

2025

Faaliyet Raporu



SERMAYE PİYASASI KURULU



***SPK Faaliyet Raporu 2025'ten kaynak göstermek
suretiyle alıntı yapılabilir.***

***Rapor, tüm içeriği ile Kurulumuzun internet sitesinde
(www.spk.gov.tr) yer almaktadır.***



Bu faaliyet raporundaki çizimler Sumi-e mürekkep tekniğiyle yapılmıştır. Günün çeşitli saatlerinde İstanbul Finans Merkezi resmedilmiştir. Çizimler yapay zekâ tarafından oluşturulmuştur.



SERMAYE PİYASASI KURULU
Strateji Geliştirme Dairesi Başkanlığı

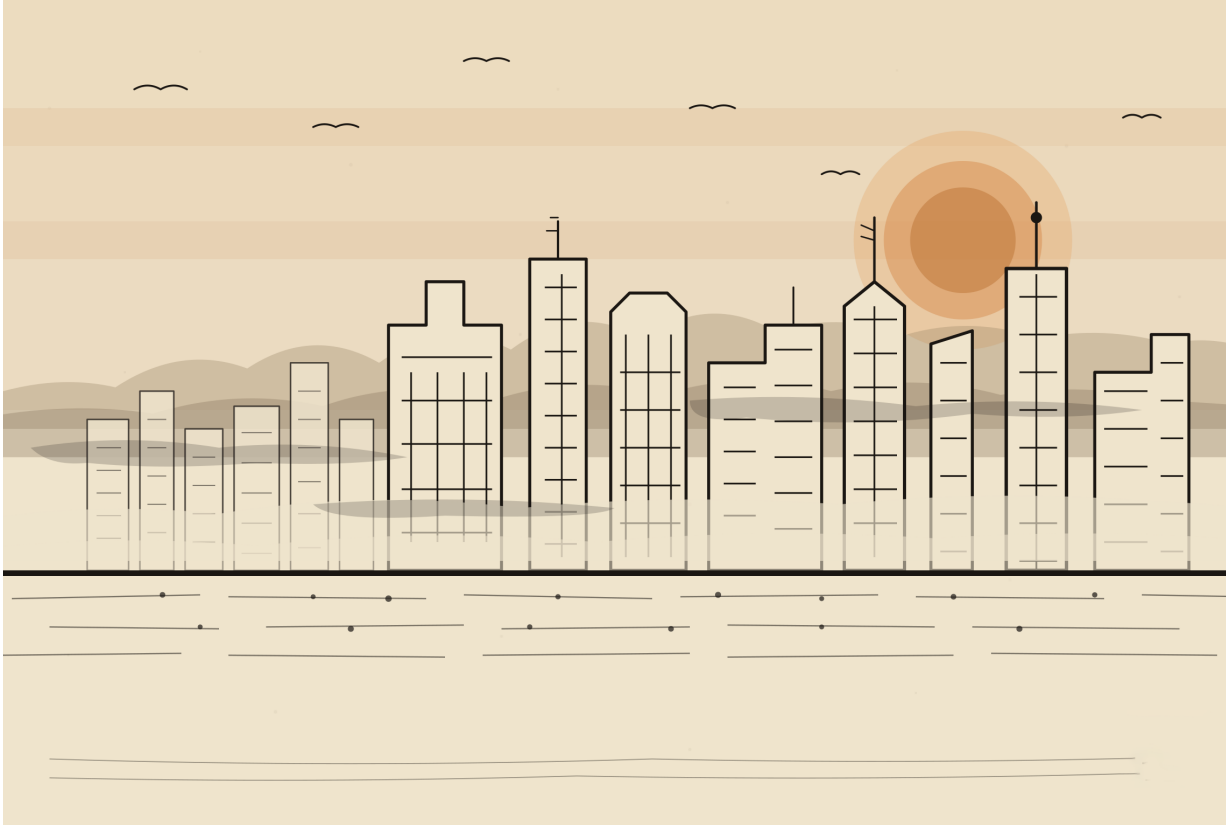


ANKARA MERKEZ

Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı
(Eskişehir Yolu 8. Km) No: 15606530 Çankaya — Ankara
Telefon: 0 (312) 292 90 90 · Faks: 0 (312) 292 90 00

İSTANBUL TEMSİLCİLİĞİ

Harbiye Mahallesi, Askerocağı Caddesi
No: 1534367 Şişli — İstanbul
Telefon: 0 (212) 334 55 00 · Faks: 0 (212) 334 56 00
www.spk.gov.tr



Sermaye Piyasası Kurulu Yıllık Faaliyet Raporu şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkeleri doğrultusunda ilgili mercileri ve kamuoyunu bilgilendirme amacıyla hazırlanmaktadır.





Mustafa Kemal ATATÜRK

1881 — 1938

Türkiye Cumhuriyeti'nin Kurucusu

KURUL KARAR ORGANI



Mahmut SÜTCÜ
Kurul Başkanı



Ahmet AKSU
Kurul İkinci Başkanı



Enver USCA
Kurul Başkan Vekili



Mutlu AKIN
Kurul Üyesi



Yusuf SÜNBÜL
Kurul Üyesi



Bülent Murat HAHOLU
Kurul Üyesi



Elif Gülşah GÜRLEK
Kurul Üyesi

BAŞKANIN SUNUŞU

Saygıdeğer paydaşlarımız,

Sermaye Piyasası Kurulu, sermaye piyasasının güvenli, adil, şeffaf çalışmasına, finansal okuryazarlığın ülke genelinde yaygınlaştırılmasına yönelik faaliyetlerine 2025 yılında da devam etmiştir. Kurul, uluslararası norm ve gelişmelere paralel, değişen piyasa ihtiyaçlarını karşılayan yaklaşımlarla düzenleme ve denetleme yapmayı sürdürmektedir.

Türk ekonomisi 2025 yılında yüzde 3,6 oranında büyümüş ve böylelikle yirmi iki çeyrek süresince kaydedilen kesintisiz büyümeyi devam ettirmiştir. Son on yılda ekonomik istikrar, çok boyutlu bir dayanıklılık modeli ortaya koymuş, kurumlar arası koordinasyonun iyi

örneklerini sergilemiştir. Finansal sistemin hızla gelişen ve önemli bileşenlerinden biri olan sermaye piyasalarımız da son on yıllık dönemde ve 2025 yılı özelinde önemli gelişmelerle geniş kitlelere ulaşma hedefini adım adım sürdürmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu olarak 2025 yılında da piyasalarımızda güven, şeffaflık ve istikrarın sağlanması temel önceliğimiz olmaya devam etmiştir. Bu yıl, sermaye piyasalarımız açısından olumlu gelişmelerin yaşandığı bir dönem olmuştur. BIST Pay Piyasası'nda yıllık işlem hacmi 2024 yılındaki 34,3 trilyon TL seviyesinden 2025 yılında 43,2 trilyon TL'ye yükselmiş; 2025 yıl sonu itibarıyla Kurul kaydındaki halka açık şirket sayısı, 591'i borsada işlem gören, 122'si borsada işlem görmeyen olmak üzere toplam 713'e ulaşmıştır. Aynı dönemde Pay Piyasası'ndaki yatırımcı sayısı yaklaşık 6,5 milyon olurken borsada işlem gören şirketlerin toplam piyasa kapitalizasyonu 17,5 trilyon TL'yi aşmış ve BIST-100 Endeksi yıl içinde yüzde 15 oranında değer kazanarak 11.262 seviyesinden kapanmıştır.

Sermaye piyasalarımız, şirketlerimizin gerek öz kaynak gerekse borçlanma yoluyla kaynak sağladığı önemli bir tercih olmaya devam etmiştir. 2025 yılında halka açılarak

borsada işlem görmeye başlayan 18 şirketin sağladığı kaynak miktarı 45 milyar TL'yi aşarken 46 şirket de 40 milyar TL'ye yaklaşan tutarda sermaye artırımını gerçekleştirmiştir. Bunun yanında 2025 yılında şirketler yurt içinde 607 milyar TL, yurt dışında 1.564 milyar TL olmak üzere toplam 2.171 milyar TL tutarında borçlanma aracı, 350 milyar TL tutarında kira sertifikası ve 83 milyar TL tutarında varlığa dayalı menkul kıymet ihracı yoluyla finansman temin etmiştir.

Kurumsal yatırımcıların portföy büyüklüğü 2025 yılında 11,6 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Portföy yönetim şirketlerinin yönettiği toplam varlık büyüklüğü ise 2024 yılındaki 6,9 trilyon TL seviyesinden 2025 yılında 12,1 trilyon TL'ye yükselmiştir.

Sermaye piyasalarımızın ekonomiye sağladığı katkının artırılması ve tüm paydaşlarımızın güven tesis edilmiş bir ekosistemde işlem yapabilmesi temel vizyonumuzdur. Bu doğrultuda, düzenleme ve denetleme faaliyetlerimizi 2025 yılında da kararlılıkla sürdürdük. Küresel finansal mimariyi yeniden şekillendiren teknolojik dönüşümlere uyum sağlamak amacıyla, 2024 yılında Sermaye Piyasası Kanunu'ndaki değişikliklerle kripto varlık hizmet sağlayıcılara yönelik yapılan düzenlemeyi

takiben ikincil mevzuat çalışmaları yürütülmüş ve ilgili tebliğler 2025 yılı içerisinde yayımlanmıştır. Eş zamanlı olarak, piyasa altyapısının dayanıklılığını artırmak üzere bilgi sistemleri yönetimi ve bağımsız denetimine ilişkin usul ve esasları güncelleyen düzenleme de yürürlüğe konulmuştur.

Sürdürülebilir bir sermaye piyasasının temel taşlarından birinin bilinçli yatırımcı olduğu inancıyla, 2025 yılında finansal okuryazarlık faaliyetlerimize özel bir önem atfedilmiştir. Finansal okuryazarlığın yalnızca bireysel tasarrufları korumakla kalmayıp piyasalarımızdaki derinleşmeyi ve rasyonel yatırım kararlarını destekleyen stratejik bir unsur olduğu vizyonuyla bu alandaki toplumsal farkındalık projeleri sürdürülmüş; yatırımcılarımızın finansal kavramları doğru analiz edebilmesi ve risk-getiri dengesini sağlıklı biçimde kurabilmesi amacıyla yıl boyunca eğitim programları, dijital içerikler ve bölgesel seminerler hayata geçirilmiştir.

Öte yandan, dinamik piyasa koşullarının beraberinde getirdiği ihtiyaçlar doğrultusunda Kurulumuzun operasyonel kabiliyetini en üst seviyeye çıkarmak hedeflenmiştir. Hizmet birimleri arasındaki eşgüdümü artıracak ve daha hızlı, etkin karar alma süreçlerine imkân tanıyacak şekilde Kurulun hizmet birimlerinin

yapısını ve işleyişini yeniden düzenleyen Yönetmelikler Kasım ayında Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Önümüzdeki dönemde de temel önceliğimiz, yatırımcı haklarının korunması ve sermaye piyasalarına duyulan güvenin güçlendirilmesi olacaktır. Bu kapsamda, yatırımcıların kayba uğramasına yol açabilecek uygulamaların önlenmesine yönelik düzenleme, gözetim ve yaptırım mekanizmaları daha da etkin hale getirilecek; piyasa bozucu eylemler ile bilgi suistimaline karşı denetim kapasitemiz güçlendirilecektir. Sermaye piyasalarının adil, şeffaf ve etkin işleyişini destekleyen bir piyasa yapısının geliştirilmesi suretiyle tasarrufların daha geniş kesimlere yayılması ve gelir dağılımındaki dengesizliklerin azaltılmasına katkı sağlanması hedeflenmektedir. Aynı zamanda, reel sektörün yatırım, üretim ve sürdürülebilir büyüme ihtiyaçlarını karşılayacak yenilikçi finansman araçlarının geliştirilmesi ve sermaye piyasalarının ekonomiye kaynak aktarma fonksiyonunun derinleştirilmesi yönündeki çalışmalar kararlılıkla sürdürülecektir. Dijitalleşmenin finansal piyasalara sunduğu fırsatların yanında ortaya çıkardığı riskler de yakından takip edilerek, siber güvenlik altyapısının

güçlendirilmesi, dijital tehditlere karşı kurumsal dayanıklılığın artırılması ve teknoloji temelli gözetim uygulamalarının yaygınlaştırılması da önümüzdeki dönemin stratejik öncelikleri arasında yer almaya devam edecektir.

Bu vesile ile 2025 yılı Faaliyet Raporu'nun hazırlanmasında emeği geçen Kurulumuz mensuplarına teşekkür eder; sermaye piyasalarımızın ülke ekonomisine sağladığı katkının önümüzdeki dönemde daha da artmasını temenni ederim.

Mahmut SÜTCÜ

Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı



İÇİNDEKİLER

KURUL KARAR ORGANI.....	ii
ÜST YÖNETİCİ SUNUŞU	iv
1. GENEL BİLGİLER	1
1.1. Misyon ve Vizyon.....	1
1.2. Görev, Yetki ve Sorumluluk	1
1.3. Hizmet Birimleri	3
1.4. İnsan Kaynaklarına İlişkin Bilgiler	4
2. TÜRK SERMAYE PİYASASI	8
2.1 Genel Görünüm	8
2.2. Borsa İstanbul Piyasaları	13
2.3. Paydaş Kurumlar	14
3. AMAÇ VE HEDEFLER	19
3.1. Sermaye Piyasası Kurulu 2022 – 2026 Stratejik Planı'nda Yer Alan Amaç ve Hedefler	19
4. FAALİYETLERE İLİŞKİN BİLGİ VE DEĞERLENDİRMELER	33
4.1.İhraç Başvuruları.....	33
4.2. İzinler ve Onaylar	34
4.3.Gözetim	39
4.4.Denetim	43
4.5.Uygulanan Yaptırımlar	45
5. DİĞER KURUMLARLA ORTAK YÜRÜTÜLEN ÇALIŞMALAR	51
5.1.Finansal İstikrar Komitesi	51
5.2. On İkinci Kalkınma Planı (2024–2028)	51
5.3.Avrupa Birliği (AB) Uyum Çalışmaları ve Uluslararası İlişkiler	51
5.4.Sürdürülebilir Finans Yaklaşımının Geliştirilmesi için Uluslararası İş Birliği	56
5.5.Lisanslama Faaliyetleri	56
5.6.Kurumsal İletişim, Eğitim, Farkındalık ve Bilinçlendirme Faaliyetleri	57
5.7.Araştırma Faaliyetleri	60
5.8.Bilgi Sistemleri ve Teknolojik Altyapı Çalışmaları	62

6. İKİNCİL DÜZENLEMELER İLE EKONOMİK VE SOSYAL ETKİLER ANALİZİ.....	65
6.1.Kolektif Yatırım Kuruluşlarına İlişkin İkincil Düzenlemeler	65
6.2.Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcılara İlişkin İkincil Düzenlemeler.....	66
6.3.Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin İkincil Düzenleme.....	70
7. 2025 YILI KURUL İLKE KARARLARI VE EKONOMİK-SOSYAL ETKİLER ANALİZİ	72
7.1.Geri Alım Programları Hakkında İlke Kararı	72
7.2.Rezerv Kanıt Denetimi Hakkında İlke Kararı.....	73
7.3. Yatırım Fonları Rehberi – Altın Spot İşlemleri Hakkında İlke Kararı	75
7.4.Elektronik Ticari Defter Sistemi Hakkında İlke Kararı	76
7.5.Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği Kapsamında Muafiyetler Hakkında İlke Kararı	77
8. DEVAM EDEN İKİNCİL DÜZENLEME ÇALIŞMALARI	80
8.1.Yeşil ve Sürdürülebilir Borçlanma Aracı ile Kira Sertifikası Rehberi	80
8.2.Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ’de (III-37.1) Değişiklikler.....	80
8.3.Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ’de Değişiklikler	80
8.4.Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği’nde (V-34) Değişiklikler.....	81
8.5.Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’de Değişiklikler.....	81
8.6.Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların Hesap Planı ve Raporlama Esaslarının Belirlenmesine İlişkin Çalışmalar	81
9. MALİ BİLGİ VE DEĞERLENDİRMELER.....	83
9.1.Bütçe Uygulama Sonuçları.....	83
10. PERFORMANS BİLGİLERİ	85
10.1.Sermaye Piyasası Aracı İhraçları	85
10.2.Kolektif Yatırım Kuruluşları (Net Varlık ve Aktif Büyüklükleri).....	86
10.3.Denetim Faaliyetleri	86
10.4.Kalite Kontrol ve Gözetim Faaliyetleri.....	87
10.5.Eğitim, Tanıtım ve Uluslararası İş Birliği.....	87
10.6. Sapma Açıklamaları (Özet)	87

