



## TÜRK SANAYİCİLERİ VE İŞADAMLARI DERNEĞİ

**Sayın Doç. Dr. Turan Erol**  
*Başkan*

**Sayın Bekir Sıtkı Şafak**  
*Başkan Yardımcısı*

**Sn. Bircan Akpınar**  
*Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkanı*

**Sermaye Piyasası Kurulu**  
*Eskişehir Yolu 8 km. No:156*  
*Balgat, ANKARA*

30 Aralık 2008  
Ref: MA/UÜ/08-2339

**Konu:** *Özel Sektör Borçlanma Araçlarının İhracında Karşılaşılan Sorunların Çözüm Önerileri ve İhraçlar Sırasında Karşılaşılan Sorunlara İlişkin Alt Çalışma Grubu Çalışma Notu*

Türk Sermaye Piyasalarında uzun süredir ilgi görmeyen menkul kıymetlerden biri olan borçlanma araçlarına olan ilginin 2006 yılından bu yana artan bir şekilde devam ettiği gözlenmektedir.

Şirketlerin para piyasalarına alternatif olarak kullanabileceği sermaye piyasası araçları arasında bulunan özel sektör borçlanma araçlarının gelişmesinin önemli olduğu değerlendirilmekte, bu yönde gerçekleştirilen çalışmalara destek verilmesinin önemli olduğu düşünülmektedir.

Bu kapsamda, Kurulunuz tarafından hazırlanarak 27 Ağustos 2008 tarihinde görüşler için duyurusu yapılan taslak tebliğ ve 17 Kasım 2008 tarihinde borçlanma araçlarına ilişkin gerçekleştirilen çalıştay adı geçen sermaye piyasası araçlarının gelişimi için faydalı bulunmuştur.

Gerçekleştirilen bu çalışmalar çerçevesinde, yukarıda adı geçen tebliğ taslağında dikkati çeken hususlar ile borçlanma senedi ihraçlarında karşılaşılan sorunlara ve bu araçların gelişimine katkı sağlayacağını düşündüğümüz düzenlemelere ilişkin görüşlerimiz ekli raporumuz ile verilmektedir.

Saygılarımızla,

Metin Ar

TÜSİAD  
Sermaye Piyasaları Çalışma Grubu Başkanı

**Ekler:** *Özel Sektör Borçlanma Araçları Alt Çalışma Grubu Çalışma Notu*



## **TÜRK SANAYİCİLERİ VE İŞADAMLARI DERNEĞİ**

### **“Özel Sektör Borçlanma Araçları”**

#### **Alt Çalışma Grubu Çalışma Notu**

**Aralık 2008**

**Alt Komisyon Üyeleri:** Nevin İmamoğlu, Koç Holding  
Metin Özhan, Garanti Yatırım  
Pınar Değirmenci, TSKB

#### **Görüş ve Öneriler:**

Önemli sermaye piyasası araçlarından olan borçlanma senetlerinin Türk Sermaye Piyasalarında eksikliği pek çok platformda sıklıkla dile getirilmektedir.

2006 yılında Koç Tüketici Finansmanı ve Kart Hizmetleri A.Ş. tarafından gerçekleştirilen 2 yıl vadeli tahvillerin ihracının ardından piyasada benzer işlemlerde artış görülmüştür.

Söz konusu sermaye piyasası araçlarının uzun bir aradan sonra ilk defa ihraç edilmesi nedeni ile uygulamada bazı aksaklıklar göze çarpmıştır. Bu çalışma Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından hazırlanan ilgili tebliğ taslağı üzerine yorumlar ile borçlanma senedi ihraçlarının ihracının teşvik edilmesi amacıyla bu kıymetlerin repo ve ters repo işlemlerine konu edilmesi, ihracı sırasında ortaya çıkan maliyetler ve diğer konulara ilişkin hazırlanan önerileri içermektedir.

