

STRATEJİ

İSTANBUL YAKLAŞIMI

14 Mayıs 2002

Gündem İstanbul Yaklaşımına kilitlendi...

Bankacılık sektöründeki yeniden yapılanma çalışmaları içinde önemli bir gündem maddesini de İstanbul Yaklaşımı oluşturmaktadır. Gerekli kaynağın hazır olmaması, yönetmelikler üzerinde uzlaşmaya varılamaması ve sınırlı sayıda firmanın yararlanma imkanı olması son aylarda hem banka hem de şirketler tarafında bazı belirsizliklere yol açtı. İstanbul Yaklaşımı konusunda beklentiler biraz fazla yükselirken, bankalar ve hükümet arasındaki görüşmeler devam etmekte. Dünya Bankası konuya teknik bakımdan da destek verirken, ayrılan kaynak da sektör için önem taşımaktadır. Türkiye Bankalar Birliği Dünya Bankası ile yapılan teknik görüşmelerde Karşılıklar Kararnamesi, İstanbul Yaklaşımı ve Aktif Yönetim Şirketi son aylarda ön sırada yer alıyor.

Türkiye Bankalar Birliği Karşılıklar Yönetmeliği konusunda biraz daha esneklik sağlanmasını istiyor. Sektör temsilcileri Dünya Bankası'nın bu konuda Bankalar Birliği'nin görüşlerini dikkate almasını bekliyor.

Ekonomik kriz ile özellikle borçların çevrilmesinde ve ödenmesi konusunda önemli sorunlar yaşayan firmalara destek olunması amacı ile **İstanbul Yaklaşımı** oluşturulmuştu. Bankacılar İstanbul Yaklaşımı'nın çıkış noktasını **Karşılıklar Kararnamesi**'nde görüyor. Bankalar reel sektörün borçlarının yeniden yapılandırılması için, takipteki kredilere ayrılacak olan karşılıkların vadesinin uzatılmasının şart olduğunu savunuyor. Bankacılık Sektörü, İstanbul Yaklaşımı çerçevesinde yeniden yapılandırılacak takipteki krediler için ayrılacak karşılığın 2-3 yıla yayılmasını öneriyor.

Sonuç olarak, kredi sisteminin yeniden çalışmaya başlaması için denetim sürecinin bitmesi ve İstanbul Yaklaşımı'na işlerlik kazandırılması gerekiyor. Reel sektöre kredi kapıları açılmadığı durumda ise planlanan ekonomik büyümeyi kalıcı bir biçimde sağlamak mümkün olmayacak.

Nisan ayı başında açıklanan niyet mektubunda da Mali Sektör Reformu bölümünde 13. madde olarak İstanbul Yaklaşımın esaslarına dair açıklama yer almaktadır.

13. Bankacılık sektörünün rehabilite edilmesi sürecini tamamlayıcı olması amacıyla, şirket borçlarının yeniden yapılandırılmasını destekleyecek bir dizi adım atılmaktadır. 2002 Ocak ayında şekillendirilen ve serbest piyasa koşullarına dayalı olarak gönüllü bazda işlemesi öngörülen düzenleme (**İstanbul Yaklaşımı**) ile, ağır şekilde borçlu olan şirketlerin borçlarının yeniden yapılandırılmasına yardımcı olunacaktır. Bu durumu desteklemek amacıyla kreditorler tarafından ortaklaşa imzalanacak ve borçların yapılandırılmasında temel teşkil edecek olan bir çerçeve anlaşması nihai aşamaya getirilmiş, ancak henüz imzalanmamıştır. Hazine Müsteşarlığı tarafından yürütülen ve kamu kurumları, iş çevreleri ve bankacılık sektörünün üst düzey temsilcilerinden oluşan Üretim ve Finans Komitesi, düzenli olarak toplantılar gerçekleştirmektedir. Borçların yeniden yapılandırılma sürecini hızlandırmak amacıyla, sözkonusu komiteye Nisan ayında bir sekreteryaya oluşturulacaktır. Komite, halihazırda yürürlükte bulunan teşvikleri tamamlayıcı, bankaların yeniden sermayelendirilmesi çalışmalarının bütünlüğü ve şeffaflığının muhafaza edilmesiyle uyumlu bir dizi önlem geliştirmek suretiyle bankaların ve şirketlerin **İstanbul Yaklaşımı**'na katılımını kolaylaştıracak diğer çalışmalarda bulunacaktır. Sözkonusu komite, aynı zamanda, ilgili kamu kurumlarıyla birlikte, 2002 Haziran ayına kadar şirket borçlarının izlenmesine

