

# **Sermaye Piyasası Mevzuatı**

KGK Bağımsız Denetçilik Sınavlarına Hazırlık

**Doç.Dr.Hasan BAL**

**Ekim 2024**

## **Sermaye Piyasası Mevzuatı**

**Copyright © Finansed®**

Tüm hakları Finansed Yayınevi'ne aittir. Yayınevinin izni alınmadan kısmen veya tamamen çoğaltılması veya farklı biçimlere çevrilmesi yasaktır.

**ISBN: 978-605-73105-1-4**

### **BASKI:**

Finansed Danışmanlık Yayın Dağıtım Tarım Gıda İç ve Dış Tic.Ltd.Şti.

Kızılay Mah., Menekşe 1 Cad. No:10/4 Çankaya/ANKARA

## Önsöz

Bağımsız Denetçilik lisanslama sınavları ilk kez 2008 yılında SPK tarafından yapılmaya başlanmış olup, bağımsız denetim ile ilgili olarak ayrı bir üst kurul olan KGK'nın kurulması sonrasında ise 2013 yılından itibaren bağımsız denetçilik sınavları KGK tarafından yapılmaya başlamıştır.

Finansed eğitim kadrosu 2008 yılından bu yana bağımsız denetçilik sınavlarına yönelik eğitimler vermiş deneyimli kadroya sahip olup, önceki dönemlerde farklı yayınevlerinden çıkarmış olduğu kitapları 2018 yılından bu yana Finansed Yayınevi'nden çıkarmaktadır.

Daha önceki dönemlerde "Sermaye Piyasası, Bankacılık Sigortacılık ve Özel Emeklilik Mevzuatı" olarak yer alan sınav modülü 2022 Kasım sınavı da dahil bundan böyle 3 modüle ayrılmıştır.

Sermaye piyasası mevzuatına tabi şirketlerin bağımsız denetimini yapacak olan denetçilerin "Sermaye Piyasası Mevzuatı" modülüne yönelik sınavı vermeleri gerekmektedir.

2022 Kasım, 2023 1 ve 2 ve 2024 1. dönem sınavında Sermaye Piyasası Mevzuatı modülünde yer alan 40 adet sınav soruları konulara göre aşağıdaki gibi dağılım göstermiştir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı Konu Başlığına Göre Soru Dağılımı	2024/1	2023/2	2023/1	2022/2
1. Sermaye Piyasası Kanunu	25	22	23	28
2. Pay Tebliği	1	-	-	2
3. Borçlanma Araçları Tebliği	3	1	1	2
4. İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	2	1	2	
4. Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	2	2	4	2
5. Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği	-		-	2
6. Kar Payı Tebliği	1	1	2	1
7. Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği	-	-	-	1
8. Aracı Kurumlar Tarafından Yapılacak Repo ve Ters Repo İşlemlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği	-	-	-	1
9. Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik	-	-	-	1
10. Birleşme ve Bölünme Tebliği	1	3	2	-
11. Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği	1	-	1	-
12. Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği	-	1	2	-
13. Gayrimenkul Sertifikaları Tebliği	1	-	2	-
14. Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ	2	2	1	-
15. Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği	-	1	-	-
16. Geri Alınan Paylar Tebliği	-	1	-	-
17. Pay Alım Teklifi Tebliği	-	1	-	-
18. Kitle Fonlanması Tebliği	-	1	-	-
19. Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği	-	1	-	-
20. Projeye Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği	-	1	-	-
21. Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği	1	1	-	-

Kitabımız yukarıda yer alan konuları da içeren ve daha kapsamlı olarak 36 konu başlığından oluşmakta olup, konu anlatımı yanında konuları pekiştirme amaçlı olarak test soruları da yer almaktadır. Daha fazla soru çözmek isteyen adaylar için ayrıca çözümlü soru bankası da hazırlanmıştır.

Yayınlarımız aynı zamanda hem örgün eğitimlerimizde, hem de dünyanın herhangi bir noktasından internete bağlı bir bilgisayar ile katılabildiğiniz online eğitimlerimizde de kullanılacaktır.

Yayınlara kusursuz olması tek amacımız olup, her dönem güncelleme ile yeni baskılar yapılacaktır. Tüm kontrollere rağmen kitaplarda hata olabilmektedir. Kitaplardaki hatalar ve bunun yanında çeşitli öneri ve eleştirilere açık olduğumuzu belirtmek isteriz. Bize [finansed@gmail.com](mailto:finansed@gmail.com) mail adresinden öneri ve eleştirilerinizi iletebilirsiniz.

Sınavlara hazırlanan tüm adaylara başarılar dileriz.

[www.finansed.com](http://www.finansed.com)

Ekim 2024

Ankara

## İÇİNDEKİLER

Önsöz

Bölüm 1 Sermaye Piyasası Kanunu	1
Bölüm 2 Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği	41
Bölüm 3 Özel Durumlar Tebliği	53
Bölüm 4 Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği	59
Bölüm 5 Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği	76
Bölüm 6 Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu şirketlerin Faal. İlişkin Esaslar Tebliği	86
Bölüm 7 Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği	95
Bölüm 8 Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği	98
Bölüm 9 Gayrimenkul Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği	103
Bölüm 10 Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği	109
Bölüm 11 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği	114
Bölüm 12 Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ	123
Bölüm 13 Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetler Hakkında Tebliğ	144
Bölüm 14 Yatırım Hiz.ve Faal. ile Yan Hiz. İlişkin Belge ve Kayıt Düzeni Hak Tebliğ	170
Bölüm 15 Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış Öd. Alma ve Verme Hak Tebliği	179
Bölüm 16 Kitle Fonlaması Tebliği	189
Bölüm 17 Aracı Kurumlar ve PYS'ler Tarafından Kul. Uzaktan Kimlik Tespit Yön. Tebliğ	201
Bölüm 18 Pay Tebliği	205
Bölüm 19 Borçlanma Araçları Tebliği	239
Bölüm 20 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	264
Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	277
Bölüm 21 Varlık Finansmanına İlişkin Menkul Kıymetler	295
Varlığa ve İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği	297
Teminatlı Menkul Kıymetler Tebliği	307
Bölüm 22 Faizsiz Finans Araçları & Kira Sertifikaları Tebliği	321
Bölüm 23 Gayrimenkul Sertifikaları Tebliği	331
Bölüm 24 Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği	349
Bölüm 25 Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sert. ile Yab. Yatırım Fonu Tebliği	365
Bölüm 26 Projeye Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği	381
Bölüm 27 Sermaye Piyasası Araçlarının Teminatlı İhracına İlişkin Tebliğ	391
Bölüm 28 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği	401
Bölüm 29 Kar Payı Tebliği	407
Bölüm 30 Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliği Tebliği	411
Bölüm 31 Aracı Kurumlar Tarafından Yapılacak Repo Ters Repo İşlemleri Tebliği	419
Bölüm 32 Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Yönetmelik	422
Bölüm 33 Önemli Nitelikte İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği	442
Bölüm 34 Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği	449
Bölüm 35 Geri Alınan Paylar Tebliği	453
Bölüm 36 Pay Alım Teklifi Tebliği	459
Metin içinde yer alan test sorularının Cevap Anahtarı	467

## BÖLÜM 1 SERMAYE PİYASASI KANUNU

### 1.1. Giriş

Bir ekonomide fon arz edenler ve talep edenler, aracı kuruluşlar, yatırım ve finansman araçları ile hukuki ve idari düzenin oluşturduğu yapıya “Finansal Sistem” adı verilir.

Bir finansal sistemin fon kaynağı, yurtiçi tasarruflar ile yurtdışı tasarruflardan (dış borç) oluşur. Sisteme giren fonlar, yine bireylere, şirketlere ve kamuya sunulur. Dolayısıyla finansal sistemde bir taraftan fon arz edenler (fazlalık parasını kullandırmak isteyenler) diğer taraftan fon talep edenler (yatırım yapmak isteyen ancak yeterli parası olmadığı için kaynağa ihtiyacı olanlar) bulunmaktadır.

