

**Av. Vural GÜNAL**

SPK Emekli Üyesi

**Av. Yalçın Özge OKAT**

E. SPK Başuzmanı

**SERMAYE PİYASASI  
HUKUKUNUN  
ESASLARI**



5. (1979-1983) Dördüncü Beş Yıllık Kalkınma Plânı Öngörüleri .....	8
6. (1985-1989) Beşinci Beş Yıllık Kalkınma Plânı Öngörüleri.....	9
B. “Karar Organı” Kavramı .....	10
C. Sermaye Piyasası Kurulu.....	11
D. SPK’nın Görev ve Yetkileri .....	11
E. Özel ve Resmî Kişilerin Bilgi Verme Zorunluluğu.....	13
F. Düzenleyici Otorite .....	13
G. Sermaye Piyasası Kurulu’nun Hukukî Mahiyeti.....	14
II. Sermaye Piyasası Kanunu’nun Kapsamı .....	17
III. SPKn. ve Bankalar .....	18
IV. Merkez Bankası ve Sermaye Piyasası .....	19
<b>§2. Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kavramlar .....</b>	<b>20</b>
I. Sermaye Piyasası Aracı (SPA).....	20
II. Menkul Kıymet .....	21
A. TTK’da.....	21
B. Sermaye Piyasası Kanunu’nda .....	22
III. Paylar ve Pay Benzeri Kıymetler .....	23
A. TTK’da.....	23
B. SPKn.’da .....	24
C. Pay Benzeri Menkul Kıymetler .....	24
D. Paylara İlişkin Depo Sertifikaları .....	25
IV. Borçlanma Araçları .....	25
A. Tanım .....	25
B. Menkul Kıymetleştirilmiş Varlık ve Gelirlere Dayalı Borçlanma Araçları .....	26
C. Borçlanma Araçlarına İlişkin Depo Sertifikaları.....	26
V. Türev Araçlar.....	26
VI. Yatırım Sözleşmeleri .....	29
<b>§3. Halka Arz ve Halka Açık Ortaklıklar.....</b>	<b>31</b>

I.	“Halka Arz” ve “Halka Arz Eden” .....	31
II.	Halka Açık Ortaklık (HAO).....	31
III.	İzahname .....	32
	A. Kayda Alma Sisteminden İzahnamenin Onayı Sistemine	32
	B. İzahnamenin Onaylanması.....	34
	C. İzahnamenin İçeriği.....	35
IV.	Kayıtlı Sermaye .....	35
	A. Tanım .....	35
	B. Amacı.....	36
	C. Tarihsel Gelişim.....	36
	D. Yasal Durum .....	37
<b>§4.</b>	<b>Sermaye Piyasası Kurumları, Yatırım Hizmetleri ve Borsa .....</b>	<b>38</b>
I.	Sermaye Piyasası Kurumları.....	38
	A. “Sermaye Piyasası Kurumu” ve “Yatırım Kuruluşu” .....	38
	B. Kolektif Yatırım Kuruluşları.....	39
	C. Sermaye Piyasası Kurumlarının Faaliyetleri .....	40
II.	Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri .....	41
	A. Ana Hizmet ve Faaliyetler .....	41
	B. Yan Hizmetler.....	41
	C. SPK İzni .....	42
III.	Borsa .....	42
<b>§5.</b>	<b>Konut Finansmanı .....</b>	<b>43</b>
I.	Konut Finansmanı Sorunu .....	43
II.	Konut Finansmanı Sistemi.....	43
	A. Konut Finansmanında Birincil ve İkincil Piyasalar .....	43
	B. Yasal Düzenlemelerin Gelişimi.....	44
III.	İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler (İTMK).....	45
IV.	İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler (İDMK).....	45
V.	Konut Finansmanı Fonu .....	46
VI.	Varlık Teminatlı ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler .....	46

VII. Medeni Kanun'da Düzenlenen İpotekli Borç Senetleri.....	47
<b>§6. Sermaye Piyasası Suçları.....</b>	<b>48</b>
<b>§7. Sermaye Piyasasına İlişkin Diğer Yasa Hükümleri .....</b>	<b>49</b>
I. Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumunun Teşkilât ve Görevleri Hakkında KHK/660 Hükümleri.....	49
A. Genel Olarak.....	49
B. TMS'nin Uygulanacağı Kuruluşlar.....	50
II. Türk Ticaret Kanunu.....	51
A. Genel Bilgiler.....	51
B. TTK ile SPKn. İlişkisi .....	53

## İKİNCİ BÖLÜM

### SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ

### İHRACI

<b>§1. İzahname ve İhraç Belgesi .....</b>	<b>57</b>
I. Yasa Hükümleri.....	57
A. Yükümlülük .....	57
B. Bilgilerin Sunumunda İlke .....	58
C. Parçalı İzahname .....	60
D. Halka Arz Edene İlişkin Yükümlülük .....	61
E. SPK'nın İzahname İçeriğini Belirlerken Uymak Zorunda Olduğu Hususlar .....	61
F. İzahnamenin Onaylanması.....	62
G. İzahnamenin Yayımlanması, Değişiklikler ve Geçerlilik	63
H. İzahnameden Sorumlu Kişiler .....	64
II. Halka Arzedilmeksizin İhraç.....	65
III. İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği .....	66
A. Genel Olarak.....	66
B. İzahname, İhraç Belgesi ve Tertip İhraç Belgesi.....	66

C. Muafiyetler.....	67
D. İzahname Hazırlanmasını Gerektirmeyen Durumlar.....	68
E. İzahname ve İhraç Belgesi Hazırlama Esasları.....	68
F. Arz Programı İzahnamesi.....	69
G. Tasarruf Sâhiplerine Satış Duyurusu.....	70
H. Başvuru Süreçleri.....	71
I. İlanlar ve Tescil .....	71
1. Taslağın İlanı .....	71
2. Onaylı İzahname ve Belgelerin İlanı.....	71
3. Ticaret Siciline Tescil ve İlan.....	72
IV. Pay Tebliği'nde Halka Arz Edilmeksizin İhraç.....	72
<b>§2. Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı.....</b>	<b>73</b>
I. Yasa Hükümleri.....	73
A. Tamamen ve Nakden Ödeme Şartı .....	73
B. Nakden Ödeme ve Aynı Sermaye İstisnası.....	74
C. SPK'nın Primli Fiyat Uygulama Yetkisi.....	74
D. Nominal Değer Altında İhraç.....	75
E. Alıcıya Teslim Şartı.....	76
II. Satış Tebliği.....	77
III. Önemli Tanımlar.....	77
A. Satış Şekilleri .....	78
B. Genel Hükümler .....	78
1. Fiyat, Satış ve Dağıtım.....	78
2. Yatırımcı Lehine Esaslar .....	79
3. SPA'ların Teslimi, Ödeme, Stopaj.....	79
4. SPK'nın Satışı Durdurma Yetkisi.....	80
C. Nitelikli Yatırımcılara ve Tahsisli Satışlara Özel Hükümler .....	80
D. Halka Arzlarda Satış Yöntemleri .....	81
1. Talep Toplama Yoluyla Satış Yöntemi.....	82
2. Talep Toplanmaksızın Satış Yöntemi .....	83