yönelik bir veri tabanı oluşturulması yönünde çalışmalar yürütecektir. Ayrıca, TMSF, azınlık hissesine sahip olacağı özel bir varlık yönetim şirketinin 2002 Ağustos sonuna kadar kurulacağını duyurmuştur.

Yasal altyapısı Ocak ayı sonunda oluşturulan Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından hazırlanan Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşmalarının Onaylanması, Kabulü ve Uygulanmasına İlişkin Genel Koşullar Hakkında Yönetmelik 11 Nisan tarihinde 24723 Sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe girdi. İstanbul Yaklaşımı kapsamında, finansal darboğaz yaşayan şirketlerin, bankalar, özel finans kurumları, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu, Tasfiye Halindeki Türkiye Emlak Bankası ve diğer mali kuruluşlardan 31 Ocak 2002'den önce kullandıkları kredilerin, vadelerinin uzatılması, yenilenmesi, ek yeni kredi açılması, anapara ve faiz indirimine gidilmesi, kısmen veya tamamen iştirake çevrilmesi, aynı değerler karşılığında kısmen veya tamamen tasfiye edilmesi gibi önlemler öngörülmüyor.

Yönetmeliğe göre, finansal yeniden yapılandırmaya alınacak borçlularda, mali durumlarının, borçlarının yeniden yapılandırılması veya yeni bir geri ödeme planına bağlanması sonucunda borçlarını geri ödeme yeteneği kazanabileceklerinin tespit edilmiş olması koşulu aranacak. Bu tespitin yapılmasına ilişkin esaslar Çerçeve Anlaşmalarında gösterilecek ve borçlarını geri ödeme yeteneği kazanamayacağı belirlenen borçlular finansal yeniden yapılandırmadan yararlanamayacak.

Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşmaları, Türkiye Bankalar Birliği tarafından hazırlanacak. Banka, özel finans kurumu ve diğer mali kurumların yetkilileri tarafından kabul edilerek imzalanacak. TMSF ve Tasfiye Halindeki Emlak Bankası ise Çerçeve Anlaşmaları kapsamında borçlularla imzalanacak sözleşmelere ek finansman sağlamamak koşuluyla taraf olabilecekler. Ziraat Bankası ve Halk Bankası ile TMSF bünyesindeki bankalar ise borçlularla yapılacak sözleşmelere, kredileri tamamen veya kısmen iştirake çevirmek, aynı bir bedel karşılığında devir ve temlik etmek işlemleri dışında taraf olabilecekler. Çerçeve Anlaşmalarında, finansal yeniden yapılandırma sürecinin işleyişine ilişkin temel esaslar, borçluların asgari nitelikleri, taraflara getirdiği yükümlülükler, anlaşmalara aykırılık halleri ve alacaklılarla borçlular arasında imzalanacak sözleşmelerin asli unsurları ile taraflara yükleyeceği hak ve sorumlulukların çerçevesi çizilecek.

Bankalar Birliği tarafından hazırlanarak taraflarca imzalanacak Çerçeve Anlaşmaları, BDDK'nın onayına sunulacak. BDDK, anlaşmaları yasa ve yönetmelik hükümlerine uygunluk açısından inceleyecek. Anlaşmalar BDDK'nın onayından sonra geçerlilik kazanacak. Anlaşmalarda yapılacak değişiklikler için de BDDK'dan izin alınacak.

