

II-15.1 Sayılı “Özel Durumlar Tebliği”

Mevcut Hali

Kapsam

MADDE 2 – (1) İşlem sırası geçici olarak kapatılmış olanlar ile halka açık ortaklık statüsünü kazanması sebebiyle payları borsa tarafından belirlenen platform, pazar veya piyasada işlem görenler dahil ihraççılar ve ilgili taraflar bu Tebliğ hükümlerine tabidir.

(2) Pay dışındaki sermaye piyasası araçlarını yurt içinde halka arz eden payları borsada işlem görmeyen ihraççılar, ilgili sermaye piyasası aracının itfa tarihine kadar bu Tebliğ hükümlerine tabidir.

(3) Halka arz edilmeksizin yurt içinde nitelikli yatırımcılara sermaye piyasası aracı ihraç eden payları borsada işlem görmeyen ihraççılara bu Tebliğin ikinci ve üçüncü bölümleri uygulanmaz. Bu ihraççıların Tebliğin diğer bölümlerine ilişkin yükümlülükleri, ilgili sermaye piyasası aracının itfa tarihine kadar geçerlidir.

(4) Yurt içinde tahsisli olarak veya yurt dışında sermaye piyasası aracı ihraç eden halka açık olmayan ortaklıklara bu Tebliğ hükümleri uygulanmaz.

(5) Kurulun kira sertifikasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde gerçekleştirilen kira sertifikası ihraçlarında, fon kullanıcıları bu Tebliğ kapsamındaki yükümlülüklere tabidir.

Değişiklik Önerisi

Kapsam

MADDE 2 – (1) İşlem sırası geçici olarak kapatılmış olanlar ile halka açık ortaklık statüsünü kazanması sebebiyle payları borsa tarafından belirlenen platform, pazar veya piyasada işlem görenler dahil ihraççılar ve ilgili taraflar bu Tebliğ hükümlerine tabidir.

(2) Pay dışındaki sermaye piyasası araçlarını yurt içinde halka arz eden payları borsada işlem görmeyen ihraççılar, ilgili sermaye piyasası aracının itfa tarihine kadar bu Tebliğ hükümlerine tabidir.

(3) Halka arz edilmeksizin yurt içinde nitelikli yatırımcılara sermaye piyasası aracı ihraç eden payları borsada işlem görmeyen ihraççılara bu Tebliğin ikinci ve üçüncü bölümleri uygulanmaz. Bu ihraççıların Tebliğin diğer bölümlerine ilişkin yükümlülükleri, ilgili sermaye piyasası aracının itfa tarihine kadar geçerlidir.

(4) Yurt içinde tahsisli olarak veya yurt dışında sermaye piyasası aracı ihraç eden halka açık olmayan ortaklıklara bu Tebliğ hükümleri uygulanmaz.

TKYD Görüşü:

Bu değişiklik ile fon kullanıcılarının Kurulun kira sertifikasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde gerçekleştirilen kira sertifikası ihraçlarında, tebliğ kapsamındaki yükümlülükler konu edilmemesi ve tebliğ kapsamından çıkarılması önerilmektedir. Özel Durumlar tebliği, özü itibarıyla sermaye piyasası araçları borsada işlem gören ihraççıların, yatırımcıların yatırım kararları ve ilgili sermaye piyasası aracının fiyatını/değerini etkileyebilecek önemli gelişmelerde kamuya açıklamalarda bulunması ve bu marifetle yatırımcıların yatırım yaptıkları şirketler hakkında bilgi edinmelerini temin eder. Buradan hareketle, özellikle sahipliğe dayalı kira sertifikası ihraçlarında dayanak varlığın gayrimenkul olması ve kaynak kuruluşun geri alım hakkı/taahhüdünün olması durumunda, fon kullanıcıları olarak özel Durumlar Tebliğine tabi olmasının, yatırım kararlarının şeffaf bilgiler ışığında daha sağlıklı bir şekilde verilebilmesi açısından önemli olduğu düşünülmektedir.

İdari sorumluluğu bulunan kişilerin işlemlerinin açıklanması
MADDE 11 – (1) Bu maddenin ikinci fıkrası hükmü saklı olmak üzere, idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler ile ihraççının ana ortaklığı tarafından sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak gerçekleştirilen tüm işlemler, işlemi yapan tarafından kamuya açıklanır. (2) Sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak, idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişilerin her biri hesabına yapılan işlemlerin toplam tutarı bir takvim yılı içerisinde 50.000 TL tutara ulaşmadıkça açıklama yapılmaz. İşlemlerin toplam tutarı, idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla

İdari sorumluluğu bulunan kişilerin işlemlerinin açıklanması
MADDE 11 – (1) Bu maddenin ikinci fıkrası hükmü saklı olmak üzere, idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler ile ihraççının ana ortaklığı tarafından sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak gerçekleştirilen tüm işlemler, işlemi yapan tarafından kamuya açıklanır. (2) Sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak, idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler **ile ihraççının ana ortaklığının** her biri hesabına yapılan işlemlerin toplam tutarı bir takvim yılı içerisinde 50.000 TL tutara ulaşmadıkça açıklama yapılmaz. İşlemlerin toplam tutarı, idari sorumluluğu

yakından ilişkili kişilerin her biri tarafından gerçekleştirilen tüm işlemler toplanarak hesaplanır.
(3) İdari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler ile ihraççının ana ortaklığı tarafından ihraççının halka arz edilen pay dışındaki sermaye piyasası araçlarında yapılan işlemlerin toplam tutarının bir takvim yılı içerisinde 100.000 TL tutarını aşması halinde, işlemi yapanlar tarafından gerçekleştirilen tüm işlemler kamuya açıklanır.
(4) İdari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler ile ihraççının ana ortaklığı tarafından sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak gerçekleştirilecek ve bu maddenin ikinci fıkrasında belirtilen tutarı aşan tüm işlemler, satış sonrasında yapılacak açıklamadan ayrı olarak, her bir işlemten asgari olarak bir iş günü önce satış miktarı belirtilmeksizin kamuya açıklanır.

bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler **ile ihraççının ana ortaklığının** her biri tarafından gerçekleştirilen tüm işlemler toplanarak hesaplanır.
(3) İdari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler ile ihraççının ana ortaklığı tarafından ihraççının halka arz edilen pay dışındaki sermaye piyasası araçlarında yapılan işlemlerin toplam tutarının bir takvim yılı içerisinde 100.000 TL tutarını aşması halinde, işlemi yapanlar tarafından gerçekleştirilen tüm işlemler kamuya açıklanır.
(4) İdari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler ile ihraççının ana ortaklığı tarafından sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak **borsada** gerçekleştirilecek ve bu maddenin ikinci fıkrasında belirtilen tutarı aşan tüm **satış** işlemleri, satış sonrasında yapılacak açıklamadan ayrı olarak, her bir işlemten **azami on iş günü** asgari olarak bir iş günü önce satış miktarı belirtilmeksizin kamuya açıklanır. **Satış yapılacağına yönelik bildirim yapılmasına rağmen satış işleminin gerçekleşmemesi halinde, bu durum en geç satışa ilişkin bildirim süresinin son günü gerekçeleriyle birlikte kamuya açıklanır.**

TKYD Görüşü:

Birinci fıkrada “ana ortaklığın” yükümlülükler kapsamında yer almasına bağlı olarak, ikinci fıkradaki muafiyet hükmünde de bu ortaklığa yer verilmiş ve muafiyetten yararlanması sağlanmıştır. Tebliğ’in mevcut 11’nci madde hükmü bakımından bu değişiklik yerinde olmakla beraber, esasen ana ortaklık, idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler kavramının kapsamına girdiğinden, 11’nci maddenin birinci ve ikinci fıkralarında ayrıca sayılmasına gerek yoktur.

Madde 11.2: idari sorumluluğu bulunan kişilerin işlemlerinin açıklanmasının konu edildiği bu maddenin 1. fıkrasından ve ayrıca, maddenin genelinden de açık olarak anlaşıldığı üzere ana ortakların da sorumlular arasında sayılması, tebliğin yayımından sonra SPK tarafından sözlü olarak belirtilen bir kuralın 2. fıkrada da açık olarak yazılma halidir. Her şekilde, söz konusu fıkrada ana ortaklığa açık olarak vurgu yapılmasının olası yanlış yorumlamaların önüne geçilmesi bakımından yerinde ve önemli bir tedbir olduğunu düşünmekteyiz.

Madde11.4 Dördüncü fıkrada eklenen son cümle hükmü olası duraksamaları giderecek şekilde açıklığa kavuşturulmalıdır. Satıştan bir işgünü önce açıklama yapıldığı takdirde, satıştan vaz geçildiğinin de yine aynı gün açıklanması gerekir. Bu sayede yatırımcılar satışın yapılmayacağını bilerek yatırım kararlarını verirler. Kamuya açıklama yapılmasını gerektiren ayırıcı özellik, satışın yapılmayacağını, satışın yapılacağı açıklanan tarihten önce kamuya açıklanmasıdır. Anılan nedenle dördüncü fıkraya eklenmesi öngörülen cümlenin “(...) en geç satışın yapılacağı günden önce (...) kamuya açıklanır” şeklinde değiştirilmesi önerilir. Bu maddedeki değişiklikler, Sermaye Piyasası Kanununun 15. maddesi ile Özel Durumlar tebliğinin 27. maddesine dayanılarak Temmuz 2014’te yayımlanan ve Kurul Kararı niteliğinde olan “Özel Durumlar Rehberi”nde yer alan bazı unsurların tebliğe enjekte edilmesinden ibarettir. Dolayısıyla herhangi bir yenilik söz konusu değildir ancak bilginin tek dokümanda bulunması bakımından önemlidir.

