

**SERMAVE PİYASA ARAÇLARI- 2**  
**ÖZET BİLGİLER (2022-1. Dönem)**

**BÖLÜM-1**

**İZAHNAME VE İHRAÇ TEBLİĞİ**  
**BELGESİ**

1. **İzahname**, sermaye piyasası araçlarının halka arz edilebilmesi veya borsada işlem görebilmesi için hazırlanır.
2. **İhraç belgesi sermaye piyasası araçlarının**,
  - Halka arz edilmeksizin ihracında,
  - Yurt dışında gerçekleştirilecek ihraçlarda ve
  - Duyuru metni hazırlanan sermaye piyasası aracı ihraçları hariç olmak üzere ihraççıların izahname hazırlanmaksızın gerçekleştireceği her türlü sermaye piyasası aracı ihracında hazırlanır.
3. Onaylanmamış bir izahname ile sermaye piyasası araçlarının halka arz edilmesi usulsüz halka arzdır. 2 yıldan 5 yıla kadar hapis ve 5.000 günden 10.000 bin güne kadar adli para cezası vardır.
4. İhraççı veya halka arz eden izahname hazırlama yükümlülüğünden muaftır:
  - i. \*Her halka arz için ayrı ayrı olmak üzere yatırımcı başına en az 743.039 TL değerinde sermaye piyasası aracı alan yatırımcılara yönelik yapılan halka arzlar,
  - ii. \*Birim nominal değeri en az 743.039TL olan sermaye piyasası araçlarının halka arzı,
  - iii. \*Nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarının borsada nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmesi,
  - iv. Birleşme ve bölünme gibi durumlar, (Duyuru hazırlanmak zorundadır.)
  - v. Payların ilk halka arzı hariç olmak üzere halka arz edilen sermaye piyasası aracının toplam satış bedeli 20.000.000TL'nin altında olması halinde ihraççının talebi üzerine izahname hazırlanması yükümlülüğünden Kurulca muafiyet verilebilir.
  - vi. Bedelsiz paylar çıkarılması durumunda,
  - vii. Payları borsada işlem gören niteliğe dönüşmüş ise, dönüştürme işlemini takiben, bu payların halka arz edilerek satışa sunulması ve toplam nominal değerinin borsada işlem gören aynı grup mevcut payların toplam nominal değerine oranının %10'dan düşük olması durumunda, halka arz edenler izahname hazırlama yükümlülüğünden muaftır.

5. **İzahname türleri**

- Tek belgeden oluşan izahnameler
- Birden fazla belgeden oluşan izahnameler
- Arz programı izahnamesi

6. **Birden fazla belge şeklinde hazırlanacak izahname aşağıdaki belgelerden oluşmaktadır:**

- İhraççı Bilgi Dokümanı (İBD)
- Sermaye Piyasası Aracı Notu (SPAN)
- Özet

7. **İzahnamede yer alacak finansal tablolar aşağıdaki esaslara göre belirlenir.**

- Halka Açık Olmayan Ortaklıkların Paylarının İlk Defa Halka Arzında, son 3 yıllık, 3, 6 ve 9 aylık ara dönem
- Ortaklık Hakkı Veren Sermaye Piyasa Araçlarının Halka Arzında, son 3 yıllık ve 6 ay ara dönem
- Ortaklık Hakkı Vermeyen Sermaye Piyasa Araçlarının Halka Arzında, son 2 yıl ve 6ay ara dönem

8. Değiştirilecek ya da yeni eklenecek hususları içeren izahnamenin Kurula bildirim tarihinden itibaren 7 iş günü içinde Kurulca onaylanır. Değişiklik ya da yeni hususların yayımlanmasından önce sermaye piyasası araçlarını satın almak için talepte bulunmuş yatırımcılar, değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 iş günü içerisinde taleplerini geri almak hakkına sahiptirler.

9. **İzahnamede süreler**

- İzahname ve ihraç belgesi ilk yayım tarihinden itibaren 12 ay geçerlidir.
- Arz programı izahnamesi, geçerlilik süresinin 5 yıl ve yılda en az 2 defa düzenlenir.
- Kurula başvuru yapılan gün itibarıyla 5 gün içinde, onaylanmış izahname, teslim alınmasını takiben 15 iş günü içerisinde ihraççının internet sitesinde, KAP'ta ve varsa yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanır. İzahnamenin nerede yayımlandığı ilandan itibaren 10 iş günü içerisinde ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan edilir.
- İzahnamenin geçerlilik tarihi; ihraççının KAP üyeliğinin bulunması durumunda KAP'ta ilan edildiği, ihraççının KAP üyeliğinin bulunmaması durumunda ise ihraççının internet sitesinde ilan edildiği tarihte başlar.
- İzahnamenin birden fazla belge şeklinde hazırlanması durumunda, izahnamenin geçerlilik süresi ihraççı bilgi dokümanının ilk yayım tarihinde başlar.

- Sermaye piyasası aracı notu ile özetin geçerlilik süresi ihraççı bilgi dokümanının geçerlilik süresini geçemez.
- İzahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanmasına ilişkin başvuru, bilgi ve belgelerin Kurula sunulmasından itibaren 10 iş günü içinde Kurul tarafından karara bağlanır ve ilgililere bildirilir.

**10. İzahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanmasına ilişkin başvuru 10 iş günü içinde Kurul tarafından karara bağlanır.**

- Payların ilk defa halka arzında bu süre 20 iş günüdür.
- Bilgi ve belgelerin eksik olması veya ek bilgi ve belgeye ihtiyaç duyulması halinde 20 iş günü verilebilir.
- İzahname veya ihraç belgesinin Kurulca onaylanmasına karar verilen tarihi takip eden 20 iş günü içerisinde teslim alınmaması veya teslim alınmasını takiben 15 iş günü içerisinde ilan edilmemesi halinde, Kurulca izahnamenin veya ihraç belgesinin yeniden onaylanmasına karar verilmesi gerekir.

