CGS Center®
Kurumsal Yönetim ve Sürdürülebilirlik Merkezi

Ocak 2013
SAYI: 41

Ailem ve Şirketim

Sıkıntılı Bir Yılı Geride Bırakırken 2013 Yılında Ekonomik / Finansal Beklentiler—Dünyadan

Güriş Holding AŞ. Yönetim Kurulu Başkanı, Ülker Grubu İstişare Konseyi Üyesi ve Ufuk Üniversitesi öğretim üyesi olan Sayın Dr. Niyazi Erdoğan ile yeni yıla dair beklentilerini içeren bir röportaj yaptık.

Sayfa: 2-3-4

Amerikan Depo Sertifikaları'na (ADR) Genel Bakış

Depo sertifikası nedir? İhraççı Şirketlere Olan Yararları, Yatırımcıya Olan Faydaları, Depo Sertifikası Çeşitleri, Sponsorlu Depo Sertifikaları Çeşitleri, 144A Kuralı ve S Mevzuatı, Depo Sertifikalarının Ticareti Nasıl Yapılır?

Sayfa: 5

Sermaye Piyasalarından Haberler

Sayfa: 6

- Yeni Sermaye Piyasası Kanununda Bilgi Bazlı Piyasa Dolandırıcılığı Düzenlemesine İlişkin Açıklama yapıldı.
- Sermaye Piyasası Kurulu Başkan ve Üyeleri belli oldu.
- Kira Sertifikalarına ve Varlık Kiralama Şirketlerine İlişkin Esaslar Tebliği Taslağı yayınlandı.

Bunu Biliyor Muydunuz?

Ekvator(Equator) prensipleri; Dünya Bankasının özel sektör kolu olan IFC'nin öncülüğünde finans sektörünün, proje finansmanında, sosyal sorumluluk ve çevre riskinin yönetilmesi konusunda emsal olarak kabul ettiği prensiplerdir. 2003 Haziran'ında IFC'nin çevre ve sosyal sorumluluk standartları esas alınarak 50 milyon dolar ve üzeri bütün projelerin finansmanında uygulanması 10 uluslararası banka tarafından gönüllü olarak kabul edilmiştir. Ekvator prensipleri, bütün ülkeleri ve bütün sektörleri kapsamaktadır. 2007 sonu itibariyle bütün dünyada 56 banka kabul etmiştir. Dolayısıyla bütün dünyada proje finansmanın %90'ına uygulanmaktadır. Ekvator Prensipleri anlaşmasını kabul eden bankalar, hükümet dışı organizasyonlar adına sosyal sorumluluk gerektiren yatırımlar için önemli bir adım atmış olmuşlardır.

Sıkıntılı Bir Yılı Geride Bırakırken 2013 Yılında Ekonomik / Finansal Beklentiler—Dünyadan

Yrd. Doç. Dr. Niyazi Erdoğan

2001– 2003 TC. Ziraat Bankası İcra Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü, halen Güriş Holding AŞ. Yönetim Kurulu Başkanı, Ülker Grubu İstişare Konseyi Üyesi ve Ufuk Üniversitesi öğretim üyesi olan Sayın Niyazi Erdoğan ile yeni yıla dair beklentilerini içeren bir röpörtaj yaptık.

2012'de yaşanan Euro krizi ve yaşanan süreç hakkındaki düşünceleriniz nelerdir?

2012 yılının küresel piyasalara yönelik olumlu beklentilerin genelde gerçekleşmediği bir yıl olduğunu söyleyebiliriz. Euro Krizi yıl boyunca gündemin en önemli konusu idi. Yıl boyunca yaptığımız değerlendirmelerde Yunanistan ve Euro'dan çıkış senaryoları –ki biz hep çıkmayacağını, çıkmasının maliyetlerinin daha ağır olduğunu söyledik - İspanya'nın mali yardım için resmi başvuru yapması senaryoları beklentileri gerçekleşmedi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB)'nın özellikle de Eylül 2012 ayında Başkan Draghi'nin "ne gerekiyorsa yapacağız" mesajı ile kararlı duruşu biraz gecikmekle birlikte her şeye yetti. Sorunlu ülkelerin kontrolden çıkan faiz oranlarının hızla düşüşe geçmesiyle de İtalya ve İspanya gibi ülkeler rahatladı. Almanya'nın Yunanistan konusunda yumuşaması da Avrupa konusundaki iyimserliği önemli ölçüde artırdı.