#### **Borçlanma Senetleri İhracına İlişkin Mevzuat Üzerine Yorumlar:**

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 27 Ağustos 2008 tarihinde görüşe sunulan “Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliğ Taslağı”nın, gerek mevcut düzenlemenin uluslararası normlara benzer hale getirilmesi, gerekse borçlanma araçlarının çeşitliliğine ve borsa dışında alım-satıma imkan sağlanması dolayısıyla piyasaya olumlu katkılarının olacağını düşünmekteyiz. Söz konusu tebliğ çalışmalarında aşağıda yer alan görüşlerimizin de dikkate alınmasını arz ediyoruz:

- Tahvillerin vadelerinin iki yıldan bir yıla indirilmesi buna paralel olarak finansman bonusu vadelerinin de değiştirilmesi olumlu bir gelişme olarak görülmektedir. Bununla birlikte tahvil ile finansman bonusu arasındaki temel fark, ilkinin kupon faizli ikincisinin ise iskonto esasına göre satılması olarak görülmektedir. Her ne kadar Taslağın 60. maddesi ile bu tebliğde tanımlanmayan borçlanma senetlerinin ihracına da imkan verilse de, tahvil ve finansman bonusu için ayrı vadeler belirlendiğinden, vade açısından sınırlama olmaksızın kuponlu veya iskontolu borçlanma senedi ihracının mümkün olup



## **TÜRK SANAYİCİLERİ VE İŞADAMLARI DERNEĞİ**

olmadığı hususu açık değildir. Bu kapsamda iskontolu, kuponlu veya karma şekilde belirlenecek modellerle tahvil/ borçlanma senedi ihracının mümkün olduğu hususuna yer verilmesinin uygun olacağını düşünmekteyiz.

- Taslağın 4. maddesi ile Kurul'a başvuru için yönetim kurulu karar tarihinden itibaren 1 ay içinde başvuru zorunluluğu getirilmektedir. Bu süre gerekli hazırlık çalışmalarının yapılması için çok kısadır. Yönetim kurulu kararının alınmasının ardından ihraç şartlarının belirlenmesi, aracı kurumun seçimi ve başvuru dosyasının hazırlanarak başvurunun gerçekleştirilmesinin 1 aydan uzun süre alabileceği düşünülmektedir. Taslak tebliğ ile yönetim kuruluna tanınan bu sürenin uzatılması veya kısıtlamanın kaldırılmasının uygun olacağı düşünülmektedir.
- Taslağın 8. maddesindeki (4) numaralı bent ile nitelikli yatırımcılara yapılan satış düzenlenerek, 100 kişilik üst sınır dışında tahsisli satışlara ilişkin tüm esasların aynen uygulanması öngörülmüştür.

Ancak uygulamada nitelikli yatırımcılara yapılan satış ile tahsisli satışın ayırt edilmesi ihtiyacı bulunmaktadır. Nitekim SPK'nın İpotek Teminatlı Menkul Kıymetlere ("İTMK") ilişkin tebliğinde bu ihtiyaç göz önünde bulundurularak farklı düzenleme getirilmiştir. Söz konusu ayırmanın yapılmaması durumunda, nitelikli yatırımcılara yapılacak satışlarda önceden kime satış yapılacağına açıklanması ve bu kişilerden alınacak alım beyanları ve ilgili yetkili organ kararlarının aranması sorun olabilecektir.

Ayrıca tahsisli satışlarda limit hesaplamasında yarı oranda uygulanan katsayının nitelikli yatırımcılara yapılacak satışlarda tam olarak uygulanması daha uygun olacaktır. Bu kapsamda nitelikli yatırımcılara satışın tüm tebliğde tahsisli satışlar için getirilen düzenlemeler dikkate alınarak, yeniden değerlendirilmesi, İTMK tebliğindeki sistematığe benzer şekilde ayrıca düzenlenmesi, kavram bütünlüğü açısından İTMK tebliğindeki gibi tahsisli satış yerine halka arz edilmeksizin satış şeklinde düzenleme yapılmasının yerinde olacağı düşünülmektedir.

