BORSA İSTANBUL GİRİŞİMCİLERE ÖZEL PAZAR'I KURDU

Borsa İstanbul **melek yatırımcılar, nitelikli yatırımcılar, girişim sermayesi ve özel şirketleri bir araya getirmek ve girişimciliği Türkiye'de geliştirmek amacıyla** Özel Pazar adını verdiği bir platform kurdu. Borsa İstanbul Genel Müdür Yardımcısı Dr. Mustafa Kemal Yılmaz, dünyada bir ilk olan bu Pazar'da şirketlerin, halka açılmadan finansman ve likidite ihtiyaçlarını karşılayabileceklerini belirtti.

Türkiye'de ekonomik büyümenin sürdürülebilmesi açısından girişimciliğin büyük önem arz ettiği herkesçe bilinen bir gerçek. Bu bağlamda da hem şirketler hem de yatırımcılar tarafında akla ilk olarak finansmanın nasıl temin edileceği geliyor. Borsa İstanbul kısa adıyla BİST, bu noktada melek yatırımcılar, girişim sermayesi ve özel şirketleri bir araya getirecek olan ve Özel Pazar'ı hayat geçiriyor. Şirketler, en geç kasım ayında faaliyete geçmesi planlanan Özel Pazar'da, SPK mevzuatının getirdiği yükümlülüklere tabi olmadan yer alabilecek. Bu Pazar'da kuruluş aşamasındaki şirketlere yatırım yapan melek yatırımcılar ve girişim sermayesi ortaklıkları ile yatırım yapacakları şirketler bir araya gelecek. Özel Pazar'da yatırımcı arayan şirketlerin ve yatırımcıların bir listesi yer alırken, bu sayede iki tarafın da yatırım maliyetlerinin azalması bekleniyor. Borsa İstanbul Genel Müdür Yardımcısı Dr. Mustafa Kemal Yılmaz, büyüyen şirketlerin ve yatırımcıların sermaye, likidite ve yeni yatırım alternatifleri bulmak amacıyla doğrudan buluştuğu ve görüştüğü, bir borsa tarafından geliştirilen dünyanın ilk özel şirketler pazarını kurduklarını belirtiyor. Dr. Yılmaz, bu platformla Türkiye'de filizlenmekte olan girişimcilik ekosisteminin gelişmesine önemli katkılar sağlayacaklarına dikkat çekiyor.

Borsa İstanbul Genel Müdür Yardımcısı Dr. Mustafa Kemal Yılmaz, Özel Pazar'ı ve nasıl çalışacağını TOBB Ekonomik Forum Dergisi'ne anlattı.

Borsa İstanbul Özel Pazar nedir? Bu platform şirketlere ne fayda sağlayacak?

Özel Pazar; halka açılmadan finansman, likidite ve yeni yatırım ihtiyaçlarını karşılamak için şirketleri, şirket ortaklarını ve yatırımcıları buluşturan bir pazar yeridir. Borsa İstanbul'un kurduğu Özel Pazar, girişimcilere halka açılmadan fon sağlama özelliği taşıyor. Yani şirketlerin halka açılmasına gerek kalmadan yatırım almalarını sağlayacak Özel Pazar, şirketlere kamuyu aydınlatma gibi yükümlülük ve maliyetlerle karşılaşmadan ortak ve dolayısıyla finansman bulmayı, yatırımcılara ise yaptıkları yatırımları likide edebilecek



BİST Genel Müdür Yardımcısı Dr. Mustafa Kemal Yılmaz, "Özel Pazar'da sadece halka açık olmayan şirketlerin payları alım/satıma konu olacak" dedi.

Gülder DEMİR | *Editör*
gulder.demir@dunya.com



alıcıları bulmayı, bir başka deyişle yaptıkları yatırımdan çıkış yapabilmeyi kolaylaştıran bir pazar yeridir. Bu pazar yerinin temel fonksiyonu, girişimcilerin projeleriyle yatırımcıların sermayesini, tecrübe ve işbilgisini (know-how) daha kolay, hızlı ve düşük maliyetle buluşturarak sermaye karşılığında pay alım/satımını yapabilmelerine imkân sağlamaktır.