Avrupa'da yaşanan gelişmelere bağlı olarak 2013 yılı ile ilgili öngörüleriniz nelerdir?

Avrupa piyasalarındaki bu gelişmeler ışığında 2013 yılı için bir tahmin yapmak gerekirse, piyasaları etkileyecek, karıştıracak Avrupa kaynaklı risklerin oldukça azalmış olduğunu, 2012 yıl başındaki gibi bir kötümserliğe kapılmak için bir neden bulunmadığını söyleyebiliriz. Ancak 2013 yılı içinde Şubat ayında İtalya'da, Eylül'de Almanya'da yapılacak seçimler sonunda gelecek hükümetlerin ekonomilerin kötüleşmesine bağlı olarak radikalleşebileceği, Yunanistan'daki siyasi yönetimlerin sınırlı etkileri olacak dalgalanmalar yaratabileceği, Fransa'da yeni hükümetin uygulamalarının bir takım toplumsal rahatsızlığa neden olabileceği unutulmamalıdır.

Sizce ABD ekonomisi 2012'de nasıl bir performans sergiledi? Maliye politikaları hakkında ne düşünüyorsunuz?

2012 yılında ABD ekonomisi genel olarak bir önceki yıla göre iyi bir performans sergilemiştir. Kamu sektörünün açığı diğer sektörlerin fazlası olduğu için, yüksek bütçe açığı şirketlerin performansı üzerinde olumlu etki yaratmıştır.

2012 yılı biterken tüm dünyanın gözü ABD'de, Amerikan Merkez Bankası Başkanı Bernanke tarafından yaratılmış bir tabirle "Kamu Maliyesi Uçurumu" (Fiscal cliff) konusu ile ilgili gelişmelerdeydi. ABD Ekonomisi, 2008 yılında başlayan finansal krizle birlikte yaşadığı küçülme sorununu biraz çözmüşken, iç ve dış talebin düştüğü bir ortamda, ekonomik istikrarın sağlanması adına sıkı maliye politikaların uygulanmasının sosyal risklerini düşünen ABD yönetimi, zenginlerden daha fazla vergi alınarak temel kamu finansman sorununu çözmeyi amaçlamaktadır.

"Mali Uçurum" sorunu, temsilciler meclisinde Cumhuriyetçilerin bütçe açıklarının devletin dar gelirlilere sağladığı emekli aylığı desteği ile yaşlı ve fakirlere sağladığı parasız sağlık hizmetlerinin azaltılması gerektiği görüşü nedeniyle uzun süre uyuşmazlıklar sürerken, ABD Hazine Bakanı Timothy Geitner, hükümetin 31 Aralık'ta yasal borçlanma tavanına vuracağını, bu limite ulaşılmaması için de 200 milyar dolarlık tasarruf önlemi alacaklarını, bu önlemin ise ülkenin borçlanma tavanını iki ay daha geciktirebileceği konusunda uyardı.

ABD yöneticileri bu sorunun aşılması için "ülke yararı" paydasında mutlaka anlaşacaklardır. Batıl demokrasilerin uzlaşma ve çözüm üretme gelenekleri bulunduğunu biliyoruz.

