

ULUSLARARASI PİYASALARDA ÇAPRAZ LİSTELEME

KASIM 2023



USUL
VENTURES



Usul Ventures Hakkında



01

Usul Ventures



Usul Ventures'a Hoş Geldiniz

“Sermaye Piyasaları’nda Mükemmelliğe Kapınız”

Usul Ventures olarak, iş dünyasının geleceğini yeniden şekillendiriyoruz. Merkezi İstanbul, Türkiye’de bulunan seçkin bir danışmanlık firmasıyız ve kurumsal hukuk, hukuki danışmanlık ve finansal danışmanlık hizmetleri konusunda hizmetlerimizi sizlerle buluşturuyoruz. Yolculuğumuz, inovasyona olan tutkumuz, mükemmelliğe olan bağlılığımız ile işletmeleri ve girişimcileri finansal çabalarında güçlendirmeye olan adanmışlığımız üzerine kurulmuştur.

Misyonumuz

Misyonumuz, yenilikçi fikirleri unicornlara dönüştürmek, sermayenin güçlenmesini desteklemek, start-up’lar ve hızla büyüyen şirketler için erken aşama finansmanını kolaylaştırmaktır. Finansal manzaranın, özellikle yeni bir girişime atılanlar için karmaşık olabileceğini anlıyoruz. Finansal yolculuğunuzun her adımında sizi yönlendirmek, başarılı olmanız için ihtiyaç duyduğunuz uzmanlık, network ve piyasa anlayışını sağlamak amacıyla buradayız.

Bizi Farklı Kılan Uzmanlığımız

Hukuk ve finans uzmanlarından oluşan ekibimiz ve ortaklarımız, masaya geniş bir bilgi ve deneyim getiriyor. Sermaye piyasası hukuku, fintech çözümleri ve kurumsal yönetim konularında uzmanlaşıyoruz. Sektör trendlerinin ön saflarında yer almayı sürdürerek, en güncel tavsiye ve çözümleri sunuyoruz.



Cross - Listing



Genel Bakış

Çapraz listeleme, bir şirketin hisselerini kendi ülkesindeki borsanın yanı sıra yabancı bir borsada da listelemesi uygulamasını ifade eder. Bu kurumsal strateji, yatırımcı tabanlarını çeşitlendirmek, küresel görünürlüklerini artırmak ve öne çıkan uluslararası piyasalarda bulunan daha büyük sermaye havuzlarına erişmek isteyen şirketler tarafından hayata geçirilir. Bu sayede şirketin hisseleri, dünya genelindeki birden fazla finansal piyasada alınıp satılabilir ve böylece yatırımcılara daha geniş bir erişim olanağı sunar.

“Bir şirketin hisselerini birden fazla borsada listeleme işlemi olarak gerçekleştirdiği iş pratiği.”



USUL
VENTURES

Çapraz Listeleme



Çapraz Listeleme vs. İkili Listeleme

"Çapraz Listeleme" ve "İkili Listeleme" terimleri sıklıkla birbirinin yerine kullanılır ancak ikisi arasında incelikli farklar bulunmaktadır. Çapraz listeleme genellikle birincil bir borsa ile bir veya daha fazla yabancı borsada listelemeyi içerir. Buna karşın, ikili listeleme genellikle bir şirketin hisselerinin iki borsada eş zamanlı olarak listelenmesini ifade eder ve hiçbirini ikincil bir listeleme değildir. Bu, ikili listelemede şirketin her iki borsanın düzenleyici ve listeleme gerekliliklerine bağımsız olarak uyum sağlaması gerektiği ve listelemelerin hiçbirinin diğerine bağlı olmadığı anlamına gelir.

Örneğin, hisseleri öncelikli olarak Londra Borsası'nda listelenen ve aynı zamanda hisselerini New York Borsası'nda da listeleyen bir şirket çapraz listelenmiş sayılır. Ancak, bir şirket eş zamanlı ve bağımsız olarak hem Avustralya Menkul Kıymetler Borsası'nda hem de Singapur Borsası'nda listeleniyorsa, her iki borsanın yönetim ve düzenleyici yapılarına uyum sağlıyorsa, bu durumda şirketin ikili listelemeye (Dual Listing) tabi olduğu kabul edilir.