Bu pazara neden ihtiyaç duyuldu?

Son yıllarda girişimcilik ekosisteminde önemli gelişmeler olmasına rağmen bu alanda ülke ekonomimizin büyüklüğüne kıyasla henüz istenilen noktada olduğumuzu söyleyemeyiz. Dolayısıyla, girişimcilik ülkemizdeki büyümenin sürdürülebilmesi açısından büyük önem arz ediyor. Ülkemizde girişimciliğin teşvik edilmesi ve destek olunması yoluyla ekosistemin büyümesine ihtiyaç bulunuyor. Biz de Borsa İstanbul olarak halka açık pazar yerlerimizle girişimcilere, yatırımcılara finansman ile likidite imkânı sağlayan bir taraf olarak girişimciliğin desteklenmesine farklı ve dünyada çok yeni sayılabilecek alternatif bir pazar kurarak katkıda bulunmak istedik. Dolayısıyla geçtiğimiz yılın sonlarında Özel Pazar'ı oluşturma çalışmalarına başladık. Bu Pazar'da sermaye arayan girişimciler ve hızlı büyüme aşamasında olan şirketler ile melek yatırımcılar ve nitelikli yatırımcılar bir araya gelebilecek. Bu platformu oluşturmaktaki amacımız ise girişimcilerin ihtiyacı olan finansman ve likidite sorunlarına alternatif bir çözüm aracı oluşturmaktı. Özel Pazar'ı oluştururken sektörün farklı taraflarını temsil eden paydaş kesimle görüştük, çalıştaylar düzenledik, yurt dışı uygulamaları inceledik ve bu alanda bir borsa tarafından geliştirilen dünyadaki ilk uygulamayı gerçekleştirdik. Borsa İstanbul'da Özel Pazar'ın uzun vadede sermaye/yatırım döngüsünün sağlanması yoluyla ülkemizdeki girişimcilik ekosisteminin büyümesine önemli katkı yapacağı inancındayız.

BİST Genel Müdür Yardımcısı Dr. Mustafa Kemal Yılmaz, Özel Pazar'ın klasik anlamda, pay senetlerinin her gün alınıp satıldığı bir Pazar yeri olmadığını, şirketlerin uzun vadeli ortaklık ve satın alma anlaşmalarının yapılabileceği bir Pazar olduğunu belirtti.

"ÖZEL PAZAR'DA **ŞİRKETLER SPK MEVZUATININ GETİRDİĞİ YÜKÜMLÜLÜKLERE TABİ OLMADAN YER ALABİLECEK.** BÖYLECE ŞİRKETLER HALKA AÇILMADAN YATIRIMCILARDAN SERMAYE BULABİLECEK."

BİST GENEL MÜDÜR YARDIMCISI DR. MUSTAFA KEMAL YILMAZ

Kimler Borsa İstanbul Özel Pazar'da yer alacak? Prosedür nasıl işleyecek ve şirketler nasıl işlem görecek?

Özel Pazar, halka açık olmayan tüm



Özel Pazar, yatırımcılar ve girişimciler arasındaki pay alım/satımına yönelik anlaşma süreçlerinin baştan sona yönetilebildiği online bir platform olarak hazırlanıyor.

şirketlere yönelik kurulmuş bir platformdur. Ancak şirketlerin belirli niteliklere sahip olması gerekiyor.

Özel Pazar, iki farklı segmentte girişimciyi kabul ediyor. Bunlardan birincisi, kuruluşundan itibaren en az altı ayı geçmiş ve fikrini ürüne dönüştürebilmiş girişimlerin yer aldığı "Startup"lar. Bu startup'ları yeni yatırımcılar bulmak konusunda desteklemek amaçlanıyor. 2015 yılı Ocak ayında faaliyetlerine başlaması planlanan startup segmentinde yer almak isteyen şirketlerin girişimlerinin beş yaşından daha genç olması gerekiyor.