TABLOLAR LİSTESİ

Tablo 1. Dairelerin Görevleri	4
Tablo 2. Personel Grubu İstatistikleri	5
Tablo 3. Görev Unvanları İstatistikleri	5
Tablo 4. Meslek Personeli Dağılımı	6
Tablo 5. Eğitim Düzeyi	7
Tablo 6. Cinsiyet Dağılımı	7
Tablo 7. Görev Yeri Dağılımı	7
Tablo 8. Sermaye Piyasasına İlişkin Temel Göstergeler (2024–2025)	8
Tablo 9. Menkul Kıymet Stokları (Milyon TL)	9
Tablo 10. Satılan Sermaye Piyasası Araçları Tutarları (Bin TL)	10
Tablo 11. Sınıflandırma Bakımından Yatırım Kuruluşu Faaliyet Belgeleri	12
Tablo 12. 2022–2026 Dönemi Stratejik Planı'na Göre 2025 Yılı Değerlendirmeleri... ..	19
Tablo 13. İhraç Başvuruları ve Sonuçları (2025)	33
Tablo 14. Halka Açık Ortaklıkların Başvuruları (2025)	34
Tablo 15. Kolektif Yatırım Kuruluşları Başvuruları (2025)	36
Tablo 16. Yatırım Kuruluşlarının 2025 Yılı Başvuruları	37
Tablo 17. Denetim Çalışmalarının Konularına Göre Dağılımı	44
Tablo 18. Yatırım Kuruluşları Nezdinde Yapılan Denetim Türleri	44
Tablo 19. İnceleme, Gözetim ve Denetim Sonucunda Hakkında Yaptırım Uygulanan Kişi Sayısı	45
Tablo 20. İdari Para Cezası Uygulama Nedenleri ve Tutarları	46
Tablo 21. Toplam Lisans Sayısı ve Lisans Durum Dağılımı (2002–2025)	57
Tablo 22. Kurulun 2025 Yılı Gelir ve Giderleri	83

KISALTMALAR CETVELİ

AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
AOF	Ağırlıklı Ortalama Fiyat
BDS	Bağımsız Denetim Standartları
BES	Bireysel Emeklilik Sistemi
BIST/Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BSYUE	Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin Usul ve Esaslar
BTK	Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu
CFA	Chartered Financial Analyst
CİMER	Cumhurbaşkanlığı İletişim Merkezi
CPMI	Committee on Payments and Market Infrastructures
ÇSY	Çevresel, Sosyal, Yönetişimsel
DEA	Düzenleyici Etki Analizi
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senedi
E-GKS	Elektronik Genel Kurul Sistemi
E-YATIRIMCI	Elektronik Yatırımcı Bilgilendirme Sistemi
EBA	Eğitim Bilişim Ağı
EBRD	Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (European Bank for Reconstruction and Development)
EBYS	Elektronik Belge Yönetim Sistemi
ELÜS	Elektronik Ürün Senedi
ESEA	Ekonomik ve Sosyal Etkilerin Analizi
ESMA	Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi (European Securities and Markets Authority)
FSB	Finansal İstikrar Kurulu (Financial Stability Board)
GEFAS	Gayrimenkule Dayalı ve Gelişen Finansal Araçlar Bilgi Sistemi
GEM	Büyüyen ve Gelişmekte Olan Piyasalar Komitesi (IOSCO)
IASB	Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (International Accounting Standards Board)
IFC	İstanbul Finans Merkezi
IFIAR	Uluslararası Bağımsız Denetim Düzenleyicileri Forumu
IFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
IFSB	İslami Finansal Hizmetler Kurulu (Islamic Financial Services Board)
ISSB	Uluslararası Sürdürülebilirlik Standartları Kurulu
IMF	Uluslararası Para Fonu (International Monetary Fund)
IOSCO	Uluslararası Menkul Kıymet Komisyonları Örgütü
ISO	Uluslararası Standardizasyon Örgütü

İSEDAK	İslam İşbirliği Teşkilatı Ekonomik ve Ticari İşbirliği Daimi Komitesi
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KVHS	Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcı
LSTS	Lisanslama ve Sicil Tutma Sistemi
MFA	Çok Faktörlü Kimlik Doğrulama (Multi-Factor Authentication)
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MKS	Merkezi Kaydi Sistem
MoU	Mutabakat Zaptı (Memorandum of Understanding)
MPY	Meslek Personel Yardımcısı
OECD	Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı
RİP	Resmî İstatistik Programı
SOME	Siber Olaylara Müdahale Ekibi
SPF	Sermaye Piyasası Faaliyetleri
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
SPL	Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş.
STF	Sürdürülebilirlik Görev Gücü (Sustainability Task Force)
T+0/T+1/T+2	Takas Süresi (İşlem günü artı 0/1/2 iş günü)
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TDUB	Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği
TEFAS	Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSE	Türk Standartları Enstitüsü
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
ABD Doları	Amerikan Doları
USOM	Ulusal Siber Olaylara Müdahale Merkezi
VDMK	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
VIOP	Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası
VTMK	Varlık Teminatlı Menkul Kıymet
WB	Dünya Bankası (World Bank)
Yİ-ÜFE	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi
YTM	Yatırımcı Tazmin Merkezi

1. GENEL BİLGİLER

1.1. Misyon ve Vizyon

Sermaye Piyasası Kurulu'nun misyonu; sermaye piyasasının güvenli, adil, şeffaf ve etkin işlemlerini sağlamak için, uluslararası norm ve gelişmelere paralel, değişen piyasa ihtiyaçlarını karşılayan, hesap verilebilir düzenleme ve denetleme yapmaktır.

Vizyonumuz ise; ulusal ve uluslararası alanda öncü, dinamik ve saygın bir kurum olmaktır.

1.2. Görev, Yetki ve Sorumluluk

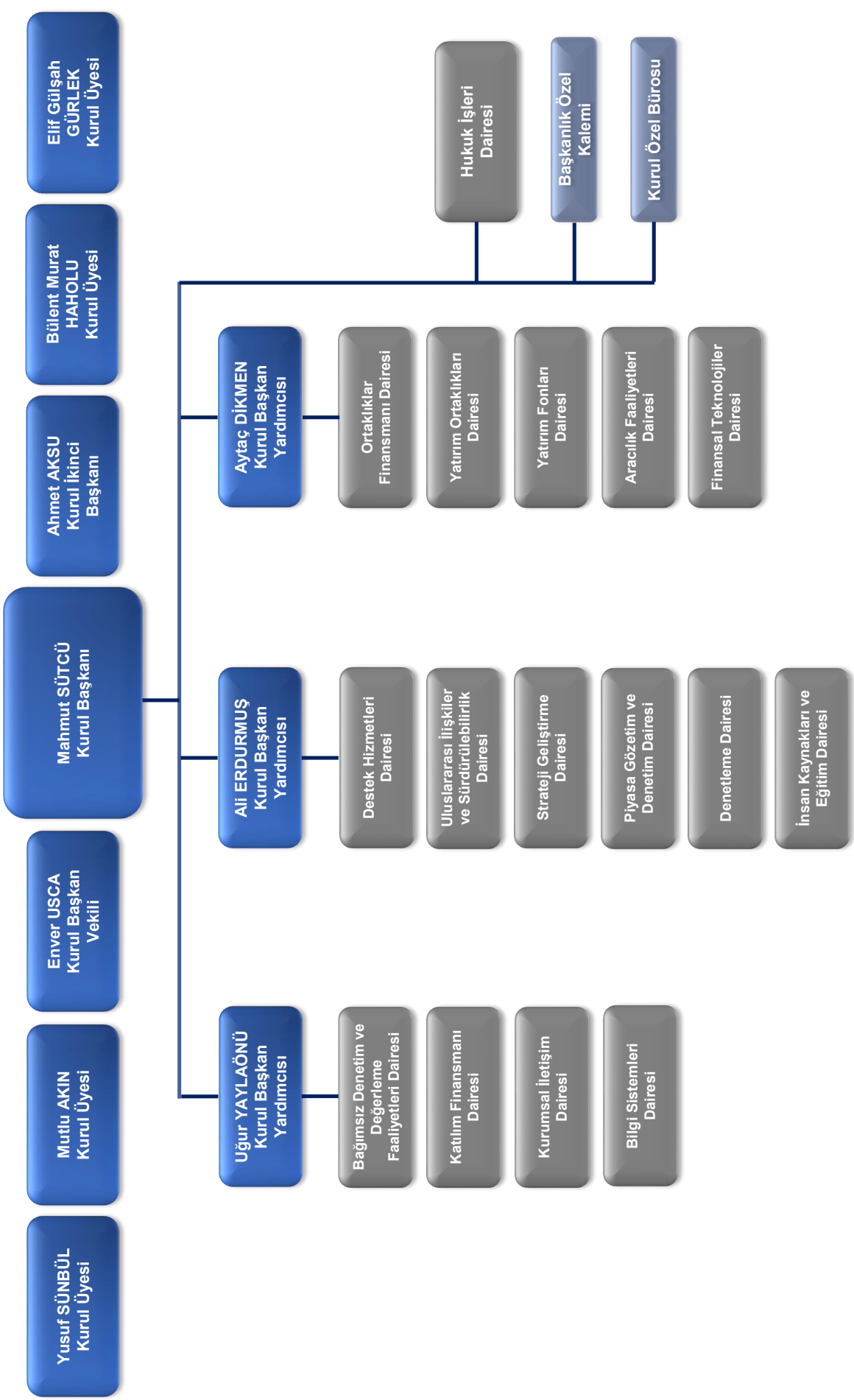
Sermaye Piyasası Kurulu; tasarrufların menkul kıymetlere yatırılarak halkın iktisadi kalkınmaya etkin ve yaygın bir şekilde katılmasını sağlamak ve sermaye piyasasının güven, açıklık ve kararlılık içinde çalışmasını, tasarruf sahiplerinin hak ve yararlarının korunmasını düzenlemek ve denetlemek amacıyla 28 Temmuz 1981 tarih ve 2499 sayılı SPKn ile kurulmuştur.

13 Ocak 1982 tarihli Bakanlar Kurulu Kararı ile Kurul Başkanı, Başkan Vekili ve üyelerin ataması yapılmış; yine aynı tarihten başlamak üzere Sermaye Piyasası Kurulu Teşkilat, Görev ve Çalışma Esasları Yönetmeliği yürürlüğe girmiş ve Kurulun karar organı ile teşkilatının oluşumu tamamlanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 25 Ocak 1982 tarihindeki ilk toplantısında (Karar No: 1; Toplantı No: 1) Sermaye Piyasası Kurulu Teşkilat Şeması ve Personel Kadrosu oybirliğiyle kabul edilmiştir.

6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn) çerçevesinde Kurula tevdi edilen görev, yetki ve sorumluluklar; düzenleme ve denetim, uluslararası ve kurumlar arası iş birliği ve sermaye piyasası ekosisteminin kapasite gelişimi olmak üzere birbirini tamamlayan üç temel eksen etrafında şekillenmektedir.

Kurulun kanuni merkezi İstanbul olup taşınma işlemleri tamamlanıncaya kadar faaliyetler fiilen Ankara'dan yürütülmektedir.

6362 sayılı SPKn'na göre Karar Organı; Cumhurbaşkanınca atanacak başkan, ikinci başkan, başkan vekili ve üyeler olmak üzere toplam 7 üyeden oluşmaktadır. Kurul çalışmaları, Kurul Başkanına bağlı Başkan Yardımcılıkları altında çalışan hizmet birimleri tarafından yürütülmektedir.



Düzenleme ve denetim ekseninde Kurul; SPKn'nda öngörülen görev ve uygulamaların yerine getirilmesini teminen gerekli iş ve işlemleri yapmakta, sermaye piyasası kurumları, halka açık ortaklıklar, borsalar ve öz düzenleyici kuruluşların mevzuata uyumunu gözetim ve denetim altında tutmakta, kamunun zamanında, yeterli ve doğru biçimde aydınlatılmasını sağlamak amacıyla genel ve özel nitelikte kararlar almakta; ayrıca bağımsız denetim, derecelendirme, değerlendirme ve bilgi sistemleri denetimi faaliyetlerine ilişkin şart ve esasları belirleyerek yetkili kuruluşları listeler hâlinde kamuoyuna ilan etmektedir.

Uluslararası ve kurumlar arası iş birliği ekseninde Kurul; finansal istikrarın ve ulusal/uluslararası mevzuat gereklerinin sağlanması amacıyla diğer finansal düzenleyici ve denetleyici kurumlarla iş birliği yapmakta ve bilgi paylaşımında bulunmaktadır. Bu kapsamda, karşılıklılık ve mesleki sırrın korunması ilkeleri doğrultusunda muadili yabancı otoritelerle bilgi alışverişi yapmak üzere ikili veya çok taraflı mutabakat zabıtları imzalanmakta, üyesi bulunan uluslararası kuruluşların çalışmalarına katılım sağlanarak ortak projeler geliştirilmekte ve bu kuruluşlara üye olunmaktadır.

Sermaye piyasası ekosisteminin gelişimi ekseninde ise Kurul; yeni sermaye piyasası kurum ve araçlarına ilişkin usul ve esasları düzenleyerek bunları denetlemekte, halka açık ortaklıklarda görev alacaklar ile sektör çalışanlarının mesleki eğitim, yeterlik ve ehliyetlerini gösteren sertifikasyon esaslarını belirlemekte ve bu amaçla merkez veya şirket kurabilmektedir. Yatırımcılara tavsiyede bulunacak kişi ve kuruluşların uyacağı ilkeler, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun işletim esasları, Kurula yapılacak bildirim ve başvurulara ait usul ve esaslar ile bilgi sistemleri işletim ve denetimine ilişkin standartlar bu çerçevede belirlenmekte; mevcut veya gelecekteki düzenleme tercihlerine esas oluşturmak üzere yerli ve yabancı akademisyen veya uygulamacılardan oluşan çalışma gruplarına ulusal ve uluslararası nitelikli bilimsel araştırmalar yaptırılmaktadır.

1.3. Hizmet Birimleri

Kurulun daha hızlı ve etkin çalışması ile hizmet birimleri arasındaki iş birliği, düzen ve uyumun artırılması amacıyla, sermaye piyasalarındaki güncel gelişmeler doğrultusunda organizasyon yapısında değişikliğe gidilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu Teşkilat Yönetmeliği 19.11.2025 tarih ve 33082 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Yeni Yönetmelik ile hizmet birimleri daire başkanlıkları biçiminde teşkilatlanmaya devam etmiş ve daire başkanlığı sayısı on ikiden on altıya yükseltilmiştir.

Tablo 1. Dairelerin Görevleri

Grup	Daire	Ana görev
İhraç & ürün düzenlemesi	Ortaklıklar Finansmanı	Halka arz · izahname onayı · kamuyu aydınlatma
	Katılım Finansmanı	Kira sertifikası · katılım fonları · faizsiz finans
	Yatırım Fonları	Yatırım/emeklilik fonları · portföy yönetimi & saklama
	Yatırım Ortaklıkları	Yatırım ortaklıkları · GYO · ipotek finansmanı
	Finansal Teknolojiler	Kripto varlık · DLT · KVHS yetkilendirme
	Uluslararası İlişkiler ve Sürdürülebilirlik	Yurtdışı ilişkiler · AB · Sürdürülebilir finansa dayalı araçlar · dış değerlendirme yetkisi
Aracılık & piyasa alt-yapısı	Aracılık Faaliyetleri	Yatırım kuruluşları · borsalar · takas/saklama · kitle fonlaması
	Bağımsız Denetim ve Değerleme	Finansal raporlama · denetim · değerlendirme · derecelendirme
Gözetim & denetim	Piyasa Gözetim ve Denetim	Piyasa dolandırıcılığı · bilgi suiistimali · piyasa bozucu eylemler
	Denetleme	Soruşturma · örtülü kazanç · zimmet · izinsiz faaliyet, ilgili meslek örgütlerinin yıllık denetimi
Kurumsal destek	Strateji Geliştirme	Stratejik plan · performans · araştırma & analiz
	Hukuk İşleri	Hukuki danışma · dava takibi · mevzuat uyumu
	İnsan Kaynakları ve Eğitim	İK planlama · özlük · eğitim · sınav/performans
	Bilgi Sistemleri	BT altyapısı · siber güvenlik · BS denetimi
	Destek Hizmetleri	Mali yönetim · bütçe · idari işler · İş sağlığı ve güvenliği
	Kurumsal İletişim	Basın · finansal okuryazarlık · tanıtım · bilgi edinme

1.4. İnsan Kaynaklarına İlişkin Bilgiler

Kurul hizmetleri; yarışma sınavı ile mesleğe başlayan meslek personeli yardımcısı ve yeterlik sınavından sonra uzman unvanını alan meslek personeli ile idari personel eliyle yürütülmektedir. 2025 yılı faaliyet dönemi içinde emeklilik, nakil,

istifa, görev süresinin sona ermesi ve diğer nedenlerle 51 personel Kurulumuzdan ayrılmıştır. Kurulda 2025 yılı sonu itibarıyla 7'si karar organı, 40'ı üst yönetim, 321'i meslek personeli, 37'si bilişim personeli ve 200'ü idari personel olmak üzere toplam 605 personel görev yapmaktadır. Kurulumuzda ayrıca sürekli işçi kadrosunda 119 personel çalışmaktadır.

