

Av. Dilara UÇAR

**PAYLARIN HALKA ARZINDA
İZAHNAMEDEN DOĞAN KAMUYU
AYDINLATMA SORUMLULUĞU**

İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ	VII
İÇİNDEKİLER.....	XI
KISALTMALAR.....	XVII
GİRİŞ.....	1
1. Payların Halka Arzı ve Kamuyu Aydınlatma.....	3
1.1. Halka Arz.....	3
1.1.1. Halka Arz Kavramı ve Diğer Temel Kavramlar.....	3
1.1.1.1. Temel Kavramlar	3
1.1.1.2. Halka Arz Kavramı.....	7
1.1.1.2.1. Genel Çağrı Unsuru	7
1.1.1.2.2. Satış Unsuru.....	9
1.1.1.3. Halka Arz Sayılmayan Durumlar.....	10
1.1.2. Halka Arzın Hukuki Niteliği.....	11
1.1.3. Halka Arzın İşlevleri ve Sonuçları	13
1.1.4. Halka Arz Türleri	15
1.1.4.1. Birincil Halka Arz	15
1.1.4.2. İkincil Halka Arz.....	16
1.1.5. Halka Arz Süreci.....	17
1.2. Kamuyu Aydınlatma.....	21
1.2.1. Kamuyu Aydınlatma Kavramı	21
1.2.2. Kamuyu Aydınlatma İlkesinin Tarihsel Gelişimi.....	26

1.2.2.1. Kamuyu Aydınlatma İlkesinin Karşılaştırmalı Hukuktaki Tarihsel Gelişimi.....	26
1.2.2.2. Kamuyu Aydınlatma İlkesinin Türk Hukukundaki Tarihsel Gelişimi.....	29
1.2.2.2.1. Mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun İlk Hali (1982-1992 arası dönem).....	30
1.2.2.2.2. Mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 3794 Sayılı Kanun İle Değişikliğe Uğramış Hali (1992-2012 Arası Dönem).....	31
1.2.2.2.3. 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu	34
1.2.3. Kamuyu Aydınlatma Kavramının Benzer Kavramlarla İlişkisi.....	37
1.2.3.1. Bilgi Alma Hakkı	37
1.2.3.2. Yatırımcının Korunması.....	39
1.2.4. Kamuyu Aydınlatmanın Amacı ve İşlevleri.....	40
1.2.5. Kamuyu Aydınlatma Türleri.....	42
1.2.5.1. Genel Olarak	42
1.2.5.2. Bilginin Niteliği ve Açıklanma Şekli Açısından	42
1.2.5.2.1. Maddi Anlamda Kamuyu Aydınlatma.....	42
1.2.5.2.2. Şekli Anlamda Kamuyu Aydınlatma.....	43
1.2.5.3. Kamuyu Aydınlatmanın Zamanı Açısından.....	43
1.2.5.3.1. İhraçta Kamuyu Aydınlatma	43
1.2.5.3.2. Sürekli Kamuyu Aydınlatma.....	44
1.2.6. Kamuyu Aydınlatmanın Muhatapları.....	45
1.2.6.1. Genel Olarak	45
1.2.6.2. Pay Sahipleri	45
1.2.6.3. Alacaklılar	46
1.2.6.4. Çalışanlar.....	46
1.2.6.5. Devlet.....	47
1.2.6.6. Kamu	47
1.2.6.7. Müşteriler.....	47
1.2.7. Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü Bulunan Kişiler.....	48
1.2.8. Kamuyu Aydınlatma Kanalları.....	53

2. İzahname Çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü	55
2.1. Payların Halka Arzında Hazırlanacak İzahname.....	55
2.1.1. İzahname Kavramı	55
2.1.2. İzahnamenin Hukuki Niteliği.....	56
2.1.3. İzahname Hazırlama Esasları ve Muafiyetler.....	57
2.1.3.1. İzahname Hazırlama Esaslarında Kurul'un Yetkisi...57	
2.1.3.2. İzahnamenin Şekli.....	57
2.1.3.3. İzahname Hazırlamada Diğer Esaslar	60
2.1.3.4. İzahname Hazırlamada Muafiyet Halleri ile İzahname Hazırlanmasını Gerektirmeyen Durumlar	61
2.1.3.4.1. Genel Olarak	61
2.1.3.4.2. Yatırımcının Özelliklerine Göre Muafiyet Halleri.....	62
2.1.3.4.3. Parasal Büyüklüğe Göre Muafiyet Halleri	63
2.1.3.4.4. Yeniden Yapılandırma İşlemlerinde Muafiyet Halleri.....	63
2.1.3.4.5. İzahname Hazırlanmasını Gerektirmeyen Durumlar.....	63
2.1.4. İzahnamenin İçeriği.....	64
2.1.4.1. İzahnamenin Unsurları.....	64
2.1.4.2. İzahnamenin İçeriğinde Yer Alan Bilgiler	66
2.1.4.3. İzahnamede Bilgiye Yer Verilmeyebilecek Haller	70
2.1.5. İzahnamenin Geçerlilik Süresi	71
2.2. İzahname Sürecinde Kamuyu Aydınlatma	72
2.2.1. İzahnamenin Kamuyu Aydınlatma Belgesi İşlevi ve Önemi.....	72
2.2.2. Kurul'un İzahnameyi İnceleme Esasları	73
2.2.3. İzahnamenin Onay, Yayım ve Kamuya Duyurulma Süreci.....	75
2.2.3.1. Kurul'un İnceleme ve Onay Süreci.....	75
2.2.3.2. Kurul Onay Ücreti	78
2.2.3.3. İzahnamenin Kamuya Duyurulması.....	79