**11. Sermaye artırımları ve ortakların mevcut paylarının satışı yoluyla halka açılacak ortaklıklar ile halka açık ortaklıkların, sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satışına veya yeni pay alma hakkı kullanılmıyorsa halka arz edilecek paylara ilişkin tasarruf sahiplerine satış duyurusunun hazırlanması gerekir.**

**12. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde;**

- Halka arz edenler,
- İhraca aracılık eden lider yetkili kuruluşlar,
- Varsa garantör ve
- İhraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

**B) SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ SATIŞI**  
**TEBLİĞİ**

**13. Halka Arz Edilmeksizin Satışlar**

- Nitelikli Yatırımcıya Satış
- Tahsisli Satış

**14. Payların ikincil piyasa işlemleri hariç olmak üzere, tahsisli olarak satılan sermaye piyasası araçlarını belirli bir anda elinde bulunduran yatırımcıların sayısının 150'i geçmemesi esastır.**

**15. Eğer yatırımcı sayısı 150 i geçerse, ihraççı, kendisine MKK tarafından yapılan bildirim tarihinden itibaren 20 iş günü içerisinde borsaya başvurur.**

**16. 150 kişinin hesaplanmasında nitelikli yatırımcılar dikkate alınmaz.**

**17. Halka arz yoluyla satış yöntemleri**

**a) Talep toplama yoluyla satış yöntemi,**

- Sabit fiyatla talep toplama yöntemi,
- Fiyat teklifi olarak talep toplama yöntemi,
- Fiyat aralığı ile talep toplama yöntemi,

**b)Talep toplanmaksızın satış yöntemi,**

**c)Borsada satış yöntemi**

**18. Sabit fiyatla talep toplama yöntemi sermaye piyasası araçlarının satışında en sık kullanılan yöntemdir.**

**19. Fiyat aralığıyla talep toplama yönteminde, tavan fiyat, taban fiyatın %20 fazlasını aşmayacak şekilde belirlenir.**

**20. Payları borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında yeni pay alma hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylarının satışında, son yıla ait bilançosuna göre,**

- paylarının defter değeri, nominal değerinin *en az 2 katı olan ortaklıkların;*
- son yıllık hesap dönemi içinde net dönem kârı elde etmiş olmaları ve
- aktif toplamının 52.012.737 TL'yi aşmış olmaları halinde, talep toplama yoluyla satış yöntemlerinden birisini kullanması zorunludur.

**21. Borsada işlem gören ortaklık paylarının yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan kısmının *borsada halka arz süresinin son iki işlem gününde borsa birincil piyasasında oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden satılması zorunludur.***

**22. Halka açık ortaklıkların bedelli sermaye artırımlarında birim pay başına yeni pay alma hakkı kullanım fiyatı, ortaklığın yetkili organı tarafından belirlenir.**

**23. Sermaye piyasası araçlarının halka arzına en erken, izahnamenin ve fiyat tespit raporunun yayımlanmasını takip eden 3. gün başlanabilir.**

**24. Halka arz ettiği sermaye piyasası araçları borsada işlem gören ihraççılar için yukarıda belirtilen süreler, takip eden iş günü olarak uygulanır.**

25. Fiyatın satış ve/veya talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce revize edilmesi durumunda halka arza en erken yapılacak özel durum açıklamasını takip eden 2. gün başlanabilir. Revizenin satış ve/veya talep toplama süresi içerisinde yapılması durumunda ise belirlenen halka arz süresine asgari 2 iş günü ilave edilir.
26. Halka açık ortaklıkların halka arz edilmeksizin gerçekleştireceği sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilen payların satışına, ihraç belgesinin ilan edildiği tarihi takip eden 10 iş günü içerisinde başlanması zorunludur.
27. İhraççılar tarafından pay dışındaki sermaye piyasası araçlarının halka arz edilmeksizin satışına, düzenlenen ihraç belgesinin ya da varsa tertip ihraç belgesinin ilan edildiği tarihi takip eden iş gününde başlanabilir.
28. Tasarruf sahiplerine satış duyurusuna konu payların ya da arz programı sirkülerine konu sermaye piyasası araçlarının satışına, bu duyurunun ya da sirkülerin ilan edildiği tarihi takip eden 10 iş günü içerisinde başlanır.
29. Sermaye piyasası araçlarının halka arzında borsada satış yönteminin kullanılması durumunda;
- Satışın talep toplanmaksızın gerçekleşmesi durumunda satış süresi 2 iş günüdür.
  - Satışın talep toplama suretiyle gerçekleşmesi durumunda talep toplama süresi, en az 2 iş günü en fazla 3 iş günüdür.
30. Talep toplama yönteminde satış süresi boyunca beklenmelidir. Fakat talep toplanmaksızın yapılan satışlarda satış süresi daha erken sona erebilir.
31. Halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin,
- en az %10'unun yurt içi bireysel yatırımcılara,
  - %10'sinin ise yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunludur.
32. Söz konusu tahsisat sınırlamaları,
- Borsada satış yöntemiyle yapılan halka arzlar,
  - Talep toplanmaksızın yapılan halka arzlar ile
  - Ek satış yapılması halinde ek satışa konu sermaye piyasası araçları için uygulanmaz.
33. Bir yatırımcı grubu için izahnamede açıklanan tutarın %20'sinden daha fazla azaltma yapılamaz.
34. Talep toplama süresinin bitimini izleyen 2 iş günü içerisinde yetkili kuruluş ya da varsa konsorsiyum lideri, sermaye piyasası aracı satın almak isteyen

yatırımcıların detaylı bilgilerini gösterir bir liste düzenleyerek ihraççıya ve/veya halka arz edene verir.

35. İhraççı ve/veya halka arz eden, dağıtım listesinin teslimini izleyen 2 iş günü içinde listeyi onaylayarak yetkili kuruluş veya konsorsiyum liderine teslim eder.
36. Karşılanamayan taleplere ilişkin bedel iadeleri, onaylanan dağıtım listesinin yetkili kuruluş tarafından teslim alınmasını izleyen iş günü içerisinde yerine getirilir.
37. Payların ilk ve ikincil halka arzlarında belirli yatırımcı gruplarına Kurulca uygun görülmesi koşuluyla farklı fiyat uygulanarak satış yapılabilir. Bu durumda halka arz fiyatları arasındaki fark %20'yi aşamaz ve aynı yatırımcı grubu içerisinde farklı fiyat uygulanamaz.
38. Sermaye piyasası araçlarının satış süresinin sona ermesini izleyen 10 iş günü içinde ihraççı veya halka arz eden ilan ve reklamların yayımlandığı yazılı basın araçlarının ilgili sayfaları ile görsel yayın kayıtlarının birer örneğini Kurula göndermekle yükümlüdür.