- Taslağın 15. maddesi ile izahnamenin tescil ve ilan yükümlülüğü korunmaktadır. Mevcut Türk Ticaret Kanunu'na ("TTK") göre bu zaten bir zorunluluk olduğundan yerine getirileceği tabiidir. Ancak yeni TTK ile bu yükümlülüğün kaldırılması halinde, izahnamenin yetkililerce imzalanması ve SPK onayını takiben şirket internet sitesinde ve ilgili borsada ilan edileceği dikkate alındığında tescil ve Türk Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilana gerek kalmayacağı düşünülmektedir. Bu kapsamda bu maddenin TTK Taslağı takip edilerek gözden geçirilmesinde yarar görülmektedir.
- Bilindiği üzere halka arz şeklinde yapılan ihraçlar için düzenlenen izahname ve sirkülerlerde ilgili kıymetin faiz oranı ve ihraç fiyatının belirtilmesi gerekmektedir. Söz konusu oran ve fiyat, hazırlanan izahname ve sirküler Kurul Onayı'na girmeden önce belirlenmektedir. Bununla birlikte Kurul Kayıt Belgesi'nin alınması, izahnamenin tescili,



## **TÜRK SANAYİCİLERİ VE İŞADAMLARI DERNEĞİ**

sirkülerin gazetelerde ilanı ve satış başlangıcına kadar geçmesi gereken süre ile birlikte faiz oranının tespiti üzerinden ortalama beş gün geçmektedir.

Piyasa koşullarının her an değiştiği günümüzde tahvil ve bono gibi kıymetlerin piyasaya uygunluğu ve güncelliği açısından beş gün çok uzun bir süredir. Bununla birlikte tahsisli ihraçlarda, fiyat tespit yönteminin ve endikatif bir fiyatlamasının Kurul'a sunulması ve onaylanması ile birlikte ihraç fiyatı, aynı gün Kurul'a bildirilmek suretiyle, ihraç günü hesaplanabilmektedir. İkincil piyasasının gelişiminin önem taşıdığı ve ancak halka arz ihraçların sıklığının sağlanması ile bu gelişimin mümkün olabileceği borçlanma senetlerinde, halka arzlar için var olan bu dezavantajın giderilmesi büyük önem taşımaktadır. İzahname ve sirkülerlerde fiyat tespit yöntemi, fiyata baz teşkil edecek kıymetler ve şirket için belirlenen ek getiri oranının ilan edilmesinin yeterli olacağı, ihraç fiyatının satış süresinin ilk gününde ilan edilmesinin uygun olacağı düşünülmektedir.

### **Repo Ters Repo İşlemleri ve Teminatlandırma**

Bir ürünün ikinci el piyasasının yeterince gelişmemiş olması, o ürüne gerek yatırımcı gerekse ihraççı talebini olumsuz etkileyen en önemli sebeplerdendir. Bununla birlikte ikinci el piyasanın kısa vadede gelişmesinin kolay olmadığı bilinmekte, bu sebeple özel sektör borçlanma senetlerinin likide edilmesini ve fonlamasını sağlayabilecek diğer alternatifler önem kazanmaktadır. En önemli alternatif olan repo ve ters repo işlemleri ise SPK'nın 15 Haziran 2006 tarih ve 27/751 sayılı ilke kararı ile İMKB Tahvil ve Bono Piyasasında, 29 Haziran 2006 tarih ve 29/819 sayılı ilke kararı ile ise borsa dışı tezgah üstü piyasalarda kısıtlanmıştır.

Özel sektör borçlanma araçlarının repoya konu edilmemesindeki en önemli nedenin fiktif emisyon hacmi yaratma riski olduğu bilinmektedir. Bununla birlikte, ihraççının ihraç etmiş olduğu kıymetle ikincil piyasada ters repo işlemi yapma olasılığını ortadan kaldırmak amacıyla, ihraççı tüzel kimliğinden ve ortaklarının, ihraç ettikleri özel sektör tahvilleri ile repo işlemi gerçekleştirmeyeceklerine dair taahhütname alınmasının çözüm olabileceği düşünülmektedir. İhracın halka arz olması halinde, izahname ve sirkülerde konuyla ilgili bilgilere yer verilmesi doğru olacaktır.

Özel sektör borçlanma araçları için repo ve ters repo piyasasının gelişiminde engel teşkil eden bir diğer önemli husus ise kıymetlerin teminata kullanılmamasıdır. Bilindiği üzere devlet bono ve tahvilleri, bankalarca repo işlemleri, , mevduat munzam karşılığı gibi araçlarda veya Türk Lirası ve döviz, bankalararası piyasada borçlanma teminatı olarak kullanılmaktadır. Ancak mevcut durumda özel sektör borçlanma senetlerinin bu amaçlarla kullanım alanı yoktur.



