



SERMAYE PİYASASI KURULU



2017 FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER DİZİNİ

İÇİNDEKİLER DİZİNİ.....	I
TABLO DİZİNİ.....	IV
GRAFİK DİZİNİ.....	V
KURUL BAŞKANININ MESAJI	VI
1. SERMAYE PİYASASI KURULU.....	7
1.1. MİSYON, VİZYON, GÖREV VE YETKİLERİ	7
1.2. KURUL KARAR ORGANI VE ORGANİZASYON.....	8
1.2.1. Kurul Karar Organı.....	8
1.2.2. Organizasyon.....	12
1.3. BÜTÇE	14
1.4. PERSONEL.....	15
2. SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 2017 YILI FAALİYETLERİ	16
2.1. İHRAÇ BAŞVURULARI.....	16
2.2. İZİNLER VE ONAYLAR	16
2.2.1. Halka Açık Ortaklıklara İlişkin Onaylar	16
2.2.2. Kolektif Yatırım Kuruluşlarına İlişkin İzinler	17
2.2.3. Yatırım Kuruluşlarına İlişkin İzinler	19
2.2.4. Bağımsız Denetim Kuruluşlarına İlişkin İzinler	19
2.2.5. Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin İzinler	19
2.2.6. Gayrimenkul Değerleme Kuruluşlarına İlişkin İzinler.....	20
2.2.7. Varlık Kiralama Şirketlerinin/Varlık Finansmanı Fonunun Kuruluşuna İlişkin İzinler.....	20
2.3. GÖZETİM	20
2.3.1. Halka Açık Ortaklıkların Gözetimi	20
2.3.2. Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Gözetimi	21
2.3.3. Yatırım Kuruluşlarının Gözetimi.....	21
2.3.4. Bağımsız Denetim Kuruluşlarının Gözetimi.....	22
2.3.5. Derecelendirme Kuruluşlarının Gözetimi.....	22
2.3.6. Gayrimenkul Değerleme Kuruluşlarının Gözetimi	22
2.3.7. Piyasa Gözetimi	22
2.4. DENETİM	23
2.5. UYGULANAN YAPTIRIMLAR	25
2.6. DAVALAR, SUÇ DUYURULARI VE İDARİ TEDBİRLER	27
2.6.1. Kurul İşlemleri Aleyhine Açılan Davalar.....	28
2.6.2. Kurul Tarafından Açılan Davalar	28
2.7. DİĞER KURUMLARLA ORTAK YÜRÜTÜLEN ÇALIŞMALAR	29
2.7.1. Finansal İstikrar Komitesi.....	29
2.7.2. Onuncu Kalkınma Planı ve Öncelikli Dönüşüm Programları.....	30
2.7.3. Sistemik Risk Değerlendirme Grubu.....	31
2.7.4. Finansal Sektör Komisyonu	31
2.8. AVRUPA BİRLİĞİ (AB) UYUM ÇALIŞMALARI	32
2.8.1. Mevzuat Uyum Çalışmaları ve Diğer Kurumlarla Koordinasyon	32
2.8.2. AB Fonlarından Yararlanmaya Yönelik Faaliyetler	32
2.9. ULUSLARARASI İLİŞKİLER.....	32
2.9.1. Uluslararası Menkul Kıymet Komisyonları Örgütü (IOSCO).....	33
2.9.2. Finansal İstikrar Kurulu (FSB)	34
2.9.3. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı (OECD)	34
2.9.4. Dünya Ticaret Örgütü ve Diğer Ticaret Anlaşmaları	34
2.9.5. İslam İşbirliği Teşkilatı Ekonomik ve Ticari İşbirliği Daimi Komitesi (İSEDAK)	35
2.9.6. İslami Finansal Hizmetler Kurulu (IFSB).....	35
2.9.7. Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD)	35

2.9.8. Akdeniz Menkul Kıymet Düzenleyicileri Birliği.....	35
2.9.9. Uluslararası Bağımsız Denetim Düzenleyicileri Forumu (IFIAR).....	35
2.9.10. Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) ve Danışma Konseyi Üyeliği.....	36
2.9.11. İkili İlişkiler ve İmzalanan Mutabakat Zabıtları.....	36
2.10. LİSANSLAMA FAALİYETLERİ.....	36
2.11. BİLGİ EDİNME BAŞVURULARI.....	37
2.12. BİLGİ KAYNAKLARI.....	38
2.13. ARAŞTIRMA FAALİYETLERİ.....	38
2.14. EĞİTİM VE TANITIM FAALİYETLERİ.....	38
2.15. BİLGİ SİSTEMLERİ VE TEKNOLOJİK ALTYAPI ÇALIŞMALARI.....	39
2.15.1. Bilgi Sistemleri İncelemesi.....	39
2.15.2. Sistem ve Ağ Alanındaki Çalışmalar.....	39
2.15.3. Uygulama Geliştirme Çalışmaları.....	40
3. 2017 YILINDA YAYIMLANAN İKİNCİL DÜZENLEMELER İLE EKONOMİK VE SOSYAL ETKİLERİNİN ANALİZİ.....	41
3.1. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI VE İHRACINA İLİŞKİN İKİNCİL DÜZENLEMELER.....	41
3.1.1. Gayrimenkul Sertifikalarına İlişkin Düzenleme.....	41
3.2. YATIRIM HİZMETLERİ, FAALİYETLERİ VE KURULUŞLARINA İLİŞKİN İKİNCİL DÜZENLEMELER.....	43
3.2.1. Kaldıraçlı İşlemlere İlişkin Düzenleme.....	43
3.3. KOLEKTİF YATIRIM KURULUŞLARINA İLİŞKİN İKİNCİL DÜZENLEMELER.....	45
3.3.1. Portföy Yönetim Şirketlerine İlişkin Düzenleme.....	45
3.3.2. Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Düzenleme.....	46
3.4. DEĞERLEME STANDARTLARINA İLİŞKİN İKİNCİL DÜZENLEMELER.....	47
3.4.1. Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları'na İlişkin Düzenleme.....	47
3.5. 2017 YILI KURUL İLKE KARARLARI İLE EKONOMİK VE SOSYAL ETKİLERİNİN ANALİZİ.....	49
3.5.1. Emeklilik Yatırım Fonları ve Yatırım Fonları Rehberlerine İlişkin i-SPK.52.4.k sayılı İlke Kararı	49
3.5.2. Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi'ne İlişkin i-SPK.4632 s.kn.17.3.d sayılı İlke Kararı.....	50
3.5.3. Yatırım Fonları Rehberi'ne İlişkin i-SPK.52.4.l sayılı İlke Kararı.....	51
3.5.4. Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi'ne İlişkin i-SPK.4632 s.kn.17.3.e sayılı İlke Kararı.....	51
3.5.5. Yatırım Fonları Rehberi'ne İlişkin i-SPK.52.4.m sayılı İlke Kararı.....	52
3.6. 2017-2021 DÖNEMİ STRATEJİK PLANI'NA GÖRE 2017 YILI DEĞERLENDİRMELERİ.....	54
3.7. SAYISAL PERFORMANS ÖLÇÜTLERİ, 2017 YILI HEDEFLERİ VE GERÇEKLEŞMELERİ İLE 2018 YILI SAYISAL PERFORMANS HEDEFLERİ.....	60
3.8. DEVAM EDEN İKİNCİL DÜZENLEME ÇALIŞMALARI.....	65
3.8.1. Pay Tebliği'ne İlişkin Çalışmalar.....	65
3.8.2. Sermaye Piyasası Araçlarının Satışına İlişkin Çalışmalar.....	65
3.8.3. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Çalışmalar.....	65
3.8.4. Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Çalışmalar.....	65
3.8.5. Gayrimenkul Yatırım Fonlarına İlişkin Çalışmalar.....	66
3.8.6. Kitle Fonlamasına İlişkin Çalışmalar.....	66
4. 2017 YILINDA TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI.....	67
4.1. SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN 2017 YILI TEMEL GÖSTERGELERİ.....	67
4.2. MENKUL KIYMET STOKLARI.....	68
4.3. İZAHNAMESİ/İHRAÇ BELGESİ ONAYLANAN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI.....	69
4.4. KOLEKTİF YATIRIM KURULUŞLARI.....	70
4.4.1. Yatırım Fonları.....	70
4.4.2. Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu (TEFAS).....	75
4.4.3. Yatırım Ortaklıkları.....	75
4.4.4. Portföy Yönetim Şirketleri.....	76
4.5. YATIRIM KURULUŞLARI.....	76
4.6. BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI.....	77
4.6.1. Pay Piyasası ve BIST 100 Endeksi.....	77
4.6.2. Yabancı Yatırımcıların Pay Saklama Bakiyeleri.....	78
4.7. BORSA İSTANBUL BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI.....	79
4.8. BORSA İSTANBUL VADELİ İŞLEM VE OPSİYON PİYASASI.....	80

4.9. BORSA İSTANBUL KIYMETLİ MADENLER VE KIYMETLİ TAŞLAR PİYASASI.....	80
4.10. KALDIRAÇLI ALIM SATIM (FOREKS) İŞLEMLERİNE İLİŞKİN GELİŞMELER	81
5. İLGİLİ KURULUŞLAR.....	82
5.1. BORSA İSTANBUL A.Ş.....	82
5.2. TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİ (TSPB).....	82
5.3. TÜRKİYE DEĞERLEME UZMANLARI BİRLİĞİ (TDUB)	82
5.4. SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş. (SPL).....	82
5.5. İSTANBUL TAKAS VE SAKLAMA BANKASI A.Ş. (TAKASBANK)	83
5.6. YATIRIMCI TAZMİN MERKEZİ (YTM)	83

TABLO DİZİNİ

TABLO 1.1. KURUL'UN 2017 YILI GELİR VE GİDERLERİ	14
TABLO 1.2. 2017 YILI PERSONEL İSTATİSTİKLERİ	15
TABLO 2.1. İHRAÇ BAŞVURULARI VE SONUÇLARI	16
TABLO 2.2. HALKA AÇIK ORTAKLIKLARIN 2017 YILI BAŞVURULARI.....	17
TABLO 2.3. KOLEKTİF YATIRIM KURULUŞLARI BAŞVURULARI	18
TABLO 2.4. YATIRIM KURULUŞLARININ 2017 YILI BAŞVURULARI	19
TABLO 2.5. DENETİM ÇALIŞMALARININ KONULARINA GÖRE DAĞILIMI	24
TABLO 2.6. YATIRIM KURULUŞLARI NEZDİNDE YAPILAN DENETİM TÜRLERİ.....	24
TABLO 2.7. İNCELEME, GÖZETİM VE DENETİM SONUCUNDA UYGULANAN YAPTIRIMLAR.....	25
TABLO 2.8. İDARİ PARA CEZASI UYGULAMA NEDENLERİ VE TUTARLARI	25
TABLO 2.9. KURUL İŞLEMLERİNE KARŞI AÇILAN İDARİ DAVALAR	28
TABLO 2.10. KARARA BAĞLANAN İDARİ DAVALAR.....	28
TABLO 2.11. KURUL ALEYHİNE AÇILAN HUKUK DAVALARI.....	28
TABLO 2.12. KURUL ALEYHİNE AÇILAN VE KARARA BAĞLANAN HUKUK DAVALARI	28
TABLO 2.13. KURUL TARAFINDAN YAPILAN SUÇ DUYURULARI VE AÇILAN KAMU DAVALARI	29
TABLO 2.14. KURULUN BAŞVURUSU ÜZERİNE AÇILAN VE KARARA BAĞLANAN DAVALARA İLİŞKİN BİLGİLER	29
TABLO 2.15. KURUL TARAFINDAN AÇILAN HUKUK DAVALARI	29
TABLO 2.16. KURUL TARAFINDAN AÇILAN VE KARARA BAĞLANAN HUKUK DAVALARI.....	29
TABLO 2.17. HAK KAZANILAN LİSANS SAYILARI (2002-2017)	37
TABLO 2.18. KURULUMUZA GELEN BİLGİ EDİNME BAŞVURULARI	37
TABLO 2.19. ÜNİVERSİTE ÖĞRENCİLERİNE YÖNELİK EĞİTİM SEMİNERLERİNE BAŞVURULAR	39
TABLO 3.1. 2017-2021 DÖNEMİ STRATEJİK PLANI'NA GÖRE 2017 YILI DEĞERLENDİRMELERİ	54
TABLO 3.2. SAYISAL PERFORMANS ÖLÇÜTLERİ, 2017 YILI HEDEFLERİ-GERÇEKLEŞMELERİ, SAPMALARLA İLİŞKİN AÇIKLAMA VE 2018 YILI HEDEFLERİ	60
TABLO 4.1. SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN TEMEL GÖSTERGELER.....	67
TABLO 4.2. MERKEZİ KAYDI SİSTEMDE İZLENEN MENKUL KIYMET BİLGİLERİ.....	68
TABLO 4.3. MENKUL KIYMET STOK BİLGİLERİ	69
TABLO 4.4. SATILAN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI TUTARLARI (BİN TL)	70
TABLO 4.5. SATILAN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI TUTARLARI (BİN ABD DOLARI)	70
TABLO 4.6. YATIRIM FONLARININ TOPLAM PORTFÖY DAĞILIMI (%) VE PORTFÖY TOPLAM DEĞERİ	72
TABLO 4.7. TEFAS TOPLAM İŞLEM HACMİNE İLİŞKİN BİLGİLER	75
TABLO 4.8. SINIFLANDIRMA BAKIMINDAN YATIRIM KURULUŞLARININ FAALİYET BELGELERİ.....	76
TABLO 4.9. 6362 SAYILI SPKN'NA GÖRE YATIRIM HİZMET VE FAALİYETİ YETKİ BELGELERİ	76
TABLO 4.10. YABANCI YATIRIMCILARIN SAKLAMA BAKİYELERİ	79
TABLO 4.11. BIST BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI İŞLEM HACMİ	79
TABLO 4.12. 2017 YILI VİOP İŞLEM HACMİ BİLGİLERİ.....	80
TABLO 4.13. BIST KIYMETLİ MADENLER PİYASASI İŞLEM HACMİ VE MİKTARI.....	80
TABLO 4.14. BIST ELMAS VE KIYMETLİ TAŞLAR PİYASASI İŞLEM HACMİ VE MİKTARI	80
TABLO 4.15. KALDIRAÇLI ALIM SATIM İŞLEMLERİ İÇİN YETKİLENDİRİLEN ARACI KURUMLARA İLİŞKİN VERİLER.....	81
TABLO 4.16. KALDIRAÇLI ALIM SATIM İŞLEMLERİNE İLİŞKİN YILLIK VERİLER	81

GRAFİK DİZİNİ

GRAFİK 4.1. YATIRIM FONLARININ PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜNE GÖRE TÜRLERİNİN DAĞILIMI	71
GRAFİK 4.2. YATIRIM FONLARININ PORTFÖYLERİNİN DAĞILIMI	71
GRAFİK 4.3. BES KATILIMCI SAYISI.....	72
GRAFİK 4.4. EMEKLİLİK YATIRIM FONU TÜRLERİNİN FON TOPLAM DEĞERİ DAĞILIMI	73
GRAFİK 4.5. BIST 100 ENDEKSİ VE İŞLEM HACMİ	77
GRAFİK 4.6. BIST-100 ENDEKSİ VE İŞLEM HACMİ (2017 YILI 3'ER AYLIK BAZDA)	77
GRAFİK 4.7. BIST PİYASA KAPİTALİZASYONU	78

KURUL BAŞKANININ MESAJI

2017 yılı küresel alanda yaşanan siyasi, jeopolitik ve ekonomik risklerin finansal piyasalarda kırılganlığı ve belirsizliği artırdığı, gelişmiş ve gelişmekte olan piyasaların bu zorlukların üstesinden gelmeye çalıştığı bir yıl olmuştur. ABD ve Kuzey Kore arasındaki siyasi gerginlikler, Brexit süreci, hatta bazı Avrupa ülkelerinin de AB'den ayrılacağı iddiaları, İspanya'da yaşanan siyasi gerilim ve petrol arzını etkileme potansiyeline sahip 2017 yılı Kuzey Irak referandumu finansal piyasalarda oynaklığı artıran önemli uluslararası siyasi gelişmeler arasında yer almıştır. Bunların yanı sıra, Suriye krizi, Çin'de ekonomik büyümenin yavaşlayacağı beklentisi, Amerikan Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası'nın sıkılaştırıcı politikaları uluslararası sermaye hareketlerini ve finansal piyasalardaki fiyat ve oranları etkileyen baş aktörler olmaya devam etmektedir.

Tüm bu küresel siyasi ve ekonomik risklere karşın Türkiye ekonomisi 2017 yılında % 7,4 büyümüş, finansal piyasalarda bu büyümeyi destekleyen gelişmeler yaşanmıştır. Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin toplam piyasa değeri 2016 yılı sonunda 614,1 milyar TL düzeyinde iken, 2017 yılsonu itibarıyla 880,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Halka açıklık oranı % 40 civarında gerçekleşmiştir. Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin halka açık bölümünün piyasa değerine göre yerli ve yabancı yatırımcı arasındaki paylaşımı sırasıyla % 34 ve % 66 olmuştur.

Şirketlerimiz birincil ve ikincil halka arzlar ile bedelli sermaye artırımlarıyla pay piyasasından 2016 yılında yaklaşık 1,7 milyar TL kaynak sağlanmışken bu tutar 2017 sonunda yaklaşık 5 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2017'de pay piyasası hariç borçlanma ve diğer sermaye piyasası araçları yoluyla iç ve dış piyasalardan sırasıyla 126,8 milyar TL ve 36,8 milyar TL ek finansman sağlanmıştır. Pay ve borçlanma araçları piyasalarımızın yatırımların ve ekonomik büyümenin finansmanında üstlendiği rol her geçen gün artmaktadır.

2017 yılı ekonomiye uzun vadeli kaynak yaratmak ve kalkınmaya destek olmak amacıyla kurumsal yatırımcı tabanını genişletmek üzere atılan adımların başarıya ulaştığı bir yıl olmuştur. Yatırım fonu katılma belgelerinin elektronik bir merkezi platformda satılmasını ve geri alınmasını sağlamak üzere 2015 yılında hayata geçirilen Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu'nun işlem hacmi 2017 yılı sonunda 25,5 milyar TL olmuştur. Gönüllülük esasına dayalı Bireysel Emeklilik Sistemi'nde 2017 yılı sonunda katılımcı sayısı 7 milyon kişiye yaklaşmış, emeklilik yatırım fonlarının portföy değeri 80 milyar TL'yi aşmıştır. Ocak 2017'de hayata geçirilen ve cayma hakkı tanınan zorunlu Otomatik Katılım Sisteminde ise 2017 sonu itibarıyla 3,4 milyon kişi sisteme katılmış ve portföy büyüklüğü 1,8 milyar TL olmuştur.

Portföy yönetim şirketlerimiz tarafından yönetilen portföylerin büyüklüğü 2016 yılsonunda 122,2 milyar TL iken 2017 yılı sonunda 49 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen portföylerin toplam değeri 158,3 milyar TL'ye yükselmiştir.

Kurulumuz sermaye piyasalarının geliştirilmesi amacıyla uluslararası kuruluşların çalışmalarına aktif olarak katılmaya ve proje bazlı destek almaya da özen göstermektedir. Önümüzdeki dönem sermaye piyasalarının gündeminde en fazla yer alan konunun teknolojik finansal ürünler olması doğal olacaktır. Kripto para gibi gündem de kalan konular, işlem platformları üzerinden girişim fonlamasına yönelik kitle fonlaması ve teknolojiye dayalı olarak üretilebilecek finansal ürünler, klasik sermaye piyasası araçlarının ve kurumlarının yanı sıra her an yakından izleyeceğimiz konular olacaktır. Yatırımcıların korunması ve piyasalarda güvenilirlik, şeffaflık, etkinlik ve istikrarın sağlanması için tüm enerjimizle çalışmaya devam edeceğiz.

Ali Fuat TAŞKESEN LİOĞLU
Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı

1. SERMAYE PİYASASI KURULU

Sermaye Piyasası Kurulu, sermaye piyasasının güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil ve rekabetçi bir ortamda işleyişinin ve gelişmesinin sağlanması, yatırımcıların hak ve menfaatlerinin korunmasını düzenlemek ve denetlemek amacıyla Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn) ve ilgili mevzuatla verilen görevleri yapmak ve yetkileri kullanmak üzere kurulmuştur.

Kurul, idari ve mali özerkliğe sahip bir kamu tüzel kişisidir ve yetkilerini kendi sorumluluğu altında bağımsız olarak yerine getirir ve kullanır. Kurulun ilgili olduğu Bakan, Başbakan tarafından görevlendirilir.

Kurul'un merkezi İstanbul'dadır. Ancak Kurul merkezinin İstanbul'a taşınmasına ilişkin iş ve işlemler tamamlanıncaya kadar Kurul'un merkezi Ankara'dır.

1.1. MİSYON, VİZYON, GÖREV VE YETKİLERİ

MİSYONUMUZ

Sermaye piyasasının güvenli, adil, şeffaf ve etkin işlenmesini sağlamak için uluslararası norm ve gelişmelere paralel, değişen piyasa ihtiyaçlarını karşılayan, objektif, sade ve anlaşılabilir yaklaşımlarla, hesap verilebilir düzenleme ve denetleme yapmaktır

VİZYONUMUZ

Ulusal ve uluslararası alanda öncü, dinamik ve saygın olmaktır

SPKn ile Kurul'un temel görev ve yetkileri;

- SPKn'da verilen görevler ile SPKn'nun emrettiği uygulamaların yerine getirilmesini ve öngörülen neticelerin sağlanmasını teminen gerekli olan iş ve işlemleri yapmak,
- Kamunun zamanında, yeterli ve doğru olarak aydınlatılmasını sağlamak amacıyla, genel ve özel nitelikte kararlar almak,
- Kanun kapsamına giren kurum ve ortaklıkların bağımsız denetim, derecelendirme, değerlendirme ve bilgi sistemleri denetimi faaliyetine ilişkin şartları ve çalışma esaslarını belirlemek ve bu şartları taşıyanları listeler hâlinde ilan etmek,
- Finansal istikrar ve ulusal veya uluslararası mevzuatın gereklerinin sağlanması amacıyla diğer finansal düzenleyici ve denetleyici kurumlarla her türlü iş birliğini yapmak ve bilgi alışverişinde bulunmak,

- Sermaye piyasalarında düzenleme ve denetimle yetkili muadili yabancı kurumlar ile sermaye piyasalarıyla ilgili olarak karşılıklılık ve mesleki sırrın korunması ilkeleri çerçevesinde karşılıklı bilgi alışverişinde bulunulmasına ve belge taleplerinin karşılanmasına, yabancı ülkelerdeki sermaye piyasalarında faaliyet gösteren kuruluşların Türkiye'deki merkez, şube veya ortaklıkları ile yazılı bir sözleşme çerçevesinde dışarıdan hizmet aldıkları kurumlarda denetim yapılmasına ve gerekli idari tedbirlerin alınmasına, bu kapsamda yürütülecek faaliyetlere ilişkin masrafların paylaşımına yönelik ikili veya çok taraflı mutabakat zabıtları imzalamak ve sermaye piyasalarıyla ilgili her türlü iş birliğini yapmak,
 - Sermaye piyasasının gelişmesini teminen yeni sermaye piyasası kurumlarına ve araçlarına ilişkin usul ve esasları düzenlemek ve bunları denetlemek,
 - Halka açık ortaklıklarda görev alacaklar, sermaye piyasası kurumlarının yönetici ve diğer çalışanlarının mesleki eğitimi, mesleki yeterliliği ve mesleki ehliyetlerini gösterir sertifika verilmesine ilişkin esasları belirlemek, bu amaçlarla merkez veya şirket kurmak ve bunların faaliyet usul ve esaslarını belirlemek,
 - Sermaye piyasasında yatırımcı ve tasarruf sahiplerine yönelik olarak yatırım tavsiyesinde bulunacak kişiler ve kuruluşların uyacakları ilke ve esasları belirlemek,
 - Kamuyu Aydınlatma Platformunun işletim ve çalışma esasları ile bu Kanun kapsamında Kurula yapılacak bildirim ve başvuruların usul ve esaslarını belirlemek,
 - Sermaye piyasası kurumlarının, halka açık şirketlerin, borsaların ve öz düzenleyici kuruluşların bilgi sistemlerinin işletimine ve bu Kanun çerçevesindeki denetimine ilişkin usul ve esasları belirlemek,
 - Yerli veya yabancı akademisyen veya uygulamacılardan oluşan çalışma gruplarına veya kişilere, mevcut veya gelecekteki düzenleme tercihlerinde esas teşkil etmek üzere sermaye piyasalarına ilişkin ulusal veya uluslararası nitelikli bilimsel araştırmalar yaptırmak,
 - Kurulun üyesi bulunduğu uluslararası kuruluşlar, mali, iktisadi ve mesleki teşekküller ile Türkiye'nin doğrudan üyesi bulunduğu uluslararası kuruluşların çalışmalarına katılmak, bu kuruluşlarla ortak projeler geliştirmek ve projelerine katkıda bulunmak,
 - Kurulun görev alanı ile ilgili uluslararası kuruluşlara, mali, iktisadi ve mesleki teşekküllere üye olmak,
- olarak belirlenmiştir.

1.2. KURUL KARAR ORGANI VE ORGANİZASYON

1.2.1. Kurul Karar Organı

Kurul Başkanı ve üyelerinden oluşan Kurul Karar Organı'nın, SPKn ve diğer mevzuatta belirtilenlerin yanısıra, Kurul'un düzenlemek ve denetlemekle görevli olduğu alanla ve Kurulla ilgili yönetmelik ve tebliğ taslaklarını, başvuru dosyalarını, Kurul personelince hazırlanan inceleme ve denetleme raporlarını görüşüp karara bağlamak gibi mesleki nitelikli görevleri yanında idari nitelikli görev ve yetkileri de vardır.

SPKn'na göre Kurul Karar Organı, Bakanlar Kurulu Kararıyla atanacak 7 üyeden oluşur. Bakanlar Kurulu, üyelerden birini Başkan olarak görevlendirir. Kurul Karar Organı, Kurul Başkanının teklifi ile üyelerden birini ikinci başkan ve birini de başkan vekili olarak seçer.

KURUL KARAR ORGANI



Ali Fuat TAŞKESENİOĞLU
Kurul Başkanı



Yavuz KOÇ
Kurul İkinci Başkanı



Doç. Dr. Talat ULUSSEVER
Kurul Başkan Vekili



Mutlu AKIN
Kurul Üyesi



Mutalip ÜNAL
Kurul Üyesi



Dr. Ünal ERYILMAZ
Kurul Üyesi



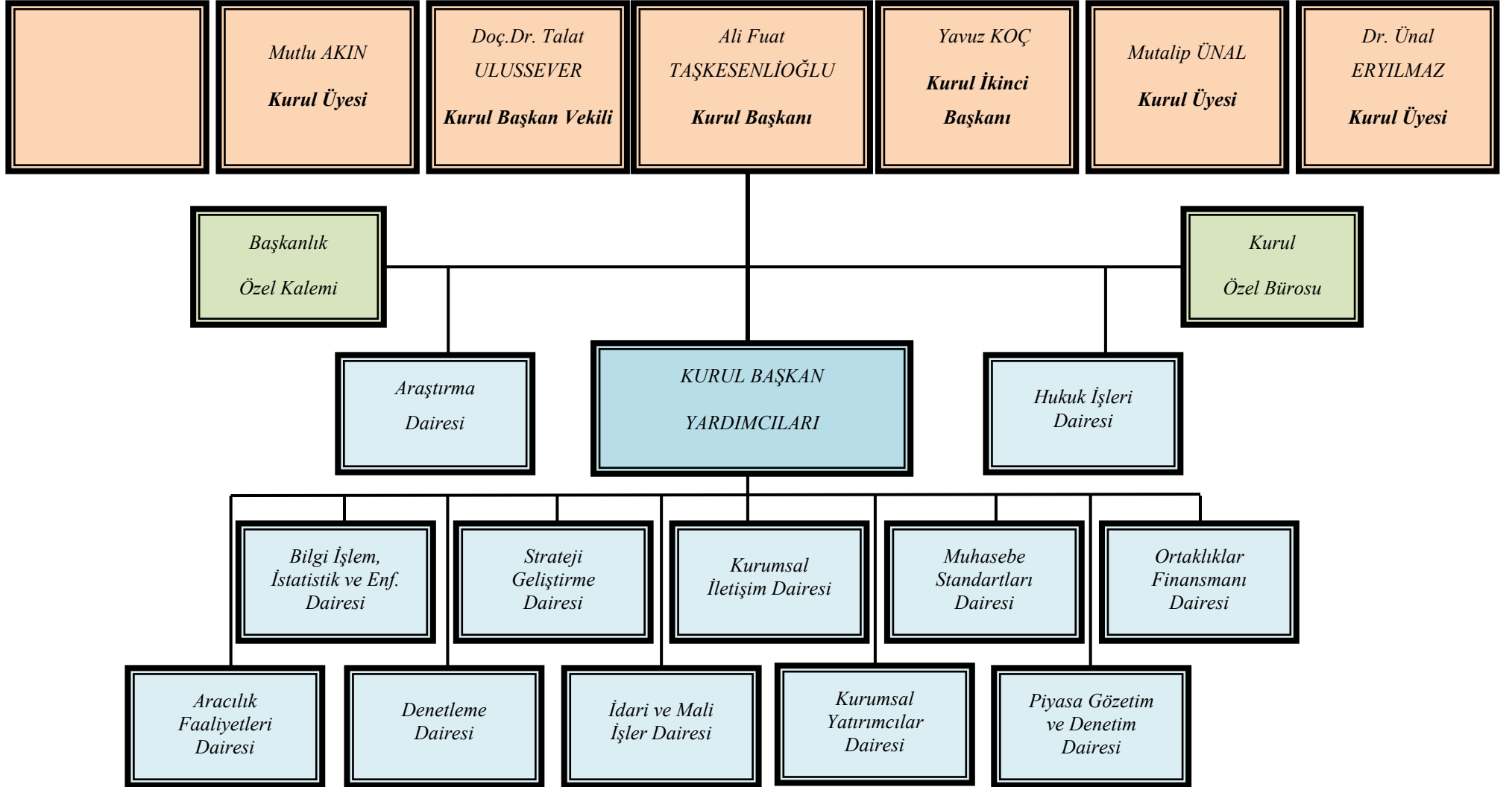
Kurulumuz Karar Organı (soldan sağa) Mutlu AKIN (Kurul Üyesi), Mutalip ÜNAL (Kurul Üyesi), Yavuz KOÇ (Kurul İkinci Başkanı), Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU (Kurul Başkanı), Doç.Dr. Talat ULUSSEVER (Kurul Başkan Vekili), Dr. Ünal ERYILMAZ (Kurul Üyesi)

1.2.2. Organizasyon

SPK, Kurul Başkanı ve üyeleri (Kurul Karar Organı) ile Başkana bağlı olarak Kurul faaliyetlerini yürüten hizmet birimlerinden oluşmaktadır.

Kurul Başkanı, hem Karar Organının hem de yürütmenin başıdır. Kurul Başkan Yardımcıları hizmet birimleri arasında iş birliği ve koordinasyonu sağlamakla görevlidir. Kurulumuzun hizmet birimleri; Aracılık Faaliyetleri Dairesi, Araştırma Dairesi, Bilgi İşlem İstatistik ve Enformasyon Dairesi, Denetleme Dairesi, Hukuk İşleri Dairesi, İdari ve Mali İşler Dairesi, Kurumsal İletişim Dairesi, Kurumsal Yatırımcılar Dairesi, Muhasebe Standartları Dairesi, Piyasa Gözetim ve Denetim Dairesi, Ortaklıklar Finansmanı Dairesi ve Strateji Geliştirme Dairesi'nden oluşmaktadır.

SERMAYE PİYASASI KURULU ORGANİZASYON ŞEMASI



1.3. BÜTÇE

Kurulumuzun 127.592.000 TL olarak kabul edilen 2017 Mali Yılı Bütçesine ilişkin olarak, yıl içinde 259.513.411 TL gelir elde edilmiş ve 265.211.200 TL gider yapılmış olup, 2017 yılından 2018 yılına 163.393.106 TL nakit devri söz konusu olmuştur. Cari transferler kaleminden yıl içinde gelir fazlası olarak genel bütçeye 150.000.000 TL aktarma yapılmıştır.

Kurulumuzun 2017 yılı gelir ve gider tahmin ve gerçekleştirmelerine ilişkin ayrıntılı bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Tablo 1.1. Kurul'un 2017 Yılı Gelir ve Giderleri

1-GELİRLER		
Gelirin Türü	Programlanan (TL)	Gerçekleşen (TL)
Sermaye Piyasası Araçları Kayda Alma Ücretleri	100.732.000	189.175.763
Lojman Kira Gelirleri	600.000	495.312
Diğer Gayrimenkul Kira Gelirleri	800.000	3.586
Düzenleyici ve Denetleyici Kurumlara Ait Paylar	10.000.000	55.331.643
Faiz Gelirleri	14.000.000	13.830.762
Diğer Çeşitli Gelirler	1.460.000	676.345
TOPLAM	127.592.000	259.513.411
2-GİDERLER		
Giderin Türü	Bütçe Ödeneği	Gerçekleşen
Personel Giderleri	85.987.000	60.249.625
Sosyal Güvenlik Kurumlarına Devlet Primi Giderleri	6.440.000	4.865.541
Mal ve Hizmet Alım Giderleri	24.088.000	44.417.163
Cari Transferler(*)	9.567.000	153.480.970
Sermaye Giderleri	1.510.000	2.197.901
TOPLAM	127.592.000	265.211.200
3- HARCIRAH GİDERLERİ		
	Bütçe Ödeneği	Gerçekleşen
Yurt İçi Harciraç Giderleri	1.250.000	694.414
Yurt Dışı Harciraç Giderleri	2.080.000	1.304.295
TOPLAM	3.330.000	1.998.709

(*) Ayrıca 5018 sayılı Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu'nun 78 inci maddesi uyarınca 2017 yılı içinde gerçekleşen nakit fazlası olarak 150 milyon TL genel bütçeye aktarılmıştır.
Kaynak : SPK

Kurulun tüm giderleri, emrinde kurulan özel bir hesaptan karşılanmaktadır. İhraççılar veya halka arz edenler, satışı yapılacak sermaye piyasası araçlarının ihraç değerinin %0,3'üne kadar; yatırım fonlarının ve değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının üçer aylık dönemlerinin son iş gününde, net varlık değerlerinin %0,005'i tutarında bir ücreti bu hesaba yatırmaktadırlar.

2015 yılı gelirlerinden başlamak üzere, Kurul tarafından düzenlenen ve denetlenen borsaların ve diğer teşkilatlanmış piyasaların, merkezi takas kurumlarının, merkezî saklama kurumlarının ve MKK'nın faiz gelirleri hariç tüm gelirleri üzerinden, Kurula 2014 yılı gelirleri üzerinden kaydedilmiş olan gelir tutarlarının her yıl, Türkiye İstatistik Kurumu tarafından Türkiye geneli için hesaplanan Tüketici Fiyat Endeksi ve Yurtiçi Üretici Fiyat Endeksinin, Aralık ayından bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranlarının aritmetik ortalaması oranında artırılması suretiyle bulunacak tutarları Kurul bütçesine Kurul tarafından gelir olarak kaydedilmektedir.

SPKn'da, Kurulun gelirleri giderlerini karşılamaya yetmediği takdirde, açığın genel bütçeden yapılacak Hazine yardımlarından karşılanması öngörülmüş olmasına karşın, 1992 yılından beri Hazine yardımı alınmamıştır.

1.4. PERSONEL

15.01.2012 tarihinde Kurul kadrolarında bulunan Kurul personelinin hak ve yükümlülükleri, Bakanlar Kurulunca 24.08.1982 tarih ve 17792 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu Personel Yönetmeliği ile düzenlenmiştir. 6362 sayılı SPKn gereğince, 15.01.2012 tarihinden sonra Kurulda göreve başlayan personel 657 sayılı Devlet Memurları Kanunu’na tabidir. Kurul hizmetleri, yarışma sınavı ile mesleğe başlayan meslek personeli yardımcısı ve yeterlik sınavından sonra uzman unvanını alan meslek personeli ile idari personel eliyle yürütülmektedir.

2017 yılı faaliyet dönemi içinde emeklilik, nakil, istifa, görev süresinin sona ermesi ve diğer nedenlerle 34 personel ayrılmıştır. Kurul’da 2017 yılı sonu itibarıyla 5’i karar organı, 26’sı üst yönetim, 250’si meslek personeli ve yardımcısı, 37’si bilişim personeli ve 172’si idari personel olmak üzere toplam 490 personel görev yapmaktadır.

Tablo 1.2. 2017 Yılı Personel İstatistikleri

Personel Sayısı ve Dağılımı	
Başkan ve Üyeler	5
Üst Yönetim	26
Kurul Başkan Yardımcısı	2
Daire Başkanı	8
Daire Başkan Yardımcısı	12
Kurul Başkanlık Danışmanı	4
Meslek Personeli	250
Başuzman	106
Uzman	49
Başuzman Hukukçu	21
Uzman Hukukçu	14
Uzman Yardımcısı	47
Uzman Hukukçu Yardımcısı	10
Bilişim Uzman Yardımcısı	3
Bilişim Personeli	37
İdari Personel	172
TOPLAM	490
Eğitim Durumu	
İlk ve Orta Dereceli Okullar	37
Lisans	188
Yüksek Lisans	229
Doktora	31
Demografik Bilgiler	
Kadın Sayısı	220
Erkek Sayısı	270
Yabancı Dil Bilen Personel Sayısı	282
Personelin Hizmet Süresi Ortalaması	15
Personelin Yaş Ortalaması	40
Ankara Personel Sayısı	390
İstanbul Personel Sayısı	100

2017 yılında 6 meslek personeli yurt dışına eğitim için gönderilmiştir. Önceki yıllarda yurtdışına gidenlerle birlikte 2016-2017 eğitim döneminde yurt dışında eğitim gören meslek personeli sayısı toplam 8 olmuştur. Kurul personelinin 7’si yurt içinde çeşitli kamu kurumlarında, 14’ü ise Yatırımcı Tazmin Merkezinde geçici görevli bulunmaktadır.

Kurulumuzda toplam 282 personel yabancı dil bilmekte olup; 278 personel İngilizce, 8 personel İngilizce ve Almanca, 3 personel İngilizce ve Fransızca, 2 personel Almanca, 2 personel Fransızca, 1 personel İngilizce, İspanyolca ve Portekizce, 1 personel ise İngilizce, Almanca ve Fransızca bilmektedir.

2. SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 2017 YILI FAALİYETLERİ

2017 yılı içinde SPK Karar Organı 48 kez toplanarak faaliyet alanları ile ilgili çeşitli konularda 1571 karar almıştır.

