

Yatırım Bankaları sermaye piyasasının gelişmiş olan ülkelerde atıl fonlara sahip kurumsal yatırımcılara, fonlarını menkul değer alım ve satımı ile ~~değerlendirmelerinde~~ aracılık ve

___ Altçizgi
___ Altçizgi } — Kalın

danışmanlık rolü oynayan işletmelere, doğrudan doğruya kredi vermeyen ancak işletmelerin orta ve uzun vadeli fon $\sqrt{\quad}$ gereksinimlerini karşılayan finansal kuruluşlardır. Yatırım bankalarını,

—| \mathcal{A}
} — Kalın
 $\sqrt{\quad}$ ile ilgili
┌ — Arial

genellikle mevduat kabul etmeyen, ticari bankacılık yapmayan, ~~Kalkınma Bankacılığı~~ ~~fonksiyonunun~~ dışında kalan alanlarda faaliyet gösteren mali kurumlar şeklinde de tanımlayabiliriz. Yatırım Bankalarının

—| Ortala
—| \mathcal{A}

başlıca fonksiyonları şöyledir. Tasarruf kıymetler menkul sahiplerine ihracı yoluyla uzun vadeli $\sqrt{\quad}$ kaynak sağlar. Halka arza giden firmaların ihraç edecekleri $\sqrt{\quad}$ menkul değerleri satın alıp, fonların

┌ ┌ ┌ ┌
 $\sqrt{\quad}$ sağlam bir ┌
___ Times New Roman
 $\sqrt{\quad}$ bütün

adına satışını tam gerçekleştirir. Faaliyetlerini dürüst, ekonomik ve etken bir şekilde yürüterek gerekli güven havasını yaratıp sermaye piyasasının gelişimine katkıda bulunur. İhraç edilen

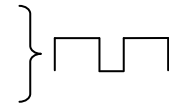
} — İtalik

menkul değerlere türlü her ilişkin teminatı, desteği $\sqrt{\quad}$ vererek menkul kıymetlerin geniş halk ~~çevrelerine~~ dağılımını kolaylaştırır. Ekonomide mevcut $\sqrt{\quad}$ servetlerin tüm mülkiyetinin

} — Kalın
┌ ┌ ┌ ┌
 $\sqrt{\quad}$ tam anlamında
—| kitlelerine
___ Kalın
 $\sqrt{\quad}$ olarak bütün

transferini doğru sağlayarak sermaye piyasasına başvurmak isteyen işletmelere danışmanlık yapar. Firmalara kanalıyla piyasası sermaye orta ve uzun vadeli fon sağlayarak menkul değerlere yatırım

√ bir şekilde



___ Ortala

yapana/ tasarruf sahiplerinin, çıkarlarını korur. Anapara ve faiz harcamalarını garanti ederek, bütün bu işletmelerin ihraç edeceği, tahvillere/ anapara ve faizlerinin vaktinde ödeneceğini garanti

/ 8

—| ödemelerini

—| 8

√ nasıl /in

—| vadesinde

yaparak tahvil satışlarından kolaylaştırır. Şirket birleştirmeler, dağıtma, şekil değiştirmeler, şirketler satın alınması, özelleştirme konusunda aracılık, kredi için sendika teşkil etmesi, her türlü mal

—| ederek —| ını

—| 8

} ___ Ortala

}

mukabili, vesaik mukabili akreditif açmak, garanti vermek, teminat belgeleri vermek ve almaktır. Yatırım bankaları, sermaye piyasasında faaliyet göstermek, sermaye piyasası araçlarının kullanılarak

√ buna göre

—| mektupları

—| 8

√ iyi

sağlanan finanslarla yatırım yapmak, işletmelerin etkin bir yönetime ve sağlıklı bir mali yapıya kavuşmaları amacıyla devir ve birleşme konuları dahil danışmanlık hizmetleri vermek, mevduat

—| kaynaklarla

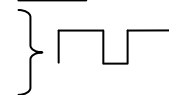
√ özel

___ Arial

___ Ortala

kabulü hariç tüm bankacılık hizmetlerini yapmak üzere kurulurlar. yatırım sağlama Fon bankaları, sermaye piyasasının, etkili bir biçimde çalışabilmesi için gerekli aracı kurumlarından en mühimi