## **TÜRK SANAYİCİLERİ VE İŞADAMLARI DERNEĞİ**

Özel sektör borçlanma araçlarının devlet bono ve tahvillerine göre daha riskli olmaları sebebiyle teminat kabul edilme oranlarının belirlenmesi bir diğer önemli konudur. Halen yürürlükte olan TCMB repo genelgesi incelendiğinde, halka arz edilmiş olan özel sektör tahvilleri ve finansman bonolarının repo işlemlerinde %50 oranında teminat olarak kabul edildiği görülmektedir. Bununla birlikte repo işleminde yatırımcı esasen aracı finansal kuruluşun riskini almakta, repoya konu edilen menkul kıymetler ise işlemin teminatı olmaktadır. %50 oranındaki değerlendirme ile de ihraççının kredi riski yeterince dikkate alınmaktadır. Ancak, derecelendirme sisteminin devreye girmesi ile birlikte, her kıymet için aynı teminatlandırma oranının kullanılması yerine, iyi seviyede derecelendirme notuna sahip ya da banka garantisi ile ihraç edilen kıymetlerde teminatlandırma oranının düşürülmesinin veya birbirine bağlı hale getirilmesinin (bir skala ile) uygun olacağı düşünülmektedir.

Sonuç olarak repo ve ters repo işlemleri, özel sektör tahvili ve bonosu gibi kıymetleri portföyüne alan ve vade sonuna kadar portföyünde taşımak durumunda kalan yatırımcılar için fonlama ihtiyacı sebebiyle büyük önem taşımaktadır. Konuyla ilgili önerilerimizle birlikte ilke kararlarının Kurulunuz tarafından tekrar ele alınması ve hazırlanan tebliğde ayrı bir madde ya da ek olarak belirtilmesinin çok faydalı olacağı düşünülmektedir.

### **Borçlanma Araçları İhraç Maliyetleri:**

2006 yılında tekrar canlandığı görülen özel sektör borçlanma araçlarının ihracında, sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan zorluklar arasında bir diğer etken bu menkul kıymetlerin ihracı sırasında ihraççı kuruluşların karşılaştıkları maliyetlerdir.

İhraç sırasında ihraççı tarafından karşılaşılan maliyetler, yatırımcılara ödenen faiz, vergiler, danışman firmalara ödenen ücretler ve harçlar olarak 4 temel grupta görülmektedir.

İhraççının danışmanlarına ödediği ücretler, aracı kuruluşlar, danışmanlar ve ihraççı kuruluşun kendisi ile müzakere edilerek belirlendiğinden burada belirtilen ücretler danışman sıfatıyla görev alacak kuruluşlar arasındaki rekabet doğrultusunda serbest olarak belirlenmektedir. Bu durum ilgili ücretlerin, ihraç tutarından bağımsız olarak belirlenmesine olanak vermektedir.



## TÜRK SANAYİCİLERİ VE İŞADAMLARI DERNEĞİ

2006 yılından bu yana gerçekleşen borçlanma senedi ihraçları, SPK ve aracı kurumlar tarafından ihraç sırasında alınan ücretler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

| (YTL)  | İhraç Edilen Kıymet | Yıl  | İhraç tutarı | Aracı Kurum Komisyonu | SPK Kayıt Ücreti | Toplam masraflar | Kayıt Ücretinin Oranı |
|--|---------------------|------|--------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| Koç Tüketici Finansmanı ve Kart Hizmetleri A.Ş.      | T                   | 2006 | 100.000.000  | 250.000               | 200.000          | <b>1.195.000</b> | %17                   |
| Altınyıldız Mensucat ve Konfeksiyon Fabrikaları A.Ş. | T                   | 2006 | 50.000.000   | 250.000               | 100.000          | <b>1.047.700</b> | %10                   |
| Koç Tüketici Finansmanı A.Ş.                         | F                   | 2007 | 60.000.000   | v/y                   | 120.000          | <b>v/y</b>       | v/y                   |
| Koç Tüketici Finansmanı A.Ş.                         | F                   | 2007 | 65.000.000   | v/y                   | 130.000          | <b>v/y</b>       | v/y                   |
| Koç Tüketici Finansmanı A.Ş.                         | F                   | 2007 | 105.000.000  | v/y                   | 210.000          | <b>v/y</b>       | v/y                   |
| C Faktoring A.Ş.                                     | T                   | 2007 | 20.000.000   | v/y                   | 40.000           | <b>v/y</b>       | v/y                   |
| Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş.                 | T                   | 2008 | 50.000.000   | 250.000               | 100.000          | <b>673.500</b>   | %15                   |
| Koç-Fiat Tüketici Finansmanı A.Ş.                    | F                   | 2008 | 40.000.000   | v/y                   | 80.000           | <b>v/y</b>       | v/y                   |
| C Faktoring A.Ş.                                     | T                   | 2008 | 20.000.000   | v/y                   | 40.000           | <b>v/y</b>       | v/y                   |
| Koç Tüketici Finansmanı A.Ş.                         | T                   | 2008 | 150.000.000  | 225.000               | 300.000          | <b>637.500</b>   | %47                   |