## BÖLÜM-2

### VARLIK FİNANSMANINA İLİŞKİN MENKUL KİYMETLER

#### 39. Konut Finansman yöntemleri

- Dolaysız yöntem
- Sözleşme yöntemi
- Mevduat yöntemi
- İpotek bankası yöntemi

#### 40. Menkul kıymetleştirme, temelde üç işleme dayanmaktadır:

- Menkul kıymetleştirilecek alacakların seçimi,
- Alacağın özel amaçlı bir kuruluşa devri ve
- Özel amaçlı bu kuruluş tarafından menkul kıymet ihraç edilmesi.

#### 41. İpotekli konut finansman sistemleri temel olarak birincil ve ikincil ipotek piyasalarından oluşur.

- ❖ Birincil İpotek Piyasası
- ❖ İkincil İpotek Piyasası

#### 42. Genel olarak bilanço dışı ve bilanço içi olmak üzere yaygın olarak uygulanan iki ana ikincil ipotek piyasası sistemi bulunmaktadır.

**43. Bilanço içi sistemlerde,**

- Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler
- İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler

**44. Bilanço dışı sistemlerde,**

- Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler
- İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler

**45. Konut Finansman (KFF) ve Varlık Finansman Fonu (VFF) kurabilecekler,**

- a. Bankalar,
- b. Finansal Kiralama Şirketleri,
- c. Finansman Şirketleri,
- d. Varlık Yönetim Şirketi (VYŞ)
- e. İFK ve
- f. Geniş yetkili aracı kurumlar olarak belirlenmiştir.

**46. İhracın fon tarafından yapılacak olması halinde,**

- VDMK ihracı için VFF,
- İDMK ihracı için KFF kurulması zorunludur.

**47. ViDMK,**

- Halka arz edilerek veya
- Nitelikli yatırımcılara satılmak üzere veya
- birim nominal değeri asgari 100.000 TL tutarında olmak kaydıyla tahsisli olarak ihraç edilebilir.
- VYŞ'lerin kaynak kuruluş olduğu VDMK'lar ise yalnızca yurt dışında satılabilir.

**48. Başvuruların olumlu karşılanması halinde, Kurulca onaylanan fon içtüzüğü, Kurul kararının kurucu tarafından tebellüğ edildiği tarihi izleyen 6 iş günü içinde kurucunun merkezinin bulunduğu yerin ticaret siciline tescil ettirilir ve TTSG'de ilan olunur.**

**49. ViDMK, Kurulca izin verilen süre ve belirlenen ihraç tavanı içinde tertipler halinde satılabilir. İhraç tavanı, kaynak kuruluşun son yıllık finansal tablolarında yer alan aktif toplamının 2 katını aşamaz.**

**50. Fon tarafından ve İFK tarafından ihraç edilen ViDMK tamamen itfa edilmedikçe, Kurulca izin verilen süre içerisinde aynı fon kullanılmak suretiyle yeni tertip ViDMK ihraç edilemez.**

**51. Fon portföyünde yer alan varlıkların günlük idaresi hizmet sağlayıcı tarafından yerine getirilir. Hizmet sağlayıcının, faaliyetleri ile fon varlıklarının mevcudiyetini koruyup korumadığı, yetkili bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından 6 aylık hesap dönemleri itibarıyla incelenir. 30 gün içerisinde bir rapor halinde fon kurulu ve kurucuya iletilir.**

**52. Kurucu,**

- Fon kuruluş başvurusunun gerçekleştirilmesi,
- Fon kurulu üyelerinin belirlenmesi ve Fon içtüzüğünün hazırlanmasından sorumludur.

**53. Kurucu, her fon için 3 kişiden oluşan bir fon kurulunu yönetim kurulu kararıyla atar.**

**54. Kaynak kuruluş veya kurucu, ViDMK'nın nominal değerinin %5'ini satın almak ve vade sonuna kadar tutmakla yükümlüdür.**

**55. Varlık finansman fonuna alınabilecek varlıklar**

- a) Bankaların ve finansman şirketlerinin, tüketici kredileri ile ticari kredilerinden kaynaklanan alacakları,
- b) 6361 sayılı Kanun çerçevesinde yapılan finansal kiralama sözleşmelerinden doğan alacaklar,
- c) (TOKİ) gayrimenkul satışından kaynaklanan taksitli ve sözleşmeye bağlanmış alacakları,
- d) Finansal kuruluşlar hariç mal ve hizmet üretimi faaliyetinde bulunan anonim ortaklıkların müşterilerine yaptıkları faturalı satışlardan kaynaklanan senede veya teminata bağlanmış ticari alacakları,
- e) VYŞ'lerin bankalardan devraldığı kredilerden kaynaklanan alacaklar,
- f) Fon portföyünde yer alan varlıklardan elde edilen nakdin değerlendirilmesi amacıyla yönelik olarak yapılan 3 aydan kısa vadeli mevduat, katılım hesabı, ters repo işlemleri, para piyasası fonları, kısa vadeli borçlanma araçları fonları ve Takasbank Para Piyasası işlemleri,
- g) Fon portföyünün kalitesinin artırılmasına yönelik işlemlerde kullanılan yedek hesaplardaki varlıklar,
- ğ) Kurulca uygun görülecek sermaye piyasası araçları dışındaki varlıklar.