Finansal yeniden yapılandırmada, tarafların yükümlülüklerini yerine getirmemeleri halinde doğabilecek uyuşmazlıkları çözmek amacıyla bir Hakem Kurulu oluşturulacak. Hakem Kurulu, Bankalar Birliği'nin göstereceği tarafsız ve görevin gerektirdiği bilgi birikimine sahip üç kişiden oluşacak. Hakem Kurulu'nun çalışma esasları ve usulleri ile aldığı kararların hüküm ve sonuçları Çerçeve Anlaşmalarında gösterilecek. Hakem Kurulu, en az iki üyenin aynı yöndeki oyuyla karar alabilecek.

Aşağıda Resmi gazetede yayımlanan yönetmelik yer almaktadır.

Amaç

Madde 1- Bu Yönetmeliğin amacı bankalar, özel finans kurumları, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu, Tasfiye Halinde Türkiye Emlak Bankası Anonim Şirketi ve diğer mali kurumlarla kredi ilişkisi içinde bulunup, finansal darboğaz yaşayan borçluların 4743 sayılı Mali Sektöre Olan Borçların Yeniden Yapılandırılması ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanunun yürürlüğe girdiği tarihten önce açılan kredilerle ilgili olarak vadeleri uzatmak, krediyi yenilemek, ilave yeni kredi vermek, anapara ve/veya faiz indirmek, faizden vazgeçmek, kredileri kısmen veya tamamen iştirake çevirmek, kredileri aynı, nakdi ya da tahsil şartına bağlı bir bedel karşılığı devir ve temlik etmek, kredileri borçlu ya da üçüncü kişilere ait aynı değerler karşılığında kısmen veya tamamen tasfiye etmek, diğer bankalarla birlikte hareket ederek protokoller yapmak gibi alınacak tedbirlerle mali kesime olan geri ödeme yükümlülüklerini yerine getirebilmelerine imkan vermek üzere Türkiye Bankalar Birliği tarafından hazırlanacak ve alacaklı kurumların yetkililerince imzalanacak Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve

Anlaşmalarının Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulunca onaylanması, kabulü ve uygulanmasına ilişkin genel şartlarını belirlemektedir.

Hukuki Dayanak

Madde 2- Bu Yönetmelik 4743 sayılı Mali Sektöre Olan Borçların Yeniden Yapılandırılması ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanunun 2 inci maddesine dayanılarak hazırlanmıştır.

Tanımlar

Madde 3- Bu Yönetmelikte geçen; Kanun: 4743 sayılı Mali Sektöre Olan Borçların Yeniden Yapılandırılması ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanunu, Bankalar Kanunu: 4389 sayılı Bankalar Kanununu, Kurul: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulunu, Kurum: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumunu, Birlik: Türkiye Bankalar Birliğini, Banka: 4389 sayılı Bankalar Kanununun 2 nci maddesinde yer alan banka tanımını, Özel finans kurumu: 4389 sayılı Bankalar Kanununun 20 nci maddesinin (6) numaralı fıkrası uyarınca, mevduat toplama yetkisi bulunmayan ancak, özel cari hesaplar ve kar ve zarara katılma hakkı veren hesaplar yoluyla fon toplayan, ekonomik faaliyetleri ekipman veya emtia temini veya kiralanması veya ortak yatırımlar yoluyla finanse eden kurumları, Diğer mali kurumlar: Ana faaliyet konuları para ve sermaye piyasaları olan ve bu konularda kendi özel mevzuatları uyarınca alınan izin ve ruhsat ile faaliyet gösteren kurumlardan, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri ve finansman şirketleri gibi fon kullandırma veya ödünç para verme işleriyle iştigal eden tüzel kişileri, Çerçeve Anlaşmaları: 4743 sayılı Kanunun 2 nci maddesi uyarınca imzalanacak Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşmalarını, Sözleşme: Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşmaları kapsamında yapılan finansal yeniden yapılandırma sözleşmelerini ifade eder.

