

İÇİNDEKİLER

5. BASKIYA ÖNSÖZ	V
ÖNSÖZ	VII
İÇİNDEKİLER	IX
KISALTMALAR	XIX

SERMAYE PİYASASI HUKUKU

§1. SERMAYE PİYASASI VE TARİHÇESİ.....	1
I. Sermaye Piyasası.....	1
II. Sermaye Piyasasının Tarihçesi	4
III. Sermaye Piyasası Kanunu ve Diğer Mevzuat	8
1. Sermaye Piyasası Kanunu	8
2. Diğer Mevzuat	10
§2. SERMAYE PİYASASI KANUNUNUN AMACI VE KONUSU.....	13
I. Kanunun Amacı	13
II. Kanunun Kapsamı	14
§3. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ İHRACI, HALKA ARZ VE SATIŞ.....	19
I. İhraç ve Halka Arza Ait Tanımlar	19
1. İhraç ve İhraççı	19
2. Alıcı-Müşteri-Yatırımcı-Halk.....	20
3. Halka Arz.....	22
4. Halka arz eden	23
5. İzahname	24
6. İhraç Belgesi	25
II. Halka Arz Usulü	28
1. İzahname	28
A. İzahnamenin Hazırlanması.....	28
B. İzahnamenin Onaylanması	30
C. İzahnamenin Değişmesi veya İzahnameye Yapılacak Ekler	33
D. İzahnamenin Yayımlanması	34
E. İzahnamenin Geçerlilik Süresi.....	35
F. İzahnameden Sorumluluk.....	36

III.	Doğrudan Doğruya Veya Aracı Kuruluş Vasıtasıyla Halka Arz.....	38
IV.	Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı.....	41
1.	Sermaye Piyasası Araçlarının Satışına İlişkin Kurallar	41
2.	Satış Şekilleri	43
A.	Halka Arz Yoluyla Satış.....	43
B.	Halka Arz Edilmeksizin Satış	43
a)	Tahsisli Satış	44
b)	Nitelikli Yatırımcıya Satış	45
C.	Satışın Tamamlanması.....	46
V.	Halka Arzda Uygulanan Satış Yöntemleri.....	48
1.	Talep Toplama Yöntemi	48
A.	Sabit Fiyatla Talep Toplama.....	49
B.	Fiyat Teklifi Alma Yoluyla Talep Toplanması	49
C.	Fiyat Aralığı İle Talep Toplama	49
2.	Talep Toplamaksızın Satış Yöntemi	49
3.	Borsada Satış Yöntemi.....	50
VI.	Satışta Dağıtım İlkeleri	51
1.	Sabit Fiyat veya Fiyat Aralığı İle Talep Toplamada Dağıtım İlkeleri .	53
2.	Fiyat Teklifi Alma Yolunda Dağıtım İlkeleri.....	54
3.	Dağıtımın Sonuçlanması.....	55
§4.	SERMAYE PIYASASI ARAÇLARININ KAYDILEŞTİRİLMESİ	57
I.	Genel Olarak	57
II.	Kaydileştirme Usulü	60
III.	Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarında Hakların Kullanımı	62
IV.	Kaydileştirmeden Doğan Sorumluluk	63
§5.	HALKA AÇIK ANONİM ORTAKLIKLAR	67
I.	Halka Açık Anonim Ortaklık Ve Alâkalı Diğer Kavramlar	67
1.	Halka Açık Anonim Ortaklık.....	67
2.	Kayıtlı Sermaye.....	69
3.	Kurumsal Yönetim	72
II.	Halka Açık Anonim Ortaklıklarla İlgili Düzenlemeler	74
1.	Anonim Ortaklıklarda TTK ile SerPK Hükümleri Arasındaki Farklar .	74
2.	Genel Kurul.....	75
A.	Toplantıya İlişkin Esaslar.....	75
B.	Toplantıya Katılma ve Oy Kullanma.....	79