___ Ortala



—| şekilde

—| önemlisi

olan hisse senedi ve tahvil çıkarmak yolu ile sermaye piyasasından uzun vadeli fon sağlamak amacıyla olan işletmelerle, tasarruflarını ~~söz konusu~~ menkul kıymetlere $\sqrt{\text{yatırarak}}$ değerlendirmek

} Altçizgi
|
| \mathcal{A}
 $\sqrt{\text{daha çok}}$

isteyen gerçek ve tüzel kişiler arasında ~~temsilcilik~~ yapmaktadırlar. Yatırım bankaları, müşteri firmalarının mali alternatif inceleyerek bilançolarını kısa ve uzun vadeli finansman seçenekleri

___ Arial
| aracılık
 \square

sunmaktadır. Bu bankalar, genellikle sermaye piyasası kanalıyla fon sağlamayı içeren bu seçeneklerin gerçekleşmesinde $\sqrt{\text{önemli işlevler üstlenmektedir.}}$ Yatırım bankacılığı sadece yatırımlara kredi

___ Kalın
___ Ortala
 $\sqrt{\text{fazlasıyla}}$ ___ Kalın

veren bir ~~bankacılık çeşidi~~ değildir. Bu bankalar, müşterilerine her türlü teknik yardım, müşavirlik, mali danışmanlık ve iyi mali mühendislik hizmetleri $\sqrt{\text{sunar.}}$ Kredi açan şirketlerin birleşmelerini

/r | türü
___ Arial
 $\sqrt{\text{olarak}}$
___ İtalik

özelleştirmelerini gerçekleştiren, finansal kiralama, alacak ve nakil ~~işlemlerini~~ gerçekleştiren yapan, araştırması pazar fon arz edenlerle fon talep eden ~~öteki~~ kesimlere ~~bir araya~~

___ Altçizgi
| \mathcal{A} } \square
| bazı /i

getiren, yerli ve yabancı pazarlarda menkul kıymetleri pazarlayan kuruluşler haline gelmiştir. $\sqrt{\text{Yüklenimcilik,}}$ $\sqrt{\text{yatırım bankasının şirketin finansman ihtiyacını karşılamak üzere çıkaracağı menkul}}$

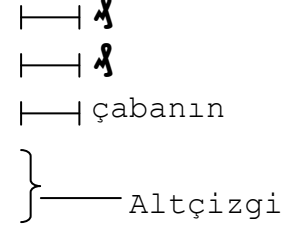
___ Ortala
/a
 $\sqrt{\text{söz konusu}}$
___ Kalın

kıymetleri belirlenen satma üzerinden fiyat yükümlülüğüne girmesidir. Yatırım bankaları, bunun için bazı durumlarda, genellikle de küçük ve tanınmamış şirketlerin menkul kıymetlerinin

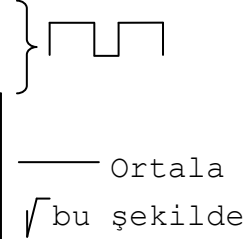


bu nedenle

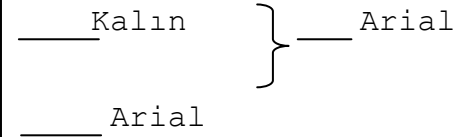
pazarlanmasında, tüm ihraçların satışını kabul etmeyip, sadece bu konuda en iyi desteğin gösterileceğine dair anlaşma yapabilir (en iyi gayret aracılığı). Bazı durumlarda da firma tarafından arz



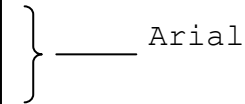
edilecek olan menkul belirlenen önceden kıymetleri fiyattan satın almayı kabul edebilmektedir (bakiyeyi yüklenim). Bu genellikle büyük firmaların fon talebinin, dolayısıyla menkul kıymet