Finansal Yeniden Yapılandırmanın Kapsamı

Madde 4- Finansal yeniden yapılandırma kapsamına alınacak borçluların, mali durumlarının ve bu kapsamda borçlarının yeniden yapılandırılması veya yeni bir itfa planına bağlanması sonucunda borçlarını geri ödeme kabiliyeti kazanacağına tespit edilmesi şarttır. Bu tespit yapılmasına ilişkin esas ve usuller Çerçeve Anlaşmalarında gösterilir. Borçlarını geri ödeme kabiliyeti kazanamayacağına kanaat getirilen borçlular finansal yeniden yapılandırma kapsamına alınmaz.

Çerçeve Anlaşmalarının İmzalanması

Madde 5- Çerçeve Anlaşmaları Birlik tarafından hazırlanır ve banka, özel finans kurumu ve diğer mali kurumların yetkili temsilcilerince kabul edilerek imzalanır. Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu ve Tasfiye Halinde Emlak Bankası Anonim Şirketi, Çerçeve Anlaşmalarına ve bu Anlaşmalar kapsamında borçlularla yapılacak sözleşmelere ilave finansman sağlamamak kaydıyla taraf olabilir. 4603 sayılı Kanuna tabi bankalar ile hisseleri kısmen veya tamamen Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonuna devredilen bankalar, Çerçeve Anlaşmalarına ve bu Anlaşmalar kapsamında borçlularla yapılacak sözleşmelere, kredileri kısmen veya tamamen iştirake çevirmek, kredileri aynı bir bedel karşılığı devir ve temlik etmek, kredileri borçlu ya da üçüncü kişilere ait aynı değerler karşılığı kısmen veya tamamen tasfiye etmek işlemleri hariç olmak üzere taraf olabilir. Ölçek büyüklüğü ve sektörel faaliyet alanı bakımından farklı niteliklere sahip borçlular nitelikleri itibarıyla gruplandırılarak, her bir borçlu grubu için ayrı bir Çerçeve Anlaşması hazırlanabilir.

Çerçeve Anlaşmalarının Asgari Unsurları

Madde 6- Çerçeve Anlaşmalarında; a) Finansal yeniden yapılandırma sürecinin işleyişine ilişkin temel şart ve esaslar, b) Borçluların asgari nitelikleri, c) Anlaşmaların taraflara yüklediği yükümlülükler, d) Anlaşmalara aykırılık halleri, e) Alacaklılar ile borçlular arasında imzalanacak sözleşmelerin asli unsurları ve taraflara yükleyeceği hak ve yükümlülüklerin asgari çerçevesi, gösterilir. Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşmalarında, tarafların anlaşmalardan doğan yükümlülüklerini yerine getirmemeleri halinde ortaya çıkabilecek uyuşmazlıkların çözümüyle görevli olmak üzere Hakem Kurulu oluşturulur. Hakem Kurulu, Birlik Yönetim Kurulunun görevlendireceği tarafsız ve görevinin gerektirdiği, bilgi ve birikime sahip üç kişiden oluşur. Hakem Kurulu kararlarını en az iki üyenin aynı yöndeki oyu ile alır. Hakem Kurulunun çalışma esas ve usulleri ile aldığı kararların hüküm ve sonuçları Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşmalarında gösterilir.

Çerçeve Anlaşmalarının Onaylanması

Madde 7- Birlik tarafından hazırlanan ve taraflarca imzalanan Çerçeve Anlaşmaları Kurulun onayına sunulur. Kurul anlaşmaların Kanuna ve bu Yönetmelik hükümlerine uygunluğunu inceler ve varsa düzeltilmesini istediği hususları Birliğe bildirir. Birlik tarafından bu hususlara göre yeniden düzenlenen ve taraflarca imzalanan anlaşmalar Kurulun onayına sunulur. Çerçeve Anlaşmaları Kurulca onaylanmalarını müteakiben geçerlilik kazanır. Çerçeve Anlaşmalarında yapılacak değişiklikler için Kuruldan izin alınması şarttır.