ABD'yi "Mali Uçurum"dan kurtarmayı öngören tasarı, beklendiği gibi önce Senato'dan 8'e karşı 89 evet oyuyla onaylanmasından sonra da Cumhuriyetçilerin çoğunlukta olduğu Temsilciler Meclisinden 167 ye karşı 257 oyla geçti. Tasarı uyarınca otomatik harcama kesintilerinin 2 aylığına ertelenmesi, yıllık gelirleri 400 bin dolar ve aşağı olan bireyler ile gelirleri 450 bin dolar ve aşağı olan ailelerin önceki başkanı George W. Bush dönemi vergi indirimlerinin devam etmesi ve işsizlik maaşları ödemesinin bir yıl daha uzatılması öngörülmektedir. Bu çözüm sonrası tüm dünya finansal piyasaları rahatlatmış ve ABD dahil tüm borsalar yükselmiş, dolar güçlenme sürecine girmiştir. Ülkemiz piyasalarına da doğal olarak olumlu etkisi olmuş, borsa tarihi rekorları yenilemiş 80.000 üzerine çıkmıştır.

Avrupa da, ABD'ye benzer şekilde mali sorunlar boğuşmasına rağmen ABD nasıl büyümeyi başardı?

Bana göre ABD'deki Mali Uçurum AB'deki Portekiz, İrlanda, Yunanistan gibi ülkelerde yaşanan mali uçurumlardan çok farklı olup, ABD'den herhangi bir sermaye çıkışının yaşanmaması, faizlerin yükselmemesi ve her şeye rağmen yüksek bütçe açığı büyümeyi belli bir seviyede tutması sonucunu sağlamıştır.

ABD ekonomisini 2013 yılında neler beklemektedir?

2013 yılında ABD borç ve büyüme sorunuyla uğraşmaya devam edecektir. Ancak faiz ve enflasyonda yükselme olmayacak, bu yıl da AB de olduğu gibi "işsizlik ve büyüme" sorunlarının çözümüne odaklanılacaktır.

Sizce Brezilya, Meksika gibi güçlü Latin Amerika ekonomileri için 2012 nasıl geçti?

Latin Amerika'da Arjantin, Brezilya ve Meksika ekonomileri 2012 yılında bozulmuş, Meksika IMF'den borç almak zorunda kalmıştır. Brezilya'nın 2012 yılında yüzde 1,5 civarında olması ülkenin daralma içinde olduğunu, Euro Bölgesi ve ABD'den gelen talep daralması ülke ekonomisinin kötü etkilendiğini göstermektedir. Bu durum Brezilya hükümet borçlarını arttırabilir ve bir mali açmazla karşı karşıya bırakabilir.

Dünya'da yaşanan talep daralması Çin ekonomisi üstünde nasıl bir etki yaratacaktır?

Çin ekonomisi son on yılın en düşük büyümesi olan yüzde 7,2 olarak beklemekte, tüm dünya ekonomisinde ortaya çıkan talep daralmasının, Çin ekonomisinin uzun süreli bir daralma dönemine girmesine neden olabilecektir.

Uluslararası yatırım bankalarının öngörüleri birbirleriyle çok değişiklik gösterebiliyor. Siz 2013 dünya ekonomisiyle ilgili hangi uluslararası yatırım bankasının öngörülerine önem veriyorsunuz ve öngörüleriyle ilgili değerlendirmeniz nedir?

Uluslararası yatırım bankalarının beklentileri ekonomi ve finans çevrelerince önem verilen bilgilerdir. Geçtiğimiz günlerde Union de Banque Suisse UBS yöneticilerinden **Paul Donovan'ın** "**2013 Beklentileri"**ni paylaştığı toplantı da şu hususlar vurgulanmıştır:

- "2013 yılında Amerika'da büyüme oranının %2.3 olması, enflasyonun ise %1.7 olması beklenmektedir. Dünyada büyümenin %3 ve enflasyonun %2.9 (2012 yılında büyüme %2.6 ve enflasyon %2.9) olması, Asya'da büyüme %6.2 ve enflasyon %4.1, Çin'de büyüme %7.8 ve enflasyon %3.6, Japonya'da ise büyüme %1.8 ve enflasyon %0.3 beklenmektedir.
- Amerika, Avrupa ve Japonya para basmaktadır. Bu ülkelerde Merkez Bankası varlıklarının tutarı gayrisafi milli hasılanın sırasıyla % 19, %33 ve %32'sidir. Avrupa'da bu rakam %40'a çıkabilir. İsviçre'de merkez bankası varlıklarının tutarı gayrisafi milli hasılanın %75'idir. Bu durum devam edecektir. Portföylerde yer alan nakit yatırımlar (%60-%70) yüksek olduğu için merkez bankalarının para basma süreci şu anda enflasyonu tetiklememektedir. Para basılması ile döviz kurları arasında da her zaman bir ilişki gözlenmemektedir.
- Banka kredileri Avrupa'da pek çok ülkede ve Fransa, Almanya ve İtalya'da %0 seviyesindedir. Avrupa'da bankaların sermaye sorunu vardır ve bu sebeple bankalar diğer ülkelerdeki yatırımlarını likide etmektedirler.
- 2013 yılında Avrupa Birliği ülkeleri zayıf kalmaya devam edecektir. Japonya'da benzer banka borç verme sorunu, mali politika problemleri olacaktır. Japonya'dan farklılıklar Avrupa Merkez Bankası'nın erken müdahalesi ve küçük işletmelerin daha rekabetçi olmasıdır.
- Avrupa Birliği'nin tekrar normalleşmesi için beş yıllık bir süre gerekebilir.
- Amerika'da konut kredileri hariç tüketici kredileri %5 büyümektedir. Amerika'da bankacılık sektörünün durumu Avrupa'ya göre daha iyi görünmektedir. Amerika'da merkez bankası İngiltere örneği gibi küçük işletmelere yatırım amaçlı kredi verilmesini desteklerse ekonomi olumlu etkilenecektir. Büyümeye yönelik beklentileri olumlu etkileyecektir.
- Çin'in büyümesi daha çok iç büyümeye yönelik olduğu için son 20 yıllık dönemden farklı bir durum ortaya çıkmaktadır. Avrupa ve pek çok gelişmiş ülke için Çin'e ihracat potansiyeli azaldığı için bugünkü büyüme eskisi kadar önem taşımamaktadır.
- Türkiye'de 2013 için %4 büyüme beklenmektedir. Avrupa Birliği'ndeki yavaşlık cari açık için risk yaratmaktadır. Devlet büyümeyi teşvik edecektir. Döviz kurunun stabil olması beklenmektedir."

Çeşitli finansal kurumların da desteklediği bu görüşler çerçevesinde bir değerlendirme yapmak gerekirse 2013 yılında merkez bankaları dahil olmak üzere yatırımcılar Euro tutmak istemeyecektir. Euro'nun ve Sterlin'in zayıflaması beklenmektedir. Amerikan Doları daha güçlü kalabilecektir. Altın arz ve talep dengesi ile talep görecektir. 1,800 Amerikan Doları/ons 6-9 aylık hedef fiyat olabilir. Hisse senetleri çok cazip olmamasına rağmen alternatif olmadığı için tercih edilecektir. Bazı ülkelerin Avrupa Birliği'nden uzun vadede çıkması gündeme gelebilecektir. Bu dönemde garantili yatırım ve risksiz yatırım olmayacaktır. Riski dağıtmak için farklı yatırımlar ile portföyü çeşitlemek doğru bir tercih olacaktır.

Amerikan Depo Sertifikalarına (ADR) Genel Bakış

Depo Sertifikası Nedir?

Amerikan Depo Sertifikaları, Global Depo Sertifikaları ve Avrupa Depo Sertifikalarından oluşan Depo Sertifikaları ciro edilebilir Amerikan kıymetleridir. Bu kıymetler Amerikalı olmayan şirketlerin halka açık işlem gören varlıklarıdır. Depo Sertifikaları Amerika'daki tüm borsalarda işlem görebildiği gibi Avrupa'daki bir çok borsada da işlem görebilir.

Bireysel ve kurumsal yatırımcılar sahip oldukları portföyleri mümkün olduğunca çeşitlendirip risklerini düşürmek ve uluslararası yatırım yapmak istedikleri için Depo Sertifikalarına olan talep artmaktadır.