Özel Pazar'ın diğer bir girişimci segmenti ise aktif veya ciro büyüklüğü 5 milyon TL'nin üzerinde olan anonim şirketler, yani "Yükselen Girişimler"dir. Bu şirketlere halka açılmadan sermaye artırımı yapabilme imkânı tanınacak.

"HER ÖLÇEKTEKİ ŞİRKETİN FAYDALANABİLECEĞİ ÖZEL PAZAR, '**HALKA AÇILMANIN PROSEDÜRLERİ VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DIŞINDA BİR ÇÖZÜM ARIYORUM' DİYENLERE YENİ FIRSATLAR SUNACAK.**"

BİST GENEL MÜDÜR YARDIMCISI DR. MUSTAFA KEMAL YILMAZ

Aynı zamanda Borsa İstanbul Özel Pazar, söz konusu şirketlerin mevcut ortaklarının, çıkış yapmak istediklerinde paylarını satabilecekleri yatırımcılar bulmasını da kolaylaştıracak. Böylece, şirketlerin halka açılmadan sermaye bulmalarının yanında şirketlerin mevcut ortaklarına likidite sağlayacak bir yer olacak. Özel Pazar'da yer alacak bu segment bu yılın Kasım ayında faaliyete geçecek.

Her iki segmente gelecek şirketleri, oluşturacağımız bir Değerlendirme Komitesiyle birlikte değerlendirdikten sonra Özel Pazar'a alacağız.

Diğer taraftan, buraya gelebilecek yatırımcılardan da bahsetmek gerekir. Özel Pazar sadece Sermaye Piyasası mevzuatında tanımlanan nitelikli ve profesyonel yatırımcılar ile Hazine Müsteşarlığı'ndan lisans almış olan melek yatırımcılara (Bireysel Katılım Yatırımcısı) açık olacaktır. Tanım olarak bu yatırımcılar kendi yatırım kararlarını verebilecek, üstlendikleri riskleri değerlendirebilecek tecrübe, bilgi ve uzmanlı-

ğa sahip yatırımcıları ifade etmektedir.

Özel Pazar, web tabanlı ve üyelik bazlı bir platformdur. Daha açık bir ifadeyle, Özel Pazar, alıcıların ve satıcıların emir girip, bu emirlerin çevrimiçi (online) eşleşerek bir fiyatın oluştuğu, oluşan fiyattan her gün sürekli pay alım satımının yapıldığı ve bu fiyatın kamuya ilan edildiği bir Pazar değildir.

Şirketlerin bu Pazar'da nasıl işlem görebileceğine ilişkin olarak öncelikle Özel Pazar'ın mevcut Pay Piyasamızdan farklı olarak, işlemlerin sürekli müzayede şeklinde ve sadece piyasanın açık olduğu saatler arasında yapılabildiği klasik anlamda bir Pazar yeri olmadığını, şirketlerin uzun vadeli ortaklık ve satın alma anlaşmalarının yapılabileceği bir Pazar olduğunu belirtmek isterim. Özel Pazar'da tanışıp, Pazar yerinin kendilerine sağladığı imkânlarla karşılıklı olarak ortaklık müzakerelerini yürüten taraflar bu web tabanlı elektronik ortamda pay alım/satım işlemlerini yürütebilmektedir. Örneğin, büyük tutarlı yatırımlarda çok önemli bir yer tutan detay inceleme (due diligence) işlemleri için güvenli elektronik ortamda doküman paylaşıp karşılıklı görüşebilmektedirler. Özel Pazar, üyelerine elektronik veri ve görüşme odası hizmeti sunmaktadır.

Özel Pazar'daki pay alım satımları belirli bir büyüklüğün (20 bin TL gibi) üzerindedir. Buradaki alım/satım süreci, miktarların büyüklüğü nedeniyle belirli bir müzakere ve görüşme dönemine ihtiyaç duymaktadır.