2025 yılı sonu itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun toplam 605 personelinin görev grupları, akademik düzey, demografik özellikler ve hizmet yeri bazındaki dağılımları aşağıdaki tablolarda sunulmuştur.

Kurul personelinin görev grupları bazındaki dağılımı incelendiğinde; Meslek Personeli %53,1 (321 kişi) ile en büyük gruba ait olurken İdari Personel %33,1 (200 kişi) ile ikinci sırada yer almaktadır. Üst Yönetim %6,6 (40 kişi), Bilişim Personeli %6,0 (37 kişi) ve Başkan ile Üyeler %1,2 (7 kişi) toplam personelin geri kalan kısmını oluşturmaktadır.

Tablo 2. Personel Grubu İstatistikleri

Personel Grubu	Sayı	Pay (%)
Başkan ve Üyeler	7	1,2
Üst Yönetim	40	6,6
Meslek Personeli	321	53,1
Bilişim Personeli ²	37	6,0
İdari Personel	200	33,1
TOPLAM	605	100,0

Üst yönetim kademesinde yer alan 40 kişilik kadronun dağılımı şu şekildedir: Kurul Başkanlık Danışmanı 14 kişi (%35), Daire Başkan Yardımcısı 11 kişi (%27,5), Daire Başkanı 10 kişi (%25) ve Kurul Başkan Yardımcısı 5 kişi (%12,5). Yeni Yönetmelik kapsamında daire başkanlığı sayısının on ikiden on altıya çıkarılması, üst yönetim kompozisyonuna doğrudan yansımıştır.

Tablo 3. Görev Unvanları İstatistikleri

Görev Unvanı	Sayı	Pay (%)
Kurul Başkan Yardımcısı	5	12,5
Daire Başkanı	10	25,0
Daire Başkan Yardımcısı	11	27,5
Kurul Başkanlık Danışmanı	14	35,0
TOPLAM	40	100,0

² Bilişim meslek personel sayısı toplam 29'dur.

321 kişilik meslek personeli kadrosu; Başuzman (89 kişi, %27,7), Uzman Yardımcısı (66 kişi, %20,6), Uzman (64 kişi, %19,9), Uzman Hukukçu Yardımcısı (38 kişi, %11,8), Bilişim Uzman Yardımcısı (26 kişi, %8,1), Başuzman Hukukçu (24 kişi, %7,5), Uzman Hukukçu (11 kişi, %3,5), Bilişim Uzmanı (2 kişi, %0,6) ve Bilişim Başuzmanı (1 kişi, %0,3) şeklinde dağılmaktadır. Başuzman, Uzman ve Uzman Yardımcısı gruplarının toplamda %68,2 pay ile asli meslek personeli omurgasını oluşturduğu görülmektedir.

Tablo 4. Meslek Personeli Dağılımı

Unvan	Sayı	Pay (%)
Başuzman	89	27,7
Uzman	64	19,9
Uzman Yardımcısı	66	20,6
Başuzman Hukukçu	24	7,5
Uzman Hukukçu	11	3,5
Uzman Hukukçu Yardımcısı	38	11,8
Bilişim Başuzmanı	1	0,3
Bilişim Uzmanı	2	0,6
Bilişim Uzman Yardımcısı	26	8,1
TOPLAM	321	100,0

Personelin akademik düzeyleri incelendiğinde; %50,7'sinin (307 kişi) önlisans veya lisans derecesine, %34,6'sının (209 kişi) yüksek lisans derecesine, %5,3'ünün (32 kişi) doktora derecesine ve %9,4'ünün (57 kişi) ilk ve orta dereceli okul mezuniyetine sahip olduğu görülmektedir. Lisansüstü eğitim oranının %39,9 düzeyine ulaşması, Kurulun akademik kapasitesinin gücünü ortaya koymaktadır.

Tablo 5. Eğitim Düzeyi

Eğitim Düzeyi	Sayı	Pay (%)
İlk ve Orta Dereceli Okullar	57	9,4
Önlisans ve Lisans	307	50,7
Yüksek Lisans	209	34,6
Doktora	32	5,3
TOPLAM	605	100,0

Kurul personelinin cinsiyet dağılımı; 328 erkek (%54,2) ve 277 kadın (%45,8) olmak üzere dengeli bir profil arz etmektedir. Bu oran, kamu sermaye piyasası düzenleyici otoritelerinde kadın istihdamının görece yüksek olduğu kurumlar arasında Kurulu öne çıkarmaktadır.

Tablo 6. Cinsiyet Dağılımı

Cinsiyet	Sayı	Pay (%)
Kadın	277	45,8
Erkek	328	54,2
TOPLAM	605	100,0

Kurul personelinin hizmet yeri bakımından dağılımı; Ankara merkezde 445 kişi (%73,6) ve İstanbul biriminde 160 kişi (%26,4) şeklinde gerçekleşmiştir. Kurul merkezinin İstanbul'a taşınma sürecinin tamamlanmasıyla bu dağılımın orta vadede yeniden şekillenmesi beklenmektedir.

Tablo 7. Görev Yeri Dağılımı

Hizmet Yeri	Sayı	Pay (%)
Ankara	445	73,6
İstanbul	160	26,4
TOPLAM	605	100,0

2. TÜRK SERMAYE PİYASASI

2.1 Genel Görünüm

2.1.1. Sermaye Piyasasına İlişkin 2025 Yılı Temel Göstergeler

2025 yıl sonu itibarıyla sermaye piyasasına ilişkin temel büyüklüklere ait özet aşağıda sunulmaktadır.

Tablo 8. Sermaye Piyasasına İlişkin Temel Göstergeler (2024 – 2025)

Gösterge	2025	2024
SPKn'na Tabi Halka Açık Ortaklık Sayısı	713	694
Borsa İstanbul'da İşlem Gören Şirketler	591	572
Borsa İstanbul'da İşlem Görmeyen Şirketler	122	122
Borsa İstanbul Şirketlerinin Piyasa Değeri (Milyar TL)	17.535	13.423
Borsa İstanbul Şirketlerinin Piyasa Değeri (Milyar ABD doları)	409,3	379,2
MKK'da Bakiyeli Hesabı Olan Yatırımcı Sayısı	10.642.145	10.653.953
Yetkili Kuruluşlar (Banka + Aracı Kurum)	122	121
— Bankalar	56	53
— Aracı Kurumlar	66	68

(1) Ülkemizde dolaşımda bulunan değer olarak verilmektedir. (2) Halka açık olup borsada işlem görmeyenler dâhil edilmiştir.

Kaynak: SPK, BIST

2.1.2. Menkul Kıymet Stokları

31.12.2025 itibarıyla; ülkemizdeki tüm menkul kıymet stoğunun piyasa değeri 28.955.147 milyon TL, özel sektör menkul kıymetlerinin piyasa değeri 26.655.874 milyon TL ve toplam menkul kıymet stoğu net değeri 27.014.938 milyon TL olarak hesaplanmıştır. 2025 yılında özel sektör menkul kıymetlerinin net değerinin toplam menkul kıymet stoğunun net değeri içindeki payı bir önceki yıla göre yaklaşık 0,97 puan azalarak %61,98 (2024: %62,95) düzeyinde gerçekleşmiştir.

Tablo 9. Menkul Kıymet Stokları (Milyon TL)

Kalem	2025	2024	2023
Menkul Kıymetler	28.955.147	19.827.773	12.535.775
MKS'de Bulunmayan DİBS'ler	7.972.342	5.028.058	3.781.275
Toplam Menkul Kıymet Stoğu	36.927.489	24.855.831	16.317.050
MKS'de Bulunan DİBS'ler	2.299.274	1.340.708	383.156
Özel Sektör Menkul Kıymetleri	26.655.874	18.487.065	12.918.930
Borsada İşlem Görmeyen Paylar (MKS'de)	9.912.551	7.664.553	5.872.864
Özel Sektör Menkul Kıymetleri Net Toplamı	16.743.323	10.822.512	7.046.066
TOPLAM MENKUL KIYMET STOĞU NET DEĞERİ	27.014.938	17.191.278	10.444.186

2.1.3. İzahnamesi/İhraç Belgesi Onaylanan Sermaye Piyasası Araçları

2025 yılında paylarının ilk halka arzına ilişkin izahnamesi onaylanan 16 ortaklıktan 8'inin payları Ana Pazar'da, 8'inin payları Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Halka açılmalar suretiyle 2025 yılı içinde 5.592.035.584 TL nominal değerli paylara ilişkin izahnameler onaylanmış; bu tutarın 3.039.415.679 TL'lik kısmı sermaye artırımını, 2.552.619.905 TL'lik kısmı ortak satışından oluşmuştur. Halka açılmalar çerçevesinde, yıl içinde izahnamesi onaylanan 15 ve 2024 yılı sonunda izahnamesi onaylanan 3 olmak üzere toplam 18 ortaklık 2025 yılında satış gerçekleştirerek borsada işlem görmeye başlamış ve 2025 yılında toplam 45.154.705.786 TL tutarında (981.294.581 ABD doları) kaynak sağlamıştır.

2025 yılında halka açık ortaklıkların nakit karşılığı gerçekleştirmeyi planladığı sermaye artırımları kapsamında Kurulumuza yapılan başvurular sonucunda 35.161.936.637 TL nominal değerli paylara ilişkin izahname/ihraç belgesi onaylanmıştır. 2025 yılı içinde gerçekleşen bu sermaye artırımları ile halka açık ortaklıklarca 39.977.345.752 TL tutarında (1.016.551.387 ABD doları) kaynak sağlanmıştır.

2025 yılında borçlanma araçlarına ilişkin onaylanan izahname/ihraç belgeleri kapsamında verilen tavan tutarı; yurt içi 1.740.201.938.152 TL ve yurt dışı 109.931.002.169 ABD doları olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılı içinde yurt içi ve yurt dışında satışı gerçekleştirilen toplam borçlanma aracı tutarı ise sırasıyla yurt içinde 606.612.410.914 TL, yurt dışında ise 40.668.381.162 ABD doları olmuştur.

Tablo 10. Satılan Sermaye Piyasası Araçları Tutarları (Bin TL)

Yıllar	Pay(*)	Borçlanma Araçları	Kira Sertifikası	Diğer	TOPLAM
2023	97.615.237	694.950.000	133.128.000	9.960.000	935.653.237
2024	87.848.550	1.711.608.000	189.776.000	23.516.000	2.012.748.550
2025	85.132.051	2.170.590.000	350.396.000	85.987.000	2.692.105.051

(*) İlk halka arz ve Borsada işlem gören şirketlerin nakit sermaye artırımlarından oluşmaktadır.

2.1.4. Yatırım Fonları

Türkiye'de 2025 yıl sonu itibarıyla toplam 2.718 yatırım fonu alım satımına konu olmaktadır. Bu fonlar; 1.974 yatırım fonu, 9 yabancı yatırım fonu, 29 borsa yatırım fonu, 227 gayrimenkul yatırım fonu ve 479 girişim sermayesi yatırım fonundan oluşmaktadır. Yatırım fonu türleri arasında Borçlanma Araçları Fonu, Karma Fon, Para Piyasası Fonu, Hisse Senedi Fonu, Kıymetli Madenler Fonu, Katılım Fonu, Değişken Fon, Serbest Fon, Garantili Fon, Koruma Amaçlı Fon, Fon Sepeti Fonu, Borsa Yatırım Fonu, Gayrimenkul Yatırım Fonu ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu yer almaktadır.

Yatırım fonlarının toplam portföy büyüklüğü, borsa yatırım fonları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi yatırım fonları hariç tutulduğunda; %65,91 ile serbest fonlar, %19,9 ile para piyasası fonları, %4,56 ile katılım fonları ve %2,25 ile hisse senedi fonlarından oluşmaktadır. 1987 yılında kurulan yatırım fonlarının toplam portföy değeri, 2025 yılında bir önceki yıla göre TL bazında 4.120.945 milyon TL'den 7.516.659 milyon TL'ye; ABD doları bazında ise 116.805 milyon ABD dolarından 175.131 milyon ABD dolarına yükselmiştir.

2.1.5. Emeklilik Yatırım Fonları

Türkiye'de bireysel emeklilik sistemi 2003 yılında faaliyete geçmiştir. 01.01.2013 tarihinden itibaren katılımcılara katılma paylarının %25'i oranında uygulanmaya başlanan devlet katkısı, 22.01.2022 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan değişiklikle %30'a yükseltilmiştir. 2025 yıl sonu itibarıyla faaliyetteki emeklilik yatırım fonu sayısı 389 olup söz konusu fonların portföy değeri 2.153.853 milyon TL'dir. Portföy büyüklüklerine göre en büyük paya %40,41 ile Kıymetli Madenler Emeklilik Yatırım Fonları, ardından %15,99 ile Hisse Senedi Fonları sahiptir.

2017 yılında uygulanmaya başlayan Bireysel Emeklilikte Otomatik Katılım Sistemi kapsamında Standart Emeklilik Yatırım Fonları ile Değişken Emeklilik Yatırım

Fonları 01.01.2018 tarihi itibarıyla satışa sunulmuş; 31.12.2025 itibarıyla katkı paylarının cayma süresi boyunca değerlendirildiği 10 adet "Başlangıç Emeklilik Yatırım Fonu" mevcut olup bu fonların toplam değeri 6.427.711.993 TL'dir. Aynı tarih itibarıyla otomatik katılım sistemi kapsamında 45 adet Standart Emeklilik Yatırım Fonu (toplam değer 32.224.494.918 TL) ve 121 adet Değişken Emeklilik Yatırım Fonu (toplam değer 25.247.806.080 TL) bulunmaktadır. Sistemde kayıtlı çalışan sayısı 7.778.593, fon tutarı 121.041,5 milyon TL ve katkı payı tutarı 8.199,6 milyon TL'dir.

2.1.6. Yatırım Fonu Türleri – 2025 Yıl Sonu Görünümü

Gayrimenkul yatırım fonları, yatırımlarını gayrimenkul ve gayrimenkule dayalı araç ve haklara yönlendiren ve portföy yönetim şirketlerince yönetilen fonlardır. 2025 yıl sonu itibarıyla 227 adet (2024: 180) gayrimenkul yatırım fonunun toplam değeri 204.881 milyon TL'dir (2024: 151.073 milyon TL). Girişim sermayesi yatırım fonları; hızlı büyüme ve yüksek kârlılık potansiyeli olan işletmelere sermaye koymak suretiyle kaynak aktaran fonlar olup 2025 yıl sonunda 479 adettir (2024: 349) ve toplam değeri 423.834 milyon TL'ye (2024: 245.970 milyon TL) ulaşmıştır.

Borsa yatırım fonlarına ilişkin düzenleme 2004 yılında yapılmış olup bu fonlar, katılma payları borsada işlem gören ve riskin dağıtılması ile inançlı mülkiyet esaslarına göre portföy işleten malvarlıklardır. 2025 yıl sonu itibarıyla Borsa İstanbul Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda işlem gören 29 adet (2024: 22) borsa yatırım fonunun toplam değeri 308.331 milyon TL'dir (2024: 108.223 milyon TL). Fon sepeti fonları, diğer yatırım fonlarının katılım paylarını portföylerine alarak faaliyet göstermekte olup 2025 yıl sonu itibarıyla 87 adet (2024: 79) fon sepeti fonunun toplam değeri 110.594 milyon TL'dir (2024: 65.666 milyon TL). Son iki yılda gözlemlenen dalgalı piyasa koşulları nedeniyle yıl sonu itibarıyla garantili fon ve koruma amaçlı fon bulunmamaktadır. Serbest yatırım fonları, katılma payları yalnızca nitelikli yatırımcılara satılmak üzere kurulmuş olup 2025 yıl sonu itibarıyla 1.284 adet (2024: 1.030) serbest yatırım fonunun toplam değeri 4.994 milyar TL'dir (2024: 2.220 milyar TL).

2.1.7. Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu (TEFAS)

TEFAS toplam yıllık işlem hacmi 2025 yılında 11.934.279 milyon TL düzeyinde gerçekleşerek 2024 yılındaki 5.773.048 milyon TL'ye kıyasla yaklaşık 2,07 katına ulaşmıştır. Aylar itibarıyla en yüksek hacim 1.470.922 milyon TL ile Aralık ayında, en düşük hacim ise 712.603 milyon TL ile Haziran ayında kaydedilmiştir.

2.1.8. Yatırım Ortaklıkları ve Portföy Yönetim Şirketleri

Türkiye'de menkul kıymet yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıkları olmak üzere üç tür yatırım ortaklığı faaliyet göstermektedir. 2025 yıl sonu itibarıyla 9 menkul kıymet yatırım ortaklığı bulunmakta olup toplam piyasa değeri 5,97 milyar TL (139 milyon ABD doları) seviyesindedir; portföylerinde %53,16 ile ortaklık payları, %10,30 ile kamu borçlanma araçları, %6,38 ile borsa para piyasası ve %4,24 ile ters repo başta gelen yatırım araçları yer almaktadır. Payları Borsa İstanbul'da işlem gören gayrimenkul yatırım ortaklığı sayısı 50 olup toplam piyasa değeri 828 milyar TL'dir (19,3 milyar ABD doları). Payları Borsa İstanbul'da işlem gören girişim sermayesi yatırım ortaklığı sayısı 8 olup toplam piyasa değeri 32,6 milyar TL'dir (761,3 milyon ABD doları).