2.1. İHRAÇ BAŞVURULARI

SPKn uyarınca, sermaye piyasası araçlarının halka arz edilebilmesi veya borsada işlem görebilmesi için izahnamenin, halka arz edilmeksizin ihraç edilmesi için ise, ihraç edilecek araçların niteliği ve satış şartları hakkında bilgileri içeren ihraç belgesinin hazırlanması ve hazırlanan izahnamenin veya ihraç belgesinin Kurulca onaylanması zorunludur. Sermaye piyasası aracı ihraç başvuruları ve 2017 yıl sonu itibariyle sonuçları hakkında bilgi aşağıda verilmektedir:

Tablo 2.1. İhraç Başvuruları ve Sonuçları

Başvurunun Türü	Yapılan Başvuru Sayısı	Sonuçlandırılan Başvuru Sayısı (*)
Pay (**)	101	85
Halka Açık Ortaklıklar (***)	87	75
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları (***)	7	5
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları (***)	5	4
Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları (***)	2	1
Yatırım Fonu Katılma Payları	54	52
Emeklilik Yatırım Fonu Payları	121	125
Borçlanma Araçları	210	232
Kira Sertifikası	17	16
Gayrimenkul Sertifikası	1	1
Yatırım Kuruluşu Varant/Sertifika/Senetleri	3	3
VTMK-VDMK-İTMK	17	15
TOPLAM	524	529

(*) Sonuçlanan başvuruların, yapılan başvuruların fazla olması bir önceki yıldan gelen başvurulardan kaynaklanmaktadır. Sonuçlanan başvuru sayısı işlemde kaldırılan başvuruları da içermektedir.

(**) İlk ve ikincil halka arzlar ile bedelli ve iç kaynaklardan/kar payından yapılan sermaye artırım başvurularını içermektedir.

(***) Birleşme ve bölünme işlemleri ile ortaklıktan çıkarma hakkının kullanımı kapsamında yapılan pay ihraç başvurularını içermemektedir.

Kaynak: SPK

2.2. İZİNLER VE ONAYLAR

2.2.1. Halka Açık Ortaklıklara İlişkin Onaylar

Gerek payları borsada işlem gören gerekse payları borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıkların sermaye artırım prosedürünün kolaylaştırılması ve halka açık ortaklıkların çeşitli işlemlerinde pay sahiplerinin korunmasını teminen;

- KSS'ye geçiş, yetki süresi uzatımı ve kayıtlı sermaye tavanının yükseltilmesi/azaltılması,
- Birleşme ve bölünmeler,
- Esas sözleşme değişiklikleri,
- Çağrı yoluyla vekalet toplanması veya pay alım teklifinde bulunulması, pay alım teklifinden muafiyet talepleri,
- Ortaklıkların SPKn kapsamından çıkarılmaları,
- Ortaklıktan çıkarma hakkının kullanımı kapsamında yapılan başvurular,
- Payları borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıkların paylarının borsada işlem görmesi için hazırlanacak izahnameler

Kurul onayına tabi bulunmaktadır.

Bu kapsamda 2017 yılında Kurula yapılan başvurulara ilişkin sayısal bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Tablo 2.2. Halka Açık Ortaklıkların 2017 Yılı Başvuruları

Başvurunun Türü	Yapılan Başvuru Sayısı	Sonuçlandırılan Başvuru Sayısı(*)
KSS'ye Geçiş, Tavan Azaltma/Yükseltme veya Süre Uzatımı	120	124
Birleşme-Bölünme	27	24
Pay Alım Teklifinde Bulunma veya Pay Alım Teklifinden Muafiyet	16	15
Halka Açılma Amaçlı Esas Sözleşme Değişiklikleri	12	13
Diğer Esas Sözleşme ve İç Tüzük Değişiklikleri	47	48
Ortaklıkların Kanun Kapsamına Alınması	-	-
Ortaklıkların Kanun Kapsamından Çıkarılması (**)	7	7
Ortaklıktan Çıkarma Hakkı Kullanımı	1	1
Borsada İşlem Görme	1	1
Sermaye Azaltımı	9	7
TOPLAM	240	240

(*) Sonuçlanan başvuruların, yapılan başvuruların fazla olması bir önceki yıldan gelen başvurulardan kaynaklanmaktadır. Sonuçlanan başvuru sayısı işlemde kaldırılan başvuruları da içermektedir.
Kaynak: SPK

2.2.2. Kolektif Yatırım Kuruluşlarına İlişkin İzinler

Kolektif yatırım kuruluşlarının işleyişleri ile kamuyu aydınlatma esaslarının daha sağlıklı ve şeffaf bir şekilde yerine getirilmesi amacıyla kolektif yatırım kuruluşlarından;

- Yatırım fonları ile emeklilik, girişim sermayesi ve gayrimenkul yatırım fonlarının, kuruluş, içtüzük, izahname/ihraç belgesi, kurucu ve tür değişiklikleri, birleşme ile tasfiyeleri,
- Menkul kıymet, girişim sermayesi ve gayrimenkul yatırım ortaklıklarının kuruluş/dönüşüm, esas sözleşme değişikliği, kayıtlı sermaye yetki süresi uzatımı ve kayıtlı sermaye tavanının yükseltilmesi/azaltılması, portföy işletmeciliği yetki belgesi alması ile yatırım ortaklığı statüsünden çıkılması,
- Portföy yönetim şirketlerinin ise kuruluş ve faaliyet izni, sermaye artırımı, kayıtlı sermaye yetki süresi uzatımı ve kayıtlı sermaye tavanının yükseltilmesi/azaltılması, esas sözleşme değişikliği, birleşme/bölünme, portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi alması ile çeşitli kuruluşlarla acentelik tesis etmesi

Kurul iznine tabi bulunmaktadır.

Buna göre söz konusu kuruluşlar tarafından 2017 yılında Kurulumuza yapılan başvurulara ilişkin dağılım aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Tablo 2.3. Kolektif Yatırım Kuruluşları Başvuruları

Başvurunun Türü	YATIRIM ORTAKLIĞI		GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI		GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI		PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETİ		YATIRIM FONU		EMEKLİLİK YATIRIM FONU		GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU VE GAYRİMENKUL YATIRIM FONU	
	Yapılan Başvuru	Sonuçlanan Başvuru	Yapılan Başvuru	Sonuçlanan Başvuru	Yapılan Başvuru	Sonuçlanan Başvuru	Yapılan Başvuru	Sonuçlanan Başvuru	Yapılan Başvuru	Sonuçlanan Başvuru	Yapılan Başvuru	Sonuçlanan Başvuru	Yapılan Başvuru	Sonuçlanan Başvuru
Kuruluş/Dönüşüm/Fon Kayda Alma	-	-	-	-	2	1	9	10	79	86	161	205	43	49
Pay Alım Teklifi/Muafiyet/Pay Devri	4	4	1	1	3	3	8	8	-	-	-	-	-	-
Birleşme	-	-	-	-	2	2	1	1	14	13	-	5	-	-
Tasfiye	-	-	-	-	-	-	-	-	30	31	-	-	-	-
Esas Sözleşme Değişikliği	7	8	1	1	6	7	28	28	-	-	-	-	-	-
İçtüzük/İzahname Değişikliği	-	-	-	-	1	-	-	-	352	356	269	363	33	34
İlk Halka Arz	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Halka Arz/Tutar Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	7	-	-
Sermaye Artırımı (bedelli ve içkaynaklardan)	2	1	5	4	5	5	27	27	-	-	-	-	-	-
Kayıtlı Sermaye Sisteminde (KSS) Tavan Artırımı	10	11	-	-	5	6	1	1	-	-	-	-	-	-
III-55.1 Sayılı PYŞ Tebliği'ne Uyum Başvuruları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer(*)	4	3	5	5	14	15	12	13	35	41	12	9	23	18
TOPLAM	27	27	12	11	40	39	86	88	510	527	449	589	99	101

(*) Ek süre, görüş vb. başvuruları içermektedir.

(**) Sonuçlanan başvuru sayısının yapılan başvuru sayısından fazla olması, ilgili yılda sonuçlandırılan başvurunun önceki yılda yapılmış olmasından kaynaklanmaktadır.

Kaynak: SPK

2.2.3. Yatırım Kuruluşlarına İlişkin İzinler

Sermaye piyasasının güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil ve rekabetçi bir ortamda işleyişinin ve gelişmesinin sağlanması, yatırımcıların hak ve menfaatlerinin korunmasını teminen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunacak yatırım kuruluşlarının faaliyette bulunabilmeleri için gerekli koşullar Kurulumuzca belirlenmektedir. Bu kapsamda, aracı kurum ve bankaların sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaları ile aracı kurumların merkez dışı örgüt açmaları, ortaklık yapılarının değişmesi, esas sözleşmelerinde değişiklik yapılması Kurulumuz iznine tabi bulunmaktadır.

2017 yılında yatırım kuruluşları tarafından Kurulumuza yapılan izin başvurularına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tablo 2.4. Yatırım Kuruluşlarının 2017 Yılı Başvuruları

Yapılan Başvurunun Türü	Yapılan Başvuru Sayısı	Sonuçlanan Başvuru Sayısı(*)
Faaliyet İzni Başvuruları	18	19
Merkez Dışı Örgüt Başvuruları		
• Merkez Dışı Örgüt Açma/Adres Değişikliği	51	51
• Merkez Dışı Örgüt Kapanma	72	72
Ortaklık Yapısı Değişikliği	22	22
Aracı Kurumların Esas Sözleşme Tadili	11	13
Yetki Belgesi İptali	7	7
Faaliyet Durdurma	4	4
Yetki Belgesi Devri Yoluyla Yeni Aracı Kurum Kuruluşu	-	-
Sermaye Arttırımı / Azaltımı	5	5
TOPLAM	190	193
(*) Sonuçlanan başvuru sayısının yapılan başvuru sayısından fazla olması, ilgili yılda sonuçlandırılan başvurunun önceki yılda yapılmış olmasından kaynaklanmaktadır.		
Kaynak: SPK		

Diğer taraftan, aracı kurumlara ilişkin olarak 2017 yılı içerisinde yapılan faaliyetlere bakıldığında; 7 yetki belgesi iptali, 2 yeni yetki belgesi verilmesi, 29 merkez dışı örgüt açma ve 22 merkez dışı örgüt adres değişikliği ve 72 merkez dışı örgüt kapatma izni başvurusu sonuçlandırılmış olup, sonuçlandırılan başvurular kapsamında 17 şube ve 12 irtibat bürosu açılmış, 41 şube ve 31 irtibat bürosu kapatılmıştır. 13'ü 2015 yılından olmak üzere 2017 yıl sonu itibarıyla 16 aracı kurumun geçici kapalılık durumu devam etmektedir.

2.2.4. Bağımsız Denetim Kuruluşlarına İlişkin İzinler

6102 sayılı TTK hükümleri kapsamında gerçekleştirilecek bağımsız denetim faaliyeti ve bu faaliyette bulunacaklara ilişkin olarak 02.11.2011 tarih ve 28103 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 660 sayılı Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumunun Teşkilat ve Görevleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ile Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) yetkilendirilmiştir. Diğer taraftan, 6362 sayılı SPKn ile daha önce KGK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız denetim kuruluşlarının, sermaye piyasasında faaliyette bulunmaları için belirlenecek ilave şartlar kapsamında, Kurulumuz tarafından tekrar yetkilendirilmeleri yapılacaktır. Bu kapsamda, sermaye piyasasında bağımsız denetim faaliyetinde bulunacak bağımsız denetim kuruluşları yetkilendirilmek üzere Kurulumuza başvuruda bulunmaktadır. Bu çerçevede 2017 yılı içinde 1 bağımsız denetim kuruluşu yetkilendirilmiş, 1 bağımsız denetim kuruluşunun faaliyet yetkisi iptal edilmiştir.

2.2.5. Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin İzinler

Sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ile bu faaliyette bulunacaklara ilişkin ilke ve esaslar Kurul tarafından belirlenmektedir. Bu kapsamda, sermaye piyasasında derecelendirme faaliyetinde bulunacak derecelendirme kuruluşları yetkilendirilmek üzere

Kurul'a başvuruda bulunmaktadır. Bu kapsamda 2017 yılı içinde Kurulumuza herhangi bir başvuru yapılmamıştır.

2.2.6. Gayrimenkul Değerleme Kuruluşlarına İlişkin İzinler

Sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, sermaye piyasasında gayrimenkul değerlendirme faaliyeti ile bu faaliyette bulunacaklara ilişkin ilke ve esaslar Kurul tarafından belirlenmektedir. Bu kapsamda, sermaye piyasasında değerlendirme faaliyetinde bulunacak Gayrimenkul değerlendirme kuruluşları yetkilendirilmek üzere Kurul'a başvuruda bulunmaktadır. 2017 yılı içinde Kurulumuz tarafından 4 gayrimenkul değerlendirme kuruluşu yetkilendirilmiş, 2 gayrimenkul değerlendirme kuruluşu listeden çıkarılmıştır.

2.2.7. Varlık Kiralama Şirketlerinin/Varlık Finansmanı Fonunun Kuruluşuna İlişkin İzinler

Varlık kiralama şirketleri münhasıran kira sertifikası ihraç etmek üzere kurulan anonim ortaklıklardır. Varlık kiralama şirketlerinin kurulabilmesi ve esas sözleşmesi için Kuruldan uygun görüş alınmış olması zorunludur. 2017 yılı içinde 3 varlık kiralama şirketinin kuruluşu amacıyla esas sözleşmesine uygun görüş verilmiştir.

Varlık finansman fonu, varlığa dayalı menkul kıymet (VDMK) karşılığında toplanan paralarla, VDMK sahipleri hesabına inanca mülkiyet esaslarına göre fon iç tüzüğü ile kurulan ve tüzel kişiliği olmayan mal varlığıdır. VDMK ilgili fonların portföyündeki varlıklar karşılık gösterilerek ihraç edilen sermaye piyasası aracı olup, VDMK ihracı için VFF'nin kurulması zorunludur. Varlık finansman fonunun kurulabilmesi için iç tüzüğünün onaylanması amacıyla Kurul'a başvuruda bulunulması gerekmektedir. 2017 yılı içinde 3 varlık finansmanı fonu kuruluşu amacıyla iç tüzüklerine uygun görüş verilmiştir.

2.3. GÖZETİM

Sermaye piyasasında gözetim faaliyetleri, yatırımcıların korunması, piyasaların adil, etkin ve şeffaf bir biçimde işleminin güvence altına alınması ve sistemik riskin azaltılması amaçlarıyla;

- Halka açık anonim ortaklıklar ile sermaye piyasası işlemlerinin ve kurumlarının izlenmesi suretiyle mevzuata aykırı fiillerin ve muhtemel risklerin tespit edilerek mevzuat çerçevesinde işleme tabi tutulması,
- Gözetim faaliyetleri sırasında yapılan tespitler ve uygulamada karşılaşılan sorunlar çerçevesinde mevzuatta gerekli düzenlemelerin yapılması

suretiyle gerçekleştirilmektedir.

2.3.1. Halka Açık Ortaklıkların Gözetimi

Finansal Tabloların Revizyonu

Payları borsada işlem gören ortaklıkların finansal raporlarının gözetimi için oluşturulan risk bazlı, diğer ilgili kriterleri de dikkate alan ve Avrupa Birliği ile uyumlu gözetim sistemi prensipleri çerçevesinde 2017 yılında finansal tablolarının gözetim faaliyetleri yürütülmeye devam edilmiştir. Finansal tablo gözetiminin finansal tablolarda düzeltme ya da idari para cezası ile sonuçlanması durumunda, ilgili yaptırımlar Kurul Bülteni ile kamuya duyurulmaktadır.

Özel Durumların İzlenmesi

Kurul'un kamuyu aydınlatmaya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek önemli olay ve gelişmelerin kamuya açıklanmasını, asimetrik bilgi dağılımının önlenmesini ve tasarruf sahipleri, ortaklar ve diğer ilgililerin zamanında, tam ve doğru bilgilendirilerek sermaye piyasasının açıklık ve dürüstlük içinde işleyişinin sağlanmasını teminen payları BIST'te işlem gören ortaklıkların KAP'ta yayınlanan özel durum açıklamaları izlenmekte, ortaklıklar ile ilgili basında yer alan haberler takip edilerek gerekli durumlarda idari işlemler tesis edilmektedir. Öte yandan, payları

borsada işlem görmeyen anonim ortaklıkların özel durum bildirimleri, doğrudan Kurulumuz internet sitesi aracılığıyla kamuya duyurulmaktadır.

Genel Kurul Toplantılarına Katılım

Gözetim faaliyetleri kapsamında, SPKn'nun 95 inci maddesi hükmü çerçevesinde 2017 yılı içinde halka açık ortaklık statüsünde olan ve dolayısıyla Kurulumuz gözetim ve denetimine tabi olan 2 ortaklığın olağan/olağanüstü genel kurul toplantılarına gözlemci sıfatıyla katılmış, muhtemel sorunların yerinde tespitine yönelik çalışmalar yapılarak, katılan her genel kurul toplantısı için bilgi formları düzenlenmiştir.

2.3.2. Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Gözetimi

Kolektif yatırım kuruluşları ile portföy yönetim şirketlerinin periyodik tablo ve raporları izlenmekte, mevzuata aykırılık hallerinde gerekli önlemler alınmakta ve gerekli yaptırımlar uygulanmaktadır.

Tüm yatırım fonları, emeklilik yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarının portföy yapılarının elektronik ortamda Kurulumuz tarafından T gününde (aynı gün) izlenebilmesine olanak tanıyan bir sistem geliştirilmiştir. Kurulumuza iletilen söz konusu veriler 2017 yılında da incelenmiş ve mevzuata aykırı bulunan hususlar hakkında gerekli işlemler yapılmıştır.

Bunun yanısıra portföy saklama kuruluşları tarafından kolektif yatırım kuruluşlarının portföy varlık ve işlemlerinin mevzuat ve kamuyu aydınlatma belgelerine uygunluğuna ilişkin raporlar da Kurulumuza iletilmektedir. Bu raporlarda tespit edilen aykırılıklar hakkında da gerekli işlemler yapılmıştır.

2.3.3. Yatırım Kuruluşlarının Gözetimi

Yatırım kuruluşlarının gözetimi; sermaye yeterliliği tablolarının izlenmesi, çeşitli izleme faaliyetleri, denetim ve yerinde inceleme faaliyetleri ile yatırımcılar tarafından Kurulumuza iletilen şikayet başvurularının incelenmesinden oluşmaktadır.

Sermaye Yeterliliği Tablosu İzleme

Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca, aracı kurumlar, sermaye yeterliliğine ilişkin olarak hazırladıkları tablolar ile faaliyetleriyle ilgili verileri içeren tabloları haftalık olarak her ayın 7, 15, 23 ve 30 uncu günlerinde Kurulumuza göndermektedirler.

Bu çerçevede, aracı kurumların sağlıklı mali yapılarının korunmasını teminen, 2017 yılı boyunca söz konusu tablolar incelenmiş ve bütün aracı kurumların sermaye yeterliliği yükümlülüklerini yerine getirmeleri amacıyla gerekli uyarılar yapılmış ve tedbirler alınmıştır. Bu faaliyetler ile aracı kurumların aktif yapıları düzenlenerek, güçlü bir sermayeye sahip olmaları sağlanmıştır.

İzleme Faaliyetleri

Aracı kurum ortakları ile aracı kurumlarda görev alacak personelin ilgili Tebliğler uyarınca gerekli şartları sağlayıp sağlamadıkları izlenmekte; ayrıca, aracı kurumların ortaklık yapısı değişikliklerinde devre konu pay oranına bağlı olarak izin ya da bildirim yükümlülüğü bulunmaktadır. Aracı kurumlarda görev alan personelde meydana gelen değişikliklerin TSPB'ye bildirildiği dikkate alınarak, bu konuda TSPB ile koordineli olarak çalışılmakta ve aracı kurumlarca Kurulumuza bildirilen Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcısı görevlendirmelerine olumsuz görüş verilmemesi halinde söz konusu atamaların yapılması mümkün olmaktadır.

Aracı kurumların merkez ve merkez dışı örgütlerindeki organizasyon, mekan, belge-kayıt düzeninde meydana gelen değişiklikler Kurula yapılan bildirimler üzerinden izlenmektedir.

Aracı kurum ve bankaların, faaliyet yetki belgelerine ilişkin olarak mevcut mevzuat gereğince gerçekleştirmek zorunda oldukları tescil ve bildirim yükümlülüklerini yerine getirip getirmediği takip edilmektedir.

2.3.4. Bağımsız Denetim Kuruluşlarının Gözetimi

Sermaye piyasasında bağımsız denetim faaliyetine ilişkin olarak, bağımsız denetim kuruluşlarının kuruluş şartları, faaliyet esasları, bu kuruluşlarda çalışabilecek kişilerin nitelikleri ve müşteri işletmelerle yapılan sözleşmeler açısından gözetim faaliyetinde bulunmaktadır. Bu kapsamda, bağımsız denetim kuruluşları nezdinde kalite kontrol çalışmaları yürütülmektedir. Bağımsız denetim sektörünün işleyişinde etkinliği artırmak üzere Kurul'un diğer birimlerinden ve diğer ilgili kurumlardan gelen bildirimler de gözetim faaliyeti kapsamında dikkate alınmakta, bunun sonucunda bağımsız denetim kuruluşları nezdinde kalite kontrol çalışmaları yürütülmektedir.

Bağımsız denetim kuruluşları nezdinde gerçekleştirilen gözetim faaliyetinin etkinliğini arttırmak amacıyla Uzaktan Veri Alım Projesi ile yapılan gözetim kapsamında elektronik ortamda çeşitli raporlar alınmaktadır. Gözetim faaliyetleri kapsamında, 2017 yılı içinde 2 bağımsız denetim kuruluşu nezdinde kalite kontrol denetimi gerçekleştirilmiştir.

2.3.5. Derecelendirme Kuruluşlarının Gözetimi

Sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ve derecelendirme kuruluşlarına ilişkin olarak, derecelendirme kuruluşlarının kuruluş ve faaliyet esasları, organizasyon, mekan, teknik donanım, belge ve kayıt sistemindeki değişiklikler ve müşteri işletmelerle yapılan sözleşmeler itibarıyla izlenmekte ve gözetimine yönelik çalışmalar yapılmaktadır.

2.3.6. Gayrimenkul Değerleme Kuruluşlarının Gözetimi

Sermaye piyasasında gayrimenkul değerlendirme faaliyetine ilişkin olarak, gayrimenkul değerlendirme kuruluşlarının kuruluş şartları, faaliyet esasları, bu kuruluşlarda çalışabilecek kişilerin nitelikleri açısından gözetim faaliyetinde bulunmaktadır. Gayrimenkul değerlendirme kuruluşları için sürekli güncellenerek geliştirilen Uzaktan Veri Alım Projesi kapsamında oluşturulan veri tabanı ile bildirimlerin hızlı bir şekilde yapılmasına imkan sağlanmaktadır. Değerleme sektörünün işleyişinde etkinliği artırmak üzere Kurul'un diğer birimlerinden gelen bildirimler de gözetim faaliyetinde dikkate alınmakta, bunun sonucunda gayrimenkul değerlendirme kuruluşları nezdinde sermaye piyasasında yürüttükleri gayrimenkul değerlendirme faaliyetleri kapsamında kalite kontrol çalışmaları yürütülmektedir. Gözetim faaliyetleri kapsamında, 2017 yılı içinde 6 değerlendirme kuruluşu nezdinde kalite kontrol denetimi gerçekleştirilmiştir.

2.3.7. Piyasa Gözetimi

Gözetim faaliyetleri 04.04.2008 tarihinde alınan Kurul Kararı çerçevesinde yürütülmeye devam edilmiştir. Anılan Kurul Kararı çerçevesinde,

- Kurulumuz düzenleme alanındaki borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda, işlemlerin açık, düzenli ve dürüst bir şekilde gerçekleşmesinin sağlanması ve kendi mevzuatlarında bu konularda yer alan hükümlere aykırılıklar ile mülga 2499 sayılı SPKn'nun 47/A-1, 47/A-2 ve 47/A-3 maddesi hükümlerine (ve bunların karşılığı olan 6362 sayılı SPKn'nun 106, 107/1 ve 107/2 maddesi hükümlerine) aykırılık oluşturacak şekilde gerçekleştirilen işlemlerin tespiti amacıyla fiyat ve miktar hareketleri ile işlem ve emirlerin izlenmesi kapsamındaki piyasa gözetim faaliyetlerinin söz konusu borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalar nezdinde yapılmasının esas olduğuna,
- Bu çerçevede mülga 2499 sayılı SPKn'nun 47/A-1, 47/A-2 ve 47/A-3 maddesi hükümlerine (ve bunların karşılığı olan 6362 sayılı SPKn'nun 106, 107/1 ve 107/2 maddesi hükümlerine) konu suçlara ilişkin ön tespitlerin borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalar tarafından yapılmasına; bu tespitlerle ilgili incelemeler sonucunda suç unsurları olduğuna dair sonuçlara ulaşılması halinde konunun Kurulumuza intikal ettirilmesine,
- Kurulumuzca borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasaların piyasa gözetim sistemlerinin yeterliliği ile piyasa gözetim faaliyetlerinin etkinliğinin denetiminin yapılmasına, borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasaların piyasa gözetim sistemleri ve piyasa gözetim faaliyetlerine

ilişkin altı aylık olarak hazırlayacakları raporları ilgili dönemi izleyen bir ay içerisinde Kurulumuza iletmelerine,

- Kurulumuza iletilen piyasa gözetim faaliyetleri kapsamındaki ihbar, şikayet ve başvurular ile Kurulumuzun diğer daireleri tarafından yapılan bu kapsamdaki bildirimlerin ilgili borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalara aktarılmasına ve yapılan işlemlerin sonuçları hakkında Kurulumuza bilgi verilmesine

karar verilmiştir.

Piyasa gözetim ve denetimi çerçevesinde, borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarında meydana gelen olağandışı fiyat ve miktar hareketleri ile piyasa bozucu faaliyetler Sermaye Piyasası Mevzuatı ve diğer mevzuat uyarınca izlenmekte, incelenmekte ve denetlenmektedir.

2.4. DENETİM

Kurul denetiminin amacı; sermaye piyasasının güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil ve rekabetçi bir ortamda çalışmasını ve tarafların hak ve yararlarının korunmasını engelleyen ihmal, ihlal, suiistimal ve benzeri her tür yasal olmayan fiil ve eylemlerin önlenmesidir. Bu amaçla ihraççılar, halka açık ortaklıklar, yatırım kuruluşları, yatırım fonları, emeklilik yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, portföy yönetim şirketleri, portföy saklama şirketleri, bağımsız denetim, değerlendirme kuruluşları, ipotek finansmanı kuruluşları, konut finansmanı ve varlık finansman fonları, varlık kiralama şirketleri, borsalar ve piyasa işleticileri, merkezi takas kuruluşları, merkezi saklama kuruluşları, veri depolama kuruluşları, kuruluş ve faaliyet esasları Kurulca belirlenen diğer sermaye piyasası kurumları, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB), Türkiye Değerleme Uzmanları Birliğinin (TDUB) hesap, işlem ve faaliyetleri Kanun ve Kanun uyarınca çıkarılmış yönetmelik, tebliğ ve diğer mevzuat uyarınca denetlenmektedir.

Denetim faaliyeti, önemlilik ve öncelik ilkeleri ile risk değerlendirmeleri kapsamında oluşturulan program uyarınca yürütülmektedir. Denetim programı, önemlilik ve öncelik ilkeleri çerçevesinde risk değerlendirmesi uyarınca belirlenen denetimlerin yanı sıra Kanunla yıllık olarak yapılması zorunlu tutulan denetimler, yargı mercileri, Kurul Karar Organı veya Başkan, diğer kamu kurumları tarafından talep edilen denetimler, ihbar ve şikâyetler dikkate alınarak oluşturulmaktadır.

2017 yılında Kurulumuzun temel ilkeleri doğrultusunda yapılan denetimlerde bir yandan yol gösterici, yapıcı ve iyileştirici bir yaklaşım izlenirken, diğer yandan cezai yaptırım gerektiren işlemler ilgili makamlara iletilmiştir.

Geçmiş yıllarda veya 2017 yılında başlatılan denetim faaliyetleri sonucunda, 2017 yılında 282 denetim çalışması tamamlanmıştır. 2017 yılı denetim faaliyetlerinin en önemli kısmını 68 denetim çalışmasıyla piyasa dolandırıcılığı, 66 denetim çalışmasıyla piyasa bozucu eylemler ve 58 denetim çalışmasıyla halka açık şirketler oluşturmuştur.

Denetim çalışmalarının konularına göre dağılımına ilişkin bilgiler aşağıda tabloda özetlenmiştir:

Tablo 2.5. Denetim Çalışmalarının Konularına Göre Dağılımı

Denetim Konusu	2017	2016
	Denetim Sayısı	Denetim Sayısı
Yatırım Kuruluşu (Aracı Kurum) Denetimi	20	32
İzinsiz Sermaye Piyasası Faaliyeti	31	27
Halka Açık Ortaklık Denetimi	58	70
Bilgi Suistimali	13	5
Piyasa Dolandırıcılığı(*)	68	63
Piyasa Bozucu Eylemler	66	65
Kolektif Yatırım Kuruluşu	6	18
Bağımsız Denetim, Değerleme ve Derecelendirme Kuruluşları(**)	18	24
Bağlı Kuruluşlar	2	2
TOPLAM	282	306(**)

(*)Piyasa dolandırıcılığı ya da diğer suçlarda fiilin gerçekleştirildiği dönem ile suç duyurusunun yapıldığı dönem farklı olabilmektedir.
(**) Geçen yıl faaliyet raporunda yer verilmeyen "Bağımsız Denetim, Değerleme ve Derecelendirme Kuruluşları" nezdinde yapılan denetimlerin bilgilerine 2017 yılı Faaliyet Raporu'ndan itibaren yer verilmeye başlanmış olup, bu nedenle bu kısımda yer alan 2016 yılı verileri 2016 yılı Faaliyet Raporu'nda yer alan verilerden farklılık göstermektedir.
Kaynak: SPK

Tablo 2.6. Yatırım Kuruluşları Nezdinde Yapılan Denetim Türleri

Denetim Türü	2017	2016	2015
Mali Denetim	4	5	-
Mevzuat Denetimi	11	16	7
Şikayet Denetimi	3	3	3
Yetki Belgesi Denetimi	2	8	16
TOPLAM	20	32	26

Kaynak: SPK

Kurul denetimleri sonucunda Kurul Karar Organı tarafından mevzuata aykırılıklar nedeniyle, aykırılığın türüne göre; SPKn'nda düzenlenmiş veya SPKn'nda atıf yapılan suçlarda Cumhuriyet Savcılıklarına suç duyurusunda bulunulması, SPKn'nda düzenlenmeyen veya SPKn'nda atıf yapılmayan suçlarda Cumhuriyet Savcılıklarına suç ihbarında bulunulması ve Kurulumuz tarafından SPKn'na dayanılarak yapılan düzenlemelere ve Kurul'un özel ve genel nitelikli kararlarına aykırılıklarda ise idari para cezası tesis edilmesi, işlem yasağı tesis edilmesi veya faaliyet yasağı şeklinde yaptırımlar uygulanabilmektedir.

Bununla birlikte, Kurul Karar Organı tarafından hukuki ve cezai işlemler saklı kalmak kaydıyla önleyici tedbirler de alınabilmektedir. Söz konusu tedbirlere örnek olarak kanuna aykırı ihraçlarda ihtiyati tedbir ve ihtiyati haciz isteme, hukuka aykırı işlemler ile sermayeyi veya malvarlığını azaltıcı işlemlerde ilgililerden aykırılıkların giderilmesini isteme, sorumluluğu bulunanların imza yetkilerini kaldırma, görevden alma, yönetim kurulu üyelerinin yerine yenilerini atama, örtülü kazanç aktarımında denetleme sonuçlarının duyurulmasını isteme, belirlenen örtülü kazanç tutarının iadesi için dava açma, sermaye piyasası kurumlarının hukuka aykırı faaliyet veya işlemleri ile mali durumunun bozulması halinde sermaye piyasası kurumlarının faaliyetlerini geçici olarak durdurma, tamamen veya kısmen yetkilerini kaldırma, sorumluluğu tespit edilenlerin lisans belgelerini iptal etme, sorumluluğu tespit edilen yönetim kurulu üyelerini görevden alma ve yerine yenilerini atama, mali durumun bozulması halinde tedrici tasfiye kararı verme, doğrudan iflasını isteme, internet aracılığıyla yürütülen izinsiz sermaye piyasası faaliyetinde; içerik ve yer sağlayıcının yurt içinde bulunması durumunda mahkemeden erişimin engellenmesine karar verilmesini talep etme, içerik ve yer sağlayıcının yurt dışında olması durumunda ise Erişim Sağlayıcıları Birliği'nden erişim engellenmesini talep etme, bilgi suiistimali veya piyasa dolandırıcılığı suçlarında geçici veya sürekli işlem yasağı tesis etme, takas yöntemini değiştirme, kredili

2017 YILI FAALİYET RAPORU

alım, açığa satış, ödünç alma ve verme işlemlerine ilişkin sınırlamalar getirme, teminat yükümlülüğü getirme veya yükümlülüğün değiştirilmesi, farklı pazar ya da piyasalarda işlem görme veya farklı işlem esaslarının belirlenmesi, piyasa verilerinin dağıtım kapsamının sınırlanması, işlem veya pozisyon limiti getirilmesi sayılabilir.

2.5. UYGULANAN YAPTIRIMLAR

2017 yılında yapılan inceleme, gözetim ve denetim faaliyetleri sonucunda uygulanan yaptırımlara ilişkin bilgiler izleyen tabloda yer almaktadır:

Tablo 2.7. İnceleme, Gözetim ve Denetim Sonucunda Uygulanan Yaptırımlar

Yaptırımlar	2017	2016
Suç Duyurusu/İhbar ve İşlem/Faaliyet Yasağı	267	338
Suç Duyurusu	170	202
Suç İhbarı (*)	30	29
İşlem Yasağı	65	105
Bağımsız Denetim Faaliyet Yasağı	2	2
İdari Para Cezası	196	174
Gerçek Kişi	44	86
Yatırım Kuruluşu	74	48
Halka Açık Ortaklık	48	18
Bağımsız Denetim Kuruluşu	5	6
Kolektif Yatırım Kuruluşu	5	8
Değerleme Şirketi	14	2
Diğer Tüzel Kişi	6	6
TOPLAM	463	512
(*) SPKn'nda düzenlenmeyen veya SPKn'nda atıf yapılmayan suçlarda Cumhuriyet Savcılıklarına iletilen talepler.		
Kaynak: SPK		

Kurul denetim faaliyetleri sonucunda, internet sayfasına erişimin engellenmesi (SPKn m.99/3 ve m.99/4), iş yerinin kapatılması (SPKn m.100), lisans iptal edilmesi (SPKn m.96/2), iade davası (SPKn m.99/1), imza yetkisinin kaldırılmasına (SPKn m.92/1-c) yönelik tedbirleri de yaptırımlarla beraber uygulanmıştır. Ayrıca, piyasa gözetim ve denetimine yönelik faaliyetler çerçevesinde 2017 yılında 23 gerçek ve tüzel kişi hakkında ve 13 adet payın piyasasında SPKn. m.101 kapsamında 18 adet tedbir kararı alınarak uygulamaya konulmuştur.

Kurul'un tüm hizmet birimleri tarafından 2017 yılında gerçekleştirilen inceleme, gözetim ve denetimler neticesinde tesis edilen idari para cezalarının tutarı ile uygulama nedenlerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tablo 2.8. İdari Para Cezası Uygulama Nedenleri ve Tutarları

İlgililer ve Ceza Uygulama Nedeni	2017		2016	
	Sayı	Ceza Tutarı (TL)	Sayı	Ceza Tutarı (TL)
Gerçek Kişiler	46	9.236.573	86	15.270.623
II-14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği	6	755.292	13	382.824
II-15.1 Özel Durumlar Tebliği	6	344.121	13	676.272
II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	-	-	2	36.984
II-26.1 Pay Alım Teklifi Tebliği	-	-	1	24.672
III-37.1 Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ	1	26.049	-	-
III-39.1 Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ	1	26.049	-	-

2017 YILI FAALİYET RAPORU

İlgililer ve Ceza Uygulama Nedeni	2017		2016	
	Sayı	Ceza Tutarı (TL)	Sayı	Ceza Tutarı (TL)
Seri IV, No:56 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ	-	-	10	4.042.500
VI-104.1 Piyasa Bozucu Eylemler Tebliği	22	6.184.031	32	8.037.543
VII-128.1 Pay Tebliği	2	1.328.641	-	-
Seri: VIII, No: 54 Özel Durumlar Tebliği	1	74.016	5	252.468
Kurul Kararını Yerine Getirmeme	7	498.374	10	1.817.360
Yatırım Kuruluşları / Kolektif Yatırım Kuruluşları	74	4.719.820	56	3.018.984
III-37.1 Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ	9	336.881	2	52.098
III-39.1 Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ	32	3.002.337	12	514.095
III-45.1 Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ	3	406.758	-	-
III-48.1 Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği	-	-	3	64.527
III-48.3 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği	-	-	1	22.407
III-55.1 Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği	-	-	1	21.560
Seri: V, No: 6 Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ	1	22.407	5	156.954
Seri:V, No:34 Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ	1	78.147	1	325.617
Seri: V, No: 46 Aracılık Faaliyetleri Tebliği	2	47.079	5	111.893
Seri:V, No: 55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ	1	22.407	2	44.814
Seri:V No:59 Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği	1	22.407	1	21.560
Seri: V, No: 65 Açığa Satış Tebliği	4	122.961	1	280.091
Seri: V, No: 68 Aracı Kurumlarda İç Denetim Tebliği	3	181.695	4	324.672
Seri: V, No: 125 Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri Tebliği	4	94.158	11	429.359
VI-104.1 Piyasa Bozucu Eylemler Tebliği	-	-	1	24.672
Seri:VII, No:10 Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği	-	-	1	26.049
VII-128.1 sayılı Pay Tebliği	-	-	1	560.702
Seri: VIII, No:54 Özel Durumlar Tebliği	-	-	1	24.672
Kurul Kararını Yerine Getirmeme	13	382.583	3	13.242
Halka Açık Ortaklıklar	52	9.348.716	52	7.491.821
Seri:I, No:40 Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği	-	-	1	123.278
II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	2	347.177	1	44.814
II-14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği	10	331.096	3	105.458
II-15.1 Özel Durumlar Tebliği	27	5.067.743	14	3.289.426
II-15.2 Payları Borsada İşlem Görmeyen Ortaklıklara İlişkin Özel Durumlar Tebliği	4	1.211.292	6	1.362.029
II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği	2	560.182	16	426.066
II-19.1 Kar Payı Tebliği	-	-	3	554.964
Seri:IV, No:56 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ	-	-	2	808.500
VI-104.1 Piyasa Bozucu Eylemler Tebliği	2	1.328.641	1	617.388
VII-128.1 Pay Tebliği	1	24.672	-	-
Seri: VIII, No:54 Özel Durumlar Tebliği	2	425.815	2	86.240
Seri: XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği	-	-	1	21.560
Kurul Kararını Yerine Getirmeme	2	52.098	2	52.098
Bağımsız Denetim Kuruluşları	5	429.503	6	1.007.511
Seri:X, No:22 Bağımsız Denetim Tebliği	5	429.503	6	1.007.511
Değerleme Kuruluşları	14	1.346.308	2	46.232
III-62.1 Değerleme Standartları Tebliği	8	905.257	-	-
Seri:VIII, No:35 Değerleme Kuruluşları Tebliği	5	419.491	2	46.232
Kurul Kararını Yerine Getirmeme	1	21.560	-	-
Diğer Tüzel Kişi	6	1.919.769	6	1.532.862

2017 YILI FAALİYET RAPORU

İlgililer ve Ceza Uygulama Nedeni	2017		2016	
	Sayı	Ceza Tutarı (TL)	Sayı	Ceza Tutarı (TL)
II-15.1 Özel Durumlar Tebliği	1	324.564	2	675.906
Seri:IV, No:56 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ	-	-	2	808.500
VI-104.1 Piyasa Bozucu Eylemler Tebliği	2	1.303.676	-	-
Seri:VIII, No:54 Özel Durumlar Tebliği	2	237.435	2	48.456
Kurul Kararını Yerine Getirmeme	1	54.094	-	-
TOPLAM	197	27.000.689	208	28.368.033

Kaynak: SPK

2.6. DAVALAR, SUÇ DUYURULARI VE İDARİ TEDBİRLER

SPKn'nun 115 inci maddesinde Kanunda tanımlanan veya atıfta bulunulan suçlardan dolayı soruşturma yapılması, Kurul tarafından Cumhuriyet Başsavcılığı'na yazılı başvuruda bulunulmasına bağlı olduğu hususu düzenlenmiştir.