Sözleşmeler

Madde 8- Çerçeve Anlaşmaları, her bir borçlu ile alacaklı banka, özel finans kurumları ve diğer mali kurumlar arasında imzalanacak sözleşmeler ile uygulamaya konulur. Sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, Çerçeve Anlaşmasının Kurulca onaylanmasını takiben üç yıl içinde imzalanmış olmaları şarttır. Bankalar ve özel finans kurumları, 27 Haziran 2001 tarih ve 24445 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankaların Kuruluş ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmeliğin 20 nci maddesinde tanımlandığı şekliyle aynı risk grubuna dahil oldukları borçlulara piyasa faizlerinin altında faiz uygulayamazlar ve ilave finansman sağlayamazlar. Sözleşmelere bankalar, özel finans kurumları ve diğer mali kurumlar dışında kalan alacaklılar da taraf sıfatıyla katılabilir. Sözleşmelere taraf olan alacaklıların borçluya ait müşteri sırrı niteliği taşıyan bilgileri birbirleri ve kanunen açıkça yetkili kılınan merciler dışında kalanlara vermeleri ve açıklamaları yasaktır. Yapılacak sözleşmeye bu hususta hüküm konulması veya ilave bir gizlilik anlaşması yapılması zorunludur. Sözleşmelerin feshine ve fesih halinde uygulanacak yaptırımlara ilişkin hususlar Çerçeve Anlaşmalarında gösterilir.

Yeniden Yapılandırma Kapsamındaki Kredilerin Sınıflandırılması

Madde 9- Bankalarca finansal yeniden yapılandırma kapsamına alınarak, borçlularıyla finansal yeniden yapılandırma sözleşmesi imzalanan krediler için ayrılacak karşılıklar ve bunların sınıflandırma esas ve usulleri Kurulca belirlenir.

Yürürlük

Madde 10- Bu Yönetmelik yayımı tarihinde yürürlüğe girer.

Yürütme

Madde 11- Bu Yönetmelik hükümlerini Kurum yürütür.

Varlık Yönetim Şirketi...

Bankacılık Sektörünün yeniden yapılandırılmasındaki önemli bir adım da Varlık Yönetim Şirketi'dir. Bu şirketin tahsil edilemeyen şüpheli kredileri belli bir fiyattan satın alıp banka bilançolarının aktif kalitesini yükseltmesi planlanmaktadır. Böylece problemlili alacakların tahsili varlık yönetim şirketinin sorumluluğu altında olacaktır. Sektör temsilcilerinin de açıklamalarına göre, varlık yönetim şirketinin bu sorumluluğu alabilmesi için yeterli sermayeye sahip olması ve bankaların da bu problemlili kredileri uygun koşullarla devretmeye hazır olmaları gerekmektedir. Ancak, bankaların zaten sermaye konusundaki eksiklikleri göz önüne alınırsa, bu işlemin pek de kolay gerçekleşmeyeceği açıktır. Öte yandan bankaların sermaye konusunda daha fazla problem yaşatmayacak şekilde problemlili krediler devretmeleri ise varlık yönetimi şirketin sınırlı kaynakları ile daha az sayıda şirkete yardım etmesi anlamına gelecektir. Bu noktada kredilerin tahsil edilebilirlik oranının göz önüne alınarak fiyatlandırma yapılması en doğru yaklaşım olacaktır. Bankaların ise bu doğrultuda kredileri yüksek iskontolar ile satmaya ikna etmek için 100% ya da yüksek karşılık ayırmaları gerekmektedir. Bu şekilde problemlili krediler banka bilançolarında net olarak sıfır ya da çok küçük gözükeceğinden varlık yönetim şirketine tahsil edilebilirlik oranına göre saptanan fiyattan satmak problem olmayacaktır. Sonuç olarak bankaların problemlili kredilerinin hangisine ve ne kadar karşılık ayırması gerektiği öne çıkmaktadır.