*Finansal sistemin unsurları şunlardır:*

- Fon talep edenler (paraya ihtiyacı olanlar),
- Fon arz edenler (fazlalık parası olanlar),
- Finansal araçlar (Para ve sermaye piyasası araçları: hisse senedi, tahvil vb.),
- Tasarrufların yatırımlara dönüştürülmesine aracılık edenler ve diğer yardımcı kuruluşlar,
- Borsalardır.

**Soru 1: Aşağıdakilerden hangisi veya hangileri finansal sistemin unsurlarından sayılabilir?**

- I. Finansal araçlar
- II. Finansal Araçlar
- III. Borsalar

- A) Yalnız I      B) Yalnız III      C) I ve III  
D) II ve III      E) I, II ve III

***Finans piyasalarının fonksiyonları:***

- Reel piyasaya kaynak sağlamak,
- Sermaye birikimini oluşturmak,
- Piyasanın ihtiyaç duyduğu likiditeyi temin etmek,
- Ekonomik yapı içinde yer alan aktörlerin karşı karşıya kaldığı riskleri dağıtmak veya bunları başka kesimlere aktararak risklerden korunmasını sağlamak,
- Mülkiyeti tabana yaymaktır.

**Soru 2: Aşağıdakilerden hangisi finans piyasalarının fonksiyonlarından biri değildir?**

- A) Sermaye birikimini oluşturmak
- B) Mülkiyeti tabana yaymak
- C) Likidite sağlamak
- D) Riskleri dağıtma veya karşı tarafa aktarmak
- E) Reel piyasaya müşteri sağlamak

*Bu fonksiyonlar maddeler halinde aşağıda kısaca açıklanmıştır.*

- i. Mal ve hizmet üretimi yapan firmalar, reel sektör içinde yer almaktadır. Diğer yandan bankalar ve menkul kıymet borsaları finans sektörü içinde yer almaktadır. Reel sektör firmaları, makine, taşıt, bina, hammadde vb. alımı yapabilmek için nakite ihtiyaç duyarlar. Bu yatırımları temel olarak borç veya özkaynak ile yapabilirler. Bankalardan kredi kullanarak veya borsada tahvil ihracı yoluyla borç temin etmek mümkündür. Bunun yanında, borsada halka açılma yoluyla, firmalar hisse senedi ihracı yoluyla da özkaynak niteliğinde fon temin edebilirler.
- ii. Toplumda yer alan bireyler küçük küçük birikimlerini bankalara mevduat olarak yatırabileceği gibi, borsada işlem gören tahvillere ve hisse senetlerine de yatırabilirler.
- iii. Borsada yer alan araçların alım satımı kolay bir şekilde yapılabilmektedir. Bir firma halka açıldığında halka arz edilen hisse senetlerini alan yatırımcılar, firmaya vadesiz bir kaynak vermektedirler. Yatırımcı bu hisse senedini bir başkasına devretmek isterse, borsa kanalıyla kolay bir şekilde başka bir alıcı bulabilir. Yani borsalar uzun vadeli araçların değerinden hızlı bir şekilde başkalarına satılabilmesini sağlayarak, ilgili araçlara likidite kazandırmaktadır.
- iv. Bankacılık kesiminde olsun, borsada olsun işlem gören araçlardan bir diğeri “türev araçlar”dır. Bu araçların kullanım nedenlerinden biri “riskten korunma”dır. Örneğin bir firma, yatırımlarının finansmanı için yurtdışından döviz ile borçlanmış ise, firmanın ödeyeceği borçtan dolayı döviz kuru riski ile karşı karşıyadır. Yani döviz kurunun artması firmanın aleyhine bir durum olup, firma ileri tarihli döviz kurunu bugünden sabitlemesi halinde bu riskten kurtulabilir. Bankalar ile forward sözleşme yaparak veya borsada futures sözleşme yaparak bu riski ortadan kaldırabilir.
- v. Bireyler küçük birikimleri ile halka açılan büyük firmaların hisse senetlerini satın alarak bu firmalara ortak olabilmektedir. Böylelikle 5 TL, 10 TL gibi küçük birikimlerle büyük firmalara ortak olma imkanı doğmaktadır.

### **Finansal Piyasalara Bakış**

Finansal piyasa kavramı, fon talep edenlerle fon arz edenlerin bir araya geldiği, finansal varlıkların alım satımının, diğer bir ifadeyle karşılıklı değişimin yapıldığı piyasalar şeklinde tanımlanabilir.

Bu karşılıklı değişim her zaman yüz yüze olmayabilir. Çoğu zaman yazışmayla, telefon veya bilgisayar gibi vasıtalarla yapılabilir.

*Finansal Piyasalar:* Para Piyasaları ve Sermaye Piyasaları olarak ikiye ayrılır.

**Para Piyasası:** Kısa süreli fon arz ve talebinin karşılaştığı piyasaya “para piyasası” denir.

Para piyasasının temel özelliği, bu piyasaların kısa süreli fonlardan oluşmasıdır.

Para piyasasının araçlarını ticari senetler, kaynaklarını ise çeşitli mevduatlar oluşturmaktadır.

**Sermaye Piyasası:** Uzun vadeli fonların alışverişinin yapıldığı piyasalardır.

Sermaye piyasası, orta, ve uzun vadeli fonların arz ve talebinin aracı kuruluşlar aracılığıyla ve ağırlıklı olarak menkul kıymetlere bağlı olarak karşılaştığı piyasadır.

Sermaye piyasası, işletmelerin ihtiyaç duyduğu uzun vadeli fonlar için çıkarmış oldukları menkul kıymetlerin arz ve talebinin karşılaştığı piyasa olarak da ifade edilebilir.

**Soru 3: Sermaye piyasası ile ilgili aşağıdaki ifadelerden hangisi yanlıştır?**

- A) Tek başına ekonomiye yararlı olmayan küçük tasarrufların menkul kıymetlere yatırılarak büyük tasarruflara dönüşümünü sağlar.
- B) Kısa vadeli fonların alışverişinin yapıldığı piyasalardır.
- C) Genelde aracı kurumlar vasıtasıyla işlemler gerçekleşir.
- D) Sermaye piyasalarında işlem gören finansal araçlara menkul kıymetler denilmektedir.
- E) Çek, bono v.b. araçlar sermaye piyasalarında işlem görmezler.

Sermaye piyasaları; birincil piyasa ve ikincil piyasa olarak sınıflandırılabilir.

**Birincil Piyasalar:** İlk kez çıkarılan menkul değerlerin işlem gördüğü piyasaya birincil piyasa denir.

Birincil piyasada ilk defa çıkarılan menkul değerler işlem görür.

Sermaye piyasasının ekonomiye kaynak yaratma fonksiyonunu yerine getirdiği en önemli piyasa birincil piyasalardır.

Örneğin, devletin borçlanmak amacıyla hazine ihalesi gerçekleştirmesi ve ihale sonrası ihaleyi kazananlara devlet tahvili satması işlemi “birincil piyasa” işlemidir.

Diğer yandan, bir firmanın hisse senetlerini halka arz etmesi ve yatırımcıların bu halka arza katılarak hisse senedi satın alması “birincil piyasa” işlemine başka bir örnektir.

**Birincil piyasaların fonksiyonları:**

- Reel piyasaya kaynak sağlamak
- Riskleri dağıtmak ve
- Mülkiyeti tabana yayma.
- Sermaye birikimini oluşturulmasına da birincil piyasa katkı sağlar.

**İkincil Piyasalar:** İkincil piyasa, daha önce birincil piyasaya arz edilmiş menkul değerlerin alınıp satıldığı piyasalardır.