Kaynak: Komisyon bilgileri ilgili ihraça yönelik olarak kamuya duyurulan izahnamelerden derlenmiştir.

v/y: veri yok

T: Tahvil; F: Finansman Bonosu

Gerçekleştirilen vergi indirimleri kapsamında hisse ihraçlarında daha evvel kaldırılmış olan ancak borçlanma senetleri ihracı sırasında alınan “Damga Vergisi” 6 Mart 2007 tarih 5582 sayılı Kanun ile borçlanma senedi ihraçlarından da kaldırılmıştır. Bu gelişme gerek ihraççılar, gerekse aracı kuruluşlar tarafından olumlu karşılanmıştır.

Menkul kıymet kazançlarından alınan ve 2006 yılı başında %15 olarak belirlenen “Menkul Kıymet Gelirleri Stopajı” 2006 yılı Mart ayında %10’a düşürülmüştür. Bu stopaj oranı, Bakanlar Kurulu’nun 13 Kasım 2007 tarih ve 27053 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile hisse senetleri alım satım işlemlerinden kaynaklanan gelirler için kaldırılmıştır. Menkul kıymet yatırım ortaklıkları hisse senetleri ve borçlanma senetleri ihraçlarından elde edilen gelirlerdeki stopaj oranında bir değişikliğe gidilmemiştir. Söz konusu stopaj oranlarının, tüm sermaye piyasası araçları için eşit olması gerektiği düşünülmektedir.

Menkul kıymet ihraçları sırasında karşılaşılan bir diğer maliyet kalemi, harçlardır. Türk Sermaye Piyasalarında gerçekleştirilen bir ihraç sırasında ihraççının maruz kaldığı maliyet kalemleri SPK ve İMKB harçları ile MKK ve Takasbank masraflarından oluşmaktadır. Oransal olarak talep edilen bu masraflar içinde en yüksek tutar, SPK tarafından ihraççının her menkul kıymet ihracı sırasında talep edilen “Kurul Kayıt Ücreti”dir.



## TÜRK SANAYİCİLERİ VE İŞADAMLARI DERNEĞİ

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşlar Birliği tarafından Ocak 2008 yılında hazırlanan “Özel Sektör Borçlanma Araçları” raporunda görüldüğü üzere talep edilen bu ücret uluslararası uygulamalarda talep edilen harç ücretlerinin oldukça üzerindedir.

Raporda yer verilen ulusal otoritelerin borçlanma senedi ihraçlarında talep ettikleri ücretler aşağıdaki tabloda verilmektedir:

| Düzenleyici Otorite                         |            | Kayıt İşlemleri    | Yıllık Ücret (azami) |
|---|------------|--------------------|----------------------|
| Financial Services Authority                | İngiltere  | 4.475 £            | 15.875 £             |
| Securities Exchange Commission <sup>1</sup> | A.B.D      | 500 \$ - 75.500 \$ | -                    |
| CONSOB                                      | İtalya     | 8.550 €            | 13.065 €             |
| Financial Supervision Authority             | Finlandiya | 2.500 €            | -                    |
| Comision Nacional de Valores <sup>2</sup>   | Arjantin   | 0,01% - 0,03%      | -                    |

1) SEC ve NASD kesintileri toplam olarak %0,01307'ye (onbinde 1,307) denk gelmektedir.