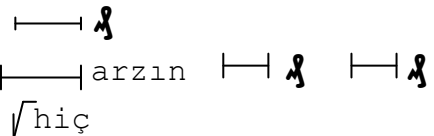
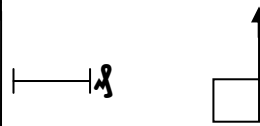
ihracının büyüklüğü karşısında yatırım bankaları işbirliğine giderek satın alma grubu oluşturmaktadır. Yatırımcı ve şirketler birliği arasında yapılan sözleşmenin yanı sıra, yatırım bankaları







da kendi aralarında önce bir sözleşme yapmaktadır. Bu sözleşme, şirketler birliğinin oluşumu, bankaların iştirak payı gibi konuları içermektedir. Şirket anlaşmaları, bölümlenmiş ve bölümlenmemiş olmak üzere de iki değişik şekilde yapılmaktadır. Bölümlenmiş anlaşmalarda,



işbirliğindeki her bankanın sorumluluğu, talebin kendine tahsis edilmiş payı ile sınırlıdır. Buna karşılık bölümlenmemiş



anlaşmalarda, her bir şirket üyesi kendisine tahsis edilen payların hepsini satsa bile, toplam arz içinde satılmayan sorumluluğu olduğunda paylar da devam etmektedir. Yatırım Bankalarının bu	— tümünü  ____ Ortala
<u>danışmanlık hizmetleri</u> aşağıdaki şekilde birlikte El/ geçirmeler, elden çıkarmalar, ele geçirmeden koruma, birleşme konularında şirketlere stratejik kararlar alma. Bu işlemlerin gerçekleşme	____ Arial — yoğunlaşmaktadır /e ____ Altçizgi  /aslında
aşamasında yardımcı olmak, <u>firmalar için finansmanla ilgili</u> planlarla beraber fizibilite çalışmaları yapmak, <u>firma temsilcileriyle ilgili</u> satıcılarla alıcılar arasındaki ilişkileri de	} ____ Kalın √ bütün } ____ Ortala } — otoritelerle müşteriler
<u>güçlendirmeye yönelik toplantı vb. organizasyonlar düzenlemek</u> , mali satışlardaki muhtemel çalışmaları değerlendirip bu çerçevede firmaların <u>finansman politikalarını</u> yönlendirmede	____ Times New Roman ____ Kalın — piyasa — gelişmeleri ____ Ortala
yardımcı olmak. Yatırım bankaları firmalar adına finansal kiralama görüşmeleri yapmak, proje hazırlama, <u>deniz aşırı finansmanı, yatırım yönetimi, nakit</u> kârlılığının arttırılması gibi	 √ ilgili } 
çok özel konularda da danışmanlık hizmetleri verebilmektedir. Yukarıdaki şekliyle sıralanan fonksiyonlarında da açıklanacağı üzere yatırım <u>bankalarının</u> başlıca uğraşı konusu da menkul kıymet	____ Arial / an — anlaşılacağı } ____ Kalın

ticarettir. Genellikle ~~çok~~ belirli $\sqrt{\quad}$ büyüklüğün üzerindeki menkul değer ihraçları ile ilgilenir. Bunun dışında büyük firmaların hisse senedi ve tahvil ihraçlarını üstlenirler. Amaç kredi

$\sqrt{\quad}$ bir
 _____ Kalın
 _____ Arial

riskine girmeden ücret $\sqrt{\quad}$ komisyon geliri sağlamaktır. Yatırım Bankacılığı ekseninde geliştirilebilecek hizmet alanları ~~maddeler~~ halinde aşağıda ~~tar~~ gibi sıralanabilir: Özelleştirmede ve halka

$\sqrt{\quad}$ ve
 _____ İtalik
 $\sqrt{\quad}$ başlıklar $\sqrt{\quad}$ ki
 _____ Kalın

arzda aracılık, ~~büyük~~ veya yapılanmanın olanak verdiği ölçülerde $\sqrt{\quad}$ kapsama indirgenmek suretiyle belirlenecek danışmanlık, eğitim, yönlendirme faaliyetleri anlamındadır. $\sqrt{\quad}$ Teknoloji