3. Borsada Satış Yöntemi.....	83
E. Halka Arzlarda Tahsisat ve Dağıtım .....	83
1. Tahsisat .....	83
2. Dağıtım .....	84
<b>§3. Kaydileştirme.....</b>	<b>85</b>
I. Genel Olarak Kaydileştirme .....	85
A. Kaydileştirmenin Amacı.....	85
B. Kaydileştirmede Kurucu ve Açıklayıcı Sistemler .....	86
C. Kaydileştirilen SPA'lar .....	87
D. Kaydi Sistemde Bütünlük .....	89
II. Yasa Hükümleri.....	89
A. Görev .....	89
B. İsme Göre veya Toplu İzleme.....	90
C. Hakların İzlenmesi.....	91
D. Kaydileştirilen Araçların Durumu .....	91
III. Kaydileştirme Tebliği.....	93
A. Kayıtların Tutulması.....	93
B. Hesaplar .....	94

## ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

### SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

<b>§1. Halka Arz ve Paylar .....</b>	<b>95</b>
I. Yasa Hükümleri.....	95
II. Pay Tebliği .....	95
A. Halka Kapalı Şirket Paylarının Satışı.....	95
B. İzahname Onayı.....	96
1. İlk Halka Arz.....	96
a. Sermaye ödenmiş olmalıdır. ....	97
b. Aktif toplamı ve net satış hasılatı belirli bir tutarın üzerinde olmalıdır. ....	97

c. İlişkili taraflardan olan alacaklar belirli oranların altında olmalıdır .....	98
C. Aracılık Yüklenimi Zorunluluğu .....	98
D. Payların Halka Arzı .....	99
E. Mevcut Payların Halka Arzı .....	100
F. Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz .....	101
G. Halka Açılma Sonrasına İlişkin Esaslar .....	102
1. Borsada Satış Yasağı Süresi .....	102
2. Satışa Hazır Bekletilen Paylar .....	102
3. Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler .....	103
<b>§2. Borçlanma Araçları .....</b>	<b>103</b>
I. Yasa Hükümleri .....	103
A. Borçlanma Araçları İhraç Limiti .....	103
1. SPK'nın Yetkisi .....	103
2. İstisnai Kuruluşlar .....	104
3. YK'ya Yetki Devri: .....	104
B. İcra Takibatında Borçlanma Senetleri .....	104
C. Borçlanma Aracı Sâhipleri Kurulu .....	105
1. Genel olarak .....	105
2. Borçlanma Aracı Sâhipleri Kurulu'nun Oluşturulması .....	106
3. İzahnamede veya İhraç Belgesinde Belirlenecek Husus .....	106
4. Toplantı ve Karar Nisabı .....	106
5. Temsilci Atanması .....	107
6. Tâkiplerin Durması .....	107
7. Uygulama Esasları .....	107
II. Borçlanma Araçları Tebliği .....	107
A. Tanım .....	107
B. Borçlanma Aracı İhracı .....	108
1. Genel Olarak .....	108



2. İhraç Limiti .....	109
3. İhraç Tavanı ve Tertipler Hâlinde İhraç.....	109
4. Yetkili Organ Kararı.....	110
C. Tahviller.....	111
D. Paya Dönüştürülebilir Tahviller .....	111
E. Finansman Bonoları ve Kıymetli Maden Bonoları.....	112
III. Borçlanma Aracı Sâhipleri Kurulu Tebliği.....	112
<b>§3. Varant ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları .....</b>	<b>113</b>
I. Yasa Hükümleri.....	113
II. Varant Tebliği Hükümleri .....	113
A. Kapsam.....	113
B. Yatırım Kuruluşu Varantı ve Sertifikası.....	114
1. Tanımlar .....	114
2. Dayanak Gösterge ve Dayanak Varlık.....	115
3. İhraç.....	115
C. Ortaklık Varantı.....	116
1. Tanım .....	116
2. İhraç.....	116
3. Uzlaşma Yöntemleri .....	117
D. Genel Esaslar.....	118
<b>§4. Gayrimenkul Sertifikaları.....</b>	<b>119</b>
I. Yasa Hükümleri.....	119
A. Tanım .....	119
B. Esasların Belirlenmesi ve Muafiyet .....	119
C. Fon ve Bağımsız Bölümler Üzerinde Tasarruf.....	119
D. Gayrimenkul Sertifikası Sâhipleri Toplantısı.....	119
II. Gayrimenkul Sertifikaları Tebliği.....	120
<b>§5. Diğer Sermaye Piyasası Araçları .....</b>	<b>120</b>
I. Türev Araçlar.....	120
II. Katılma Payları.....	120

III. Konut Finansmanına İlişkin SPA'lar .....	121
IV. Kira Sertifikaları.....	121
<b>§6. SPA'ları Konu Alan Teminat Sözleşmeleri.....</b>	<b>121</b>
I. Mülkiyetin Devredildiği Sözleşmeler.....	121
II. Mülkiyetin Teminat Verende Kaldığı Sözleşmeler.....	121
III. Temerrüt Hâli.....	122
IV. Yeniden Yapılandırma .....	123
V. Özel Kanun Hükümlerine Dayalı Teminatlar.....	123

## DÖRDÜNCÜ BÖLÜM HALKA AÇIK ORTAKLIKLAR

<b>§1. Halka Açık Ortaklık Statüsü .....</b>	<b>125</b>
I. Halka Açık Sayılma.....	125
II. Sonradan Halka Açıklık Statüsü Kazanma .....	125
A. İki Yıl İçinde Borsa'ya Başvuru Zorunluluğu.....	125
B. SPK'nın Halka Açıklığı Kaldırma Görevi .....	126
C. Kooperatiflerin Kontrolündeki Ortaklıklar.....	126
<b>§2. Kurumsal Yönetim.....</b>	<b>127</b>
I. Genel Olarak Kurumsal Yönetim (Corporate Governance) 127	
A. Genel Tanım .....	127
B. Amacı.....	127
C. Tarihsel Gelişim.....	128
II. Yasa Hükümleri.....	129
A. Genel Olarak.....	129
B. Borsada İşlem Gören Ortaklıklara İlişkin Yetkiler.....	130
C. İlişkili Taraflarla İşlem Esasları .....	131
1. İşlem Esaslarına İlişkin YK Ön Kararı.....	131
2. Bağımsız Üyelerin Olumlu Oyları veya GK Kararı..	131
D. Halka Kapalı Şirketler ve Diğer Kuruluşlar Bakımından Uygulama .....	132