SPK, yaptığı inceleme ve denetimler sonucunda ulaştığı tespitleri, olayın bütünlüğü, menfaatler dengesi, Kanunun geneli ve kamu yararı açısından değerlendirerek, kovuşturmaya geçilmesinde kamu yararı varsa Savcılığa başvuruda bulunmaktadır. Cumhuriyet Savcıları, Kanuna aykırılık oluşturan fiilleri Kurulumuz dışı bir kanalla öğrenmeleri halinde dahi, durumu Kurula intikal ettirerek inceleme istemektedirler.

Mali piyasalarda işlenen suçlarda, genellikle birbiriyle bağlantılı birden fazla suç teşkil eden fiil söz konusu olmaktadır. SPKn'nda tanımlanan veya atıfta bulunulan suçlardan dolayı kovuşturma, yukarıda açıklandığı gibi yürütülmekte, bu fiillerle birlikte işlenen Türk Ceza Kanununa veya başka kanunlara muhalefet suçları ise tamamen genel hükümlere veya ilgili özel kanun hükümlerine göre kovuşturmaya tabi tutulmaktadır.

Diğer yandan Kurulumuzun idari işlemlerine karşı iptal davaları ve bu işlemler nedeniyle zarara uğranıldığı iddiasıyla tam yargı davaları açılmaktadır. Ayrıca münferiden ve az sayıda olmak üzere adli mahkemelerde Kurulumuz aleyhine tazminat davaları da açılmaktadır. Kurulumuzca yatırımcıların haklarının korunmasını teminen adli mahkemelerde tedbir istemiyle davalar açılmakta ve alınan tedbir kararları uygulanmaktadır.

SPKn'nun 101 inci maddesi uyarınca Kurul, SPKn'nun 106 ncı ve 107 nci maddesinde sayılan fiilerin işlenmesine doğrudan ya da dolaylı olarak iştirak ettikleri Kurulumuzca tespit edilen gerçek veya tüzel kişilerin, borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda geçici veya sürekli olarak işlem yapmalarının önlenmesini teminen gerekli tedbirleri almaktadır.

Bunların yanı sıra, piyasalarda güven ve istikrarı daha hızlı sağlamaya yönelik olarak; düzenlemelere, belirlenen standart ve formlara ve Kurulumuzca alınan genel ve özel nitelikteki kararlara aykırı hareket ettiği tespit edilen gerçek ve tüzel kişiler hakkında Kurulumuz tarafından idari para cezası verilmektedir.

Aşağıdaki tablolarda karşılaştırmalı olarak yer alan önceki yıl verileri, muhtelif sebeplerden dolayı önceki yıllara ilişkin faaliyet raporlarında yer alan verilerden farklılık gösterebilmektedir.

Bu farklılığın bir nedenini, önceki yıllarda açılan ve yargılaması sürmekte olan bir kısım davaların 2017 yılı içinde karara bağlanarak Kurulumuza tebliğ edilmiş olmasından ve bu son veriler esas alınarak 2017 yılı Faaliyet Raporunun hazırlanması oluşturmaktadır. Farklılığın diğer bir nedeni ise, önceki yıllar faaliyet raporlarında karara bağlanmış görülen bir kısım davaların, karşı tarafın temyiz istemi sonucunda üst derece mahkeme tarafından bozularak dosyanın tekrar ilk derece mahkemesine gönderilmesi ve yargılamanın devam ediyor olmasından kaynaklanmaktadır. Mahkemeler tarafından yapılan tebligatlardaki gecikmeler, örneğin Aralık ayında açılan bir davanın tebligatının izleyen yıl içinde geçmiş yıl faaliyet raporunun hazırlanmasından sonra Kurulumuza ulaşması gibi durumlar nedeniyle de önceki yıllar verilerinde yıllar itibarıyla farklılaşma ortaya çıkabilmektedir.

2.6.1. Kurul İşlemleri Aleyhine Açılan Davalar

İdari Davalar

Kurulumuzun çeşitli karar ve idari işlemlerinin yürütülmesinin durdurulması ve/veya iptali ya da bu kararlara ilişkin tazminat (tam yargı) talebi ile açılmış olan davalara ilişkin son 3 yıllık dönemi kapsayan bilgiler aşağıda tablo halinde verilmiştir:

Tablo 2.9. Kurul İşlemlerine Karşı Açılan İdari Davalar

Yılı	Dava Sayısı	İdari Para Cezası	İptal Davası	Tam Yargı Davası	Diğer	Karara Bağlanan	Yargılaması Devam Eden
2015	125	47	63	11	4	106	19
2016	155	41	108	5	1	101	54
2017	71	44	18	7	2	16	55

Kaynak: SPK

Tablo 2.10. Karara Bağlanan İdari Davalar

Dava Yılı	Karara Bağlanan	Kurul Aleyhine (Kesin)	Kurul Aleyhine (Kesinleşmeyen)	Kurul Lehine (Kesin)	Kurul Lehine (Kesinleşmeyen)	Görevsizlik
2015	106	7	17	3	79	-
2016	101	1	5	11	84	1
2017	16	-	-	5	11	-

Kaynak: SPK

Hukuk Davaları

Kurul'un idari nitelikte olmayan eylem ve işlemleri aleyhine hukuk ve ticaret mahkemelerinde açılmış olan davalara ilişkin son 3 yıllık dönemi kapsayan bilgiler aşağıda tablo halinde verilmiştir:

Tablo 2.11. Kurul Aleyhine Açılan Hukuk Davaları

Yılı	Dava Sayısı	Yargılaması Devam Eden	Karara Bağlanan
2015	1	-	1
2016	8	3	5
2017	1	1	-

Kaynak: SPK

Tablo 2.12. Kurul Aleyhine Açılan ve Karara Bağlanan Hukuk Davaları

Dava Yılı	Karara Bağlanan	Kurul Aleyhine (Kesin)	Kurul Aleyhine (Kesinleşmeyen)	Kurul Lehine (Kesin)	Kurul Lehine (Kesinleşmeyen)
2015	1	-	-	1	-
2016	5	1	1	-	3
2017	-	-	-	-	-

Kaynak: SPK

2.6.2. Kurul Tarafından Açılan Davalar

Ceza Davaları - Suç Duyuruları

Kurul'un ilgili birimleri tarafından yapılan inceleme ve denetimler sonucunda, mevzuata aykırı işlem ve eylemleri tespit edilmiş olan kişi ve kuruluşlar hakkında, Kurul Karar Organı kararları uyarınca, 2017 yılında Cumhuriyet Savcılıklarına yapılan suç duyurusu sayısı 39'dur.

Suç duyuruları ve bu suç duyuruları üzerine, ilgililer hakkında açılmış ve Kurulumuzun "müdahil" sıfatıyla katıldığı ceza davalarına ilişkin son 3 yıllık dönemi kapsayan bilgiler aşağıda tablo halinde verilmiştir:

2017 YILI FAALİYET RAPORU

Tablo 2.13. Kurul Tarafından Yapılan Suç Duyuruları ve Açılan Kamu Davaları

Yıllar	Suç Duyurusu Sayısı	Konularına Göre Dağılımı				Yargılama Aşamasına Göre Dağılımı		
		Bilgi Suistimali	Piyasa Dolandırıcılığı	İzinsiz Sermaye Piyasası Faaliyeti	Diğer	Savcılık İncelemesinde	Yargılaması Devam Eden	Karara Bağlanan
2015	23	-	5	7	11	5	11	7
2016	39	1	11	7	20	15	19	5
2017	39	-	12	10	17	24	11	4

(* İlk derece mahkemeleri tarafından verilen beraat kararları, Kurulumuzca temyiz edilmiştir.
Kaynak: SPK

Kurulumuzca yapılan suç duyuruları neticesinde açılan kamu davalarından karara bağlananlara ilişkin son 3 yıllık dönemi kapsayan bilgiler aşağıda tablo halinde verilmiştir. Ancak verilen kararlar ilk derece mahkemelerinin verdiği kararlar olup kesinleşmemiştir.

Tablo 2.14. Kurulun Başvurusu Üzerine Açılan ve Karara Bağlanan Davalara İlişkin Bilgiler

Suç Duyurusu Yılı	Karara Bağlanan	Mahkumiyet	Ön Ödeme	Takipsizlik	Beraat(*)	Yetkisizlik	Birleşme	Görevsizlik
2015	7	2	-	4	-	-	1	-
2016	5	1	-	1	-	-	3	-
2017	4	-	-	1	-	-	3	-

(* İlk derece mahkemeleri tarafından verilen beraat kararları, Kurulumuzca temyiz edilmiştir.
Kaynak: SPK

Hukuk Davaları

Kurul tarafından, diğer kişi ve kuruluşlar aleyhinde hukuk ve ticaret mahkemeleri ile icra tetkik mercilerinde açılmış olan alacak, tespit, vb. davalara ilişkin son 3 yıllık dönemi kapsayan bilgiler aşağıda tablo halinde verilmiştir:

Tablo 2.15. Kurul Tarafından Açılan Hukuk Davaları

Yıllar	Dava Sayısı	Yargılaması Devam Eden	Karara Bağlanan
2015	4	3	1
2016	6	4	2
2017	18	15	3

Kaynak: SPK

Tablo 2.16. Kurul Tarafından Açılan ve Karara Bağlanan Hukuk Davaları

Dava Yılı	Karara Bağlanan	Kurul Aleyhine (Kesin)	Kurul Aleyhine (Kesinleşmeyen)	Kurul Lehine (Kesin)	Kurul Lehine (Kesinleşmeyen)
2015	1	-	-	1	-
2016	2	1	1	-	-
2017	3	-	2	-	1

Kaynak: SPK

İflas Davaları

2017 yılı sonu itibariyle, esasen hukuk davası niteliğinde olmakla beraber, takip prosedürü bakımından farklılıklar gösterdiğinden ayrı bir başlık altında izlenmesinde fayda görülen ve Kurul tarafından açılmış olan 1 şahsi iflas davası bulunmakta olup, halen yargılaması devam etmektedir.

2.7. DİĞER KURUMLARLA ORTAK YÜRÜTÜLEN ÇALIŞMALAR

2.7.1. Finansal İstikrar Komitesi

Finansal İstikrar Komitesi 08.06.2011 tarih ve 27958 sayılı mükerrer Resmi Gazete’de yayımlanan 637 sayılı KHK ile 4059 sayılı “Hazine Müsteşarlığının Teşkilat ve Görevleri Hakkında Kanun”a ek 4 üncü

maddesi ile düzenlenmiştir. Başlıca görevleri sistemik riskin izlenmesi ve önlenmesi ile sistemik risk yönetimine ilişkin koordinasyonu sağlamak olan Finansal İstikrar Komitesi'nin toplantılarına Kurulumuzca katılım sağlanmış olup, toplantıda belirlenen görevler doğrultusunda komite çalışmalarına katkıda bulunmaktadır.

2.7.2. Onuncu Kalkınma Planı ve Öncelikli Dönüşüm Programları

2014-2018 dönemini kapsayan Onuncu Kalkınma Planı, 6 Temmuz 2013 tarihli ve 28699 sayılı mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiş ve ülkemizin 2023 hedefleri doğrultusunda hazırlanmıştır. 2023 hedeflerine ve Onuncu Kalkınma Planının amaçlarına ulaşılabilmesi açısından 25 "Öncelikli Dönüşüm Programı" (ÖDÖP) tasarlanmıştır.

Onuncu Kalkınma Planında yer alan öncelikli dönüşüm programlarından İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Programı'nın 2 nci alt bileşeni olan "Finansal Ürün ve Hizmet Çeşitliliğinin Artırılması" alt bileşeni ile Onuncu Kalkınma Planında yer alan öncelikli dönüşüm programlarından Yurt içi Tasarrufların Arttırılması ve İsrafın Önlenmesi Programı'nın birinci alt bileşeni olan "Mali Piyasa Araçlarıyla Tasarrufların Özendirilmesi" alt bileşeni başkanlığının yürütülmesi görevi Kurulumuza verilmiştir.

2.6.2.1. İstanbul Finans Merkezi Çalışmaları

"İstanbul Uluslararası Finans Merkezi" konulu 2016/24 sayılı Başbakanlık genelgesi ile İstanbul Finans Merkezi (İFM) çalışmalarının daha hızlı ve etkin bir şekilde yürütülmesinin temini amacıyla yapılacak tüm iş ve işlemleri koordine etmekle görevli İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Koordinasyon Kurulu; Kurulumuzun bağlı olduğu Başbakan Yardımcısının başkanlığında; Hazineden sorumlu Başbakan Yardımcısı, Adalet, Çevre ve Şehircilik, Maliye, Ekonomi, Gümrük ve Ticaret, Kalkınma ve Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlarından oluşturulmuştur. Bahse konu olan Koordinasyon Kurulunun sekretarya hizmetleri Kurulumuz tarafından yürütülmektedir.

Öte yandan İFM Projesi kapsamında, 6 Temmuz 2013 tarihli ve 28699 sayılı mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Onuncu Kalkınma Planında belirlenen 25 ÖDÖP arasında yer alan 2014-2018 yıllarını kapsayan İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Öncelikli Dönüşüm Programı'nın Kurulumuz başkanlığında yürütülecek olan "Finansal Ürün ve Hizmet Çeşitliliğinin Artırılması" başlıklı alt bileşeni kapsamında yapılması gereken işlemler aşağıda yer almaktadır:

- Finansal farkındalığın artırılması ve finansal eğitimin yaygınlaştırılması
- Finansal aracılık sektörünün etkin işleyen bir yapıya kavuşturulması
- Yeni piyasa ve finansal ürünlerin geliştirilmesi
- Kurumsal yatırımcı tabanının genişletilmesi
- İnternet bankacılığı, mobil ve şubesiz bankacılık gibi alternatif dağıtım kanallarının yaygınlaştırılması
- Faizsiz finansman araçlarının geliştirilmesi
- Ödeme sistemlerinin güçlendirilmesi

"Finansal Ürün ve Hizmet Çeşitliliğinin Artırılması" alt bileşeni kapsamında 3 politika ve 25 eylem taslağı belirlenmiştir.

- Politika 1: Finansal Ürün Çeşitliliğinin Artırılması
- Politika 2: Piyasaların ve Finansal Altyapının Geliştirilmesi
- Politika 3: Finansal Araçlarda Vergi Düzenlemelerinin İyileştirilmesi

Bu bileşen ile, İstanbul'un Küresel Finans Merkezleri Endeksinde ilk 25 içerisinde yer alması ve Türkiye'nin Finansal Gelişmişlik Endeksinde ilk 30 içinde yer alması hedeflenmektedir.

Bu çerçevede, yoğunluklu olarak finansal aracılık sektörünün etkin işleyen bir yapıya kavuşturulması, yeni piyasa ve finansal ürünlerin geliştirilmesi, kurumsal yatırımcı tabanının genişletilmesi, internet bankacılığı, mobil ve şubesiz bankacılık gibi alternatif dağıtım kanallarının

yaygınlaştırılması, faizsiz finansman araçlarının geliştirilmesi, vergisel sorunların giderilmesi, uyumsuzlukların etkin yollarla çözümü ve ödeme sistemlerinin güçlendirilmesi hususlarında eylem tasarımları hazırlanmış olup; söz konusu bileşen kapsamında finansal ürün çeşitliliğinin artırılması, piyasaların ve finansal altyapının geliştirilmesi ve finansal araçlarda vergi düzenlemelerinin iyileştirilmesi başlıklı politikalar belirlenmiştir. Tüm bu politikalarda yer alan unsurların hayata geçmesi ile birlikte yenilikçi finans konusunda hukuki ve teknik altyapı dünya ile rekabet edebilir düzeye getirilmiş olacak, yenilikçi finansal ürünler 2023 hedefleri doğrultusunda ilerlememizde önemli katkı sağlayacaktır.

Kurulumuz başkanlığında yürütülecek olan “Finansal Ürün ve Hizmet Çeşitliliğinin Artırılması” başlıklı bileşen kapsamında yürütülen çalışmalar neticesinde;

- “Banka dışı finansal piyasaların geliştirilmesine yönelik bir strateji belgesi hazırlanacaktır” konulu,
- “Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) uluslararası standartlara kavuşturulacaktır” konulu
- “İstanbul’un küresel bir finans merkezi olma hedefi çerçevesinde odaklanılması gereken piyasaların tespitine yönelik bir araştırma gerçekleştirilecektir” konulu

eylemleri geçmiş yıllarda tamamlanmış olup, diğer eylemlere ilişkin olarak da ilgili kuruluşlarla işbirliği içerisinde çalışmalarımız devam etmektedir.

Öte yandan, 11.11.2016 tarih ve 29885 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 2016/24 sayılı Başbakanlık Genelgesi kapsamında, İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Koordinasyon Kurulu’nun Sekreteryaya hizmetlerinin Kurulumuzca yürütülmesi öngörülmüştür.

2.6.2.2. Yurtiçi Tasarrufların Artırılması ve İsrafın Önlenmesi Programı

Onuncu Kalkınma Planı Öncelikli Dönüşüm Programları çerçevesinde Kalkınma Bakanlığı’nın koordinatörlüğünde yürütülen çalışmalarda Kurulumuz “Yurt içi Tasarrufların Artırılması ve İsrafın Önlenmesi Programı”nda “Mali Piyasa Araçlarıyla Tasarrufların Özendirilmesi Bileşeni” sorumlusu olarak Kalkınma Bakanlığı ve diğer işbirliği yapılacak kurum ve kuruluşlarla eylem planının hazırlanması çalışmalarını sürdürmektedir. Bu program çerçevesinde, yüksek ve istikrarlı bir büyüme dinamiği sağlamak üzere, en güvenilir ve kalıcı finansman kaynağı olan yurt içi tasarrufların artırılması, artan yurt içi tasarrufların üretken yatırımlara yönlendirilmesi ve israfın azaltılması ve yurt içi tasarruf oranının %19’a yükseltilmesi amaçlanmaktadır.

2.7.3. Sistemik Risk Değerlendirme Grubu

5411 sayılı Bankacılık Kanunu’nun 6362 sayılı SPKn’nun 145 inci maddesi ile mülga 72 nci maddesi çerçevesinde oluşturulan Sistemik Risk Koordinasyon Komitesi (SRKK), Hazine Müsteşarlığı, BDDK, TMSF ve TCMB tarafından 14.04.2009 tarihinde imzalanan “Finansal Sisteme İlişkin Sistemik Risk İşbirliği Protokolü” ile kurulmuştur.

Diğer taraftan Finansal İstikrar Komitesi Sistemik Risk Değerlendirme Grubu Protokolü 30.10.2012 tarihinde yürürlüğe girmiş olup, SRKK söz konusu Protokol ile Sistemik Risk Değerlendirme Grubu (SRDG) olarak çalışmalarına devam etmiştir. Sistemik Risk Koordinasyon Komitesi’nin amacına paralel şekilde SRDG, sistemik riske neden olabilecek ve finansal sistemin istikrarına yönelik tehlike oluşturabilecek muhtemel gelişmelerin önceden tespit edilebilmesi ve söz konusu hususlara ilişkin önlem alınabilmesi amacıyla oluşturulmuştur. SRDG çalışmalarını desteklemek üzere TCMB sorumluluğunda Sistemik Risk İzleme Daimi Alt Çalışma Grubu ve BDDK sorumluluğunda Kriz Yönetimi ve Çözümleme Daimi Alt Çalışma Grubu faaliyet göstermektedir. Söz konusu gruplarda Kurulumuz, Hazine Müsteşarlığı, TCMB ve TMSF koordinasyon ve işbirliği içerisinde çalışmalarına devam etmektedir.

2.7.4. Finansal Sektör Komisyonu

Finansal Sektör Komisyonu, finansal piyasalardaki güven ve istikrar ile gelişmeyi temin etmek üzere, bilgi iletişimini, kurumlararası işbirliği ve koordinasyonunu sağlamak, ortak politika önerilerinde bulunmak ve finans sektörünün geleceğini ilgilendiren konulara ilişkin görüş bildirmekle görevlendirilmiştir. İlk toplantısını Kurulumuz ile birlikte BDDK, Maliye Bakanlığı, Hazine Müsteşarlığı,

TCMB, TMSF, Rekabet Kurulu, Kalkınma Bakanlığı (Devlet Plânlama Teşkilatı Müsteşarlığı), Borsa İstanbul A.Ş., Türkiye Bankalar Birliği ve Türkiye Katılım Bankaları Birliği temsilcilerinin katılımıyla 2006 yılının Mayıs ayında yapan ve yılda en az iki kere toplanan Komisyonun toplantılarına Kurulumuz tarafından katılım sağlanmıştır.

2.8. AVRUPA BİRLİĞİ (AB) UYUM ÇALIŞMALARI

Avrupa Birliği müktesebatı ile uyum çalışmaları çerçevesinde Kurulumuzun sorumlu olduğu alanlar; Sermayenin Serbest Dolaşımı, Mali Hizmetler, Şirketler Hukuku ve Ekonomik ve Parasal Politika müzakere başlıkları altında yer alan konulardan oluşmaktadır.

Son dönemde finansal piyasalarda görülen hızlı değişim ve AB'nin sermaye piyasalarına ilişkin düzenlemelerinin kendi içinde sürekli yenilenmesi, bu gelişmelerin düzenli takibi ve yapılacak işlerin uygun zaman ve yöntemle sonuçlandırılmasını gerekli kılmaktadır. Bu kapsamda, Kurulumuzca AB ile ilişkilerin yürütülmesi ve AB Direktifleri ile ülkemiz düzenlemelerinin uyumlaştırılması çalışmalarına yönelik olarak AB Kurumları ve üye ülkeler ile işbirliği ve AB fonlarından destek alınması yoluyla kurumsal kapasitenin güçlendirilmesi yönünde çalışmalar yürütülmektedir.

2.8.1. Mevzuat Uyum Çalışmaları ve Diğer Kurumlarla Koordinasyon

AB mevzuat uyum çalışmaları ile ilgili olarak Avrupa Birliği Bakanlığı başta olmak üzere diğer kurumlarla eşgüdüm içinde yapılan çalışmalar 2016 yılı içerisinde de sürdürülmüş, Şirketler Hukuku ve Ekonomik ve Parasal Konulara ilişkin alt komite toplantılarına katılım sağlanmış, 2017 Yılı Ekonomik Reform Programı'na katkıda bulunulmuştur.

Ayrıca, Şirketler Hukuku faslındaki AB müzakerelerinin hızlandırılması amacıyla Avrupa Birliği Bakanlığı tarafından yürütülmekte olan Pozitif Gündem kapsamındaki çalışmalara Kurul görev alanı kapsamında destek verilmiştir.

Buna ek olarak Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi'nin (ESMA) Avrupa'da menkul kıymetler ve piyasalara ilişkin düzenlemelerin uygulanması konusundaki belirleyici rolü dikkate alınarak işbirliği çalışmalarına devam edilmiştir.

2.8.2. AB Fonlarından Yararlanmaya Yönelik Faaliyetler

AB mevzuatına uyum kapsamında, AB Katılım Öncesi Mali Yardımlarından yararlanmak üzere hazırlanan ve AB Komisyonu tarafından onaylanan "Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kapasitesinin Artırılması" konulu proje çalışmalarına 2015 yılı Eylül ayında başlanmış, Ağustos 2017 sonu itibariyle de tamamlanmıştır. Projenin bileşenleri temel olarak; "Muhasebe ve Denetim Alanında Eğitim" ve "SPK'nın İdari Kapasitesinin Artırılması ve Uygulamaların Tesis Edilmesi"ne yönelik faaliyetleri içermektedir. Proje kapsamında, muhasebe ve denetim alanında kurum personelinin eğitilmesinin yanı sıra yeni Sermaye Piyasası Kanunu ve sonrasında Kurulumuzca çıkarılan ikincil düzenlemelerin AB mevzuatına uyum düzeyi tekrar gözden geçirilmiş ve gerekli hallerde mevzuat değişiklik tasarımları hazırlanmıştır.

2.9. ULUSLARARASI İLİŞKİLER

Kurulumuzca sermaye piyasamızın gelişmesinde uluslararası işbirliğine ve belirlenen uluslararası ilke ve standartlara uyuma büyük önem verilmektedir. Bu anlamda Kurulumuz uluslararası finansal kuruluşların gerçekleştirdiği çalışmaları yakından takip etmekte ve bu çalışmalara katkı sağlamakta; ayrıca, bölgesel ve ikili ilişkilerin geliştirilmesi yönündeki faaliyetleri de desteklemektedir. Bu çerçevede, çeşitli düzeylerde aktif görevler üstlenilmekte, ortak projeler geliştirilmekte, dönemsel gelişmeler yakından takip edilmekte, iyi uygulamaların paylaşılması, bilgi ve tecrübe alışverişi gibi çeşitli işbirliği mekanizmaları artarak sürdürülmektedir. Tüm bu çalışmalar, değişen koşullar karşısında gerek ülkemizde, gerekse gelişmekte olan ülkelerde finansal piyasalar ile ilgili düzenleyici ve denetleyici çerçevenin yenilenmesi sürecinde önemli görülmektedir.

2.9.1. Uluslararası Menkul Kıymet Komisyonları Örgütü (IOSCO)

IOSCO sermaye piyasalarındaki düzenleyici/denetleyici otoritelerin, ilgili alanlarda koordinasyon ve iş birliği sağlamak, sermaye piyasalarının yasal ve kurumsal yapısına ilişkin ortak uluslararası standartlar oluşturmak ve üyeler arasında bilgi alışverişini olanaklı kılmak amacıyla oluşturdukları bir kuruluştur. IOSCO, finansal piyasalarla ilgili diğer uluslararası kuruluşlarla da işbirliği içinde faaliyet göstermekte ve sermaye piyasaları alanındaki en etkin uluslararası kuruluş niteliğini taşımaktadır.

Kurulumuz 1988 yılında üyesi olduğu IOSCO'nun komite ve çalışma grubu çalışmalarına aktif olarak iştirak ederek IOSCO amaç ve hedeflerinin gerçekleştirilmesi yönünde politika oluşturulmasına katkıda bulunmaktadır.

Başkanlar Komitesi

Başkanlar Komitesi çalışmaları IOSCO bünyesinde oluşturulan komiteler aracılığıyla yürütülmektedir. Yılda bir kere yıllık konferans sırasında toplanan, IOSCO'nun amaçlarının gerçekleştirilmesinde en üst düzey yetkilere sahip olan ve üye kuruluşların başkanlarından oluşan Başkanlar Komitesi toplantılarına Kurulumuzca katılım sağlanmaktadır.

IOSCO Yönetim Kurulu

IOSCO Yönetim Kurulu örgütün amaçlarının gerçekleştirilmesi için gerekli kararları alarak Başkanlar Komitesinin gündemine getiren, icra organı niteliğindeki oluşumdur. Kurulumuz, Büyüyen ve Gelişmekte Olan Piyasalar Komitesi (GEM) temsilcisi olarak 2016-2018 dönemi için IOSCO Yönetim Kuruluna seçilmiş bulunmaktadır. IOSCO Yönetim Kurulu üyeliği ile Kurulumuz, sermaye piyasaları alanındaki uluslararası karar alma mekanizmalarına ve tartışmalara doğrudan katılım ve katkı sağlama imkânını elde etmiştir.

Büyüyen ve Gelişmekte Olan Piyasalar (GEM) Komitesi

Büyüyen ve Gelişmekte Olan Piyasalar Komitesi, bu piyasaların etkinliğini artırıcı ilkelerin oluşturulması ve bilgi akışının sağlanmasını amaçlamaktadır. Mevcut durumda 108 üyesi bulunmaktadır. Kurulumuz geniş kapsamlı olan Komitenin daha etkin çalışabilmesi ve yönetilebilmesi için daha küçük bir yönetim takımı olarak GEM Komite üyeleri arasında oluşturulan Yönlendirme Komitesi (Steering Committee) üyeliğini de yürütmektedir.

Kurulumuz son dönemde finansal teknoloji, kurumsal yönetim konularında yürütülen GEM Komitesi çalışmalarına aktif katkı ve katılım sağlamış olup, piyasalardaki gelişmeler doğrultusunda yeni öncelikler üzerinde çalışmalar da sürdürülmektedir.

Politika Oluşturucu Komiteler

IOSCO bünyesindeki politika oluşturma çalışmaları üye kuruluşların katkı ve katılımıyla 8 ayrı Politika ve Standart Belirleyici Komite aracılığıyla şekillenmekte ve karara bağlanmak üzere IOSCO'nun üst yönetim organlarına sunulmaktadır. Bu komitelerden; Muhasebe, Denetim ve Kamuyu Aydınlatma Komitesi, İkincil Piyasalar Komitesi, Piyasa Araçları Komitesi, Denetim ve Bilgi Paylaşımı Komitesi, Yatırım Yönetimi Komitesi, Kredi Derecelendirme Kuruluşları Komitesi ve Bireysel Yatırımcılar Komitesi bünyesinde Kurulumuz temsilcileri komite üyesi olarak görev yapmaktadır. Bu kapsamda, 2017 yılında söz konusu yedi komitenin de çalışma ve toplantılarına Kurulumuzca aktif katılım sağlanmıştır.

Diğer IOSCO Çalışmaları

IOSCO Genel Kurulu niteliğindeki Başkanlar Komitesi, IOSCO yıllık konferansı sırasında toplanmakta olup, 2017 yılı Mayıs ayında Jamaika'da gerçekleştirilen toplantıya Kurulumuzca katılım sağlanmıştır. Ayrıca, IOSCO bünyesinde faaliyet göstermekte olan dört bölgesel komiteden biri olan Avrupa Bölge Komitesi'nin üyesi olarak Kurulumuz 2017 yılında yapılan Komite çalışmalarında da yer almıştır.

Menkul kıymet düzenlemelerine ilişkin IOSCO ilke ve amaçlarının uygulanması ve değerlendirilmesinden sorumlu Değerlendirme Komitesi (Assessment Committee) üyesi olması sebebi ile Kurulumuz, söz konusu komite çalışmalarına aktif katılım sergilemektedir. Bu çerçevede, IOSCO ilkelerinin uygulanmasına yönelik tematik incelemeler ile ülke incelemelerinde görev alınmış, IOSCO İlkelerinin nasıl uygulanacağına dair kapsamlı bir rehber olan Metodoloji Dokümanı'nın güncellenmesine ilişkin çalışmalarda da görev alınmış, ekip üyeleriyle ortak çalışma yürütülmüştür.

Üye ülkeler arasında bilgi paylaşımı ve işbirliğine yönelik IOSCO Çok Taraflı Mutabakatını imzalamak talebiyle başvuruda bulunan düzenleyici kuruluşların başvurularını inceleyerek görüş oluşturmakla görevli olan IOSCO Çok Taraflı Mutabakatı ile ilgili İzleme Komitesi (Screening Group) üyeliğimiz dolayısıyla ilgili komite çalışmalarına katılım sağlanmış bu kapsamda mutabakata üye olmak isteyen ülke incelemelerine katılmış ve komite bünyesinde yürütülen teknik çalışmalara katkıda bulunulmuştur.

Gelişen Riskler Komitesi ise, piyasalarda ortaya çıkan risklerin belirlenmesi, izlenmesi ve azaltılması için gerekli veri ve araçların geliştirilmesi için görev yapmakta olup, Kurulumuzca komite çalışmalarına aktif katılımında bulunmuş Risk Outlook (Risk Görünümü) hazırlanmasında görev alınmıştır. Söz konusu komiteler dışında, IOSCO bünyesinde oluşturulan diğer görev güçlerine de Kurulumuzca benzer şekilde katkı sağlanmaktadır.

2.9.2. Finansal İstikrar Kurulu (FSB)

Finansal İstikrar Kurulu (The Financial Stability Board-FSB), ulusal düzenleyici otoriteler tarafından finansal piyasalarda daha etkin düzenleme ve denetim yapılmasını ve bu düzenleme ve denetim faaliyetlerinin uluslararası düzeyde koordine edilmesini sağlamak için gerekli politika ve ilkelerin belirlenmesi amacıyla kurulmuş olup, FSB'ye G20 ülkelerini temsil eden kurumlar üyedir.

FSB finansal istikrarın korunması temel amacı çerçevesinde, uluslararası finansal düzenleme reformlarının başta G20 ülkelerinde uygulanmasına ilişkin ülke uyumlarını takip etmektedir. FSB Genel Kurulunda ülkemiz TCMB tarafından temsil edilmekte olup, FSB'nin yürüttüğü çalışmalara TCMB koordinasyonunda Kurulumuzun da aralarında bulunduğu ülkemiz finansal sektör düzenleyici otoriteleri tarafından destek verilmektedir. Bu kapsamda Kurulumuz görev alanı içerisindeki konular hakkındaki FSB standartlarına ilişkin çalışmalar yürütülmekte ayrıca bazı alt komite çalışmalarına da katılım sağlanmaktadır. 2017 yılında "FSB Standing Committee on Supervisory and Regulatory Cooperation" ve "OTC Derivatives Working Group" toplantılarına katılım sağlanmıştır.

2.9.3. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı (OECD)

Kurulumuz, Kurumsal Yönetim İlke ve Uygulamalarını geliştirme amaçlı çalışmalar yapmakta olan OECD Kurumsal Yönetim Komitesi'nin çalışmalarına aktif katılım sağlamakta olup, kurumsal yönetim alanında Ulusal Eşgüdüm Birimi olma görevini ve komitenin büro üyeliğini sürdürmektedir. Kurulumuz ayrıca, OECD bünyesindeki Finansal Piyasalar Komitesi, G20/OECD Kurumsal Yatırımcılar ve Uzun Dönemli Finansman Görev Gücü, Sanayi, İnovasyon ve Girişimcilik Komitesi'nin KOBİ'ler ve Girişimcilik Çalışma Grubu çalışmalarına da katılım sağlamaktadır.

2.9.4. Dünya Ticaret Örgütü ve Diğer Ticaret Anlaşmaları

Dünya Ticaret Örgütü Mali Hizmetler Komitesi çalışmalarına Kurulumuzca iştirak edilmekte olup, bu çerçevede 2017 yılında, Ekonomi Bakanlığı'nın koordinasyonunda Avrupa Serbest Ticaret Birliği (EFTA), Malezya, Katar, Rusya, Japonya, Ukrayna, Bosna-Hersek, Sırbistan ile imzalanması/mevcutların genişletilmesi planlanan (Serbest) Ticaret Anlaşmalarına dair çalışmalara katkı sağlanmıştır. Ayrıca, 23 Dünya Ticaret Örgütü üyesi arasında sürdürülmekte olan çoklu Hizmet Ticareti Anlaşması (TISA) müzakere çalışmalarına ve Gümrük Birliği'nin güncellenmesi çalışmalarına Kurulumuz faaliyet alanı kapsamında katkı sağlanmıştır.

2.9.5. İslam İşbirliği Teşkilatı Ekonomik ve Ticari İşbirliği Daimi Komitesi (İSEDAK)

İSEDAK üyelerine yönelik olarak 2011 yılında oluşturulan İSEDAK Sermaye Piyasaları Düzenleyici Kuruluşlar Forumu'nun Başkanlığını ve Sekreteryasını Kurulumuz yürütmektedir. Forum kapsamında, finansal piyasaların altyapısının güçlendirilmesi, finansal eğitim, İslami finans ve üye ülke sermaye piyasaları düzenleyici kuruluşlarının idari kapasitesinin güçlendirilmesi konularında işbirliği yapılmaktadır. 2012 yılından itibaren her yıl düzenli olarak Kurulumuzun ev sahipliğinde İstanbul'da toplanan "İSEDAK Sermaye Piyasaları Düzenleyicileri Forumu"nun sonucusu 31.10.2017 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Başkanlığını Kurulumuzun üstlendiği kapasite artırımı görev gücü çalışmaları kapsamında 2017 yılı içinde gayrimenkul değerler borsası/platformunun ülkemiz içinde geliştirilmesi ve kuruluşunun ardından İSEDAK üye ülkelerin katılımına açılması için iç hukuk çerçevesinde konunun hukuki boyutları çalışılmıştır. Forum bünyesinde faaliyet gösteren Kapasite Artırımı, İslami Finans, Piyasa Geliştirme, Finansal Okuryazarlık Görev Güçlerinin 2017 yılında alanları ile ilgili işbirliğini artırıcı çalışmaları devam etmiştir.

2.9.6. İslami Finansal Hizmetler Kurulu (IFSB)

IFSB faiz içermeyen yatırım araçlarını ve finansal hizmetleri tercih eden yatırımcılara yönelik uluslararası düzenlemeleri takip eden, düzenleyici kuruluşlar ve sektör katılımcılarına yönelik standart ve rehberler hazırlayan, güncel gelişmeler ile yeni uygulamalar konusunda üyeleri bilgilendirici seminerler organize eden uluslararası bir kuruluştur. Merkezi Kuala Lumpur'da bulunan IFSB'ye Kurulumuz Ağustos 2010'da yardımcı üye olarak katılmış, 2013 Nisan ayında ise tam üye konumuna geçmiştir. Kurulumuz IFSB Teknik Komitesinde temsil edilmekte ve çeşitli çalışma grubu çalışmalarına katkı sağlamaktadır.

