

**Açılış konuşması**

**Mr. Jochen Sanio**

Federal Finansal Denetim Otoritesi Başkanı (BaFin)

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından düzenlenen AB Eşleştirme Projesi  
Konferansı

**6 Haziran 2007, İstanbul**

Sayın Başbakan Yardımcısı

Sayın Müsteşar

Sayın SPK Başkanı

Sayın Baylar ve Bayanlar

Birlikten kuvvet doğar. Basit olmasına rağmen ne kadar güzel bir özdeyiş. “Birlikten kuvvet doğar.” Geçen sene Şubat ayında eşleştirme projemizin açılış törenindeki konuşmamı üç kelimedenden oluşan bu özdeyişle bitirmiştım. O zaman, gerçekleşeceğinden emindim. Bugün bunların gerçekleştiğini görüyorum. Birlikte yürüttüğümüz bu proje büyük bir başarıya dönüşmektedir. Henüz tüm AB sermaye piyasası mevzuatı Türk sermaye piyasası mevzuatına aktarılmış olmamakla birlikte, proje kapsamında hazırlanan tebliğ ve yasal düzenleme taslaklarına baktığım zaman, 31 adet AB direktifi ve yönetmeliğinin proje takviminde öngörülen süre içerisinde tamamlanacağından eminim.

Projemizin bu şekilde başarılı olması, elbette ki Türk meslektaşlarımızla bizim aramızdaki işbirliğinin çok iyi çalışmasının bir neticesidir. Birlikte yürüttüğümüz bu eşleştirme projesi sona erdikten sonra da, aramızdaki güzel işbirliğinin devam edeceğinden eminim ve bu durumdan büyük memnuniyet duymaktayım. Günümüzde, farklı ülke düzenleyici otoriteleri arasında yakın işbirliği her zamankinden daha önemlidir. Günümüzde denetim faaliyetinin başarılı veya başarısız olması sınır ötesi işbirliğine bağlıdır. Federal Finansal Denetim Otoritesi olarak Türkiye ve SPK'nın bize itimat etmiş olmasından da oldukça gururluyum. Ne de olsa, Alman tarafı içinde Eşleştirme projesine katkıda aslan payını biz karşılamaktayız. Geçtiğimiz 17 ay içerisinde projeye katkıda bulunan 50'den fazla uzmandan 41 tanesi Federal finansal Denetim Otoritesi uzmanıydı.

Bununla birlikte projede esas rolü oynayan biz değil SPK'lı meslektaşlarımızdır. Kendilerine büyük saygı duymaktayım. Meslektaşlarımızın Türk sermaye piyasası hukukunu Avrupa standartlarına getirme konusundaki kararlılığı başarıya giden yolun haritasını çizmiştir. Hepimizin bildiği gibi “başarı” (success) kelimesi sadece sözlükte “çalışma” (work) kelimesinden önce gelmektedir. Türk meslektaşlarımızın sadece kararlılığı değil, bilgileri de takdire şayandır. Projeye teknik uzmanlık konusunda yapmış oldukları katkı uluslararası standarttır. Bu sebeple, projeyi başarılı bir şekilde sonlandıracak en iyi şartlar mevcuttur.

Gündemimiz iddialıydı ve hala iddialı. Fakat büyük sonuçlar, büyük iddia gerektirir. 30'dan fazla AB Direktifi ve Yönetmeliği Türk hukukuna aktarılacaktır. Bu çalışmanın hepsi olmasa da büyük bir kısmı tamamlanmıştır. Artık bunu sonuçlandırmak Türk meslektaşlarımızın elindedir. Alınan netice yapılan işi taçlandırır. Türk meslektaşlarımız sık sık, bizim Almanya'da çok iyi tanıdığımız, İç Pazar Komisyon Üyesi Charlie McCreevy'nin de “düzenleme yorgunluğu” şeklinde yerinde bir şekilde tanımladığı duyguya kapılacaklar. Gerçekten Brüksel'den önümüze gelen bütün kurallar ve düzenlemeler insanı yorabilir. Buna rağmen, insanın kendi yeteneklerine olan inancı dağları aşabilir. Ancak eğer saldırmaya

cesaret ettiğiniz zirveler, MiFID Direktifi gibi AB finansal düzenlemeleri sıradağlarında ise, o zaman önünüzde bekleyen pekçok zorlu iş için yanınızda bir kasma taşımalısınız.

Avrupa finans basını, MiFID Direktifi'nden menkul kıymet işlemlerinin yeni "Anayasası" olarak söz etmektedir. Alman Anayasası 146 maddeden oluşmaktadır. MiFID'in bunun yarısı kadar, yani 73 maddeden oluşmasının uygun olduğunu düşünebilirsiniz. Söz konusu 73 madde ayrıntılı olmakla birlikte, sanki yeterince ayrıntılı değil, 55 maddelik bir uygulama direktifi ve 45 maddelik bir uygulama yönetmeliği ile tamamlanmıştır. Bu sebeple biz ve SPK'daki meslektaşlarımız hala MiFID üzerinde çalışıp didiniyoruz ve ter döküyoruz.

Finansal hizmetlerde tek bir Avrupa piyasasından ve bu sebeple ortak kabul görmüş Avrupa düzenleyici standartlarından ve hatta uluslararası düzenleyici standartlardan yine de yanayım. Artık her düzenleyici otoritenin kendi ulusal yolunu açtığı günler çok geride kalmıştır. Düzenleyicilerin artık ulusal olarak kendi başlarına fazla birşey elde etmeleri mümkün değildir. Artık günümüzde ulusal sınırlar risk açısından fazla birşey ifade etmemektedir. Piyasalarımızdaki büyük oyuncular bütün Avrupa'da ve de bütün dünyada aktiftir. Ulusal finansal krizler hızla uluslararası finansal krizlere dönüşebilir. Bu sebeple, ortak kabul görmüş Avrupa standartlarına ve uluslararası standartlara ihtiyacımız var.

Ne kadar zahmetli olursa olsun sadece istediklerimizi kabul edemeyiz. Hoşlansak da hoşlanmasak da, tümünü kabul etmeliyiz. Bütün kusurlarına rağmen, Avrupa finansal piyasası düzenlemesi resmini bir bütün olarak dikkate aldığımızda ve çok övülen Avrupa ortak zemininin genişletilmesi için Avrupanın uygulamaya çalıştığı "Finansal Hizmetler Eylem Planına" baktığımızda ve bir bütün olarak ele aldığımızda, o zaman bu resmin bir bütün olarak bir anlamının olduğunu görüyoruz. Ne kadar çok sık söylenirse söylensin, Aristo'nun şu sözü doğrudur: Bütün, her zaman parçalarının toplamından büyüktür. Eğer bu bütünün bir parçasını gözardı edersek, Bay ve Bayanlar, artık bu bütün işlevini yitirir.

Türk finansal piyasası da bunun farkında olmalıdır. Türk ekonomisinin AB mevzuatı ile gerçekleştirilen hukuksal ve kurumsal uyumdan fayda sağlayacağından eminim. Hızlı büyüyen bir finansal piyasa olarak Türkiye, hem yerli hem de yabancı yatırımcılar için caziptir. Özellikle Türkiye büyük bir ortak zeminin bir parçası olduğunda, diğer AB üyesi devletlerin finansal hizmet sağlayıcılarının Türkiye piyasasında mağaza açmaları daha kolay olacaktır. SPK ve BaFin uzmanlarının sunumlarını dinlerken bunu aklınızda tutunuz. Baylar ve Bayanlar konferansın başarılı ve verimli geçmesini dilerim.