2025 yıl sonu itibarıyla sermaye piyasasında 88 portföy yönetim şirketi (2024: 73) faaliyet göstermektedir. Yönetilen portföy büyüklüğü 12.145 milyar TL olup 2024 yılına göre %76 oranında artış kaydedilmiştir (2024: 6.904 milyar TL). 2025 yılında yönetilen portföyün %87,75'i kolektif, %12,25'i bireysel bazda yönetilmektedir.

2.1.9. Yatırım Kuruluşları

2025 yıl sonu itibarıyla sermaye piyasalarımızda 66 aracı kurum ve 56 banka olmak üzere toplam 122 yatırım kuruluşu faaliyet göstermektedir; ayrıca 1 aracı kurumun sermaye piyasası faaliyetleri 2025 yılında geçici olarak durdurulmuştur. Aracı kurumlar, ülke çapında merkez dışı örgütleri vasıtasıyla faaliyet göstermekte olup yıl sonu itibarıyla 382 şube ve 132 irtibat bürosunda hizmet vermektedir.

Tablo 11. Sınıflandırma Bakımından Yatırım Kuruluşu Faaliyet Belgeleri

Belge Türü	Aracı Kurum	Yatırım, Kalkınma ve Katılım Bankası	Ticari Banka
Dar Yetkili Aracı Kurum Belgesi	6	—	—
Kısmi Yetkili Aracı Kurum Belgesi	10	—	—
Geniş Yetkili Aracı Kurum Belgesi	50	—	—
Banka Yetki Belgesi	—	25	31

2.2. Borsa İstanbul Piyasaları

2.2.1. Pay Piyasası ve BIST 100 Endeksi

BIST 100 Endeksi 2024 yıl sonundaki 9.830,56 puana karşılık 2025 yılını 11.261,52 puanla kapatmıştır. BIST Pay Piyasası işlem hacmi TL bazında 34,3 trilyon TL'den 43,2 trilyon TL'ye; ABD doları bazında 1,05 trilyon ABD dolarından 1,08 trilyon ABD dolarına yükselmiş olup yıllık bazda TL'de yaklaşık %26,06, ABD dolarında yaklaşık %3,41 oranında artış gerçekleşmiştir.

Yıl içerisinde Endeks; Ocak ayında 10.004,38 puanla başlayıp Mayıs ayında 9.019,57 seviyesine gerilemiş, Ağustos ayında 11.288,05 seviyesine yükselmiş, Kasım ayında 10.898,70'e gerilemiş ve Aralık ayında 11.261,52 seviyesinde yılı tamamlamıştır. Aylık ortalama işlem hacmi 3,60 trilyon TL düzeyinde gerçekleşmiş; en yüksek hacim 4,92 trilyon TL ile Eylül ayında, en düşük hacim ise yaklaşık 2,60 trilyon TL ile Haziran ayında kaydedilmiştir. Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda 2025 yılında borsa yatırım fonlarının işlem hacmi 423,42 milyar TL, farklı dayanak varlık ve vadeli varant işlem hacmi 146,77 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin toplam piyasa değeri 2024 yıl sonundaki 13,42 trilyon TL'den 2025 yıl sonunda 17,53 trilyon TL'ye yükselmiştir. Piyasa kapitalizasyonu TL bazında yaklaşık %30,63, ABD doları bazında %7,57 oranında artmıştır.

Yabancı yatırımcılara ait payların saklamadaki toplam paylar içindeki oranı 2023 yılında %37,95, 2024 yılında %36,99 olarak gerçekleşmiş; 2025 yılında bir önceki yıla göre 0,71 puan azalarak %36,28 düzeyinde sabitlenmiştir.

2.2.2. Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası

Borçlanma Araçları Piyasası'nda Türk Lirası ve döviz ödemeli ihraç edilmiş borçlanma araçları, varlık ve gelirlere dayalı borçlanma araçları, kira sertifikaları, TCMB tarafından ihraç edilen likidite senetleri ile Borsa Yönetim Kurulu kararıyla işlem görmesine karar verilen diğer araçlar işlem görmektedir. İşlemler; Kesin Alım Satım Pazarı, Repo Ters Repo Pazarı, Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı, Pay Senedi Repo Pazarı, Uluslararası Tahvil Pazarı, Taahhütlü İşlem Pazarı, Gözaltı Pazarı, Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı, Para Piyasası ve Swap Piyasası'nda gerçekleştirilmektedir. 2025 yılında Borçlanma Araçları Piyasası işlem hacmi 309,15 trilyon TL (7,88 trilyon ABD doları) düzeyinde gerçekleşmiş; bir önceki yıla göre TL bazında %77,68, ABD doları bazında %51,42 oranında artış kaydedilmiştir. Günlük ortalama işlem hacmi TL bazında 1,23 trilyon TL, ABD doları bazında 31,40 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiş;

işlemlerin %86,61'i Repo Ters Repo işlemlerinden oluşmuştur. 2025 yılında borsa dışında gerçekleştirilen ve borsaya tescil edilen işlemlerin günlük ortalama işlem hacmi 289,15 milyar TL düzeyindedir. Borsa İstanbul Swap Piyasası'nda 2025 yıl sonu itibarıyla 59 banka yetkili olup yıl içinde 11,66 trilyon TL işlem hacmi gerçekleşmiştir.

2.2.3. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (ViOP)

BIST ViOP'ta 2025 yılında 3,15 milyar adet işlem ve 24,47 trilyon TL işlem hacmi gerçekleşmiştir. Bir önceki yıla göre işlem miktarında %57,34, işlem hacminde TL bazında %49,69 oranında artış kaydedilmiştir.

2.2.4. Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası

BIST Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası'nda 2025 yılında 723.264 Kg işlem miktarı gerçekleşmiş; bir önceki yıla göre TL/Kg cinsinden işlem hacminde %103,11; ABD doları/Ons cinsinden işlem hacminde %41,68 ve Euro/Ons cinsinden işlem hacminde %2.150 oranında artış kaydedilmiştir.

2.2.5. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri

Kaldıraçlı alım satım işlemleri, mülga 2499 sayılı SPKn kapsamında ayrı bir sermaye piyasası faaliyeti iken 6362 sayılı SPKn'nda türev araç olarak nitelendirilmiştir. 2015 yıl sonunda yatırım kuruluşlarının faaliyet izinleri yenilenmiş; aracı kurumlar kaldıraçlı alım satım işlemlerini emir iletimine aracılık, işlem aracılığı ve portföy aracılığı kapsamında yürütmektedir.

2025 yılında kaldıraçlı alım satım işlemleri kapsamında yetkilendirilen aracı kurum sayısı toplam 59 olup, bunların 34'ü portföy aracılığı, 19'u işlem aracılığı ve 6'sı emir iletimine aracılık faaliyeti kapsamında yetkilendirilmiştir. 2024 yılında ise toplam yetkili aracı kurum sayısı 62 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 itibarıyla kaldıraçlı alım satım işlemlerinde toplam hesap sayısı 184.763, teminat miktarı 7.838 milyon TL ve açık pozisyon değeri 61.024 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıllık toplam işlem hacmi 3.477.221 milyon TL düzeyine ulaşmış olup 2024 yılına (1.735.555 milyon TL) göre yaklaşık iki katına çıkmıştır.

2.3. Paydaş Kurumlar

Bu bölümde sermaye piyasası ekosisteminin temel paydaşlarının 2025 yılındaki başlıca faaliyetleri stratejik öncelikler çerçevesinde özetlenmektedir.

2.3.1. Borsa İstanbul A.Ş.

Borsa İstanbul, 2025 yılında uluslararası iki büyük etkinliğe ev sahipliği yapmıştır. Dünya Borsalar Federasyonu 64. Genel Kurulu ve Yıllık Toplantısı 21-23.10.2025 tarihlerinde İstanbul'da düzenlenmiş; etkinlik 50'ye yakın ülkeden 200'ün üzerinde üst düzey borsa yöneticisini bir araya getirmiştir. İslam İşbirliği Teşkilatı Borsalar Forumu'nun 19. Toplantısı ise 23.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul ev sahipliğinde çevrim içi olarak gerçekleştirilmiş; 19 borsa, 5 takas ve saklama kuruluşu ile 11 sektör kuruluşu katılım sağlamıştır.

Düzenleyici çerçeve bakımından Borsalar ve Piyasa İşleticilerinin Kuruluş, Faaliyet, Çalışma ve Denetim Esasları Hakkında Yönetmelik ile Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği'nde yapılan değişikliklerle finansal gösterge niteliğindeki endekslerin oluşturulması, yönetilmesi ve denetlenmesi süreçleri IOSCO Finansal Gösterge İlkeleri ile uyumlu hâle getirilmiştir. Bu çerçevede finansal ölçüt yöneticisinin sorumlulukları, çıkar çatışmasının önlenmesi, kontrol ve gözetim mekanizmaları, dış hizmet alımı, borsa dışı veri kullanımı ve denetim esasları yeniden düzenlenmiştir. Borsa'nın esas sözleşmesinde de değişikliğe gidilerek tanıtım ve sponsorluk amaçlı yıllık bağış üst sınırı 25 milyon TL'den 50 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Borsa'nın 2024 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 25.04.2025 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

2.3.2. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB)

TSPB 25. Olağan Genel Kurul Toplantısı 30.05.2025 tarihinde, 27. Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ise 15.12.2025 tarihinde İstanbul'da yapılmıştır. Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi'nin 9.'su "Etkileşim" temasıyla 4-5.11.2025 tarihlerinde İstanbul'da "karbon nötr" formatla düzenlenmiş; Hazine ve Maliye Bakanı'nın açılış konuşmasıyla başlayan Kongre kapsamında iki gün boyunca 16 panel, 10 eğitim ve 5 atölye çalışması olmak üzere toplam 31 oturum gerçekleştirilmiştir.

2.3.3. Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği (TDUB)

TDUB'un 15. Olağan Genel Kurul Toplantısı 13.12.2025 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

2.3.4. Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş. (SPL)

SPL, sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda çalışanların veya çalışacakların mesleki yeterliliklerini tespit amacıyla lisanslama sınavı yapmak, lisans vermek, sicil kayıtlarını tutmak ve yenileme eğitimlerini düzenlemek üzere yetkilendirilmiştir.

2025 yılında SPL'nin başlıca çalışmaları üç başlık altında toplanabilir. Üniversite iş birlikleri ve sicil dijitalleşmesi kapsamında; üniversitelerle imzalanan iş birliği anlaşması sayısı 16'ya yükselmiş, kurumlar tarafından SPL'ye yapılan göreve başlama bildirimlerinde beyan belgesinin e-Devlet Kapısı üzerinden onaylanmasına imkân tanıyan geliştirme tamamlanmış ve Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcılarının zorunlu bildirimlerinin elektronik ortamda yapılabilmesini sağlayan LSTS geliştirmeleri yürürlüğe alınmıştır. Yıl içinde toplam 30.037 adet sicil bildirimi yapılmıştır. Eğitim ve sertifikasyon faaliyetleri kapsamında çevrim içi Lisanslı Eğitim Platformu hizmet vermeye devam etmiştir. 2025 yılında SPL tarafından elektronik ortamda 20.452 lisans yenileme katılımcısına, 1.125 modül yenileme katılımcısına, 158 Elektronik Genel Kurul Sistemi (E-GKS) katılımcısına, 221 KAP Kullanıcı Sertifikası katılımcısına, 2.959 Yardımcı Personel katılımcısına, 59 Gayrimenkul Değerleme Lisansı etkinleştirme katılımcısına, 115 Gayrimenkul Değerleme Uzmanlığı Mesleki Uygulamalı Program katılımcısına ve 587 Mesleki Gelişim Eğitimleri katılımcısına ulaşılmış; 437 video eğitim ve 1.862 sınav çalışma notu eğitimi düzenlenmiştir. Yenileme eğitimlerinde kullanılmak üzere CFA Institute ile telif hakkı anlaşması imzalanmış ve portföy yönetimi alanında üç adet eğitim modülü yıl içinde hizmete sunulmuştur. Mevzuat değişiklikleri kapsamında, VII-128.7 sayılı Lisanslama Tebliği'nde 08.01.2025 tarihli ve 32776 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan değişiklikle aynı sınav konusu için bekleme süresi 60 günden 30 güne indirilmiş ve lisansa tabi unvanlar Kurulumuzun diğer düzenlemeleriyle uyumlu hâle getirilmiştir. Yatırım kuruluşlarında yardımcı sıfatıyla çalışan personelin bu sıfatla çalışabileceği süre 28.08.2025 tarihli ve 33000 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan değişiklikle 31.01.2026 tarihine uzatılmıştır.

2.3.5. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank)

Takasbank'ın 2025 yılı temel gelişmeleri dört eksenle özetlenebilir. CPMI-IOSCO Finansal Altyapı Kuruluşları Temel Prensipleri çerçevesinde Takasbank'ın Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi (ESMA) nezdinde nitelikli Merkezi Karşı Taraf olarak tanınması için yürütülen başvuru süreci devam etmektedir. Operasyonel düzenlemeler kapsamında; varlık ve konut finansmanı fonlarının Takasbank Para Piyasası'nda işlem yapabilmesi sağlanmış, teminata kabul edilen yatırım fonu katılma belgelerine para piyasası şemsiye fonu türündeki belgeler eklenmiş, Türkiye Ürün İhtisas Borsası ELÜS Piyasası'na takas, risk, teminat ve temerrüt yönetimi hizmetleri sunulmaya başlanmış ve TEFAS işlemlerine ilişkin TL nakit yükümlülüğü saati 15.00'ten 16.00'ya uzatılmıştır. SWIFT ISO 20022 standardına uyum projesi kapsamında MT mesaj formatından XML tabanlı MX formatına geçiş tamamlanmış; finansal mesajlaşmada veri zenginliği, şeffaflık ve standartlaşma artırılmıştır.

2.3.6. Yatırımcı Tazmin Merkezi (YTM)

YTM, SPKn'nun 83'üncü maddesi uyarınca yatırımcıların tazmini amacıyla kurulmuş kamu tüzel kişiliğini haiz bir kurum olup Kurulumuzca temsil ve idare olunmakta, iş ve işlemleri Kurul personeline yürütülmektedir.

Toros Menkul Kıymetler tedrici tasfiyesi sürecinde tazmin işlemleri Kurulumuzun 24.05.2018 tarihli kararıyla kapatılmış, tedrici tasfiye işlemleri sürdürülmekte ve tasfiye bakiyesi yatırımcı alacaklarının tamamını karşılayacak düzeydedir. 31.12.2025 itibarıyla tazmin kapsamında hak sahiplerine 4,31 milyon TL, tasfiye bakiyesinden ise 6,21 milyon TL ödeme yapılmıştır. Kaydileştirilmemiş paylara ilişkin iade çalışmaları kapsamında 07.09.2016 tarihli Yönetmelik³ uyarınca hak sahiplerine yapılan ödemeler 2025 yılında da sürdürülmüş; yıl sonu itibarıyla iade talebiyle başvuran yatırımcı sayısı 3.180'e ulaşmış olup incelemesi tamamlanan 3.178 yatırımcıdan Yönetmelik'te öngörülen taahhütname ve ibranameyi ileten 2.363'üne toplam 28,8 milyon TL nakit ve farklı şirketlere ait 80.234 adet pay aynen iade edilmiştir.

Aidat tutarları bakımından yatırım kuruluşlarınca YTM'ye ödenen giriş aidatı %50 oranında artırılarak 01.01.2025 tarihinden itibaren 15.000.000 TL'ye yükseltilmiş; yıllık aidat tutarlarının hesabında kullanılan katsayı ve tutarlarda indirim uygulanmamıştır. Zamanaşımına uğrayan emanet ve alacaklar kapsamında 22.04.2021 tarihi ve sonrası

³ 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 13'üncü Maddesinin Dördüncü Fıkrasının Kısmen İptali Üzerine Yatırımcı Tazmin Merkezi tarafından Yatırımcılara Yapılacak Ödemelere İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik

SPKn değişikliği uyarınca⁴ YTM tarafından emaneten saklanmaya başlanmış; 31.12.2025 itibarıyla 84 yatırım kuruluşunda 206.301 adet bakiyeli hesap açılmış olup YTM uhdesindeki toplam emanet 495,23 milyon TL'dir (282,60 milyon TL yatırım fonu katılma payı, 170,53 milyon TL ortaklık payı, 2,42 milyon TL yabancı para ve 39,67 milyon TL nakit). E-Devlet üzerinden gerçek kişi yatırımcı ve mirasçı sorgusu için 2024 yılında başlatılan altyapı 2025 yılında tüzel kişileri de kapsayacak biçimde genişletilmiş; ilgili e-Devlet bildirimleri 2025 yılı Ağustos ve Eylül aylarında iletmeye başlanmıştır. Özel Fon⁵ kaynaklı alacaklı ödemelerine ve iade işlemlerine devam edilmiştir.