**56. Konut Finansman Fonu Portföyüne Alınabilecek Varlıklar**

- a) Bankaların ve finansman şirketlerinin, ilgili sicilde ipotek tesis edilmek suretiyle teminat altına alınmış, konut finansmanından kaynaklanan alacakları
- b) Konut finansmanından kaynaklanmak kaydıyla, 6361 sayılı Kanun çerçevesinde yapılan finansal kiralama sözleşmelerinden doğan alacaklar,
- c) Bankaların, finansal kiralama şirketleri ve finansman şirketlerinin ilgili sicilde ipotek tesis edilmek suretiyle teminat altına alınmış ticari kredi ve alacakları,

- d) TOKİ'nin konut satışından kaynaklanan taksitli ve sözleşmeye bağlanmış alacakları,
- e) Fon portföyünde yer alan varlıklardan elde edilen nakdin değerlendirilmesi amacıyla yönelik olarak yapılan 3 aydan kısa vadeli mevduat, katılım hesabı, ters repo işlemleri, para piyasası fonları, kısa vadeli borçlanma araçları fonları ve Takasbank Para Piyasası işlemleri,
- f) Türev araçlardan kaynaklanan haklar ve yükümlülükler

#### 57. VTMK İhraç Edebilecek Kurumlar

- Bankalar,
- İFK'lar, \*
- Finansal kiralama şirketleri, \*
- Faktoring şirketleri,
- Finansman şirketleri, \*
- Gayrimenkul yatırım ortakları (GYO)
- Kendi kanunlarınca menkul kıymet ihraç etmeye yetkili kamu kurum ve kuruluşları ve
- Nitelikleri Kurulca belirlenecek diğer kuruluşlar.  
(\* belirtilenler aynı zamanda KFF ve VFF kurabilirler.)

#### 58. Teminatlı menkul kıymetler; (TMK: VTMK+İTMK)

- Halka arz edilerek,
- Nitelikli yatırımcılara satılmak suretiyle,
- Birim nominal değeri 100.000 TL 'den aşağı olmamak kaydıyla tahsisli olarak ihraç edilebilir.

#### 59. İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler (İTMK) ise,

1. Konut finansmanı kuruluşları (KFK)
  - Konut finansmanı faaliyetinde bulunan Bankalar
  - Finansal Kiralama Şirketleri,
  - Finansman Şirketleri
2. İpotek Finansman Kuruluşları (İFK) tarafından ihraç edilebilir.

#### 60. Teminat Varlıklar- VTMK için

- a) Bankaların ve finansman şirketlerinin tüketici kredileri ile ticari kredilerinden kaynaklanan alacakları,
- b) 6361 sayılı Kanun çerçevesinde yapılan finansal kiralama sözleşmelerinden doğan alacaklar ile sigortalı faktoring sözleşmelerinden doğan alacaklar,
- c) TOKİ'nin taşınmaz satışından kaynaklanan taksitli ve sözleşmeye bağlanmış alacakları,
- d) GYO'ların portföylerindeki gayrimenkullerin satışından veya bu gayrimenkullere ilişkin satış

vaadi sözleşmelerinden kaynaklanan teminatlı alacakları ile GYO'ların kira sözleşmelerinden kaynaklanan alacakları,

- e) Hazine Müsteşarlığının borçlusu olduğu ticari bankalar tarafından proje bazlı finansman ihtiyacı kapsamında tahsis edilen uzun vadeli yabancı para cinsinden krediler,
- f) İkame varlıklar (Nakit, DİBS, TCMB tarafından ihraç edilen likidite senetleri, kira sertifikalar vb..)

61. FK dışındaki bir ihraççı tarafından ihraç edilmiş TMK'ların herhangi bir anda tedavülde bulunan kısmının nominal değeri, ihraççının, son hesap dönemine ilişkin yıllık finansal tablolarda yer alan aktif toplamının %10'unu aşamaz.

62. İFK tarafından ihraç edilmiş TMK'ların herhangi bir limit yoktur.

#### 63. Teminat varlıklar- İTMK için,

- a) Bankaların ve finansman şirketlerinin, ilgili sicilde ipotek tesis edilmek suretiyle teminat altına alınmış, konut finansmanından kaynaklanan alacakları,
- b) konut finansmanından kaynaklanmak kaydıyla, finansal kiralama sözleşmelerinden doğan alacaklar,
- c) Bankaların, finansal kiralama şirketleri ve finansman şirketlerinin ilgili sicilde ipotek tesis edilmek suretiyle teminat altına alınmış ticari kredi ve alacakları,

d) İFK tarafından yapılacak ihraçlarla sınırlı olmak üzere TOKİ'nin konut satışından kaynaklanan taksitli ve sözleşmeye bağlanmış alacakları,

e) İkame varlıklar

#### 64. Teminat Uyum İlkeleri

- a) Nominal Değer Uyumu
- b) Nakit Akımı Uyumu
- c) Net Bugünkü Değer Uyumu

#### 65. Stres testi;

- VTMK ihraçlarında, VTMK ile teminat varlıkların para birimlerinin veya faiz türlerinin (sabit veya değişken) farklı olması halinde;
- İTMK ihraçlarında ise her durumda \_ yapılması zorunludur.

### BÖLÜM 3

#### FAİZSİZ FİNANS ARAÇLARI

66. Faizsiz finansman sistemine ilişkin yasaklar;

- Riba: faiz
- Gharar faiz: sözleşmede önemli derecede belirsizlik
- Haram: Sözleşme konusunun yasal olmaması
- Spekülasyon yasağı: Maisir

67. Karşılıklı Faizsiz finansman yöntemleri;

- Mudaraba (Emek-Sermaye Ortaklığı),
- Muşaraka (Kâr-Zarar Ortaklığı),
- Murabaha (Maliyet Artı Kâr Marjlı Satış),
- İcara (Kiralama, Leasing),
- İstisna (Siparişle Mal Yaptırma)
- Seleem (İleriye Dönük Satın Alma)

68. Karşılıksız İslami Finansman yöntemleri

Adak, Zekat, sadaka, karz-hasen(ödünç), vakıf ve kefaretlər.

69. Varlık kiralama şirketi (VKŞ) ; kira sertifikası ihraç etmek üzere anonim şirket şeklinde kurulmuş olan sermaye piyasası kurumudur.

70. Kira sözleşmesinin (Sukuk)türleri ;

- Sahipliğe veya İnancılı Mülkiyete Dayalı Sertifikalar
- Yönetim sözleşmesine dayalı sertifikalar
- Alım-Satım İşlemine Dayalı Sertifikalar
- Ortaklığa Dayalı Sertifikalar
  - Emek-Sermaye Ortaklıkları ve Bu Ortaklıklara Dayalı Sertifikalar
  - Kâr-Zarar Ortaklıkları ve Bu Ortaklıklara Dayalı Sertifikalar
- Eser Sözleşmesine Dayalı Sertifikalar
- Hibrit Yapıda İhraç Edilen Sertifikalar

\*\*\* (Yönetim sözleşmesine dayalı sertifikalar ve alım satım dayalı sertifikalar haricinde hepsinde değerlendirme oranı %90 dır.)