2.9.7. Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD)

Kurulumuzca Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (European Bank for Reconstruction and Development-EBRD) ile işbirliğine yönelik çalışmalar yürütülmektedir. Geçmiş yıllarda ortak yürütülen çalışmaların ardından 2015 yılı Kasım ayında EBRD ile kurumsal yönetim konusunda ortak bir proje başlatılmıştır. Proje ile Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin kurumsal yönetim uygulamalarının geliştirilmesi ve Kurulumuzun ilgili gözetim faaliyetlerinde etkinliğin artırılması hedeflenmiş ve zorunlu olmayan ilkelere dair kurumsal yönetim raporlamalarının iyileştirilmesi amaçlanmıştır. "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uygulanmasında Sermaye Piyasası Kurulu'na Destek" başlıklı söz konusu proje kapsamında hazırlanan rapor, rehber ve formlar Kurulumuzun 22.12.2017 tarihli toplantısında görüşülerek, projenin kamuoyunun bilgisine sunulması ve proje çıktılarının uygulama hazırlık sürecinde kamuoyu ile paylaşılmasına karar verilmiştir.

2.9.8. Akdeniz Menkul Kıymet Düzenleyicileri Birliği

Kurulumuz Akdenize kıyısı bulunan ülkelerin oluşturduğu Akdeniz Menkul Kıymet Düzenleyicileri Birliği'ne (Mediterranean Partnership of Securities Regulators) Şubat 2014'te üye olmuştur. Birliğin 2017 yılında Fas'ta düzenlenen yıllık toplantısına Kurulumuzca katılım sağlanmıştır.

2.9.9. Uluslararası Bağımsız Denetim Düzenleyicileri Forumu (IFIAR)

Uluslararası Bağımsız Denetim Düzenleyicileri Forumu (International Forum of Independent Audit Regulators-IFIAR), temelde bağımsız denetçi ve bağımsız denetim kuruluşlarının kalite kontrol gözetimi de dahil olmak üzere küresel düzeyde bağımsız denetimin kalitesinin artırılarak yatırımcının korunması ve kamu yararı sağlanması ortak amacının gerçekleştirilmesi için faaliyet göstermek üzere 2006 yılında kurulmuş, geniş katılımlı ve toplantılarına AB Komisyonu, Dünya Bankası, Basel Komitesi ve IOSCO'nun da gözlemci olarak katıldığı uluslararası bir organizasyondur. Kurulumuz, 2009 yılında gelen davet üzerine üyelik başvurusu yapmış ve aynı yıl üyeliğe kabul edilmiş olup, bu kapsamda IFIAR'ın 2017 yılı içinde yapılan toplantıları ve çeşitli çalışmalarına katkı sağlanmıştır.

2.9.10. Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) ve Danışma Konseyi Üyeliği

Kurulumuzun 2014 yılından bu yana IASB'nin resmi danışma organı olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları Danışma Konseyinde (IFRS Advisory Council) üye olarak temsili sürdürülmektedir. IASB, ülkemizde Türkiye Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları (TMS/IFRS) olarak kabul edilmiş bulunan ve dünyada 140 ülkede uygulanan Uluslararası Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları'nı yayımlayan ve belirleyen uluslararası kuruluştur. IFRS Danışma Konseyi, IASB Karar Organının, standartlar hakkında karar almadan önce danıştığı resmi organ olup, standartların oluşturulması ve revize edilmesi süreçlerinde büyük rol oynamaktadır. Katılım gösterilen Konsey toplantılarında ülkemizdeki TMS/IFRS uygulamalarında karşılaşılan uygulama sorunları aktarılmakta ve IASB tarafından gelecekte yürütülecek projeler ve standart hazırlık çalışmalarında dikkate alınmak üzere ülkemiz ihtiyaç ve öncelikleri iletilmektedir.

2.9.11. İkili İlişkiler ve İmzalanan Mutabakat Zabıtları

Kurulumuzca sermaye piyasalarında düzenleme ve denetim yetkisine sahip yabancı otoritelerle iş birliği çerçevesinde Mutabakat Zabıtları (Memorandum of Understanding-MoU) imzalanmaktadır. Bu kapsamda, 2017 yılı sonu itibarıyla toplam 35 ülkenin düzenleyici ve denetleyici kuruluşuyla ikili mutabakat zaptı, ayrıca iki ülke ile (ABD ve Maldivler) de görev tanım belgesi (düzenleyici diyalog belgesi) imzalanmış bulunmaktadır.

Öte yandan, 08.06.2011 tarih ve 2011/61/EU sayılı Alternatif Yatırım Fonu Yöneticilerine ilişkin AB Direktifi uyarınca, 2017 yılı sonu itibarıyla Kurulumuz ile 15 AB üye ülkesi ve 3 Avrupa Ekonomik Alanı ülkesinin ilgili düzenleyici otoriteleri arasında alternatif yatırım fonlarının gözetiminde işbirliği ve bilgi paylaşımına ilişkin mutabakat zabıtları imzalanmıştır.

2.10. LİSANSLAMA FAALİYETLERİ

SPKn'nun 128 inci maddesinin birinci fıkrasının (f) bendi uyarınca hazırlanan ve 14.08.2014 tarih ve 29088 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren VII-128.1 sayılı Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Tebliği (Lisanslama Tebliği), sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda çalışanların mesleki yeterliliklerini, bilgi ve becerilerini tespit etmek amacıyla yapılacak sınavlar, bu sınavlar sonucunda verilecek lisanslar, lisanslarla ilgili düzenlenecek eğitim programları ve lisanslı personelin sicilinin tutulması hususlarını düzenlemektedir.

Bu amaçla 2017 yılı içinde; 27-28 Mayıs ve 9-10 Aralık tarihlerinde Ankara, Adana, Antalya, Bursa, Diyarbakır, Erzurum, Gaziantep, İstanbul, İzmir, Kayseri, Konya ve Samsun olmak üzere 12 ilde kâğıt ortamda lisanslama sınavları yapılmıştır. 2017 yılında bu sınavlarda toplam 69.915 adet sınav başvurusu gerçekleşmiş olup adaylar 214.104 sınav konusuna katılım sağlamıştır.

Bununla birlikte, 2017 yılına kadar sadece kâğıt ortamda yürütülmekte olan lisanslama sınavlarının elektronik ortamda da yapılabilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş. (SPL) tarafından Elektronik Lisanslama Sınavları (e-LS) projesi yürütülmüştür. Bu kapsamda; projenin ilk aşaması 3 Nisan 2017 tarihinde 6 sınav konusu ile hayata geçirilmiş olup projenin aşamalar halinde tamamlanmasıyla birlikte 10 Kasım 2017 tarihinde 19 sınav konusunun tamamı için ve haftanın 5 günü olmak üzere elektronik ortamda lisanslama sınavları yapılmaya başlanmıştır. Böylece, lisanslama sınavları dijital dönüşümü tamamlanarak sermaye piyasalarımıza kazandırılmıştır. e-LS kapsamında; 2017 yılı içerisinde adaylar 14.240 adet elektronik sınav başvurusu gerçekleştirmişlerdir.

Yapılan lisanslama sınavlarında başarılı olan adaylara katıldıkları sınav türüne göre; Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 1 Lisansı, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2 Lisansı, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı, Türev Araçlar Lisansı, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı, Kredi Derecelendirme Lisansı, Konut Değerleme Lisansı, Gayrimenkul Değerleme Lisansı olmak üzere 8 çeşit lisans verilmektedir. Lisanslama sınavlarında başarılı sayılmak için sınav konularının her birinden 100 üzerinden en az 50 alınması ve tüm sınav konularından alınan notların aritmetik ortalamasının en az 60 olması gerekmektedir.

2017 YILI FAALİYET RAPORU

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği, Borsa İstanbul A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., ve Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği'nin ortaklığından oluşan SPL lisanslama sınavlarına yönelik işlemleri, Kurulumuzun katkıları ile gerçekleştirilmeye devam edilmektedir. Kâğıt ortamda düzenlenen sınavların, Türkiye çapında 12 ilde ve 13 sınav merkezinde fiilen gerçekleştirilmesinde Anadolu Üniversitesi ile işbirliği yapılmakta olup elektronik ortamda düzenlenen sınavlar SPL tarafından gerçekleştirilmektedir.

2002-2017 yılları arasında gerçekleştirilen lisanslama sınavlarında hak kazanılan lisans sayılarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 2.17. Hak Kazanılan Lisans Sayıları (2002-2017)

Lisans Adı	Başvuruda Bulunmayan Lisans	Onay Aşamasında Bulunan Lisans	Aktif Lisans	Askıya Alınan Lisans	İptal Edilen (Geçici ve Sürekli) Lisans	Toplam Lisans (*)	Genel Toplam İçindeki Oranı (%)
SPF Düzey 1 Lisansı	7.354	560	12.528	1.893	-	22.335	26
SPF Düzey 2 Lisansı	3.981	208	7.144	6.662	3	17.998	21
SPF Düzey 3 Lisansı	2.038	229	8.923	4.388	2	15.580	18
Türev Araçlar Lisansı	1.823	188	6.645	2.685	4	11.345	13
Gayrimenkul Değerleme Lisansı	1.070	503	5.424	2.150	41	9.188	11
Kredi Derecelendirme Lisansı	1.029	88	2.440	1.171	-	4.728	5
Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı	872	79	2.019	1.132	-	4.102	5
Konut Değerleme Lisansı	761	64	264	71	-	1.160	1
TOPLAM	18.928	1.919	45.387	20.152	50	86.436	100

(*) Toplam lisans sayısı; mevcutta yer alan lisans sayılarını göstermekte olup SPF Düzey 1, Düzey 2 ve Konut Değerleme Lisansları kapsamında sınavlar sonucunda bir üst lisans almaya hak kazanılması durumunda sadece alınan üst lisans (SPF Düzey 2, Düzey 3 ve Gayrimenkul Değerleme Lisansı) lisans sayısı hesaplamasına dahil edilmiştir.

Kaynak: SPL

2.11. BİLGİ EDİNME BAŞVURULARI

Kurulumuz Bilgi Edinme Birimi'ne ulaşan başvurular "şikayet, görüş ve öneriler" ile "bilgi edinme" olmak üzere iki bölümde ele alınmakta olup, bilgi edinme başvuruları 4982 sayılı Bilgi Edinme Hakkı Kanunu çerçevesinde 15 iş günü içinde cevaplanmaktadır. Cumhurbaşkanlığı İletişim Merkezi'nden (CİMER) ve Başbakanlık İletişim Merkezi'nden (BİMER) yönlendirilen başvurular da Bilgi Edinme Birimi tarafından koordine edilmektedir. Son 3 yıl içinde Kurulumuza gelen başvurular hakkındaki özet bilgi aşağıda verilmektedir:

Tablo 2.18. Kurulumuza Gelen Bilgi Edinme Başvuruları

Gelen Başvurular	2017	2016	2015
Şikayet, Görüş ve Öneriler	6.817	3.157	1.920
Bilgi Edinme Başvuruları	1.176	792	755
TOPLAM	7.993	3.949	2.675

Şikayet, görüş ve öneriler bölümü bu konularda Kurulumuza yapılan elektronik başvuruları, bilgi edinme başvuruları bölümü ise yazılı ve elektronik başvuruları kapsamaktadır.

Kaynak: SPK

2.12. BİLGİ KAYNAKLARI

Sermaye piyasalarını ilgilendiren sosyal, ekonomik ve mali konulara ilişkin yerli ve yabancı, basılı ve elektronik yayınları derlemek, takip etmek ve hizmete sunmak amacı ile kurulmuş olan bir ihtisas kütüphanesi olan Kurulumuz kütüphanesi, Kurul içi ve Kurul dışı uzman ve araştırmacılara aktif olarak hizmet sunmaktadır.

Modern bir bilgi merkezi olması amaçlanan Kurul kütüphanesinde, bilgiye hızlı ve kolay erişim olanakları tanıyan teknolojik gelişmeler ile birlikte kullanıcılara sunulan hizmetler de gelişmiştir. Kütüphane işlevlerinin bilgisayar ortamında gerçekleştirilmesi ve Kurul içi ağ sistemi ile kullanıcılara, kendi bilgisayarlarından koleksiyonu tarayabilme ve elektronik yayınlara ulaşabilme olanakları sağlamaktadır. Kurulumuz kütüphanesinde 24 kişilik okuyucu masası, 1 adet kullanıcı bilgisayar ve 1 adet fotokopi makinası bulunmaktadır.

Kurul kütüphanesinin kurulduğu 1982 yılında 274 olan kitap sayısı, 2017 yılında 10.759 adede ulaşmıştır. 2017 yıl sonu itibarıyla alan yetersizliği sonucu 342 adet olan basılı süreli yayın koleksiyon sayısı 56'ya düşmüştür. Devam eden basılı süreli yayın ise 10 yurt dışı , 10 yurt içi satın alma ve 13 adet bağış olmak üzere toplam 33'tür. "Lebib Yalkın Mevbank" veri tabanına ve "Dünya Gazetesi"ne elektronik abonelik bulunmaktadır. Ayrıca yıl boyunca Kurulumuz personeli için deneme veri tabanları açılmış ve etkin olarak kullanılmıştır.

Diğer yandan, Kurulumuzun yayın faaliyetleri kapsamında 2017 yıl sonu itibarıyla toplam yayın sayısı 213 olarak gerçekleşmiştir. Kurul yayınları ücretsiz olarak kamu kurumları kütüphaneleri ile devlet ve vakıf üniversiteleri kütüphanelerine gönderilmektedir.

2.13. ARAŞTIRMA FAALİYETLERİ

Araştırma faaliyetleri, ekonomik veriler ve bunların ışığında ekonomik gelişmelerin değerlendirilmesi ile mali piyasalardaki gelişmeleri izleyip bu konularda araştırmalar yaparak Kurul'un strateji ve karar alma sürecine yardımcı olmak amacıyla yürütülmektedir.

Bu kapsamda, yurt içi ve yurt dışı ekonomi ve finans piyasalarının izlenmesi çerçevesinde, piyasa gelişmeleri ve veriler analiz edilerek, günlük, haftalık ve aylık periyotlarda raporlanmıştır. İlaveten, gelişmeler ışığında gerekli görülen, periyodik olmayan bültenler ve raporlarla birlikte çeşitli konularda araştırma raporları, bilgi notları, sunumlar ve bilgilendirme raporları hazırlanmıştır.

İstatistik verilerin takibi ve yayımlanması çerçevesinde haftalık piyasa gelişmeleri raporu, aylık istatistik bülteni, üç aylık uluslararası ekonomik ve finansal göstergeler raporu ile aylık olarak sermaye piyasası beklenti anketi hazırlanarak yayımlanmaya devam edilmiştir.

Sermaye Piyasası Beklenti Anketi çalışması Kurulumuzca web-tabanlı olarak hazırlanan ve periyodik olarak uygulanan bir soru kâğıdı (anket) vasıtasıyla yürütülmekte olup, sonuçlar aylık olarak rapor halinde web sayfamızdan kamuoyu ile paylaşılmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun görev ve sorumluluk alanına giren tüm sermaye piyasası kurum ve kuruluşları ile payları BIST'te işlem gören şirketler çalışma kapsamına dâhil edilmiştir. Anket, çalışma kapsamına giren kurum/kuruluşların üst düzey yöneticilerine uygulanmakta olup, soru kâğıdında yer alan sorularla genel ekonomi (gösterge bono faizi, döviz kuru) ve sermaye piyasaları konularında bir ay, altı ay ve bir yıl sonraki döneme ilişkin beklentilerin ölçülmesi amaçlanmaktadır.

2.14. EĞİTİM VE TANITIM FAALİYETLERİ

05.06.2014 tarih ve 29021 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2014/10 sayılı Başbakanlık genelgesi ile "Finansal Erişim, Finansal Eğitim ve Finansal Tüketicinin Korunması Stratejisi ve Eylem Planları" yürürlüğe girmiş olup, Finansal Eğitim Eylem Planı'nın takibi ve koordinasyonu görevi

Kurulumuza verilmiştir. Strateji ve Eylem Planına göre yürütülecek 36 eyleme, 44 kurum ve kuruluşun katkı sağlaması öngörülmektedir.

Söz konusu Strateji ve Eylem Planında "Finansal Eğitimle İlgili Doküman ve Çalışmalara Yönelik Ortak Bir İnternet Sayfası Oluşturulması ve Finansal Eğitim Faaliyetlerinin Sosyal Medya Yoluyla Duyurulması" 8 numaralı eylem olarak belirlenmiştir. Bu kapsamda, Genelge'nin yürürlüğe girmesinden hemen sonra başlatılan çalışmalar sonuçlanma aşamasına gelmiş olup, testleri devam eden "Finansal Eğitim ve Finansal Tüketicinin Korunması İnternet Sitesi"nin 2018 yılında yayına başlaması hedeflenmektedir.

Kurulumuz ve Milli Eğitim Bakanlığı finansal eğitim konusunda ortak çalışmalar yapmak üzere mutabakata varmış, bu kapsamda gerek öğrenciler, gerekse öğretmenler için gerekli çalışmaların yapılması kararlaştırılmıştır.

Şubat ve Haziran aylarında 5'er günlük devreler halinde, Kurulumuzun Ankara ve İstanbul'daki merkez ve temsilciliğinde üniversite öğrencilerine yönelik eğitim seminerleri düzenlenmiştir. 2009 yılında başlayan eğitim seminerleri kapsamında 2017 yılı sonu itibariyle toplamda 32.285 başvuru alınmış, 8.373 sertifika verilmiştir. Son üç yıl itibariyle eğitim seminer başvuruları ve verilen sertifika sayılarını gösteren tablo aşağıda sunulmaktadır:

Tablo 2.19. Üniversite Öğrencilerine Yönelik Eğitim Seminerlerine Başvurular

Gelen Başvurular	2017	2016	2015
Başvuru Sayısı	2.144	2.064	3.332
Verilen Sertifika Sayısı	888	927	1.114
Kaynak: SPK			

2.15. BİLGİ SİSTEMLERİ VE TEKNOLOJİK ALTYAPI ÇALIŞMALARI

2.15.1. Bilgi Sistemleri İncelemesi

Türk Standartları Enstitüsü (TSE) tarafından belgelendirilmiş ve TS ISO/IEC 27001 standardına uygun olarak kurulmuş olan Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi kapsamında iç denetim çalışmaları yürütülmüştür. İç denetim çalışmalarının akabinde TSE tarafından denetim de gerçekleştirilmiştir.

2017 yılında portföy aracılığı faaliyeti kapsamında aracı kurumların bilgi işlem altyapısı yeterliliklerinin incelenmesi çerçevesinde iki aracı kurum nezdinde yerinde inceleme çalışmasına katılım sağlanmıştır. Bunun yanında portföy aracılığı faaliyeti kapsamında çeşitli aracı kurumların önceki yıllarda tespit edilmiş eksikliklere ilişkin Kurulumuza ilettikleri hususlar değerlendirilmiştir.

Türkiye Büyük Millet Meclisi (TBMM) Dilekçe Komisyonu Başkanlığı Forex Piyasasında Mağduriyetlerin İncelenmesi Alt Komisyonu'nun görevlendirmesiyle, Kurulumuz koordinasyonunda, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ve Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu yetkililerinin de katılımı ile aracı kurumların kaldıraçlı alım satım işlemlerinde kullanılan elektronik işlem platformlarının denetimi gerçekleştirilmiş olup, 28.06.2017-31.07.2017 tarihleri arasında işlem hacmi yüksek on aracı kurum nezdinde denetim yapılmıştır.

2.15.2. Sistem ve Ağ Alanındaki Çalışmalar

Kurulumuz gereksinimleri çerçevesinde, mevcut teknik altyapının sürekli işler, güncel, verimli, güvenilir ve güvenli halde tutulması Kurulumuzun operasyonel sürekliliği için bir zorunluluktur. Bu kapsamda düzenli olarak yürütülen çalışmalar ile Kurul teknik altyapısı izlenmekte, gerekli görülen iyileştirmeler gerek donanım gerekse yazılım anlamında gerçekleştirilmekte ve oluşan sorunlara müdahale edilmektedir. 2017 yılında, Kurul sistemleri ve kullanıcı donanımlarının etkinliğinin artırılması, güncelliğinin ve bilgi güvenliğinin sağlanması amacıyla gerekli iyileştirme, bakım-onarım ve kullanıcı destek çalışmalarına devam edilmiştir.

2.15.3. Uygulama Geliştirme Çalışmaları

2017 yılı içerisinde Kurul gereksinimleri doğrultusunda mevcut uygulamaların bakım ve iyileştirme çalışmalarına devam edilmiş olup gerekli görülen yeni uygulamalar geliştirilmiştir. Bu kapsamda yürütülen çalışmalardan önemli olanlar aşağıda belirtilmektedir:

- Kurul kayıt ücretlerin hesaplanması hususunda mevcut uygulamanın değiştirilmesi için ilgili Dairelerle analiz çalışması yürütülmüş ve değişen süreçler ile hesaplamalar doğrultusunda tamamen yeni bir uygulama geliştirilerek kullanıma sunulmuştur.
- Kurulumuz tüzel kişi altyapısında Mersis numarası kullanımı ile ilgili revizyon çalışmalarına devam edilmekte olup bu kapsamda KurumsalNET uygulaması geliştirilmiştir.
- Vatandaşa sunulan hizmetlerin e-Devlet kapısından da sunulması amacıyla 2 adet uygulamamız <http://turkiye.gov.tr>'ye entegre edilmiştir.
- Web sitemiz (<http://www.spk.gov.tr>) altyapısı güncel teknolojiler kullanılarak yeniden yazılmıştır.

Elektronik ortamda veri ve belge alınması kapsamındaki çalışmalara ve diğer kamu kurumlarından bilgi alımı çalışmalarına devam edilmiştir.

3. 2017 YILINDA YAYIMLANAN İKİNCİL DÜZENLEMELER İLE EKONOMİK VE SOSYAL ETKİLERİNİN ANALİZİ

3.1. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI VE İHRACINA İLİŞKİN İKİNCİL DÜZENLEMELER

3.1.1. Gayrimenkul Sertifikalarına İlişkin Düzenleme

VII-128.2 sayılı Gayrimenkul Sertifikaları Tebliği'nde yapılan ve 07.03.2017 tarih ve 30000 sayılı Resmi Gazete'de ve 29.11.2017 tarih ve 30255 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren değişikliklerle;

- Yatırımcıların hak ve menfaatlerini iyileştirici nitelikte olduğu Kurulca uygun görülen esasların izahname veya ihraç belgesinde belirtilmek suretiyle uygulanabileceği hükmü eklenmiş,
- Mevcut Tebliğ'de %10 olarak belirlenen ihraçtan elde edilen fonun inşaat başlamadan önce doğrudan ihraççıya aktarılabilen kısmı %25'e çıkarılmış; buna bağlı olarak mevcut durumda %80 olarak belirlenen inşaat ilerleme seviyesine göre aktarılacak fonun oranı %65'e düşürülmüş ve vade sonunda aktarılması düzenlenen geriye kalan %10'luk fon tutarının ise tüm edimler ifa edildikten sonra ihraççıya aktarılması düzenlenmiş,
- Yatırımcılara dönük ödeme yükümlülüklerinin bir banka tarafından garanti altına alınması, bu ödemelere ilişkin banka teminat mektubu alınması veya projenin sigortalanması hallerinde ihraçtan elde edilen fonun tamamının doğrudan ihraççıya aktarılmasına imkan tanınmış; bu durumda fonun ve fondan yapılan harcamaların projeye özgülenmiş bir şekilde ayrı muhasebe kayıtlarında izlenmesi gerekliliği getirilmiş ve bu ihraçlar inşaat ilerleme raporlarından muaf tutulmuş,
- Daha önce "mülkiyetin tesisi" olarak tanımlanan asli edim, 634 sayılı Kat Mülkiyet Kanunu'nda yer alan tanıma uygun olacak şekilde "kat mülkiyetinin tesis edilmesi" olacak şekilde yeniden kaleme alınmış,
- Gayrimenkul sertifikası ihracına konu edilen bağımsız bölümlerin, aynı projedeki sertifika ihracına konu edilmeyen yapılarda yer alan bağımsız bölümler ile aynı kalite standartlarında inşa edilmesi zorunluluğu getirilmiş,
- Edimleri yerine getirilen veya itfa bedeli yatırımcıya ödenen veya yatırımcılardan talep halinde piyasada yeniden satılmamak şartıyla geri alınan gayrimenkul sertifikalarının, MKK tarafından belirlenen ve Kurulca uygun görülen esaslar çerçevesinde iptal edileceği düzenlenmiş,
- MKK'nın önerisi doğrultusunda asli edim taleplerinin ve asli edimin proje bitiş tarihinden önce talep edilmesi durumunda sertifikaların blokajının, MKK tarafından belirlenen ve Kurulumuzca uygun görülen esaslar çerçevesinde yerine getirileceği hüküm altına alınmış,
- Sermayelerinin %51 veya daha fazlası doğrudan veya dolaylı olarak kamuya ait olan ihraççılara Kurulumuzca Tebliğ'de ve diğer düzenlemelerde aranan şartlardan muafiyet verilebilmesi ile iki yıl süreyle Kurul ücreti alınmamasına ilişkin hükümler, oy haklarının %51 veya daha fazlası doğrudan veya dolaylı olarak kamunun elinde bulunan ihraççıları da kapsayacak şekilde yeniden kaleme alınmış,
- Kurulumuzun paylara ilişkin düzenlemelerinde tanımlanan fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin, halka arz yoluyla yapılan gayrimenkul sertifikası ihraçlarında da uygulanabilmesi mümkün hale getirilmiştir.

Ekonomik ve Sosyal Etkilerin Analizi

1. Düzenlemeye Duyulan İhtiyaç ve Düzenleme İçin Seçeneklerin Değerlendirilmesi

1.1. Düzenleme Yapılmaması Halinde

- a) Gayrimenkul sertifikası modelinin sağlıklı ve işler bir yapıya kavuşturulamaması,

b) İstenilen düzeyde gayrimenkul sertifikası ihraç büyüklüklerine ulaşamaması,
c) Gayrimenkul sertifikası ihraçlarında gerek ihraççılar ve gerekse yatırımcılar için etkin olmayan durumların oluşabilmesi
öngörülmektedir.

1.2. Düzenleme Yapılması Halinde

a) İhraççılar için gayrimenkul sertifikası ihracının teşvik edilmesi,
b) Yatırımcılar için gayrimenkul sertifikası yatırımının teşvik edilmesi,
c) Sertifika ihracından elde edilen fonun ihraççıya aktarımındaki sınırlamalar azaltılarak, proje geliştirme sürecindeki fon ihtiyacının karşılanmasında yaşanan sorunların azaltılması,
ç) Gayrimenkul sertifikasının ikincil pazardaki işlem fiyatı açısından fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin uygulanması,
d) Gayrimenkul sertifikalarının asli edim kullanım sürecinin ve bu süreçte sertifikaların blokajı işleminin standartlaştırılması
beklenmektedir.

2. Düzenlemenin Hedefi/Amacı

Düzenleme ile 64 üncü Hükümet 2016 Yılı Eylem Planı'nda yer alan "Gayrimenkul sertifikası modelinin hayata geçirilmesi" konulu 97 no'lu Eylem uyarınca kentsel dönüşüm amaçlı gayrimenkul projeleri kapsamında ihraç edilecek gayrimenkul sertifikalarına ilişkin usul ve esasların belirlenmesi ayrıca, ilgili kurum ve kuruluşların görüşleri doğrultusunda gayrimenkul sertifikası modeline işlerlik kazandırılması amaçlanmıştır.

3. Düzenleme ile Düzenleme Kapsamındakilere (Kamu ve Özel) Sağlanacak Ekonomik Yarar (veya Azaltılacak Maliyet)

a) Gayrimenkul sertifika ihracından elde edilen fonun ihraççıya aktarımında sağlanan kolaylıklar ile ihraççının karşılaşılabileceği likidite sıkıntısı azaltılmıştır.
b) Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin gayrimenkul sertifikasının ikincil pazardaki işlem fiyatı açısından uygulanması ile daha sağlıklı bir piyasa oluşturulması hedeflenmiştir.
c) Sermayelerinin %51 veya daha fazlası doğrudan veya dolaylı olarak kamuya ait olan ihraççılara Kurulumuzca Tebliğ'de ve diğer düzenlemelerde aranan şartlardan muafiyet verilebilmesi ile iki yıl süreyle Kurul ücreti alınmamasına ilişkin hükümler, oy haklarının %51 veya daha fazlası doğrudan veya dolaylı olarak kamunun elinde bulunan ihraççıları da kapsayacak şekilde genişletilmiştir.

4. Düzenlemenin Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki

a) Gayrimenkul sertifikası ihraçlarının desteklenmesi ve bu yolla gayrimenkul yatırımlarının yarattığı katma değerden her gelir grubuna mensup yatırımcının eşit şartlara tabi şekilde yararlanabilmesi,
b) Bireylerin gayrimenkul sahibi olmalarının ve/veya gayrimenkul yatırımı yapmalarının kolaylaştırılması ve böylece gayrimenkul projelerinin ortaya çıkardığı katma değer tabana yayılması,
c) Gayrimenkul yatırımlarının sertifikalar yoluyla menkul kıymetleştirilmesi ve böylelikle sermaye piyasalarımızın derinleşmesine ve finansal ürün çeşitliliğinin artmasına katkı sağlaması,
d) Sermaye piyasasının sunduğu olanakların bireysel ve kurumsal gayrimenkul yatırımlarını da kapsayacak şekilde genişletilmesi.

5. İzlenen Görüş Alma Süreçleri

MKK'nın asli edim kullanım sürecinin merkezi bir yerden yürütülmesi durumunda her bir proje ve ihraççı bazında belirleme yapılması gereğinin ortadan kalkacağına ilişkin görüşü kapsamında MKK koordinatörlüğünde gerçekleştirilen ve Kurulumuz, BİST, TOKİ ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından katılım sağlanan toplantıda konu hakkındaki görüşler değerlendirilmiştir. Ayrıca, Konut Geliştiricileri ve Yatırımcıları Derneği tarafından gayrimenkul sertifikalarının etkin biçimde kullanılabilmesini teminen, sektörün ve yatırımcıların ihtiyaçları gözetilerek ihraç süreci ve piyasa etkinliğinin artırılabilmesine yönelik önerileri de Kurulumuza iletilmiştir. Söz konusu görüşler dikkate alınarak, tebliğ taslağına ilişkin çalışmalar tamamlanmıştır.

3.2. YATIRIM HİZMETLERİ, FAALİYETLERİ VE KURULUŞLARINA İLİŞKİN İKİNCİL DÜZENLEMELER

3.2.1. Kaldıraçlı İşlemlere İlişkin Düzenleme

10.02.2017 tarih ve 29975 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ III-37.1'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (III-37.1.b) ve 20.10.2017 tarih ve 30216 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ III-37.1'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (III-37.1.c) ile kaldıraçlı alım satım (KAS) işlemlerine ilişkin ayrıntılı düzenlemeler getirilmiştir. Bu kapsamda, yatırımcıların risklerini sınırlandırmak amacıyla herhangi bir varlık (parite, emtia vb.) ayrımı yapılmaksızın KAS işlemlerine ilişkin kaldıraç oranı azami 10:1 olarak belirlenmiş ve işlemlere başlayabilmek için asgari 50.000 TL veya muadili döviz tutarında başlangıç teminatı yatırılması zorunluluğu getirilmiştir. Ayrıca, işlemlere başlamadan önce veya başladıktan sonra hesaptan nakit çekilmesi veya başka bir aracı kuruma virman yapılması suretiyle başlangıç teminat tutarının altına düşürülmesi halinde yeni pozisyon açılmayacağı öngörülmüştür.

Ek olarak, Takasbank nezdindeki KAS işlemleri müşteri teminatlarının müşterilerin raporlama anı itibarıyla hesaplarında oluşan net varlık tutarları üzerinden yatırılması ve güncellenmesi, bununla birlikte müşterilerin toplam brüt varlık tutarları ile toplam net varlık tutarları arasındaki farkın %50'sinden az olmamak üzere aracı kurumlar adına açılacak bir hesapta yedek teminat bulundurulması zorunluluğu getirilmiştir. Ayrıca, Takasbank sisteminde aracı kurumlarca günlük olarak güncellenen müşterilerin brüt varlık ile net varlık tutarlarının müşterilerce izlenebilmesi imkanı getirilmiştir. Anılan düzenlemelerle KAS işlemleri piyasasında var olan yüksek riskin yatırımcılar açısından sınırlandırılması ve KAS işlemleri müşteri teminatlarının Takasbank'ta saklanmasına ilişkin olarak sektör genelinde yeknesak bir uygulamanın sağlanması amaçlanmıştır.

Ekonomik ve Sosyal Etkilerin Analizi

1. Düzenlemeye Duyulan İhtiyaç ve Düzenleme İçin Seçeneklerin Değerlendirilmesi

1.1. Düzenleme Yapılmaması Halinde

- Yatırımcıların yüksek risk alarak işlem yapma alışkanlıklarının devam etmesi,
- KAS işlemleri müşteri teminatlarının Takasbank'a raporlanması ve yatırılması hususunda sektör genelinde farklı uygulamaların olması,
- Yatırımcıların Takasbank nezdinde saklanan KAS işlemleri teminatlarının brüt ve net olarak takibini yapamaması,

ç) Aracı kurumlar tarafından KAS işlemleri müşteri teminatlarının Takasbank'a yatırılması hususunda farklı uygulamaların olması sebebiyle bu teminatlar üzerinden ödenen YTM yıllık aidatlarının yeknesak şekilde hesaplanamaması

öngörülmektedir.

1.2. Düzenleme Yapılması Halinde

a) Yatırımcıların risklerini sınırlamak amacıyla KAS işlemlerinde herhangi bir varlık (parite, emtia vb.) ayrımı yapılmaksızın azami kaldıraç oranı 10:1 olarak belirlenmiş ve işlemlere başlayabilmek için asgari 50.000 TL veya muadili döviz tutarında başlangıç teminatı yatırılması öngörülmüş,

b) İşlemlere başlamadan önce veya başladıktan sonra hesaptan nakit çekilmesi veya başka bir aracı kuruma virman yapılması suretiyle başlangıç teminat tutarının 50.000 TL veya muadili döviz tutarının altına düşürülmesi halinde yeni pozisyon açılması engellenmiş,

c) Takasbank nezdindeki KAS işlemleri müşteri teminatlarının raporlama anı itibarıyla müşterilerin hesaplarında oluşan net varlık tutarları üzerinden yatırılması ve güncellenmesi esasına geçilmiş,

ç) Müşterilerin toplam brüt varlık tutarları ile toplam net varlık tutarları arasındaki farkın %50'sinden az olmamak üzere aracı kurumlar adına açılacak bir hesapta yedek teminat bulundurulması zorunlu hale getirilmiş,

d) Takasbank sisteminde aracı kurumlarca günlük olarak güncellenen yatırımcıların brüt varlık ile net varlık tutarlarının yatırımcılarca izlenebilmesi sağlanmış,

e) KAS işlemlerine ilişkin teminatlar üzerinden alınan YTM yıllık aidatlarının yeknesak bir şekilde hesaplanması sağlanmıştır.

2. Düzenlemenin Hedefi/Amacı

Kaldıraçlı alım satım işlemlerine olan yatırımcı ilgisinin artması nedeniyle işlem hacminde önemli artışlar olmuş, buna bağlı olarak yatırımcıların işlem yaptıkları kurumlarla olan ihtilaflarında da ciddi artışlar meydana gelmiştir. Ayrıca, aracı kurumlar tarafından KAS işlemleri müşteri teminatlarının Takasbank'a raporlanması ve yatırılmasında, mülga mevzuat hükmünün sektör tarafından Kurulumuzca amaçlanandan farklı bir şekilde yorumlanması nedeniyle, uygulamanın yeknesaklığı bakımından problemler yaşanmıştır. Bu kapsamda, yapılan düzenlemelerle KAS işlemleri piyasasında var olan yüksek riskin yatırımcılar açısından sınırlandırılması ve KAS işlemleri müşteri teminatlarının Takasbank'ta saklanmasına ilişkin olarak sektör genelinde yeknesak bir uygulamanın sağlanması amaçlanmıştır.

3. Düzenleme ile Düzenleme Kapsamındakilere (Kamu ve Özel) Sağlanacak Ekonomik Yarar (veya Azaltılacak Maliyet)

a) Azami kaldıraç oranının düşürülmesi suretiyle yatırımcıların risk alma eğilimlerinin azaltılması,

b) Düşük tutarlı tasarruflara sahip yatırımcıların birikimlerini, yüksek riskli KAS işlemleri piyasasında değerlendirmek yerine riski daha düşük olan diğer piyasalara yönlendirmesi ve bu tasarrufların sermaye piyasasında daha etkin kullanılması,

c) Yatırımcıların Takasbank nezdinde saklanan KAS işlemleri teminatlarının brüt ve net takibini ayrı ayrı yapmaları sağlanarak finansal etkinliğin artırılması.

ç) Aracı kurumlar tarafından Takasbank'ta yedek teminat bulundurulması yoluyla, yatırımcıların teminatlarının eksik ödenmemesi hususunda güvence sağlanması,

d) KAS işlemleri müşteri teminatlarının Takasbank'a net varlık tutarları üzerinden raporlanması ve yatırılması esasına geçilmesiyle birlikte sektör genelinde sağlanan yeknesaklık neticesinde KAS teminatlarına ilişkin olarak YTM yıllık aidatlarının eksik ödenmesinin önüne geçilmesi.

5. İzlenen Görüş Alma Süreçleri

Kurulumuzca Takasbank ve sektörün meslek örgütü olan Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nden görüş alınmıştır.

3.3. KOLEKTİF YATIRIM KURULUŞLARINA İLİŞKİN İKİNCİL DÜZENLEMELER

3.3.1. Portföy Yönetim Şirketlerine İlişkin Düzenleme

III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ 17.01.2017 tarih ve 29951 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Söz konusu Tebliğ ile; faaliyetleri sınırlı portföy yönetim şirketleri arasına yeni bir tür olarak münhasıran gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonu kurmak ve yönetmek üzere kurulan portföy yönetim şirketleri eklenmiş ve söz konusu şirketlere ilişkin esaslar belirlenmiştir.

Ekonomik ve Sosyal Etkilerin Analizi

1. Düzenlemeye Duyulan İhtiyaç ve Düzenleme İçin Seçeneklerin Değerlendirilmesi

1.1. Düzenleme Yapılmaması Halinde

Faaliyetleri sınırlı portföy yönetim şirketlerinin, girişim sermayesi yatırım fonu ve gayrimenkul yatırım fonlarını bir arada kurup yönetebilmesi için, mevzuatta faaliyetleri sınırlı olmayan portföy yönetim şirketleri için belirlenen personel, organizasyon altyapısı ve diğer şartları sağlamak zorunda kalması nedeniyle söz konusu portföy yönetim şirketlerinin, gayrimenkul yatırım fonlarının ve girişim sermayesi yatırım fonlarının potansiyelinin altında büyümesi durumu ortaya çıkabilecektir.