USUL
VENTURES

Çapraz Listelemenin Avantajları



- **Likiditenin Artırılması:**

Çapraz listeleme, ek sermaye havuzlarına ve yatırımcılara erişim sağlayarak bir şirketin likiditesini önemli ölçüde artırabilir, hisselerin daha sık işlem görmesini sağlar ve finansman maliyetini azaltır.

- **Artan Görünürlük ve Kurumsal Profil:**

Birden fazla borsada yer alarak şirketler, global profil ve marka tanınırlıklarını yükseltebilir, potansiyel olarak uluslararası ortaklar, müşteriler ile çalışanları çekebilir, uluslararası işbirlikleri ve genişlemeler için fırsatlar yaratabilirler.

- **Hissedar Tabanının Çeşitlendirilmesi:**

Daha geniş ve çeşitli bir yatırımcı kitlesine erişimle şirketler daha stabil ve çeşitlendirilmiş bir hissedar tabanından faydalanabilir. Böylece belirli bir bölgedeki piyasa dalgalanmalarının etkisini hafifletebilirler.

- **Döviz Risk Yönetimi:**

Birden fazla para biriminde işlem yaparak, şirketler uluslararası iş faaliyetleriyle ilişkili döviz risklerine doğal bir şekilde korunma sağlayabilirler.



USUL
VENTURES

Çapraz Listelemenin Avantajları



- **Sermaye Erişimi:**

Çapraz listeleme, şirketlerin uluslararası piyasalardan ek fonlar toplamalarını sağlayabilir. Böylece sermaye yoğun projeleri, satın almaları veya ARGE faaliyetlerini kolaylaştırır.

- **Daha Sıkı Yönetişim ve Raporlama Standartları:**

Yabancı borsaların düzenlemelerine uymak genellikle daha sıkı yönetim ve raporlama standartlarına uyumu gerektirir. Bu husus da potansiyel olarak geliştirilmiş kurumsal yönetim, şeffaflık ve sonuç olarak yatırımcı güveninin artmasına yol açar.

- **Potansiyel Değerleme Primleri:**

Artırılmış görünürlük, yönetim ve sermayeye erişim; şirketlerin uluslararası yatırımcı topluluğu tarafından daha güvenilir ve stabil olarak algılanmaları durumunda, şirketler için daha yüksek bir değerlendirme primine dönüşebilir.



USUL
VENTURES

Çapraz Listeleme Örnekleri



Aşağıda, çapraz listelemeyi benimsemiş çeşitli sektörlerden beş büyük şirketin örnekleri bulunmaktadır. Her bir şirket, birden fazla borsada listelenmiş olup, daha geniş bir yatırımcı kitlesinin hisselerini alıp satmasına olanak tanımaktadır.

1. Alibaba Group Holding Limited (BABA)

- Sektör: E-Ticaret / Teknoloji
- Birincil Pazar: New York Borsası (NYSE)
 - Çapraz Listelendiği Borsa: Hong Kong Borsası (HKEX)

Genel Bakış: Alibaba, e-ticaret, perakende, internet ve teknoloji alanlarında faaliyet gösteren Çin merkezli bir çok uluslu şirket olup, öncelikle NYSE'de listelenmiş ve ardından HKEX'de çapraz listelenmiştir. Bu durum, şirketin hem ABD hem de Asya pazarlarındaki önemini vurgulamaktadır.

Çapraz Listeleme Örnekleri



2. Rio Tinto (RIO)

- Sektör: Metal ve Madencilik
- Birincil Pazar: Londra Borsası (LSE)
- Çapraz Listelendiği Borsa: New York Borsası (NYSE)

Genel Bakış: Britanya-Avustralya ortaklığındaki çok uluslu bir şirket olan Rio Tinto, dünyanın en büyük metal ve madencilik şirketlerinden biridir. Birden fazla büyük borsada yer alması, madencilik sektöründeki küresel etkisini vurgulamaktadır.