71. Kira sertifikaları halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin satılmak üzere ihraç edilebilir.

72. Halka arz edilmeksizin yapılacak satışlar,

- tahsisli satış ve
- nitelikli yatırımcıya satış olmak üzere iki şekilde yapılabilir.

### 73. VKŞ'kurabilecekler,

a) Bankalar,

b)Portföy aracılığı, genel saklama hizmeti veya aracılık yüklenimi faaliyetinden herhangi birini yürütecek olan aracı kurumlar,

c) İpotek finansmanı kuruluşları,

ç) Payları borsada işlem gören gayrimenkul yatırım ortaklıkları,

d)Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen birinci ve ikinci grupta yer alan halka açık ortaklıklar,

e)Derecelendirme kuruluşlarından talebe bağlı olarak notlandırma ölçeğine göre ihracın para birimi cinsinden yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen uzun vadeli derecelendirme notunu alan ortaklıklar,

f) Sermayelerinin % 51 veya daha fazlası doğrudan Hazine Müsteşarlığı'na ait olan ortaklıklardır.

74. *Yatırımcı raporu, söz konusu kira sertifikası itfa edilene kadar 3 er aylık hesap dönemleri itibarıyla VKŞ yönetim kurulu tarafından düzenlenir.*

75. VKŞ ayrıca her ne ad altında olursa olsun kredi kullanamaz, borçlanamaz, sahip olduğu varlık ve hakları esas sözleşmesinde belirtilen faaliyetlerin yürütülmesi dışında kullanamaz.

76. Kira sertifikaları itfa edilmeye kadar VKŞ'nin portföyünde yer alan varlık ve haklar teminat amacı dışında tasarruf edilemez, rehnedilemez, teminat gösterilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dâhil olmak üzere haczedilemez, iflas masasına dâhil edilemez.

### BÖLÜM-4

#### GAYRİMENKUL SERTİFİKALARI

77. Gayrimenkul sertifikaları;

- İhraççıların inşa edilecek veya edilmekte olan
- Gayrimenkul projelerinin finansmanında kullanılmak üzere ihraç ettikleri
- Gayrimenkul projesinin belirli bağımsız bölümlerini veya bağımsız bölümlerin belirli bir alan birimini temsil eden
- Nominal değeri eşit sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır.

78. Asli Edim, asli edimin ifa süresi içerisinde ihraççı tarafından gayrimenkul sertifikası sahipleri adına bağımsız bölümün teslim edilmesidir.

79. Tali Edim, tali edim ifa süresi içerisinde tali edime konu gayrimenkul sertifikalarına karşılık gelen bağımsız bölümlerin satılması ve elde edilen satış tutarının gayrimenkul sertifikası sahiplerine, sahip oldukları oranda dağıtılmasını içermektedir.

80. Cezai Şart, edimlerin izahname veya ihraç belgesinde belirtilen esaslar çerçevesinde yerine getirilmemesi durumunda ihraççı için edimlere ek olarak öngörülen yükümlülüklerdir.

81. Gayrimenkul sertifikası ihraç tutarı, ihraca konu bağımsız bölümler için hazırlanan değerleme raporunda takdir edilen değer referans alınmak suretiyle ihraççı tarafından belirlenir.

82. Proje bitiş tarihinden önce tamamlanması ve bu durumun proje bitiş tarihinden en az 15 gün önce kamuya açıklanması halinde, kamuya açıklanan yeni tarih proje bitiş tarihi olarak esas alınır.

83. Gayrimenkul sertifikaları,

- Yurt içinde veya
  - ✓ halka arz edilerek
  - ✓ halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcıya satış suretiyle
  - Yurt dışında ihraç edilebilir.
- TAHSİSLİ SATIŞ YOK...

84. Yurt içindeki ihraçlarda her iki durumda da gayrimenkul sertifikalarının borsada işlem görmeleri zorunludur.

85. Edim sorumlusu, Edimlerin Tebliğ ile belirtilen esaslar çerçevesinde ve izahname veya ihraç belgesinde belirtilen hususlara uygun olarak gerçekleştirilip gerçekleştirilmediğini kontrol etmekle yükümlü ve sermaye piyasasında bağımsız denetim faaliyetinde bulunmaya yetkili bağımsız denetim kuruluşudur.

86. Tali edimlerde yatırımcılara aktarılan tutarların satış bedeline uygun olup olmadığı hakkında edim sorumlusu tarafından;

- halka arz yoluyla yapılan ihraçlarda proje bitiş tarihini takip eden 3 aylık,
- halka arz edilmeksizin yapılan ihraçlarda ise 6 aylık periyotlar **güvence raporu** hazırlanarak ihraççıya iletilir ve aynı gün ihraççı tarafından KAP'ta ilan edilir

87. **Gayrimenkul sertifikası ihraç etmek isteyen ihraççıların,**

a) Gayrimenkul projesinin satış değerinin en az yarısı büyüklüğünde satış değerine sahip bir projeyi, Kurula başvuru tarihinden önceki 5 yıl içerisinde tamamlamış olması

b) Gayrimenkul projesinin gerçekleştirileceği arsanın mülkiyetine münferiden sahip olması ve arsa tapusunun kat irtifakı tapusuna çevrilmesi

c) Son yıllık finansal tablolara göre özkaynaklar toplamının ödenmiş veya çıkarılmış sermayesinden yüksek olması ve

d) Derecelendirme kuruluşlarından talebe bağlı olarak, notlandırma ölçeğine göre yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen uzun vadeli derecelendirme notu almış olması zorunludur.