1.2. Düzenleme Yapılması Halinde

Girişim sermayesi yatırım fonu ve gayrimenkul yatırım fonlarını bir arada kurmayı planlayan portföy yönetim şirketlerinin esnek düzenlemelere tabi tutulması suretiyle daha fazla sayıda şirketin faaliyete geçmesi ve gayrimenkul/girişim sermayesi yatırım fonu katılma payı ihraçlarının artması beklenmektedir.

2. Düzenlemenin Hedefi/Amacı

Girişim sermayesi yatırım fonu ve gayrimenkul yatırım fonlarını bir arada kurmayı planlayan portföy yönetim şirketleri için sistemli ve sürdürülebilir bir büyümenin sağlanması, sektör tarafından Kurulumuza iletilen taleplerin karşılanması ve uygulamada karşılaşılan muhtelif sorunların giderilmesi düzenlemenin amaçlarıdır.

3. Düzenleme ile Düzenleme Kapsamındakilere (Kamu ve Özel) Sağlanacak Ekonomik Yarar (veya Azaltılacak Maliyet)

a) “Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetim Şirketi” olarak adlandırılan portföy yönetim şirketlerinin faaliyete geçmesi gerek gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonu piyasasında ürün gerekse fonlar tarafından yatırım yapılabilecek araçlarda çeşitlilik sağlaması sonucunda gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonu sektöründe büyüme potansiyeli mevcuttur.

4. Düzenlemenin Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki

a) Uygulamada karşılaşılan sıkıntıların giderilerek menkul kıymet portföyü yönetimi hizmetinde bulunmayı planlamayan ancak, gayrimenkul ve girişim sermayesi fonlarını bir arada kurmayı planlayan portföy yönetim şirketlerinin faaliyetlerinin etkin bir şekilde sürdürülebilmesi.

b) Girişim sermayesi yatırım fonu ve gayrimenkul yatırım fonlarını bir arada kurmayı planlayan portföy yönetim şirketlerini daha esnek düzenlemelere tabi tutulmasıyla birlikte ürün çeşitliliğinin artırılması ve yatırımcı tabanının genişlemesi.

5. İzlenen Görüş Alma Süreçleri

Tebliğ taslağına ilişkin Kurul içi görüş alma süreci izlenmiştir

3.3.2. Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Düzenleme

III-48.1 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ 17.01.2017 tarihli ve 29951 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Söz konusu Tebliğ ile;

- Sadece altyapı tesislerine ilişkin sahip oldukları üretim lisansı veya benzeri başka imtiyazlar kapsamında faaliyette bulunan münhasıran altyapı yatırım ve hizmetlerinden oluşan portföyü işleten gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin olarak %75’lik asgari altyapı yatırım ve hizmetleri oranının aranmaması,
- İlişkili taraflarla ticari olmayan borç/alacak ilişkileri, teminat/rehin/ipotekler, altyapı tesisleriyle ilgili mülkiyet durumu, nakit kar payı dağıtımı

konularında nitelikli yatırımcıya satış veya halka arz modelinin uygulanma durumlarına ilişkin değişiklikler yapılmıştır.

Ayrıca;

- Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının tüzel kişi yönetim kurulu üyelerinin temsilcileri için aranan şartların belirlenmesi,
- Üzerlerinde metruk/tapuda riskli yapı belirtmesi bulunan/gelir getirmeyen yapıların bulunduğu arsaların portföye belirli şartların sağlanması koşuluyla dahil edilebilmesi,
- Gayrimenkul projeleri kapsamında satışı yapılan bağımsız bölümlerle ilgili olarak her satış için ayrı bir değerlendirme raporu hazırlanması yerine yılsonu itibarıyla hazırlanan değerlendirme raporunun kullanılmasına imkan tanınması,
- İlişkili taraflara yapılan kiralama işlemleri hariç olmak üzere depo, alışveriş merkezi ve otel gibi bütün bir bağımsız bölümün küçük bölümlerinin kiralanması işlemlerinde her kiralama işlemi için kira değeri tespiti yaptırılması yerine yılsonu itibarıyla hazırlanan değerlendirme raporunda tespit edilen genel değer kullanılması imkan tanınması,
- Kira değerlerinin tespitinin bölüm bazında ayrı ayrı yaptırılması yerine yapının bütünü için tek bir değer şeklinde yaptırılmasının yeterli görülmesi,
- Portföyde bulunan gayrimenkullere ilişkin alım, satım ve kiralama işlemlerine ilişkin Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda açıklama yapılması yükümlülüğünün söz konusu işlemlerin belirli bir büyüklüğün altında kalması halinde toplu olarak yapılabilmesine imkan tanınması

hususlarında, uygulamada karşılaşılan sorunların giderilmesi amacıyla değişiklikler yapılmıştır.

Ekonomik ve Sosyal Etkilerin Analizi

1. Düzenlemeye Duyulan İhtiyaç ve Düzenleme İçin Seçeneklerin Değerlendirilmesi

1.1. Düzenleme Yapılmaması Halinde

a) Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının karşılaştığı sorunlar kapsamında sektörün potansiyeli kadar büyüyememesi, yeterince etkin faaliyet gösterememesi,

b) Münhasıran altyapı yatırım ve hizmetlerinden oluşan portföyü işleten gayrimenkul yatırım ortaklıklarına dönüşüme ilişkin gerekli şartların sağlanması daha zor olacağı için dönüşüm taleplerinin azalması

durumları ortaya çıkabilecektir.

1.2. Düzenleme Yapılması Halinde

a) Gayrimenkul yatırım ortaklıkları tarafından uygulamada karşılaşılan sorunların giderilmesi ve gayrimenkul yatırım ortaklıklarının daha etkin faaliyette bulunmaları,

b) Münhasıran altyapı yatırım ve hizmetlerinden oluşan portföyü işleten gayrimenkul yatırım ortaklıklarına dönüşüm başvurularının artması

beklenmektedir.

2. Düzenlemenin Hedefi/Amacı

Ülkemizde faaliyet gösteren altyapı şirketlerinin münhasıran altyapı yatırım ve hizmetlerinden oluşan portföyü işleten gayrimenkul yatırım ortaklıklarına dönüşümlerinin teşvik edilmesi, bu suretle altyapı yatırımlarının sermaye piyasaları aracılığıyla yapılmasının ve sermayenin tabana yayılmasının sağlanması ülkemize yabancı sermayenin çekilmesi ve uygulamada karşılaşılan sorunların giderilmesidir.

3. Düzenleme ile Düzenleme Kapsamındakilere (Kamu ve Özel) Sağlanacak Ekonomik Yarar (veya Azaltılacak Maliyet)

a) Gayrimenkullere yönelik talepte artış sağlanması ve gayrimenkul yatırım ortaklıklarının daha etkin faaliyette bulunmaları,

b) Münhasıran altyapı yatırım ve hizmetlerinden oluşan portföyü işleten gayrimenkul yatırım ortaklıklarına dönüşümlerinin teşvik edilmesi suretiyle altyapı yatırımlarının sermaye piyasaları aracılığıyla yapılmasının ve sermayenin tabana yayılmasının sağlanması.

4. Düzenlemenin Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki

Yatırımcı tabanının genişletilmesinin sağlanarak İstanbul Finans Merkezi Projesi'nin başarılı bir şekilde tamamlanmasına katkıda bulunulması; cazip bir yatırım aracının oluşturulması suretiyle yabancı ortaklıkların ve yatırımcıların sermaye piyasalarımıza katılımının artırılması.

5. İzlenen Görüş Alma Süreçleri

Tebliğ taslağına ilişkin Kurul içi görüş alma süreci izlenmiştir.

3.4. DEĞERLEME STANDARTLARINA İLİŞKİN İKİNCİL DÜZENLEMELER

3.4.1. Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları'na İlişkin Düzenleme

III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ 01.02.2017 tarih ve 29966 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Anılan Tebliğ ile;

- Sermaye piyasası mevzuatına tabi ortaklıkların, sermaye piyasası kurumlarının ve ihraççıların, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca yaptıracağı değerleme faaliyetlerinde kullanılacak değerleme standartlarına ilişkin esaslar belirlenmiş,
- Halka açık anonim ortaklıklar ile sermaye piyasası kurumlarının varlıklarının değerlendirilmesi işlemlerinin Uluslararası Değerleme Standartları (Standartlar) ile uyumlu bir şekilde gerçekleştirilmesi hedeflenmiş,
- Standartların; sermaye piyasasının ve değerlendirme faaliyetlerinin gelişmesini sağlamak üzere araştırmalar yapmak, eğitim ve sertifika vermek, üyelerinin dayanışma ve mesleğin gerektirdiği özen ve disiplin içerisinde çalışmalarına yönelik meslek kurallarını ve değerlendirme standartlarını oluşturmak, kendisine mevzuatla verilen veya Kurulumuzca belirlenen konularda düzenlemeler yapmak görevlerini ifa etmek üzere Bakanlar Kurulu kararı ile kamu kurumu niteliğini haiz olarak kurulmuş bulunan, TDUB ile TSPB tarafından yayımlanması öngörülmüş ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca yapılan değerlendirme faaliyetlerinde, Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartlarına uyulması yükümlülüğü getirilmiş,
- Daha önce yürürlükte olan, Kurulumuzca 06.03.2006 tarihli ve 26100 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış bulunan Seri:VIII, No:45 sayılı "Sermaye Piyasasında Uluslararası Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır.

Ekonomik ve Sosyal Etkilerin Analizi

1. Düzenlemeye Duyulan İhtiyaç ve Düzenleme İçin Seçeneklerin Değerlendirilmesi

1.1. Düzenleme Yapılmaması Halinde

- a) Değerleme faaliyetlerinin istenilen kalite düzeyinde tatbik edilememesi,
- b) Uluslararası standartlara uyum konusunda yeterli düzeye ulaşılamaması,
- c) Standartların sadece sermaye piyasasında yapılan değerlemeler ile sınırlı kalması öngörülmektedir.

1.2. Düzenleme Yapılması Halinde

- a) Değerleme faaliyetlerinin daha sağlıklı bir şekilde tatbik edilmesi,
- b) Uluslararası uygulamalar ile paralellik sağlanması,
- c) Ülkemizde hazırlanan değerlendirme raporlarının uluslararası alanda kabul edilebilirliğinin sağlanması ve kurumsal bir gayrimenkul finansman sisteminin oluşturulmasının yanı sıra gayrimenkullerin değerlerinin doğru olarak takdir edilmesi ile bunların sahibi olan şirketlerin hisse senetlerinin değerlerinin de sağlıklı olarak oluşmasına katkıda bulunulması,
- ç) Standartların TDUB ve TSPB tarafından yayımlanması sonucunda, bu Standartların sermaye piyasası mevzuatı dışında yapılan değerlemelerde de TDUB üyesi kuruluşlar ile değerlendirme lisansına sahip uzmanlar tarafından kullanılabilmesinin önünün açılması

beklenmektedir.

2. Düzenlemenin Hedefi/Amacı

Düzenleme ile sermaye piyasası mevzuatına tabi ortaklıkların, sermaye piyasası kurumlarının ve ihraççıların, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca yaptıracakları değerlendirme faaliyetlerinde kullanılacak değerlendirme standartlarına ilişkin esasların belirlenmesi amaçlanmıştır.

3. Düzenleme ile Düzenleme Kapsamındaki (Kamu ve Özel) Sağlanacak Ekonomik Yarar (veya Azaltılacak Maliyet)

a) Standartları yayımlamak üzere TDUB ve TSPB'nin görevlendirilmesi sonucunda, Uluslararası Değerleme Standartlarının yayımlanması ve gelecekte Standartlarda yapılacak olası değişikliklerin mevzuatımıza hızlı bir şekilde yansıtılmasını teminen, Tebliğ değişikliğine gerek duyulmadan, sadece Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı alınarak yapılabilmesinin önü açılmıştır.

b) Standartların, kamu kurumu niteliğinde birer meslek örgütleri olan TDUB ve TSPB tarafından yayımlanması sonucunda anılan kurumlarımızın standart-yapıcı bir konuma yükselmesi ve sektördeki önemlerinin artırılması hedeflenmiştir.

4. Düzenlemenin Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki

Uluslararası Değerleme Standartlarının sermaye piyasası mevzuatı dışında da uygulanması sonucunda her gelir grubuna mensup yatırımcıların, konut kredilerinde teminat olarak gösterilen gayrimenkullerin değerlendirilmesinde, uluslararası standartlarda değerlendirme hizmeti almasının önünün açılması sağlanacaktır.

5. İzlenen Görüş Alma Süreçleri

Kurulumuz tarafından görevlendirilen TDUB ve TSPB tarafından Standartlar Komitesi kurulmuş olup, anılan komite nezdinde değerlendirme kuruluşları yöneticileri, lisanslı değerlendirme uzmanları ve akademisyenler yer almış ve Kurulumuz koordinatörlüğünde toplantılar gerçekleştirilmiştir. Yapılacak düzenlemelere ilişkin olarak kişi ve kurumlardan geniş katılımlı görüşler alınarak tebliğ taslağına ilişkin çalışmalar tamamlanmıştır.

3.5. 2017 YILI KURUL İLKE KARARLARI İLE EKONOMİK VE SOSYAL ETKİLERİNİN ANALİZİ

3.5.1. Emeklilik Yatırım Fonları ve Yatırım Fonları Rehberlerine İlişkin i-SPK.52.4.k sayılı İlke Kararı

Kurul'un i-SPK.52.4.k (09.05.2017 tarihli ve 20/688 s.k.) sayılı İlke Kararı ile Kurul'un i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" ile Kurulumuzun i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen "Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber" in çeşitli maddelerinde yapılan değişiklikler kapsamında;

- Katılma payları Katılım Şemsiye Fonu'na bağlı olarak ihraç edilecek "Para Piyasası Katılım Fonu" ve "Kısa Vadeli Kira Sertifikaları Katılım Fonu"na ilişkin esasların belirlenmesine,
- Vaad sözleşmeleri ve yabancı kamu borçlanma araçlarının yatırım fonu ve emeklilik yatırım fonu portföylerine dahil edilme esasları ile başlangıç/başlangıç katılım fonları portföyündeki mevduat/katılma hesaplarının ihraççı sınırlamalarının hesaplanmasında dikkate alınmayacağı hususuna açıklık getirilmesine,
- Unvanında "(Döviz)" ibaresi yer alan serbest fonlar tarafından, döviz ve döviz cinsi varlıklara dayalı türev araçların döviz cinsi nakit teminat ve primlerinin asgari %80 oranındaki döviz cinsi yatırım kontrolünde dikkate alınmasına imkan tanınmasına,
- İlişkili tarafların ihracına aracılık ettiği özel sektör borçlanma araçlarının yatırım fonu ve emeklilik yatırım fonlarının portföylerine dahil edilmesine ilişkin esaslarda değişiklikler yapılmasına

ilişkin düzenlemeler yapılmıştır.

Ekonomik ve Sosyal Etkilerin Analizi

1. Düzenlemeye Duyulan İhtiyaç ve Düzenleme İçin Seçeneklerin Değerlendirilmesi

1.1. Düzenleme Yapılmaması Halinde

Faize duyarlı yatırımcıların yatırım yapabileceği likit bir fon yapısına olan ihtiyaç ile ağırlıklı olarak döviz cinsinden varlıklara yatırım yapan serbest fonlar açısından döviz cinsi türev araç teminatlarının portföy sınırlamalarına dahil edilme esasları ve ilişkili tarafların ihracına aracılık ettiği özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapılması aşamasında aranan şartlara ilişkin olarak uygulamada oluşan ihtiyaçların karşılanamaması; ayrıca, vaad sözleşmeleri, yabancı kamu borçlanma araçlarının ve mevduat/katılma hesaplarının fon portföyüne dahil edilme esasları konusunda belirsizlik oluşması durumları ortaya çıkabilecektir.

1.2. Düzenleme Yapılması Halinde

Faize duyarlı yatırımcıların nakit yönetimi ihtiyacına yönelik bir yatırım fonu yapısının oluşturulması, vaad sözleşmesi, yabancı kamu borçlanma araçlarının, mevduat/katılma hesaplarının portföye dahil edilme esaslarına açıklık kazandırılması, ağırlıklı olarak döviz cinsinden varlıklara yatırım yapan serbest fonlar açısından döviz cinsi türev araç teminatlarının portföy sınırlamalarına dahil edilme esasları ve ilişkili tarafların ihracına aracılık ettiği özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapılması aşamasında aranan şartlara ilişkin olarak sektör nezdinde oluşan ihtiyaçların dikkate alınması suretiyle yatırım fonlarına ilişkin düzenlemelerin sektörel ihtiyaçlar ile uyumlaştırılması beklenmektedir.

2. Düzenlemenin Hedefi/Amacı

Yatırım fonlarına ve emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemelerde sektör nezdinde uygulamada oluşan ihtiyaçların dikkate alınması suretiyle fon/emeklilik yatırım fonu piyasasının etkin bir şekilde işlemini ve gelişimini sağlamaktır. Ayrıca, yatırım fonları ile emeklilik yatırım fonları arasında uygulama birliği sağlanması amaçlanmıştır.

3. Düzenleme ile Düzenleme Kapsamındakilere (Kamu ve Özel) Sağlanacak Ekonomik Yarar (veya Azaltılacak Maliyet)

Faize duyarlı yatırımcıların nakitlerinin değerlendirilebileceği bir fon yapısının oluşturulması suretiyle anılan yatırımcıların yatırım seçeneklerinin artırılması ve sektör nezdinde düzenlemeye konu ihtiyaçların karşılanmamasından ve belirsizliklerin giderilememesinden kaynaklanabilecek maliyetlerin azaltılması.

4. Düzenlemenin Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki

- Yatırım fonları ile emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemelerde paralellik sağlanarak ilgili paydaşlar açısından eşitlik sağlanması,
- Ürün çeşitliliğinin artırılması sonucunda yatırımcı tabanının genişlemesi,
- Sektör nezdindeki belirsizliklerin giderilmesi ve ihtiyaçların karşılanması suretiyle yatırım fonu ve emeklilik yatırım fonu piyasanın etkin bir şekilde işlemesine katkı sağlanması.

5. İzlenen Görüş Alma Süreçleri

Kurul içi veya dışı görüş alma süreci izlenmemiştir

3.5.2. Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi'ne İlişkin i-SPK.4632 s.kn.17.3.d sayılı İlke Kararı

i-SPK.4632 s.kn.17.3.d sayılı İlke Kararı (23.08.2017 tarih ve 32/1091 sayılı Kurul Kararı) ile Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de değişiklik öngörülmüş olup, bu kapsamda, fon portföyünde yer alan ve yeniden yapılandırılan borçlanma araçları ile ilgili olarak, karşılık ayrılıp ayrılmaması, karşılık ayrılmasına karar verilmesi halinde zamanı ve oranı ile konuya ilişkin olarak KAP'ta açıklama yapılıp yapılmayacağı hususlarının Kurucu tarafından; ihraççı şirketin mali durumu ve nihai olarak ödeme kabiliyeti, söz konusu borçlanma aracının fon portföyünde sahip olduğu pay, fon fiyatının etkilenme düzeyi gibi hususlar ile Türkiye Muhasebe Standartları'nın dikkate alınarak değerlendirileceği ve değerlendirme sonucunun yönetim kurulu kararına bağlanacağına ilişkin düzenlemeler yapılmıştır.

Ekonomik ve Sosyal Etkilerin Analizi

1. Düzenlemeye Duyulan İhtiyaç ve Düzenleme İçin Seçeneklerin Değerlendirilmesi

1.1. Düzenleme Yapılmaması Halinde

Fon portföyünde yer alan ve yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının değerlemesine ilişkin olarak uygulamada belirsizlik oluşması durumu ortaya çıkacaktır.

1.2. Düzenleme Yapılması Halinde

Fon portföyünde yer alan ve yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının değerlemesine ilişkin belirsizliğin ve bu durumun neden olabileceği sorunların giderilmesi beklenmektedir.

2. Düzenlemenin Hedefi/Amacı

Yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının değerlendirme esaslarına açıklık getirilmesi suretiyle uygulamada standardizasyon sağlanması hedeflenmektedir.

3. Düzenleme ile Düzenleme Kapsamındakilere (Kamu ve Özel) Sağlanacak Ekonomik Yarar (veya Azaltılacak Maliyet)

Fon portföyünde yer alan yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının değerlemesinin ihraççı ve araca ilişkin özel durumların dikkate alınarak yapılmasına imkan tanınması ve böylelikle, özel sektör borçlanma aracının yeniden yapılandırılması halinde fon fiyatının sağlıklı bir şekilde oluşması suretiyle yatırım fonu yatırımcılarının olası zararlarının önlenmesi.

4. Düzenlemenin Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki

Fon portföyünde yer alan ve yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının değerlendirme esaslarının belirlenmesi suretiyle fonun fiyatının sağlıklı bir şekilde oluşumu ve böylelikle yatırım fonu yatırımcılarının menfaatinin korunması.

5. İzlenen Görüş Alma Süreçleri

Kurul içi ve dışı herhangi bir görüş talebinde bulunulmamıştır.

3.5.3. Yatırım Fonları Rehberi'ne İlişkin i-SPK.52.4.I sayılı İlke Kararı

i-SPK.52.4.I sayılı İlke Kararı (23.08.2017 tarih ve 32/1091 sayılı Kurul Kararı) ile Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de değişiklik öngörülmüş olup, bu kapsamda, fon portföyünde yer alan ve yeniden yapılandırılan borçlanma araçları ile ilgili olarak, karşılık ayrılıp ayrılmaması, karşılık ayrılmasına karar verilmesi halinde zamanı ve oranı ile konuya ilişkin olarak KAP'ta açıklama yapılıp yapılmayacağı hususlarının Kurucu tarafından; ihraççı şirketin mali durumu ve nihai olarak ödeme kabiliyeti, söz konusu borçlanma aracının fon portföyünde sahip olduğu pay, fon fiyatının etkilenme düzeyi gibi hususlar ile Türkiye Muhasebe Standartları'nın dikkate alınarak değerlendirileceği ve değerlendirme sonucunun yönetim kurulu kararına bağlanacağına ilişkin düzenlemeler yapılmıştır.

Ekonomik ve Sosyal Etkilerin Analizi

1. Düzenlemeye Duyulan İhtiyaç ve Düzenleme İçin Seçeneklerin Değerlendirilmesi

1.1. Düzenleme Yapılmaması Halinde

Fon portföyünde yer alan ve yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının değerlemesine ilişkin olarak uygulamada belirsizlik oluşması durumu ortaya çıkacaktır.

1.2. Düzenleme Yapılması Halinde

Fon portföyünde yer alan ve yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının değerlemesine ilişkin belirsizliğin ve bu durumun neden olabileceği sorunların giderilmesi beklenmektedir.

2. Düzenlemenin Hedefi/Amacı

Yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının değerlendirme esaslarına açıklık getirilmesi suretiyle uygulamada standardizasyon sağlanması hedeflenmektedir.

3. Düzenleme ile Düzenleme Kapsamındakilere (Kamu ve Özel) Sağlanacak Ekonomik Yarar (veya Azaltılacak Maliyet)

Fon portföyünde yer alan yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının değerlemesinin ihraççı ve araca ilişkin özel durumların dikkate alınarak yapılmasına imkan tanınması ve böylelikle, özel sektör borçlanma aracının yeniden yapılandırılması halinde fon fiyatının sağlıklı bir şekilde oluşması suretiyle yatırım fonu yatırımcılarının olası zararlarının önlenmesi.

4. Düzenlemenin Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki

Fon portföyünde yer alan ve yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının değerlendirme esaslarının belirlenmesi suretiyle fonun fiyatının sağlıklı bir şekilde oluşumu ve böylelikle yatırım fonu yatırımcılarının menfaatinin korunması.

5. İzlenen Görüş Alma Süreçleri

Kurul içi ve dışı herhangi bir görüş talebinde bulunulmamıştır.

3.5.4. Emeklilik Yatırım Fonları Rehberi'ne İlişkin i-SPK.4632 s.kn.17.3.e sayılı İlke Kararı

i-SPK.4632 s.kn.17.3.e sayılı İlke Kararı (29.09.2017 tarih ve 35/1201 sayılı Kurul Kararı) ile Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de değişiklik öngörülmüş olup, bu kapsamda, fon portföyünde

yer alan ve yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının borsada işleme konu edilmesi durumunda, Kurucu tarafından söz konusu aracın işlem gördüğü piyasada etkin bir fiyatın oluşmadığının değerlendirilmesi halinde, değerlemede ilgili düzenlemelerde belirtilen borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat yerine, söz konusu borçlanma araçları ile ilgili olarak, karşılık ayrılıp ayrılmaması, karşılık ayrılmasına karar verilmesi halinde zamanı ve oranı ile konuya ilişkin olarak KAP'ta açıklama yapılıp yapılmayacağı hususlarının Kurucu tarafından; ihraççı şirketin mali durumu ve nihai olarak ödeme kabiliyeti, söz konusu borçlanma aracının fon portföyünde sahip olduğu pay, fon fiyatının etkilenme düzeyi gibi hususlar ile Türkiye Muhasebe Standartları'nın dikkate alınarak değerlendirileceği ve değerlendirme sonucunun yönetim kurulu kararına bağlanacağı ile ilgili esasların uygulanabileceğine ilişkin düzenlemeler yapılmıştır.

Ekonomik ve Sosyal Etkilerin Analizi

1. Düzenlemeye Duyulan İhtiyaç ve Düzenleme İçin Seçeneklerin Değerlendirilmesi

1.1. Düzenleme Yapılmaması Halinde

Yeniden yapılandırılan özel sektör borçlanma araçlarının işlem gördüğü piyasada fiyatın etkin şekilde oluşmadığı durumda için değerlemede düşük olan borsa fiyatının dikkate alınması zorunluluğunun ortaya çıkması ve bunun bir sonucu olarak fon birim pay değerinde ani düşüşler yaşanması ve yatırımcıların zarara uğrayabileceği öngörülmektedir.

1.2. Düzenleme Yapılması Halinde

Yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının işlem gördüğü piyasada etkin fiyat oluşumunda problemler yaşandığı göz önüne alınarak fonda kalan veya fona yeni giren yatırımcıların uğrayabileceği zararların dengelenmesi ve fon birim pay fiyatında oluşabilecek dalgalanmaların azaltılması beklenmektedir.

2. Düzenlemenin Hedefi/Amacı

Yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının işlem gördüğü piyasada etkin fiyat oluşumunda sıkıntılar yaşandığı göz önüne alınarak fonda kalan veya fona yeni giren yatırımcıların uğrayabileceği zararların dengelenmesini ve söz konusu araçları portföyünde bulunduran fonların birim pay fiyatlarında oluşabilecek dalgalanmaların azaltılabilmesi. Yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının işlem gördüğü piyasada etkin fiyat oluşumunda sıkıntılar yaşanabileceği göz önüne alınarak bu tür araçlarının değerlendirilmesinde ilgili düzenlemelerde belirtilen borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat yerine karşılık ayırma yönteminin benimsenmesine imkan tanınarak fon fiyatının sağlıklı bir şekilde oluşması ve böylelikle fon yatırımcıların menfaatinin korunması amaçlanmaktadır.

3. Düzenleme ile Düzenleme Kapsamındakilere (Kamu ve Özel) Sağlanacak Ekonomik Yarar (veya Azaltılacak Maliyet)

Fon birim pay fiyatında oluşabilecek dalgalanmaların azaltılması ve yatırımcıların uğradığı zararın dengelenmesi.

4. Düzenlemenin Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki

Fon birim pay fiyatında oluşabilecek dalgalanmaların azaltılması ve yatırımcıların uğradığı zararın dengelenmesi sayesinde yatırımcı menfaatinin korunması.

5. İzlenen Görüş Alma Süreçleri

Kurul içi ve dışı herhangi bir görüş talebinde bulunulmamıştır.

3.5.5. Yatırım Fonları Rehberi'ne İlişkin i-SPK.52.4.m sayılı İlke Kararı

i-SPK.52.4.m sayılı İlke Kararı (29.09.2017 tarih ve 35/1201 sayılı Kurul Kararı) ile Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de değişiklik öngörülmüş olup, bu kapsamda, fon portföyünde yer alan ve yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının borsada işleme konu edilmesi durumunda, Kurucu tarafından söz konusu aracın işlem gördüğü piyasada etkin bir fiyatın oluşmadığının değerlendirilmesi

halinde, değerlemede ilgili düzenlemelerde belirtilen borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat yerine, söz konusu borçlanma araçları ile ilgili olarak, karşılık ayrılıp ayrılmaması, karşılık ayrılmasına karar verilmesi halinde zamanı ve oranı ile konuya ilişkin olarak KAP'ta açıklama yapılıp yapılmayacağı hususlarının Kurucu tarafından; ihraççı şirketin mali durumu ve nihai olarak ödeme kabiliyeti, söz konusu borçlanma aracının fon portföyünde sahip olduğu pay, fon fiyatının etkilenme düzeyi gibi hususlar ile Türkiye Muhasebe Standartları'nın dikkate alınarak değerlendirileceği ve değerlendirme sonucunun yönetim kurulu kararına bağlanacağı ile ilgili esasların uygulanabileceğine ilişkin düzenlemeler yapılmıştır.

Ekonomik ve Sosyal Etkilerin Analizi

1. Düzenlemeye Duyulan İhtiyaç ve Düzenleme İçin Seçeneklerin Değerlendirilmesi

1.1. Düzenleme Yapılmaması Halinde

Yeniden yapılandırılan özel sektör borçlanma araçlarının işlem gördüğü piyasada fiyatın etkin şekilde oluşmadığı durumda değerlemede düşük olan borsa fiyatının dikkate alınması zorunluluğunun ortaya çıkması ve bunun bir sonucu olarak fon birim pay değerinde ani düşüşler yaşanması ve yatırımcıların zarara uğrayabileceği öngörülmektedir.

1.2. Düzenleme Yapılması Halinde

Yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının işlem gördüğü piyasada etkin fiyat oluşumunda problemler yaşandığı göz önüne alınarak fonda kalan veya fona yeni giren yatırımcıların uğrayabileceği zararların dengelenmesi ve fon birim pay fiyatında oluşabilecek dalgalanmaların azaltılması beklenmektedir.

2. Düzenlemenin Hedefi/Amacı

Yeniden yapılandırılan borçlanma araçlarının işlem gördüğü piyasada etkin fiyat oluşumunda sıkıntılar yaşanabileceği göz önüne alınarak bu tür araçlarının değerlemesinde ilgili düzenlemelerde belirtilen borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat yerine karşılık ayırma yönteminin benimsenmesine imkan tanınarak fon fiyatının sağlıklı bir şekilde oluşması ve böylelikle fon yatırımcıların menfaatinin korunması amaçlanmaktadır.

3. Düzenleme ile Düzenleme Kapsamındakilere (Kamu ve Özel) Sağlanacak Ekonomik Yarar (veya Azaltılacak Maliyet)

Fon birim pay fiyatında oluşabilecek dalgalanmaların azaltılması ve yatırımcıların uğradığı zararın dengelenmesi.

4. Düzenlemenin Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki

Fon birim pay fiyatında oluşabilecek dalgalanmaların azaltılması ve yatırımcıların uğradığı zararın dengelenmesi sayesinde yatırımcı menfaatinin korunması.

5. İzlenen Görüş Alma Süreçleri

Kurul içi ve dışı herhangi bir görüş talebinde bulunulmamıştır.

3.6. 2017-2021 DÖNEMİ STRATEJİK PLANI'NA GÖRE 2017 YILI DEĞERLENDİRMELERİ

Kurulumuzun 2017-2021 dönemi Stratejik Planı'na 2017 yılındaki bazı çalışmalarının değerlendirilmesi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tablo 3.1. 2017-2021 Dönemi Stratejik Planı'na Göre 2017 Yılı Değerlendirmeleri

Stratejik Amaç	Stratejik Hedef	Strateji	2017 Yılı Değerlendirmeleri
AMAÇ 1 TÜRKİYE SERMAYE PIYASALARININ ARZ VE TALEP YÖNLERİNİN GÜÇLENDİRİLMESİ	1.1. Sermaye Piyasalarından Finansman Temin Kanalları Geliştirilecektir.	Dünya uygulamaları izlenerek kitle fonlaması (crowd-funding) gibi modern finansman yöntemlerinin ülkemizde uygulanabilirliğine yönelik düzenlemeler hayata geçirilecektir.	28.11.2017 tarihli ve 7061 sayılı Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile kitle fonlaması hakkında sermaye piyasası kanununda değişiklikler yapılmış olup, konuya ilişkin ikincil düzenleme çalışmaları devam etmektedir.
		Faizsiz finansman araçlarının yaygınlaştırılmasına yönelik düzenleme/değişiklik çalışmaları yapılacaktır.	Faizsiz finansman araçlarının yaygınlaştırılması kapsamında Kurulumuzca; <ul style="list-style-type: none"> • 23-24 Eylül 2017 tarihlerinde TCMB'nin düzenlediği "Islamic Finance 2017: Innovation, Regulation and Efficiency of Islamic Banking" konulu çalışmaya katılım sağlanmıştır. • 26.10.2017 tarihinde faizsiz finansman araçlarının çeşitlendirilmesi konulu İSEDAK 9. Mali İşbirliği Çalışma Toplantısına katılım sağlanmıştır. • 16-17.11.2017 tarihlerinde TKBB, MÜSİAD ve TOBB tarafından düzenlenen ve insani finans konulu GPAS İstanbul'da kira sertifikasının ihracı ve muhasebeleşmesi konusunda sunum yapılmıştır. • Hazine Müsteşarlığı bünyesinde gerçekleştirilen Faizsiz Finans Kanun Taslağı'na ilişkin toplantılara katılım sağlanmış ve söz konusu Taslağa ilişkin görüş verilmiştir.
	1.2. Finansal Farkındalığın Artırılması ve Finansal Eğitimin Yaygınlaştırılması Amacıyla Çalışmalar Yürütülecektir.	Türkiye'de finansal okuryazarlık düzeyinin periyodik olarak izlenmesine yönelik çalışmalar yapılacaktır.	Kurulumuzca 2015 yılında gerçekleştirilen Türkiye Finansal Okuryazarlık Araştırması'nın 2018 yılında da tekrarlanması için hazırlık çalışmaları sürdürülmektedir.
		Finansal eğitim ve farkındalık konusunda eğitim materyalleri ile farklı iletişim kanalları yoluyla sunulabilecek içerikler ve görseller hazırlanacaktır.	Altyapısı Kurulumuzca oluşturulan Finansal Eğitim web sitesinde (www.finansalegitim.gov.tr) Temel, Orta, İleri düzey modüllerinde 2017 yılında toplam 32 adet eğitim videosu hazırlanmıştır. Eğitim videolarında bütçe ve para yönetimi, ülkemizdeki finansal kurumlar ve verdikleri hizmetler, kredi türleri, kredi kartı kullanım esasları, sermaye piyasası araçları, Borsa ve işlem esasları, BES, kurumsal yönetim, türev araçlar, DASK, sigorta ürünleri gibi bankacılık, sermaye piyasası ve sigortacılık alanındaki temel kavram ve araçları tanıtan bilgiler yer almaktadır.

2017 YILI FAALİYET RAPORU

Stratejik Amaç	Stratejik Hedef	Strateji	2017 Yılı Değerlendirmeleri
		Bireylerin, gerektiği takdirde farklı odak grupları bazında, finansal eğitimi konusunda çalışmalar yapılacak ve bu doğrultuda bir web sitesi oluşturularak finansal eğitim herkes için erişilebilir hale getirilecektir.	2017 yılı içerisinde finansal konularda kapsamlı bilgiler içeren ve Temel, Orta ve İleri düzeyde eğitim modüllerinden oluşan Finansal Eğitim web sitesinin içeriği tamamlanmış ve test işlemleri yapılmış olup, 2018 yılında yapılacak resmi bir lansman töreni ile web sitesinin kamuya duyurulması planlanmaktadır. Finansal Eğitim web sitesi pilot proje olarak Ümitköy Anadolu İmam Hatip Lisesi'nde uygulanmış ve burada 120 öğrenciye finansal okuryazarlık eğitimi verilmiştir. Ayrıca 2017 yılı içerisinde gerçekleştirilen eğitim seminerleri ile 888; 4 üniversitede gerçekleştirilen bilgilendirme seminerleri ile de yaklaşık 900 öğrenciye yüz yüze eğitim verilmiştir.
	1.3.Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Geliştirilmesi Yönünde Düzenleyici Çerçeve Güçlendirilecektir.	Faize duyarlı yatırımcılara yönelik araçlar ile uzun vadeli tasarrufları teşvik edecek nitelikteki araçlar başta olmak üzere, kolektif yatırım araçlarında çeşitliliğinin artırılması ve kurumsal yatırımcı tabanının genişletilmesi yönünde çalışmalar sürdürülecektir.	Emeklilik yatırım fonlarının toplam net varlıklarının değeri otomatik katılım sisteminin de etkisiyle 2017 yılında 2016 yılına göre %36 artış göstermiş ve 58,4 milyar TL'den 79,5 milyar TL'ye yükselmiştir.
Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda (TEFAS) yatırım fonu katılma paylarının yabancı para ile alım satımının yapılabilmesine, genel ekonomik durumun dikkate alınması suretiyle imkân tanınması, bu çerçevede yabancı yatırımcıların yatırım fonu katılma payı alım satım işlemi yapabilmesinin de kolaylaştırılması ve TEFAS'ın güncel ihtiyaçlara göre geliştirilmesi planlanmaktadır.		2017 yılında TEFAS işlem hacminde 2016 yılına göre %17,4'lük büyüme sağlanmış ve 25,5 milyar TL'lik bir büyüklüğe ulaşılmıştır.	
Sermaye piyasalarında daha yoğun bir şekilde kullanılmalarını teminen, gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonu/ortaklıkları ile münhasıran altyapı yatırım ve hizmetlerinden oluşan portföyü işletecek gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin mevzuatın sektörden iletilen talepler de dikkate alınarak uygulamada karşılaşılan sorunların giderilmesi amacıyla gözden geçirilmesine yönelik çalışmalar sürdürülecektir.		2017 yılı sonu itibarıyla menkul kıymet yatırım fonlarının toplam değeri yaklaşık %24 artarak 43,7 milyar TL'den 54,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Ayrıca, aynı dönemde gayrimenkul yatırım fonlarının toplam değeri 2.177 milyon TL, girişim sermayesi yatırım fonlarının toplam değeri ise 690 milyon TL olmuştur. 2017 yılında yatırım ortaklıklarının toplam aktifleri de yaklaşık %10,9 artarak 63,3 milyar TL'den 70,2 milyar TL'ye yükselmiştir.	
	1.4.Sermaye Piyasalarının Avantajlarının Bilinirliği Artırılacak ve Şirketlerce Erişimi Kolaylaştırılacaktır.	Halka açık ortaklıklar ve/veya ihraççılar sermaye piyasası ve/veya vergi mevzuatında yararlanabilecekleri mevcut teşvik ve avantajlı düzenlemeler hakkında bilgilendirilecektir.	Gerekli bilgilendirmeler Kurulumuz resmi internet sitesi ve haftalık olarak yayınlanan SPK Bülteni aracılığıyla yapılmaktadır.
		Sermaye piyasası araçlarının ihracı için Kurula yapılacak başvuruların kolaylaştırılması ve ihraççılara yol gösterici olması amacıyla hazırlanacak dokümanlar/rehberler/kılavuzlar Kurul internet sitesi aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.	Mevcut durum itibarıyla, sermaye piyasası araçlarının ihracı için Kurula yapılacak başvuruların kolaylaştırılması ve ihraççılara yol gösterici olması amacıyla doküman, rehber ve kılavuzlar Kurulumuz web sayfasında yayınlanmaktadır.