$\sqrt{\quad}$ geniş
 $\sqrt{\quad}$ bir } _____ Arial

edinimi, transferi ya da ar-ge ~~içeriğinde~~ sunulabilecek bilgi temelli ~~hizmet~~ setleri sunma, proje geliştirme, çalışmalar $\sqrt{\quad}$ etüdü, uzman raporu hazırlama ulusal ve uluslararası kapsamda

$\sqrt{\quad}$ kapsamında
 $\sqrt{\quad}$ $\sqrt{\quad}$
 _____ Kalın
 $\sqrt{\quad}$ esaslı
 _____ Ortala

ürün/piyasa veya $\sqrt{\quad}$ sektör araştırmaları yapma. $\sqrt{\quad}$ Birinci ve ikinci el sermaye

piyasalarında her türlü bireysel, kurumsal hizmetleri sunmak, finansal kiralama gibi finansman hizmetleri

sağlamak. Risk sermayesi kapsamında komple ya da kısmi ~~görev~~ ürün setleri sunmaktır. Ticari Bankalar gibi kaynağı mevduat, varlığı kredi değildir. $\sqrt{\quad}$ Aktif yapılarını ağırlıklı olarak da bu menkul

$\sqrt{\quad}$ tamamen
 $\sqrt{\quad}$
 _____ Times New Roman
 $\sqrt{\quad}$ hizmet
 _____ Altçizgi

değer ticareti olan faaliyetlerinden oluştururlar. $\sqrt{\text{Pasif yapıları böyle ağırlıklı olarak aktifteki sabit getirili menkul kıymetlere karşı yaptıkları repo işlemleriyle tüm topladıkları fonlar}}$

_____ Kalın
 $\sqrt{\text{Bu şekilde /p}}$
 _____ Kalın
 _____ Ortala

oluşturur. Bilanço yapısı, ~~ticari~~ bankaları, fonksiyonlarını yerine getirirken şu fonları kullanırlar: Kendi öz sermayesi idarelerinde fonlar bulunan tevdi Aldıkları borçlardan oluşan $\sqrt{\text{}}$

_____ Arial |——| yatırım
 } $\sqrt{\text{bu şekil}}$

fonlarla ~~çalışmalarını~~ sürdürürler. Kalkınma bankaları, ~~ilerlemekte~~ plan ülkelerde sermaye yetersizliği içindeki $\sqrt{\text{}}$ firmalara veya büyük endüstriyel firmalara ~~yapacağı~~ $\sqrt{\text{yeni yatırımlara}}$

|——| faaliyetlerini
 |——| geliştirmekte
 _____ Kalın $\sqrt{\text{yer alan}}$
 /ın $\sqrt{\text{daha}}$ /a

kaynaklarla böyle sağlayarak yardımlar teknik endüstriyel gelişmeyi hızlandırmak amacını güden ~~yatırımcı~~ kuruluşlarda.

} $\sqrt{\text{}}$
 |——| finansal /ır

Kalkınma bankalarının da başlıca fonksiyonları açık olarak aşağıda

verilmiştir. Kurumsal finansman hizmetleri verme, yatırımlara orta ve uzun ~~sürelili~~ fon sağlama. İç kaynakları sanayi sektörüne yönlendirme. \downarrow Sermaye piyasası olarak, bütün girişimcilere

↓
 _____ Kalın
 |——| vadeli

idari ve teknik yardımda bulunma. Yeni yatırım alanlarında öncülük yapmak (e-ticaret gibi). mali ve kaynaklardan ³ ⁴ ² Yabancı teknik destek sağlama. ¹ ⁵ Yabancı sermayeyi yatırım etmek. teşvik yapmaya

_____ Arial
 } 1/2/3/4/5
 $\sqrt{\text{}}$

Temel kuruluş amacı, vadeli uzun girişimcilere fon aktarmak olan kalkınma bankalarının işlevlerini şu hususlar etrafında toplamak olasıdır: Sanayi sektörüne orta ve uzun vadeli krediyi

sağlamak, Kalkınma Bankacılığının en önemli işlevi, ekonomik gelişmeye katkıda bulunacak projelere orta ve uzun vadeli fon teminidir. Kalkınma Bankalarının bir kısmı yalnızca imalat sanayi sektörüne