Bilindiği gibi, 31.01.2002 tarih ve 4743 sayılı Kanun ile bankalar, özel finans kurumları ve diğer malî kurumların alacakları ile diğer varlıklarını devralarak yönetmek üzere kuruluş ve faaliyet esasları Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından belirlenecek varlık yönetimi şirketlerinin kurulabilmesi öngörülmüştür. TMSF, Ağustos ayında açıkladığı eylem planında problemlili alacakların bir kısmını devralarak bankacılık sistemini olduğu kadar, şirketleri de rahatlatarak varlık yönetim şirketinin kurulmasına ilişkin eylem planını açıkladı. Bu eylem planına göre, varlık yönetim şirketinin kuruluşu için Ağustos ayı hedeflenmektedir. Ayrıca, TMSF bu şirketlere, şirket sermayesinin yüzde yirmisini aşmamak kaydıyla katılmaya yetkili kılınmıştır.

BDDK tarafından varlık yönetim şirketi (VYŞ) kurulmasına ilişkin olarak hazırlanan ve yaklaşık 6 aylık bir hazırlık/kuruluş süreci içeren bir eylem takvimi ana faaliyetler itibariyle açıklanmıştır. Diğer ülke tecrübeleri incelendiğinde merkezi bir VYŞ'nin oluşturulmasının ve tam olarak işlerlik kazanmasının genellikle 7 ila 15 aylık bir süre gerektirdiği görülmektedir. Bu tecrübelerin ışığında ve Türkiye'nin kendisine özgü koşulları çerçevesinde hazırlanan takvim bir yandan süreci hızla sonuçlandırmayı bir yandan da faaliyetler için gerçekçi süreler tanımayı amaçlamaktadır. VYŞ'nin kuruluşunun 6 aylık bir süre alması öngörülmekle beraber, şirketin kredi devralmaya başlayarak tam bir işlerlik kazanması büyük ölçüde uygulayacağı değerlendirme ve fiyatlama yöntemine bağlı olacaktır. BDDK tarafından 14 Mart 2002 tarihinde açıklanan eylem planı aşağıdadır.

I. Koordinasyon komitesinin belirlenmesi: VYŞ kurulması sürecinde TMSF tarafından yürütülecek faaliyetlerin gerektiği gibi, düzenli, tutarlı ve zamanında gerçekleştirilebilmesi amacıyla, yönetim ve koordinasyondan sorumlu 5-10 kişilik bir komite oluşturulacaktır. Bu komitenin VYŞ'de TMSF'yi temsilen görevlendirilecek insan gücünün çekirdeğini oluşturması amaçlanmaktadır. **Mart 2002**

II. Şirket modelinin tasarlanmaya başlanması: Kurulacak VYŞ'nin kendisinden beklenen işlevleri etkin bir biçimde yerine getirebilmesi için, uygun bir şekilde modellenmesi gerekmektedir. Bu çerçevede şirketin;

- hukuki statüsünün,
- ortaklık yapısının,
- organizasyon yapısının,
- görev, yetki ve sorumluluklarının,
- müşterilerinin kim olacağına,
- ne tür varlıkların devralınması ve yönetimi ile uğraşacağına,
- eğer gerekli görülüyorsa, tabi olacağı gözetim çerçevesinin

belirlenmesi gerekmektedir.

Kurulacak şirketin tasarımı, sektörün ve potansiyel yatırımcı kuruluşların yaklaşımları da göz önünde tutularak, takvimin daha ileri aşamalarında Kurum içindeki görüş alışverişlerini, diğer ülke tecrübelerinin incelenmesini, danışmanlık hizmetinden yararlanılmasını içeren bir süreç dahilinde yürütülecektir. **Nisan 2002.**

III. Reel ve finansal sektör temsilcileri ile toplantılara başlanması: Başta TOBB, TÜSİAD, TBB olmak üzere, reel ve finansal sektörün önde gelen örgütlerinin, mümkün olan her aşamada, sürece katılımı sağlanacaktır. Bu katılım, reel ve finansal sektörün sistemden beklentilerini modele yansıtarak sistemin daha sağlıklı bir biçimde oluşturulmasını ve sisteme yönelik desteğin artırılmasını sağlayacaktır. Bunun yanı sıra, özellikle reel sektörden şirkete ortak olabilecek potansiyel yatırımcıların belirlenebilmesi ve bunlarla diyalog sürecinin başlatılabilmesi kolaylaştırılacaktır. **Nisan/Mayıs 2002**