2) Arjantin'de bono ihraçları “programa bağlı” ve “programa bağlı olmayan” şeklinde ikiye ayrılmaktadır.

Kaynak: TSPAKB, Özel Sektör Borçlanma Araçları, Ocak 2008

Şirket paylarının halka arzları sırasında gerçekleşen Kurul kayıt ücreti ödemeleri, şirketlerin ilk halka arzları ve ikinci halka arzları arasında önemli bir zaman farkı bulunması nedeni ile üzerinde çok durulan bir nokta olmamaktadır. Bununla birlikte tahvil ve finansman bonusu gibi borçlanma araçları şirketlerin sıklıkla başvurabilecekleri finansman kaynaklarıdır. Bu durum şirketleri kısa aralıklarla yüksek tutarda Kurul kayıt ücreti ödemek zorunda kalmaktadırlar.

Birden fazla ihraç gerçekleştiren kuruluşlardan Koç Tüketici Finansmanı A.Ş. 2006 yılından bu yana çıkardığı toplam 480 milyon YTL tutarındaki tahviller ve finansman bonoları için toplam 960 bin YTL; C Faktoring A.Ş. ise ihraç ettiği toplam 40 milyon YTL tutarındaki tahviller için 80 bin YTL tutarında Kurul kayıt ücreti ödemiştir.

SPK Kayıt ücreti, İMKB tarafından gerçekleştirilen oransal harç ve tavan ücret uygulamasından farklı olarak, tavan sınırı olmaksızın, ihraç edilen her menkul kıymetin toplam tutarının binde 2'si oranında talep edilmektedir. Bir ortaklık için borçlanma senedi ihraçlarının hisse ihraçlarından farklı olarak sık aralıklarla gerçekleştirilmesi ihtimali nedeniyle, borçlanma senetleri ihracında alınacak olan ücret oranının düşürülmesi ve/veya belirli bir tavan ücret sınırı konulmasının bu menkul kıymetlerin ihraçlarını teşvik etmek konusunda yararı olacağı düşünülmektedir.



## TÜRK SANAYİCİLERİ VE İŞADAMLARI DERNEĞİ

### **Diğer Görüş ve Öneriler:**

#### Borçlanma senedi ihraç prosedürü

- SPK'nın internet sitesinde, sermaye piyasalarında paylarını halka arz etmek isteyen kuruluşlara yönelik olarak halka arz prosedürlerine ilişkin bilgi verilmekte, halka açılma sırasında kurumlara yol gösterici nitelikte olması açısından taslak izahname ve başvuru sırasında kullanılacak olan formlar ilgililerin bilgisine sunulmaktadır.

Pay ihraçlarına ilişkin olarak hazırlanmış söz konusu süreçlere ait benzer bilgi ve dokümanların borçlanma senedi ihracı için hazırlanarak SPK'nın internet sitesinde yer alması faydalı olacaktır.

#### Düzenleyici kurumlar arasındaki ilişkiler

- Borçlanma senedi ihraçlarında SPK başvurusu ve incelemesinin yanı sıra, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, Merkezi Kayıt Kuruluşu, Takas ve Saklama Bankası gibi kurumların yanında Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu gibi doğrudan sermaye piyasaları ilgili olmayan düzenleyici kuruluşların görüşlerine de ihtiyaç duyulmaktadır. İhraç ve inceleme süreçlerinde bu kuruluşların aralarındaki iletişimin güçlendirilmesi inceleme sürecinin kısılmasını sağlayacaktır.

#### Borçlanma senedi ihraçlarına yönelik istatistikler

- Halka arz olarak gerçekleştirilen ihraçların ayrıntılı bilgi ve istatistiklerine İMKB'nin internet sitesi üzerinden ulaşılabilmekte ancak tahsisli satışlar ile ilgili sadece SPK haftalık bültenlerinden sınırlı ölçüde bilgi edinilebilmektedir. Son üç yılda yapılan ihraçlarla belirli bir sayı ve hacme ulaşılmış olması itibarıyla, SPK tarafından özel sektör borçlanma senedi ihraçlarına yönelik istatistikler oluşturabileceği ve ilgililerin bilgisine sunulabileceği düşünülmektedir.