İkincil piyasalarda menkul değerler el değiştirdiğinde, bu menkul değerleri arz eden şirketlere herhangi bir fon girişi olmaz.

Örneğin, daha önce hazine ihalesinden satın alınmış olan devlet tahvilinin borsada bir başkasına satılması, halka arzdan alınan hisse senedinin borsada bir başkasına satılması “ikincil piyasa” işlemine örnek verilebilir.

İkincil piyasadan (borsadan) alınan bir menkul kıymetin borsada satılması da, ikincil piyasa işlemidir.

İkincil piyasada işlem gören araçlar, önceki tarihlerde birincil piyasada ihraç edilmiş (çıkartılmış) araçlardır.

**İkincil piyasanın fonksiyonları:**

- i. **Likidite fonksiyonu:** Sermaye piyasası aracını elinde bulunduran yatırımcının elindeki sermaye piyasası aracını satarak nakit ihtiyacını gidermesi ikinci el piyasa yoluyla sağlanır.
- ii. **Fiyat belirleme fonksiyonu:** Birincil piyasada satışa sunulacak sermaye piyasası araçlarının fiyatı belirlenirken ikincil piyasada işlem gören sermaye piyasası araçlarının fiyatı da dikkate alınır.
- iii. **Vadeyi belirleme fonksiyonu:** Borçlanma araçlarının ihracında, en uygun maliyetle borçlanabilmek için, ihraç edilecek borçlanma aracının vadesi, ikinci el piyasada işlem gören borçlanma araçlarının vadeleri ve getiri oranlarına bakılarak belirlenmektedir.

**Soru 4: Aşağıdakilerden hangisi birincil piyasanın fonksiyonu değildir?**

- A) Reel piyasaya kaynak sağlama
- B) Likidite sağlama
- C) Riskleri dağıtma
- D) Mülkiyeti tabana yayma
- E) Sermaye birikimi oluşturma

Sermaye piyasaları diğer bir açıdan gerçekleştirilen alım-satım işlemi sonucunda el değiştiren kıymetlerin takas vadesine bağlı olarak spot ve vadeli piyasalar olmak üzere ikiye ayrılır.

**Spot Piyasa:** Finansal aracın alım-satımını takiben, finansal aracın bedelinin el değiştirdiği piyasalardır. Spot piyasalarda işleme konu olan varlık hemen el değiştirmekte aynı zamanda işlemin gerçekleştiği anda ödeme aracı olan nakit veya benzerlerinin tutarının büyük bir kısmı da el değiştirmektedir.

Devlet tahvili, özel sektör tahvili, hazine bonusu, finansman bonusu gibi borçlanma araçlarının ikincil piyasa işlemleri “Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası”nda gerçekleşir.

Halka açık firmaların hisse senetleri ise “Borsa İstanbul Pay Piyasası”nda işlem görür.

Borsa İstanbul Pay Piyasası ve Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası, hem ikincil piyasalara hem de spot piyasalara örnek verilebilir.

**Vadeli Piyasa:** İleriki bir tarihte teslim edilmek üzere finansal aracın alım satımının bugünden yapıldığı piyasalardır. Vadeli piyasalarda işleme konu olan varlık hemen el değiştirmemekte aynı zamanda varlığın bedeli olan nakit ve benzerleri de hemen el değiştirmemektedir.

Vadeli piyasaların tanımı;

- forward,
- swap,
- futures ve
- opsiyon

işlemlerinin tamamını içermektedir.

**Soru 5: Devlet tahvili, hazine bonusu (DİBS'ler) Borsa İstanbul bünyesinde alınıp satıldığı piyasa ve piyasa türü hangisinde doğru olarak verilmiştir?**

- A) Pay Piyasası- Birincil Piyasa
- B) Borçlanma Araçları Piyasası- Vadeli Piyasa
- C) Borçlanma Araçları Piyasası- İkincil Piyasa
- D) Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası- Tezgahüstü Piyasa
- E) Pay Piyasası- İkincil Piyasa

**Soru 6: Aşağıdakilerden hangisi vadeli piyasaları en iyi anlatan ifadedir?**

- A) Para piyasası araçlarının alımının satımının yapıldığı piyasalardır.
- B) Finansal araçların alım satımının yapıldığı piyasalardır
- C) Bir menkul kıymetin halka arz edildiği piyasalardır.
- D) Bir finansal varlığın ileriki bir tarihte teslim edilmek üzere alım satımının bugünden yapıldığı piyasalardır.
- E) İşleme konu menkul kıymetin bedelinin en çok 2 iş gününde karşı tarafın hesabına geçtiği piyasalardır.

Sermaye Piyasası Kavramı ve Piyasa tanımlarını aşağıdaki linklerden video olarak izleyebilirsiniz. (veya karekodu okutunuz)

<https://www.youtube.com/watch?v=bRAYLK2iMYA>

<https://www.youtube.com/watch?v=gpBs8xHDc8c&t=1749s>



Yeni eklene videolardan haberdar olmak için  
**Youtube kanalımıza abone olabilirsiniz.**

## 1.2. Sermaye Piyasasına İlişkin Düzenlemeler

### 1.2.1. Sermaye Piyasası Mevzuatı Kavramı

Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamı:

- Sermaye Piyasası Kanunu
- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından çıkarılan
  - i. Yönetmelikler
  - ii. Tebliğler
  - iii. İlke kararları
- Sermaye piyasasında uygulama alanı bulan diğer düzenlemeler
  - i. Borsa mevzuatı
  - ii. Türk Parasını Korunması ile ilgili 32 sayılı Karar
  - iii. Ticaret Bakanlığı'nın halka açık ortaklıklara da uygulanan elektronik genel kurullar ile ilgili düzenlemeleri

yer alır.

“Sermaye Piyasası Kanunu’nda ve bu Kanuna dayanılarak yürürlüğe konulan ikincil mevzuatta hüküm bulunmayan ve diğer kanunlarda bu Kanunun uygulanmayacağına belirtildiği hâllerde genel hükümler uygulanır.” (SPKn. m.2/2)

Genel Hükümler;

- Türk Medeni Kanunu,
- Borçlar Kanunu,
- Türk Ticaret Kanunu,
- Türk Ceza Kanunu,
- Hukuk Muhakemeleri Kanunu,
- Ceza Muhakemesi Kanunu,
- İdari Yargılama Usulü Kanunu

gibi temel kanunlar ve bunlarla ilgili diğer alt düzenlemeler, genel hükümler kapsamında yer alır.

Sermaye Piyasası Kanunu, **çerçeve kanun** olup, bu kanun çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu’na **ikincil düzenleme** yapma yetkisi verilmektedir.

Kurul, SPKn.’den aldığı yetki ile ve çizdiği sınırlar dahilinde detaylı ikincil düzenlemeler yapar. Bu çerçevede Sermaye Piyasası Kurulu;

- Tebliğler çıkarır,
- Gerekli hallerde, uygulamaya yön vermek üzere “ilke kararları” alır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun ikinci temel işlevi, sermaye piyasasında **düzen bozucu fiiller karşısında** kendisine SPKn. ile tanınan yetkiler çerçevesinde

- Tedbirler uygulamak,
- İdari para cezası kesmek ve
- Gerekliğinde ilgili hususları Cumhuriyet Savcılıklarına bildirmektir.