3. HSBC Holdings (HSBC)

- Sektör: Bankacılık ve Finansal Hizmetler
- Birincil Pazar: Londra Borsası (LSE)
- Çapraz Listelendiği Borsalar: Hong Kong Borsası (HKEX), New York Borsası (NYSE), Euronext Paris, Bermuda Borsası

Genel Bakış: Dünyanın en büyük bankacılık ve finansal hizmetler organizasyonlarından biri olan HSBC'nin çapraz listelenmeleri, çeşitli ve geniş uluslararası operasyonlarını ve müşteri tabanını temsil eder.

Çapraz Listeleme Örnekleri



4. ASML Holding N.V. (ASML)

- Sektör: Yarı İletken Ekipmanlar ve Malzemeler
- Birincil Pazar: Euronext Amsterdam
- Çapraz Listelendiği Borsa: NASDAQ

Genel Bakış: ASML, Hollandalı bir şirket olup şu an dünya genelinde yarı iletken endüstrisi için fotolitografi sistemlerinin en büyük tedarikçisidir. NASDAQ'ta çapraz listelenmiş olması, ABD'deki yatırımcılara daha geniş erişim sağlar ve kendisine ABD pazarında daha fazla bilinirlik ve erişim kazandırır.

5. BASF SE (BASFY)

- Sektör: Kimya
- Birincil Pazar: Frankfurt Borsası (FSE)
- Çapraz Listelendiği Borsa: OTCQX

Genel Bakış: Ludwigshafen, Almanya merkezli BASF SE, dünyanın en büyük kimyevi malzeme üreticisidir. OTCQX'de çapraz listelenmiş olması, hisselerini, genellikle tezgah üstü (over-the-counter) hisselerin alım satımının yapıldığı bir platform aracılığıyla ABD'deki daha geniş bir yatırımcı kitlesine sunar.



05

Çapraz Listeleme Örnekleri

Bu şirketler, her biri kendi sektöründe lider, çapraz listelemeyi kullanarak ek sermayeye erişim sağlamak, hissedar tabanlarını çeşitlendirmek ve küresel görünürlüklerini artırmak amacıyla hareket etmişlerdir. Bu şirketlerin birden fazla uluslararası borsada yer alması, küresel erişimlerini ve operasyonlarının uluslararası niteliğini vurgular. Bu durum, onların dünya genelinde daha geniş ve çeşitli bir yatırımcı grubuna doğrudan erişilebilir olmalarını sağlar.

*Sınırları
Aşıyoruz,
Yatırımcılara
Eriştiriyoruz..*

Sonuç



Çapraz listeleme, küresel pazarda kendine yer bulmayı hedefleyen şirketler için stratejik bir araç olarak hizmet verir. Coğrafi sınırları aşarak şirketlere görünürlüklerini, likiditelerini ve yatırımcı tabanlarını artırma, kurumsal yönetim yapılarını güçlendirme fırsatları sunar. Şirketlerin, çapraz listeleme ve çift listeleme arasındaki farkı anlamaları ve yaklaşımlarını etkili bir şekilde stratejik olarak planlamaları, seçtikleri borsaların düzenleyici çerçeveleri ve piyasa dinamikleri göz önünde bulundurulması gereken bir süreçtir. Çapraz listelemenin çeşitli avantajlarından yararlanarak, şirketler küresel pozisyonlarını potansiyel olarak yükseltebilir, piyasadaki konumlarını güçlendirir ve birbirine bağlı küresel ekonomide sürdürülebilir büyümeyi artırabilir.

Bu raporda çapraz listelemenin ayrıntılı bir şekilde incelenmesi, çift listeleme ile olan farkları ve bu durumdan doğan faydalar, sonraki araştırmalarda çapraz listelemenin özel örneklerinin ve bu durumların bireysel şirketler ve geniş piyasa ekosistemleri üzerindeki etkilerinin gelecekteki raporlamamızda daha detaylı incelenmesi açısından temel bir anlayış sunar.



Bizimle İletişime Geçin

www.usulventures.com

info@usulventures.com

*Küresel
Hedeflerin Yerel
Uzmanlıkla
Buluştuğu Yer.*