E. Varlık Fonu .....	133
III. Kurumsal Yönetim Tebliği.....	133
A. Kapsam.....	134
B. Tanımlar .....	136
C. Şirketlerin Gruplanması ve İstisnalar .....	136
1. Şirket Grupları.....	136
2. Grup Ayrımına Dayalı İstisnalar.....	137
D. İlişkili Taraf İşlemleri .....	137
E. Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İşlemler .....	139
F. Yatırımcı İlişkileri Bölümü.....	140
1. Bölümün Oluşturulması .....	140
2. Görevler.....	141
G. Teminat, Rehin, İpotek ve Kefaletler .....	141
H. Uygulanması Zorunlu İlkeler .....	142
1. Genel Kurul Toplantılarına İlişkin Hükümler .....	143
2. Yönetim Kurulu'na İlişkin Hükümler .....	145
IV. Uygulanması Tercihe Bırakılmış Hükümler .....	148
V. Kurumsal Yönetim İlkeleri ve Bankalar.....	153
<b>§3. Kayıtlı Sermaye Sistemi.....</b>	<b>155</b>
I. Yasa Hükümleri.....	155
A. Kayıtlı Sermaye Sistemi'ne İlişkin İlkeler.....	156
B. YK'nın Yetkilendirilmesi .....	157
C. Yeni Pay Alma Hakkının Kısıtlanabilmesi.....	157
D. Yönetim Kurulu Kararının İptali.....	158
1. İptalin YK Üyeleri ve Pay Sahipleri Tarafından Talep Edilmesi.....	158
2. SPK Tarafından Talep .....	159
E. Diğer Hükümler.....	159
II. Kayıtlı Sermaye Tebliği.....	159
A. Ana Esaslar .....	159
B. Yönetim Kurulu Kararları .....	160

<b>§4. Kâr Payı Dağıtımını ve Kâr Payı Avansı .....</b>	<b>161</b>
I. Kâr Payı Dağıtımına İlişkin Yasa Hükümleri.....	161
A. Kâr Dağıtımını Zorunluluğu.....	161
B. Kâr Payı Tutarının Belirlenmesi .....	164
C. Özel Esaslar Belirlenmesi .....	165
D. Ayrılan Kâr Payının Ödenmesi Şartları.....	165
E. Eşit Dağıtım İlkesi.....	166
F. Bedelsiz Payların Mevcut Paylara Dağıtılması .....	166
G. Bağışlar.....	166
H. Üçüncü Kişilere Kâr Payı Dağıtımını.....	166
II. Kâr Payı Avansına İlişkin Yasa Hükümleri .....	167
A. Genel Olarak.....	167
B. Avans Miktarı.....	168
C. Sorumluluk.....	168
III. Kâr Payı Tebliği.....	169
A. Kâr Payı Avansı Tanımı.....	169
B. Kâr Dağıtım Politikası.....	170
C. Kâr Dağıtım Esasları.....	170
D. Kâr Payı Avansı .....	171
E. Nakit Kâr Dağıtımının Teşvik Edilmesi.....	171
<b>§5. Örtülü Kazanç Aktarımı Yasağı .....</b>	<b>171</b>
I. Genel Açıklamalar.....	171
II. Yasa Hükümleri.....	172
A. Yasağın Kapsamı.....	172
B. Sekiz Yıl Süreyle Belgelerin Saklanması.....	174
C. Örtülü Kazancın Geri İstenmesi.....	174
D. Tedbirler.....	174
E. Örtülü İşlemlerde Ceza.....	174
<b>§6. Ortaklığın Kendi Payını Satın Alması ve Rehin.....</b>	<b>175</b>
I. Yasa Hükümleri.....	175

II.	Geri Alınan Paylar Tebliği.....	176
A.	Tebliğ Kapsamındaki Geri Alımlar .....	176
B.	Yetkilendirme .....	177
C.	Süre .....	177
D.	Bilgi suistimali veya piyasa dolandırıcılığı sayılmayan haller .....	178
E.	Elden Çıkarma ve İtfa .....	178
F.	Sorumluluk.....	179
<b>§7.</b>	<b>Önemli Nitelikte İşlemler.....</b>	<b>179</b>
I.	Yasa Hükümleri.....	179
A.	Önemli Nitelikte İşlem Tanımı.....	179
B.	Önemli Nitelikteki İşlemlerde Karara Karşı Tepki: Ayrılma Hakkı.....	180
1.	Âdil Bedel .....	180
2.	HAO'nun İlkelere Uymaması .....	180
3.	SPK Düzenlemeleri .....	181
II.	Önemli Nitelikte İşlemler Tebliği .....	181
A.	Amaç ve Kapsam.....	181
B.	Önemli Nitelikte İşlemler.....	182
C.	Birleşme ve Bölünme İşlemleri .....	182
D.	Malvarlığının Devri/ Sınırlı Aynî Hak Tesisinde Önemlilik Ölçütü .....	183
E.	İşlemlerin Gerçekleştirilmesi .....	184
1.	YK ve GK kararları .....	184
2.	Tebliğ'e Aykırı İşlemlerin İptali.....	184
F.	Ayrılma Hakkı.....	184
1.	Hak Sâhiplerinin Belirlenmesi .....	184
2.	Diğer Pay Sâhiplerine veya Yatırımcılara Öneri.....	185
3.	Kullanım Fiyatı .....	185
<b>§8.</b>	<b>Pay Alma Teklifi ve Ortaklıktan Çıkarma.....</b>	<b>186</b>
I.	Yasa Hükümleri.....	186

A.	Yönetim Kontrolünün Ele Geçirilmesi Hâlleri .....	186
B.	Yönetim Kontrolünün Özel Anlaşmalarla Elde Edilmek İstenmesi.....	187
C.	Özel Hâller .....	187
1.	İmtiyazı Kaldırılan, TMSF'ye Devredilmiş Ortaklıklarda .....	187
2.	Yatırım Ortaklıklarında .....	187
3.	Otomatik Olarak Oy Haklarının Donması.....	188
D.	Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları.....	188
1.	Çıkarma İmkânı ve Talep Süresinin Önemi: .....	188
2.	Satma Hakkı .....	188
3.	TTK ile İlişkisi .....	189
II.	Pay Alım Teklifi Tebliği .....	189
A.	Genel Esaslar.....	189
B.	Zorunlu Pay Alım Teklifi Süreci.....	190
III.	Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği .....	190
A.	%98 Oranına Ulaşılması .....	190
B.	Prosedür .....	191
1.	Satma Hakkında .....	191
2.	Çıkarma Hakkında.....	191
C.	Hakların Kullanım Bedeli .....	192
<b>§9.</b>	<b>İmtiyazların Kaldırılması.....</b>	<b>192</b>
I.	Yasa Hükümleri.....	192
II.	İmtiyazların Kaldırılması Tebliği .....	193
A.	Makul ve Zorunlu Hâlin Tespiti .....	193
B.	İmtiyazların Kaldırılması .....	193
<b>§10.</b>	<b>HAO Genel Kurul Toplantıları .....</b>	<b>194</b>
I.	Yasa Hükümleri.....	194
A.	İlânla Çağırma ve İlân Verme Süresi.....	194
B.	Nama Yazılı Senetler İçin Hüküm .....	194
C.	Nisap .....	195