IV. Diğer ülke tecrübelerinin yerinde incelenmesi: Oluşturulan Komitenin dört üyesi, diğer ülkelere ait başarılı/dikkat çekici VYŞ tecrübelerini yerinde incelemek üzere, 2 ila 3 ay süre ile yurtdışına staja gönderilecektir. İncelemeler özellikle varlık havuzlarının hazırlanması, pazarlama teknikleri ve sistemin genel işleyişi üzerinde yoğunlaşacaktır. Bu kapsamda, gerek benimsedikleri kapsamlı ve profesyonelce yaklaşımlar ve gerekse elde ettikleri nisbi başarılar nedeniyle finans dünyasında ilgi odağı haline gelen G. Kore'ye (KAMCO) ve Malezya'ya (Danaharta) ikişer eleman gönderilecektir. Sözkonusu staj imkanı nedeniyle, gönderilecek Komite üyelerine VYŞ'de asgari bir yıl çalışma şartı getirilecektir. **Nisan/Haziran 2002.**

V. VYŞ'nin tasarlanması konusunda danışmanlık sağlanması: VYŞ'nin yapısının ve işleyiş sisteminin tasarlanması sırasında, özellikle uluslararası tecrübelerden azami derecede faydalanılabilmesini teminen, IMF veya Dünya Bankası kanalıyla VYŞ konusunda tecrübeli bir danışmandan, Nisan ve Haziran aylarının ilk yarısında ikişer hafta süreyle teknik yardım alınacaktır. **Nisan/Haziran 2002.**

VI. Ulusal ve uluslararası kuruluşlar ile toplantılar: Başta IFC olmak üzere, uluslararası kuruluşlar ve yatırım firmaları ile bir dizi toplantı yapılacaktır. Bu toplantıların amacı kurulacak VYŞ konusundaki görüş ve beklentilerin belirlenmesidir. Toplantılarda bu kuruluşların özellikle VYŞ'nin ortaklık yapısında ve yönetiminde yer almak ve VYŞ ile ortak iş yapmak konularındaki yaklaşımları netleştirilecektir. **Nisan/Mayıs 2002.**

VII. Anasözleşme taslağının potansiyel yatırımcılara gönderilmesi: Kurum içinde oluşturulan ve potansiyel yatırımcılarla mutabık kalınan esaslar çerçevesinde şekillenen anasözleşme taslağı, ilgilene yatırımcılara gönderilecektir. **Mayıs 2002.**

VIII. Anasözleşme taslağının kesinleştirilmesi: Potansiyel yatırımcılarla yapılacak bir dizi toplantı neticesinde anasözleşme taslağı kesinleştirilecektir. **Haziran 2002.**

IX. VYŞ'nin yönetim kurulunun belirlenmesi: Ortaklık yapısı ve buna uygun yönetim kurulu kesinleştirilecektir. **Temmuz 2002.**

X. VYŞ'nin dizaynı ve kuruluş prosedürünün belirlenmesi: Yönetim kurulunun görevlendireceği bir komite ya da danışmanlık şirketi, daha önceki aşamalarda ortaya çıkan ve üzerinde mutabık kalınan esaslar çerçevesinde, VYŞ'nin yapısına, faaliyet esaslarına ve kuruluş prosedürüne ilişkin detayları belirleyecektir. **Temmuz 2002.**

XI. VYŞ'nin kuruluşu: Bir önceki aşamada detayları belirlenen kuruluş ve faaliyet esasları çerçevesinde VYŞ'nin kuruluşu gerçekleştirilecektir. **Ağustos 2002.**

XII. VYŞ tarafından kredi satın alınmasına başlanması: Fiili olarak kredi devirleri VYŞ'nin varlıkları değerlendirme ve fiyatlandırma politikası ile çok yakından ilgilidir. Örneğin VYŞ'nin sabit bir iskonto değeri üzerinden alım yapması süreyi kısaltırken, kredilerin piyasa değerini tespitiye yönelik olarak detaylı inceleme/değerlendirme yapması, VYŞ'nin kredi alımına girişerek tam olarak işlerlik kazanması için gerekli süreyi uzatacaktır.