2.3.7. Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK)

MKK'nın 2025 yılındaki başlıca çalışmaları üç başlık altında özetlenebilir. Kripto Varlık Merkezi Kayıt Sistemi kapsamında, III-35/B.2 sayılı KVHS Tebliği uyarınca kripto varlık hizmet sağlayıcılarınca MKK'ya yapılacak raporlamalara, MKK'nın yapacağı işlemler ve bildirimlere ilişkin usul ve esasları belirleyen "Kripto Varlık Merkezi Kayıt Sistemi İş ve İşlem Kuralları Yönergesi" hazırlanarak Kurulumuzca onaylanmıştır. Yönerge ile platform ve saklama kuruluşlarının üye olarak entegre olduğu sistemin işletilmesi ve e-YATIRIMCI uygulaması üzerinden yatırımcılara bakiye bilgisi sunumuna ilişkin esaslar düzenlenmiştir. MKS Önyüz Dönüşüm Projesi kapsamında, Merkezi Kaydi Sistem uygulamasında modern web ön yüzlerine geçilmesi, Java versiyon bağımlılığının ve desktop uygulama bağımlılığının kaldırılarak web tarayıcı üzerinden tam erişim sağlanması, duyarlı (responsive) ve tam sayfa ekranların kullanıma alınması ile farklı çözünürlüklere uygun erişim planlanmaktadır; uygulama dönüşümü fazlar hâlinde yürütülmektedir. T+1 takas döngüsüne geçiş ve KAP çalışmaları kapsamında, pay piyasasında takas süresinin kısaltılmasına ilişkin Kurumlar arası akış testleri tamamlanmıştır. Borsa İstanbul'un 29.08.2025 tarihli ve 38907 sayılı duyurusuna göre geçiş çalışmalarının 31.12.2026 tarihine kadar tamamlanması hedeflenmektedir; üyelerin testlerini yürüteceği T+1 Projesi Yeni Üye Test Ortamı (MKSTEST) 05.01.2026 tarihinde erişime açılacaktır. KAP İnternet Sitesi Altyapı ve Önyüz Dönüşüm Projesi tamamlanmış; yeni ön yüz 22.03.2025 tarihinde kullanıma açılmış, tasarım ve fonksiyonel iyileştirmelerin yanı sıra global standartlara uygun altyapı dönüşümü sağlanmıştır.

⁴ 22.04.2021 tarih ve 31462 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 15.04.2021 tarihli ve 7316 sayılı Kanunun 12'nci maddesi ile SPKn'nun 83'üncü maddesinin dördüncü fıkrasında değişiklik yapılmıştır.

⁵ 18.12.1999 tarihinden önce, Kurulca tüm yetki belgeleri iptal edilen aracı kurumların yatırımcılarının sermaye piyasası faaliyetlerinden doğan alacaklarının kısmen ödenmesini teminen kurulan Özel Fon'un idare ve temsili SPKn'nun geçici 3 üncü maddesi uyarınca YTM tarafından yürütülmektedir.

3. AMAÇ VE HEDEFLER

3.1. Sermaye Piyasası Kurulu 2022 – 2026 Stratejik Planı'nda Yer Alan Amaç ve Hedefler

Kurulumuzun 2022-2026 dönemi Stratejik Planı kapsamında belirlenen üç temel stratejik amaç ile bu amaçlara bağlı stratejik hedeflere yönelik 2025 yılı çalışmalarının değerlendirmesi aşağıda sunulmaktadır. Değerlendirmelerde her stratejik amaç ayrı bir bölüm olarak ele alınmış, her hedefin altında yürütülen stratejiler ile 2025 yılı performansına ilişkin sorumlu birim açıklamaları karşılıklı olarak verilmiştir.

Tablo 12. 2022 – 2026 Dönemi Stratejik Planı'na Göre 2025 Yılı Değerlendirmeleri

AMAÇ 1 – TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARININ ARZ VE TALEP YÖNLERİNİN GÜÇLENDİRİLMESİ

Hedef 1.1 – Sermaye piyasalarından finansman temin kanalları geliştirilecektir.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Halka açık ortaklıklara ve menkul kıymet ihracına ilişkin mevzuat ve uygulamaların piyasa ihtiyaçları ile en iyi uygulamalar çerçevesinde düzenli olarak gözden geçirilmesi.	Mevzuat ve uygulamalara ilişkin piyasa paydaşlarından gelen talepler dikkate alınarak gerekli mevzuat çalışmaları yapılmaktadır.
Sermaye piyasalarında ortaya çıkan yenilikçi ürünler ile elektronik ve dijital sermaye piyasası araçlarına yönelik düzenlemelerin değerlendirilmesi.	Kripto varlık hizmet sağlayıcıların Kurulumuz gözetim ve denetimi altına alınmasıyla birlikte kripto varlık piyasasının gelişimi hız kazanmış olup yatırımcılardan ve sektörden gelen talepler doğrultusunda 6362 sayılı SPKn kapsamında ikincil mevzuat çalışmaları sürdürülmektedir.
Faizsiz/katılım finans araçlarının yaygınlaştırılması ve piyasa payının artırılmasına yönelik düzenleme çalışmalarının yürütülmesi.	Kira sertifikası düzenlemelerinin sektör ihtiyaç ve önerileri çerçevesinde yenilenmesi kapsamında sektörle görüş alışverişinde bulunulmuş olup çalışmalar bu doğrultuda devam etmektedir.

Hedef 1.2 – Girişimciliğin finansmanında sermaye piyasalarının sağladığı modellerin daha fazla kullanımı desteklenecektir.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Girişimciliğin finansmanında sermaye piyasalarının sunduğu alternatif yöntem ve imkânların kullanımının artırılmasına yönelik çalışmaların sürdürülmesi.	Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının toplam aktif büyüklüğü 2025 yılında 60,42 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde girişim sermayesi yatırım fonlarının toplam sayısı 479'a, fon toplam değeri ise 423,83 milyar TL'ye ulaşmış; girişimcilik sektörünün hızla büyümesi ve yatırımcıların alternatif yatırım araçlarına yönelimi sonucunda hedefin oldukça üzerinde bir büyüklüğe ulaşılmıştır. Kitle fonlaması yoluyla sağlanan finansman tutarı 2024 yılında 317,2 milyon TL iken 2025 yılında %1,07 oranında artışla 320,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir; listeye alınan platform sayısının artmasına bağlı olarak söz konusu tutarın gelecek yıllarda da artmaya devam edeceği öngörülmektedir.

Hedef 1.3 – Finansal farkındalığın artırılması ve finansal eğitimin yaygınlaştırılması amacıyla çalışmalar yürütülecektir.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Finansal okuryazarlık düzeyinin özellikle finansal teknolojiler ve dijital kanallar kullanılarak yükseltilmesine yönelik çalışmaların yürütülmesi; internet sitesi ve sosyal medya kanalları üzerinden bilgilendirici içerik ve görsellerin yayımlanması.	Üniversite öğrencilerine yönelik kış ve yaz dönemlerinde Ankara merkez ve İstanbul temsilciliğinde düzenlenen eğitim seminerleri 2025 yılında çevrim içi ve yüz yüze olmak üzere gerçekleştirilmiştir. Kariyer fuarları sürdürülmüş; üniversitelerden gelen kariyer fuarı katılımı ve konuşmacı davetlerinin sayısı toplam 16 olarak gerçekleşmiştir. Sosyal medya hesaplarında üretilen içerik sayısı 2024 yılında 192 düzeyinden 2025 yılında %63 oranında artışla 313'e yükselmiş; takipçi sayısında %25 oranında bir artış yaşanmıştır. Web sitesinde finansal okuryazarlık kapsamında yayımlanan duyuru sayısı ise 2024 yılında 14'ten %50 oranında artışla 21'e ulaşmıştır.

Hedef 1.4 – Kolektif yatırım kuruluşlarının geliştirilmesi yönünde düzenleyici çerçeve güçlendirilecektir.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Kolektif yatırım kuruluşlarının araç çeşitliliğinin artırılması ve kurumsal yatırımcı tabanının genişletilmesi yönünde çalışmaların sürdürülmesi.	Menkul kıymet yatırım fonlarının portföy değeri 2024 yılındaki 4.121 milyar TL düzeyinden 2025 yılı hedefi olan 5.000 milyar TL'nin çok üzerinde 7.516 milyar TL'ye yükselmiş; yatırım fonu katılma payı ihraç başvurusu inceleme sayısı 2024 yılındaki 527 düzeyinden 2025 yılı hedefi olan 630'un üzerinde 662'ye çıkmıştır. Emeklilik yatırım fonlarının portföy değeri 2024 yılında 1.220 milyar TL düzeyinden 2025 yılı hedefi olan 1.500 milyar TL'nin üzerinde 2.153 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2025 yıl sonu itibarıyla gayrimenkul yatırım fonlarının toplam sayısı 227, fon toplam değeri ise 204,9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Menkul kıymet yatırım ortaklıklarının aktif toplamı 2024 yılındaki 1,71 milyar TL düzeyinden 2025 yılında 2,18 milyar TL'ye; gayrimenkul yatırım ortaklıklarının aktif toplamı 2024 yılında 1,15 trilyon TL düzeyinden 2025 yılında 1,68 trilyon TL'ye yükselmiştir. Yatırım ortaklıklarının (birleşme, bölünme ve ortaklıktan çıkarma hakkı kullanımı hariç) pay ihraç başvurusu inceleme sayısı 2024 yılındaki 33 düzeyinden 2025 yılında 40'a çıkmıştır.
Sermaye piyasalarında daha yoğun kullanım için gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonu/ ortaklıkları ile altyapı GYO'larına ilişkin mevzuatın gözden geçirilmesine yönelik çalışmaların sürdürülmesi.	Kurulumuza iletilen gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonu katılma payı ihraç başvurularının değerlendirilme süreçlerinin kısaltılması ve daha etkin sonuçlandırılması amacıyla söz konusu fonların ihraç belgesi standartlarında değişiklikler yapılmıştır.

AMAÇ 2 – SERMAYE PİYASALARINDA GÜVEN VE ETKİNLİĞİN ARTIRILMASI

Hedef 2.1 – Gözetim faaliyetlerinin etkinliği artırılacaktır.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Gözetim ve denetim faaliyetlerinde etkinliğin artırılması için yürütülen çalışmaların sürdürülmesi; teknolojik araçların geliştirilmesi, yeni araçların oluşturulması ve veri temini için iş birlikleri yapılması ile Borsa İstanbul ile geliştirilen tedbir sistemlerinin iyileştirilmesi.	2025 yılı performans hedefleri; geçmiş yıllardaki inceleme sayıları, çalışma kapasitesi ve mevcut iş yükü dikkate alınarak belirlenmiş, toplam 227 olan hedef sayısına karşılık toplam 282 inceleme gerçekleştirilmiştir. Gözetim ve denetim faaliyetlerinin daha etkin yürütülebilmesi için teknolojik araçların geliştirilmesi ve yeni araçların oluşturulması çalışmaları sürdürülmektedir.

Hedef 2.2 – Denetim faaliyetlerinin etkinliği artırılacaktır.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Halka açık şirketler, yatırım kuruluşları, sermaye piyasası kurumları ile izinsiz faaliyetlere yönelik denetimlerin sürdürülmesi ve Risk Bazlı Denetime İlişkin Usul ve Esaslar çerçevesinde yıllık denetim programlarının daha riskli alanlara yoğunlaştırılması.	2025 yılında 3'ü Denetleme Dairesince olmak üzere yatırım kuruluşu denetimi sayısı toplam 62, kolektif yatırım kuruluşu denetimi sayısı 5 olarak gerçekleşmiştir. Kolektif yatırım kuruluşu denetiminde hedefe (5) ulaşılmış, yatırım kuruluşu denetiminde ise hedef (19) belirgin biçimde aşılmıştır. Halka açık şirket denetimi sayısı 2024 yılındaki 29 düzeyinden 2025 yılı hedefi olan 30'un altında 9'a gerilemiştir. Bunun temel nedeni, izinsiz sermaye piyasası faaliyetlerine ilişkin Kurulumuza ulaşan şikâyet ve ihbarların artmasına karşın denetim yapabilir personel sayısında %6 azalma olması ve MASAK, DDK gibi kurumların talebiyle yapılan denetimlere ek kaynak ayrılma zorunluluğudur. İzinsiz sermaye piyasası faaliyeti denetimi sayısı 2024 yılındaki 81 düzeyinden 2025 yılı hedefi olan 70'in üzerinde 101'e yükselmiştir. 02.07.2024 tarihli ve 32590 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7518 sayılı Kanun uyarınca kripto varlıklarla ilgili denetim faaliyetleri Kurulumuzun görev alanına dâhil edilmiş; 2025 yılında izinsiz kripto varlık hizmet sağlayıcılığı kapsamında 11 denetim yürütülerek söz konusu sayı toplam içinde yer almıştır.

Hedef 2.3 – Bağımsız denetim ve gayrimenkul değerlendirme faaliyetleri geliştirilerek kalitesi artırılacaktır.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Kalite kontrol çalışmalarının etkinliğinin artırılması.	Gayrimenkul değerlendirme kuruluşları kalite kontrol faaliyetlerinde 2025 yılı için hedeflenen 10 çalışmaya karşılık 1, bağımsız denetim kuruluşu kalite kontrol faaliyetlerinde ise hedeflenen 5 çalışmaya karşılık 4 çalışma yapılmıştır. İzleyen yıllarda planlama süreçlerinin gözden geçirilmesi ve izleme mekanizmalarının etkinleştirilmesi suretiyle hedeflere uyumun artırılması planlanmaktadır.

Hedef 2.4 – Uluslararası kuruluşlarla ve yabancı ülkelerin muadil kurumlarıyla ilişkiler güçlendirilecektir.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Stratejik öneme sahip konularda uluslararası kuruluşlarla iş birliği faaliyetlerinin sürdürülmesi.	IOSCO, IFSB, OECD, FSB, İSEDAK, IFIAR ve IASB gibi uluslararası kuruluşların genel kurul, komite ve çalışma grupları başta olmak üzere 2025 yılında Kurulumuz personeli tarafından 32 adet görev ve üyelik üstlenilmiştir.
Yabancı ülkelerin muadil kurumlarıyla ikili iş birliği anlaşmalarının geliştirilmesi.	2025 yılı sonu itibarıyla 36 ülkenin düzenleyici ve denetleyici kuruluşuyla ikili mutabakat zaptı, ayrıca ABD ve Maldivler'in muadil otoriteleriyle görev tanım belgesi imzalanmış bulunmaktadır.
Yabancı ülkelerin muadil kurumlarıyla ve uluslararası kuruluşlarla ortak konularda çalışmaların yürütülmesine devam edilmesi.	2025 yılında IOSCO Mutabakat Zaptı çerçevesinde Kurulumuzdan istenen bilgiler ve muadil yabancı kuruluşların bilgi talepleri karşılanmış; 4 ülke ile teknik destek programı gerçekleştirilmiş ve toplamda 37 adet bilgi talebi cevaplanmıştır. Ayrıca muhtelif uluslararası kuruluşlarca düzenlenen 21 adet anket, rapor ve iş birliği dokümanı şeklindeki çalışmaya katkı sağlanmıştır.

Hedef 2.5 – Kurumsal yönetim uygulamaları gözden geçirilecektir.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
G20/OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin güncellenmesine yönelik uluslararası çalışmalara katkı sağlanması ve sonrasında uyum çalışmalarının yürütülmesi.	İlgili güncelleme çalışmalarına Kurulumuzca gerekli katkı ve destek sağlanmış; güncellenen İlkelerin OECD/G20 üst düzey karar mekanizmalarında kabulüne ve duyurulmasına yönelik hazırlık ve süreçler 2023 yılında tamamlanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde değişiklik çalışmaları 2025 yılında devam etmiş olup, ilgili kurum/kuruluşlar ve Kurul içi birimlerden görüş talebinde bulunulmuş olup, görüşler tamamlanmıştır. Gelen görüşler dikkate alınarak hazırlanan taslak düzenleme çalışmaları büyük ölçüde tamamlanmıştır.