C. Genel Kurul Yetkilerinin Devralınması	82
3. Önemli İşlemler ve Ayrılma Hakkı.....	83
A. Ayrılma Hakkı Kavramı ve Hukukî Niteliği.....	83
B. Önemli İşlemler	84
C. Ayrılma Hakkının Kullanımı.....	86
D. Ayrılma Akçesi	89
4. Pay Alım Teklifi ile Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları.....	91
A. Pay Alım Teklifi	91
a) Zorunlu Pay Alım Teklifi	93
aa) Önemli İşlemler Nedeniyle Zorunlu Pay Alım Teklifi ...	93
bb) Yönetim Kontrolü Nedeniyle Zorunlu Pay Alım Teklifi	94
cc) Zorunlu Pay Alım Teklifinden Muafiyet	96
b) Gönüllü Pay Alım Teklifi.....	97
B. Çıkarma ve Satma Hakkı	99
5. Kâr Payı ve Kâr Payı Avansı.....	102
A. Kâr Payı	102
B. HAAO'larda Bağış.....	105
C. Kâr Payı Avansı.....	105
6. İmtiyazlı Paylar	106
7. Örtülü Kazanç Aktarımı Yasağı.....	108
§6. SERMAYE PİYASASINDA KAMUNUN AYDINLATILMASI	115
I. Kamunun Aydınlatılması İlkesi	115
II. Kamuyu Aydınlatmanın Şekli ve Kapsamı	116
1. Birincil Piyasada Kamuyu Aydınlatma.....	117
A. İhraçta Kamuyu Aydınlatma	117
B. Organize Piyasalara Başvuru Anında	117
2. İkincil Piyasada Sürekli Kamuyu Aydınlatma	118
A. Periyodik Olarak Aydınlatma	118
B. Derhal Kamuyu Aydınlatma	121
III. Kamuyu Aydınlatmadan Doğan Sorumluluk.....	123
§7. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI	131
I. Sermaye Piyasası Aracı Kavramı.....	131
1. Menkul Kıymetler	132
A. Ortaklık ve Alacaklılık Hakkı Sağlama	134
B. Belli Bir Meblağı Temsil Etme	134

C. Yatırım Aracı Olarak Kullanılma	135
D. Dönemsel Gelir Getirme	135
E. Misli Nitelikte Olma	135
F. Seri Halde Çıkarılma	136
G. İbareleri Aynı Olma	136
H. Kıymetli Evrak Özelliğine Sahip Olma	136
2. Türev Araçlar	137
3. Yatırım Sözleşmeleri	141
4. Diğer Sermaye Piyasası Araçları	144
II. Belli Başlı Sermaye Piyasası Araçları ve Özellikle Menkul Kıymetler ...	145
1. Pay Senetleri	145
A. Adı Pay Senetleri	147
B. İmtiyazlı Pay Senetleri	148
C. Anonim Ortaklıkların Pay Senedi Çıkarması ve Halka Arz	149
D. Pay Senetlerinin Sermaye Piyasasında Satışına İlişkin Bazı Kavramlar	151
a) Ön Talep Toplama, Kurul Kaydına Alınma ve Satış	151
aa) Ön Talep Toplama	151
bb) Tasarruf Sahiplerine Satış	153
b) Halka Açılma Yöntemleri	154
aa) Portföyden satış yani mevcut payların halka arzı ile halka açılma yöntemi	155
bb) Sermaye artırımı, yeni pay ihracı yoluyla halka açılma yöntemi	155
cc) Her iki yöntemin bir arada kullanılarak halka arz yapılması	155
c) Kapalı Tip Bir Anonim Ortaklığın Sermaye Artırımı Yöntemi İle Halka Açılması Süreci	155
2. Katılma İntifa Senetleri	157
A. Genel Olarak	157
B. İntifa Senedi Çeşitleri	159
C. Katılma İntifa Senedi İhracı ve Kurul Kaydı	159
3. Borçlanma Araçları	161
A. Borçlanma Aracı Türleri	162
a) Tahvil	162
aa) Tahvil İhracında Sınır	165