**Soru 7: Aşağıdakilerden hangisi hangileri sermaye piyasasında düzen bozucu fiiller karşısında Sermaye Piyasası Kanunu ile Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen yetkiler arasında yer alır?**

- I. Tedbirler uygulamak  
II. İdari para cezası kesmek  
III. Hapis cezası vermek

- A) Yalnız I      B) I ve II      C) I ve III  
D) II ve III      E) I, II ve III

### SPKn'u Kapsamına Girmeyen İstisnalar

Sınırlı kapsamda bu kanuna tabi olan veya 6362 sayılı SPKn kapsamından *istisna tutulan* kuruluşlar şunlardır:

- a) TCMB'na, TCMB'nin işlemlerine, bünyesindeki piyasalara ve TCMB nezdinde kurulan ödeme, menkul kıymet transferi ve mutabakat sistemlerine 6362 sayılı SPKn hükümleri, aynı kanunun 47 nci maddesinde yer alan ve sermaye piyasası araçlarının konu alan teminat sözleşmelerine ilişkin hüküm hariç uygulanmaz.
- b) TCMB, Hazine ve Maliye Bakanlığı ile 4749 sayılı Kamu Finansman ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarının ihraçlarında izahname hazırlanması ve bunun Sermaye Piyasası Kurulu'na Kurula onaylatılması zorunlu olmadığı gibi, bu tür kurumların yapacağı borçlanma aracı ihraçlarında 6362 sayılı SPKn. md. 31'de yer alan limitlere de uyulmaz.
- c) **Bankalar:** Sermaye piyasası araçlarını halka arz eden bankalar ile sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunan bankalar, bunlarla sınırlı olarak SPKn hükümlerine tabidirler. 6362 sayılı SPKn hükümleri ortak sayısı bakımından Bankalara uygulanmaz.  
6362 sayılı SPKn'nun 136 ncı maddesinin beşinci fıkrasının son cümlesi uyarınca, bankalar, kuruluş, gözetim, muhasebe ve bağımsız denetim standartları konuları ile temettü dağıtımı ve yeniden değerlendirme değer artış fonunun öz kaynaklarının kullanımına ilişkin esaslar bakımından kendi özel mevzuatına tabidir.
- d) **Sigorta şirketleri:** sigorta şirketlerinin, kuruluş, denetim, gözetim, muhasebe, mali tablo ve rapor standartları konularında kendi özel kanunlarındaki hükümlere tabi oldukları hükme bağlanmıştır.

**Soru 8: Aşağıdakilerden hangisi/hangileri Sermaye Piyasası Mevzuatına sınırlı olarak tabidir?**

- I. Halka açık bankalar  
II. Halka açık sigorta şirketleri  
III. Halka açık reel sektör şirketleri

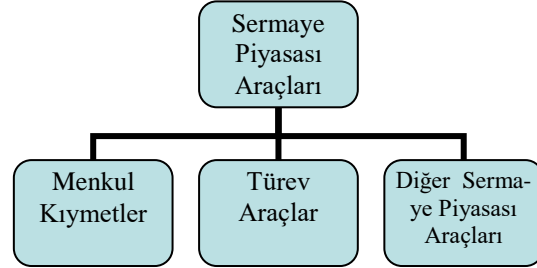
- A) Yalnız I      B) Yalnız III      C) I ve II  
D) I ve III      E) II ve III

### 1.2.2. Sermaye Piyasası Araçları

Sermaye piyasası araçları,

- Menkul kıymetler,
- Türev araçlar ve
- Diğer sermaye piyasası araçları

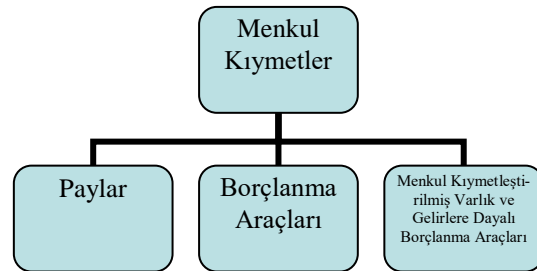
olmak üzere üçe ayrılır.



#### a. Menkul Kıymetler (SPK'n m.3)

Para, çek, poliçe ve bono hariç olmak üzere;

- 1) Paylar, pay benzeri diğer kıymetler ile söz konusu paylara ilişkin depo sertifikaları,
  - 2) Borçlanma araçları ile bunlara ilişkin depo sertifikaları,
  - 3) Menkul kıymetleştirilmiş varlık ve gelirlere dayalı borçlanma araçları ile söz konusu kıymetlere ilişkin depo sertifikaları,
- Menkul kıymettir.



Menkul kıymetleştirilmiş borçlanma araçlarına, yapılandırılmış finansal ürünler de denir.

Yapılandırılmış finansal ürünler arasında,

- ipotēge (mortgage) dayalı finansal varlıklar (MBS),
- varlığa dayalı finansal varlıklar (ABS),
- ipotek veya varlık teminatlı finansal varlıklar (covered bonds),
- teminatlandırılmış borç yükümlülükleri (CDO) ve
- kredi riski swapları (CDS)

yer alır.



**Soru 9: Aşağıdakilerden hangisi menkul kıymetler arasında yer almaz?**

- A) Paylar
- B) Türev araçlar
- C) Pay benzeri diğer kıymetler
- D) Borçlanma araçları
- E) Menkul kıymetleştirilmiş araçlar

**Soru 10: Aşağıdakilerden hangisi yapılandırılmış ürünler arasında yer almaz?**

- A) İpoteğe dayalı finansal varlıklar
- B) Varlığa dayalı menkul kıymetler
- C) Oydan yoksun hisse senetleri
- D) İpotek teminatlı finansal varlıklar
- E) Kredi riski swapları

### b. Türev Araçlar

- i. Menkul kıymetleri satın alma veya satma veya birbirleri ile değiştirme hakkı veren türev araçlar,
- ii. Değeri, bir menkul kıymet fiyatına veya getirisine; bir döviz fiyatına veya fiyat değişikliğine; faiz oranına veya orandaki değişikliğe; bir kıymetli maden veya kıymetli taş fiyatına veya fiyat değişikliğine; bir mal fiyatına veya fiyat değişikliğine; Kurulca uygun görülen kurumlarca yayımlanan istatistiklere veya bunlardaki değişikliğe; kredi riski transferi sağlayan, enerji fiyatları ve iklim değişkenleri gibi ölçüm değerleri olan ve bu sayılardan oluşturulan bir endeks seviyesine veya seviyedeki değişikliğe bağlı olan türev araçları, bu araçların türevlerini ve sayılan dayanak varlıkları birbirleri ile değiştirme hakkı veren türevleri,
- iii. Döviz ve kıymetli madenler ile Kurulca belirlenecek diğer varlıklar üzerine yapılacak kaldıraçlı işlemleri

türev araçlar olarak sayılmıştır.

Birinci tanım; opsiyon sözleşmeleri ve varantları, ikinci tanım: futures (vadeli işlem) sözleşmelerini, üçüncü tanım: foreks işlemlerini ifade etmektedir.

### c. Diğer Sermaye Piyasası Araçları

*Yatırım sözleşmeleri* de dâhil olmak üzere Kurulca bu kapsamda olduğu belirlenen diğer sermaye piyasası araçlarına

- yatırım fonu katılma payları,
- gayrimenkul sertifikaları ile
- kira sertifikaları

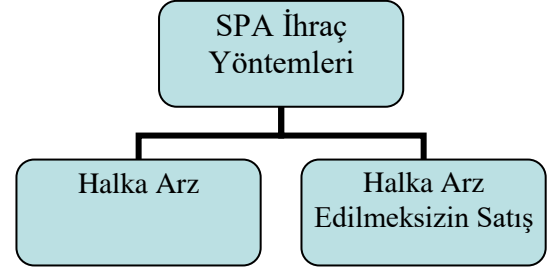
örnek verilebilir.

### 1.2.3. Sermaye Piyasası Araçlarının İhracı ve Halka Arzı

**İhrac**, “sermaye piyasası araçlarının ihraççılar tarafından çıkarılıp, halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin satışdır” (SPKn md. 3/1-ğ)

**Halka arz**, “sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrı ve bu çağrı devamında gerçekleştirilen satış”tır. (SPK'n m.3)

İhrac işlemi, halka arz şeklinde olabileceği gibi, halka arz edilmeksizin de gerçekleşebilmektedir. Halka arz edilmeksizin ihraçta, alıcılar nitelikli yatırımcılardır.