Malezya Örneği...

BDDK'nın bu eylem planı içinde de açıkladığı gibi G. Kore ve Malezya Varlık Yönetim Şirketi'nin kurulması aşamasında dikkatle incelenebilecek örneklerdir. 22 Ocak 2002 tarihli çalışmamızda Bankalar Birliği'nin ve BDDK'nın da yapmış olduğu açıklamalardan yola çıkarak Malezya'da Bankacılık Sektörünün geçirmiş olduğu yeniden yapılandırma sürecini ve sonuçlarını incelemiştik. Bu raporda da görülebileceği üzere özellikle Malezya örneğinde yetkililer diğer ülke örneklerini de inceleyerek (Meksika 1983, İsveç 1983, Japonya 1998, Kore 1998, Endonezya 1998) Danaharta, Varlık Yönetim Şirketi'ni oluşturmuşlardı. Malezya'da bu örnekleri inceleyen yetkililer şirketlerin uygun bir fiyatlandırma ile varlık yönetim şirketine devredilmesinin uygun olacağını ancak bu fiyatlandırmanın çok ucuz fiyatlarla yapılmasının kurtarma maliyetlerini yukarı çekeceğini düşünmüştü. Bu noktada şeffaflığın da önemi vurgulayan yetkililer aksi takdirde yapılan kurtarma operasyonunun başarılı olmayacağını söylemekteydi. En kısa zamanda yapılacak bir yapılandırma programının hem maliyetler bakımından hem de bankacılık sistemi ile beraber ekonominin toplanmasında önemli rol oynadığını açıklamışlardı. Bu kapsamda, Danaharta (Bad Bank) Haziran 1998'de, artan şüpheli kredilere yardımcı olması amacıyla kuruldu. Bir kaç aradan sonra kurulan Danamodal ise bankaların yeniden yapılandırılması görevini üstlendi. Böylece, Danaharta ve Danamodal bu süreçte birbirini tamamlayarak bankacılık sisteminin güçlendirilmesini ve ekonomide toparlanmanın hızlanmasına yardımcı oldu. Malezya'da bu yeniden yapılandırma sisteminin üçüncü bacağı ise borçların yeniden yapılandırılması amacıyla kurulan komite oluşturdu (CDRC).

Bu üç bacaklı sistemde Bank Negara Malasia sektörün gelişmesi için planlama, kanuni çerçevenin hazırlanması, gözetim, ve üç kurum arasındaki koordinasyonun sağlanması gibi görevler üstlendi. Danaharta, Varlık Yönetim Şirketi ise, özel hukuki denetim, değerlendirme çalışmaları, finansal yapılandırma, yeniden yapılandırma için gereken unsurların belirlenmesi ve yatırımın gözetimi gibi konularda rol almaktadır. Yeniden yapılandırma sürecinde ikinci bacağı oluşturan Danamodal ise yaşayabilecek finansal kurumların yeniden yapılandırılması görevini üstlenmiştir.

Sermaye ya da hibrid enstrümanları katkısında kullanan Danamodal'ın amacı bankaların gerçek bankacılık aktivitelerinde yoğunlaşarak, likidite, sermaye ve karlılık durumlarını düzeltmeleri ve ekonomide üstlendikleri önemli rolü yerine getirebilmeleridir. Kredilerin yeniden yapılandırılması için oluşturulan komite ise gönüllü bir sisteme bağlı olarak özellikle büyüme potansiyeli olan önemli firmaların faaliyetlerinin devamını sağlamayı amaçlamaktadır. Komite aynı zamanda Daharta'nın da görevlerini tamamlamaktadır.

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birbirine ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2002 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.