Bir çok yatırımcı uluslararası çalışmanın faydasının farkında olsa da, yerel para piyasalarına doğrudan yatırım yapmanın güçlüklerini yaşamaktadır. Bu güçlüklerin başlıcaları; verimsiz ticari ödemeler, şüphe uyandıran denetim hizmetleri ve masraflı yabancı para çevrimidir. Depozito Sertifikaları uluslararası yatırımın birçok operasyonel zorluklarının ve yatırımın uluslararası olmasından kaynaklanan engellerinin üstesinden gelmektedir.

İhraççı Şirketlere Olan Yararları

Depozito Sertifika programlarının oluşturulması Amerikalı olmayan şirketlere sayısız avantaj sağlamaktadır. Depo Sertifika ihracının temel iki amacı kar veya sermaye elde etmektir.

Başlıca sağlanan avantajlar:

- Yatırımlarını çeşitlendirmekte olan fazla likidite sahibi yatırımcılar vasıtasıyla pazar payının artırılması
- Şirketin ürünlerinin, hizmetlerinin ve finansal enstürmanlarının imajının genel merkezinin yer aldığı ülke dışında artması
- Sermaye artırımında esneklik sağlaması, yatırım imkanını kolaylaştırması ve olası birleşme-satın almalar için araç niteliğinde olması

Yatırımcıya Olan Faydaları

Yatırımcılar artan bir şekilde yatırımlarını çeşitlendirme ve uluslararasılaştırma amacı taşımaktadır.

Başlıca sağlanan avantajlar:

- Fiyat tekliflerinin, temettü ödemelerinin yada faiz ödemelerinin Amerikan doları cinsinden olması
- Birçok yatırım, emeklilik fonlarının yerel pazarlar dışındaki varlıklıkları tutarken veya alırken karşılaştıkları engeller olmaksızın çeşitlendirme yapabilme olanağı sunması
- Emanetçi bankaları komisyon masrafı almadığından, Depo Sertifikası yatırımcısının fazladan 10 puandan 40 puana kadar yıllık kazanç sağlayabilmesi

Depo Sertifikası Çeşitleri

Depo Sertifikaları sponsorlu ve sponsorsuz olmak üzere iki çeşite ayrılır. Sponsorsuz olan Depo Sertifikaları bir veya daha fazla emanetçi tarafından pazarın talebine göre şirket ile resmi bir anlaşma olmadan piyasaya çıkartılır. Sponsorlu Depo Sertifikaları, çeşitli para piyasalarında mevcut olan farklı düzeylerde piyasaya çıkartılır. Görevlendirilen bir emanetçi tarafından Depo Anlaşması veya hizmet kontratı yapılarak, şirket tarafından Depo Sertifikası piyasaya çıkartılır. Sponsorlu Depo Sertifikaları sağladığı olanaklar üzerinde kontrol, Amerika veya Avrupa borsalarına kote olmada esneklik ve sermaye artırma imkanı sunar.

Amerikan Depo Sertifikalarına (ADR) Genel Bakış

Sponsorlu Depo Sertifikaları Çeşitleri

Sponsorlu 1. Seviye Depo Sertifikaları programı Amerika veya Amerika dışı sermaye piyasalarına girmenin en kolay yoludur.

1.Seviye Depo Sertifikaları Amerika'da veya dışındaki bazı borsalarda tezgah üstü piyasada pink sheet'de yayınlanan fiyatlara göre işlem görür.

1.Seviye program SEC mevzuatına tam uygunluğu gerektirmez ve şirketlerin finansal tablolarını GAAP kurallarına uygun bir şekilde yayınlamalarına veya SEC'e uygun bir şekilde kamuoyunu aydınlatmalarına gerek yoktur.

1.Seviye programı ile başlayan bir çok şirket daha sonra 2. veya 3. Seviye programa geçmektedir.