kredi vermekte iken bazı kalkınma bankaları imalat sanayine yanı sıra ulaştırma, maden ve enerji sektörlerine kredi sunmaktadır. Kalkınma bankalarının bazısı yalnız özel sektör yatırımlarını

finanse etmekte, bazıları ise yalnızca bazı devlet sektörü projelerine kredi sağlamaktadır. Uygulamada her iki sektör yatırımlarına da kredi yapan kalkınma bankaları da vardır. Yurtiçi kaynakları

harekete geçirerek sanayi sektörünü yönlendirmek kalkınma bankalarının amaçlarından biri de ekonomilerde kaynakların akış yönünü değiştirerek, kalkınmaya hizmet etmeyecek olanlara

akacak olan kaynakları, kalkınmayı sağlayacak şekilde sanayi sektörüne yönlendirmektir. Sermaye piyasasının gelişmesine katkıda bulunmak, yüksek manada sermaye piyasası, işletmelerin

}

| konular

| mümkündür

tam olarak } Kalın

Arial

Ortala

hemen hemen /de

/in

Ortala

| vermektedir

|

| kamu

Kalın

| veren

|

} |

} İtalik

tamamen

|

Kalın

} | en geniş anlamıyla

uzun vadeli ve devamlı fon ihtiyaçlarının giderilmesi amaçlarını oluşturan menkul kıymetlerin $\sqrt{\text{el}}$ değiştirdiği piyasadır.

Altçizgi

$\sqrt{\text{fazlasıyla}}$

Kalkınma Bankaları ekonomideki özel konumları nedeniyle $\sqrt{\text{sermaye}}$ piyasasının

Kalın

$\sqrt{\text{,}}$

gelişmesine çok önemli katkılarda

bulunabilir. Girişimcilere $\sqrt{\text{proje}}$

$\left[\begin{array}{l} \rightarrow \\ \square \end{array} \right] /e$

düzeyinde teknik yardımda bulunmaktadır.

öncelikle bankanın kredi vermiş olduğu

girişimcilere de gerek proje aşamasında,

$\sqrt{\text{,}}$

ve uygulama gerekse işletme aşamasında

teknik ve yönetsel yardımlarda bulunmak

yoluyla yatırım projelerinin önemli

gerçekleşmesine katkıda bulunurlar. Yeni $\sqrt{\text{gelişecek}}$

yatırım alanlarında öncülük yapmak

$\left[\begin{array}{l} \square \\ \square \\ \square \end{array} \right]$

} Arial

gelişmekte olan ülkelerde girişimciler,

Altçizgi

yeni sanayi alanlarına yatırım yapmak

Kalın

geleneğinden ve alışkanlığından

yoksundurlar. Kalkınma Bankaları, ~~fazla~~

$\left[\begin{array}{l} \text{—} \\ \text{—} \end{array} \right]$ yeni

yatırım alanlarının girişimciler

açısından riskli olmasından ötürü bizzat

kendileridir. Sanayi İşletmeleri kurarak

$\left[\begin{array}{l} \text{—} \\ \text{—} \end{array} \right]$ Times New Roman

işletmelerin sermayelerine katılarak $\sqrt{\text{yeni}}$

$\sqrt{\text{daha yararlı}}$

yatırım alanlarında öncülük yapmakta ve o

} Ortala

alanların kârlı olduğunu girişimcilere

}

göstererek $\sqrt{\text{özel}}$ sermayenin yeni yatırım

$\sqrt{\text{başkaca}}$

alanlarına $\sqrt{\text{yönelmesini}}$ sağlamaktadır.

$\sqrt{\text{daha güvenli}}$

Yatırım olanak ve alanları konusunda

Arial

inceleme ve araştırmalar yapmak da

kalkınma bankalarının çalışmalarından

$\left[\begin{array}{l} \text{—} \\ \text{—} \end{array} \right]$ işlevlerinden

biridir. Kârlı ve verimli yatırım alanları konusunda araştırmalar yapmak, fizibilite etütleri hazırlamak suretiyle yatırımcılara yol göstererek sanayi yatırımlarına yönelmektedir. Kalkınma

} — Kalın

| — girişimcilere olumlu

planlarının uygulanmasını kolaylaştırmak ve birtakım saptanan plan hedeflerinin gerçekleşmesine katkıda bulunmak.