Hedef 2.6 – Sürdürülebilir finans uygulamaları geliştirilecektir.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Sürdürülebilir finans alanında atılacak adımların önceliklendirilmesi ve takvimlendirilmesi için tüm birimlerden temsilcilerin katılımıyla bir çalışma grubu oluşturulması.	Kurul Başkanlık Onayı ile oluşturulan ve tüm Daire temsilcilerinden müteşekkil Sürdürülebilir Finans Çalışma Grubu çalışmalarına devam etmiştir.
Yeşil ve sürdürülebilirlik temalı sermaye piyasası araçlarına yatırımcı güveninin sağlanması amacıyla şeffaflığın artırılması.	2022 yılında yayımlanan Yeşil Borçlanma Aracı, Sürdürülebilir Borçlanma Aracı, Yeşil Kira Sertifikası ve Sürdürülebilir Kira Sertifikası Rehberi kapsamının sosyal araçları da içerecek biçimde genişletilmesi amacıyla Yeşil, Sürdürülebilir ve Sosyal Sermaye Piyasası Araçları Rehber Taslağı ile Sürdürülebilirlik Bağlantılı Sermaye Piyasası Araçları Rehber Taslağı hazırlanmış ve Eylül 2024'te kamuoyu görüşüne açılmıştır. Anılan rehberlerin 2026 yılı içerisinde yayımlanması öngörülmektedir.
Hazine ve Maliye Bakanlığı ile Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı koordinasyonundaki Ulusal Finans Taksonomisi ve diğer ulusal çalışmalara destek verilmesi.	Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı koordinasyonunda yürütülmekte olan Emisyon Ticaret Sistemi hazırlıklarına, taksonomi çalışmalarına ve karbon piyasası ile ilgili mevzuat çalışmalarına Kurulumuzca destek sağlanmıştır.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Uluslararası Sürdürülebilirlik Standartları Kurulu (ISSB) tarafından yayımlanacak sürdürülebilirlik raporlama standartlarına uyumlu düzenleme çalışmaları yapılması.	Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlaması Standartları KGK tarafından 2023 yılı Aralık ayında yayımlanmış olup Standartlar kapsamında raporlama 2025 yılında başlamıştır. Sermaye piyasası mevzuatına tabi olup KGK düzenlemesi kapsamına dâhil şirket ve kuruluşların ilgili uygulamalarına yönelik çalışmalar 2025 yılında yürütülmüştür.
Sürdürülebilirlik veri üretimi, raporlaması ve güvence hizmetleri alanında çalışan şirketlerin hizmet kalitesinin artırılması.	Güvence hizmeti veren dış değerlendirme kuruluşlarında aranacak şartların belirlenmesi hususunda 2025 yılı içinde sermaye piyasası mevzuatı ve uluslararası gelişmeler kapsamında çalışmalara devam edilmiştir.
Çevre, Toplum Yönetim temalı finansal araç piyasalarının gelişimi için teşviklerin çeşitlendirilmesi.	Kurul Karar Organının 24.02.2022 tarihli İlke Kararı ile Rehber kapsamındaki sermaye piyasası araçlarının ihracında alınacak Kurul ücretlerinde %50 oranında indirimle gidilmiş; Borsa İstanbul ve MKK da yeşil ve sürdürülebilir borçlanma araçları için ücretlerinde %50 oranında indirim uygulamıştır. Söz konusu indirimler 2025 yılında da devam etmiştir. Ayrıca yenilenebilir enerji, petrokimya, savunma sanayii ve tarım sektörlerinde faaliyet gösteren ortaklıklar ile ileri teknolojiye dayalı katma değer üreten yenilikçi şirketlerle sınırlı olarak ilk halka arzda aktif toplamı ve net satış hasılatı ön koşullarında indirim uygulaması 2025 yılında da sürdürülmüştür.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Yeşil finansmana erişimi destekleyebilecek kurumsal yatırımcıların fon kuruluş ve portföy yönetimi süreçlerinde sorumlu yatırım ve kamuyu aydınlatma yükümlülüklerinin geliştirilmesi.	Yatırım fonlarının yatırım yaptıkları şirketlerde menkul kıymetlerin sağladığı hakların etkin kullanımı ile kurumsal yönetim uygulamalarının güçlendirilmesini amaçlayan Sorumlu Yönetim İlkeleri Şubat 2024 tarihinde yayımlanmıştır. Kurul Karar Organının 21.11.2024 tarihli kararı ile portföy yönetim şirketleri tarafından sorumlu yönetim ilkelerine ilişkin raporlamada esas alınacak standart belirlenmiş ve Sorumlu Yönetim İlkeleri Rehberi oluşturulmuştur.
İklim kaynaklı risklerin belirlenmesi ve yönetimi alanında diğer düzenleyici kuruluşlarla iş birliği yapılması.	Mevzuat hazırlık çalışmalarının yanında Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından koordinasyonu yürütülen "İklim Eylemi için Maliye Bakanları Koalisyonu" çalışmalarına katılım sağlanmakta, İklim Değişikliği Başkanlığı tarafından koordine edilen çeşitli projeler iş birliği ile yürütülmektedir.
Borsada işlem gören şirketler, sermaye piyasası kurumları, Kurulumuz ve diğer ilgili kurumlardaki yeşil dönüşüm farkındalık, beceri ve kapasitesinin gelişmesine katkı vermek üzere yerli ve yabancı, kamu ve özel sektörden paydaşlarla tecrübe paylaşımı ve teknik destek amaçlı iş birliği.	Türk Devletleri Teşkilatı bünyesindeki Türk Yeşil Finans Konseyi'nin 4 Eylül 2025 tarihli ilk toplantısına ve OECD Finansal Piyasalar Komitesi bünyesindeki Sürdürülebilir Finans Çalışma Grubu'nun 9-10 Eylül 2025 tarihli ilk toplantısına katılım sağlanmıştır. Başkan yardımcılığını Kurulumuzun yürüttüğü İSEDAK Sermaye Piyasası Düzenleyicileri Forumu Sürdürülebilirlik Görev Gücü kapsamında 28 Mayıs 2025 tarihinde "Sürdürülebilir Finansal Araçlar" ve 3 Eylül 2025 tarihinde "ISSB Sürdürülebilirlik Raporlama Standartlarının Uygulanması" konularında iki çevrim içi kapasite geliştirme semineri düzenlenmiştir.

Hedef 2.7 – Yatırım kuruluşlarına ilişkin düzenleyici çerçevenin gözden geçirilmesi çalışmaları sürdürülecektir.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Bankalara pay birikimli hesap açma imkânının getirilmesi; aracı kurumların çıkar çatışması politikaları, ücretlendirme politikası, müşterilerden alınacak ücret, komisyon ve cezai şartlar ile izinsiz sermaye piyasası faaliyetinin tespitine ilişkin kuralların güncellenmesi ve aracı kurum konsolidasyon/birleşme esaslarının yenilenmesi.	Gözetim ve denetim faaliyetleri sırasında tespit edilen hususlar ile sermaye piyasaları alanında gözlemlenen gelişmeler kapsamında revize çalışmaları yürütülmekte olup, mevcut çalışmaların olgunlaşması durumunda her iki Tebliğ için 2026 yılı içerisinde değişiklik yapılabileceği değerlendirilmektedir.
Algoritmik ve yüksek frekanslı işlemlere ilişkin esasların belirlenmesi.	Bu alandaki esasların belirlenmesine yönelik çalışmalar; diğer kuruluşların önerileri ve sektör paydaşlarıyla istişareler kapsamında yürütülmektedir. III-37.1 sayılı Tebliğ kapsamında yürütülen çalışmaların tamamlanmasını takiben sonuçlandırılabilceği öngörülmektedir.
Robo-danışmanlık uygulamalarına yönelik esasların belirlenmesi.	Robo-danışmanlık uygulamaları ile yatırım danışmanlığı ve bireysel portföy yöneticiliğinin konsolide bir şekilde otomatize edilmesi sürecine ilişkin yapılacak düzenleme çalışmalarının; III-37.1 sayılı Tebliğ kapsamında yürütülen çalışmaların tamamlanmasını takiben sonuçlandırılabilceği öngörülmektedir.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Sermaye yeterliliği uygulamalarının AB kriterleri ile uyumlu hâle getirilmesi.	Seri:V, No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında yürütülen çalışmalarda dikkate alınmaktadır.

Hedef 2.8 – Sermaye piyasalarında dijitalleşmenin getirdiği olanak ve ihtiyaçlar doğrultusunda düzenleme ve uygulamalar gözden geçirilecektir.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Sektöre yönelik bilgi sistemleri incelemelerine daha fazla kaynak ayrılması.	Aracı kurumların tabi oldukları mevzuat kapsamında periyodik olarak yaptırdıkları "Bilgi Sistemleri Bağımsız Denetimi" ve "Sızma Testi" raporları Kurulumuza sunulmakta; iletilen raporların incelemeleri neticesinde bildirim ve uyarılar yapılmakta, mevzuata aykırılık hâlinde yaptırımlar uygulanabilmektedir. Konuya ilişkin Kurulumuza ulaşan bildirim/şikâyet bulunmadığından 2025 yılı içerisinde ilave bir inceleme yürütme ihtiyacı doğmamıştır. Kripto varlık hizmet sağlayıcıların (KVHS) lisanslama süreci devam etmekte olup Faaliyette Bulunanlar Listesi'nde yer alan KVHS'ler tarafından faaliyet izni başvuruları kapsamında III-62.2 sayılı Bilgi Sistemleri Bağımsız Denetim Tebliği ile TUBİTAK Altyapı Kriterleri'ne göre hazırlanan bilgi sistemleri bağımsız denetim raporları Kurulumuza iletilmektedir.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Sektörün siber güvenlik altyapısını güçlendirmesi konusunda farkındalığın artırılması ve yıllık farkındalık eğitimlerinin sürdürülmesi.	TSPB tarafından sektördeki bilgi sistemleri ve teknolojileri çalışanlarına yönelik 17 Şubat 2025 tarihinde "SPK Mevzuatına Tabi Şirketler için Web/Mobil Uygulamalarda Hukuki Uyumluluk Semineri", 16 Nisan 2025 tarihinde "Sermaye Piyasalarında Mobil Uygulama Trendleri ve Kullanıcı Davranışlarına Uygun Dijital Pazarlama Stratejileri" semineri, 12 Haziran 2025 tarihinde "Bilgi Sistemleri Tebliği" webinarı ve 3 Eylül 2025 tarihinde "Siber Tehditlere Karşı Kurumsal Dayanıklılık ve İnsan Faktörü" webinarı gerçekleştirilmiştir.
Finansal teknoloji alanındaki gelişmelere bağlı olarak yenilik merkezi (innovation hub) ve düzenleyici kum havuzu (regulatory sandbox) gibi uygulamaların değerlendirilmesi.	Kripto varlık hizmet sağlayıcıların kuruluş ve faaliyet esasları ile çalışma usulleri; 13.03.2025 tarihli ve 32840 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan III-35/B.1 sayılı Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların Kuruluş ve Faaliyet Esasları Tebliği ile III-35/B.2 sayılı Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların Çalışma Usul ve Esasları ile Sermaye Yeterliliği Tebliği ile belirlenmiştir. Kripto varlık hizmet sağlayıcıların tüm lisanslama yükümlülüklerini Tebliğlerin yürürlük tarihi itibarıyla sağlamaları yönünde çalışmalar yapılmış, geçiş süreci öngörülerek kademeli uyum sağlamalarına imkan tanınmıştır.
Kitle fonlaması düzenleme ve uygulamalarının değerlendirilerek tespit edilen sorun ve ihtiyaçlar çerçevesinde iyileştirmelerin yapılması.	Kitle fonlaması faaliyetinde bulunmak üzere listeye alınan platform sayısı 2025 yıl sonu itibarıyla 19'a ulaşmış; listeye alınan platformların borçlanmaya dayalı kitle fonlama faaliyetinde bulunabilmesi için "Borçlanmaya Dayalı Kitle Fonlaması Bilgi Formu" Kurulumuzun internet sitesinde yayımlanmıştır.

AMAÇ 3 – KURUMSAL KAPASİTENİN GÜÇLENDİRİLMESİ

Hedef 3.1 – Kurulun insan kaynakları yönetimi ve çalışma koşulları iyileştirilecek, kurumsal yapı ve iş bölümünün etkinleştirilmesine yönelik çalışmalar yürütülecektir.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Meslek personel yardımcılığı sınavının açılması.	13 Ekim – 27 Ekim 2025 tarihleri arasında 20 Uzman Yardımcısı ve 20 Uzman Hukukçu Yardımcısı istihdam etmek üzere sınav açılmıştır. 18-19 Ocak 2025 tarihlerinde yazılı, 21-23 Haziran 2025 tarihlerinde sözlü aşamaları yapılan Meslek Personel Yardımcılığı Giriş Sınavı sonuçları 3 Temmuz 2025 tarihinde açıklanmıştır.
Personeler bilgi birikimi ve tecrübesini artırmaya yönelik kurum içi ve dışı eğitim imkânlarının sağlanması.	Sınavları kazanan personelin işe başlatılmasına müteakip mesleki içi eğitim programları yapılmıştır. 2025 yılında göreve başlayan 19 kişi "Meslek Personeli Hizmet İçi Eğitim Programı" kapsamında eğitim almıştır. Yıl içerisinde ayrıca kamusal eğitim platformları üzerinden sunulan çevrim içi eğitimlere katılım sağlanmıştır.
Teşkilat Yönetmeliğinin güncellenmesi doğrultusunda uygun kadroların belirlenerek yeterli personel tahsisinin sağlanması.	16-27 Haziran 2025 tarihleri arasında 30 adet idari personel tahsisi yapılmıştır.

Hedef 3.2 – Kurumsal kapasitenin güçlendirilmesi için bilişim altyapısı güncellenecek ve bilgi sistemleri geliştirilecektir.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Kurulun teknolojik altyapısının finansal piyasalardaki gelişmeleri takibe uygun biçimde güncelliğinin sağlanması.	Kurumumuz bilişim altyapısında kullanılan ürünlerin güncellemeleri gerçekleştirilerek siber güvenlik alanında sıkılaştırma çalışmaları yapılmış; ayrıca Kurulumuz internet bağlantı hızı ihtiyaçlar doğrultusunda artırılmıştır.
Bilişim personeli insan kaynağı ihtiyacının karşılanması.	2025 yılında alım süreci tamamlanan 4 Bilişim Uzman Yardımcısı ve 4 Sözleşmeli Bilişim Personeli Ocak 2025 itibarıyla işe başlamıştır.

Hedef 3.3 – Türkiye ve dünyadaki ekonomik ve sektörel gelişmelere ilişkin izleme ve değerlendirme çalışmaları yapılacaktır.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Türkiye ve dünya ekonomisinin yurt içi/yurt dışı medya ve veri kaynakları aracılığıyla takip edilerek gelişmelerin sermaye piyasası üzerine etkilerinin incelenmesi.	Ekonomik ve finansal göstergelere ilişkin 2025 yılında 119 adet yayın hazırlanmıştır.
Mali piyasalardaki gelişmelerin izlenerek strateji ve karar oluşum süreçlerine yardımcı olmak amacıyla Kurul bünyesinde ve üniversite iş birlikleriyle çalışmaların yürütülmesi.	Bu kapsamda hazırlanan araştırma, makale ve çalışma raporu sayısı 2025 yılında 21 olarak gerçekleşmiştir.
Sektör, diğer kamu kurumları ve üniversitelerle diyalogu artıracak toplantı, seminer, eğitim ve konferanslara katılım sağlanması.	IV. Dönem Resmî İstatistik Programı kapsamında TÜİK ile çalışmalar yürütülmüş, toplantı ve eğitimlere katılım sağlanmıştır. Kurulumuz görev alanında uygulanmakta olan vergi harcaması yoluyla yapılan devlet yardımlarının izleme ve etki değerlendirmesi konusunda Strateji ve Bütçe Başkanlığı ile çalışmalar yürütülmüş, eğitim alınmıştır. Üniversite öğrencilerine yönelik eğitim seminerleri verilmiştir.

Hedef 3.4 – Finansal teknoloji alanında meydana gelen gelişmeler paralelinde Kurulun çalışma modellerinde değişim ve dönüşüm çalışmaları gerçekleştirilecektir.

Strateji	2025 Yılı Değerlendirmesi
Kurulun farklı birimlerinden katılımcılarla FinTek Proje Grubu oluşturulması; FinTek uygulamalarını kullanan kurumlara inceleme ziyaretleri yapılarak izleme ve raporlama çalışmaları gerçekleştirilmesi; raporlama ile teknolojinin kullanımında ortaya çıkan risk unsurları ya da muhtemel problemlere yönelik çözüm önerilerinin değerlendirilmesi ve gerekli görülebilecek mevzuat değişikliklerinin belirlenmesi, FinTek/RegTek alanında eğitim alınması ve çalışma modellerinde etkinliği artıracak projeler hazırlanması.	19.11.2025 tarih ve 33082 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu Teşkilat Yönetmeliği'nin yürürlüğe girmesiyle birlikte Finansal Teknolojiler Dairesi Başkanlığı kurularak Kurulumuzun 2026/1 sayılı Genelgesi ve 19.02.2026 tarihli Başkanlık Makamı Olur'u ile 2 Daire Başkan Yardımcısı ve 17 personel görevlendirilmiştir. Bu çerçevede ilgili hedeflerin ilerleyen yıllarda gerçekleştirilmesi öngörülmektedir.

4. FAALİYETLERE İLİŞKİN BİLGİ VE DEĞERLENDİRMELER

Kurul Karar Organı, 2025 yılında 68 kez toplanarak faaliyet alanlarına ilişkin çeşitli konularda 2.463 adet karar almıştır.

