma yaptılar. BNY Mellon depo sertifikası ihraclarının **büyük bir çoğunluğunu gerçekleştiren önemli aracı bankalardan biridir. Depo sertifikası** da yerel bir saklama kuruluşunda depo edilen yabancı menkul kıymetleri temsilen çıkarılan ve bu menkul kıymetlerin verdiği hakları aynen sağlayan, bunlara özdeş, hamiline yazılı, nominal değeri temsil ettiği yabancı menkul kıymetin para birimi cinsinden ifade edilen sermaye piyasası aracıdır. En çok yaygın olanı da, dolar üzerinden ihrac edilen, **Amerikan depo sertifikasıdır (ADR) .**

Türkiye'de 2008'den itibaren ADR olan şirket sayısı hızla artmaktadır. Bu itibarla, Konferansa, her nedense, Türk finans sektörü çok itibar etmemişse de, Türkiye, BNY Mellon'ın mercek altına aldığı ülkelerden bir tanesidir.

Konferansın birinci gününde gelişmekte olan Avrupa ülkeleri, Orta Doğu ve Afrika'nın 2012 yılını nasıl geçirdikleri tartışılmıştır. Dünya Bankasına bağlı IFC strateji danışmanı Keith Martin, bu bölgelere yatırım konusunu, politik riskler ve hukuksal düzenlemelerin getirdiği riskler açısından ele almıştır. Sözleşme ihlalleri, devlet kuruluşlarının ödemelerde çıkardığı engeller, kamulaştırma, bürokratik engeller, şeffaflığın olmaması, rüşvet, Avrupa bölgesindeki finansal kriz ve AB'ye bağımlılık, bazı bölgelerde nüfusun hızla artması, temel ürünlerde devlete bağımlılık ve en nihayetinde grevler ve terrörism sözkonusu bölgelerde, yatırımcıların karşı karşıya kaldığı önemli caydırıcı unsurlar arasında sayılmıştır. Yatırımcıların, bu bölgelere yatırım yaparken, bu riskleri iyi analiz etmeleri, yok saymamaları ve doğru kriz yönetimi yapmaları tavsiye edilmiştir.

Arap baharı sonrası bölgenin ekonomik açıdan değerlendirilmesinde, 2011 ve 2012'de özellikle Mısır, Cezayir ve Bahreyn'de büyümenin çok yavaş olduğuna dikkat çekilmiştir. Diğer taraftan IMF'nin yaptığı tahminlere göre, Libya'nın, 2011 yılına göre, 2017 yılına kadar %193 büyüyeceği öngörülmektedir. Bölgede genç nüfus çok sayıda yeni akıllı şirketler kurmaktadır. Yenilenebilir enerji ve alt yapı yatırımları, yatırımcılar açısından gözde konulardır. Ancak iyi kurumsal yönetime ve daha çok şeffaflığa ihtiyaç bulunmaktadır.

Kurumsal yönetim, 2013'te de yatırımcıların ve şirketlerin gündemindeki önemini korumaktadır.

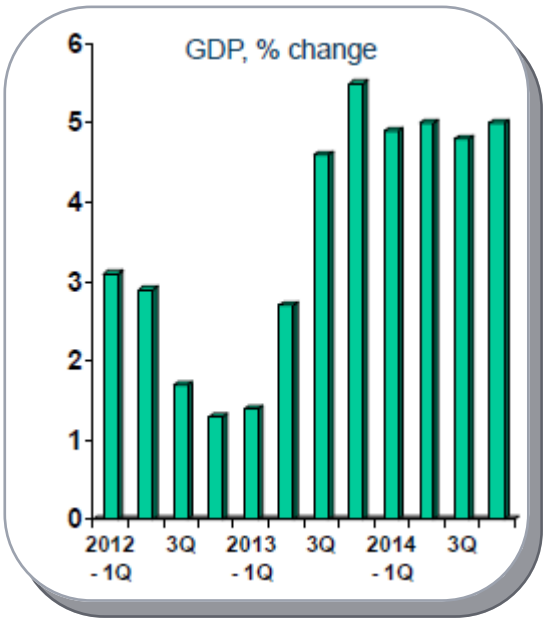
Konferansın ikinci gününe katılan The Economist, Global Forecasting Direktörü, Leo Abruzzese, genel olarak dünyanın ekonomik gidişatını ele almıştır. Dünyadaki ekonomik gelişmeler iyiye mi gidiyor, yoksa can yakmaya devam mı ediyor, sorusuna cevap arayan Abruzzese;

- ABD'deki temel göstergelerin iyiye gittiğini,
- Çin'in, 2012 durgunluğunun ardından toparlanmaya başladığını,
- Avrupa'daki borç krizinin belli bir istikrara oturduğunu, ancak dünyanın genel büyümesinin üzerinde hala olumsuz etki yaptığını,

- 2012 yılında bir durgunluğa giren gelişmekte olan ülkelerin, bu durgunluktan yavaş yavaş çıkmaya başladıklarını belirtmiştir.