2017 YILI FAALİYET RAPORU

Stratejik Amaç	Stratejik Hedef	Strateji	2017 Yılı Değerlendirmeleri
AMAÇ 2 SERMAYE PİYASALARINDA GÜVEN VE ETKİNLİĞİ ARTTIRMAK	2.1.Gözetim Faaliyetlerinin Etkinliği Artırılacaktır.	Gözetim faaliyetleri ile gözetim sistemlerinin daha etkin çalışması amacıyla diğer sermaye piyasası kuruluşları ile ortak çalışmalar yürütülecektir.	Piyasa Gözetimi kapsamında 2017 yılında; <ul style="list-style-type: none"> • 66 adet “piyasa bozucu eylem” incelemesi, • 13 adet “bilgi suistimali” incelemesi • 68 adet “piyasa dolandırıcılığı” incelemesi gerçekleştirilmiştir.
	2.2.Denetim Faaliyetlerinin Etkinliği Artırılacaktır.	Risk Bazlı Denetime İlişkin Usul ve Esaslar çerçevesinde oluşturulacak yıllık denetim programları ile denetime ayrılan kaynaklar daha riskli alanlara daha yoğun tahsis edilecek, bu suretle yatırımcıların hak ve menfaatlerinin korunması amaçlanacaktır.	Risk Bazlı Denetim kapsamında 2017 yılında; <ul style="list-style-type: none"> • 58 adet “halka açık şirket” denetimi, • 31 adet “izinsiz sermaye piyasası faaliyeti” denetimi, • 9 adet “Yatırım Kuruluşu ve Kolektif Yatırım Kuruluşu” denetimi gerçekleştirilmiştir. <p>10.02.2017 tarihli ve 29975 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ III-37.1’de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ ile yapılan düzenlemeler sonrası kaldırılacak alım satım faaliyetlerinin Kurulumuzdan izin almaksızın faaliyet gösteren internet sitelerine kayması ve bu durumdan faydalanmak isteyen kişiler nedeniyle izinsiz faaliyetlere yönelik ihbar ve şikayetler artış kaydetmiş olup, bu artış nedeniyle inceleme sayısı da yüksek seyretmiştir.</p>
2.3.Uluslararası Kuruluşlarla İşbirliği Çalışmaları Güçlendirilecektir		Stratejik öneme sahip konularda uluslararası kuruluşlarla işbirliği faaliyetleri sürdürülecektir.	2017 yılında IOSCO, IFSB, OECD, FSB, ISEDAK, IFIAR, IASB gibi uluslararası kuruluşlarda etkin olarak görev alan Kurulumuz personeli, bu kurumların genel kurul, komite ve çalışma toplantılarına katılım sağlamışlardır. Bu çerçevede, Kurulumuzca uluslararası kuruluşlarda 56 farklı görev üstlenilmiştir. 2017 yılında, IOSCO Mutabakat Zabıtı (Memorandum of Understanding-MoU) çerçevesinde Kurulumuzdan istenilen bilgiler ve muadil yabancı kuruluşların sermaye piyasalarımıza özgü düzenleme ve uygulamalarını öğrenmek amacıyla yönelttiği bilgi talepleri karşılanmıştır. Bu çerçevede muadil sermaye piyasası otoritelerinden gelen 48 adet bilgi talebi cevaplanmıştır.
		Uluslararası kuruluşlar veya muadil örgütlerle ortak projeler yapılacaktır.	Kurulumuz ile EBRD arasında ortaklaşa yürütülen Kurumsal Yönetim Projesi devam etmektedir. Ayrıca AB mevzuatına uyum kapsamında, AB Katılım Öncesi Mali Yardımlarından yararlanmak üzere hazırlanan ve AB Komisyonu tarafından onaylanan “Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kapasitesinin Artırılması” konulu proje çalışmalarına 2015 yılı Eylül ayında başlanmış, proje Ağustos 2017 itibarıyla başarıyla tamamlanmıştır.
2.4.Kurumsal Yönetim Uygulamaları Geliştirilecektir		Kurumsal yönetim düzenlemelerine uyumun gözetimine dair Kurul faaliyetlerinin iyileştirilmesine yönelik çalışmalar yapılacaktır.	Borsa şirketleri tarafından uygulanacak ve raporlanacak olan kurumsal yönetimin ve Kurulumuzca söz konusu unsurlara ilişkin gözetimin etkinliğinin artırılması amacıyla Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ile Kurulumuz arasında yürütülen proje kapsamında; raporlar ve metodolojiler 2017 sonunda tamamlanmıştır. Ayrıca, borsa şirketleri tarafından kamuya açıklanan yıllık raporlar içerisinde yer
		Kurumsal yönetim ilkeleri dünyadaki gelişmeler ve piyasa şartları çerçevesinde güncellenecektir.	

2017 YILI FAALİYET RAPORU

Stratejik Amaç	Stratejik Hedef	Strateji	2017 Yılı Değerlendirmeleri
			alacak olan kurumsal uyum rapor formatı ile kurumsal yönetim bilgi formunun entegrasyon çalışmaları da devam etmektedir. Söz konusu kurumsal uyum rapor formatı ile kurumsal yönetim bilgi formunun borsa şirketlerinin 2018 yıllık finansal tablolarında yer alması beklenmekte olup, konu hakkında şirketlere 2018 yılı içerisinde eğitim verilmesi planlanmaktadır.
2.5.Finansal Piyasa Altyapılarının Güçlendirilmesi Çalışmaları Sürdürülecektir.	Uygun görülen piyasalarda MKT uygulamasına geçilmesine yönelik mevzuat ve takas altyapısının tamamlanması yönünde çalışmalar yapılacaktır.		07.05.2018 tarihinden itibaren Takasbank BİAŞ Borçlanma Araçları Piyasası'nda Merkezi Karşı Taraf hizmeti vermeye başlayacaktır.
	Tezgâh üstü türev araçlarından uygun görülenlerin organize piyasalarda işlem görmesi sağlanacaktır.		Sermaye piyasalarının geliştirilmesi, özel sektörün yerli para cinsi ve uzun vadeli borçlanmalarının teşviki ve bankaların faiz riskini daha sağlıklı yönetebilmeleri amacıyla teminatlı bir para piyasası oluşturulması çalışmaları tamamlanarak söz konusu para piyasası Ekim/2016'da Borsa borçlanma araçları piyasası bünyesinde faaliyet göstermeye başlamıştır. Bu sayede eski durumda tezgahüstü piyasalarda gerçekleştirilen işlemlerin Borsada yapılmasına imkan sağlamanın yanı sıra, referans faiz oranının da organize piyasada belirlenebilmesi hedeflenmiştir. Ayrıca, halihazırda tezgahüstü piyasalarda işleme konu edildikleri bilinen pay vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak 10 adet yeni pay vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi Borsa vadeli işlem ve opsiyon piyasasında işleme açılmıştır. Mevcut durum itibarıyla, tezgahüstü piyasalarda işleme konu olan altın ve döviz dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri Borsada işlem görmektedir. 2017 yılı içerisinde Takasbank, Nasdaq ve piyasa katılımcıları ile çeşitli toplantılar gerçekleştirmiş olup, bu kapsamda bazı tezgahüstü türev ürünlerde merkezi takas hizmeti verilmesine ilişkin gerekli düzenleme taslaklarının önümüzdeki süreçte Kurulumuza iletilmesi beklenmektedir.
	Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında belirlenen veri depolama kuruluşlarına ilişkin ikincil düzenlemeler yapılacaktır.		2017 yılı sonu itibarıyla, veri depolama kuruluşlarının çalışma ve faaliyet esaslarını içeren bir yönetmelik taslağı ile raporlama yükümlülüklerinin belirlendiği bir tebliği taslağı tamamlanmış olup, taslak düzenlemeler Resmi Gazete'de yayınlanma aşamasına getirilmiştir.
	Tarımsal ürünlere yönelik lisanslı depoculuk ve elektronik ürün senedi altyapısı geliştirilecek, ürün ihtisas borsasının kurulması ve faaliyete geçmesi sağlanacaktır.		Türkiye Ürün İhtisas Borsası 06.04.2017 tarih ve 30030 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu kararıyla kurulmuş, Ürün İhtisas Borsasının Kuruluş, Faaliyet, İşleyiş ve Denetim Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından 10.08.2017 tarih ve 30150 sayılı Resmi Gazete 'de yayımlanmıştır. Borsanın esas sözleşmesinin tescili sonrasında Kurulumuz ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı (Bakanlık) koordinatörlüğünde piyasanın işleyişine dair mevzuat çalışmalarının tamamlanması ve alım satım sisteminin işler hale getirilmesini müteakip, Borsaya nihai aşamada Bakanlık tarafından faaliyet izni verilmesi öngörülmektedir.

2017 YILI FAALİYET RAPORU

Stratejik Amaç	Stratejik Hedef	Strateji	2017 Yılı Değerlendirmeleri
		Metal vb. emtianın işlem görebileceği organize piyasalar oluşturulacaktır.	Fiziki teslimatlı Pamuk vadeli işlem sözleşmeleri 06.03.2017 tarihinde işleme açılmıştır. Metale dayalı ürünlerden hurda çelik vadeli işlem sözleşmeleri Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında işlem görmekte olup, fiziki teslimatlı sözleşmelerin işleme açılması konusundaki çalışmalar da ayrıca yürütülmektedir. Altına dayalı fiziki teslimatlı vadeli işlem sözleşmelerinin işleme açılması konusundaki teknik çalışmalarda son aşamaya gelinmiştir. Ürün ihtisas borsası ile ilgili çalışmalar da bu kapsamda değerlendirilebilecektir.
		Uluslararası takas ve saklama kuruluşları ile bağlantılı kurumların sağladığı teminat yönetimi hizmetlerinin Türkiye piyasalarına yatırım yapacak finansal kuruluşlarca kullanılabilmesi ve doğrudan bu kurumlara veya bunların müşterisi olan finansal kuruluşlara takas ve saklama hizmeti verilebilmesine imkân sağlayacak mevzuat tamamlanacak ve operasyonel altyapı oluşturulacaktır.	2017 yılında yürütülen çalışmalar neticesinde, MKK ve Uluslararası Merkezi Saklama Kuruluşları yetkilileri ile yürütülen çalışmalar uyarınca II-13.1 sayılı Kaydileştirme Tebliği'ne eklenmesi öngörülen madde taslağı hazırlanmıştır. Konuyla ilgili olarak, sektör görüşlerinin yanında TCMB, Hazine ve MASAK görüşleri de alınmış olup başvurunun sonuçlandırılması için ilgili Bakanlık oluru beklenmektedir. İlerleyen süreçte, Tebliğ Taslağının Resmi Gazete'de yayınlanması akabinde her bir yabancı merkezi saklama kuruluşunun başvurusunun Kurulumuzca ülke bazında değerlendirilmesi sonucu söz konusu hesaplar açılacaktır.
		Sermaye yeterliliği uygulamaları AB kriterleri ile uyumlu hale getirilecektir.	Sermaye yeterliliği uygulamalarının AB kriterleri ile uyumlu hale getirilmesine ilişkin taslak çalışma hazırlıkları devam etmektedir.
		Yatırım kuruluşlarının müşterileri ile olan uyumsuzluklarının çözümlenmesinde Kanun düzeyinde mekanizmalar oluşturulacaktır.	Müşteri uyumsuzluklarının çözümlenmesine yönelik taslak Kanun teklifi metni hazırlanma aşamasındadır.
	2.6. Bağımsız Denetimi ve Gayrimenkul Değerleme Faaliyetleri Geliştirilerek Kalitesini Artırılacaktır.	Kalite kontrol çalışmalarının etkinliğinin arttırılacaktır.	Kalite kontrol çalışmaları kapsamında, 2017 yılında; <ul style="list-style-type: none"> • 2 adet Bağımsız Denetim Kuruluşu incelemesi • 6 adet Gayrimenkul Değerleme Şirketi incelemesi gerçekleştirilmiştir.
AMAÇ 3 KURUMSAL KAPASİTENİN GÜÇLENDİRİLMESİ	3.1. Kurulun İnsan Kaynakları Yönetimi İyileştirilecek ve Çalışma Koşulları İyileştirilecektir.	Kurul personel sistemine ilişkin yazılımın geliştirilmesi sağlanacaktır.	Kurul personel sistemine ilişkin yazılımın geliştirilmesine ilişkin çalışmalar devam etmektedir.
		Meslek personel yardımcılığı sınavı açılacaktır.	2017 yılında açılan sınav sonucu 37 meslek personel yardımcısı göreve başlamıştır.
		Kurul hizmet birimlerinin fiziksel çalışma alanlarının iyileştirilmesi sağlanacaktır.	Ortaya çıkan ihtiyaçlar doğrultusunda, Kurul'un Ankara ve İstanbul hizmet birimlerinde 750 m ² 'lik fiziksel çalışma alanı iyileştirilmiştir.
	3.2.Sektörle Diyalog Güçlendirilerek Faaliyetlerin Kamuoyu	Düzenleme çalışmalarında sermaye piyasasında faaliyet gösteren kurumlar ile tasarruf sahipleri ve temsilcisi örgütlerle diyalogu arttırıcı faaliyetler yapılacaktır.	2-8 Ekim 2017 tarihleri arasında Dünya Yatırımcı Haftası kapsamında finans/ekonomi alanında ulusal TV yayını sağlayan kanallardan tasarruf sahiplerini bilinçlendirmek amacıyla güncel yatırım konularında bilgilendirme mesajları yayınlanmıştır.

2017 YILI FAALİYET RAPORU

Stratejik Amaç	Stratejik Hedef	Strateji	2017 Yılı Değerlendirmeleri
	ve Paydaşlar Nezdinde Bilinirliği Artırılacaktır.	Kamu ve sermaye piyasası kurumları ile iletişimin geliştirilmesi, düzenlenecek toplantılarla piyasalardaki gelişmelerin yakından takibi sağlanacaktır.	Kurulumuzca 2017 yılında, 1'i kariyer fuarı, 4'ü de üniversitelerin kariyer etkinlikleri olmak üzere toplam 5 adet kariyer fuarına katılım sağlanmıştır.
	3.3.Kurumsal Kapasitenin Güçlendirilmesi İçin Bilişim Altyapısı Güçlendirilecek ve Bilgi Sistemleri Geliştirilecektir	Elektronik Belge Yönetim Sistemi (EBYS) kullanılarak kamu kurumları ve sermaye piyasası kurum ve kuruluşları ile yazışmaların Kayıtlı Elektronik Posta (KEP) altyapısı kullanılarak yapılması sağlanacaktır.	Kurulumuzca kamu kurumları ve sermaye piyasası kurum ve kuruluşları ile yazışmalarda KEP altyapısı kullanılması hedeflenmekte olup, bu kapsamda 14.10.2017 tarihli ve 30210 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 2017/21 sayılı T.C. Başbakanlık Genelgesi çerçevesinde hareket edilmektedir. Bu çerçevede, EBYS ile KEP üzerinden kamu kurumları ve sermaye piyasası kurum ve kuruluşları ile yazışma yapılması için gerekli teknik altyapı oluşturulmuştur.
Kurul internet sitesinin teknolojik altyapısı iyileştirilecek ve Kurul web sitemizin yeni ara yüzü hizmete alınacaktır.		Kurul internet sitesinin altyapısı güncel teknolojiler kullanılarak yenilenmiştir.	
Kurul bünyesinde bilgi güvenliğinin etkin ve güvenli bir şekilde yönetiminin sağlanması amacıyla, TSE tarafından belgelendirilmiş olan TSE ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sisteminin idamesi sağlanacaktır.		2017 yılında Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemine ilişkin TSE gözetim tetkiğinden herhangi bir uygunsuzluk olmaksızın başarı ile geçilmiştir. Bu bağlamda ilgili belge sahipliği devam etmektedir.	
	3.4.Türkiye ve Dünyadaki Ekonomik ve Sektörel Gelişmelere İlişkin İzleme Ve Değerlendirme Yapılacaktır.	Türkiye ve dünya ekonomisi yurtiçi/yurtdışı medya kuruluşları, veri/kaynak sağlayıcıları aracılığıyla takip edilecek, yaşanan gelişmelerin sermaye piyasası üzerine etkileri incelenecektir.	2017 yılında, ekonomik ve finansal göstergelere ilişkin olarak 141 adet yayın hazırlanmıştır.
Ekonomik ve mali piyasalardaki gelişmeler yurtiçi/yurtdışı medya kuruluşları, veri/kaynak sağlayıcıları aracılığıyla izlenerek strateji ve karar oluşum sürecine yardımcı olmak amacıyla gerek Kurul bünyesinde, gerekse üniversite işbirlikleri ile çalışmalar yapılacaktır.		2017 yılında, ekonomik ve mali piyasalardaki gelişmelerle ilgili olarak 4 adet araştırma, makale ve çalışma raporu yayımlanmıştır.	

3.7. SAYISAL PERFORMANS ÖLÇÜTLERİ, 2017 YILI HEDEFLERİ VE GERÇEKLEŞMELERİ İLE 2018 YILI SAYISAL PERFORMANS HEDEFLERİ

Kurulumuzun faaliyetleri kapsamında belirlenen;

- Sayısal performans ölçütleri,
- 2017 yılı hedefleri ve gerçekleştirmeleri ile oluşan (olumlu-olumsuz) sapmalara ilişkin açıklamalar ve
- 2018 yılı için belirlenen sayısal performans hedefleri

aşağıda yer alan tabloda verilmektedir:

Tablo 3.2. Sayısal Performans Ölçütleri, 2017 yılı Hedefleri-Gerçekleştirmeleri, Sapmalara İlişkin Açıklama ve 2018 yılı Hedefleri

Sayısal Performans Ölçütü	2017 yılı Sayısal Performans Hedefi	2017 yılı Gerçekleştirmeleri	2017 yılı Sayısal Performans Hedefi ile Gerçekleştirmeleri Arasındaki (Olumlu-Olumsuz) Sapmalara İlişkin Açıklama	2018 yılı Sayısal Performans Hedefi	
1. İzahname/İhraç Belgesi Onaylanan Sermaye Piyasası Aracı Tutarı					
1.1. • Paylar (Bedelli Sermaye Artırımları)	1,6 milyar TL	3,1 milyar TL	2017 yılı için sayısal performans ölçütü, 2016 yılı sonu itibarıyla %8,53 olarak gerçekleşmiş olan enflasyon oranı dikkate alınarak hesaplanmış olmakla birlikte, 2017 yılı içinde kurlarda görülen artışın etkisi ile yurtiçinden kaynak temininin tercih edildiği tahmin edilmektedir.	3,5 milyar TL	
1.2. • Yurt İçi Borçlanma Araçları	180 milyar TL	241,3 milyar TL		340 milyar TL	
1.3. • Yurt Dışı Borçlanma Araçları	45 milyar ABD Doları	39,9 milyar ABD Doları		45 milyar ABD Doları	
1.4. • Yurt İçi Kira Sertifikası	7 milyar TL	17,9 milyar TL		20 milyar TL	
1.5. • Yurt Dışı Kira Sertifikası	800 milyon ABD Doları	118,4 milyon ABD Doları		130 milyon ABD Doları	
1.6. • Yurt Dışı VTMK	1 milyar TL	1,5 milyar TL		2017 yılı içinde kurlarda görülen artışın etkisi ile TL cinsinden ihraçta artış görüldüğü tahmin edilmektedir	1,7 milyar TL
1.7. • Yurt İçi VDMK	400 milyon TL	1,5 milyar TL		2017 yılı için sayısal performans ölçütü, 2016 yılı sonu itibarıyla %8,53 olarak gerçekleşmiş olan enflasyon oranı dikkate alınarak hesaplanmış olmakla birlikte, 2017 yılı içinde kurlarda görülen artışın etkisi ile yurtiçinden kaynak temininin tercih edildiği tahmin edilmektedir.	1,7 milyar TL
1.8. • Yurt İçi Varant ve Sertifika	200 milyon TL	450 milyon TL		500 milyon TL	
1.9. • Yurt İçi Gayrimenkul Sertifikası	250 milyon TL	239 milyon TL		2017 yılı sayısal performans hedefinin 2017 yılı gerçekleşmesiyle uyumlu olduğu görülmektedir.	270 milyon TL
2. Pay İlk Halka Arzı Onaylanan İzahname Sayısı	4 adet	3 adet	İlk halka arz kararı, mevcut ekonomik ortamın etkisi kadar şirketlerin gelecek beklentileri ve yönetim/şirketleşme kültürüne	3 adet	

2017 YILI FAALİYET RAPORU

Sayısal Performans Ölçütü	2017 yılı Sayısal Performans Hedefi	2017 yılı Gerçekleşmeleri	2017 yılı Sayısal Performans Hedefi ile Gerçekleşmeleri Arasındaki (Olumlu-Olumsuz) Sapmalara İlişkin Açıklama	2018 yılı Sayısal Performans Hedefi
3. Yatırım Fonları Toplam Net Varlık Büyüklüğü	49,4 milyar TL	54,2 milyar TL	İlişkin kararlar çerçevesinde belirlenmekte olduğundan, yıl içinde gerçekleştirilecek ilk halka arzların sayısının tam olarak tahmini zor görülmektedir. Ülkemizde finansal okuryazarlık oranında görülen artışla birlikte yatırımcılar açısından yatırım fonlarının cazip bir yatırım aracı haline gelmesi nedeniyle yatırım fonlarının toplam net varlık büyüklüğü 2017 yılı için belirlenen performans hedefinin %9,7 üzerinde gerçekleşmiştir.	62 milyar TL
4. Emeklilik Yatırım Fonları Toplam Net Varlık Büyüklüğü	67,2 milyar TL	79,5 milyar TL	Otomatik katılım sisteminin etkisiyle emeklilik yatırım fonlarının toplam net varlık değeri 2017 yılı için belirlenen performans hedefinin %18,3 üzerinde gerçekleşmiştir.	91 milyar TL
5. Yatırım Ortaklıkları Toplam Aktif Büyüklüğü	71,5 milyar TL	70,2 milyar TL	Borçlanma maliyetlerinin olumsuz etkisi ile özellikle gayrimenkul sektörünün konjonktürel gelişmelere olan duyarlılığı nedeniyle yatırım ortaklıkları toplam aktif büyüklüğü performans kriterinin %1,8 altında gerçekleşmiştir.	77 milyar TL
6. Sermaye Piyasası Kurumu Denetimi	8 adet	9 adet	Sermaye piyasası kurumları, bağlı kuruluşlar ve halka açık	12 adet
7. Halka Açık Şirket Denetimi	65 adet	58 adet	şirketlere yönelik denetimler ile izinsiz sermaye piyasası	70 adet
8. İzinsiz Faaliyetlerin Denetimi	25 adet	31 adet	faaliyetlerine yönelik denetim sayısının toplamı açısından 2017 yılı	25 adet
9. Bağlı Kuruluşların Denetimi	2 adet	2 adet	için belirlenen performans hedefi % 100 oranında (performans hedefi: 100 denetim, 2017 yılı gerçekleşmesi: 100 denetim) gerçekleştirilmiştir. Diğer taraftan; a) Çok sayıda kişiden, hayatın olağan akışına uygun olmayacak şekilde yüksek kar/getiri vaadiyle kaldıraçlı alım satım işlemlerinde veya başka alanlarda değerlendirilmek üzere para toplandığına yönelik şikâyet ve ihbarlarda, b) 10.02.2017 tarihli ve 29975 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan ‘Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ III-37.1’de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (II-37.1.b) ile yapılan düzenlemeler sonrası kaldıraçlı alım satım faaliyetlerinin Kurulumuzdan izin almaksızın faaliyet gösteren internet sitelerine kayması ve bu durumdan faydalanmak isteyen kişilere yönelik şikâyet ve ihbarlarda,	2 adet

2017 YILI FAALİYET RAPORU

Sayısal Performans Ölçütü	2017 yılı Sayısal Performans Hedefi	2017 yılı Gerçekleşmeleri	2017 yılı Sayısal Performans Hedefi ile Gerçekleşmeleri Arasındaki (Olumlu-Olumsuz) Sapmalara İlişkin Açıklama	2018 yılı Sayısal Performans Hedefi
			c) Cumhuriyet Savcılıklarının, izinsiz sermaye piyasası faaliyeti gerçekleştirildiğine ilişkin bildirimlerde gözlenen artış nedeniyle hedeflenenin üzerinde izinsiz sermaye piyasası faaliyeti denetimi yapılmıştır. Önümüzdeki dönemde de izinsiz faaliyetlere yönelik denetimlerin sayısının artacağı değerlendirilmekte olup, 2018 yılı performans hedefleri bu doğrultuda belirlenmiştir.	
10. Yatırım Kuruluşu Mali Denetimi	5 adet	5 adet	2017 yılı performans hedefi ile gerçekleşmesi uyumludur.	3 adet
11. Yatırım Kuruluşu Mevzuat Denetimi	15 adet	11 adet	Faaliyetlerin yürütülmesi sırasında kaynakların diğer iş türlerine ayrılması ihtiyacı ve performans hedefine göre düşük sayıda denetim yapılmasının piyasa yapısı itibarıyla risk teşkil etmediği değerlendirilmektedir.	10 adet
12. Yatırım Kuruluşu Şikayet Denetimi	3 adet	3 adet		3 adet
13. Yatırım Kuruluşu Yetki Belgesi Denetimi	2 adet	2 Adet		2 adet
14. Bilgi Sistemleri İncelemesi	10 adet	10 adet	2017 yılı performans hedefi ile gerçekleşmesi uyumludur.	8 adet
15. Bağımsız Denetim Kuruluşu Kalite Kontrolü	8 adet	2 adet	4 büyük bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin kalite kontrolü çalışmaları ve raporu 2017 yılında tamamlanmış ancak denetim sonuçlarına ilişkin raporlar 2018 yılı başında karara bağlanmıştır. Söz konusu kalite kontrol çalışmalarının 2017 yılında tamamlandığı dikkate alındığında performans hedefinden önemli ölçüde bir sapma olmadığı değerlendirilmektedir.	6 adet
16. Gayrimenkul Değerleme Kuruluşu Kalite Kontrolü	10 adet	6 adet	Gerek gayrimenkul değerlendirme şirketlerine gerekse bilgi sistemleri yönetimi ve denetim alanındaki mevzuat çalışmalarına öncelik verilerek yoğunlaştırılması sebebiyle gayrimenkul değerlendirme şirketi kalite kontrol çalışmalarında performans hedeflerinden olumsuz bir sapma gerçekleşmiştir.	10 adet
17. Piyasa Gözetimi Kapsamında Piyasa Bozucu Eylemler İçin Yapılacak İnceleme Sayısı (SPKn md.104)	65 adet	66 adet	Piyasa bozucu eylemler ve piyasa dolandırıcılığına ilişkin performans hedefleri geçmiş yıllardaki inceleme sayıları, ilgili hizmet biriminin çalışma kapasitesi ve mevcut iş yükü dikkate alınarak 2017 yılı hedefleri belirlendiği için 2017 yılı gerçekleştirmelerinde performans hedeflerine ulaşılmış ve hedeflere göre dikkate değer bir sapma (%101 ve %104) gözlenmemiştir.	70 adet
18. Bilgi Suistimali Kapsamında Yapılacak İnceleme Sayısı (SPKn md.106)	5 adet	13 adet	Bilgi suiistimali ile ilgili olarak sonuçlandırılan iş sayısının yıl başında öngörülenden fazla olması suretiyle bu performans ölçütü bazında önemli derecede bir olumlu sapma gerçekleşmiş olup,	6 adet
19. Piyasa Dolandırıcılığı Kapsamında Yapılacak İnceleme Sayısı (SPKn md.107)	65 adet	68 adet		70 adet

2017 YILI FAALİYET RAPORU

Sayısal Performans Ölçütü	2017 yılı Sayısal Performans Hedefi	2017 yılı Gerçekleşmeleri	2017 yılı Sayısal Performans Hedefi ile Gerçekleşmeleri Arasındaki (Olumlu-Olumsuz) Sapmalara İlişkin Açıklama	2018 yılı Sayısal Performans Hedefi
20. Yüz Yüze Finansal Eğitim Verilen Kişi Sayısı	1.500 kişi	1.788 kişi	bunun sebebi Kurulumuza dışarıdan intikal ettirilen (örneğin Borsa İstanbul A.Ş.) iş sayısındaki artıştan kaynaklanmaktadır. 2017 yılı içerisinde gerçekleştirilen eğitim seminerlerinde 888 ve 4 üniversitede gerçekleştirilen bilgilendirme seminerleri ile yaklaşık 900 öğrenciye yüz yüze eğitim verilmiştir. Finansal eğitim verilen kişi sayısı 2017 yılı hedefinin üzerinde gerçekleşmiştir.	1.400 kişi
21. Online Finansal Eğitim Alan Kişi Sayısı (www.finansalegitim.gov.tr web sitesinin açılması halinde)	25.000 kişi	120 kişi	Finansal eğitim web sitesinin resmi olarak açılışının yapılarak devreye alınmamış olması sebebiyle sözkonusu web sitesi pilot proje olarak Ümitköy Anadolu İmam Hatip Lisesi'nde uygulanmış ve burada 120 öğrenciye finansal okuryazarlık eğitimi verilmiştir.	250 kişi
22. Dijital ve Basılı Olarak Üretilen Finansal Eğitim Materyali Sayısı	12 adet	32 adet	Finansal Eğitim web sitesinde Temel, Orta, İleri düzey modüllerinde toplam 32 adet eğitim videosu hazırlanmıştır. Eğitim videolarında bütçe ve para yönetimi, ülkemizdeki finansal kurumlar ve verdikleri hizmetler, kredi türleri, kredi kartı kullanım esasları, sermaye piyasası araçları, Borsa ve işlem esasları, BES, kurumsal yönetim, türev araçlar, DASK, sigorta ürünleri gibi bankacılık, sermaye piyasası ve sigortacılık alanındaki temel kavram ve araçları tanıtan bilgiler yer almaktadır. Üretilen eğitim materyali sayısı 2017 yılı hedefinin üzerinde gerçekleşmiştir.	15 adet
23. Uluslararası Kuruluşlar Bünyesinde Üstlenilen Görevler	40 adet	56 adet	2017 yılında IOSCO, IFSB, OECD, FSB, ISEDAK, IFIAR, IASB gibi uluslararası kuruluşlarda etkin olarak görev alan Kurulumuz personeli, bu kurumların genel kurul, komite ve çalışma toplantılarına katılım sağlamışlardır. Bu çerçevede, Kurulumuzca uluslararası kuruluşlarda 56 farklı görev üstlenilmiştir. 2017 yılı, Kurul'un uluslararası kurumlarla ilişkileri açısından yoğun geçen bir yıl olmuş ve yıllık gerçekleştirmeler performans hedeflerinden daha yüksek olarak sonuçlanmıştır.	42 adet
24. Yabancı Ülkelerin Denk Kuruluşlarıyla Gerçekleştirilen Bilgi Paylaşımı (Karşılıklı Eğitim, Toplantı, Görüş İletme dahil)	25 adet	48 adet	2017 yılında, IOSCO Mutabakat Zabıtı (Memorandum of Understanding-MoU) çerçevesinde Kurulumuzdan istenilen bilgiler ve muadil yabancı kuruluşların sermaye piyasalarımıza özgü düzenleme ve uygulamalarımızı öğrenmek amacıyla yönelttiği bilgi talepleri karşılanmıştır.	30 adet

2017 YILI FAALİYET RAPORU

Sayısal Performans Ölçütü	2017 yılı Sayısal Performans Hedefi	2017 yılı Gerçekleşmeleri	2017 yılı Sayısal Performans Hedefi ile Gerçekleşmeleri Arasındaki (Olumlu-Olumsuz) Sapmalara İlişkin Açıklama	2018 yılı Sayısal Performans Hedefi
			Bu çerçevede muadil sermaye piyasası otoritelerinden gelen 48 adet bilgi talebi cevaplanmıştır. 2017 yılında muadil yabancı kurumlardan gelen bilgi talepleri geçmiş yıllar itibarıyla gerçekleşen olağan ortalamanın üzerinde sonuçlanmıştır.	

2018 yılı için sayısal performans ölçütleri ve hedefleri aşağıdaki etkenler ve veriler dikkate alınarak belirlenmiştir:

- 1) 2018 yılı Programı'na göre ülkemizin 2018 yılında Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYH) büyümesinin %5, TCMB tarafından 30.01.2018 tarihinde yayınlanan 2018-I Enflasyon Raporu'na göre enflasyonun yüzde 70 olasılıkla, 2018 yılı sonunda % 6,5 ile % 9,3 aralığında (orta noktası % 7,9) olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.
- 2) 2016 yılı sonu itibarıyla %8,53 seviyesinde olan enflasyon oranı 2017 yılı içinde kademeli olarak artış göstererek 2017 yılı sonunda %11,92 olarak gerçekleşmiştir. BIST 100 endeksi 2016 yılında dalgalı bir seyir izlemiş ve Ocak-Aralık döneminde %9'luk bir artış ile yılı 78.139 seviyesinden kapatmıştır. 2017 yılında ise BIST 100 sürekli artış trendinde olmuş ve yılı %34'lük bir artış ile 115.333 seviyesinden kapatmıştır. 2017 yılı içinde gerçekleşen bedelli sermaye artırımlarında gözlenen artışın bu trend ile ilişkili olduğu anlaşılmaktadır. Yurt dışı borçlanma aracı ihraçlarında kaydedilen azalışta ise kur artışı ile orantılı olduğu anlaşılmaktadır.
- 3) 1 ve 2 numaralı performans ölçütü ve hedefleri için: Yukarıda belirtilen enflasyon oranının yanı sıra Kurulumuzca 2015-2017 yıllarında izahname/ihraç belgesi onaylanan sermaye piyasası aracına ilişkin tavan tutarlarındaki değişim oranları göz önünde bulundurularak bir eğilim analizi yapılması suretiyle belirlenmiştir.
- 4) 3-5 numaralı performans ölçütü ve hedefleri için: Otomatik katılım sisteminin etkisi dikkate alınarak emeklilik yatırım fonları toplam net varlık büyüklüğünün yıllık GSYH büyüme oranı ve enflasyon oranı toplamının %2 puan üzerinde gerçekleşerek yaklaşık %15 artacağı öngörülmüştür.
- 5) 6-9 numaralı performans ölçütü ve hedefleri için: Denetim ile ilgili performans hedefleri SPKn'nun "Denetim faaliyeti ve denetim yetkilileri" başlıklı 88(2) maddesi uyarınca Kurul Karar Organı'nca belirlenen "Risk Bazlı Denetime İlişkin Usul ve Esaslar" çerçevesinde hazırlanan 2018 yılı Denetim Programı'nda öngörülen denetimler, mevcut iş yükü ve iş gücü imkanları dikkate alınarak belirlenmiştir.
- 6) 10-13 numaralı performans ölçütü ve hedefleri için: Mevzuat denetimi hedefi belirlenirken, risk bazlı denetim programı kapsamında yapılabilecek denetimler dikkate alınmıştır. Şikâyet denetimi hedefi belirlenirken, geçmiş yıllarda gerçekleştirilen denetim sayıları ve sektördeki faaliyet durumu dikkate alınmıştır.
- 7) 14 numaralı performans ölçütü ve hedefi için: Bilgi sistemleri incelemesine yönelik çalışmalar Kurulumuz Aracılık Faaliyetleri Dairesi ve Bilgi İşlem, İstatistik ve Enformasyon Dairesi'nce ortak olarak yürütülmekte olup, 2018 yılı hedefi her iki dairenin iş planları ve personel imkanları dikkate alınarak belirlenmiştir.
- 8) 15 ve 16 numaralı performans ölçütü ve hedefi için: Periyodik olarak Kurul içi ve Kurul dışı şikâyet ve bildirimler ile kamuya açık bilgiler, Kurulumuzca ilgili kuruluşlar tarafından yapılan bildirimler üzerinden gerçekleştirilen gözetim faaliyetleri dikkate alınarak risk değerlendirilmesi yapılmakta ve kalite kontrol için öncelikli alanlar belirlenerek mevcut iş yükü ve iş gücü imkanları dahilinde incelenecek kurumlar ve sayıları belirlenmektedir.
- 9) 17-19 numaralı performans ölçütü ve hedefi için: Geçmiş yıllarda yapılan inceleme sayıları, ilgili hizmet biriminin çalışma kapasitesi ve mevcut durumdaki işler dikkate alınarak belirlenmiştir.
- 10) 20-22 numaralı performans ölçütü ve hedefi için: Kurulumuzda eğitim verebilecek personel sayısı ve diğer olanaklar dahilinde sayılar değişiklik gösterebilmektedir. Ayrıca, www.finansalegitim.gov.tr internet adresli web sitesi henüz yayına başlamamış olup, verilen sayısal hedefler belirtilen web sitesinin açılarak yayına başlaması koşuluna bağlıdır.
- 11) 23 ve 24 numaralı performans ölçütü ve hedefi için: IOSCO, IFSB, OECD, FSB, ISEDAK, IFIAR, IASB gibi uluslararası kuruluşlarda görev alan Kurulumuz personeli dikkate alınarak belirlenmiştir. Ayrıca, IOSCO Mutabakat Zabıtları (Memorandum of Understanding-MoU) çerçevesinde Kurulumuzdan istenilen bilgiler ve muadil yabancı kuruluşların sermaye piyasalarımıza özgü düzenleme ve uygulamalarımızı öğrenmek amacıyla yönelttiği bilgi talepleri dikkate alınmıştır.

3.8. DEVAM EDEN İKİNCİL DÜZENLEME ÇALIŞMALARI

3.8.1. Pay Tebliği'ne İlişkin Çalışmalar

Kurulumuzun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nde yapılacak değişiklik ile;

- Söz konusu Tebliğ'in 27'nci maddesinde belirtilen düzenlemelerin piyasa ve yatırımcılar açısından faydaları ve maliyetleri dikkate alınarak yeniden revize edilmesi,
- Payları borsada işlem gören şirketlerin paylarında gerçekleştirilen satış işlemleri hususunda kamuoyunun daha sağlıklı bilgilendirilmesi amacıyla, kamuoyunu bilgilendirme hususunun sadece satışı gerçekleştiren ortağın inisiyatifine bırakılmaması, söz konusu hususa ilişkin bilgilendirme yükümlülüğünün bağımsız bir kuruluş olan MKK'ya da verilmesi

planlanmaktadır.