Buna yönelik olarak Özel Pazar konsept olarak mevcut Pazar yerlerinden tamamen farklıdır. Buradaki yatırımcıların hedefi ise çok genç, yeni kurulmuş ancak hızlı büyüme potansiyeli olan girişimci şirketler (KOBİ) ile daha büyük şirketlere yatırım yaparak onların büyümesine yardımcı olmak ve büyümenin sonunda ortaya çıkacak yüksek katma değer ile getiriden faydalanabilmektir.

Bu şirketler Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinden muaf tutulacaklar mı?

Bu Pazarda ki alım/satım işlemlerine konu olacak şirketler halka açık olmadıklarından Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemelerine de tabi olmayacaklar. Özel Pazar'ın önemli özelliği mevcut halka açık pazar yerlerine ilave olarak oluşturulan girişimci şirketlere ve yatırımcılara halka açılmadan, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinden muaf bir şekilde finansman ve likidite imkânı sağlamasıdır.

İlk yılda kaç şirketin bu platforma başvurmasını bekliyorsunuz? Özel Pazar için kısa ve uzun vadeli hedefleriniz neler?

Ülkemiz için değil dünyada da yeni bir pazar yeri konsepti olduğundan bu Pazar'ın anlaşılması ve aktif olarak kullanılması için biraz sabırlı olmamız gerektiği kanaatindeyim. Bu anlamda şirket sayısı vermek çok doğru olmayabilir. Ayrıca sayının yanı sıra, gelecek şirketlerin niteliklerinin de bizim açımızdan önemli olduğunu belirtmek isterim. Özel Pazar'ın gelecek yıllarda benzer platformlarla yapabileceği anlaşmalarla kapsama alanını uluslararası alanda da genişletmesi ve özellikle Avrasya Bölgesi'ndeki girişimcileri ve yatırımcıları da kapsayarak bölgesel bir girişimcilik pazarı olması planlanmaktadır. Ayrıca Avrupa'da European Business Angels Network (EBAN) ile yaptığımız ve yapacağımız diğer işbirliği anlaşmalarıyla pazarı yurt dışında yatırımcılara da açmayı hedefliyoruz. Bunun









➤ BİST Genel Müdür Yardımcısı Dr. Mustafa Kemal Yılmaz, Özel Pazar'ın büyük segmentinin Kasım ayı içinde, diğer segmentinin ise Ocak 2015 içinde devreye alınması planlanmakta olduğunu söyledi.

DR. MUSTAFA KEMAL YILMAZ

Borsa İstanbul Genel Müdür Yardımcısı Dr. Mustafa Kemal Yılmaz, 1966 yılında İstanbul'da doğdu. 1985 yılında Galatasaray Lisesi'ni derece ile bitirdi. 1990 yılında Marmara Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İngilizce İşletme Bölümü'nden derece ile mezun oldu. 1993 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İngilizce Finansman Muhasebe Yüksek Lisans Programı'nı birincilikle tamamladı. 1991-1994 yılları arasında T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı, Banka ve Kambiyo Genel Müdürlüğü'nde uzman olarak görev yaptı. 1994 yılında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) görev yapmaya başladı. 1998 yılında Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü, Bankacılık ana bilim dalında doktor unvanını, 2004 yılında ise Finans Muhasebe ana bilim dalında doçentlik unvanını aldı. 1994-2005 yılları arasında İMKB Vadeli İşlemler Piyasası'nda, 2006-2007 yılları arasında Risk Yönetim Müdürlüğü'nde uzman olarak, 2007-2011 yılları arasında ise Özel Kalem Müdürü olarak görev yaptı. 2006 Kasım-Aralık döneminde, İslam Kalkınma Bankası'nın temsilcisi olarak Tahran Metal Borsası ile İran Tarımsal Ürün Borsası'nda danışmanlık hizmeti verdi. 12 Ocak 2012 tarihinde Borsa İstanbul Genel Müdür Yardımcılığı'na atanan Dr. Yılmaz, 2007-2013 yılları arasında Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) Sermaye Piyasası Sektör Meclisi'nde akademik danışman olarak görev yaptı.

yanı sıra, uzun dönemde ortağımız Nasdaq OMX ile de ortak projeler geliştirebiliriz.