### 1.2.4. Kaydi Sistem

Kaydi sistem; Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği sermaye piyasası araçları ve bu araçlara ilişkin hakların Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) tarafından, elektronik (bilgisayar) ortamında,

- ihraççılar,
- aracı kuruluşlar ve
- hak sahipleri

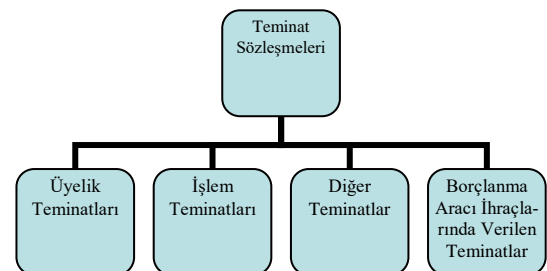
itibariyle tutulduğu ve bu araçlar üzerindeki hakların üçüncü kişilere karşı ileri sürülebilmesinde MKK'na yapılan bildirim tarihinin esas alındığı hukuki sistemdir.

*Bu sistemde kaydedilen haklar ayrıca senede bağlanmaz, fiziki teslim yapılmaz.*

*Kaydi sermaye piyasası araçları, nama veya hamiline yazılı olmalarına bakılmaksızın isme açılmış hesaplarda izlenir.*

Kurul, sermaye piyasası aracının türüne ve ihraççısının veya MKK üyesinin niteliğine göre sermaye piyasası araçlarının hak sahibi ismine hesap açılmaksızın hesapların toplu olarak tutulmasına da karar verebilir.

### 1.2.5. Sermaye Piyasası Araçlarını Konu Alan Teminat Sözleşmeleri



6362 sayılı SPKn’nda teminatlar dört farklı şekilde düzenlenmiştir.

- i. **Üyelik Teminatları:** Sermaye piyasası kurumlarının faaliyetlerini yürütürken ortaya çıkabilecek risklere karşı piyasanın, sistemin işleyişini korumak amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar ve teşkilatlanmış diğer pazarlara yatıracakları teminatlara ilişkin hükümlerdir.
- ii. **İşlem Teminatları:** Takas ve saklama kuruluşlarının yine bu kurumlardan ya da gerçek kişilerden aldığı teminatlardır. Merkezî takas kuruluşlarının sermaye piyasası kurumlarından aldığı teminatlar bizatihi sermaye piyasası faaliyetinin icrası kapsamında o faaliyetin örneğin kredili işlemin ya da ödünç işleminin teminatı olarak merkezî takas kuruluşuna verilen teminatlara ilişkin düzenlemelerdir.
- iii. **Diğer Teminat Türleri:** Teminat verilmesine konu işlemin, sermaye piyasası işlemi olduğuna bakılmaksızın, teminat konusu varlığın bir sermaye piyasası aracı olduğu teminat sözleşmelerini düzenleyen 6362 sayılı SPKn’nun 47 nci maddesi hükmüdür. Konusunu MKK nezdinde kayden izlenen sermaye piyasası araçlarının oluşturduğu tüm teminat sözleşmelerine, bunun tarafları ister gerçek kişi, ister tüzel kişi olsun, teminat verilmesine yol açan ilişki ister sermaye piyasası faaliyetinden kaynaklansın, ister tümüyle ticari bir iş ile ilgili olsun, bu Kanun hükümleri uygulanır.
- iv. **Borçlanma Aracı İhracında Verilen Teminatlar:** Borçlanma aracı ihraçlarında, ihraç edilen araca yönelik yükümlülüklerin vadesinde yerine getirilmesini sağlamak amacıyla ihraççının vermiş olduğu teminatlara ilişkin “teminat yönetim sözleşmesi ve teminat yöneticisi” SPKn madde 31/b de düzenlenmiştir.

#### **Teminat Sözleşmelerinin Kapsamı**

SPKn md. 47 hükmünün konusu,

- kayden izlenen ya da
- **Cumhurbaşkanı** tarafından aynı Kanununun 137/1 fıkrasındaki yetkinin kullanılması hâlinde **kayden izlenmeyen**leri de kapsayacak şekilde

sermaye piyasası araçlarını konu alan teminat sözleşmeleridir.

Konusunu MKK nezdinde **kayden izlenen sermaye piyasası araçlarının oluşturduğu tüm teminat sözleşmelerin;**

#### **Tarafları**

- ister gerçek kişi,
- ister tüzel kişi olsun,

#### **Teminat verilmesine yol açan ilişki**

- ister sermaye piyasası faaliyetinden kaynaklansın,
- ister tümüyle ticari bir iş ile ilgili olsun,

Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uygulanır.

**Teminat Sözleşmesinin Şekli:** MKK nezdinde kayden izlenen sermaye piyasası araçlarını konu alan teminat sözleşmeleri **yazılı** şekilde yapılır.

**Teminat Sözleşmesinin Türleri:** Teminat konusu sermaye piyasası araçlarının mülkiyetinin

- teminat alana geçtiği ve
- teminat verende kaldığı

teminat sözleşmeleri olmak üzere ikiye ayrılır.

Sözleşmede bu konuda bir hüküm bulunmaması hâlinde, teminat konusu sermaye piyasası araçlarının mülkiyeti teminat alana geçmemiş sayılır.

**Teminat Konusu Sermaye Piyasası Aracının Mülkiyetinin Teminat Alana Geçtiği Sözleşmelerde,** teminat konusu araç üzerinde her türlü tasarruf yetkisi malik sıfatıyla teminat alan tarafından kullanılabilir.

**Teminat Konusu Sermaye Piyasası Aracının Mülkiyetinin Teminat Verende Kaldığı Sözleşmelerde;** teminat alanın, teminat konusu üzerinde ne gibi tasarruflarda bulunabileceği sözleşmede açıklığa kavuşturulur.

#### **Her İki Teminat Sözleşmesinde de Geçerli Olan Ortak Hükümler**

- Teminat sözleşmesinin sona ermesi ile teminat konusu varlığın kendisinin veya eşdeğerinin iadesi gerekir.
- Temerrüt veya teminattan alacağın karşılanmasının söz konusu olduğu durumlarda, her iki teminat sözleşmesi türünde de teminat konusu sermaye piyasası aracının resen satılması veya değerinin alacağı mahsup edilmesine imkan tanınmıştır. Ancak, mülkiyetin teminat alana geçtiği tür bakımından bu hususta sözleşmede aksine hüküm bulunmaması; mülkiyetin teminat verende kaldığı teminat sözleşmelerinde ise, teminat alanın teminat konusu sermaye piyasası aracını satarak satım bedelinden alacağını karşılama veya bu araçları mülkiyetine geçirerek değerini borçlunun yükümlülüklerinden mahsup edebilmesi için, bu yetkinin sözleşmede teminat alana açıkça tanınmış olması gerekir (SPKn md.47/4).

Resen paraya çevirme yetkisinde iki kısıt vardır:

- Teminat konusu resen satışa konu edilecek sermaye piyasası aracının alacağın vade tarihindeki değerinin esas alınması zorunludur.
- İkinci olarak, *elde edilecek satış tutarından alacağını aşan kısmın da teminat verene iade edilme- si de öngörülmüştür.*

Teminat alan ya da veren hakkında, adli veya idari makamlarca mal varlığının yeniden yapılandırılması veya benzer mahiyette bir karar ya da tasfiye kararı verilmesi hâlinde, teminat olarak verilen sermaye piyasası araçları ile teminat alan ve verenin hakları, bu karardan etkilenmez ve ilgili yeniden yapılandırma veya tasfiye makamına karşı da geçerli olur. Bu hüküm, anılan nitelikteki kararların verilmesinden sonra aynı gün gerçekleşen işlemler bakımından da teminatın söz konusu karardan önce verilmiş ve teminat alanın iyiniyetli olması kaydıyla geçerlidir.