1. Toplantı Nisabı.....	195
2. Karar Nisabı.....	195
3. SPK Bildirimleri ve Gündem.....	195
4. Azlık Oyların Gündeme Ek Yaptırma Hakkı.....	196
5. Yüksek Nisap Aranması.....	196
6. GK'ya İlişkin Diğer Düzenlemeler.....	197
II. Kurumsal Yönetim Tebliği'nin İlgili Hükümleri.....	197
<b>§11. Teminat Yönetim Sözleşmesi ve Teminat Yöneticisi.....</b>	<b>197</b>
I. Genel olarak.....	198
II. Teminat Yöneticisi ve Görevleri.....	200
III. Diğer Düzenlemeler.....	200
A. Siciller Nezdindeki Yetkiler.....	200
B. İläna İlişkin Zorunluluk.....	201
C. Teminattan Alacağın Karşılanması.....	201
D. Malvarlığının Ayrı Tutulması.....	201
E. Sorumluluğu Hafifletme Yasağı.....	201
F. Teminat Yöneticisinin Görevini Yerine Getirememesi..	201
G. SPK'nın Yetkileri.....	202
<b>§12. Finansal Raporlar ve Bağımsız Denetim.....</b>	<b>202</b>
I. Yasa Hükümleri.....	202
A. Raporlardan Sorumluluk.....	203
B. Bağımsız Denetim Raporu Alınması.....	203
C. SPK'nın Bağımsız Denetim Raporu Talep Etmesi.....	203
II. Finansal Raporlama Tebliği.....	203
A. Finansal Rapor Düzenleme Yükümlülüğü.....	204
B. Finansal Rapor Bildirim Süreleri.....	204
C. KAP/SPK'ya Bildirim.....	205
III. Bağımsız Denetim Tebliği.....	206
A. Tanım.....	206
B. Bağımsız Denetime Tâbi Kuruluşlar.....	207

C. Özel Bağımsız Denetim .....	207
IV. Bağımsız Denetimin Amacı ve Genel İlkeleri .....	208
A. Bağımsız Denetim Kuruluşlarının Yetkilendirilmesi.....	208
B. Bağımsız Denetçi Ünvanları .....	209
<b>§13. Özel Durumların Kamuya Açıklanması .....</b>	<b>210</b>
I. Yasa Hükümleri.....	210
II. Özel Durumlar Tebliği.....	210
A. İçsel Bilgi ve Sürekli Bilgi .....	211
B. İçsel Bilgilere İlişkin Esaslar .....	211
1. Açıklama .....	211
2. Erteleme .....	211
3. Olağandışı Fiyat ve Miktar Hareketleri.....	212
4. Haber veya Söylentilerin Doğrulanması.....	212
5. Geleceğe Yönelik Değerlendirmeler .....	212
6. Yönetici ve Ana Ortakların İşlemleri.....	213
C. Sürekli Bilgilere İlişkin Esaslar .....	214
<b>§14. Kamuyu Aydınlatma Belgelerinden Sorumluluk .....</b>	<b>214</b>
I. Sorumlu Kişiler .....	214
II. Tazminat.....	215
<b>§15. Kanun Kapsamından Çıkma ve Muafiyetler .....</b>	<b>215</b>
I. Yasa Hükümleri.....	215
A. İhraçlara Muafiyet Verilmesi .....	216
B. Halka Açıklık Statüsünden Çıkma.....	216
C. İhraççılar ve HAO'lara Muafiyet Verilmesi ve Yasa Kapsamından Çıkarılma .....	217
II. Kanun Kapsamından Çıkma Tebliği .....	218



## BEŞİNCİ BÖLÜM

### YATIRIM HİZMETLERİ

<b>§1. Genel Esaslar ve Yatırım Hizmetlerine İlişkin Yasa</b>	
<b>Hükümleri .....</b>	<b>219</b>
I. Genel Esaslar.....	219
A. Sermaye Piyasası Faaliyetleri.....	219
B. Sermaye Piyasası Kurumları.....	219
C. Ortak Hükümler .....	220
II. Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri .....	220
A. Hizmet ve Faaliyetlerin Listesi.....	220
B. Yan Hizmetler.....	221
C. Faaliyet İzni Alma Zorunluluğu .....	222
1. SPK'nın Yetkileri.....	223
2. Bankaların Yetkisinin Sınırlanması .....	223
a. Mevduat ve Katılım Bankaları.....	223
b. Yatırım Bankaları.....	224
c. SPK Düzenlemelerine Tâbi Olma.....	225
D. Yetki Belgesi Alma Zorunluluğu.....	225
E. Mâlî Sorumluluk ve Çalışanlar .....	226
1. Mâlî Sorumluluk Sınırının Belirlenmesi .....	226
2. Çalışanlara İlişkin Esaslar .....	226
F. Yatırım Hizmetleri ve Yan Hizmetlerle İlgili Bazı	
Açıklayıcı Noktalar .....	227
1. Yatırım Danışmanlığı.....	227
2. Kredi, Ödünç ve Döviz Faaliyetleri.....	227
3. Borçlanma Yoluyla Finansman Sağlanması.....	228
4. Servet Yönetimi Hizmeti .....	228
<b>§2. Yatırım Hizmetleri Tebliği .....</b>	<b>229</b>
I. Yatırım Hizmetleri ve Yan Hizmetler .....	229
A. Yan Hizmetler İçin Bildirim Zorunluluğu .....	229

