İÇİNDEKİLER

Önsöz

Bölüm 1 Sermaye Piyasası Kanunu 1

Bölüm 2 Sermaye Piyasası İle İlgili Diğer Düzenlemeler 41

2.1. Yatırım Fonları Tebliği 41

2.2. Özel Durumlar Tebliği 53

2.3. Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği 59

Bölüm 3 Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği Meslek Kuralları 76

3.1.TSPB Üyelerinin Sermaye Piyasası Faaliyetleri Sırasında Uyması Gereken Meslek Kuralları 76

3.2. Sermaye Piyasası Çalışanları Etik İlkeleri ve Davranış Kuralları 80

3.3. TSPB Disiplin Yönetmeliği 90

ÇÖZÜMLÜ TEST SORULARI 93

Çözümlü Test Soruları Açıklamalı Çözümleri 102

Cevap Anahtarı 108

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 Aracılar
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 da 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.

www.finansed.com

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) Menkul kıymetler sermaye piyasalarında işlem gören finansal araçlara örnek verilebilir.
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 satıldıkları 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 (çıkarılmış) 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 bonosu, finansman bonosu 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.

www.finansed.com

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 bonosu (DİBS'ler) gibi araçların 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 Opisyon 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 izleyebilirisiniz. (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 olabilirisiniz.

www.finansed.com

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 uygulanmayacağının 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
- Gerektiğinde 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

<u>*Sınırlı kapsamda*</u> 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 araçlarını 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 onaylattırılması zorunlu olmadığı gibi, bu tür kurumların yapacağı borçlanma aracı ihraçlarında 6362 sayılı SPKn. md. 31'de yer alan limitlere de uyulmaz.
c) **<u>Bankalar:</u>** 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 değerleme değer artış fonunun öz kaynaklarının kullanımına ilişkin esaslar bakımından kendi özel mevzuatına tabidir.
d) **<u>Sigorta şirketleri</u>**: 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 <u>sınırlı</u> 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

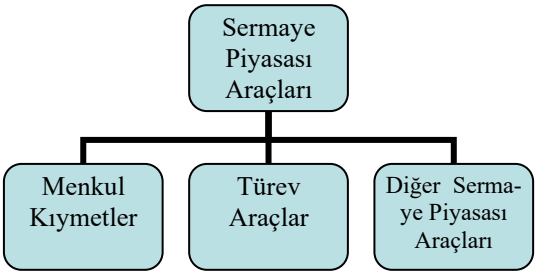
www.finansed.com

1.2.2. Sermaye Piyasası Araçları

<u>*Sermaye piyasası araçları*</u>,

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

olmak üzere üçe ayrılır.



a. Menkul Kıymetler (SPK'n m.3)

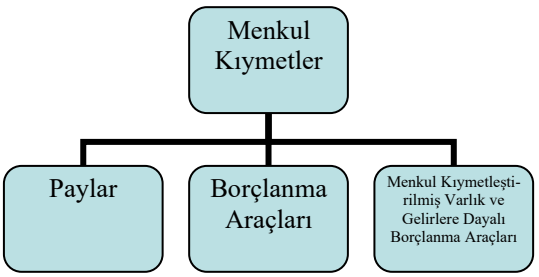
<u>*Para, çek, poliçe ve bono hariç olmak üzere*</u>;

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.

<u>*Yapılandırılmış finansal ürünler*</u> arasında,

- ipoteğe (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 yayınlanan istatistiklere veya bunlardaki değişikliğe; kredi riski transferi sağlayan, enerji fiyatları ve iklim değişkenleri gibi ölçüm değerleri olan ve bu sayılanlardan 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

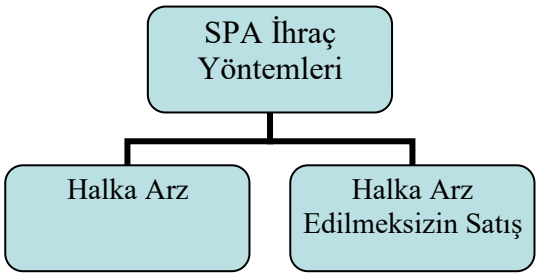
örnek verilebilir.

1.2.3. Sermaye Piyasası Araçlarının İhracı ve Halka Arzı

İhraç, "sermaye piyasası araçlarının ihraççılar tarafından çıkarılıp, halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin satışıdır" (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)

İhraç 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

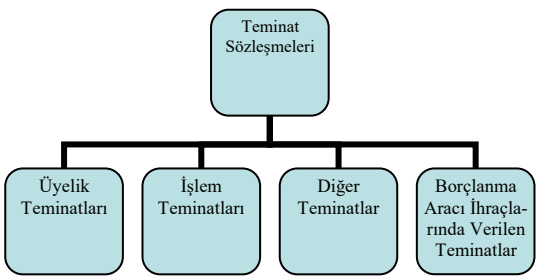
itibariyle tutulduğu ve bu araçlar üzerindeki hakların üçüncü kişilere karşı ileri sürülebilmesinde MKK'na yapılan bildirim tarihinin esas alındığı hukuki sistemdir.

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



www.finansed.com

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 kuruşuna 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 Kanunun 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 alacağa 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 edilmesi 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-*

www.finansed.com