Genel kurul ve sermaye piyasası aracı ihracına ilişkin bilgilerin açıklanması

MADDE 21 – (1) Bu bölüm kapsamındaki ihraççıların aşağıdaki hususlarda kamuya açıklama yapması zorunludur:

- a) Genel kurul tarafından kâr dağıtımına ilişkin karar alınması,
- b) Genel kurul toplantı tutanağı, genel kurul toplantısının yapılamaması durumunda bu durumun gerekçesi,
- c) Sermaye artırımı veya azaltımı, birleşme, bölünme veya tür değiştirmeye ilişkin yetkili organ kararı alınması ve bu işlemlerin sonuçlandırılması,
- ç) Yeni sermaye piyasası aracı ihracına ilişkin yetkili organ kararı alınması,
- d) İhracın gerçekleştirilmesi, faiz veya kupon ödemelerinde temerrüt ve itfa durumu,

Genel kurul ve sermaye piyasası aracı ihracına ilişkin bilgilerin açıklanması

MADDE 21 – (1) Bu bölüm kapsamındaki ihraççıların aşağıdaki hususlarda kamuya açıklama yapması zorunludur:

- a) Genel kurul tarafından kâr dağıtımına ilişkin karar alınması,
- b) Genel kurul toplantı tutanağı, genel kurul toplantısının yapılamaması durumunda bu durumun gerekçesi,
- c) Sermaye artırımı veya azaltımı, birleşme, bölünme veya tür değiştirmeye ilişkin yetkili organ kararı alınması ve bu işlemlerin sonuçlandırılması,
- ç) Yeni sermaye piyasası aracı ihracına ilişkin yetkili organ kararı alınması,
- d) İhracın gerçekleştirilmesi, faiz veya kupon ödemelerinde temerrüt ve itfa durumu,

~~e) Sermaye piyasası aracının ihraç aşamasında belirlenen koşullarının değişmesi sonucunda, yatırımcıların haklarının etkilenmesine neden olabilecek her türlü değişiklikler,~~

f) Sermaye piyasası aracına ilişkin dönüştürme veya değiştirme haklarının kullanımı,

g) Varsa, sermaye piyasası aracına ilişkin derecelendirme notları ile söz konusu notlardaki değişiklikler,

ğ) Varsa, sermaye piyasası aracına ilişkin garanti ve teminatlar ile bunlardaki değişiklikler.

(2) Mevzuata göre özelleştirme kapsamına alınanlar dahil kamu iktisadi teşebbüsleri, mahalli idareler ile bunlarla ilgili özel mevzuatları uyarınca faaliyet gösteren kuruluş, idare ve işletmeler tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçları için birinci fıkranın (ğ) bendi uygulanmaz.

e) İhracının finansal durumunda ve/veya faaliyetlerinde meydana gelen ve ihracının borçlanma aracı sahiplerine ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmesini olumsuz etkileyebilecek gelişmeler ve olaylar,

f) Sermaye piyasası aracına ilişkin dönüştürme veya değiştirme haklarının kullanımı,

g) Varsa, sermaye piyasası aracına ilişkin derecelendirme notları ile söz konusu notlardaki değişiklikler,

ğ) Varsa, sermaye piyasası aracına ilişkin garanti ve teminatlar ile bunlardaki değişiklikler.

(2) Mevzuata göre özelleştirme kapsamına alınanlar dahil kamu iktisadi teşebbüsleri, mahalli idareler ile bunlarla ilgili özel mevzuatları uyarınca faaliyet gösteren kuruluş, idare ve işletmeler tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçları için birinci fıkranın (ğ) bendi uygulanmaz.

TKYD Görüşü:

Bu değişikliğin sadece borçlanma araçlarına yönelik olmaması gerektiği ve aşağıdaki gibi kaleme alınmasının daha kapsayıcı olacağı düşünülmektedir: “İhracının finansal durumunda ve/veya faaliyetlerinde meydana gelen ve ihracının ihraç etmiş olduğu sermaye piyasası aracı sahiplerine ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmesini olumsuz etkileyebilecek gelişmeler ve olaylar,”

E bendinin bu şekilde revize edilmesi borçlanma araçları dahil olmak üzere tüm sermaye piyasası araçlarına ilişkin hak sahiplerinin de bilgilendirilmesi gerekliliğini açıklığa kavuşturacak madde başlığıyla metin arasında uyum sağlanacaktır.