Depo Sertifikalarını Amerikan borsalarına kote etmek isteyen, sermayelerini artırmak veya birleşme -satın alma gerçekleştirmek isteyen şirketler 2. veya 3. Seviye Sponsorlu Depo Sertifikasını kullanmaktadır.

2. ve 3. Seviye Depo Sertifika programının SEC mevzuatına ve GAAP uygulamalarına uygunluğu gerekmektedir. Bu tip Depo Sertifikaları ayrıca Amerika dışındaki bazı borsalarda da işlem görebilmektedir.

144A Kuralı ve S Mevzuatı

Halka açık olarak alım satımı yapılan "Sponsored" Depozito Sertifikaları programlarının 3 düzeyine ek olarak bir şirket Amerikan ve diğer sermaye piyasalarına SEC 144A kuralı veya SEC S mevzuatı ile SEC sistemine gerek kalmadan erişim sağlayabilir. 144A kuralı Amerika'daki büyük kurumsal yatırımcılar ile Depozito Sertifikalarının özelleştirilmesi vasıtasıyla sermaye artışı sağlar. S mevzuatı Amerikalı olmayan yatırımcılara Depo Sertifikaları offshore vasıtasıyla sermaye artışı sağlar.

Depo Sertifikalarının Ticareti Nasıl Yapılır?

İhraç edilecek menkul kıymetler, iştirak paylarını serbest piyasada alan broker'lar tarafından yerel emanetçi bankaya depozito verildiğinde, Depo Sertifikaları herhangi bir Amerikalı Depo bankası tarafından piyasaya sürülebilir. Depo Sertifikalar'ı ihraç edildiğinde Amerikada tezgah üstü piyasada serbest bir şekilde işlem gördüğü gibi, Amerika SEC mevzuatına uyduğu takdirde ulusal borsada da işlem görebilmektedir. Depo Sertifikaları sahipleri satış işlemini gerçekleştirdiğinde, Depo Sertifikaları diğer bir Amerikalı yatırımcıya satılabildiği gibi iptal edilip Amerikalı olmayan yatırımcıya da satılabilir.

DEPO SERTİFİKASI İHRAÇ EDEN TÜRK ŞİRKETLERİ		
Turkiye Garanti Bankasi - 144A	Yazicilar Holdings - Reg. S	Dogan Sirketler Grubu
Tofas Turk Oto. Fabrikasi - 144A	Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri - 144A	Dogan Yayin
Tofas Turk Oto. Fabrikasi - Reg. S	Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri - Reg. S	Ihlas Holding
Turkiye Garanti Bankasi	Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret - 144A	Petrol Ofisi
Anadolu Efes Bira - 144A	Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret - Reg. S	Tekfen Holding
Yapi ve Kredi Bankasi - 144A	Goldas	Turk Hava Yollari
Yapi ve Kredi Bankasi - Reg. S	Anadolu Efes	Turkiye Vakiflar Bankasi
Haci Omer Sabanci - 144A	Goldas Kuyumculuk - Reg. S	Turkiye Halk Bankasi
Haci Omer Sabanci - Reg. S	Denizbank - 144A	Ford Otomotiv Sanayi
Coca-Cola Icecek - 144A	Denizbank - Reg. S	Hurriyet Gazetecilik ve Mat.
Coca-Cola Icecek - Reg. S	Akbank	Ulker Biskuvi Sanayi
Akbank - 144A	BIM Birlesik Magazalar - 144A	Enka Insaat ve Sanayi
Turkiye Is Bankasi - 144A	BIM Birlesik Magazalar - Reg. S	Eregli Demir ve Celik Fab.
Turkiye Is Bankasi - Reg. S	EastPharma - 144A	TAV Havalimanlari
Finansbank - 144A	EastPharma - Reg. S	Turkcell Iletisim Hizmetleri
Finansbank - Reg. S	Bank Asya	Turk Telekomunikasyon
Turk Ekonomi Bankasi - 144A	Koc Holding	Koza Altin Isletmeleri
Turk Ekonomi Bankasi - Reg. S	Arcelik	Petkim Petrokimya
Yazicilar Holdings - 144A	Aygaz	

