



T.B.M.M.
CUMHURİYET HALK PARTİSİ
Grup Başkanlığı

Tarih : 17.07.2014
Sayı : 1451

TÜRKİYE BÜYÜK MİLLET MECLİSİ BAŞKANLIĞINA

Sermaye Piyasası Kurulunun 30/07/2010 tarihli sayılı Kararı ile sermaye piyasası mevzuatında yer almış olan borsa kotundan çıkmaya ilişkin kanuni çerçeve, 2012 yılında yasalaşan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununda yerini almıştır. 6362 sayılı Kanunun düzenlemeleri ile borsa kotundan çıkma önemli nitelikteki bir işlem olarak sayılmış, hakim ortağa pay alım teklifi zorunluluğu getirilmiş ve hakim ortağın pay alım teklif fiyatı da, önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde Borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması olarak belirlenmiştir. Sermaye Piyasası Kurulunca çıkarılan, 02/01/2014 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan ve 01/07/2014 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren “Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği” ile de konuya ilişkin hususlar ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Borsa kotundan çıkma noktasında en kritik husus, hakim ortağın diğer ortakların elindeki payı alırken onlara teklif edeceği fiyatın tespiti usulüdür. 1 Temmuz’da yürürlüğe giren Tebliğ uyarınca bu şirketlerde hakim ortak, ortaklıktan çıkarma ve borsa kotundan çıkma sürecinde, elinde pay bulunan diğer ortaklardan o payları borsadan ayrılma kararının kamuoyuna açıklanmasından önceki son 30 gündeki ortalama fiyattan alabilecektir. Bu yeni uygulamada, bağımsız kuruluşlarca yapılan fiyat tespiti ile son 5 yıldaki fiyat ortalamasını karşılaştırmalı olarak esas alan eski yöntem terk edilerek, sadece borsada son 30 gün içindeki ortalama fiyatın esas alınması benimsenmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu, şirketin halka arz aşamasında aracı kurumlar ve bağımsız denetim kuruluşlarınca değer tespiti yapılırken, şirket borsadan çıkmak istediğinde sadece borsa değerini esas almayı tercih etmiş, ortaklıktan çıkarma ve borsa kotundan çıkmaya ilişkin olarak 1 Temmuz 2014 öncesinde yine kendi belirlediği, fiyat tespit sürecinde iki bağımsız uzman kuruluşun fiyat tespiti sürecinde yer alması uygulamasına son vermiştir.

Bu yeni uygulama küçük yatırımcı açısından son derece sakıncalı ve mağduriyet yaratmaya fazlasıyla uygun bir zemin yaratmıştır. Zira fiyat için açıklama öncesi 30 günü esas almak, söz konusu hisse senedini aşağı yönlü bazı suni fiyat hareketlerine, manipülasyonlara açık hale getirmektedir. Küçük yatırımcının elindeki payları ucuz fiyattan almayı düşünen bir hakim ortak çeşitli işlemlerle fiyatı aşağı çekebilecek ve payları istediği fiyat düzeyinden alabilecektir. Hisse fiyatının küçük yatırımcının inisiyatifi dışında olduğu ve bu yatırımcının elindeki payı hakim ortağa satmama olanağı olmadığı dikkate alındığında, hakim ortağın alım fiyatı için açıklama öncesi son 1 yıldaki ortalama fiyatı veya alım-satım fiyatının bağımsız değerlendirme kuruluşlarınca tespit edilmesi gibi esasların hayata geçirilmesi yerine açıklama öncesi 30 günün ortalama fiyatını esas almak, küçük yatırımcının mağdur edilmesine imkan vermek sonucunu doğurmaktadır.