88. **Düzenlenen raporlar**

- Değerleme Raporu
- Fizibilite Raporu
- Fizibilite Raporu
- İnşaat İlerleme Raporları
- Yatırımcı Raporu

89. **Projenin gecikmesi halinde bu durumun anlaşıldığı tarihten itibaren 15 iş günü içerisinde bir fizibilite raporu hazırlanır ve bu raporda projenin tamamlanması için gerekli olduğu belirtilen süre için Kurula ek süre talebiyle başvurulur.**

90. Kurulca verilecek bu ek süre genel zorlayıcı sebepler haricinde hiçbir şekilde **proje bitiş tarihini izleyen 180 günü aşamaz.**

91. Gayrimenkul sertifikalarının itfa bedeli ve cezai şartın yatırımcılara ödenmesi suretiyle itfa edilmesi zorunludur.

92. İhraçtan Elde Edilen Fonların Kullanım Şekli, İhraççıya inşaat ilerleme raporuna göre ihraçtan elde edilen fon aktarılır.

93. İhraçtan elde edilen fonun %25'lik kısmı inşaat başlamadan önce doğrudan; %65'lik kısmı inşaat ilerleme raporlarında belirlenen oranlar ölçüsünde ve geriye kalan %10'luk kısmı ise tüm edimler ifa edildikten sonra yetkili kuruluş tarafından ihraççıya aktarılır.

94. İnşaat ilerleme raporlarına göre aktarımın hangi esaslar çerçevesinde yapılacağı ihraççı tarafından izahname veya ihraç belgesinde belirtilir.

95. Gayrimenkul sertifikası ihracı karşılığında elde edilen fon, yetkili kuruluş veya ihraca ilişkin banka garantisi bulunması durumunda banka tarafından, bir banka nezdinde açılan özel bir hesapta toplanır ve vekilin özen borcu çerçevesinde devlet tahvili, hazine bonosu, Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen kira sertifikaları, vadeli mevduat veya katılma hesabı olarak veya Kurulca uygun görülecek diğer sermaye piyasası araçlarına yatırılmak suretiyle ihraççı adına değerlendirilir.

96. Proje gerçekleşmezse, en geç 5 iş günü içerisinde Kurula bilgi verilir ve projenin gerçekleşmediği, yatırımcıların hakları ve cezai şart dahil yatırımcılara yapılacak ödemelere ilişkin esaslar duyurulur.

97. Aşağıdaki durumlar ihraççı tarafından internet sitesinde ve KAP'ta açıklanır.

- Asli edim kullanım ve ifa süreleri ile tali edimin kullanımı için gayrimenkul sertifikalarının ihraççı hesabına aktarılacağı sürelerin başlangıç tarihinden en az 10 gün önce,
- Yatırımcıların tali edimden asli edime geçiş için edim değişikliği talebinde bulunabilecekleri sürenin başlangıç tarihinden en az 10 gün önce,
- Gayrimenkul projesi kapsamında hazırlanan değerlendirme, inşaat ilerleme ve fizibilite raporlarının sonuçları, söz konusu raporların hazırlanıldığı gün,
- Edim sorumlusu tarafından hazırlanan güvence raporu iletildiği aynı gün içinde.

## BÖLÜM- 5

### VARANTLAR VE YATIRIM KURULUŞU SERTİFİKALARI

98. Varantlar için alım satım hakkı bir zorunluluk doğurmaz yalnızca bir opsiyondur.

99. Yatırımcıya ödediği prim karşılığında bir menkul kıymeti, bir menkul kıymet sepetini ya da bir endeksi, vade sonunda veya vadeden önce, belirlenmiş olan bir fiyat seviyesinden (ihraççıdan) alma ya da (ihraççıya) satma hakkı verir.

100. Yatırım kuruluşu varantlarına ya da sertifikalarına ilişkin izahname ya da ihraç belgesinin onaylanması amacıyla Kurula yapılacak başvurunun yetkili organ kararının alındığı tarihten itibaren 3 ay içerisinde yapılması zorunludur.

101. Yatırım kuruluşu varantı ya da sertifikası ihracında kullanılacak izahnamenin birden fazla belgeden oluşacak şekilde hazırlanması zorunludur.

102. Dayanak varlıklar,

- BIST-30 Endeksinde yer alan pay veya
- BIST-30 Endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet ile
- Kurulca uygun görülmesi durumunda Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen ve borsada işlem gören devlet iç borçlanma senetleri,
- konvertibl döviz,
- kıymetli maden, emtia gibi diğer varlıklar *dayanak varlığı* oluşturmaktadır.

103. \* *Dayanak gösterge ise Borsa tarafından oluşturulmuş pay endeksleri ile Kurulca uygun görülmesi durumunda geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi göstergeleri ifade etmektedir.*

104. Borsaya kote edilir ve Pazar açılır. İkinci el piyasada işlem görür. Takası diğer menkul kıymetler gibi yapılır.Yapılandırılmış ürünler sınıfından bir finansal araçtır.

105. Varantlar, opsiyon sözleşmelerinin menkul kıymetleştirilmiş halidir.

106. Alım (call) varantı, yatırımcıya vadede dayanak varlığı alma hakkı veren varantlardır.

107. Satım (put) varantı, yatırımcıya vadede dayanak varlığı satma hakkı veren varantlardır.

108. Dayanak varlığın vade sonunda fiyatının yükseleceğini düşünen yatırımcı alım varantını alır ve kullanır.

109. Dayanak varlığın vade sonunda fiyatının düşeceğini düşünen yatırımcı ise satım varantı satın alır ve kullanır.

110. Amerikan tipi varant, varant sahibi hakkını vade süresince herhangi bir zaman kullanabilir.

111. Avrupa tipi varant, varant sahibi hakkını yalnızca vade sonunda kullanabilir.

112. Dönüşüm oranı, bir adet varantın kaç adet dayanak pay alım ya da satım hakkı verdiğini ya da bir adet dayanak pay alım ya da satım hakkı için kaç adet varant gerektiğini ifade eder.

113. Varant ve opsiyonların ortak özellikleri;

- Herhangi bir alım veya satım zorunluluğu bulundurmaz.
- Alım satım fiyatı daha önceden belirlenmiştir.
- Belirli vade içerir.



- Alım, satım, Amerikan tipi veya Avrupa tipi gibi sınıflandırmalar mevcuttur.
- İşleme konulana kadar dayanak varlık üzerinde kontrol sağlamazlar. Her ikisi de bir "hakkı" ifade ederler.