Kaynak: www.adrbnymellon.com

Sermaye Piyasalarından Haberler

Sermaye Piyasası Kurulu Başkan ve Üyeleri Belli Oldu

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 30.12.2012 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanmasının ardından Sermaye Piyasası Kurulu'nun yeni başkan ve üyeleri de bugünkü Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu Kararı ile belirlendi. İlgili Karar'la Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Başkanlığı'na Dr. Vahdettin ERTAŞ, Kurul Üyeliklerine ise Bekir Sıtkı ŞAFAK, Bülent GÖKREM, Prof. Dr. Nurullah GENÇ, Birol KÜLE, Himmet KARADAĞ, ve Murat KOÇ atandı.

Kaynak: www.spk.gov.tr

Kira Sertifikalarına ve Varlık Kiralama Şirketlerine İlişkin Esaslar Tebliği Taslağı Yayınlandı

Kira sertifikalarının niteliklerinin belirlenmesi ve ihracında uyulması gereken esaslar ile varlık kiralama şirketlerinin kuruluş, belge ve kayıt düzeni, yönetim ve tasfiyelerine ilişkin esasları düzenlemek amacıyla yayınlanan bu taslakta Kira Sertifikaları ve İhraca İlişkin Esaslar ile, sahipliğe,yararlanma hakkına, alim-satıma va ortaklığa dayalı kira sertifikalarına ilişkin özel hükümler yer almaktadır.

Söz konusu Tebliğ Taslağı ile ilgili görüşlerin otuz gün içerisinde ofdkirasertifikaları@spk.gov.tr e-posta adresine ya da Kurula yazılı olarak gönderilmesi gerekmektedir.

Kaynak: www.spk.gov.tr

Yeni Sermaye Piyasası Kanununda Bilgi Bazlı Piyasa Dolandırıcılığı Düzenlemesine İlişkin Açıklama

"Sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek, yalan, yanlış, yanıltıcı, mesnetsiz bilgi veren, haber yayan, yorum yapan ya da açıklamakla yükümlü oldukları bilgileri açıklamayan gerçek kişilerle, tüzel kişilerin yetkilileri ve bunlarla birlikte hareket edenler" tanımı; "Sermaye piyasası araçlarının fiyatlarını, değerlerini veya yatırımcıların kararlarını etkilemek amacıyla yalan, yanlış veya yanıltıcı bilgi veren, söylenti çıkaran, haber veren, yorum yapan veya rapor hazırlayan ya da bunları yayanlar " olarak değiştirilmiştir.

Kaynak: www.spk.gov.tr

CGS Center Hakkında

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 danışmanlığı** kapsamında; şirketlerde kurumsallaşmanın altyapısını sağlamak amacıyla; başta kurumsal altyapı sistemi olmak üzere, doğru belirlenmiş bir stratejik planlama çerçevesinde

◦vizyon ve misyonunun gözden geçirilmesi,

◦operasyonel ve idari verimliliğin arttırılması,

◦yönetim organlarının oluşturulması ile doğru bir kurumsal yönetim çerçevesinde kurumsallaşma programı ile desteklemek ve verimli iş yapma kalitesini arttırılması çalışmaları yürütülmektedir.

▸Bu doğrultuda şirketlerin değişen iş koşullarına zamanında uyum sağlamaları, bu doğrultuda gerekli önlemleri planlamaları, geliştirmeleri ve şirketlerin daha şeffaf ve hesap verebilir olmaları amaçlanmaktadır.

Mor, Kırmızı ve Sarı Çicekler

Bir bahçede mor, kırmızı ve sarı çiçekler vardır. Ne zaman üç çicek toplasanız, en azından biri kırmızı, diğeri mor olmaktadır. Bu bilgiye dayanarak, toplamda kaç çiçek olduğunu bulabilir misiniz?

Yanıt: Bahçede yalnızca 3 çiçek vardır

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