---

B. Dar, Kısmî ve Geniş Yetkili Aracı Kurumlar .....	230
C. Yurtdışında Yerleşik Kuruluşların Faaliyetleri.....	230
II. Alım Satım Aracılığı Faaliyeti.....	231
A. Emir İletimine Aracılık.....	232
1. Tanım ve Kapsam .....	232
2. İzin Şartları.....	233
3. Faaliyet Esasları.....	233
B. İşlem Aracılığı .....	234
1. Tanım ve Kapsam .....	234
2. İzin Şartları.....	235
3. Faaliyet Esasları.....	235
C. Portföy Aracılığı.....	236
1. Tanım ve Kapsam .....	236
2. İzin Şartları.....	236
3. Faaliyet Esasları.....	237
D. Türev Araç İşlemleri .....	238
1. Tanım ve Kapsam .....	238
2. Tezgâhüstü İşlemlerde Teminatlandırma Politikası	238
3. Tezgâhüstü İşlemlerde Teminat Alınması.....	239
4. Kapsam Dışı Hâller .....	240
E. Kaldıraçlı İşlemler (Foreks İşlemleri).....	240
1. Teminatların İzlenmesi ve Raporlanması .....	241
2. Aracı Kurum Hizmet Esasları.....	241
3. Kapsam Dışı Hâller .....	242
F. Alım Satım Aracılığına İlişkin Genel Hükümler.....	242
1. Müşteri Emrini En İyi Şekilde Gerçekleştirme Yükümlülüğü .....	242
2. Fiyat Marjları.....	243
3. Sorumluluk.....	243
4. Teminatlar .....	243
5. Diğer Esaslar .....	244

G. Bireysel Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı ..	244
1. Bireysel Portföy Yöneticiliği .....	244
2. Yatırım Danışmanlığı .....	245
3. Yetkili Kuruluşlar .....	246
H. Halka Arza Aracılık.....	246
1. Aracılık Yüklenimi .....	246
2. En İyi Gayret Aracılığı.....	247
3. Yetkilendirme .....	247
4. Faaliyet Kapsamı.....	247
5. Yetkili Kuruluşlar .....	248
6. Faaliyet Esasları.....	248
I. Saklama Hizmeti .....	249
1. Tanım ve Kapsam .....	249
2. Sınırlı Saklama ve Genel Saklama Hizmeti.....	250
3. Yetkili Kuruluşlar .....	250
4. Saklama Sözleşmesi.....	251
J. Yan Hizmetler ve Genel Yatırım Tavsiyesi.....	251
1. Sermaye Piyasaları ile İlgili Danışmanlık Hizmetleri Sunulması.....	251
2. Kredi ya da Ödünç verilmesi ve Döviz Hizmetleri Sunulması.....	252
3. Genel Yatırım Tavsiyesi Sunulması .....	252
4. Aracılık Yüklenimi Yürütülmesi ile İlgili Hizmetler	253
5. Finansman Sağlanmasında Aracılık.....	253
6. Servet Yönetimi ve Finansal Planlama Hizmetleri Yapılması .....	253
7. Diğer Hizmet ve Faaliyetler .....	254
<b>§3. Kitle Fonlaması .....</b>	<b>254</b>
I. Konu .....	254
II. Yasa Hükümleri.....	255
A. Kitle Fonlamasına İlişkin Genel Hükümler.....	256

1. Kitle Fonlaması Tanımı .....	256
2. Halka Açıklık Tanımından İstisna .....	256
3. İzahname ve İhraç Belgesi İstisnası .....	257
B. Kitle Fonlama Plâtıformları .....	257
1. Yasal Tanım .....	257
2. Faaliyet Şartı .....	257
3. Plâtıformların Kurulmasında İzin .....	257
4. SPK'nın Düzenleme Yetkileri .....	258
5. Plâtıformun Sermaye Piyasası Kurumu Niteliği .....	258
6. Yaptırımlar .....	259
III. Paya Dayalı Kitle Fonlaması Tebliği .....	259

## ALTINCI BÖLÜM

### SERMAYE PİYASASI KURUMLARI

<b>§1. Yatırım Kuruluşları.....</b>	<b>264</b>
I. Yasa Hükümleri.....	264
A. Aracı Kurumlar .....	264
1. Genel Olarak.....	264
2. Aracı Kurum Kurucularında Aranılan Şartlar .....	265
B. Tüm Yatırım Kuruluşlarının Faaliyetine İlişkin Hususlar .....	266
1. İlkeler .....	266
2. Yatırım Hizmetlerinde Teminat.....	267
a. Yatırım Kuruluşlarından Teminat İstenmesi.....	267
b. Yatırım Kuruluşlarınca Teminat Talebi .....	267
c. Borsa ve Saklama Kuruluşlarının Teminat Talebi .....	267
d. Teminatlara İlişkin Ortak Hükümler .....	267
e. Teminat Sözleşmeleri.....	268
II. Yatırım Kuruluşları Tebliği.....	268

A. Aracı Kurumların Ünvanları, Kuruluş ve Faaliyet İzinleri .....	268
B. Çıkar Çatışmalarının Önlenmesi veya Açıklanması .....	269
C. Yönetim ve Personele İlişkin Şartlar .....	270
1. Atanma Şartları .....	270
2. Personele İlişkin İlkeler .....	271
D. Yatırım Kuruluşlarının Faaliyet Esasları .....	271
1. Ana Esaslar .....	271
2. Müşteriye Risklerin Bildirilmesi Yükümlülüğü .....	272
3. Müşteri Numarası ve Müşteri Hesapları .....	272
4. Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi İçin Kimlik Tespiti .....	273
5. Profesyonel Müşteri ve Genel Müşteri .....	273
a. Profesyonel Müşteri .....	273
b. Genel Müşteri .....	274
i. Talebe Dayalı Olarak Profesyonel Kabul Edilen Müşteri .....	275
E. Yatırım Kuruluşlarının Yükümlülükleri .....	275
1. Ortaklık Yapısı Değişikliği .....	275
2. Şube Açılışı .....	276
3. İzinlerin İlanı .....	276
4. TSPB ve SPL Bildirimleri .....	276
5. İzinsiz Sermaye Piyasası Faaliyetlerini Takip .....	277
6. Dışarıdan Hizmet Alımı .....	277
7. Faaliyet Yasakları .....	278
8. Yeni Aracı Kurum Kurmak İçin Yetki Belgesi İptali .....	280
9. Tedbirler .....	280
a. Faaliyet İzninin Sınırlandırılması, Durdurulması ve İptali .....	280
b. Hukuka Aykırı Faaliyet veya İşlemler .....	281
c. Malî Durumun Bozulması .....	282