bb) Borçlanma Araçlarının İhracında Tebliğ ile Getirilen Sınır	165
cc) Tahvillerin Sahiplerine Sağladıkları Haklar	168
dd) Tahvil Türleri.....	168
ee) Tahvillerin itfasi	172
aaa) Genel Olarak.....	172
bbb) DET'in Itfasi.....	173
ccc) PDT'nin Itfasi.....	174
ff) Tahvilde Faiz	174
gg) Tahvilde Kârdan Pay Verilmesi	175
b) Finansman Bonoları.....	175
c) Kıymetli Maden Bonoları	176
B. Borçlanma Aracı Sahipleri Kurulu	176
C. Teminat Yönetim Sözleşmesi ve Teminat Yöneticisi.....	179
4. Gayrimenkul Sertifikaları	180
5. Projeye Dayalı Menkul Kıymet	185
6. Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	186
A. Yatırım Fonu	186
a) Şemsiye Fon.....	191
aa) Şemsiye Fon İctüzüğü	194
bb) Kurucuların Yetki ve Sorumluluğu	194
b) Emeklilik Yatırım Fonları	195
aa) Bireysel Emeklilik Sistemi'nin Özellikleri	197
bb) Teşvikler ve Vergi Düzenlemeleri	198
aaa) Devlet Katkısı	198
bbb) Emeklilik Fonunun Vergilendirilmesi	199
ccc) Fondan Yapıläacak Ödemelerin Vergilendirilmesi.....	199
ddd) Diğer Vergiler	199
c) Gayrimenkul Yatırım Fonları.....	199
d) Girişim Sermayesi Yatırım Fonları.....	200
e) Fon Katılma Paylarının İhraci	201
7. İpotekli Sermaye Piyasası Araçları.....	202
A. İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler	203
B. İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler	205

8.	Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	208
9.	Yabancı Sermaye Piyasası Araçları	210
10.	Varant.....	212
A.	Ortaklık Varantı	214
B.	Yatırım Kuruluşu Varantı	215
11.	Yatırım Kuruluşu Sertifikası	216
12.	Kira Sertifikası.....	217
A.	Varlık Kiralama Şirketi	219
a)	Genel Olarak.....	219
b)	VKS'nin Yönetimi İle Belge Ve Kayıt Düzeni	220
c)	VKS'nin Tasfiyesi ve VKS Hakkında Kurulca Uygulanacak Tedbirler	221
B.	Kira Sertifikasının Özellikleri.....	222
a)	Varlık Temelli Bir Menkul Kıymetleştirmedir	222
b)	Tarafların Karşılıklı Edimleri Bir Para Borcudur	223
c)	İfa zamanı İleri Bir Tarihe Bırakılmıştır	223
§8.	SERMAYE PİYASASI KURULU	225
I.	Sermaye Piyasası Kurulu	225
1.	Kurulun Oluşumu	225
2.	Kurulun Teşkilat Yapısı	225
3.	Kurul Hizmet Birimleri	229
4.	Sermaye Piyasası Kurulu Başkanının Görev ve Yetkileri	230
5.	Kurul Başkan ve Üyelerinin Sorumluluğu	232
6.	Kurulun Temel Amaçları.....	234
7.	Kurulun Görevleri.....	234
8.	Bilgilerin İzlenmesi	238
9.	Kurul İzinleri	238
10.	Kurulun Gözetimi	239
A.	Gözetimin Kapsamı.....	240
B.	Halka Açık Anonim Ortaklıkların Gözetimi	241
a)	Mali Tabloların Revizyonu	241
b)	Özel Durumların İzlenmesi	241
c)	Genel Kurul Toplantılarına Katılım	242
d)	Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Gözetimi	242