4.1.İhraç Başvuruları

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 Kurulca onaylanması zorunludur. Sermaye piyasası aracı ihraç başvuruları ile 2025 yıl sonu itibarıyla sonuçlarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Tablo 13. İhraç Başvuruları ve Sonuçları (2025)

Başvurunun Türü	Yapılan Başvuru	Sonuçlanan Başvuru*
Pay(**)		
Halka Açık Ortaklıklar ***	201	159
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları ***	25	16
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları ***	12	15
Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları ***	3	1
Yatırım Fonu Katılma Payları	434	412
Emeklilik Yatırım Fonu Payları	11	21
Girişim Sermayesi/Gayrimenkul Yatırım Fonu	283	238
Borçlanma Araçları	379	365
Kira Sertifikası	100	95
Gayrimenkul Sertifikası	1	1
Yatırım Kuruluşu Varant/Sertifika/Senetleri	6	7
VTMK-VDMK-İTMK	VDMK-20 / İTMK-3	VDMK-24 / İTMK-2
TOPLAM	1.478	1.356

* Sonuçlanan başvuru sayısı, işlemden kaldırılan başvuruları ve bir önceki yıldan gelen başvuruları da içermektedir.

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

*** Birleşme/bölünme işlemleri ve ortaklıktan çıkarma hakkı kullanımı kapsamında yapılan pay ihraç başvurularını içermemektedir.

4.2. İzinler ve Onaylar

4.2.1. Halka Açık Ortaklıklara İlişkin Onaylar

Payları gerek borsada işlem gören gerek borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıkların sermaye artırım prosedürünün kolaylaştırılması ve çeşitli işlemlerinde pay sahiplerinin korunmasını teminen Kurul onayına tabi başlıca işlemler şunlardır: Kayıtlı Sermaye Sistemi'ne geçiş ile yetki süresi uzatımı ve sermaye tavanının yükseltilmesi veya azaltılması; birleşme ve bölünme işlemleri; esas sözleşme değişiklikleri; çağrı yoluyla vekâlet toplanması, pay alım teklifinde bulunulması ve 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 ile payları borsada işlem gören ortaklıkların hakim ortaklarının herhangi bir on iki aylık dönemde sermayelerinin yüzde 10'unu aşan ve borsada yapılan pay satışlarında düzenlenecek pay satış bilgi formları.

Bu kapsamda 2025 yılında Kurula yapılan başvurulara ilişkin sayısal bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Tablo 14. Halka Açık Ortaklıkların Başvuruları (2025)

Başvurunun Türü	Yapılan Başvuru	Sonuçlanan Başvuru*
KSS'ye Geçiş, Tavan Azaltma/Yükseltme veya Süre Uzatımı	169	170
Birleşme-Bölünme	37	37
Pay Alım Teklifi / Pay Alım Teklifinden Muafiyet	11	9
Halka Açılma Amaçlı Esas Sözleşme Değişiklikleri	71	123
Diğer Esas Sözleşme ve İç Tüzük Değişiklikleri	108	111
Ortaklıkların Kanun Kapsamına Alınması	5	4
Ortaklıkların Kanun Kapsamından Çıkarılması	1	0
Ortaklıktan Çıkarma Hakkı Kullanımı	0	0
Sermaye Azaltımı	4	4
Pay Satışı**	42	36
TOPLAM	448	494

* Sonuçlanan başvuru sayısı işlemde kaldırılan başvuruları ve bir önceki yıldan gelen başvuruları da içermektedir.

** VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 27'nci maddesi kapsamında yapılan/sonuçlanan başvuruları göstermektedir.

4.2.2. Kolektif Yatırım Kuruluşlarına İlişkin Onaylar

Kolektif yatırım kuruluşlarının işleyişi ile kamuyu aydınlatma esaslarının daha sağlıklı ve şeffaf biçimde yerine getirilmesi amacıyla; yatırım fonları ile emeklilik, girişim sermayesi ve gayrimenkul yatırım fonlarının kuruluş, içtüzük, izahname/ihraç belgesi, kurucu ve tür değişiklikleri ile birleşme ve tasfiyeleri Kurul iznine tabidir.

Bu kapsamda, menkul kıymet, girişim sermayesi ve gayrimenkul yatırım ortaklıklarının kuruluş ve dönüşümü, esas sözleşme değişikliği, kayıtlı sermaye yetki süresi uzatımı ile kayıtlı sermaye tavanının yükseltilmesi/azaltılması, portföy işletmeciliği yetki belgesi alması ve yatırım ortaklığı statüsünden çıkışı da Kurul iznine tabidir.

Portföy yönetim şirketlerinin ise kuruluş ve faaliyet izni, sermaye artırımını, kayıtlı sermaye yetki süresi uzatımı ile kayıtlı sermaye tavanının yükseltilmesi/azaltılması, esas sözleşme değişikliği, birleşme ve bölünme, portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi alınması ile çeşitli kuruluşlarla acentelik tesisi Kurul iznine tabi bulunmaktadır.

Söz konusu kuruluşlar tarafından 2025 yılında Kurulumuza yapılan başvurulara ilişkin dağılım aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Tablo 15. Kolektif Yatırım Kuruluşları Başvuruları (2025)

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	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	-	-	8	6	8	11	17	17	434	408	17	20	243	234														
Pay Alım Teklifi/ Muafiyet/ Pay Devri	-	-	5	5	4	1	12	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Birleşme	-	-	-	-	4	3	-	-	4	6	8	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasfiye/Faaliyet Durdurma	-	-	-	-	-	-	1	-	62	67	4	4	24	24														
Esas Sözleşme Değişikliği	-	-	5	5	4	4	6	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İçtüzük/İzahname Değişikliği	-	-	-	-	-	-	-	-	365	355	-	-	155	153														
İlk Halka Arz	-	-	3	1	9	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Halka Arz/Tutar Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sermaye Artırımı (bedelli ve içkaynaklardan)	3	1	9	14	16	14	39	30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kayıtlı Sermaye Sisteminde (KSS) Tavan Artırımı	4	4	2	2	12	12	11	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer(*)	-	-	23	13	41	25	11	9	9	6	4	3	27	34														
TOPLAM	7	5	55	46	98	72	97	80	874	842	40	42	449	445														

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

Not: Sonuçlanan başvuru sayısı bir önceki yıldan gelen başvuruları da içermektedir.

4.2.3. Yatırım Kuruluşlarına İlişkin İzinler

Sermaye piyasasının güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil ve rekabetçi bir ortamda işleyişinin sağlanması, yatırımcıların hak ve menfaatlerinin korunması ile yatırım kuruluşlarının faaliyette bulunabilmeleri için gerekli koşulların belirlenmesi Kurulumuzca yürütülmektedir. Bu kapsamda, aracı kurum ve bankaların sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaları ile aracı kurumların merkez dışı örgüt açmaları, ortaklık yapılarının değişmesi ve esas sözleşmelerinde değişiklik yapılması Kurulumuz iznine tabidir.

2025 yılında yatırım kuruluşları tarafından Kurulumuza yapılan izin başvurularına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 16. Yatırım Kuruluşlarının 2025 Yılı Başvuruları

Başvurunun Türü	Yapılan	Sonuçlanan
Faaliyet İzni Başvuruları	33	32
Merkez Dışı Örgüt Açma/Adres Değişikliği	41	41
Merkez Dışı Örgüt Kapatma	59	59
Ortaklık Yapısı Değişikliği	14	14
Aracı Kurumların Esas Sözleşme Tadili	3	3
Yetki Belgesi İptali	2	3
Faaliyet Durdurma	2	1
Yetki Belgesi Devri Yoluyla Yeni Aracı Kurum Kuruluşu	1	1
Sermaye Artırımı / Azaltımı	38	38
TOPLAM	193	192

Aracı kurumlara ilişkin olarak 2025 yılı içerisinde yapılan faaliyetlere bakıldığında; 2 yetki belgesi iptali, 16 yeni faaliyet izni verilmesi, 29 merkez dışı örgüt açma, 12 merkez dışı örgüt adres değişikliği ve 59 merkez dışı örgüt kapatma izni başvurusu sonuçlandırılmış olup; sonuçlandırılan başvurular kapsamında 18 şube ve 11 irtibat bürosu açılmış, 33 şube ve 26 irtibat bürosu kapatılmıştır. 2025 yıl sonu itibarıyla 6 aracı kurumun geçici kapalılık durumu devam etmektedir.

4.2.4. Bağımsız Denetim Kuruluşlarına İlişkin İzinler

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu hükümleri kapsamında gerçekleştirilecek bağımsız denetim faaliyeti ve bu faaliyette bulunacaklara ilişkin olarak 02.11.2011 tarih ve 28103 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu yetkilendirilmiştir. 6362 sayılı SPKn ile daha önce KGK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız denetim kuruluşlarının, sermaye piyasasında faaliyette bulunmaları için Kurulumuz tarafından ilave şartlar kapsamında tekrar yetkilendirilmeleri yapılmaktadır. Bu çerçevede, 2025 yılı içinde 4 bağımsız denetim kuruluşu yetkilendirilmiş, 2 bağımsız denetim kuruluşunun ise faaliyet yetkisi iptal edilmiştir.

4.2.5. Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin İzinler

Sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ile bu faaliyette bulunacaklara ilişkin ilke ve esaslar Kurul tarafından belirlenmektedir. Bu çerçevede 2025 yılı içinde yetkilendirilmiş 1 adet derecelendirme kuruluşu bulunmaktadır.

4.2.6. 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. 2025 yılı içinde Kurulumuz tarafından 1 gayrimenkul değerlendirme kuruluşu yetkilendirilmiş, 7 gayrimenkul değerlendirme kuruluşunun ise yetkisi iptal edilmiştir.

4.2.7. Varlık Kiralama Şirketleri ve Varlık Finansmanı Fonunun Kuruluşuna İlişkin İzinler

Varlık kiralama şirketleri münhasıran kira sertifikası ihraç etmek üzere kurulan anonim ortaklıklardır; bu şirketlerin kurulabilmesi ve esas sözleşmesi için Kuruldan uygun görüş alınması zorunludur. 2025 yılı içerisinde varlık kiralama şirketi kuruluşu amacıyla Kurula 7 başvuru yapılmıştır.

Varlık finansman fonu; varlığa dayalı menkul kıymet (VDMK) karşılığında toplanan paralarla, VDMK sahipleri hesabına inançlı mülkiyet esaslarına göre fon iç tüzüğü ile kurulan ve tüzel kişiliği bulunmayan mal varlığıdır. VDMK ihracı için varlık finansman fonunun kurulması zorunludur ve fonun kurulabilmesi için iç tüzüğünün onaylanması amacıyla Kurula başvuruda bulunulması gerekmektedir. 2025 yılı içinde 23 varlık finansmanı fonunun kurulması amacıyla iç tüzüklerine uygun görüş verilmiştir.

4.2.8. İpotek Teminatlı ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetlere İlişkin İzinler

Teminatlı menkul kıymetler; ihraççının finansal tablolarındaki varlıklar teminat gösterilmek suretiyle halka arz edilerek, nitelikli yatırımcılara satılarak veya tahsisli olarak ihraç edilebilen borçlanma araçlarıdır. Varlık teminatlı menkul kıymetler (VTMK); bankalar, ipotek finansman kuruluşları, finansal kiralama ve faktoring şirketleri, finansman şirketleri, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ile menkul kıymet ihracına yetkili kamu kurum ve kuruluşları ile nitelikleri Kurulca belirlenecek diğer kuruluşlarca ihraç edilebilir. İpotek teminatlı menkul kıymet (İTMK) ise yalnızca konut finansman kuruluşları ile ipotek finansman kuruluşları tarafından ihraç edilebilir. Kurulumuz tarafından 2025 yılı içinde 2 adet ihraççının; sırasıyla yurt dışında 10 milyar TL (veya diğer para birimlerinde muadili tutara kadar) ve 500 milyon Avro (veya Türk Lirası dâhil diğer para birimlerinde muadili tutara kadar) İTMK ihracına ilişkin ihraç belgesi onaylanmıştır.

4.2.9. Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcılara İlişkin İzinler

Kripto varlık hizmet sağlayıcılar; platformlar, kripto varlık saklama hizmeti sağlayan kuruluşlar ve kripto varlıkların ilk satış ya da dağıtımını dâhil olmak üzere kripto varlıklarla ilgili olarak hizmet sağlamak üzere belirlenmiş diğer kuruluşları ifade etmektedir. Platformlar; kripto varlık alım satım, ilk satış ya da dağıtım, takas, transfer, bunların gerektirdiği saklama ve belirlenebilecek diğer işlemlerin bir veya daha fazlasının gerçekleştirildiği kuruluşları; saklama kuruluşları ise kripto varlık saklama hizmetinde bulunmak üzere Kurulca yetkilendirilmiş kuruluşları ifade etmektedir. Kripto varlık hizmet sağlayıcı olarak faaliyet göstermek üzere Kurulumuza faaliyet izni başvurusunda bulunan 49 platform ve 9 saklama kuruluşunun başvurularına yönelik inceleme süreçleri devam etmektedir.

4.3. Gözetim

Sermaye piyasasında gözetim faaliyetleri; yatırımcıların korunması, piyasaların adil, etkin ve şeffaf biçimde işleminin güvence altına alınması ve sistemik riskin azaltılması amaçlarıyla yürütülmektedir. Bu kapsamda, halka açık anonim ortaklıklar ile sermaye piyasası işlemleri ve kurumları izlenerek mevzuata aykırı fiiller ve muhtemel riskler tespit edilmekte; gözetim faaliyetleri sırasında tespit edilen hususlar ile uygulamada karşılaşılan sorunlar çerçevesinde gerekli mevzuat düzenlemeleri yapılmaktadır.

4.3.1. Halka Açık Ortaklıkların Gözetimi

4.3.1.1. Finansal Tabloların Revizyonu

Payları borsada işlem gören ortaklıkların finansal raporlarının gözetimi için oluşturulan ve risk bazlı, ilgili diğer kriterleri de dikkate alan, Avrupa Birliği ile uyumlu gözetim sistemi prensipleri çerçevesinde 2025 yılında finansal tabloların gözetim faaliyetleri yürütülmeye devam edilmiştir. Finansal tablo gözetiminin finansal tablolarda düzeltme ya da idari para cezası ile sonuçlanması durumunda ilgili yaptırımlar Kurul Bülteni ile kamuoyuna duyurulmaktadır.

4.3.1.2. Özel Durumların İzlenmesi

Kurulun 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 biçimde 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. Payları borsada işlem görmeyen anonim ortaklıkların özel durum bildirimleri ise doğrudan Kurulumuz internet sitesi aracılığıyla kamuya duyurulmaktadır.

Gözetim faaliyetleri kapsamında ayrıca, SPKn'nun 95'inci maddesi hükmü çerçevesinde Kurulumuz gözetim ve denetimine tabi olan halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına gözlemci sıfatıyla katılım sağlanmaktadır.

4.3.2. Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Gözetimi

Kolektif yatırım kuruluşları ile portföy yönetim şirketlerinin periyodik tablo ve raporları izlenmekte, mevzuata aykırılık hâllerinde gerekli önlemler alınmakta ve yaptırımlar uygulanmaktadır. Tüm yatırım fonları, emeklilik yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarının portföy yapılarının elektronik ortamda Kurulumuzca izlenebilmesine olanak tanıyan sistem üzerinden iletilen veriler 2025 yılında da incelenmiş ve mevzuata aykırı bulunan hususlar hakkında gerekli işlemler yapılmıştır.

Sermaye yeterliliğine ilişkin tablolar; portföy yönetim şirketleri tarafından on beş günde bir, faaliyetleri sınırlı portföy yönetim şirketleri tarafından ise ayda bir olmak üzere ilgili dönemi takip eden iş günleri içerisinde Kurulumuza iletilmekte ve Seri:V, No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'nde yer alan yükümlülükler kapsamında incelenmektedir. Bunun yanı sıra, portföy saklama kuruluşları tarafından kolektif yatırım kuruluşlarının portföy varlık ve işlemlerinin mevzuat ve kamuyu aydınlatma belgelerine uygunluğuna ilişkin raporlar Kurulumuza iletilmekte ve tespit edilen aykırılıklar hakkında gerekli işlemler yapılmaktadır.

4.3.3.Yatırım Kuruluşlarının Gözetimi

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

4.3.3.1.Sermaye Yeterliliği Tablosu İzleme

Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca aracı kurumlar, sermaye yeterliliğine ilişkin tablolar ile faaliyetleriyle ilgili verileri içeren tabloları haftalık olarak her ayın 7, 15, 23 ve 30'uncu günlerinde Kurulumuza göndermektedir. Aracı kurumların mali yapılarının sağlıklı korunmasını teminen 2025 yılı boyunca söz konusu tablolar incelenmiş, sermaye yeterliliği yükümlülüklerinin yerine getirilmesi amacıyla uyarılar yapılarak gerekli tedbirler alınmış ve bu faaliyetlerle aracı kurumların güçlü bir sermaye yapısına sahip olmaları sağlanmıştır.