Ancak bütün bunlara rağmen, büyük ve çabuk bir iyileşmenin beklenmemesine dikkat çeken Abruzzese, borç seviyelerinin yüksek olması, ABD'deki mali politikalar, Orta Doğu, Çin ve Kore'deki gerginlikler gibi, bir çok riskin gözardı edilemeyeceğine dikkat çekmiştir.

Türkiye üzerinde de özellikle duran Abruzzese, Türkiye'nin ihracatının ağırlıklı olarak AB ülkelerine olduğunu, dolayısıyla AB'deki durgunluğun, Türkiye açısından önemli bir risk olduğuna işaret etmiş ve Avrupa dışındaki pazarlara bakılmasını tavsiye etmiştir. 2013 yılında %3.5 büyümesi beklenen Türkiye'nin, 2012'de %2.2'den 2014-2015'li yıllarda %5 büyümesinin öngörüldüğüne değinmiş; i ş dünyasında güvenin ve üretimin arttığını belirtmiştir. Merkez Bankası'nın fazi oranlarını düşürmesinin iyi bir adım olduğunu vurgulayan Abruzzese, diğer taraftan, ithalatın artmasının, cari açığın büyümesi tehlikesini getireceğini, bunun da TL'de büyük düşüşlere yol açacağını belirtmiş ve "DİKKAT" burada üzerinde durulması gereken bir kelimedir; demiştir.



GSYİH % Değişim Göstergeleri
Kaynak: Economist Intelligence Unit

Orta Doğu'dan Rusya'dan çok sayıda üst düzey ismin katıldığı BNY Mellon toplantısında, ilginç olan bir gelişme de, Rus yetkililerin kendi aralarında, özellikle kurumsal yönetimi de ele alacakları, dışarıya kapalı özel bir oturum yapmalarıdır. Rusya'daki kurumsal yönetim uygulamalarında, şeffaflığın ve hesap verebilirliğin zayıf olduğı bütün dünya tarafından bilinen bir gerçektir. Ancak görünen odur ki, Rusya bu konunun, zor da olsa, üzerine gitmeye kararlıdır.

Kanımızca, Türkiye'de önümüzdeki dönemde çok sayıda Türk şirketi ADR olmaya adaydır (Tablo 1: Mayıs 2013 tarihi itibariyle ADR Türk Şirketleri) Girişi zor olan ABD borsalarına kote olmadan, tezgah üstü piyasalarda ısınma turu olarak adlandırılabilecek level 1-düzey 1, Türk şirketleri için iyi bir imkandır. Bunun da ötesinde nitelikli kurumsal yatırımcılara blok satış imkanını sağlayan 144A kuralına göre fon sağlamak veya ABD'li yatırımcılar dışındaki nitelikli kurumsal yatırımcılara blok satış imkanını getiren RegS kuralına göre fon sağlamak (private placement), Türk şirketlerinin, önümüzdeki yıllarda, üzerinde durmaları ve incelemeleri gereken finansal konulardır. Uluslararasılaşmanın sadece iharacatla değil, finansal modellerle olması, büyümeyi hızlandıracak ve kolaylaştıracaktır.