#### **Teminat Yönetim Sözleşmeleri ve Teminat Yöneticisi**

Kurulca belirlenecek sermaye piyasası araçları, bu araçlardan doğan yükümlülüklerin vadesinde yerine getirilmesini teminen Kurulun uygun göreceği varlıklarla teminat altına alınabilir. *Teminata konu varlıkla-*

rın mülkiyeti teminatın genel saklama yetkisine sahip yatırım kuruluşu niteliğini haiz teminat yöneticisine devredilir veya bu varlıklar üzerinde teminat yöneticisi lehine sınırlı aynı hak tesis edilir. Teminata konu varlığın, teminatın devredildiği hususu ilgili sicilde beyanlar hanesine kaydedilir.

**Teminat yöneticisi**, sermaye piyasası araçlarından doğan yükümlülüklerin teminatını teşkil etmek üzere mülkiyeti kendisine devredilen veya üzerinde lehine sınırlı aynı hak tesis edilen teminat konusu varlıkların

- sevk ve idaresinin sağlanması,
- korunması,
- muhafazası,
- hukuki yollara müracaat edilmesi,

temerrüt hâlinde ya da kanun veya sözleşme hükümlerinde öngörülen sebeplerle, teminattan alacağın karşılanması söz konusu olduğunda;

- teminata konu varlığın paraya çevrilmesi,
- teminata konu varlıkların satış tutarının yatırımcılar arasında paylaşılması,
- yatırımcıların alacağı karşılandıktan sonra arta kalan değer olursa bunun teminat verene iade edilmesi,
- borcun sona ermesi ile birlikte teminat konusu varlıkların teminat verene iade edilmesi,
- yatırımcıların menfaatlerinin korunması da dâhil diğer her türlü iş ve muamelelerin yerine getirilmesi
- için ihraçtan önce, ihraççı ile yazılı olarak akdedilecek bir teminat yönetim sözleşmesi ile yetkilendirilir. Teminat yönetim sözleşmesinin tabi olduğu usul, esas ve asgari unsurları belirlemeye Kurul yetkilidir.

**Teminat yöneticisi**, teminatlara ilişkin tapuya tescil işlemleri, gemi sicili, araç sicili ve taşınır rehin sicili dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere özel sicillerde yapılacak rehin, ipotek veya herhangi bir aynı hakkın, şerhin, takyidatın, hak ve alacağın tescili, kaydı ve bunları için gerekli olan her türlü işlem dâhil olmak üzere teminatın tesisi, terkinin, fekki, sona erdirilmesi konusundaki tüm iş ve muameleleri kendi adına ve yatırımcılar hesabına yerine getirmeye yetkilidir.

Kurulun onayladığı her teminat yöneticisinin

- ✓ ticaret unvanı,
- ✓ hangi ihraçla ilgili olarak atandığı ve
- ✓ yetkileri,

**ihraççı tarafından** ihraççının merkezinin bulunduğu yerin ticaret siciline ayırt edici şekilde tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan olunur.

Temerrüt hâlinde ya da kanun veya sözleşme hükümlerinde öngörülen sebeplerle, teminattan alacağın karşılanması söz konusu olduğunda; herhangi bir ihbar veya ihtarda bulunma, süre verme, adli veya idari merciden izin ya da onay alma, teminatın açık artırma ya da başka bir yol ile nakde çevrilmesi gibi **her hangi bir ön şartı yerine getirme yükümlülüğü olmaksızın, teminat yöneticisi teminata konu varlıkları satıp bedellerini yatırımcıların arasında paylaşabilir.**

Teminat konusu varlıklar, teminat yöneticisinin mal varlığından ayrıdır ve ayrı izlenir. Teminat konusu varlıklar, teminat yöneticisinin borçları nedeniyle kamu alacakları için olsa dahi haczedilemez, rehnedilemez, iflas masasına dâhil edilemez ve üzerlerine ihtiyati tedbir ve ihtiyati haciz konulamaz.

Teminata konu varlıkların türleri ve nitelikleri, sermaye piyasası araçları ile teminata konu varlıklar arasındaki teminat uyumu, teminata konu varlıklara ilişkin kayıtların tutulması, hak ve yükümlülükler, teminat yöneticisinin nitelikleri, ticaret siciline tescili, terkinin ve teminat yöneticisine hizmetleri karşılığında ödeme yapılmasına ilişkin usul ve esaslar ile sermaye piyasası aracı ihracında teminat yapısına ilişkin diğer hususları belirlemeye Kurul yetkilidir.

Teminat yöneticisinin sorumluluğunu hafifleten ya da kaldıran anlaşmalar, hüküm veya ifadeler geçersizdir.

Sermaye piyasası kurumlarının teminat yöneticisi olarak atanması durumunda, bu maddenin ikinci fıkrasındaki yükümlülüklerini gereği gibi yerine getirmeyen teminat yöneticilerine 96 ncı maddenin birinci fıkrası; bu maddenin altıncı fıkrasına aykırılık hâlinde ise 92 nci maddenin birinci ve üçüncü fıkraları uygulanır.

Teminat yöneticisinin teminatın mülkiyeti devredilen varlıkları tasarruf amacı dışında kullanması durumunda 5237 sayılı Kanununun 155 inci maddesinin ikinci fıkrasına göre hükmedilecek ceza beş yıldan az olamaz.

### 1.2.6. Sermaye Piyasası Araçlarında İhraç

**İhraç**, "sermaye piyasası araçlarının ihraççı tarafından çıkarılıp, halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin satışı" olarak tanımlanmaktadır.

**Halka arz**, "sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrıyı ve bu çağrı devamında gerçekleştirilen satışı" ifade eder.

### Kamuyu Aydınlatma

Yatırımcı,

- tam,
- zamanında ve
- doğru bir şekilde

bilgilendirilmelidir.

Kamuyu aydınlatma esas itibarıyla

- Halka arz edilerek yapılan ihraçlarda en geniş kapsamlı bilgileri içeren belge olan **izahname** ile
- Halka arz edilmeksizin yapılan ihraçlarda daha dar kapsamlı bilgileri içeren **ihraç belgesi**

olmak üzere iki temel türe dayanır.

İhraç Yöntemi	Kamuyu Aydınlatma Belgesi
Halka arz	İzahname
Halka arz edilmeksizin ihraç	İhraç Belgesi

İhraççılar, kamuya açıklanması önceden hükme bağlanmış veya özel durum gereğince Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları hazırlamakla yükümlüdürler.

Halka açık ortaklıklar ile sermaye piyasası kurumlarının düzenleyecekleri finansal tablo ve raporlardan Türkiye Muhasebe Standartları kapsamında Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenenler, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından çıkarılan Türkiye Denetim Standartları çerçevesinde **bağımsız denetime** tabidir.

Dönemsel olarak kamuya açıklanacak finansal tabloların bağımsız denetim gerekliliği dışında, aşağıdaki hallerde de 6362 sayılı SPKn. Kurul'a bağımsız denetim isteme imkânı getirmiştir:

- Halka arzda,
- borsada işlem görme başvurusunda,
- SPKn. md.23'te tanımlanan önemli nitelikte işlemlerde ve
- Ortaklığın faaliyetlerini ve finansal durumunu önemli derecede etkileyen olay ve gelişmelerde.

**i. İzahname**, "ihraççının ve varsa garantörün finansal durum ve performansı ile geleceğe yönelik beklentilerine, faaliyetlerine, ihraç edilecek veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası araçlarının özelliklerine ve bunlara bağlı hak ve risklere ilişkin olarak yatırımcıların bilinçli bir değerlendirme yapmasını sağlayacak nitelikteki tüm bilgileri içeren kamuyu aydınlatma belgesini" ifade etmektedir.

