

Mehmet Arif Tuđ

**SERMAYE PİYASALARINDA
YATIRIM DANIŞMANLIğI**

onikilevha
KURUMSAL YATIRIM DANIŞMANLIğI

İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ	VII
İÇİNDEKİLER.....	IX
KISALTMALAR.....	XIII
GİRİŞ.....	1

Birinci Bölüm

YATIRIM DANIŞMANLIĞI FAALİYETİ

1. YATIRIM DANIŞMANLIĞINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER.....	5
1.1. ABD.....	5
1.2. Almanya.....	11
1.3. Avrupa Birliği.....	15
1.4. Türkiye	19
2. YATIRIM DANIŞMANLIĞI KAVRAMI.....	23
2.1. Tanımı.....	23
2.2. Yatırım Hizmet ve Faaliyeti Niteliği.....	25
2.3. Yatırım Danışmanlığı Olarak Nitelendirilmeyen Faaliyetler.....	26
2.3.1. Genel yatırım tavsiyesi sunulması.....	26
2.3.2. Finansal bilgi sunulması	27
2.3.3. Yatırım fonlarına ilişkin tavsiyeler	28

3. YATIRIM DANIŞMANLIĞI FAALİYETİNE İLİŞKİN ESASLAR.....	31
3.1. Re'sen Gözetilecek Esaslar	32
3.1.1. Kişiselleştirilme	32
3.1.1.1. Yerindelik testi	32
3.1.1.1.1. Tanımı.....	32
3.1.1.1.2. Uygulanma zorunluluğu	34
3.1.1.1.3. İçeriği	36
3.1.2. Yanıltıcı, aldatıcı ve istismar edici ifadelerden kaçınılması.....	41
3.1.3. Tavsiyelerin özenle hazırlanması	41
3.1.3.1. Genel hükümler	42
3.1.3.2. Özel hükümler.....	46
3.1.4. Yorum ve tavsiyelerin güvenilir kaynak, rapor vb. ile desteklenmesi.....	48
3.1.5. Belirli bir getirinin sağlanacağına vaat veya taahhüt edilmemesi.....	51
3.1.6. Öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinin bu nitelikleri ile kullanılan varsayımların belirtilmesi.....	53
3.1.7. Diğer esaslar	54
3.2. Talep Üzerine Sunulacak Hususlar	54
3.3. Çıkar Çatışması	58
3.3.1. Tanımı.....	58
3.3.2. Tavsiye ve yorumların objektif olması.....	61
3.3.3. Finansal ilişki ve çıkar çatışmalarının açıklanması.....	62
4. YATIRIM DANIŞMANLIĞININ BENZER FAALİYETLERDEN FARKLARI.....	68
4.1. Genel Yatırım Tavsiyesi Sunulması.....	68
4.2. Finansal Bilgi Sunulması.....	71
4.3. Alım Satım Aracılığı.....	73
4.4. Bireysel Portföy Yöneticiliği.....	75
4.5. Sermaye Piyasaları ile İlgili Danışmanlık Hizmetleri Sunulması.....	77

4.6. Servet Yönetimi ve Finansal Planlama Yapılması.....	80
--	----

İkinci Bölüm

YATIRIM DANIŞMANLIĞI SÖZLEŞMESİ VE YETKİLİ KURULUŞ İLE ÇALIŞANLARININ SORUMLULUĞU

1. SÖZLEŞMENİN HUKUKİ NİTELİĞİ, ÖZELLİKLERİ VE UNSURLARI.....	81
1.1. Hukuki Niteliği ve Özellikleri	81
1.2. Sözleşmenin Unsurları.....	89
1.2.1. Sözleşmenin tarafları	89
1.2.1.1. Yatırım danışmanlığı hizmeti sunanlar	89
1.2.1.1.1. Yatırım danışmanlığı hizmeti sunabilecek olan kuruluşlar	92
a. Aracı kurumlar	92
b. Portföy yönetim şirketleri.....	93
c. Kalkınma ve yatırım bankaları.....	95
1.2.1.1.2. Yatırım danışmanlığı hizmeti sunabilecek kuruluşlarda aranan şartlar	96
a. Asgari öz sermaye yükümlülüğü.....	97
b. Çalıştırılacak yatırım danışmanlarının nitelikleri	101
c. Organizasyon.....	106
1.2.1.2. Yatırım danışmanlığı hizmeti talep edenler	110
1.2.1.2.1. Profesyonel müşteri.....	111
1.2.1.2.2. Talebe dayalı profesyonel müşteri	117
1.2.2. Sözleşmenin konusu.....	118
1.2.2.1. Yorum ve tavsiye verme.....	118
1.2.2.1.1. Yorum ve tavsiyenin sermaye piyasası araçlarına veya ihraççılara ilişkin olması.....	119
1.2.2.1.2. Yönlendirici nitelikte olması	127
1.2.2.2. Ücret.....	129

1.3. Sözleşmenin Şekli	129
1.3.1. Genel olarak.....	130
1.3.2. Sözleşmede bulunması gereken zorunlu hususlar.....	132
2. TARAFLARIN YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	136
2.1. Yatırım Danışmanlığı Sunan Tarafın Yükümlülükleri	136
2.1.1. Bizzat ifa yükümlülüğü	136
2.1.2. Müşterinin talimatına uyma yükümlülüğü.....	137
2.1.3. Sır saklama yükümlülüğü	139
2.1.4. Aydınlatma yükümlülüğü	141
2.2. Müşterinin Yükümlülükleri	142
3. SÖZLEŞMENİN SONA ERMESİ	142
4. YETKİLİ KURULUŞ VE ÇALIŞANLARININ SORUMLULUĞU	144
4.1. Hukuki Sorumluluk.....	144
4.1.1. Sorumluluğun dayanağı.....	144
4.1.2. Sorumluluğun unsurları.....	144
4.1.2.1. Sözleşmenin ihlali.....	145
4.1.2.2. Kusur	147
4.1.2.2.1. Kusurun belirlenmesinde kullanılacak ölçüt. 148	
4.1.2.2.2. Kusurun ispatı.....	150
4.1.2.3. Zarar	151
4.1.2.4. Uygun illiyet bağı.....	154
4.1.3. Zararın tazmin edilmesi	157
4.1.3.1. Görevli ve yetkili mahkeme.....	158
4.1.3.2. Davanın tarafları.....	160
4.1.4. Zamanaşımı.....	160
4.2. Cezai Sorumluluk	161
4.3. İdari Yaptırımlar.....	165
SONUÇ	167
KAYNAKÇA	171