Dr. Güler Manisalı Darman
Başkan
Kurumsal Yönetim ve Sürdürülebilirlik Merkezi

BNY MELLON

Tablo1: Mayıs 2013 Tarihi İtibariyle ADR Türk Şirketleri

Şirket Adı	Sektör
Akbank	Banka
Akbank - 144A	Banka
Anadolu Efes	İçecek
Anadolu Efes Bira - 144A	İçecek
Arcelik	Beyaz Eşya
Aygaz	Petrol ve Doğalgaz
Bank Asya	Banka
BIM Birlesik Magazalar - 144A	Gıda Perakende
BIM Birlesik Magazalar - Reg. S	Gıda Perakende
Coca-Cola Icecek - 144A	İçecek
Coca-Cola Icecek - Reg. S	İçecek
Denizbank - 144A	Banka
Denizbank - Reg. S	Banka
Dogan Sirketler Grubu	Finansal Hizmetler
Dogan Yayin	Medya
EastPharma - 144A	Ecza ve Bioteknoloji
EastPharma - Reg. S	Ecza ve Bioteknoloji
Enka Insaat ve Sanayi	İnşaat ve ekipman
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari	Endüstiyel metal ve maden
Finansbank - 144A	Banka
Finansbank - Reg. S	Banka
Ford Otomotiv Sanayi	Otomobil ve parça
Goldas	Kişisel ürün
Goldas Kuyumculuk - Reg. S	Kişisel ürün
Haci Omer Sabanci - 144A	Finansal Hizmetler
Haci Omer Sabanci - Reg. S	Finansal Hizmetler
Hurriyet Gazetecilik ve Matbaacilik	Medya
Ihlas Holding	Medya
Koc Holding	Finansal Hizmetler
Koza Altin Isletmeleri	Madencilik
Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi	Otomobil ve parça
Petkim Petrokimya	Kimya
Petrol Ofisi	Petrol ve Doğalgaz
TAV Havalimanlari	İnşaat ve ekipman
Tekfen Holding	İnşaat ve ekipman
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi - 144A	Otomobil ve parça
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi - Reg. S	Otomobil ve parça
Trakya Cam Sanayii	Genel endüstri
Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri - 144A	Petrol ve Doğalgaz
Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri - Reg. S	Petrol ve Doğalgaz
Turk Ekonomi Bankasi - 144A	Banka
Turk Ekonomi Bankasi - Reg. S	Banka
Turk Hava Yollari	Havacılık ve Savunma
Turk Telekomunikasyon	Mobil Telekom
Turkcell Iletisim Hizmetleri	Mobil Telekom
Turkiye Garanti Bankasi	Banka
Turkiye Garanti Bankasi - 144A	Banka
Turkiye Halk Bankasi	Banka
Turkiye Is Bankasi - 144A	Banka
Turkiye Is Bankasi - Reg. S	Banka
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	Banka
Turkiye Vakiflar Bankasi	Banka
Ulker Biskuvi Sanayi	Gıda Üretim
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret - 144A	Leisure ürünler
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret - Reg. S	Leisure ürünler
Yapi ve Kredi Bankasi - 144A	Banka
Yapi ve Kredi Bankasi - Reg. S	Banka
Yazicilar Holdings - 144A	Genel endüstri
Yazicilar Holdings - Reg. S	Genel endüstri

Sermaye Piyasalarından Haberler: Piyasalara Melek Kanatları

Hazine Müsteşarlığı "*melek yatırımcılık*" konseptini, resmi ismiyle "*Bireysel Katılım Sermayesi (BKS)*" mevzuatını, 15 Şubat tarihinde yayınlamıştı. Yayınlanan mevzuat ile girişimcilik kültürünü artırmak ve girişimciliği cesaretlerndirmek hedef olarak gösterilmektedir. Hazine müsteşarlığı, mevcut sistemin uygulanmaya başlaması ile birlikte artık Türkiye Cumhuriyeti Devleti yatırımlara kar ve zarar ortaklığı yapılabileceğini belirtmiştir. *Bireysel Katılım Sermayesi* olarak adlandırılan melek yatırımcıların ayrıca girişimciler için koruyucu melek olup, KOBİ'ler ve fikir sahiplerinin hakların da korunabileceği hazine müsteşarlığının tanıtım açıklamaları arasında yer almaktadır.

Bireysel Katılım Sermayesi amaçlarının arasında şunlar gösterilmektedir:

- Finansmana erişim sıkıntısı çeken erken aşama şirketler için yeni bir finansal enstrüman oluşturulması,
- Bu piyasada belirli bir davranış kültürünün ve etik kuralların hakim kılınması ve profesyonelliğin artırılması,
- BKS'nin kurumsallaştırılarak girişimcilerin güven duyacağı bir finans piyasası haline getirilmesi,
- Devlet destekleri ile BKS yatırımlarının cazip hale getirilmesi.