Kalkınma Bankalarının büyük bir bölümü, özel sektörün kalkınma plan hedeflerine

— Arial



uygun yatırımlarını finanse ederek planın gerçekleştirilmesine önemli bir katkıda

— Kalın

bulunmaktadır. Özel sektörle kalkınma planı arasında önemli bir köprü görevi görmektedir. Dış ülkelerden uluslararası

} | — 8

finansman şirketlerinden sağlanacak nakit ve teknik yardımı sanayi sektörüne yönelmektedir. Kalkınma Bankalarına sağlayan kuruluşlar, milletlerarası Kalkınma Bankaları, uluslararası finans

| — döviz

— Times New Roman

| — uluslararası

— Kalın

kuruluşları ve uluslararası finans birlikleri adı altında kurum ve kuruluşlardır. Kalkınma Bankaları uluslararası finansman kurumlarından ve gelişmiş ülkelerden sağladıkları dış

} — Ortala

} — Altçizgi

kredilerden yararlanarak girişimcilere döviz kredisi vermekte ve bu üzden yatırım projelerinin dış finansmanını da tamamen sağlamaktadır. Yerli ve yabancı yatırımcılara ortak bulmaları konusunda

| — sayede

} — Ortala

} gerçekten doğru

danışmanlık hizmeti vererek, yabancı $\sqrt{\text{sermayenin yerli yatırımlara katılımı teşvik eder}}$. Bütün bu tür geliştirme faaliyetleri bir fikirle başlar. Bir

kalkınma finans şirketi gelişmeyi desteklemeye yönelikse, sürekli olarak yeni ~~yeni~~ fikirler üretmeye gayret gösterecektir. Bu $\sqrt{\text{tür bir yöneliş, kurumun başarısı için emrine hazırdır}}$.

Sermaye miktarından daha önemli bir

faktördür. Kalkınma $\sqrt{\text{kendilerinden da bankalarının}}$ beklenen işlevi yerine getirebilmelerinin iki boyutu vardır. \leftarrow

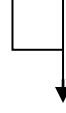
Birincisi; ~~bu~~ yatırım projelerinin değerlendirilmesinin doğru yapılması,

ikincisi ise; $\sqrt{\text{kalkınma bankacılığının, kamu dışından, piyasalarla finansman kaynaklarını da çeşitlendirmesidir}}$. Borçlanma ~~yollarına~~ ve hisse senetlerine yapılan yatırımlar nispeten düşüktür.

Sermaye ve rezervlerin önemi nispeten azdır (devletin sermaye desteği nedeni ile). Kaynaklarını artırmak için kredi alacaklarını menkulleştirme yoluna böylece sıklıkla başvururlar. $\sqrt{\text{Kalkınma}}$

bankalarının bilanço yapıları, riskleri ve performansları da coğrafi açıdan farklılık gösterir. Riski dağıtmak için hem sektör, $\sqrt{\text{çeşitlendirmesi ülke}}$ hem de yaparlar. Özel sektöre ait olsalar bile

$\sqrt{\text{birtakım}}$
} Kalın



$\sqrt{\text{daha farklı}}$

} Kalın
} $\sqrt{\text{daha farklı}}$

$\sqrt{\text{daha farklı}}$

$\sqrt{\text{bu şekilde}}$

$\sqrt{\text{farklı olarak}}$
| araçlarına
___ Ortala

___ Arial

___ Arial



___ Altçizgi



faaliyetleri ağırlıklı kalkınma ülkenin
olarak politikasına bağlı olarak böylece
doğrudan şekillenmektedir. Yatırımların
finansmanında kullanılan fonlar öz
kaynaklardan, idaresi kendilerine

}
}
}
} Kalın
} yönetimi

gönderilen fonlardan ya da yurt dışından
temin edilir. Kâr sağlamak birincil
amaçları değildir. Kalkınma ve Yatırım
bankacılığı birbirlerini tamamlayan iki
farklı bankacılık türüdür. Bankacılık,
ülkelerin sanayileşmesinde çok önemli
ağırlığı bulunan mali aracı kurumlar olma
işlevine sahiptir. Kalkınma bankacılığı
esas gelişmiş az olarak ve gelişmekte
olan ülkelerde faaliyet gösterirken,