#### **FARKLARI İSE;**

|                          | OPSİYON                                               | VARANT                                                      |
|--------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| <b>TÜR</b>               | Sözleşme                                              | Menkul Kıymet                                               |
| <b>BİÇİM</b>             | Borsalar tarafından belirlenen standart kontratlardır | Özellikleri ihraççı tarafından belirlenir ve daha esnektir. |
| <b>İŞLEM GÖRME ESASI</b> | Vadeli işlem esaslarla                                | Spot (nakit) esaslarla                                      |
| <b>TEMİNAT</b>           | Var                                                   | Yok                                                         |
| <b>YAZAN/ İHRAÇÇI</b>    | Yatırımcı                                             | Banka-aracı kurum                                           |

#### **114. Varantların Avantajları**

- Asimetrik Getiri
- Görece Olarak Ucuz Komisyon, Düşük Bedelle İşlem ve Yüksek Miktarda Pozisyon Alma
- Likidite
- Teminatsız İşlem Yapma Olanağı

#### **115. Dezavantajları**

- \*Klasik Yatırım Araçlarından Farklı Hareket Etmeleri
- \*Vadenin Sınırlı Olması
- \*Zaman Değeri
- \*Aşırı Kaldıraç Kullanımı

#### **116. Varant fiyatını etkileyen faktörler**

| Faktörler                     | Alım Varantı Fiyatı | Satım Varantı Fiyatı |
|-------------------------------|---------------------|----------------------|
| Dayanak varlığın fiyatı       | +                   | -                    |
| İşleme koyma fiyatı           | -                   | +                    |
| Vadeye kalan gün sayısı       | +                   | +                    |
| Dayanak varlığın volatilitesi | +                   | +                    |
| Faiz oranı                    | +                   | -                    |
| Kar payı beklentisi           | -                   | +                    |

**117.** Sertifikalar, sahibine vade tarihinde dayanak varlığın ya da göstergenin nihai değeri ile daha önceden kamuya açıklanmış kullanım fiyatı arasındaki fark üzerinden hesaplanan tutarda bir geri ödeme hakkı sağlar.

**118.** Sertifikalar, aracı kuruluş varantları ile benzerlikler göstermekle birlikte bazı temel

unsurlar (değerinin farklı yöntemle hesaplanması, nakavt özelliği vb.) bakımından farklılık arz eder.

#### **119. Sertifika türleri**

- İskontolu (Discount) Sertifikalar
- Turbo Sertifikalar
- Endeks Sertifikalar
- Prim ödeyen (Bonus) sertifikalar

**120.** İskontolu sertifikalar, yatırımcıya belirli bir dayanak varlığa ya da göstergeye cari piyasa değeri üzerinden belirli bir iskonto (indirim) ile yatırım yapma imkanı sağlayan finansal ürünlerdir.

**121.** Turbo sertifikaları vade sonunda yatırımcıya dayanak varlık/gösterge fiyatı ile işleme koyma fiyatı arasındaki fark üzerinden getiri elde etme hakkı sağlamaktadır.

**122.** Turbo sertifikaların varantlardan önemli bir diğer farkı ise dayanak varlığın fiyatının önceden belirlenmiş bariyer seviyesine gelmesi ya da aşağı/yukarı aşması durumunda söz konusu menkul kıymetin nakavt olması, vadesi dolmadığı halde sona ermesidir.

**123.** Prim ödeyen sertifikalar, dayanak varlığı almaktansa yatırımcıları sertifika almaya teşvik etmek amacıyla ihraç edilen ve dayanağın fiyatının önceden belirlenmiş bir değerin (bariyerin) altına düşmemesi halinde vade tarihinde belirli bir geri ödeme fiyatını garanti eden sermaye piyasası aracıdır.

**124.** Ortaklık varantı; sahibine, vade tarihine kadar ya da vade tarihinde payları borsada işlem gören veya görececek olan kayıtlı sermaye sistemine tabi ihraççı paylarına veyahut payları borsada işlem gören herhangi bir ortaklığın paylarına ilişkin olarak Tebliğde belirlenen uzlaşma yöntemlerinden birini talep etme hakkı veren ve ihraççılarca ilgili sermaye piyasası aracının halka arzı sırasında ihraç edilen sermaye piyasası aracıdır.

**125.** Yatırım kuruluşu varantı ise sahibine, dayanak varlığı ya da göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydı teslimat ya da nakdi uzlaşma ile kullanıldığı sermaye piyasası aracıdır. (Pay ile uzlaşma yok)

**126.** İhraç edilecek yatırım kuruluşu, ortaklık varantları ve sertifikalarının vadesi 2 aydan az, 5 yıldan fazla olamaz.

127. Halka arz edilmeksizin satışa sunulan ortaklık varantlarının vadesi 1 yıldan az olamaz.

128. Yatırım kuruluşu varantı ve sertifikalarını esas itibarıyla derecelendirme kuruluşlarından talebe bağlı olarak, notlandırma ölçeğine göre yatırım yapılabilir seviyenin en yüksek ilk üç kademesine denk gelen uzun vadeli derecelendirme notu alan Türkiye’de veya yurt dışında yerleşik

- banka ve
- aracı kurumlar ihraç edebilir.

129. Yatırım kuruluşu ve ortaklık varantları aynı zamanda sertifikalarının nominal değeri bir kuruştan aşağı olamaz.

130. Ortaklık varantlarını ise;

- Payları borsada işlem gören ortaklıklar ile
- Payları borsada işlem görmek üzere borsaya başvuruda bulunan ortaklıklar ihraç edebilir.

131. Yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin satılmak üzere ihraç edilebilir. Ancak, yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları yurt içinde TAHSİSLİ OLARAK SATILAMAZ.

132. Nitelikli yatırımcılara satılacak yatırım kuruluşu varantları ve sertifikalarının yetkili kuruluşlar vasıtasıyla satışı ve bunların borsada işlem görmeleri zorunludur.

133. Ortaklık varantlarında dayanak varlık, ihraççının kendi payları olabileceği gibi payları borsada işlem gören başka bir ortaklığın payları da olabilir.

