

7/3509

T.C.
BAŞBAKANLIK
Özelleştirme İdaresi Başkanlığı

SAYI : B.02.1.ÖİB.0.65.00.00/
KONU : Soru Önergesi

4401

12 Haziran 2008

TÜRKİYE BÜYÜK MİLLET MECLİSİ BAŞKANLIĞINA

İLGİ : 07.05.2008 tarih ve 7/3509 sayılı soru önergesi.

Giresun Milletvekili Sayın Murat ÖZKAN tarafından sorulan 7/3509 esas sayılı yazılı soru önergesinde yer alan hususlara ilişkin olarak verilen cevap aşağıda sunulmuştur.

Türk Telekom'un halka arzında batı ülkelerinde izlenen özelleştirme sürecinde ters bir yol izlenmiştir. Önce %55'lik blok satış yapılmış, şimdi ise %17,25 kamu hissesi halka arz edilecektir. Bu yöntemle öncelikle halka arz ile piyasa değerinin gerçekçi olarak belirlenmesi şansı kaybedilmiştir.

21 Nisan 2008 tarihinde Türk Telekom'un %55 hissesine sahip olan Oger Grubu, elindeki hisselerin %35'ini Saudi Telecom Company'e 20 milyar dolar piyasa değeri üzerinden satmıştır. Aynı tarihlerde Özelleştirme İdaresi de elinde bulundurduğu %45'lik Türk Telekom'un hisselerinin bir bölümünü 12.5 milyar dolarlık piyasa değerinden halka arz etme kararı almıştır. Oger'in STC'a satışı ile ÖİB'nin halka arz edeceği %17.25'lik hissesinin fiyatı arasında yaklaşık 1,3 milyar dolar kayıp söz konusudur. Bu veriler ışığında;

SORU 1 – Türk Telekom (TT) neden halka arz edilmeden, blok satış yoluna gidilmiştir?

CEVAP 1– Sektörde teknolojik bilgi birikimi (*know-how*), yeni teknoloji, ilave katma değer ve modern işletmecilik anlayışı getirilmesi, stratejik ortaklık çerçevesinde, rekabetin süratle arttığı piyasa koşulları altında şirketin daha etkin ve verimli çalışabilmesini teminen, kontrolün devredildiği bir yapı olan blok satış yöntemi tercih edilmiştir.

SORU 2 – Oger grubunun, Saudi Telecom Company'e satılan payı ile karşılaştırıldığında blok satış nedeniyle bir kamu zararı doğmamış mıdır?

CEVAP 2 – Türk Telekom'un 2005 yılında gerçekleştirilmiş olan %55 oranındaki blok satışına ilişkin olarak; 23.06.2005 tarih ve 2005/9050 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Türk Telekom'un %100'üne tekabül eden değeri en az 9 milyar ABD Doları olarak belirlenmiş, 01.07.2005 tarihinde yapılan ihalede ise, Türk Telekom'un %55 oranındaki hissesi için 6,550 milyar ABD doları teklif verilmiştir. Bu çerçevede, ihalede oluşan fiyat üzerinden Türk Telekom'un %100 hissesine tekabül eden değerinin 11,9 milyar ABD Dolarına karşılık geldiği görülecektir.

SORU 3 – Halka arz fiyatı ile Oger Grubu'nun, Saudi Telecom Company'e sattığı fiyat arasındaki farklılığın sebebi nedir?

CEVAP 3 – Türk Telekom hisselerinin değeri 04.02.1924 tarih ve 406 sayılı Telgraf ve Telefon Kanunu'nun Ek 17 nci maddesi kapsamında günün ekonomik koşulları göz önünde bulundurularak uluslararası finans ve sermaye piyasalarında kabul görmüş değerlendirme yöntemleri kullanılmak suretiyle Değer Tespit Komisyonu'na tespit edilmiştir. Türk Telekom Değer Tespit Komisyonunun aldığı karar, onay için Bakanlar Kurulu'na, ardından da Cumhurbaşkanlığı Makamı'na sunularak 21.04.2008 tarihinde onaylanmıştır. Oger Telecom tarafından Saudi Telecom Company'e yapılan satış, blok satış olması nedeniyle halka arz fiyatı ile karşılaştırılabilir değildir. Halka arz işlemi ile blok satış işlemleri arasında uluslararası kabul görmüş değer tespit yöntemlerine göre önemli farklar bulunmaktadır.

7/3509

T.C.
BAŞBAKANLIK
Özelleştirme İdaresi Başkanlığı

SAYI : B.02.1.ÖİB.0.65.00.00/
KONU : Soru Önergesi

4401

-2-

12 Haziran 2008

SORU 4 – Halka arz fiyatının düşük tutulması sermayenin tabana yayılması gibi çok iyi bir amaç güdüldüğü söyleniyorsa da, satışa çıkarılan hisselerin büyük kısmını yabancı kurumsal yatırımcılara verileceğini nasıl izah ediyorsunuz?

CEVAP 4 – Halka arza esas teşkil eden fiyatın düşük tutulduğu iddiası gerçeği yansıtmamaktadır.

Diğer taraftan, halka arzlarda yurtiçi ve yurtdışı yatırımcılara yapılan tahsisatlar çeşitli parametreler çerçevesinde düzenlenmektedir. Halka arzın büyüklüğü, talebin gücü, hissenin halka arz sonrası performansının desteklenmesi, hissenin likiditesinin sağlanması gibi hususlar, bu çerçevede önem arz etmektedir. Yurtiçi yerleşik yatırımcılara %40 oranında bir tahsisatın yapıldığı Türk Telekom halka arzı, bugüne kadar ülkemizde yapılan halka arzlar içinde en fazla yurtiçi tahsisatın yapıldığı işlemlerden biri olmuştur.

SORU 5 – Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB) halka arza gelen talebin çok yüksek olduğunu açıklamışlardır. Halka arz talebinin yüksek olması, fiyatların gerçek değerinin altında olduğunu göstergesi değil midir?

SORU 6 – Bu gerçekler karşısında halka arzı durdurmak ve kamu zararını önlemeyi düşünüyor musunuz?

CEVAP 5-6 – Türk Telekom'un halka arzında, 7-8-9 Mayıs 2008 tarihlerinde gerçekleştirilen kesin talep döneminde, yurtiçinden 4,7 kat, yurtdışından 4,4 kat talep gelmiştir.

Daha önce gerçekleştirilmiş olan kamu ve özel sektör halka arzları incelendiğinde oluşan talebin kendi başına fiyatın düşük veya yüksek belirlendiğinin bir göstergesi olmadığı ortaya çıkmaktadır.

15 Mayıs 2008 tarihinde İMKB'de işlem görmeye başlayan Türk Telekom hisse senetlerinin halka arz sonrası İMKB'de çoğunlukla halka arz değerinin altında işlem görmesi de fiyatın düşük belirlendiği görüşünü desteklemektedir.

Bilgilerinizi ve gereğini arz ederim.


Kemal UNAKITAN
Maliye Bakanı