3.8.2. Sermaye Piyasası Araçlarının Satışına İlişkin Çalışmalar

Kurulumuzun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yapılacak değişiklik ile;

- Yurt içi yatırımcılar için öngörülen asgari tahsisat zorunluluğunun korunarak, sadece tahsisat oranlarında değişikliğe gidilmesi,
- Sermaye piyasası araçlarının halka arz fiyatının, fiyat aralığı ile talep toplanması durumunda fiyat aralığının ya da faiz veya iskonto oranının yapılacak bir özel durum açıklamasıyla satış ve/veya talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce veya söz konusu süreler içerisinde izahname değişikliği gerektirmeksizin aşağı yönlü revize edilebilmesi

planlanmaktadır.

3.8.3. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Çalışmalar

Kurulumuzun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde yapılacak değişiklikler ile;

- Girişim şirketlerinin tanımının genişletilmesi,
- Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları (GSYO) tarafından üçüncü kişiler lehine tesis edilebilecek teminat, rehin, ipoteklere (TRİ) ilişkin esasların kurumsal yönetim düzenlemeleri çerçevesinde yeniden belirlenmesi,
- Girişim sermayesi yatırımlarına yönelik portföy yönetim hizmeti alınması ve girişim sermayesi yatırımları için performans ücreti ödenmesine ilişkin yeniden düzenleme yapılması,
- Sermaye ve borç karması finansmana ilişkin sözleşmenin asgari unsurlarının belirlenmesi

planlanmaktadır.

3.8.4. Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Çalışmalar

Kurulumuzun III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde yapılacak değişiklikler ile;

- Girişim şirketlerinin tanımının genişletilmesi,
- Fon portföyü oluşturulması öncesinde kaynak taahhütleri üzerinden fon yönetim ücreti tahakkuk ettirilmesine imkan tanınması,
- Fon'dan çıkışların sadece nakden iade yerine girişim şirketlerindeki iştirak paylarının yatırımcılara iadesi ile yapılabilmesine imkan verilmesi,
- Girişim şirketlerine yapılan ya da yapılacak yatırımın finansmanında bu şirketlerde sahip olunan ya da olunacak ortaklık paylarının teminat gösterilmesine imkan verilmesi,
- Kurucu tarafından fona avans tahsis edilmesine imkan sağlanması,
- Fon için pay grupları oluşturulabileceği hususunun açıkça düzenlenmesi,

- Borç ve sermaye karması finansmana ilişkin sözleşmenin asgari unsurlarının yeniden belirlenmesi,
- Performans ücretine ilişkin yeniden düzenleme yapılması

planlanmaktadır.

3.8.5. Gayrimenkul Yatırım Fonlarına İlişkin Çalışmalar

Kurulumuzun III-52.3 sayılı Gayrimenkul Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde yapılacak değişiklikler ile,

- Performans ücreti ve iadesine ilişkin esasların yeniden belirlenmesi,
- Pay grupları oluşturulmasına imkan tanınması

planlanmaktadır.

3.8.6. Kitle Fonlamasına İlişkin Çalışmalar

Tek başına kayda değer bir etki yaratamayacak çok sayıda kişinin ufak meblağlar ile bir girişimi fonlamasına dayalı yeni nesil bir finansman aracı olan kitle fonlaması birçok ülkede hızla büyümekte olup, konunun ülkemizde de yasal düzenlemeye kavuşturulması amaçlanmaktadır. Bu kapsamda, girişimcinin kitleye, kitlenin girişimciye erişimini kolaylaştıracak düzenli ve güvenilir bir yatırım ortamının sağlanması hedeflenmektedir.

Konuya ilişkin olarak, 08.11.2017 tarihli ve 7061 sayılı "Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" 05.12.2017 tarih ve 30261 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Kanun ile Sermaye Piyasası Kanunu'nun 3, 4 ve 16 ncı maddelerinde yapılan değişiklik ve Sermaye Piyasası Kanunu'na eklenen 35/A maddesi ile kitle fonlamasına ilişkin düzenleme yapma ve kitle fonlaması platformlarının yetkilendirilmesi görevi Kurulumuza verilmiş; bu platformların kuruluşlarına, ortaklarına, pay devirlerine, çalışanlarına, her bir fon sağlayıcısı tarafından yatırılacak veya proje sahipleri ile girişim şirketleri tarafından toplanabilecek paranın azami limitine ve faaliyetleri sırasında uymaları gereken diğer ilke ve esaslar ile toplanan fonların ilan edilen amacına uygun olarak kullanıldığına kontrolü ve denetimine ilişkin esasların Kurul tarafından belirleneceği, kitle fonlaması ve kitle fonlaması platformlarının Sermaye Piyasası Kanunu'nun halka açık ortaklıklar, halka arz, ihraççılar, izahname ve ihraç belgesi düzenleme yükümlülükleri ile yatırım hizmet ve faaliyetleri, yan hizmetler ve borsalar, piyasa işleticileri ve teşkilatlanmış diğer pazar yerleri ile ilgili hükümlerine tabi olmayacağı da hükme bağlanmıştır.

4. 2017 YILINDA TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI

4.1. SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN 2017 YILI TEMEL GÖSTERGELERİ

2017 yılı sonu itibarıyla sermaye piyasasına ilişkin bazı büyüklükler aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Tablo 4.1. Sermaye Piyasasına İlişkin Temel Göstergeler

SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN TEMEL GÖSTERGELER	2017	2016	
SERMAYE PİYASASI KANUNUNA TABİ HALKA AÇIK ORTAKLIK SAYISI	509	485	
BORSA İSTANBUL'DA İŞLEM GÖREN ŞİRKETLER ⁽¹⁾	399	405	
Pay Piyasası	399	405	
• Yıldız Pazar	130	118	
• Ana Pazar	159	171	
• Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı	47	47	
- Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları	9	9	
- Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	31	31	
- Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları	7	7	
• Yakın İzleme Pazarı	31	36	
• Gelişen İşletmeler Pazarı	17	18	
• Piyasa Öncesi İşlem Platformu	15	15	
BORSA İSTANBUL'DA İŞLEM GÖRMEYEN ŞİRKETLER	110	80	
BORSA İSTANBUL ŞİRKETLERİNİN PİYASA DEĞERİ	(Milyar TL)	880,2	614
	(Milyar ABD Doları)	233,4	174,2
MKK'DA BAKİYELİ HESABI OLAN YATIRIMCI SAYISI	4.232.159	4.089.999	
• Pay senedi	1.097.111	1.047.434	
• Devlet iç borçlanma senetleri	36.956	21.753	
• Özel sektör borçlanma araçları	82.488	97.476	
• Yatırım fonu	3.003.233	2.917.881	
• Borsa yatırım fonu	2.502	2.400	
• Yapılandırılmış ürünler	4.842	2.571	
• Diğer sermaye piyasası araçları	5.027	484	
YETKİLİ KURULUŞLAR	108	111	
-Bankalar	43	42	
-Aracı Kurumlar	65	69	
KOLEKTİF YATIRIM KURULUŞLARI			
-YATIRIM FONLARI (Sayı) ⁽²⁾	456	484	
-Yatırım Fonları	433	433	
-Toplam Değerleri (Milyar TL)	54,2	43,75	
(Milyar ABD Doları)	14,34	12,4	
-Yabancı Yatırım Fonları (Sayı)	14	42	
-Toplam Değerleri (Milyon TL) ⁽³⁾	11,7	16	
(Milyon ABD Doları)	3,1	5	
- Borsa Yatırım Fonları (Sayı)	9	9	
- Toplam Değerleri (Milyon TL)	167,5	139,4	
(Milyon ABD Doları)	44,3	39,5	
-EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI (Sayı)	299	283	
-Toplam Portföy Değerleri (Milyar TL)	79,53	60,69	
(Milyar ABD Doları)	21,04	17,2	
-MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIKLARI (Sayı)	9	9	
-Aktif Toplamları (Milyon TL)	479,08	446,4	
(Milyon ABD Doları)	126,7	126,6	

2017 YILI FAALİYET RAPORU

SERMAYE PİYASASINA İLİŞKİN TEMEL GÖSTERGELER	2017	2016
-GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI (Sayı) ⁽⁴⁾	31	31
-Aktif Toplamları (Milyar TL)	64,8	60,6
(Milyar ABD Doları)	17,14	17,2
-GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIKLARI (Sayı) ⁽⁴⁾	12	12
-Aktif Toplamları (Milyar TL)	4,9	2,3
(Milyar ABD Doları)	1,3	0,64
-PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİ (Sayı)	49	51
-Yönetilen Portföy Değerleri (Milyar TL)	158,3	122,1
(Milyar ABD Doları)	41,8	34,6

BAĞIMSIZ DENETİM ŞİRKETLERİ	101	100
GAYRİMENKUL DEĞERLEME ŞİRKETLERİ	133	133
DERECELENDİRME KURULUŞLARI ⁽⁵⁾	8	8

(1) Ana, Yıldız, Gelişen İşletmeler, Yakın İzleme ve Kollektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı ile Piyasa Öncesi İşlem Platformu'nda işlem gören şirket sayısı toplamıdır.

(2) Borsa yatırım fonları dahildir.

(3) Ülkemizde dolaşımda bulunan değer olarak verilmektedir.

(4) Halka açık olup borsada işlem görmeyenler dahil edilmiştir.

(5) 3 adedi Kurulumuzca kabul edilen uluslararası derecelendirme kuruluşu, 5 adedi Kurulumuzca yetkilendirilen kuruluşur. Kurulumuzca yetkilendirilen 5 kuruluşun 2'si hem kredi hem de kurumsal yönetim derecelendirmesi faaliyetinde bulunmaktadır.

Kaynak: SPK, MKK, Takasbank

4.2. MENKUL KIYMET STOKLARI

2017 yılı sonu itibarıyla merkezi kaydi sistemde izlenen menkul kıymetlerin türü ve büyüklüklerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Tablo 4.2. Merkezi Kaydi Sistemde İzlenen Menkul Kıymet Bilgileri

Merkezi Kaydi Sistemde Bulunan Menkul Kıymet Bilgileri	Piyasa Değeri					
	2017		2016		2015	
	(Milyon TL)	(Milyon ABD Doları) (*)	(Milyon TL)	(Milyon ABD Doları) (*)	(Milyon TL)	(Milyon ABD Doları) (*)
Pay Senedi	880.712	233.073	626.675	177.188	563.594	192.794
-Borsada İşlem Gören Paylar	354.941	93.932	246.944	70.045	226.340	77.426
-Borsada İşlem Görmeyen Paylar	377.731	139.141	377.731	107.143	337.254	115.368
Özel Sektör Borçlanma Aracı	67.029	17.739	49.567	14.060	47.196	16.145
Yatırım Fonu Katılma Payı	56.254	14.887	45.004	12.765	38.784	13.267
Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	746	197	1.559	442	1.598	547
Kira Sertifikaları (Kamu ve Özel)	5.593	1.400	2.117	600	1.669	571
Borsa Yatırım Fonu	154	41	139	39	124	42
Devlet İç Borçlanma Senetleri	228.914	60.580	196.747	55.807	185.591	63.487
Diğer Menkul Kıymetler(**)	1.345	356	526	149	370	127
TOPLAM	1.240.747	328.353	920.334	261.051	838.926	286.979

(*) 31.12.2015, 31.12.2016 ve 31.12.2017 tarihli TCMB döviz satış kurları kullanılmıştır.

(**) Varlığa dayalı menkul kıymetler (2017: 1.091 milyon TL), gayrimenkul sertifikaları (2017: 118 milyon TL) ve varantlar dahil yapılandırılmış ürünler (136 milyon TL)

Kaynak: MKK

Tablo 4.3. Menkul Kıymet Stok Bilgileri

Merkezi Kaydi Sistemde Bulunan Menkul Kıymet Bilgileri	Piyasa Değeri					
	2017		2016		2015	
	(Milyon TL)	(Milyon ABD Doları) (*)	(Milyon TL)	(Milyon ABD Doları) (*)	(Milyon TL)	(Milyon ABD Doları) (*)
1. Menkul Kıymetler	1.240.747	328.353	920.334	261.051	838.926	286.979
2. MKS'de Bulunmayan DİBS'ler	311.228	82.364	281.271	79.782	255.320	87.340
3. Toplam Menkul Kıymet Stoğu (1+2)	1.551.975	410.717	1.201.605	340.833	1.094.246	374.319
4. MKS'de Bulunan DİBS'ler (**)	226.826	60.800	197.138	55.918	185.838	63.571
5. Özel Sektör Menkul Kıymetleri [3-(2+4)]	1.011.001	267.553	723.196	205.133	653.088	223.408
6. MKS'de Bulunan Borsada İşlem Görmeyen Paylar	525.771	139.141	377.731	107.143	337.254	115.368
7. Özel Sektör Menkul Kıymetleri Net Toplamı (5-6)	485.230	128.412	345.465	97.990	315.834	108.040
8. Toplam Menkul Kıymet Stoğu Net Değeri (3-6)	1.026.204	271.576	823.874	233.690	756.992	258.951

(*) 31.12.2015, 31.12.2016 ve 31.12.2017 tarihli TCMB döviz satış kurları kullanılmıştır.
(**) Kamu tarafından ihraç edilen kira sertifikaları (832 milyon TL) dahil
Kaynak: MKK

Yukarıdaki verilere göre, 31.12.2017 itibarıyla;

- Ülkemizdeki tüm menkul kıymet stoğunun piyasa değeri 1.551.975 milyon TL,
- Özel sektör menkul kıymetlerinin net piyasa değeri 485.230 milyon TL,
- Toplam menkul kıymet stoğu net değeri 1.026.204 milyon TL,

olarak hesaplanmakta olup, **2017 yılında özel sektör menkul kıymetlerinin net değerinin toplam menkul kıymet stoğunun net değeri içindeki payı geçen yıla göre %5 puanın üzerinde bir artış göstererek %47,28 (2016: %41,93) olarak gerçekleşmiştir.**

4.3. İZAHNAMESİ/İHRAÇ BELGESİ ONAYLANAN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

2017 yılında paylarının ilk halka arzına ilişkin izahnamesi onaylanan 3 ortaklıktan 1'inin payları Ana Pazar'da, 1'inin payları Yıldız Pazar'da ve diğerinin payları ise Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem görmeye başlamıştır.

Halka açılmalar suretiyle 2017 yılı içinde 43.811.350 TL nominal değerli paylara ilişkin izahnameler onaylanmış olup, bu payların 14.000.000 TL'lik kısmı sermaye artırımını suretiyle, 29.811.350 TL'lik kısmı ortak satışı suretiyle halka arz edilmiştir. Halka açılmalar çerçevesinde 2017 yılında gerçekleştirilen pay satışlarıyla toplam 1.218.458.050 TL tutarında (323.198.422 ABD Doları) kaynak sağlanmıştır.

2017 yılı içinde halka açık ortaklıkların nakit karşılığı gerçekleştirmeyi planladıkları sermaye artırımları kapsamında Kurulumuza yapılan başvurular neticesinde 3.135.063.052 TL nominal değerli paylara ilişkin izahname/ihraç belgesi onaylanmıştır. 2017 yılı içinde gerçekleşen pay satışları neticesinde ise 4.911.842.179 TL tutarında (1.302.875.910 ABD Doları) kaynak sağlanmıştır.

2017 yılında borçlanma araçlarına ilişkin onaylanan izahname/ihraç belgeleri kapsamında verilen tavan tutarı yurt içi 241.343.709.755 TL ve yurt dışı 150.300.900.000 TL olmak üzere toplam 391.644.609.755 TL olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılı içinde yurt içi ve yurt dışında satışı gerçekleştirilen borçlanma aracı tutarı ise sırasıyla 126.837.580.410 TL ve 36.823.305.183 TL olmuştur.

2016 yıl sonu itibarıyla TL cinsi borçlanma araçlarından yurt içinde dolaşımda olanların portföy değeri 49,4 milyar TL seviyelerinde iken, 31.12.2017 tarihi itibarıyla söz konusu tutar 65,6 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2017 YILI FAALİYET RAPORU

Tablo 4.4. Satılan Sermaye Piyasası Araçları Tutarları (Bin TL)

Yıllar	Pay(*)	VDMK	VTMK/ITMK	Borçlanma Araçları	Kira Sertifikası	Yatırım Kuruluşu Varant/Sertifika/Senetleri	TOPLAM
2015	2.29.906	-	726.710	110.227.676	3.656.193	51.935	116.892.420
2016	1.683.130	375.000	2.038.300	116.411.625	3.433.614	122.335	124.064.004
2017	4.947.162	997.650	7.859.298	163.660.886	8.353.887	425.000	186.243.883

(*) Onaylanan izahname/ihraç belgeleri kapsamında nakit karşılığı (iç kaynaklardan/kar payından ve birleşme/bölünme işlemleri ile ortaklıktan çıkarma hakkının kullanımı kapsamında ihraç edilen paylar hariç) gerçekleştirilen pay satışlarından sağlanan fon tutarı (Halka açık ortaklıkların ortak satışları dahil değildir.)

Kaynak: SPK

Tablo 4.5. Satılan Sermaye Piyasası Araçları Tutarları (Bin ABD Doları)

Yıllar	Pay(*)	VDMK	VTMK/ITMK	Borçlanma Araçları	Kira Sertifikası	Yatırım Kuruluşu Varant/Sertifika/Senetleri	TOPLAM(**)
2015	762.804	-	248.592	37.706.591	1.250.707	17.766	39.986.461
2016	477.416	106.368	578.159	33.019.891	973.937	34.700	35.190.471
2017	1.309.223	264.019	2.079.895	43.311.426	2.210.783	112.473	49.287.819

(*) Onaylanan izahname/ihraç belgeleri kapsamında nakit karşılığı (iç kaynaklardan/kar payından ve birleşme/bölünme işlemleri ile ortaklıktan çıkarma hakkının kullanımı kapsamında ihraç edilen paylar hariç) gerçekleştirilen pay satışlarından sağlanan fon tutarı (Halka açık ortaklıkların ortak satışları dahil değildir.)

(**) 31.12.2015, 31.12.2016 ve 31.12.2017 tarihli TCMB döviz satış kurları kullanılmıştır.

Kaynak: SPK

4.4. KOLEKTİF YATIRIM KURULUŞLARI

4.4.1. Yatırım Fonları

2017 yılı sonu itibari ile mevcut olan yatırım fonu türleri ise Borçlanma Araçları Fonu, Karma Fon, Para Piyasası Fonu, Hisse Senedi Fonu, Hisse Senedi Yoğun Fon, Katılım Fonu, Değişken Fon, Serbest Fon, Garantili Fon, Koruma Amaçlı Fon, Fon Sepeti Fonu ve Borsa Yatırım Fonu'dur.

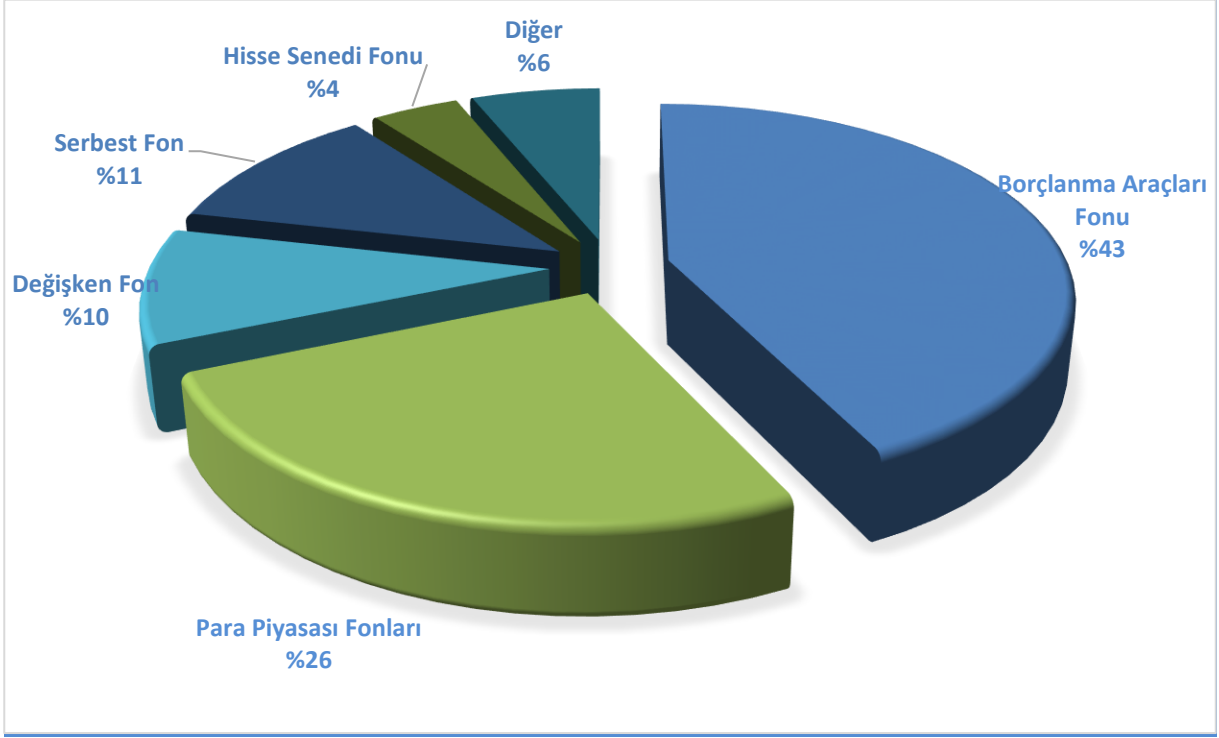
Türkiye'de 2017 yılı sonu itibariyle;

- 433 yatırım fonu,
- 14 yabancı yatırım fonu,
- 9 borsa yatırım fonu olmak üzere

toplam 456 yatırım fonu alım satımına konu olmaktadır.

Yatırım fonlarının portföy büyüklüklerine göre türlerinin dağılımına bakıldığında; borsa yatırım fonları hariç olmak üzere toplam portföy büyüklüğünün %42,83'ünü borçlanma araçları fonları, %25,84'ünü para piyasası fonları oluşturmaktadır. Hisse senedi fonları ise toplam portföy büyüklüğünün %4,13'ünü oluşturmaktadır.

Grafik 4.1. Yatırım Fonlarının Portföy Büyüklüğüne Göre Türlerinin Dağılımı

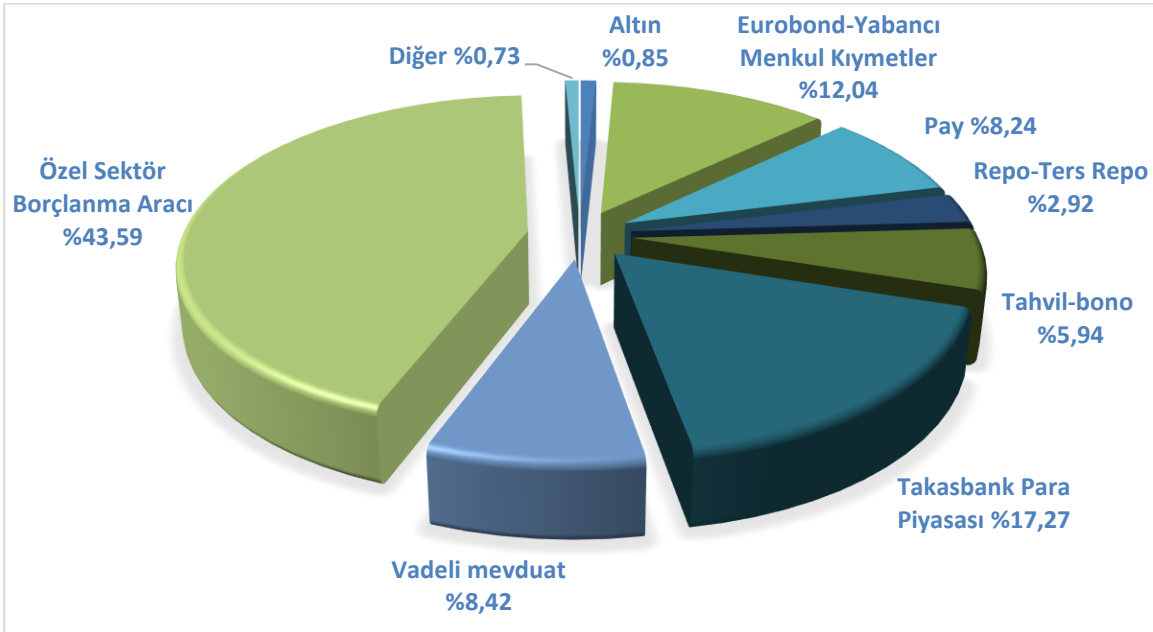


Kaynak: SPK, Takasbank

İlki 1987 yılında kurulan yatırım fonlarının toplam portföy değerleri, 2017 yılında bir önceki yıla göre TL bazında %23,9 oranında artarak 43,75 milyar TL'den 54,2 milyar TL'ye yükselirken, ABD Doları bazında %15,7 oranında artarak 12,4 milyar ABD Doları'ndan 14,34 milyar ABD Doları'na yükselmiştir.

Yatırım fonlarının 2017 yıl sonu itibariyle portföylerinin dağılımı şu şekilde gerçekleşmiştir:

Grafik 4.2. Yatırım Fonlarının Portföylerinin Dağılımı



Kaynak: SPK, Takasbank

Tablo 4.6. Yatırım Fonlarının Toplam Portföy Dağılımı (%) ve Portföy Toplam Değeri

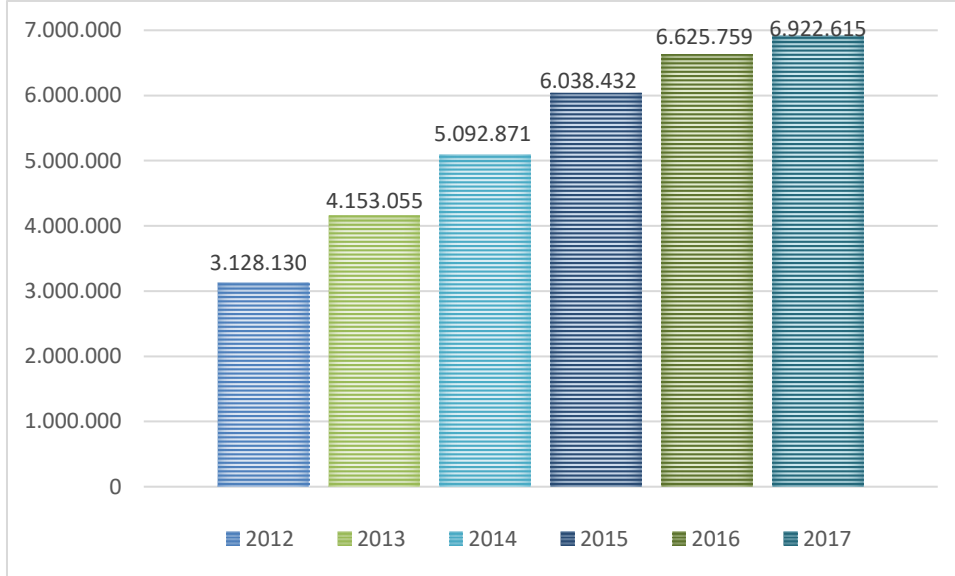
Yıllar	Kamu Borçlanma Araçları	Yabancı Menkul Kıymet	Ters Repo	Özel Sektör Borçlanma Araçları	Pay	Borsa Para Piyasası	Diğer	Portföy Toplam Değeri (Milyon TL)	Portföy Toplam Değeri (Milyon \$)
2015	13,31	4,97	15,92	47,45	4,92	5,22	8,21	39.128	13.384
2016	10,51	7,39	4,30	50,13	5,71	14,33	7,63	43.755	12.400
2017	5,93	12,02	2,92	43,49	8,31	17,23	10,1	54.208	14.340

(*) Borsa yatırım fonları dahildir.
Kaynak:SPK, Takasbank

Emeklilik Yatırım Fonları

Türkiye’de bireysel emeklilik sistemi 2003 yılında faaliyete geçmiştir. 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren yapılan sistem değişikliği ile ise bireysel emeklilik sistemi katılımcılarına katılma paylarının %25’i oranında devlet katkısı uygulanmaya başlamıştır. Devlet katkısı uygulamasının başladığı 2013 yılından bu yana katılımcı sayısında yıllar itibariyle meydana gelen artışlar aşağıdaki grafikte görülmektedir:

Grafik 4.3. BES Katılımcı Sayısı

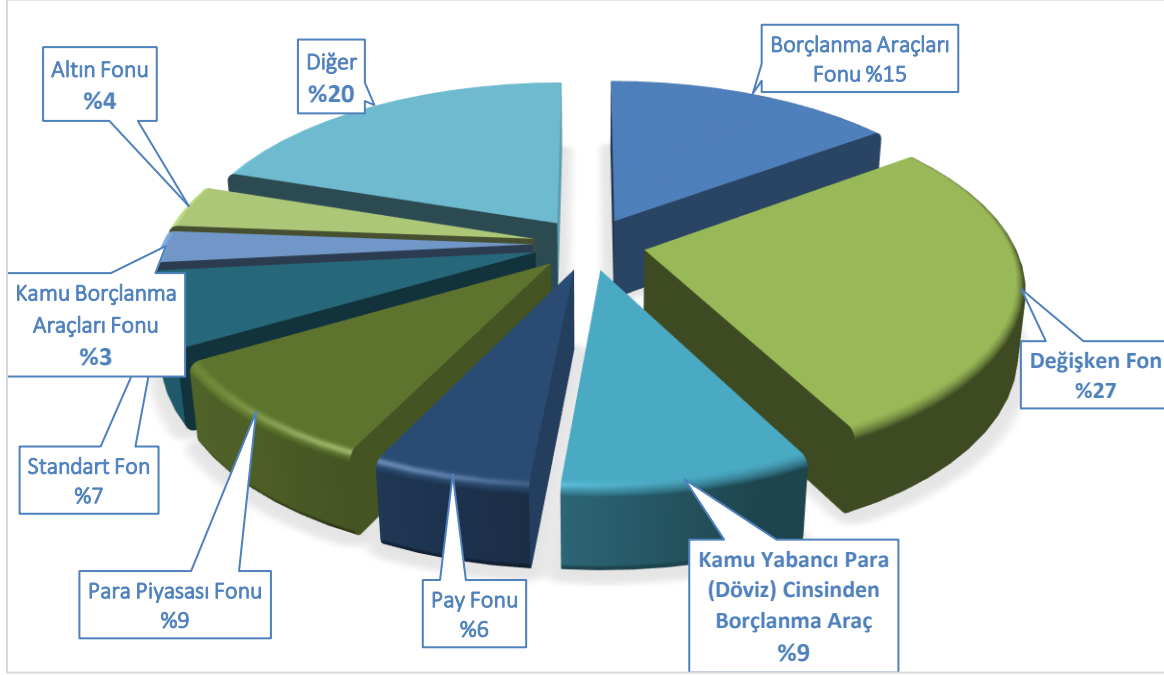


Kaynak: Emeklilik Gözetim Merkezi (www.egm.org.tr)

2017 yılı sonu itibariyle faaliyette olan emeklilik yatırım fonu sayısı 299’dur. Söz konusu fonların portföy değeri 79,64 milyar TL, toplam değeri ise 79,53 milyar TL’dir¹. Emeklilik yatırım fonlarının portföy büyüklüklerine göre türlerinin dağılımına bakıldığında, emeklilik yatırım fonları içinde en büyük fon portföy değerine sahip olan fon türü olarak %27,57 ile Değişken Emeklilik Yatırım Fonları birinci sırayı alırken, %14,86 ile Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonları ikinci sırada yer almaktadır.

¹ Emeklilik fonlarında toplam değer (portföy değeri+alacaklar-borçlar) şeklinde hesaplandığından, toplam değer portföy değerinden düşük gerçekleşebilmektedir.

Grafik 4.4. Emeklilik Yatırım Fonu Türlerinin Fon Toplam Değeri Dağılımı



Kaynak:SPK, Takasbank

2017 Yılında Uygulanmaya Başlayan Bireysel Emeklilikte Otomatik Katılım Sistemi

Bununla birlikte 28.03.2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'nun Ek-2 nci ve Geçici 2 nci maddesi kapsamında 01.01.2017 tarihinde bireysel emeklilikte "Otomatik Katılım Sistemi" uygulanmaya başlamıştır. Otomatik katılım sistemiyle birlikte Türk vatandaşı veya 29.05.2009 tarihli ve 5901 sayılı Türk Vatandaşlığı Kanununun 28 inci maddesi kapsamında olup, 45 yaşını doldurmamış olan çalışanlar işveren tarafından düzenlenen bir emeklilik sözleşmesiyle emeklilik planına dahil edilmekte olup, otomatik katılım sistemine geçiş kademeli bir şekilde gerçekleştirilmektedir.

Sisteme dahil olan çalışanlar prime esas kazancının %3'üne karşılık gelen tutarda katkı payı ödemektedir. Çalışanların, otomatik katılım sistemi ile emeklilik planına dahil olduğunun kendisine bildirilmesini takip eden 2 ay içerisinde sistemden çıkma/cayma hakları bulunmakta, çalışan adına bireysel emeklilik hesabına ödenen katkı paylarına %25 Devlet katkısı ödenmektedir. Çalışanın cayma hakkını kullanmaması halinde, sisteme girişte bir defaya mahsus olmak üzere, devlet katkısı hak etme ve ödeme koşuluna tabi olmak kaydıyla 1.000 TL tutarında ilave Devlet katkısı verilmekte ayrıca, çalışan tarafından emeklilik hakkının kullanılması durumunda ise hesabında bulunan birikimini en az 10 yıllık olmak üzere yıllık gelir sigortası sözleşmesi kapsamında almayı tercih eden çalışana, birikiminin %5'i kadar ek Devlet katkısı ödemesi yapılmaktadır.

01.01.2017'de uygulanmaya başlanan otomatik katılım sisteminde katkı paylarının çalışanlara tanınan cayma süresi boyunca değerlendirileceği 30 adet "Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu" 27.12.2016 tarihli Kurul Kararımız ile kurulmuş olup, 2017 yılı sonu itibarıyla 3.417.003 çalışan otomatik katılım sistemine dahil edilmiş ve söz konusu fonların toplam değeri 1.793.068.070 TL'dir. Ayrıca, 17.11.2017 tarihli Kurul Kararımız ile 29 adet "Standart Emeklilik Yatırım Fonu", 05.06.2017 tarihli Kurul Kararımız ile ise 92 adet "Değişken Emeklilik Yatırım Fonu" kurulmuştur. Otomatik katılım sistemi kapsamında Standart Emeklilik Yatırım Fonları ile Değişken Emeklilik Yatırım Fonları 01.01.2018 tarihi itibarıyla satışa sunulmuştur.

Gayrimenkul Yatırım Fonları

Gayrimenkul yatırım fonları, yatırımlarını gayrimenkul ve buna bağlı araç ve haklardan oluşan ve portföy yönetim şirketlerince yönetilen bir portföye yönlendirmelerine imkan sağlayan yatırım fonları olup, 2017 yılı sonu itibariyle 13 adet gayrimenkul yatırım fonunun toplam değeri 2.177 milyon TL'dir.

Girişim Sermayesi Yatırım Fonları

Girişim sermayesi yatırım fonları, dinamik, hızlı büyüme ve yüksek karlılık potansiyeli olan ancak, yatırım ve büyümenin gerçekleştirilmesi için gerekli olan finansal kaynakların temininde sıkıntı çeken işletmelere sermaye koymak suretiyle ortak olarak kaynak aktaran fonlar olup, 2017 yılı sonu itibariyle 6 adet girişim sermayesi yatırım fonunun toplam değeri 690 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Borsa Yatırım Fonları

Borsa yatırım fonlarına ilişkin düzenleme 2004 yılında yapılmış olup, buna göre bu fonlar katılma payları borsa pazarlarında işlem gören, fonun oluşturulma sürecine doğrudan katılan yetkilendirilmiş katılımcıların fon portföyünün kompozisyonunu yansıtacak şekilde, portföyde yer alan menkul kıymet ve nakdi bir araya getirerek karşılığında fon katılma payı alabildiği ya da söz konusu kurumların en az asgari işlem birimine tekabül eden fon katılma paylarını saklamacı kuruluşa iade edip karşılığında fonun içindeki menkul kıymetlerin payına düşen kısmını alabildiği, riskin dağıtılması ilkesi ve inanca dayalı mülkiyet esaslarına göre portföy işletmek amacıyla kurulan malvarlıklardır.

2017 yıl sonu itibariyle ise halka arz edilmiş ve Borsa İstanbul bünyesindeki Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda işlem gören ve toplam değeri 153,3 milyon TL (2016: 139 milyon TL) olan 9 (2016: 9) borsa yatırım fonu bulunmaktadır.

Fon Sepeti Fonları

Fon sepeti fonları (Funds of Funds) değişik fon yönetim stratejilerinin sağladığı getiri avantajlarından yararlanılması amacıyla, diğer yatırım fonlarının katılım paylarını portföylerine almak suretiyle faaliyet göstermektedir. 2017 yılı sonu itibariyle 13 (2016: 15) fon sepeti fonu bulunmakta olup, bunların toplam değeri 1.537,5 milyon TL'dir (2016: 379,7 milyon TL).

Garantili Fonlar

Garantili fonlar, başlangıç yatırımının belirli bir bölümünün, tamamının ya da başlangıç yatırımının üzerinde belirli bir getirinin izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde belirli vade ya da vadelerde yatırımcıya geri ödenmesinin, uygun bir yatırım stratejisine ve garantör tarafından verilen garantiye dayanılarak taahhüt edildiği fonlardır. Son iki yılda gözlemlenen dalgalı piyasa koşulları sebebiyle yıl sonu itibariyle garantili fon bulunmamaktadır.

Koruma Amaçlı Fonlar

Koruma amaçlı fonlar, başlangıç yatırımının belirli bir bölümünün, tamamının ya da başlangıç yatırımının üzerinde belirli bir getirinin izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde belirli vade ya da vadelerde yatırımcıya geri ödenmesinin, uygun bir yatırım stratejisine dayanılarak en iyi gayret esası çerçevesinde amaçlandığı fonlardır. 2017 yılı sonu itibariyle 5 (2016: 15) koruma amaçlı fon bulunmakta olup, bu fonların toplam değeri 243,5 milyon TL'dir (2016: 282 milyon TL).

Serbest Yatırım Fonları

Serbest yatırım fonları, katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kurulmuş olan fonlardır. 2017 yılı sonu itibariyle 94 (2016: 80) serbest yatırım fonu bulunmakta olup, bu fonların toplam değeri 5,89 milyar TL'dir (2016: 3,17 milyar TL).