134. Ortaklık varantlarına ilişkin kullanım hakkı aşağıdaki yöntemlerinin uygulanması suretiyle yerine getirilir.

✓ **Kaydi teslimat ile uzlaş** yönteminin uygulanması durumunda kullanım hakkı, ortaklık varantı sahibinin önceden belirlenmiş kullanım fiyatı ve kullanım oranı esas alınarak üzerine ortaklık varantı yazılan payları satın alma hakkını ifade eder.

✓ **Pay ile uzlaş** yönteminin uygulanması durumunda kullanım hakkı, ortaklık varantı sahibinin önceden belirlenmiş kullanım fiyatı ve kullanım oranı esas alınarak üzerine ortaklık varantı yazılan payların kullanım fiyatı ile izahnamede esasları belirlenen

borsa fiyatı arasındaki farkı ihraççıdan *pay olarak talep etme hakkını* ifade eder.

✓ **Nakdi uzlaş** yönteminin uygulanması durumunda kullanım hakkı, ortaklık varantı sahibinin önceden belirlenmiş kullanım fiyatı ve kullanım oranı esas alınarak üzerine ortaklık varantı yazılan payların kullanım fiyatı ile izahnamede esasları belirlenen borsa fiyatı arasındaki farkı ihraççıdan *nakit olarak talep etme hakkını* ifade eder.

## BÖLÜM-6

### YABANCI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI VE DEPO SERTİFİKALARI

135. Depo sertifikaları menkul kıymetlerin ihraç edildiği ülke dışındaki başka ülkelerde de halka arz edilmesinde kullanılan ve asıl menkul kıymetleri temsil eden belgelerdir.

136. Depo sertifikası işlemlerinin dört tarafı vardır. Bunlar;

- Depo sertifikası ihraç etmek isteyen firma,
- İhraççı ülkedeki saklama kuruluşu,
- Uluslararası depocu banka ve
- Uluslararası takas kuruluşu.

137. Depo Sertifikası Türleri

- Amerika Birleşik Devletleri hisse senedi piyasalarında işlem görmek amacıyla ihraç edilenler **ADR**
- Avrupa piyasalarına yönelik ihraç edilenler **EDR**
- Çeşitli uluslararası piyasalarda işlem görmek amacıyla ihraç edilenler **GDR**

138. ADR’ler sponsorlu veya sponsorsuz olmak üzere ikiye ayrılır:

a) **Sponsorsuz ADR:** Depocu, ihraççının katılımı olmadan sponsorsuz ADR çıkarır.

b) **Sponsorlu ADR:** Uygulamada daha çok sponsorlu ADR’ler görülmektedir. Yabancı şirket depocu-saklama kuruluşu ile bir saklama sözleşmesi imzalar, ADR ile ilgili masraflar yabancı şirkete aittir.

139. **EDR (European Depositary Receipt)**, Avrupa merkezli bir banka tarafından çıkarılarak, bankanın kurulduğu ülke dışında bir ülke borsasında işlem gören depo sertifikalarıdır.

140. Depo sertifikası sahipleri hesabına saklanan yabancı sermaye piyasası araçlarını temsilen depo sertifikası ihraç eden depocu kuruluştur.

- 141.** Depocu kuruluşların MKK üyesi olmaları zorunludur.
- 142.** Depo sertifikaları istendiğinde, depo sertifikası sahiplerince temsil ettikleri yabancı sermaye piyasası araçları ile değiştirilir. Depocu kuruluş tarafından belirlenen, değiştirmenin şekline ve süresine ilişkin esaslara izahnamede yer verilir.
- 143.** Depo sertifikalarının temsil ettiği yabancı payları ihraç eden yabancı ortaklık tarafından nakit ve/veya bedelsiz sermaye artırımları yapılması halinde ihraç edilecek yabancı payların da depo sertifikası olarak çıkarılması zorunludur.
- 144.** Yabancı sermaye piyasası aracının halka arzında temsilci atanması zorunludur.
- 145.** Fon Temsilcisi: **Bankaları** veya Kurulun yatırım hizmetleri ve faaliyetlerine ilişkin düzenlemelerinde tanımlanan Türkiye’de yerleşik **geniş yetkili aracı kurumları** ifade etmektedir.
- 146.** Yabancı yatırım fonu payları, sadece nitelikli yatırımcılara tahsisli olarak satılabilir.
- 147.** Payları Türkiye’de satılacak Yabancı yatırım fonların aşağıda yer alan şartları taşımaları zorunludur:
- Yabancı yatırım fonu paylarının alım satımının, TL veya TCMB tarafından günlük alım satım kurları ilan edilen yabancı paralar üzerinden yapılıyor olması,
  - Fonun net varlık değerinin en az 10.000.000 Avro veya muadili parasal değer olması,
  - Payların yurtdışında satılmaya başlandığı tarihten itibaren en az 3 yıl geçmiş olması ve satışı yapılacak payların başvuru tarihi itibarıyla cari değerinin asgari 2.000.000 Avro veya muadili parasal değer olması,
  - Fonun net varlık değerinin en az %80’inin Türkiye’de yerleşik ihraççıların para ve sermaye piyasası araçları ve işlemleri ile Türk kamu borçlanma araçlarının dışındaki varlıklara yatırılması
  - Kamu kurumlarınca ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçları için en fazla %35 olarak uygulanmak üzere, fon net varlık değerinin %10’undan fazlasının aynı kurum veya ortaklığın para ve sermaye piyasası araçlarına ve işlemlerine yatırılmamış olması,
  - Tek başına herhangi bir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının %10’undan fazlasına sahip olmaması,

- 148.** Yabancı sermaye piyasası araçlarının ve depo sertifikalarının, anapara, faiz, kâr payı ve kupon ödemeleri ise, sermaye piyasası aracının para birimi veya TL cinsinden yapılabilir.

- 149.** Yabancı yatırım fonu paylarına ilişkin İzahname Kurula sunulan bilgi ve belgeler çerçevesinde 20 iş günü içinde incelenerek onaylanır.

- 150.** KAP’ta ve temsilcinin resmi internet sitesinde yayımlanır, ayrıca ticaret siciline tescil ve TTSG’de ilan edilmez. Ancak, izahnamenin nerede yayımlandığı hususu ticaret siciline tescil ettirilir ve TTSG’de ilan olunur.

**BAŞARILAR ☺**