Sermaye piyasası araçlarının halka arz edilebilmesi veya borsada işlem görebilmesi için izahname hazırlanması ve hazırlanan bu izahnamenin Kurulca onaylanması zorunludur. (SPKn m.4)

***İzahnameler, üç bölümden oluşur:***

- İlk bölüm ihraççıya ilişkin bilgilere ilişkindir.
- İkinci bölümde ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ilişkin bilgiler yer alır.
- Üçüncü bölüm ise özet bölümüdür.

Bu bölümlerden oluşan izahname bir veya birden fazla belge şeklinde düzenlenebilir. Özet bölümü ihraççıya, varsa garantöre, garantinin niteliğine ve ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin temel özellik, hak ve riskleri içerecek şekilde kısa, açık ve anlaşılır ifadelerden oluşmaktadır.

İzahnamede bulunması gerekli asgari bilgiler ile izahnameye ilişkin sair hususları çıkaracağı bir ikincil düzenlemeler ile belirler. Kurul tarafından izahnameye ilişkin olarak çıkarılacak bu ikincil düzenlemelerde:

- İhraççının ve halka arz edilecek veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası araçlarının türü ve niteliği
  - Garantör ve garantinin niteliği,
  - İzahnameyi oluşturan belgeleri,
  - İzahnamenin şekli,
  - İzahnamenin kamuya duyurulması,
  - İzahnamenin yayımlanması,
- konusundaki usul ve esasları belirler.

**ii. İhraç Belgesi:** İhracın, halka arz edilmeksizin gerçekleştirilmesi halinde ise izahname değil ihraç belgesi

düzenlenmesi gerekmektedir. 6362 sayılı SPKn md. 11/1 hükmünde "sermaye piyasası araçlarının halka arz edilmeksizin ihraç edilmesi için, söz konusu araçların niteliği ve satış şartları hakkında bilgileri içeren ihraç belgesinin hazırlanması ve Kurul tarafından onaylanması zorunludur.

28.11.2017 tarihli 7061 sayılı Kanun ile SPKn'na eklenen hükümler ile kitle fonlaması düzenlenmiş olup, **kitle fonlaması** yoluyla halka açık statüsü kazanan anonim ortaklıkların izahname ya da ihraç belgesi hazırlama yükümlülüğü **bulunmamaktadır**.

### **Kamuyu Aydınlatma Belgelerinden Doğan Sorumluluk**

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, söz konusu sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. (SPKn m.6)

İzahnameden sorumlu gerçek kişilerin isimleri ve görevleri ile tüzel kişilerin unvanları, merkezleri ve iletişim bilgilerinin izahnamede yer alacak bilgiler arasında yer almalıdır. (SPKn. m.4)

- izahnamelerde yer alan bilgilerin yatırımcılar tarafından kolaylıkla anlaşılabilir ve değerlendirilebilecek şekilde sunulmalıdır

- söz konusu bilgilerin tutarlı, anlaşılabilir ve Kurulca belirlenen standartlara göre eksiksiz olmalıdır.

İzahnamede yer alan:

- Yanlış,
- Yanıltıcı,
- Eksik

bilgiden kaynaklanan zararlardan **öncelikle ihraççılar** sorumludur.

Ancak bu zararın, ihraççılardan tazmin edilememesi veya ihraççılardan tazmin edilemeyeceğinin açıkça belli olması hâlinde;

- Halka arz edenler,
- İhraca aracılık eden lider aracı kurum,
- Varsa garantör
- İhraççının yönetim kurulu üyeleri

kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

- Bağımsız denetim,
- Derecelendirme ve
- Değerleme kuruluşları

gibi izahnamede yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden sorumludur.

Kamuyu aydınlatma belgelerinde yer alan bilgilerin yanlış, yanıltıcı veya eksik olması konusunda bilgi sahibi olmadığımı ve bu bilgi eksikliğinin kast veya

ağır ihmallerinden kaynaklanmadığını ispatlayan kişiler sorumlu olmaz.

**Tazminat Talebinin reddedileceği haller:**

Kamuyu aydınlatma belgelerinin yanlış, yanıltıcı veya eksik olmasından kaynaklanan tazminat talebi;

a) Sermaye piyasası araçlarının alım veya satımının, kamuyu aydınlatma belgesine dayanmaması,

b) Sermaye piyasası araçlarının alım veya satımının kamuyu aydınlatma belgelerinde yer alan bilgilerin yanlış, yanıltıcı veya eksik olduğu bilinmesine rağmen yapılması,

c) Kamuyu aydınlatma belgelerinde yer alan yanlış, yanıltıcı veya eksik bilgilere ilişkin düzeltmenin, yatırım kararının verilmesinden veya bu belgeye dayanarak işlem yapılmasından önce ilan edilmiş olması,

ç) Kamuya açıklanan belgede yer alan bilgiler yanlış, yanıltıcı veya eksik olmasaydı dahi yatırımcıların zarara uğrayacak olmaları,

hâlinde reddedilir.

**Finansal tablo ve raporların:**

a) Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak hazırlanmasından,

b) Sunulmasından

c) Gerçeğe uygunluğundan ve

d) Doğruluğundan

**İhraççı** ile kusurlarına ve durumun gereklerine göre **İhraççının yönetim kurulu üyeleri** sorumludur.

**Soru 11:** İzahnamede yer alan, yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgidен kaynaklanan zararlardan öncelikle ihraççılar sorumludur.

**Ancak bu zararın, ihraççılardan tazmin edilememesi veya ihraççılardan tazmin edilemeyeceğinin açıkça belli olması hâlinde zarar aşağıdakilerden hangisinden/hangilerinden talep edilebilir?**

I. Halka arz edenler

II. İhraca aracılık eden yardımcı kuruluşlar

III. İhraççının yönetim kurulu üyeleri

A) Yalnız I      B) I ve II      C) I ve III

D) II ve III      E) I, II ve III

**Kamuyu Aydınlatma Belgelerine Kurulca Onay Verilmesi**

Bir belgenin onaylanması, o belge bakımından bir "izin" anlamına gelmemektedir. Bu nedenle, onaylanan belgede yer alan bilginin sıhhatinden, gerçekliğinden, doğruluğundan kural olarak belgeyi hazırlayan ve imzalayanlar sorumlu olurlar.

İzahnamelerin Kurulca onaylanmasının, izahnamede yer alan bilgilerin doğruluğunun **Kurulca tekeffül edildiği anlamına gelmediği gibi söz konusu sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.**

İzahnamelerin birden fazla belge olarak düzenlenmesi halinde **her bir belge ayrıca onaylanır.**

**Kural olarak, izahnameler onaylandıktan sonra Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde yayımlanır. Bunun dışında izahnamelerin ayrıca Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmesi gerekmemektedir. Sadece izahnamenin nerede yayımlandığı hususu ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilir. Ancak izahnamenin, onaylanmadan önce Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde ilan edilmesi mümkündür.**

İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum derhâl Kurula bildirilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren **vedi iş günü içinde** Kanuna uygun şekilde onaylanır ve yayımlanır. Böyle bir durumda değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce sermaye piyasası araçlarını satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, bu taleplerini izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren **iki iş günü içinde** geri alma hakkına sahiptirler.

İhraççı yahut halka arz edenin, izahnamenin ilk yayımı tarihinden itibaren **on iki ay boyunca** gerçekleştireceği ihraçlar için izahnamedeki ek ve değişikliklerin Kanunda belirtilen usulde Kurulca onaylanması ve ilan edilmesi yeterlidir. Böylelikle, ihracı gerçekleştirecekler bakımından belirtilen süre içerisindeki her bir sermaye piyasası aracı ihracında ayrı ayrı izahname hazırlanması, onaylanması ve yayımlanması aşamalarının yerine getirilmesine gerek kalmamaktadır. Bu durum hem zamansal hem de ekonomik olarak şirketlerin menfaatindedir. Anılan sürenin geçmesinden sonra yapılacak halka arzlarda izahnamenin tümünün onaylanması gereklidir.