2.2.3.4. İzahnamede Değişiklik Yapılması Gerekliği.....	82
2.2.3.5. İzahname Sürecinde Tasarruf Sahipleri Satış Duyurusu.....	85
2.2.3.6. İzahname Sürecinde Tanıtım ve Reklam İlkeleri.....	87
3. İzahnameden Doğan Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü ile İlişkili Sorumluluk.....	88
3.1. Karşılaştırmalı Hukukta İzahnameden Doğan Kamuyu Aydınlatma Sorumluluğu.....	88
3.1.1. Amerikan Hukuku.....	88
3.1.2. Alman Hukuku.....	91
3.1.3. İngiliz Hukuku.....	93
3.1.4. İsviçre Hukuku.....	94
3.1.5. Avrupa Birliği Hukuku.....	95
3.2. Türk Hukukunda İzahnameden Doğan Kamuyu Aydınlatma Sorumluluğu.....	96
3.2.1. Genel Olarak.....	96
3.2.2. İzahnameden Doğan Kamuyu Aydınlatmada Sorumluluk Yüklenen Kişiler.....	99
3.2.2.1. Birincil Nitelikte Sorumlular.....	99
3.2.2.2. Tali Nitelikte Sorumlular.....	100
3.2.2.3. Hazırladıkları Rapor Kapsamında Sorumlular.....	106
3.2.3. İzahnameden Doğan Kamuyu Aydınlatma Sorumluluğunun Hukuki Niteliği.....	106
3.2.3.1. Genel Olarak.....	106
3.2.3.2. Birincil Nitelikte Sorumluların Sorumluluğunun Hukuki Niteliği.....	112
3.2.3.3. Tali Nitelikte Sorumluların Sorumluluğunun Hukuki Niteliği.....	114
3.2.3.3.1. Genel Olarak.....	114
3.2.3.3.2. Aracı Kurumların Sorumluluğunun Hukuki Niteliği.....	114
3.2.3.3.3. İhraççının Yönetim Kurulu Üyelerinin Sorumluluğunun Hukuki Niteliği.....	116

3.2.3.3.4. Garantörün Sorumluluğunun Hukuki Niteliği	117
3.2.3.3.5. Halka Arz Edenin Sorumluluğunun Hukuki Niteliği	119
3.2.4. İzahnameden Doğan Kamuyu Aydınlatma Sorumluluğunun Türü ve Kapsamı	120
3.2.4.1. İhraççının Sorumluluğunun Türü Ve Kapsamı	120
3.2.4.2. İhraççı Dışında Kalan Tali Nitelikte Sorumluların Sorumluluğunun Türü Ve Kapsamı	121
3.2.4.2.1. Kanun'un 10. maddesi ile 32. maddesi Arasındaki Fark ve İlişki	121
3.2.4.2.2. Farklılaştırılmış Teselsül Kavramı	123
3.2.4.2.3. Tali Sorumluların Sorumlu Olma Şartları.....	128
3.2.4.3. Sorumluların Bireysel Sorumluluk Tavanlarının Belirlenmesi.....	133
3.2.5. İzahnameden Doğan Kamuyu Aydınlatma Sorumluluğunun Şartları	136
3.2.5.1. İzahnamede Yer Alan Bilgilerin Yanlış, Yanıltıcı veya Eksik Olması.....	136
3.2.5.2. Zarar	137
3.2.5.3. Kusur	138
3.2.5.4. İliyet Bağı	139
3.2.5.5. Davalının Tespiti	140
3.2.6. Sorumluluktan Kurtulma Halleri	142
3.2.6.1. Kusursuzluğun İspatı ve Kurtuluş Kanıtı	142
3.2.6.2. Sorumsuzluk Anlaşmaları	145
3.2.6.3. İbra	145
3.2.6.4. Zamanaşımı	149
3.2.7. Davalarda Yargılama Usulü, Görevli ve Yetkili Mahkeme, Birlikte Dava, Zarara İşleyecek Faiz Oranının Tespiti	150
3.2.7.1. Giriş	150
3.2.7.2. Davalarda Yargılama Usulü	151

3.2.7.3. Görevli ve Yetkili Mahkeme.....	151
3.2.7.4. Birlikte Dava.....	152
3.2.7.5. Zarara İşleyecek Faiz Oranının Tespiti.....	154
3.2.8. İzahnameden Doğan Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğünün İdari ve Cezai Sorumluluk Açısından İncelenmesi.....	155
3.2.8.1. İdari Sorumluluk.....	155
3.2.8.1.1. Giriş.....	155
3.2.8.1.2. Tedbir Müeyyideleri.....	156
3.2.8.1.3. İdari Para Cezası Müeyyideleri.....	158
3.2.8.2. Cezai Sorumluluk.....	159
3.2.8.2.1. Giriş.....	159
3.2.8.2.2. Cezai Müeyyideler.....	161
3.2.8.2.3. Usul Hükümleri.....	166
3.2.8.2.4. Suçun Özel Oluşum Biçimleri.....	167
i. Suça Teşebbüs.....	167
ii. Suça İştirak.....	167
iii. Suçların İctimai.....	168
3.2.9. İzahnameden Doğan Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğünde Kurul'un İdari Sorumluluğu.....	170
3.2.9.1. Giriş.....	170
3.2.9.2. İdarenin Genel Olarak Sorumluluk Halleri.....	170
3.2.9.3. İdarenin Sorumluluk Şartları.....	171
3.2.9.4. Kurul'un İzahname Sürecindeki İdari Sorumluluğu.....	172
3.2.9.5. Kurul'a Açılacak İdari Davalarda Usul Hükümleri.....	174
SONUÇ.....	177
KAYNAKLAR.....	181