4.4.2. Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu (TEFAS)

TEFAS, yatırımcılara tercihlerine uygun yatırım fonlarını aracı kurum ve bankada bulunan kendi hesaplarından alıp satabilme ve fonlar arasında karşılaştırma yapma imkanı sunmaktadır. TEFAS'ın faaliyete geçmesi ve yatırımcılar tarafından kullanılmasıyla fon portföy yönetiminde rekabetin ve dolayısıyla fon performanslarının artması beklenmekte ve hedeflenmektedir.

TEFAS, geniş yatırımcı kitlelerinin ülkemizde faaliyette olan tüm yatırım fonlarına erişimini kolaylaştıracak, tasarrufların yatırım fonları kanalıyla değerlendirilmesine katkı sağlayacak, yatırımcıların yatırım tercihinde bulunurken ihtiyaç duyabilecekleri bilgilere erişim konusunda yardımcı olacak, bu suretle bilinçli tercih yapılmasına, tasarrufların verimli kullanılmasına ve artmasına katkı yapacak bir platformdur.

TEFAS'ta gerçekleşen işlem hacmi bilgisine aşağıda yer verilmektedir:

Tablo 4.7. TEFAS Toplam İşlem Hacmine İlişkin Bilgiler

AYLAR İTİBARIYLA	İŞLEM HACMI	
	2017 (milyon TL)	2016 (milyon TL)
Ocak	2.534	1.648
Şubat	2.408	1.982
Mart	2.396	1.946
Nisan	2.233	1.932
Mayıs	2.265	2.081
Haziran	1.896	1.729
Temmuz	1.805	1.562
Ağustos	1.970	1.676
Eylül	1.630	1.462
Ekim	2.047	1.683
Kasım	2.396	2.046
Aralık	1.950	1.832
TOPLAM	25.530	21.579

Kaynak : TEFAS (www.tefas.gov.tr/IstatistikRaporlar/ToplamIslemHacmi.aspx)

4.4.3. Yatırım Ortaklıkları

Türkiye'de menkul kıymet yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıkları olmak üzere 3 tür yatırım ortaklığı faaliyet göstermektedir.

4.4.3.1. Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları

Sermaye piyasalarımızda 2017 yılı sonu itibariyle 9 yatırım ortaklığı faaliyet göstermektedir. Bu ortaklıkların piyasa değeri 360,3 milyon TL (95,4 milyon ABD Doları)'dır. Yatırım ortaklıklarının portföylerinde %22 ile ortaklık payları, %12 ile Takasbank para piyasası işlemleri ve %9 ile ters repo işlemleri başta gelen yatırım araçlarıdır.

4.4.3.2. Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları

Payları Borsa İstanbul'da işlem gören gayrimenkul yatırım ortaklıkları, gayrimenkullere, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına, gayrimenkul projelerine, gayrimenkule dayalı haklara ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilmektedir. 2017 yıl sonu itibariyle toplam piyasa değeri 26,9 milyar TL (7,1 milyar ABD Doları) olan 31 gayrimenkul yatırım ortaklığı faaliyet göstermektedir.

4.4.3.3. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları

Payları Borsa İstanbul'da işlem gören girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, sermayelerini esas olarak girişim sermayesi yatırımlarına yöneltmektedirler. 2017 yıl sonu itibariyle toplam 12 girişim

sermayesi yatırım ortaklığı faaliyet göstermekte olup, bunlardan borsada işlem gören 8 adedinin toplam piyasa değeri 2,5 milyar TL (684,6 milyon ABD Doları) tutarındadır.

4.4.4. Portföy Yönetim Şirketleri

2017 yılı sonu itibarıyla sermaye piyasasında faaliyet gösteren 49 (2016: 51) portföy yönetim şirketi bulunmaktadır. Bu şirketlerin yönettiği portföy büyüklüğü 158,3 milyar TL olup, 2016 yılına göre %29,6 oranında artış göstermiştir (2016: 122,2 milyar TL). 2017 yılında yönetilen portföyün %88,1'i (2016: %88,6) kolektif bazda, %11,9'u bireysel (bireysel ve tüzel) bazda (2016: %11,4) yönetilmektedir.

4.5. YATIRIM KURULUŞLARI

2017 yılı sonu itibarıyla sermaye piyasalarımızda faaliyet gösteren, 65 aracı kurum ve 43 banka olmak üzere toplam 108 yatırım kuruluşu bulunmaktadır. Ayrıca, 16 aracı kurumun ve 1 bankanın faaliyetleri geçici olarak durdurulmuş durumdadır.

2017 yılı sonu itibarıyla, aracı kurumların, yatırım bankalarının ve ticari bankaların, Kurul iznine tabi olarak gerçekleştirebildikleri faaliyetlere ilişkin yetki ve izin belgeleriyle ilgili bilgiler aşağıdaki tablolarda verilmektedir:

Tablo 4.8. Sınıflandırma Bakımından Yatırım Kuruluşlarının Faaliyet Belgeleri

Belgenin Türü	Aracı Kurumlar	Yatırım, Kalkınma ve Katılım Bankaları	Ticari Bankalar
Dar Yetkili Aracı Kurum Belgesi	6	-	-
Kısmi Yetkili Aracı Kurum Belgesi	14	-	-
Geniş Yetkili Aracı Kurum Belgesi	54	-	-
Banka Yetki Belgesi	-	15	27

Kaynak: SPK

Tablo 4.9. 6362 sayılı SPKn'na Göre Yatırım Hizmet ve Faaliyeti Yetki Belgeleri

Belgenin Türü	Aracı Kurumlar	Yatırım, Kalkınma ve Katılım Bankaları	Ticari Bankalar
Emir İletimine Aracılık	14	3	24
İşlem Aracılığı	67	12	20
Portföy Aracılığı Faaliyeti	52	13	25
Bireysel Portföy Yöneticiliği	44	1	-
Yatırım Danışmanlığı	54	2	-
Halka Arza Aracılık Faaliyeti	52	4	-
• Aracılık Yüklenimi	38	3	-
• En İyi Gayret Aracılığı	14	1	-
Saklama Hizmeti	71	16	32
• Genel Saklama	3	1	12
• Sınırlı Saklama	68	15	20

Kaynak: SPK

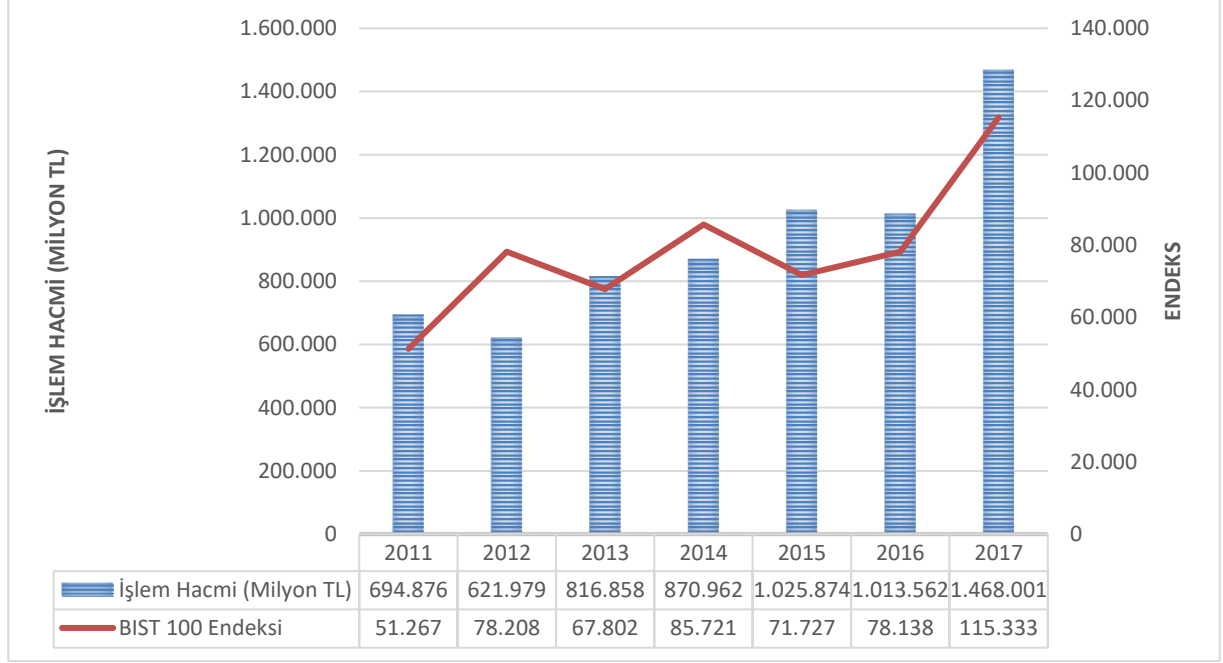
Öte yandan, aracı kurumlar, ülke çapında merkez dışı örgütleri vasıtasıyla faaliyet göstermekte olup, 2017 yıl sonu itibarıyla 293 şube ve 45 irtibat bürosunda hizmet vermektedirler.

4.6. BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI

4.6.1. Pay Piyasası ve BIST 100 Endeksi

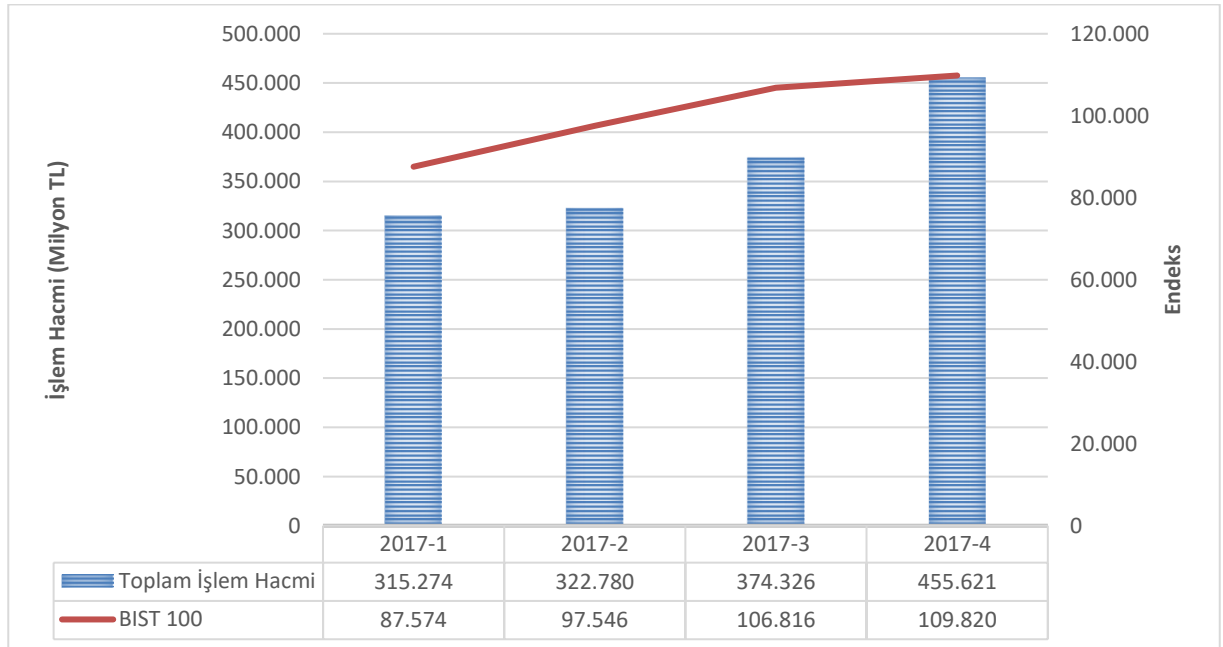
2016 yılını 78.138 puanla kapatan BIST 100 Endeksi, 2017 yıl sonunda bir yükseliş trendine girerek 2017 yılını %47,6'lık yükselişle 115.333 puanla kapatmıştır. Aynı şekilde BIST Pay Piyasası işlem hacmi TL bazında 1.013.562 milyon TL'den 1.468.001 milyon TL'ye; ABD Doları bazında ise 337 milyon ABD Doları'dan 401 milyon ABD Dolarına yükselmiştir. BIST işlem hacminde bir önceki yıla göre TL bazında %45 oranında ve ABD Doları bazında ise %19 oranında artış gözlemlenmektedir.

Grafik 4.5. BIST 100 Endeksi ve İşlem Hacmi



Kaynak: BIST

Grafik 4.6. BIST-100 Endeksi ve İşlem Hacmi (2017 yılı 3'er Aylık Bazda)



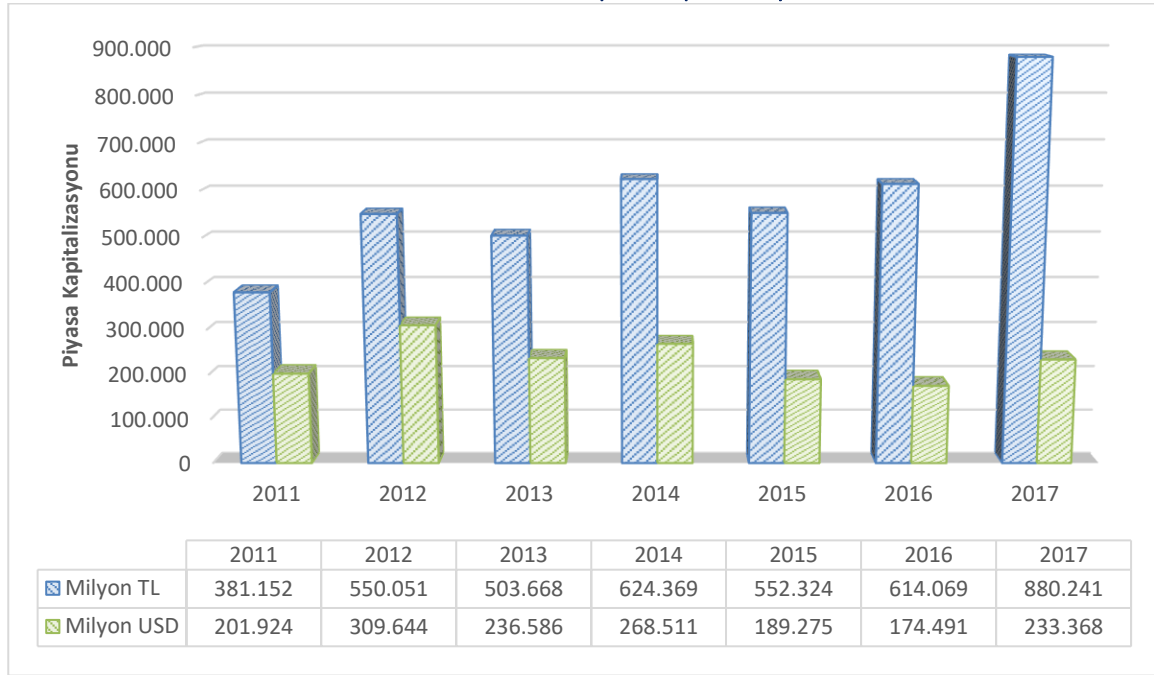
Kaynak: BIST

2017 yılında BIST 100 Endeksi; Ocak ayında 86.296 puanı görmüş sonrasında yükselişe devam ederek Ağustos ayında 110.010 seviyesine ulaşmış, Eylül ayında 102.908, Ekim ayında 110.143 ve Kasım ayında 103.984 puan seviyelerine gelmiştir. 2017 yılı genel olarak değerlendirildiğinde, aylık ortalama işlem hacminin 122 milyon TL olduğu, en yüksek işlem hacminin 140 milyon TL ile Kasım ayında, en düşük aylık işlem hacminin ise 94 milyon TL ile Nisan ayında gerçekleştiği görülmektedir.

Ayrıca Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda yıl içinde borsa yatırım fonlarının işlem hacmi 88.008 milyon TL, farklı dayanak varlıklara ve vadelere sahip varant işlem hacmi ise 49.023 milyon TL'dir.

Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin toplam piyasa değeri 2016 yılı sonunda 614 milyar TL düzeyinde iken, 2017 yıl sonu itibarıyla 880,2 milyar TL'ye yükselmiştir². Borsa İstanbul'un 2017 yılı piyasa kapitalizasyonunda 2016 yılına göre TL bazında %43, ABD Doları bazında ise %33 oranında artış gözlemlenmektedir.

Grafik 4.7. BIST Piyasa Kapitalizasyonu



Kaynak: BIST

4.6.2. Yabancı Yatırımcıların Pay Saklama Bakileri

Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin halka açık kısmı için yabancı yatırımcılara ait payların saklamadaki toplam paylara ait oranının son üç yılda (2015-2017) %62-%66 aralığında gerçekleştiği görülmektedir. 2017 yılında bu oran bir önceki yıla göre %2,21 puanlık bir artışla %65,64 olarak gerçekleşmiştir.

² 2015 yılına kadar verilerde eski adıyla Gelişen İşletmeler Piyasasında ve Serbest İşlem Platformu'nda işlem gören şirketlerin verileri hariç iken 2015 yılındaki BIST'in yeni pazar yapılanmasıyla birlikte Gelişen İşletmeler Pazarı ve Piyasa Öncesi İşlem Platformu'nda işlem gören şirketler dahil edilmiştir.

2017 YILI FAALİYET RAPORU

Tablo 4.10. Yabancı Yatırımcıların Saklama Bakiyeleri

Yıl	Saklama Oranı (%) (Tüm Paylara Oranla)
2015	62,36
2016	63,43
2017	65,64

Kaynak: MKK

4.7. BORSA İSTANBUL BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI

Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda, Türk Lirası ve döviz ödemeli ihraç edilmiş borçlanma araçları, menkul kıymetleştirilmiş varlık ve gelirlere dayalı borçlanma araçları, kira sertifikaları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından ihraç edilen likidite senetleri ile Borsa Yönetim Kurulu tarafından işlem görmesine karar verilen diğer sermaye piyasası araçları işlem görmektedir.

Borçlanma Araçları Piyasası'nda işlemler, Kesin Alım Satım Pazarı, Repo Ters Repo Pazarı, Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı, Bankalararası Repo Ters Repo Pazarı, Pay Senedi Repo Pazarı, Uluslararası Tahvil Pazarı, Eurotahvil Pazarlıklı İşlemler Pazarı, Pazarlıklı Repo İşlemleri Pazarı ve Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı'nda gerçekleştirilmektedir.

Tablo 4.11. BIST Borçlanma Araçları Piyasası İşlem Hacmi

BIST Borçlanma Araçları Piyasası İşlem Hacimleri	2017		2016		2015	
	(Milyon TL)	(Milyon ABD Doları) (*)	(Milyon TL)	(Milyon ABD Doları) (*)	(Milyon TL)	(Milyon ABD Doları) (*)
Kesin Alım Satım Pazarı	352.000	96.000	352.000	117.000	249.000	94.000
Kamu ve Özel Kira Sertifikası (**)	7.878	2.156	3.890	1.275	1.339	458
Repo-Ters Repo Pazar	1.662.000	444.000	1.986.000	664.000	2.931.000	1.087.000
Bankalararası Repo-Ters Repo Pazarı	2.550.000	693.000	8.997.000	2.999.000	7.067.000	2.563.000
Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı	25.000	7.000	28.000	9.000	18.000	7.000
Pay Senedi Repo Pazarı	12.000	3.000	780	250	-	-
Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı	1.712	469	844	268	630	240
Uluslararası Tahvil Pazarı	2.560	690	1.990	660	-	-
TOPLAM	4.613.150	1.220.830	11.370.504	3.225.217	10.266.969	3.512.116
Günlük Ortalama	18.000	4.764	45.300	12.849	40.600	13.888

(*) 31.12.2015, 31.12.2016 ve 31.12.2017 tarihli TCMB döviz satış kurları kullanılmıştır.
(**) Kamu ve özel sektör kira sertifikalarına ait özel bir pazar bulunmamakta, BIST bünyesinde Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem görmektedir
Kaynak: BIST

Borçlanma Araçları Piyasasında işlem hacmi 2017 yılında 4.613 milyar TL (1.220 milyar ABD Doları) olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki yıla göre Türk Lirası bazında %59 oranında, ABD Doları bazında ise %62 oranında azalma meydana gelmiştir.

Günlük ortalama işlem hacmi ise 2017 yılında TL bazında %60 oranında azalarak 18 milyar TL, ABD Doları bazında ise %63 oranında azalarak 4,76 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. İşlemlerin dağılımına bakıldığında, ağırlığın %55 ile Bankalararası Repo Ters Repo işlemlerinde olduğu görülmektedir. 2017 yılında borsa dışında gerçekleştirilen ve borsaya tescil edilen işlemlerin günlük ortalama işlem hacmi ise 3,18 milyar TL'dir.

4.8. BORSA İSTANBUL VADELİ İŞLEM VE OPSİYON PİYASASI

2017 yılında BIST VİOP'ta işlem gören sermaye piyasası araçlarına ilişkin veriler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tablo 4.12. 2017 Yılı VİOP İşlem Hacmi Bilgileri

Sözleşme	Miktar (Sözleşme Sayısı)	Hacim (TL)	Ort. Açık Pozisyon
Endeks	44.638.092	549.255.760.595	428.786
Faiz	6	29.361	0
Döviz	78.270.323	292.450.273.099	952.841
Emtia (Altın dahil)	7.223.596	10,465,958,869	73.273
Enerji	45.702	544.423.944	2.046
Pay Senedi	21.881.835	15.029.595.211	1.229.837
Borsa Yatırım Fonu	5.653	15.121.975	2
TOPLAM	152.065.207	867.761.163.054	2.686.785

Pozisyon kapamalar dahil edilmiştir.
Kaynak: BIST

2017 yılında 152.065.207 adet işlem, 868 milyar TL işlem hacmi gerçekleşmiş olup; söz konusu veriler 2016 yılı ile kıyaslandığında işlem miktarında %38, TL bazında işlem hacminde ise %42 oranında artışı ifade etmektedir.

4.9. BORSA İSTANBUL KIYMETLİ MADENLER VE KIYMETLİ TAŞLAR PİYASASI

2017 yılında BIST Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası'na ilişkin veriler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tablo 4.13. BIST Kıymetli Madenler Piyasası İşlem Hacmi ve Miktarı

Yıllar	TL/Kg	İşlem Miktarı(Kg)			İşlem Hacmi		
		ABD Doları/Ons	Avro/Ons	Toplam	(Milyon TL)	(Milyon ABD Doları)	(Milyon Avro)
2015	194.967	559.774	160	754.741	1.255	9.320	2,2
2016	207.189	517.757	425	725.371	2.843	9.007	1,2
2017	320.351	526.870	250	847.472	9.180	16.156	8

Altın, gümüş, platin, paladyum işlemleri ve 3 farklı para birimi dikkate alınmıştır.
Kaynak: BIST

BIST Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası'nda 2017 yılında 320.351 TL/Kg olarak gerçekleşen işlem miktarı, 2016 yılına göre yaklaşık %53 oranında artış gösterirken, ABD Doları/Ons işlemlerinde de yaklaşık %1,7'lik artış, Euro/Ons işlemlerinde ise %41'lik azalış yaşanmıştır. TL/Kg cinsinden işlem hacmi bir önceki yıla göre %220'lik, ABD Doları/Ons cinsinden gerçekleşen işlem hacminde ise %80 oranında artış görülmüştür.

Tablo 4.14. BIST Elmas ve Kıymetli Taşlar Piyasası İşlem Hacmi ve Miktarı

Yıl	TL	İşlem Miktarı(Karat)			İşlem Hacmi		
		ABD Doları	Avro	Toplam	TL	ABD Doları	Avro
2015	22.892	152.193	-	305.085	30.600.063	53.598.888	-
2016	33.336	188.118	34.981	256.435	30.016.260	80.671.990	105.317
2017	37.769	9.301.014	44	252.638	69.410.357	73.321.895	14.498

1 karat=0,2 gram
Kaynak: BIST

4.10. KALDIRAÇLI ALIM SATIM (FOREKS) İŞLEMLERİNE İLİŞKİN GELİŞMELER

Kaldıraçlı alım satım işlemleri 2499 sayılı SPKn kapsamında ayrı bir sermaye piyasası faaliyeti iken; 6362 sayılı SPKn kapsamında türev araç olarak nitelendirilmiştir. 2015 yılı sonunda yatırım kuruluşlarının yeni düzenlemeler kapsamında faaliyet izinleri yenilenmiş olup, aracı kurumlar kaldıraçlı alım satım işlemlerini emir iletimine aracılık, işlem aracılığı ve portföy aracılığı faaliyetleri kapsamında yürüteceklerdir. Kaldıraçlı alım satım işlemlerine ilişkin 2017 yılı sonu itibarıyla Kurulumuz tarafından yetkilendirilmiş aracı kurumlara ilişkin bilgiler aşağıda yer alan tabloda gösterilmektedir:

Tablo 4.15. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri İçin Yetkilendirilen Aracı Kurumlara İlişkin Veriler

Faaliyet Türü	2017	2016
Portföy Aracılığı	17	28
İşlem Aracılığı	21	17
Emir İletimine Aracılık	1	-
TOPLAM	39	45

Kaynak: SPK

Kaldıraçlı alım satım işlemlerine ilişkin 2015-2017 yılları verileri aşağıda yer almaktadır:

Tablo 4.16. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerine İlişkin Yıllık Veriler

	2017	2016	2015
31 Aralık Tarihindeki Hesap Sayısı	220.910	214.835	148.078
31 Aralık Tarihindeki Teminat Miktarı (Milyon TL)	859	1.075	615
31 Aralık Tarihindeki Açık Pozisyon Değeri (Milyon TL)	7.084	21.848	12.682
Yıllık Toplam İşlem Hacmi (Milyon TL)	4.353.112	11.879.389	9.809.280
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	17.004	49.508	39.237

Kaynak: Takasbank

Kaldıraçlı alım satım işlemlerine ilişkin toplam yıllık işlem hacmi ise 2016 yılında 11.879 milyar TL iken 2017 yılında %63 azalışla 4.353 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

5. İLGİLİ KURULUŞLAR

5.1. BORSA İSTANBUL A.Ş.

Kıymetli Madenler Piyasası ve Kıymetli Madenler Ödünç Piyasası Yönergesi

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında kurulan İstanbul Altın Borsası tüzel kişiliği Borsa İstanbul A.Ş.'nin esas sözleşmesinin tescili ile sona ermiş ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve İstanbul Altın Borsası'na ilişkin düzenlemeler Borsası İstanbul'un 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu kapsamındaki düzenlemelerinin yürürlüğe girmesi ile birlikte aşamalı olarak yürürlükten kaldırılmaktadır. Bu çerçevede, Borsa İstanbul tarafından hazırlanarak Kurulumuza sunulan Yönergenin yürürlüğe girmesi Kurulumuzun 11.08.2017 tarihli toplantısında onaylanmıştır. Borsa İstanbul Kıymetli Madenler Piyasası ve Kıymetli Madenler Ödünç Piyasası Yönergesi ile söz konusu piyasanın işleyiş esasları belirlenmiştir.

Pay Piyasası Üyelerinin Teminatlarının İadesi

Kurulumuz tarafından İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye (Takasbank) 19.06.2017 tarihinden itibaren Borsa Pay Piyasası'nda merkezi karşı taraf hizmeti vermek üzere izin verilmesi kapsamında, artık teminatlar Takasbank nezdinde tesis edileceğinden ve teminat takibi Takasbank tarafından yapılacağından, Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda faaliyet gösteren Borsa üyelerinin Borsa nezdindeki teminatlarının iade edilmesine ilişkin Borsa başvurusu Kurulumuzun 11.08.2017 tarihli toplantısında olumlu karşılanmıştır.

5.2. TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİ (TSPB)

TSPB tarafından düzenlenen Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi 14-15 Kasım 2017 tarihleri arasında İstanbul Levent'te gerçekleştirilmiş olup, kongreye başta sermaye piyasaları olmak üzere, finans ve diğer birçok sektörü temsilen 5 bine yakın kişi katılmıştır. Türkiye'nin 2023 vizyonundan hareketle, ana temasının "Geleceğimiz İçin Büyüme" olarak belirlendiği kongrede, başlangıç aşamasındaki yatırımların finansmanından halka arzlara, menkul kıymetleştirme ve İslami finansal ürünlerden altyapı yatırımlarının finansmanına, endüstri 4.0'dan dijital paraya kadar 24 ayrı konuda 24 panel ve 25 eğitim programı düzenlenmiş ve Kongre'nin sosyal medya hesapları üzerinden canlı yayın yapılmıştır. Ayrıca, Entegre Raporlama, Fintech, Dijital Para ve Blockchain gibi uluslararası alanda gündemde olan konular da tartışılmak üzere kongre başlıkları arasına eklenmiş, iki gün boyunca süren panellerde, 27'si yurt dışından olmak üzere toplam 129 konuşmacı yer almış, kongreye yurt dışından 100'ü aşkın kişi katılmıştır.

5.3. TÜRKİYE DEĞERLEME UZMANLARI BİRLİĞİ (TDUB)

TDUB'nin 19.02.2017 tarihinde 6'ncı olağanüstü genel kurul toplantısı 11.06.2017 tarihinde 8'inci olağan genel kurul toplantısı ve 23.12.2017 tarihinde 7'nci olağanüstü genel kurul toplantısı gerçekleştirilmiştir.

5.4. SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş. (SPL)

Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu Anonim Şirketi (SPL) Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yapılan görevlendirme ve yetkilendirme çerçevesinde faaliyette bulunmak üzere, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre 2011 yılında anonim şirket olarak kurulmuş ve tescil edilerek tüzel kişilik kazanmıştır. SPL, Kurul tarafından sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda çalışanların mesleki yeterliliklerini, bilgi ve becerilerini tespit etmek amacıyla lisanslama sınavları yapmak, ilgili ihtisas alanları itibarıyla mesleki

yeterliliklerini gösterir lisans vermek, lisans sahibi kişilerin sicil kayıtlarını tutmak ve lisanslarla ilgili yenileme eğitimlerini düzenlemek hususlarında yetkilendirilmiştir.

SPL 2017 yılında Kurulumuzun katkıları ve Anadolu Üniversitesi işbirliği ile 12 il merkezinde Haziran ve Aralık aylarında olmak üzere 2 kez lisanslama sınavları düzenlemiş ve bu kapsamda lisans ve sicil faaliyetlerine devam etmiştir. Bununla birlikte; eğitim faaliyetleri kapsamında ise sermaye piyasası çalışanlarının mesleki bilgi ve yeterliliklerinin geliştirilmesi amacıyla Mesleki Gelişim Eğitimleri ve Gayrimenkul Değerleme ile Konut Değerleme Lisansı sahiplerinin tecrübe koşulunu sağlamalarına yönelik Mesleki Uygulamalı Eğitim Programları da düzenlemiştir.

5.5. İSTANBUL TAKAS VE SAKLAMA BANKASI A.Ş. (TAKASBANK)

Kurulumuzun Mart 2016'da almış olduğu kararla Finansal Altyapı Kuruluşları tarafından uygulanmak üzere Ödemeler ve Piyasa Altyapıları Komitesi (Committee on Payments and Market Infrastructures-CPMI) ile Uluslararası Menkul Kıymet Komisyonları Organizasyonu (IOSCO) tarafından ortak hazırlanan CPMI-IOSCO Finansal Altyapı Kuruluşları Temel Prensipleri Kurul tarafından referans bir düzenleme olarak kabul edilmiş olup, Türkiye finansal piyasalarında merkezi karşı taraf (MKT) olarak faaliyet gösteren Takasbank'ın MKT faaliyetlerinin de CPMI-IOSCO Finansal Altyapı Kuruluşları Temel Prensipleri'ne uyumlu olduğu açıklanmıştır. Takasbank tarafından 16.08.2016 tarihinde Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi (ESMA)'ne nitelikli MKT olarak tanınma başvurusu yapılmıştır. Bu çerçevede, Takasbank'ın ESMA tarafından nitelikli MKT olarak tanınması amacıyla yürütülen çalışmalar halen devam etmektedir.

Kurulumuz 21.04.2017 tarihinde Takasbank'ın 19.06.2017 tarihinden itibaren Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası'nda merkezi karşı taraf olarak faaliyet göstermesini uygun bulmuştur.

5.6. YATIRIMCI TAZMİN MERKEZİ (YTM)

6362 sayılı SPKn'nun 83 üncü maddesi ile yatırımcıların belirtilen şartlar çerçevesinde tazmini amacıyla kamu tüzel kişiliğini haiz YTM kurulmuştur.

SPKn'nun Kurulumuza vermiş olduğu yetkiye dayanılarak, YTM'nin temsil ve idaresi, personeli, yatırım kuruluşları tarafından YTM'ye ödenecek aidatlar, zamanaşımına uğrayan varlıkların YTM'ye gelir kaydedilmesi ve YTM'nin işleyişine ilişkin diğer hususlar Kurulumuz tarafından çıkarılan bir yönetmelikle belirlenmektedir.

SPKn'nun 83 üncü maddesine dayanılarak çıkarılan mülga Yatırımcı Tazmin Merkezine ilişkin Yönetmelik; gerek karşılaşılan sorunların çözülmesi, gerek piyasa aktörlerinden gelen taleplerin değerlendirilmesi, gerekse de gelişen piyasa koşullarına uyum sağlanmasını teminen, yapılan çalışmalar çerçevesinde tamamen gözden geçirilerek yerine "Yatırımcı Tazmin Merkezi Yönetmeliği" (Yönetmelik) hazırlanmış ve 27.02.2015 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Yeni Yönetmelik ile birlikte 250.000 TL olan giriş aidatı 50.000 TL'ye düşürülmüş olup, 2017 yılı için yeniden değerlendirme oranı çerçevesinde giriş aidatı tutarı, yeniden değerlendirme oranı (%3,83) kadar artırılarak 54.812 TL'ye çıkarılmıştır. Yönetmelik ile ayrıca yıllık aidatlara ilişkin riske dayalı ve daha basit bir hesaplama yöntemi getirilmiş ve zamanaşımını durduran ve kesen haller, yatırımcılara bildirim ve ilân süreci ile zamanaşımına uğramış varlıkların YTM'ye aktarılması gibi hususlar daha ayrıntılı olarak yeniden düzenlenmiştir.

Yatırım kuruluşları tarafından ödenecek 2017 yılı yıllık aidatların hesaplanmasında, Yönetmelik ile getirilen riske dayalı hesaplama yöntemi kullanılmış, Kurul tarafından alınan kararlara istinaden, organize piyasalar saklama bakiyeleri üzerinden alınan aidatlar Yönetmelik'te belirtilen oranlar, kaldıraçlı

alım satım işlemleri üzerinden yıllık aidat tutarları ise 2016 yılında uygulanan yarısı oranında artırılmış katsayılar üzerinden, yarısı oranında azaltılmıştır.

Öte yandan, süresi içinde kaydileştirilmeyen sermaye piyasası araçlarının YTM'ye intikalini ve YTM tarafından üç ay içinde satılmasını öngören, SPKn 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası Anayasa Mahkemesi'nin 22.10.2015 tarihli kararıyla, Anayasa'nın 13 üncü ve 35 inci maddelerine aykırı olduğu gerekçesiyle kısmen iptal edilmiş olup, iptale konu kanun hükmü, 12.11.2015 tarihinde yürürlükten kalkmıştır. Dolayısıyla 2016 yılında olduğu gibi 2017 yılı içinde de kaydileştirilmeme nedeniyle YTM'ye sermaye piyasası aracı intikal etmemiş, daha önce intikal etmiş ancak henüz satılmamış olan sermaye piyasası araçları satışa konu edilmemiştir. Anayasa Mahkemesi'nin iptal kararını müteakip, SPKn'na eklenen geçici 10'uncu madde hükmüne dayanılarak hazırlanan ve YTM'ye intikal eden sermaye piyasası araçlarının hak sahiplerine iadesine/ödenmesine ilişkin esasları belirleyen yönetmelik 07.09.2016 tarih ve 29824 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Hak sahiplerinin, yönetmeliğin yayım tarihinden itibaren 10 yıl içinde (07.09.2026 tarihine kadar) YTM'ye başvurma hakkı bulunmaktadır. 31.12.2017 tarihi itibarıyla iade talebiyle YTM'ye başvuran yatırımcı sayısı 601'e ulaşmış olup, anılan tarih itibarıyla incelemesi tamamlanan 319 yatırımcıdan, "Taahhütname ve İbraname"yi YTM'ye ileten 261'ine toplam 6.102.087 TL nakden, 78.272,849 adet pay ise aynen iade edilmiştir.

Kurulumuzun 08.01.2016 tarihli toplantısında, SPKn'nun 82 ve 86 ncı maddeleri uyarınca, Toros Menkul Kıymetler Ticaret A.Ş. (Toros Menkul)'nin tasfiyesine, yatırımcılarının tazminine ve kanuni organlarının görev ve yetkilerinin tasfiyenin sonlanmasına kadar YTM tarafından yerine getirilmesine; YTM Yönetim Kurulu'nun aynı tarihli toplantısında da tazmin ve tedrici tasfiye işlemlerinin başlatılmasına karar verilmiştir.

Bu kapsamda, Toros Menkul'ün tedrici tasfiyesi ve yatırımcılarının tazmini işlemleri YTM tarafından yürütülmekte olup, Yatırımcıların Tazmini ile Tedrici Tasfiye Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik uyarınca hazırlanan, 04.10.2016 tarihinde kabul edilen Alacaklılar Cetveli ve 03.03.2017 tarihinde kabul edilen Ek Cetvel ile alacakları tazmin kapsamında kabul edilen yatırımcılara tazmin çerçevesinde yapılan ödemelere 2017 yılı azami tazmin tutarı (125.451 TL.) dikkate alınarak 2017 yılında da devam edilmiştir. 31.12.2017 tarihi itibarıyla tazmin kapsamında Toros Menkul yatırımcılarına yapılan toplam ödeme tutarı 4,3 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Diğer taraftan, Özel Fon'dan alacaklılara ödeme yapılmasına ilişkin işlemlerin YTM tarafından; SPKn'un yürürlüğe girmesinden önce tedrici tasfiyesine başlanmış yatırım kuruluşlarının tasfiyesine yönelik işlemlerin ise Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından yürütülmesine devam edilmektedir.

SPK'nun 83 üncü maddesinin dördüncü fıkrası çerçevesinde 2016 yılı içerisinde zamanaşımına uğrayan emanet ve alacaklar ile bunlara bağlı faiz, kâr payı ve diğer getirilerinin, Yönetmelik'in 26 ncı maddesinin ikinci fıkrası ile YTM Yönetim Kurulu kararları ile belirlenerek kamuya duyurulan zamanaşımına uğrayan emanet ve alacaklara ilişkin esaslar uyarınca, Ocak 2017 ayı sonuna kadar YTM'ye devredilerek gelir kaydedilmesi, aktif bir ikinci el piyasası bulunan sermaye piyasası araçlarının satılarak nakde dönüştürülmesi işlemleri tamamlanmıştır. Ayrıca zamanaşımı nedeniyle YTM'ye intikal eden ve aktif bir ikinci el piyasası bulunmadığı için satışı yapılamayan payların satışına ilişkin esaslar YTM Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiş ve anılan nitelikteki bazı payların satış işlemlerine başlanmıştır.