} bırakılan
} Kalın
}
}
} Kalın
}←

yatırım sistemciliği ise böylece sermaye
piyasasının gelişmiş olduğu halde bazı
~~millletlerle,~~ sermaye pevresinin da
gelişmekte olduğu ülkelerde ortaya
çıkıştır. Kalkınma ve Yatırım Bankaları

} bankacılığı
} batı ülkeleriyle
} piyasasının
} Ortala

piyasada fon fazlasına sahip kişi ve
kurumlara doğru yapılacak transferlere
aracılık etmektedirler. Kalkınma
bankaları, doğaları gereği devlet
tarafından veya devlet desteği ile

} Kalın
} Arial
} Altçizgi

kurulmakta, yatırım bankaları çoğunlukla
özel sektör tarafından kurulmaktadır.
Yatırım bankaları fiziki yatırımların
~~yani sıra~~ kalkınma bankaları yalnızca
sınai yatırımlara da katılırlar.

} birçok } genellikle
} } Kalın

Diğer önemli fark yatırım bankalarının fon aktarımını serbest piyasa ~~şartları~~ kalkınma yaparken, içinde bankalarının daha çok planlı ve güdümlü piyasa mekanizması içinde gerçekleştirmektedir.

|—| koşulları
 □□
 — Altçizgi

Kalkınma bankalarının en önemli mali işlevi işletmelere orta ve uzun vadeli kredi vererek iştiraklerde bulunarak, özellikle imalat sanayini finanse ettikleri halde; yatırım bankaları,

} — Kalın
 /e
 √ tamamen

sermaye piyasasında aracılık yapan √ finansman kurumlarıdır. Ülkemizde sanayileşme ve kalkınma çabalarına öncelik ve ağırlık verilmeye başlandığı İkinci Dünya Savaşı sonrası dönemde

√ bu
 □
 □□□
 — Times New Roman

yatırımların finansmanı her zaman önemli bir ~~problem~~ olarak görülmüş ve bu amaçla ihtisaslaşmış mali kurumlardan yararlanılması çözüm yollarından biri olarak ele alınmıştır. Yatırımların

|—| 8
 |—| sorun
 √ önemli
 — Arial

kredilendirilmesinde ticari diğer ve bankalar kredi kurumlarının toplumsal önceliklerden ziyade kâr ve risk merkezinde hareket etmeleri çoğu zaman kalkınma bankalarının oluşumunda ~~mühim~~

} □□□□
 √ daha
 |—| ekseninde
 |—| önemli

gerekçelerden birisi olmuştur. Yatırım ortaklıklarını temel fonksiyonu küçük tasarruf sahiplerinin birikimlerini bir havuzda toplayarak farklı menkul kıymetlerden oluşacak bir portföye

□
 √ n
 — Kalın
 |—| değişik


yatırmak ve bu yolla kazancı ettikleri
elde ortaklarına payları oranında

dağıtmaktır. Yatırım ortaklıklarının
teki ortaklıklardan farkı, çalışma
alanlarının sadece sermaye piyasası

araçları ile altın ve diğer kıymetli
madenlerden oluşan bir portföyün
isletilmesi şeklinde sınırlandırılmış
bulunmasıdır. Yatırım ortaklığı
portföyünün uzman bir usta tarafından

yönetilmesi nedeniyle bir yandan tasarruf
sahibinin riski azaltılırken diğer yandan
da tasarrufların menkul kıymetlere
yatırılması suretiyle kaynakların faal
kullanımı sağlanabilmektedir. Bu

özellikleri nedeniyle, yabancı yerlerde
olduğu kadar ülkemizde de yatırım
ortaklıklarının kurulması ve gelişmesi
vergi destekleri yoluyla desteklenmiştir.

} 

| diğ er | faaliyet
√ bazı

___ Altçizgi

} ___ İtalik
| kadro



√ olabilecek tüm
| etkin

/ e | ülkelerde
___ Ortala

| teşvikleri