Özel Pazar Platformu ne zaman açılacak? Başvuran şirketler var mıdır?

Özel Pazar için üye kaydına ağustos ayı sonunda başlayacağız. Özel Pazar'ın büyük segmentinin Kasım ayı içinde, diğer segmentinin ise Ocak 2015 içinde devreye alınması planlanmaktadır. Henüz lansman yapmamamıza rağmen şimdiden Özel Pazar'a oldukça yoğun bir ilgi var.

Özel Pazar'daki fırsatlar ve avantajlar neler olacak?

Özel Pazar üzerinden halka açılan şirketlere önemli avantajlar getireceğiz. Özel Pazar'a üye olduktan sonra halka açılacak şirketlerin halka açılma ve kotasyon maliyetlerinin önemli bir bölümünden muaf tutulmaları söz konusu olacaktır. Ayrıca şirketler ile yatırımcıların dışarıda pay senedi alım/satım sürecinde karşılaştıkları çeşitli maliyetlerin ilgili kurumların ve bu pazardaki çözüm ortaklarımızın da desteğiyle kısmen de olsa karşılanması için gerek borsamız bünyesinde gerekse ilgili kuruluşlarla çalışma yürütüyoruz.

Borsa İstanbul Özel Pazar'ı ve Girişimcilik Platformu girişimciler ile yatırımcılara bir yandan fon ve likidite yaratırken diğer yandan da yenilikçi girişimci şirketlere büyümelerine yardımcı olmaya yönelik desteklerden faydalanma imkânı sağlayacaktır. Borsa İstanbul bünyesinde oluşturulacak Girişimcilik Platformu aracılığıyla girişimci şirketler ile yatırımcılara yönelik eğitim, danışmanlık ve mentorluk gibi destek programları düzenlenecektir. Girişimcilik Platformu'nun ülkemiz girişimcilik ekosisteminin tüm paydaşlarını bir araya getirerek girişimciler ile yatırımcıların ihtiyaç duyduğu fon dışındaki kaynaklara daha kolay ve uygun şartlarla ulaşmalarına yardımcı olması hedeflenmektedir.



Şirketler bu platforma nasıl başvurabilir?

Şirketler bu platforma eylül ayının başından itibaren www.bistozelpazar.com adresinden başvurabilir. Borsamızı arayarak da daha detaylı bilgi alabilirler. Borsa İstanbul olarak, Pazarın fiilen açılması için ise kasım ayının ortasını öngörüyoruz. Ayrıca ekim ayı sonuna kadar Özel Pazar'a üye olan girişimci şirketlerden ve yatırımcılardan bir defaya mahsus olmak üzere yıllık üyelik ücreti almayacağız. Bu da önemli bir avantaj.

TOBB
EKONOMİ VE TEKNOLOJİ
ÜNİVERSİTESİ



İdeallerinizin
TAM YERİ
TOBB ETÜ

www.etu.edu.tr

FEN EDEBİYAT FAKÜLTESİ
İngiliz Dili ve Edebiyatı
Matematik
Psikoloji
Tarih
Türk Dili ve Edebiyatı

İKTİSADİ ve İDARİ BİLİMLER FAKÜLTESİ
İktisat
İşletme
Uluslararası İlişkiler
Uluslararası Girişimcilik
Siyaset Bilimi

GÜZEL SANATLAR TASARIM VE MİMARLIK FAKÜLTESİ
Endüstri Ürünleri Tasarımı
Görsel İletişim Tasarımı
İçmimarlık ve Çevre Tasarımı
Mimarlık
Sanat ve Tasarım

MÜHENDİSLİK FAKÜLTESİ
Bilgisayar Mühendisliği
Biyomedikal Mühendisliği
Elektrik ve Elektronik Mühendisliği
Endüstri Mühendisliği
Makine Mühendisliği
Malzeme Bilimi ve Nanoteknoloji Mühendisliği

HUKUK FAKÜLTESİ

TIP FAKÜLTESİ