---

10. Teminatlar .....	283
<b>§2. Yatırım Ortaklıkları .....</b>	<b>283</b>
I. Yasa Hükümleri.....	283
A. Tanım .....	283
II. SPK'nın Yetkileri.....	284
A. YO'ların Kuruluş ve Faaliyetleri .....	285
B. İlgili Tebliğler .....	286
III. Sabit Sermayeli Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Tebliğ Hükümleri.....	287
A. Temel Esaslar ve Kuruluş.....	287
1. Portföyün Oluşturulması .....	287
2. Faaliyet Konuları .....	288
3. Kuruluş ve Halka Arz Taahhüdü .....	288
4. Lider Sermayedar.....	288
B. Sermaye Artırımı ve Halka Arz.....	289
1. Bedelli Sermaye Artırımı.....	289
2. Halka Arz Zorunluluğu.....	289
C. Yönetim ve Faaliyet Esasları .....	289
1. Yönetim Kurulu Üyeleri.....	289
2. Portföyün İdaresi ve Hizmet Alımı.....	290
3. İç Sistemler .....	290
4. Farklı Faaliyetlerde Bulunma Yasağı.....	290
5. Portföy Sınırlamaları .....	290
6. Borçlanma Sınırı.....	291
7. Saklama.....	291
IV. Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları (GYO) Tebliği Hükümleri.....	291
A. Tanım ve Portföy .....	291
B. Amaç.....	292
C. Kuruluş ve Dönüşüm.....	292
D. Kurucu ve Ortakların Nitelikleri.....	293

E. Aynî Sermaye .....	293
F. Halka Arz Zorunluluğu.....	293
G. Yatırım ve Faaliyet Şartları.....	293
H. Tapuya Şerhi Zorunlu Sözleşmeler.....	293
I. İnşaat İşlerinin Yürütülmesi.....	294
V. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları (GSYO) Tebliği Hükümleri.....	294
A. Kapsam.....	294
B. Portföy ve Yatırımlar.....	295
<b>§3. Değişken Sermayeli Yatırım Ortaklıkları (DSYO'lar).....</b>	<b>296</b>
I. Konu .....	296
A. Değişken Sermaye Kavramı .....	296
B. Operasyonel Açından Yatırım Fonu Olması .....	297
II. Yasa Hükümleri.....	297
A. DSYO Tanımı.....	297
B. Kurucu ve Yatırımcı Payları .....	298
C. DSYO Paylarının İhraç ve İtfası.....	298
D. Mâlî Durumun Zayıflaması Hâlinde Önlemler.....	298
E. SPK'nın Yetkileri.....	299
F. DSYO İçin Getirilen İstisna.....	299
III. Tebliğ Hükümleri .....	300
A. Temel Esaslar ve Kuruluş.....	301
1. Portföyün Oluşturulması .....	301
2. Portföy Türleri.....	301
3. Kuruluş ve Taahhüt.....	302
4. Yatırımcı Paylarının İhracı.....	303
5. Payların Değeri.....	303
6. Payların Türü ve Niteliği .....	303
7. Payların Devri.....	304
B. Yönetim ve Faaliyet Esasları .....	305
1. Yönetim Kurulu Üyeleri.....	305

2. Portföyün İdaresi ve Hizmet Alımı.....	305
3. İç Sistemler.....	305
4. Farklı Faaliyetlerde Bulunma Yasağı.....	305
5. Portföy Sınırlamaları.....	305
6. Sona Erme.....	306
<b>§4. Yatırım Fonları.....</b>	<b>306</b>
I. Genel Olarak.....	306
II. Yasa Hükümleri.....	307
A. Tanım.....	307
B. Yatırım Fonunun Unsurları.....	308
1. Tasarruf Sâhiplerinden Katılma Payı Karşılığı Para/Varlık Toplanması.....	308
2. İnançlı Mülkiyet Esası.....	308
3. Portföy İşletmeciliği.....	309
4. Yatırım Fonlarının PYS'ler Tarafından Kurulması...310	
5. Fon İçtüzüğü ile Kuruluş.....	310
6. Tüzel Kişiliği Bulunmayan Bir Malvarlığı Olması...310	
C. Düzenlemeler.....	311
1. Fon Kuruluşu.....	311
2. Portföy Yönetim Şirketi.....	311
3. Tüzel Kişiliğe Sâhip Sayılma.....	312
4. Dövizle Alım Satım.....	312
5. Fon Malvarlığının Ayrı Oluşu.....	313
6. SPK'nın Yetkileri.....	313
III. Yatırım Fonları Tebliği Hükümleri.....	314
A. Genel Esaslar.....	314
1. Kapsam.....	314
2. Şemsiye Fon.....	315
3. Portföye Alınabilecek Varlıklar.....	315
4. Malvarlığının Yönetimi ve Saklanması.....	316
5. Şemsiye Fon Türleri.....	316



6. Fonun Ünvanı.....	318
B. Kuruluş ve Katılma Payı İhracı .....	318
1. İçtüzük.....	318
2. Kurucunun Yetki ve Sorumluluğu.....	319
3. Fonun Kuruluşu ve Pay İhracı .....	320
4. İzahname ve Yatırımcı Bilgi Formu.....	320
C. Katılma Payları.....	321
1. Katılma Paylarının Değeri.....	321
2. Alım Satımda Valör Uygulaması.....	321
3. Komisyon ve Ücretler .....	322
D. Portföy Sınırlamaları .....	322
E. Fonun Sona Ermesi .....	324
<b>§5. Portföy Yönetimi ve Portföy Saklama.....</b>	<b>325</b>
I. Yasa Hükümleri.....	325
A. Portföy Yönetim Şirketleri.....	325
1. Tanım .....	325
2. Portföy Yönetim Şirketi'ne ( PYŞ'ne) İlişkin Esaslar	325
B. Portföy Saklama Hizmeti .....	327
1. Portföy Saklama Hizmetini Yürüten Kuruluşlar .....	327
2. Portföy Saklama Zorunluluğu.....	327
3. Portföy Saklama Hizmetinin İçeriği.....	327
4. Sorumluluklar .....	328
II. Portföy Yönetim Tebliği Hükümleri.....	329
1. Kuruluş ve Faaliyet İzni .....	329
A. Faaliyetleri Sınırlı PYŞ'ler .....	329
B. Sermaye Yeterliliği.....	329
C. Portföy Saklama Tebliği Hükümleri.....	330
<b>§6. Konut ve Varlık Finansmanı .....</b>	<b>331</b>
I. Konu .....	331
II. Tarihsel Gelişim.....	331

---

A. Cumhuriyetin Kuruluşundan 1981'e Kadar Olan Dönem.....	331
B. 1981-2001 Arası Dönem.....	334
C. 2001 Yılından Günümüze Kadar Olan Dönem.....	335
III. Yasa Hükümleri.....	336
A. Konut ve Varlık Finansmanı .....	336
1. Konut Finansmanı Tanımı .....	336
2. Konut Finansmanı Kuruluşları .....	338
3. Konut Edinme Amacı.....	338
4. Varlık Finansmanı Tanımı .....	338
5. Değerleme Yapılmasını Zorunlu Tutabilme.....	338
6. Diğer Kuruluşların Yetkisi.....	339
B. Konut ve Varlık Finansmanı Fonları.....	340
1. Tanımlar .....	340
a. Konut Finansmanı Fonu: .....	340
b. Varlık Finansmanı Fonu.....	340
2. Fon Malvarlığının Teminat Gösterilmesi ve Rehin .	341
a. İlke.....	341
b. Fon Malvarlığının Ayrı Tutulması.....	341
c. Fon Malvarlığının Tasarruf Edilmesi .....	341
3. Fon Kurulu .....	342
4. İpotek Teminatlı Varlıkların Portföye Alınması.....	343
5. SPK'nın Yetkisi.....	343
6. İpotek Finansman Kuruluşu İhraçları .....	343
7. Tüzel Kişiliğe Sâhip Kabul Edilme .....	343
C. İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler .....	344
1. Tanım .....	344
2. Teminat Varlıkların Ayrı İzlenmesi.....	344
3. Teminat Varlıkların Korunması.....	345
4. Öncelikli Ödemeler.....	345
5. SPK'nın Yetkisi.....	345