e) Aracı Kuruluşların Gözetimi	242
aa) Mali Duruma Yönerek Gözetim.....	242
bb) İzleme Faaliyetleri	242
f) Bağımsız Denetim Kuruluşlarının Gözetimi	243
g) Derecelendirme Kuruluşlarının Gözetimi	243
h) Piyasa Gözetimi	243
C. İşbirliği	244
§9. BORSALAR	245
I. Genel Olarak	245
II. Borsalar	247
1. Borsa İstanbul Anonim Şirketi (BIST)	249
A. Borsa İstanbul Anonim Şirketi Esas Sözleşmesi	251
B. Şirket Teşkilatı.....	252
C. İşlem ve Takas Esasları.....	253
a) Borsalarda İşlem Görecek Araçlar	253
b) Borsada Kotasyon ve İşlem Görme	253
c) Emir ve İşlem Esasları	254
d) İşlem Görmenin Durdurulması ve/veya Kottan Çıkarma... <td>254</td>	254
e) Takas İşlemleri, Takas Merkezi, İşlem Teminatları, Temerrüt Ve Garanti Fonu.....	255
2. Vadeli İşlemler Piyasası	257
3. İstanbul Kıymetli Madenler Piyasası.....	259
III. Teşkilatlaşmış Pazar Yerleri	260
§10. SERMAYE PİYASASI HİZMETLERİ VE FAALİYETLERİ	261
I. Genel Olarak	261
II. Belli Başlı Faaliyetler	263
§11. SERMAYE PİYASASI KURUMLARI.....	271
I. Genel Olarak	271
II. Yatırım Kuruluşları	271
1. Aracı Kurumlar.....	271
A. Aracı Kurumların İşlevleri.....	273
B. Aracı Kurumların Faaliyet Türleri	274
C. Aracı Kurumların Faaliyete Geçme Süreçleri	274
D. Aracı Kurumların Yerine Getirmesi Gereken Yasal Görevler ...	276
E. Aracı Kurumların Yapamayacakları İşlemler	276

F.	Aracı Kurum Seçilirken Dikkat Edilmesi Gereken Noktalar.....	277
G.	Aracı Kurumların İşlem Limitleri	277
H.	Aracı Kurumların Denetimi	277
2.	Aracı Kurumların Aracılık Faaliyetleri	278
A.	Halka Arza Aracılık Faaliyeti.....	278
B.	Halka Arza Aracılık Faaliyetinin Esasları.....	278
C.	Alım Satımı Aracılık Faaliyeti	279
D.	Borsa Dışı Piyasalardaki Alım Satım İşlemleri	280
III.	Kolektif Yatırım Kuruluşları	280
1.	Genel Olarak.....	280
2.	Yatırım Ortaklıkları	281
A.	Yatırım OrtaklıĞı Kavramı ve Türleri	281
B.	Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları	282
a)	Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarının Faaliyet İlkeleri....	283
b)	Sabit Sermayeli Yatırım OrtaklıĞı.....	283
c)	Değişken Sermayeli Yatırım OrtaklıĞı	284
d)	Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarının Kuruluş Şartları	287
e)	Menkul Kıymet Yatırım OrtaklıĞının Kuruluşu.....	288
f)	MKYO Kurucu ve Ortaklarının Özellikleri.....	289
g)	Yatırım Ortaklıklarının Yapamayacakları İşler.....	290
C.	Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	291
a)	GYO'ların Kurulması	292
b)	GYO'da Kurucu ve Ortakların Nitelikleri	294
c)	Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarında Aynî Sermaye	295
d)	GYO'da Yönetim Yapısı	296
e)	Yapamayacakları İşler	297
f)	GYO'larda Belli Başlı Portföy Sınırlamaları	298
g)	GYO Portföyünün Yönetimi	299
D.	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	300
a)	GSYO Kuruluş ve Dönüşüm Şartları	300
b)	Kurucuların ve Ortakların Nitelikleri.....	301
c)	GSYO'da Yönetim Yapısı	303
e)	Faaliyetlere, Yatırımlara ve Portföye İlişkin Esaslar.....	304
f)	Girişim Şirketi Ve Girişim Sermayesi Yatırımı	305
g)	Girişim Sermayesi Yatırımlarına İlişkin Sözleşmeler	306

h) Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Statüsünden Çıkma ...	307
IV. Portföy Saklama Kuruluşları.....	308
V. Kitle Fonlama Platformları	310
VI. Merkezî Takas Kuruluşları	312
1. Genel Olarak.....	312
2. Merkezî Karşı Taraf.....	314
VII. Diğer Kuruluşlar.....	315
1. Yatırımcıları Tazmin Merkezi	315
2. Veri Depolama Kuruluşları.....	317
§12. SERMAYE PİYASASINDA TEDBİRLER, İDARI PARA CEZASI GEREKTİREN FİİLLER VE SUÇLAR.....	319
I. Genel Olarak	319
II. Sermaye Piyasasında Tedbirler	320
1. Kanuna Aykırı İhraçlar İle İzahnamede Yer Alan Bilgi ve Açıklamalara Aykırılık Hâlinde	320
2. İhraççıların Sermaye ve Malvarlığını Azaltıcı Hukuka Aykırı İşlemlerinde.....	322
3. Kayıtlı Sermaye Sisteminde	326
4. Örtülü Kazanç Aktarımında.....	327
5. Genel Kurul Toplantılarına Gözlemci Gönderilmesi.....	328
6. Sermaye Piyasası Kurumlarının Hukuka Aykırı Faaliyet veya İşlemlerinde.....	328
7. Mali Durumun Bozulması Hâlinde	329
8. Tedricî Tasfiye ve İflas Durumlarında	332
9. İzinsiz Sermaye Piyasası Faaliyetlerinde	333
10. Kanuna Aykırı İlan, Reklam ve Açıklamalarda	334
11. Bilgi Suiistimali ve Piyasa Dolandırıcılığı İncelemelerinde	334
III. Sermaye Piyasasında İdari Para Cezası Gerektiren Fiiller	335
1. Genel Esaslar	336
2. Özel Olarak İdari Yaptırım Konusu Olan İşlem veya Eylemler	338
A. Pay Alım Teklifi Zorunluluğunun Yerine Getirilmemesi	338
B. Elde Edilen Kazancın İadesi Kuralına Aykırılık	338
C. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliğinin Verdiği Kararlara Uyulmaması	341
D. Örtülü Kazanç Aktarımı Yapılması.....	341
E. Bilgi ve Belgenin Verilmemesi Ya Da Eksik, Yanlıltıcı Verilmesi	343

F. Piyasa Bozucu Eylemlere Girişilmesi	344
3. İdari Para Cezalarının Uygulanması ve İtiraz Usulü	345
IV. Sermaye Piyasasında Suçlar.....	346
1. Genel Olarak.....	346
2. Bilgi Suiistimali	346
3. Piyasa Dolandırıcılığı.....	349
A. Genel Olarak.....	349
B. İşleme Dayalı Piyasa Dolandırıcılığı	350
C. Bilgiye Dayalı Piyasa Dolandırıcılığı.....	352
4. Bilgi Suistimali ve Piyasa Dolandırıcılığı Sayılmayan Hâller	353
5. Usulsüz Halka Arz ve İzinsiz Sermaye Piyasası Faaliyeti	354
6. Görevi Kötüye Kullanma ve Sahtecilik.....	355
A. Müşteri Varlıklar Üzerinde İzinsiz Tasarruf.....	355
B. Örtülü Kazanç Aktarımı.....	356
C. Kayıtların Bozulması, Yokedilmesi veya Değiştirilmesi	358
D. Bilgi ve Belge Vermeme, Denetimin Engellenmesi.....	359
E. Yasal Defterlerde, Muhasebe Kayıtlarında, Finansal Tablo ve Raporlarda Usulsüzlük.....	359
F. Sır Saklama Yükümlülüğüne Aykırılık.....	360
7. SPK Suçlarında Yazılı Başvuru ve Özel Soruşturma Usulleri	361
KAYNAKÇA	363