Melek yatırımcı olabilmek için ayrıca bir lisans gerekliliği de getiren düzenleme BKS, lisansı için gerekenleri şöyle açıklamıştır:

1. Yüksek gelir veya servete sahip yatırımcılar:

- Lisans almadan önceki 2 yılda, yıllık gayrisafi geliri en az 200.000 TL olan,
- Lisans başvurusu anında toplam varlıklarının (Her türlü menkul ve gayrimenkuller) değeri en az 1.000.000 TL olan

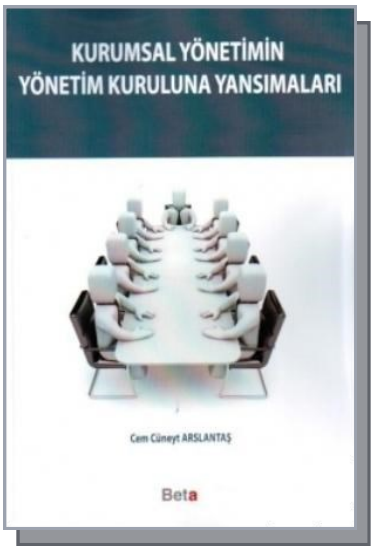
yatırımcılardır.

2. Tecrübeli yatırımcılar:

- Banka ve finansal kuruluşlarda, yüksek cirolu şirketlerde ve yurtiçi kuluçka merkezlerinde yönetici olarak iş tecrübesine sahip ve Bireysel Katılım Yatırımcısı ağı üyesi olan yatırımcılardan BKS Yönetmeliğinin 5. maddesinde ayrıntılı olarak tanımlanan nitelikleri haiz yatırımcılardır.

Esra Can ORUÇ
İnsan Kaynakları ve Yayın Uzman Yardımcısı
CGS Center Kurumsal Yönetim ve Sürdürülebilirlik Merkezi

(Kaynak: www.hazine.gov.tr)



Kurumsal Yönetimin Yönetim Kuruluna Yansımaları

Cem Cüneyt Arslantaş

Ailem ve Şirketim'in bu ayki sayısında yer verdiğimiz kitap Doç. Dr. Cem Cüneyt ARSLANTAŞ'ın kaleme aldığı " Kurumsal **Yönetimin Yönetim Kuruluna Yansımaları**". Beta yayıncılıktan çıkan kitap, 2012 yılında yürürlüğe giren Yeni Türk Ticaret Kanunu ile yeni yönetim system ve anlayışının odak noktası olan kurumsal yönetim kavramına ışık tutuyor.

Doç. Dr. Cem Cüneyt ARSLANTAŞ kitabında Yeni Türk Ticaret Kanunu'nun da özellikle odaklandığı adillik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk ilkelerine yer veriyor. Sayın Arslantaş'a göre kurumsal yönetim iş dünyasının, iş dünyasıyla ilgili medya organlarının, ticaret odalarının, derneklerin, danışmanlık firmalarının ve üniversitelerin işletme bölümlerinin ilgi göstermesi gereken bir konudur. Kurumsal yönetimin başarıyla sürdürülebilmesi adil, şeffaf, hesap verebilen, sorumluluk sahibi, azınlıkların haklarını koruyan ve bağımsız üyelerin çoğunlukta olduğu bir yönetim kurulu temeline dayanır, bu noktada yönetim kurulları doğru kurgulanmalı ve işler olmalıdır.

"Kurumsal Yönetimin Yönetim Kuruluna Yansımaları" kitabı ile bir şirketin stratejik kararlar alma, temsil ve en üst seviyede yönetme organı olan yönetim kuruluna hem dikkat çekmek hem de yeni düzenlemelerin yönetim kurulunun oluşumu, yapı ve işleyişine yönelik getirdiği yenilikler paylaşılıyor. Kitap, üniversitelerin işletme bölümlerinde kurumsal yönetime ilişkin dersler alan öğrencilere, iş hayatında profesyonellere, aile şirketi üyelerine ve üst düzey yöneticilere referans kaynağı olacak sunuluyor.

CGS® Center | Kurumsal Yönetim ve Sürdürülebilirlik Merkezi

Kurumsal Yönetim ve Sürdürülebilirlik Merkezi (CGS Center) olarak ana faaliyet sahamız kurumsal yönetim, kurumsal finansman, ulusal ve uluslararası alanda çıkardığımız yayınlar ve eğitimlerdir.

Kurumsal Yönetim ve Sürdürülebilirlik Merkezi

1429.Cadde İdeal Apt. No: 13/3 06530 Cukurambar, Ankara

Tel: (312) 220 22 20

Faks: (312) 220 35 34

E-posta: info@cgscenter.org