6. Yasa'ya Konulmamış Hususlar .....	346
IV. Varlığa veya İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler (VİDMK) Tebliği Hükümleri .....	348
A. Amaç ve Kapsam.....	348
B. Tanımlar .....	348
C. Genel Esaslar.....	348
D. Başvurular .....	349
E. VİDMK İhracı.....	349
<b>§7. Varlık Kiralama Şirketleri ve Kira Sertifikaları .....</b>	<b>350</b>
I. Yasa Hükümleri.....	350
A. Varlık Kiralama Şirketi Tanımı.....	350
B. SPK Yetkisi .....	350
C. Kira Sertifikası Tanımı.....	350
D. Katılım Bankalarına İlişkin İstisna .....	351
E. Kamu Finansmanında Kira Sertifikaları .....	351
F. Kira Sertifikaları Tebliği Hükümleri.....	351
G. Tanımlar .....	352
H. Kurucular.....	352
I. Kira Sertifikası Türleri .....	353
1. Sâhipliğe Dayalı Kira Sertifikaları.....	353
2. Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikaları.....	353
3. Alım Satıma Dayalı Kira Sertifikaları .....	354
4. Ortaklığa Dayalı Kira Sertifikaları.....	354
5. Eser Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikaları.....	354
J. Diğer Hükümler.....	355
<b>§8. Merkezî Takas Kuruluşları/ Takasbank .....</b>	<b>355</b>
I. Yasa Hükümleri.....	355
A. Genel Olarak.....	355
1. Konu.....	355
2. Tanım .....	355
B. Kuruluş.....	356

---

C. SPK'nın Yetkileri ve Denetim .....	356
1. Yönetmeliklerle Yapılacak Düzenleme .....	356
2. Borsaların SPK Tarafından Belirlenmesi .....	357
3. Denetim ve İnceleme .....	357
D. Merkezî Karşı Taraf.....	357
1. Tanım .....	357
2. Zorunlu Uygulama Esasları .....	357
3. Mâlî Sorumluluk.....	358
4. Temerrüt Yönetimi.....	358
5. Takas Üyeliği .....	359
6. Asgarî Şartların Korunması .....	359
E. Takas Kesinliği ve Rehin Hakkı.....	359
II. Merkezî Takas Kuruluşları Yönetmeliği Hükümleri .....	361
<b>§9. Merkezî Saklama Kuruluşları.....</b>	<b>362</b>
I. Yasa Hükümleri.....	362
II. Yönetmelik Hükümleri .....	363
<b>§10. Merkezî Kayıt Kuruluşu (MKK) .....</b>	<b>363</b>
I. Yasa Hükümleri.....	363
A. Tanım .....	363
II. Çeşitli Hükümler.....	364
III. MKK Yönetmeliği Hükümleri .....	365
A. Kapsam.....	365
B. Ortaklık Yapısı ve Esas Sözleşme.....	365
C. MKK Üyeleri .....	365
D. Sorumluluk.....	366
<b>§11. Veri Depolama Kuruluşları .....</b>	<b>366</b>
I. Yasa Hükümleri.....	366
II. Veri Depolama Tebliği Hükümleri.....	367
<b>§12. Bağımsız Denetim Kuruluşları .....</b>	<b>368</b>
I. Yasa Hükümleri.....	368

A. Amaç ve Liste.....	368
B. Zararlardan Sorumluluk .....	368
C. İhbar Mükellefiyeti.....	369
II. Bağımsız Denetim Tebliği Hükümleri .....	369
<b>§13. Derecelendirme ve Değerleme Kuruluşları .....</b>	<b>370</b>
I. Yasa Hükümleri.....	370
II. Derecelendirme Tebliği Hükümleri.....	370
III. Değerleme Tebliği Hükümleri.....	371

## YEDİNCİ BÖLÜM DİĞER SERMAYE PİYASASI KURULUŞLARI

<b>§1. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB).....</b>	<b>373</b>
I. Yasa Hükümleri.....	373
A. Üyelik ve Anayasa Hükmü .....	373
B. Birliğin Yasal Görevleri .....	374
C. Birlik Organları.....	375
D. Kararlara Uyum ve Denetim.....	375
II. TSPB Statüsü.....	375
<b>§2. Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği.....</b>	<b>376</b>
I. Yasa Hükümleri.....	376
A. Amaç ve Görev .....	376
B. Üyelik .....	377
1. Üyelik Başvurusu.....	377
2. Birlik ve Üyelere İlişkin Hükümler .....	377
<b>§3. Yatırımcı Tazmin Merkezi (YTM).....</b>	<b>378</b>
I. Yasa Hükümleri.....	378
A. Yatırımcıları Tazmin Kararı.....	378
B. Yatırımcıları Tazmin Merkezi'nin Kuruluşu.....	379

C. Yatırımcı Tazmin Merkezine İlişkin Hükümler .....	379
D. Tazmin Kavramının Kapsamı .....	380
1. Tazmine Tâbi Konular ve İstisna .....	380
2. Tazmin Edilemeyen Durumlar .....	380
3. Ödenecek Tutar .....	381
4. Süreç .....	381
II. Yönetmelik Hükümleri .....	382
<b>§4. YTM’ce Yürütülen Tedricî Tasfiye .....</b>	<b>382</b>
I. Konu .....	382
II. Yasa Hükümleri.....	383
A. Tedricî Tasfiyenin Amacı .....	383
B. Çeşitli Hükümler.....	383
III. Yönetmelik Hükümleri .....	384
<b>§5. Borsalar .....</b>	<b>384</b>
I. Konu .....	384
A. Borsa’nın Geçmişine Bakış.....	384
B. 2499 sayılı Yasa ve KHK/91 .....	385
C. Borsa’nın Özelleştirilmesi Çalışmaları.....	387
II. Yasa Hükümleri.....	388
A. Tanım .....	388
B. Borsalar ve Piyasa İşleticilerinin Kuruluşu .....	389
C. Teşkilatlanmış Diğer Pazar Yerleri .....	390
D. Borsacılık Faaliyetleri .....	391
E. Kotasyon .....	392
F. Uyuşmazlık Çözümü, Gözetim, İşbirliği.....	392
G. Borsaların Hukukî Durumu.....	393
III. Borsa İstanbul A.Ş. ....	394
A. Uygulanan Yasa Hükümleri .....	394
B. Hukukî Statüsü .....	395
IV. Borsa Yönetmelikleri .....	396