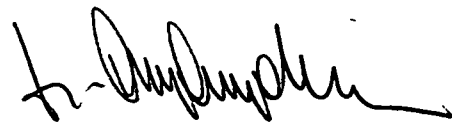


Nitekim borsa kotundan ayrılmaya ilişkin 1 Temmuz'da yürürlüğe giren yeni uygulama sonucunda şirketin el değiştirmesi sürecinde oluşan fiyatın çok altında bir değer üzerinden hisselerin küçük yatırımcının elinden alınması mümkün hale gelmiştir. Örneğin, 10 Temmuz'da borsadan ayrılmak için başvuru yapan Petrolöfisi şirketi Avusturyalı OVP adlı yabancı bir firmaya 4 yıl önce hisse başı 8,4 TL'den satılmış iken şimdi hakim ortak şirketin küçük yatırımcısının elindeki hisseleri 4,5 TL'ye alabilecektir. Yine, 1 Temmuz'da borsadan ayrılmak için başvuran Alternatifbank Commercial Bank of Qatar'a yaklaşık 1 yıl önce satış fiyatı hisse başı 2,3 TL'ye gelmişken, şimdi banka büyüyecek diye ona güvenen küçük yatırımcı hissesini 1,7 TL'den büyük ortağa satmak durumunda kalmaktadır. Aynı şekilde 2007 yılında hisse başına 5,4 avroya Alman Vaillant'a satılan Demirdöküm şirketinin büyük ortağı, bugün küçük yatırımcıdan hisseleri 5,4 TL'ye yani üçte bir fiyatına alabilecektir.

1 Temmuz'da yürürlüğe giren söz konusunun Tebliğin halka açıklık oranı yüzde 5'in altında olan şirketler için borsadan çıkışı kolaylaştırmasıyla birlikte şirketlerin peşpeşe borsadan çıkma prosedürlerini başlatmış olduğu görülmüştür. Ne yazık ki, Sermaye Piyasası Kurulu şirketlerin borsaya açılmasına, borsada işlem gören şirketlerin halka açıklık oranlarını artırmaya yönelik faaliyetlerde bulunmaktan ziyade borsadan çıkmayı kolaylaştırıcı adımları tercih etmektedir. Yine, ekonomide işlerin yolunda olduğu, halka arzların peş peşe geleceği ve Borsa İstanbul'un büyüyeceği söylenirken, şirketlerin ardı ardına borsadan çekilmesi sermaye piyasasının ve de ülke ekonomisinin sıkıntılı olduğunu açık bir şekilde göstermektedir.

Bu çerçevede, 1 Temmuz 2014'de yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kurulunun Tebliğinde yer alan ve küçük yatırımcıyı mağdur eden hususların ele alınması, gerek küçük yatırımcıyı korumak, gerekse de Borsa İstanbul'un prestijini zedeleyen unsurların ortadan kaldırılmasına yönelik olarak atılması gereken adımların tespiti amacıyla Anayasanın 98 inci; TBMM İçtüzüğü'nün 104 ve 105 inci maddeleri uyarınca Meclis Araştırması açılmasını arz ve teklif ederiz. 17/07/2014


M. Akif HAMZAÇEBİ
İstanbul Milletvekili


Prof. Dr. Aydın AYAYDIN
İstanbul Milletvekili



1451 Sayılı Meclis Araştırma Önergesinin İmza Çizelgesi

Adı Soyadı	Seçim Bölgesi	İmza
Unit Özgün	Ankara	[Signature]
F. Nur Sert	İstanbul	[Signature]
İzzet AKSÖĞÜK	İzmir	[Signature]
Ali Rıza Öztürk	Mersin	[Signature]
Mehmet Tunalı	TST	[Signature]
Orhan Dürüm	Polatlı	[Signature]
Gökhan Söğüt	Ankara	[Signature]
Ali Perinçek	Çankırı	[Signature]
Salim Öz	Manisa	[Signature]
Refik Eryılmaz	Hatay	[Signature]
Rahmi Azim TÜRKE	İzmir	[Signature]
İzzet Öztürk	Ardahan	[Signature]
Özge ÖZEL	Manisa	[Signature]
Abdullah Ahmet Özlü	Balıkesir	[Signature]
Levent Göke	Ankara	[Signature]
Musa Gani	Trabzon	[Signature]
Vahap Söğüt	Mersin	[Signature]
Bülent Kuvşun	Ankara	[Signature]
Mehmet Hilal Kaplan	Kocaeli	[Signature]