**Bağımsız Denetim, Değerleme ve Derecelendirme**

**KGK tarafından yetkilendirilmiş** bağımsız denetim kuruluşlarından SPKn uyarınca bağımsız denetim faaliyetinde bulunacaklardan istenilecek ilave şartlar **Sermaye Piyasası Kurulu** tarafından belirlenir ve bu şartları haiz bağımsız denetim kuruluşlarına ilişkin liste kamuoyuna açıklanır.

Kurul, SPKn hükümlerine tabi kuruluşların bilgi sistemleri denetimi, derecelendirme ve değerlendirme faaliyetlerinin güvenli ve bağımsız şekilde yürütülmesi ve bunu teminen kalite güvence sistemlerinin oluşturulması ile kamu yararını da gözetmek suretiyle uluslararası standartlara uyumunun sağlanması amacıyla düzenleme, gözetim ve denetim yapar.

Bağımsız denetim kuruluşları, görevlerinin kapsamıyla sınırlı olmak üzere, denetledikleri finansal tablo ve raporların mevzuata uygun olarak denetlenmemesi nedeniyle doğabilecek zararlardan raporu imzalayanlarla birlikte sorumludur.

Bağımsız denetim kuruluşları ile derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları, faaliyetleri neticesinde düzenledikleri **raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgiler dolayısıyla** neden oldukları zararlardan sorumludurlar.

Bir yatırım kuruluşunda veya kolektif yatırım kuruluşunda finansal tablo denetimi ya da bu Kanun ve ilgili düzenlemeler çerçevesinde belirlenen başka bir görevi ifa eden bağımsız denetim kuruluşları ve bağımsız denetçiler, bu şirkette veya bunlarla sermaye ve yönetim açısından ilişkili olan kuruluşlardan biri nezdinde görevlerini yerine getirirken bilgi sahibi olduğu şirketle ilgili olarak;

- Bu Kanun ve ilgili mevzuattaki yetkilendirme ve faaliyet şartlarına ilişkin hükümleri ihlal eden,
- Şirketin faaliyetlerinin sürekli ve düzenli bir şekilde yürütülmesini engelleyebilecek,
- Olumsuz görüş veya görüş bildirmekten kaçınma gerektiren,

her türlü durumu Kurula derhâl bildirmekle yükümlüdür.

### 1.2.7. Payların İhracına İlişkin Genel Esaslar

**Tam ve nakden ödeme ilkesi:** İhraç olunan payların bedellerinin tamamen ve nakden ödenmesi şarttır.

Halka kapalı şirketlerde uygulanan apel sistemi (sermaye taahhüdünün bir kısmının peşin, kalanının taksitle ödenmesi) sermaye piyasası mevzuatında öngörülmemiştir.

*Birleşme, bölünme, hisse değişimi ve benzeri şirket yapılandırılmalarında yapılacak sermaye artırımları gibi pay bedellerinin nakden ödenmesinin zorunlu olmadığı durumlar Kurul tarafından belirlenir.*

**Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'ne göre;**

*a) Kurul, Payların piyasa fiyatı veya defter değerinin nominal değerinin üzerinde olması hâlinde,*

- İhraç olunacak payların primli fiyattan satılmasını ve
- yeni pay alma haklarının primli fiyattan kullanılmasını isteyebilir.

*b) Payların piyasa fiyatı veya defter değerinin nominal değerinin altında olması durumunda, payların nominal değerinin altında bir fiyatla ihraç edilmesine izin verilir.* Bu konulara ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir.

*Kurul, sermaye piyasası araçlarının halka satışında, yatırımcıların bunları almalarını kolaylaştırıcı, hak ve yararlarını koruyucu tedbirlerin alınmasını*

- ihraççıdan,
- halka arz edenlerden,
- satışı yapanlardan ve
- ilgili borsalardan isteyebilir.

### 1.2.8. Borçlanma Araçlarının İhracına İlişkin Genel Esaslar

İhraççıların ihraç edebilecekleri borçlanma aracı niteliğindeki sermaye piyasası araçlarının toplam tutarı, Kurulca belirlenecek limiti geçemez. (SPKn m.31)

Kurul, ihracın, ihraç edilen borçlanma aracının ve ihraççıların niteliğine göre farklı limitler belirleyebilir.

Borçlanma aracı niteliğindeki sermaye piyasası aracı ihraç yetkisi, **esas sözleşme ile yönetim kuruluna sürelili veya süresiz** olarak devredilebilir.

İhraççıların borçlanma araçlarına ilişkin ödeme yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle, MKK tarafından düzenlenip hak sahiplerine verilen belge 9/6/1932 tarihli ve 2004 sayılı İcra ve İflas Kanununun 68 inci maddesinin birinci fıkrasında<sup>1</sup> belirtilen belgelerden sayılır.

### Borçlanma aracı sahipleri kurulu (SPKn. 31/A)

İhraççının tedavülde bulunan **borçlanma araçlarının sahipleri**, **borçlanma aracı sahipleri kurulunu oluşturur**. İhraççının **her bir tertip** borçlanma aracı sahipleri de ayrı bir borçlanma aracı sahipleri kurulu oluşturabilir.

Borçlanma aracı sahipleri kurulunun ihraççının yönetim kurulu tarafından veya borçlanma araçları sahipleri tarafından toplantıya çağırılmasına ve borçlanma aracı sahipleri kurulundakarar alınmasına ilişkin esasların ve şartların, ihraççı tarafından borçlanma aracı ihraçı nedeniyle hazırlanan izahname ve/veya ihraç belgesinde belirlenmesi zorunludur.

Borçlanma aracı sahipleri kurulunda **karar alınabilmesi için**, Kurul tarafından veya izahname ve/veya ihraç belgesinde aksine daha ağır nisap öngörülmüş bulunmadıkça; her bir tertip borçlanma araçlarının **nominal bedelleri toplamının asgari yarısını** temsil eden borçlanma aracı sahiplerinin veya ihraççının tedavülde bulunan tüm borçlanma araçlarının sahiplerinin oluşturacağı kurul için tedavülde bulunan tüm borçlanma araçlarının nominal tutarının asgari yarısını temsil eden borçlanma aracı sahiplerinin olumlu oyu şarttır. **Kurulca öngörülen nitelikli çoğunlukla alınacak borçlanma aracı sahipleri kurulu kararları bu kararlara olumlu oy vermeyen borçlanma aracı sahipleri için de hüküm ifade eder.**

Borçlanma aracı sahiplerini temsil etmek üzere **temsilci atanabilir**.

**Borçlanma araçlarının geri ödemelerinde temerrüt oluştuktan sonra bu borçlanma araçlarının hüküm ve şartlarının değiştirilmesi hâlinde,**

- borçlanma aracının temerrüdü nedeniyle başlatılmış tüm takipler ilgili borçlanma aracının hüküm ve şartlarının değiştirilmiş kabul edildiği tarih itibarıyla durur,
- ihtiyati tedbir ve ihtiyati haciz kararları uygulanmaz,
- bir takip muamelesi ile kesilebilen zamanaşımı ve hak düşüren müddetler işlemez.
- Borçlanma aracından doğan tüm borçlar ifa edildikten sonra duran takipler düşer.

<sup>1</sup> Madde 68 –Talebine itiraz edilen alacaklının takibi, imzası ikrar veya noterlikçe tasdik edilen borç ikrarını içeren bir senede yahut resmî dairelerin veya yetkili makamların yetkileri dahilinde ve usulüne göre verdikleri bir makbuz veya belgeye müstenitçe, alacaklı itirazın kendisine tebliği tarihinden itibaren altı ay içinde itirazın kaldırılmasını isteyebilir. Bu süre içerisinde itirazın kaldırılması istenilmediği takdirde yeniden ilâmsız takip yapılamaz