A. Kuruluş ve Faaliyete İlişkin İlkeler .....	396
1. Kuruluş İlkeleri .....	396
2. Faaliyet Esasları.....	396
3. Organlar.....	397
4. İşlem ve Takas Esasları .....	398
B. Borsa İstanbul A.Ş.'ye İlişkin Esaslar .....	399
1. Kapsam.....	400
2. Önemli Bazı Hükümler .....	400
C. Kıymetli Maden ve Taşlara İlişkin Düzenleme.....	404

## SEKİZİNCİ BÖLÜM

### SERMAYE PİYASASINDA DENETİM, TEDBİRLER VE YAPTIRIMLAR

<b>§1. Sermaye Piyasasında Denetim .....</b>	<b>407</b>
I. Denetimin Kapsamı.....	407
II. Denetime Yetkili Olanlar.....	407
A. Meslek Personeli .....	407
B. Denetimde Görevlendirilen Personele Verilen Yetkiler.	408
C. SPK'nın Yetkileri.....	408
<b>§2. Çeşitli Yasal Tedbirler.....</b>	<b>409</b>
I. Genel Olarak.....	409
II. Yasa Hükümleri.....	410
A. Yasa'ya Aykırı İhraçlar ve İzahnameye Aykırılık.....	410
1. Yasa'ya Aykırı İhraçlar .....	410
2. İzahnameye Aykırılık .....	410
3. SPK'nın Dava Açması .....	411
B. Hukuka Aykırı İşlemlerle Sermaye ve Malvarlığının Azaltılması.....	411
C. Kayıtlı Sermaye Sistemine İlişkin Önlemler .....	412
D. Örtülü Kazanç Aktarımı Yapılması.....	412

E. Genel Kurul Toplantılarında Gözlemci Bulundurma.....	413
F. Hukuka Aykırı İşlemlere İlişkin Önlemler.....	413
G. Kurumların Mâlî Durumunun Bozulmuş Olması .....	414
1. Mâlî Durumun Bozulması Kavramına Giren Hâller	414
2. Alınacak Önlemler .....	414
H. Malvalığı ve Geçici Kapalılık Süresine İlişkin Hükümler .....	415
I. Şahsî İflâs İstenmesine İlişkin Hükümler .....	415
J. İzinsiz Sermaye Piyasası Faaliyetine İlişkin Önlemler....	416
K. Kanuna Aykırı Açıklamalar İçin Önlemler .....	416
L. Bildirim Yükümlülüğü (İhbar Mükellefiyeti) .....	417
<b>§3. İdari Para Cezası Gerektiren Fiiller .....</b>	<b>417</b>
I. İdari Para Cezası Gerektiren Hâller.....	417
A. İdarî Para Cezası Düzenlemesi.....	417
B. Piyasa Bozucu Eylemler .....	419
1. Tanım .....	419
2. Ceza Miktarı.....	419
C. Savunma Alınması .....	419
D. Kabahatlerde Ceza.....	419
1. İdarî Para Cezalarının Gideceği Bütçeler .....	420
<b>§4. Sermaye Piyasası Suçları.....</b>	<b>420</b>
I. Konu .....	420
II. Bilgi Suistimâlî (İçerden Öğrenenlerin Ticareti) .....	422
A. Genel Olarak.....	422
B. Tanım .....	422
C. Suç İşleme Kapsamındaki Kişiler .....	423
D. Bilgi Suistimâlinin Anlamı .....	423
E. Ceza .....	424
III. Piyasa Dolandırıcılığı (Manipülasyon).....	425
A. İşlem Bazlı Piyasa Dolandırıcılığı (İşlem Manipülasyonu).....	425



B. Bilgi Bazlı Piyasa Dolandırıcılığı (Bilgi Manipülasyonu).....	425
C. Cezalar .....	425
D. Bilgi Suistimâli veya Piyasa Dolandırıcılığı Sayılmayan Hâller .....	426
IV. Usûlsüz Halka Arz.....	427
V. İzinsiz Sermaye Piyasası Faaliyetinde Bulunma .....	428
VI. Güveni Kötüye Kullanma Suçları.....	428
A. Konu.....	428
B. Menfaat Sağlanan Bazı Fiiller.....	429
C. Örtülü Kazanç Aktarımı Suçu.....	429
1. Suçun Tanımı .....	429
2. Etkin Pişmanlık .....	430
VII. Kayıtlara İlişkin Sahtecilik.....	431
VIII. Denetimin Engellenmesi Suçları .....	432
A. Bilgi Vermeme .....	432
B. Engelleme .....	432
IX. Belgelerde Usûlsüzlük Yapılması .....	432
X. Sır Saklama Yükümlülüğüne Aykırı Davranma.....	433
XI. Tüzel Kişiler Hakkında Güvenlik Tedbirleri.....	434
XII. Yazılı başvuru ve özel soruşturma usulleri.....	434

## DOKUZUNCU BÖLÜM DİJİTAL/ KRİPTO PARALAR

<b>§1. Dijital/ Kripto Paralar Hakkında Genel Bilgiler .....</b>	<b>437</b>
I. Konu .....	437
II. Tanımlar .....	437
III. Genel Bilgiler.....	439
A. Kripto Para Teknolojisi .....	439
B. Kripto Paraların Gelişimi.....	439

---

C. Kripto Paraların Sınıflandırılması.....	440
IV. Kripto Para İşlemleri.....	441
A. Kripto Para Üretimi: Madencilik .....	441
B. İlk Kripto Para Arzı: Initial Coin Offering (ICO).....	441
C. Kripto Para Borsaları .....	442
<b>§2. Dijital/ Kripto Para Düzenlemeleri .....</b>	<b>442</b>
I. Genel Hükümler .....	442
II. Kambiyo Mevzuatı.....	443
III. Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri Düzenlemeleri.....	443
A. Elektronik Paraya İlişkin BDDK Duyurusu.....	443
B. Merkez Bankası Yönetmeliği .....	444
1. Amaç.....	444
2. Ödemeler .....	444
3. İş Modelleri .....	445
4. Değerlendirme.....	445
IV. Sermaye Piyasası Mevzuatı .....	446
V. Suç Gelirlerinin Aklanması Mevzuatı.....	446
SON SÖZ .....	449
KAYNAKÇA .....	453
KAVRAM DİZİNİ.....	459