4.3.3.2. İzleme Faaliyetleri

Aracı kurum ortakları ile aracı kurumlarda görev alacak personelin ilgili tebliğler uyarınca gerekli şartları sağlayıp sağlamadıkları izlenmekte; ortaklık yapısı değişikliklerinde devre konu pay oranına bağlı olarak izin veya bildirim yükümlülüğü uygulanmaktadır. Aracı kurumlarda görev alan personeldeki değişikliklerin TSPB'ye bildirildiği dikkate alınarak TSPB ile koordineli çalışılmakta; genel müdür ve genel müdür yardımcısı görevlendirmelerine olumsuz görüş verilmemesi hâlinde atamalar mümkün olmaktadır. Ayrıca, aracı kurumların merkez ve merkez dışı örgütlerindeki organizasyon, mekân ve belge-kayıt düzenindeki değişiklikler ile aracı kurum ve bankaların faaliyet yetki belgelerine ilişkin mevzuatın gerektirdiği tescil ve bildirim yükümlülüklerinin yerine getirilip getirilmediği takip edilmektedir.

4.3.4. 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 yürütülmekte; Kurulun diğer birimleri ile diğer kurumlardan gelen bildirimler de gözetim faaliyetinde dikkate alınmaktadır. Etkinliği artırmak amacıyla başlatılan Uzaktan Veri Alım Projesi kapsamında elektronik ortamda çeşitli raporlar alınabilmekte olup gözetim faaliyetleri kapsamında 2025 yılı içerisinde 4 bağımsız denetim kuruluşu nezdinde kalite kontrol denetimi gerçekleştirilmiştir.

4.3.5. Derecelendirme Kuruluşlarının Gözetimi

Sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ve derecelendirme kuruluşlarına ilişkin olarak; kuruluş ve faaliyet esasları, organizasyon, mekân, teknik donanım, belge ve kayıt sistemindeki değişiklikler ile müşteri işletmelerle yapılan sözleşmeler itibarıyla izleme ve gözetim çalışmaları yürütülmektedir. Gözetim faaliyetleri kapsamında 2025 yılı içerisinde derecelendirme kuruluşları nezdinde kalite kontrol denetimi gerçekleştirilmemiştir.

4.3.6. Gayrimenkul Değerleme Kuruluşlarının Gözetimi

Sermaye piyasasında gayrimenkul değerlendirme faaliyetine ilişkin olarak, gayrimenkul değerlendirme kuruluşlarının kuruluş şartları, faaliyet esasları ile bu kuruluşlarda çalışabilecek kişilerin nitelikleri açısından gözetim faaliyetinde bulunmaktadır. Sürekli güncellenerek geliştirilen Uzaktan Veri Alım Projesi kapsamında oluşturulan veri tabanı sayesinde bildirimlerin hızlı biçimde yapılmasına imkân sağlanmakta; Kurulun diğer birimlerinden gelen bildirimler de gözetim faaliyetinde dikkate alınarak kalite kontrol çalışmaları yürütülmektedir. Gözetim faaliyetleri kapsamında 2025 yılı içerisinde 1 değerlendirme kuruluşunun kalite kontrol denetimi gerçekleştirilmiştir.

4.3.7. Piyasa Gözetimi

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.

4.4. Denetim

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, kripto varlık hizmet sağlayıcılar, yatırım fonları, emeklilik yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, portföy yönetim ve saklama şirketleri, bağımsız denetim, değerlendirme ve derecelendirme kuruluşları, ipotek finansmanı, konut finansmanı ve varlık finansman fonları, varlık kiralama şirketleri, borsalar ve piyasa işleticileri, merkezi takas/saklama ve veri depolama kuruluşları, kuruluş ve faaliyet esasları Kurulca belirlenen diğer sermaye piyasası kurumları ile TSPB ve TDUB'nin hesap, işlem ve faaliyetleri SPKn ve buna dayanılarak çıkarılan ikincil mevzuat uyarınca denetlenmektedir.

Denetim faaliyeti; önemlilik ve öncelik ilkeleri ile risk değerlendirmeleri kapsamında oluşturulan program uyarınca yürütülmektedir. Denetim programı, risk değerlendirmesi uyarınca belirlenen denetimlerin yanı sıra SPKn gereği yıllık olarak yapılması zorunlu denetimler; yargı mercileri, Kurul Karar Organı veya Başkan ile diğer kamu kurumları tarafından talep edilen denetimler ile ihbar ve şikâyetler dikkate alınarak oluşturulmaktadır. 2025 yılında yapılan denetimlerde bir yandan yol gösterici, yapıcı ve iyileştirici bir yaklaşım izlenirken diğer yandan cezai yaptırım gerektiren işlemler ilgili makamlara iletilmiştir.

Kurul denetimleri sonucunda mevzuata aykırılıklar nedeniyle Kurul Karar Organınca; SPKn'nda düzenlenmiş veya atıf yapılan suçlarda Cumhuriyet Savcılıklarına suç duyurusunda bulunulması, SPKn'nda düzenlenmeyen veya atıf yapılmayan suçlarda Cumhuriyet Savcılıklarına suç ihbarında bulunulması, Kurulumuz tarafından SPKn'na dayanılarak yapılan düzenlemelere ve Kurulun özel ve genel nitelikli kararlarına aykırılıklarda ise idari para cezası tesisi, işlem yasağı veya faaliyet yasağı şeklinde yaptırımlar uygulanabilmektedir. Bunun yanı sıra, Kurul Karar Organınca hukuki ve cezai işlemler saklı kalmak kaydıyla; kanuna aykırı ihraçlarda ihtiyati tedbir ve ihtiyati haciz talebi; hukuka aykırı işlemler ile sermayeyi/malvarlığını azaltıcı işlemlerde aykırılığın giderilmesinin istenmesi, imza yetkilerinin kaldırılması, yönetim kurulu üyelerinin görevden alınarak yerlerine yenilerinin atanması; örtülü kazanç aktarımında denetim sonuçlarının duyurulması ile örtülü kazanç tutarının iadesi için dava açılması; sermaye piyasası kurumlarının hukuka aykırı faaliyet veya işlemleri ile mali durumun bozulması hâlinde faaliyetlerinin geçici durdurulması veya yetkilerinin kaldırılması, lisans iptali, tedrici tasfiye veya iflas talebi; internet aracılığıyla yürütülen izinsiz sermaye piyasası

faaliyetinde erişimin engellenmesi talebi; bilgi suiistimali veya piyasa dolandırıcılığı suçlarında geçici/sürekli işlem yasağı, takas yöntemi değişikliği, kredili alım, açığa satış ve ödünç işlemlere ilişkin sınırlamalar, teminat ve işlem/pozisyon limiti getirilmesi gibi önleyici tedbirler de alınabilmektedir.

Tablo 17. Denetim Çalışmalarının Konularına Göre Dağılımı

Denetim Konusu	2025	2024
Yatırım Kuruluşu (Aracı Kurum) Denetimi	59	38
Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcı (KVHS) Denetimi	54	0
İzinsiz Sermaye Piyasası Faaliyeti	101	81
Halka Açık Ortaklık Denetimi	9	29
Bilgi Suiistimali	28	25
Piyasa Dolandırıcılığı*	127	116
Piyasa Bozucu Eylemler	127	116
Kolektif Yatırım Kuruluşu	5	2
Bağımsız Denetim, Değerleme ve Derecelendirme Kuruluşları	2	-
Bağlı Kuruluşlar	2	2
TOPLAM	514	409

* Piyasa dolandırıcılığı ya da diğer suçlarda fiilin gerçekleştirildiği dönem ile suç duyurusunun yapıldığı dönem farklı olabilmektedir.

Tablo 18. Yatırım Kuruluşları Nezdinde Yapılan Denetim Türleri

Denetim Türü	2025	2024
Mali Denetim	5	5
Mevzuat Denetimi	28	16
Şikayet Denetimi	6	8
Yetki Belgesi Denetimi	15	3
Bilgi Sistemleri İncelemesi	5	6
TOPLAM	59	38

4.5. Uygulanan Yaptırımlar

Kurul denetim faaliyetleri sonucunda; internet sayfasına erişimin engellenmesi (SPKn m.99/3 ve m.99/4), iş yerinin kapatılması (SPKn m.100), lisans iptali (SPKn m.96/2), iade davası açılması (SPKn m.99/1) ve imza yetkisinin kaldırılması (SPKn m.92/1-c) yönündeki tedbirler de yaptırımlarla birlikte uygulanmıştır. Ayrıca, 2025 yılında piyasa gözetim ve denetimine yönelik faaliyetler çerçevesinde, SPKn m.106 ve m.107 kapsamında uygulanan işlem yasağı tedbirlerine ek olarak; 25 adet pay piyasasında işlem yapan 55 gerçek ve tüzel kişi hakkında SPKn m.101 kapsamında tedbir amaçlı geçici işlem yasağı getirilmiştir.

2025 yılında yapılan inceleme, gözetim ve denetim faaliyetleri sonucunda hakkında yaptırım uygulanan kişi sayısına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 19. İnceleme, Gözetim ve Denetim Sonucunda Hakkında Yaptırım Uygulanan Kişi Sayısı

Yaptırımlar	2025	2024
Suç Duyurusu	481	275
Suç İhbarı*	8	9
İşlem Yasağı	208	73
Bağımsız Denetim Faaliyet Yasağı	-	-
TOPLAM	697	357

* SPKn'nda düzenlenmeyen veya SPKn'nda atıf yapılmayan suçlarda Cumhuriyet Savcılıklarına iletilen talepler.

Kurulun tüm hizmet birimleri tarafından 2025 yılında gerçekleştirilen inceleme, gözetim ve denetimler neticesinde tesis edilen idari para cezalarının tutarı ile uygulama nedenlerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 20. İdari Para Cezası Uygulama Nedenleri ve Tutarları

İlgililer ve Ceza Uygulama Nedeni	2025 Sayı	2025 Tutar (TL)	2024 Sayı	2024 Tutar (TL)
HALKAAÇIK ORTAKLIKLAR	43	25.037.988	20	10.347.603
Finansal raporlama	3	1.725.580	2	1.479.069
İzahname ihraç satış/PSBF	5	2.553.143	4	1.959.093
Özel durumların kamuya açıklanması	24	18.025.340	9	4.047.462
Kurumsal yönetim	9	1.747.880	5	2.861.979
Geri alınan paylar	1	246.511	-	-
Kâr payı dağıtımı	1	739.534	-	-
YATIRIM KURULUŞLARI	78	155.986.767	110	236.747.378
İzahname ihraç satış/PSBF	2	816.872	1	155.567
Piyasa bozucu eylemler	-	-	11	11.210.663
Yatırım hizmetleri	6	18.512.936	5	15.667.468
Yatırım kuruluşları	49	56.363.857	22	51.355.245
Özel durumların kamuya açıklanması	1	739.534	-	-
Açığa satış / kredili / brüt takas / depo şartı	19	79.398.001	70	156.783.327
Portföy yönetim şirketleri/faaliyetleri	-	-	1	1.575.109
Yatırım fonları	1	155.567	-	-
KOLEKTİF YATIRIM KURULUŞLARI	3	557.645	2	2.100.145
PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİ	9	8.282.876	3	2.878.119
BAĞIMSIZ DENETİM ŞİRKETLERİ	1	5.833.734	5	2.442.236

İlgililer ve Ceza Uygulama Nedeni	2025 Sayı	2025 Tutar (TL)	2024 Sayı	2024 Tutar (TL)
DEĞERLEME ŞİRKETLERİ	3	648.590	1	209.349
DİĞER TÜZEL KİŞİLER	4	8.685.188	4	8.275.477
GERÇEK KİŞİLER	171	2.504.777.951	185	602.496.112
TOPLAM	312	2.709.810.740	330	865.496.419

Not: Alt toplam satırlarının altında ilgili kategorilerin kırılımı yer almaktadır.

4.6. Davalar, Suç Duyuruları ve İdari Tedbirler

4.6.1. Kurul Tarafından Yapılan Yazılı Başvurular ve Suç İhbarları

SPKn'nun 115'inci maddesi uyarınca; SPKn'nda tanımlanan veya atıfta bulunulan suçlardan dolayı soruşturma yapılması, Kurul tarafından Cumhuriyet Başsavcılığı'na yazılı başvuruda bulunulmasına bağlı olup söz konusu başvuru muhakeme şartı niteliğindedir. Bu başvuru üzerine kamu davası açılması hâlinde iddianamenin kabulü ile birlikte Kurul katılan sıfatını kazanmaktadır.

Kurul; inceleme ve denetimler sonucunda ulaştığı tespitleri olayın bütünlüğü, menfaatler dengesi, Kanun'un geneli ve kamu yararı açısından değerlendirerek, kovuşturmaya geçilmesinde kamu yararı bulunması hâlinde Savcılığa başvuruda bulunmaktadır. Cumhuriyet Savcıları, Kanun'a aykırılık oluşturan fiilleri Kurulumuz dışı bir kanalla öğrenseler dahi durumu Kurula intikal ettirerek inceleme talep etmektedir.

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 açıklanan biçimde yürütülmekte; bu fiillerle birlikte işlenen TCK'ya veya başka kanunlara muhalefet suçları ise genel hükümlere veya ilgili özel kanun hükümlerine göre kovuşturmaya tabi tutulmaktadır. SPKn'nda tanımlanan veya atıfta bulunulan suçlardan başka suçların işlendiğinin tespiti hâlinde genel hükümler çerçevesinde işlem yapılmak üzere Cumhuriyet Savcılarına suç ihbarında bulunulmakta; ancak bu hâlde Kurul iddianamenin kabulü ile birlikte müdahil sıfatını kazanmamaktadır.

2025 yılı içinde Kurulumuzca SPKn'nun 115'inci maddesi uyarınca 62 adet yazılı başvuru ve 8 adet suç ihbarında bulunulmuştur. Yazılı başvurulardan 59'u hâlen Savcılık incelemesinde olup 3'ünde yargılama devam etmektedir. Yazılı başvurular

konularına göre, 1'i bilgi suiistimali, 16'sı piyasa dolandırıcılığı, 34'ü izinsiz sermaye piyasası faaliyeti, 10'u izinsiz kripto varlık hizmet sağlayıcılığı faaliyeti, 1'i bilgi, belge vermeme ve denetimin engellenmesi şeklindedir.

4.6.2. Kurul Tarafından Takip Edilen Ceza Davaları

31.12.2025 tarihi itibarıyla Kurulun müdahil sıfatıyla takip ettiği derdest ceza davaları ile savcılık nezdindeki dosyaların toplam sayısı 370'tir. Bu dosyaların 137 adedi savcılık aşamasında, 170 adedi ilk derece yargı mercilerinde, 48 adedi istinaf, 4 adedi itiraz ve 11 adedi temyiz aşamasındadır.

2025 yılında 70 ceza davasında ilk derece yargı mercilerince karar verilmiştir. İlk derece yargı mercilerindeki ceza davalarının 32'si mahkumiyet, 9'u beraat, 13'ü HAGB⁶ ve 16'sı diğer olarak karara bağlanmıştır.

4.6.3. Kurul İşlemleri Aleyhine Açılan İdari Davalar

Kurul, Kanunla kendisine verilen yetkiler çerçevesinde sermaye piyasası kurumlarına, sermaye piyasası araçlarının ihraç ve halka arzına, sermaye piyasasının güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil ve rekabetçi bir ortamda işleyişinin sağlanmasına ve yatırımcıların hak ve menfaatlerinin korunmasına yönelik düzenlemeler yapmaktadır. SPKn'nda Kurulun yetkilerini, düzenleyici işlemler tesis ederek ve özel nitelikli kararlar alarak kullanacağı belirtilmiştir. Piyasalarda güven ve istikrarı daha hızlı sağlamaya yönelik olarak; düzenlemelere, belirlenen standart ve formlara ve Kurulumuzca alınan genel ve özel nitelikli kararlara aykırı hareket ettiği tespit edilen gerçek ve tüzel kişiler hakkında Kurulumuzca idari para cezası verilmektedir.

Kurulun idari para cezası ve işlem yasağı tesisi; ihraççılar ve/veya sermaye piyasası kurumları hakkında uyguladığı tedbir kararları; SPKn kapsamındaki yetkileri ile tesis ettiği diğer idari işlemler ve personeli hakkında tesis ettiği işlemlere karşı iptal davaları ile bu işlemler nedeniyle zarara uğranıldığı iddiasıyla tam yargı davaları açılmaktadır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla derdest idari davaların sayısı 553 olup 149 adedi ilk derece yargı mercilerinde, 182 adedi bölge idare mahkemeleri nezdinde istinaf incelemesinde ve 222 adedi Danıştay nezdinde temyiz incelemesindedir.

⁶“HAGB”, hükmün açıklanmasının geri bırakılması kararlarını, “Diğer” ise yetkisizlik, görevsizlik, birleşme, zamanaşımı nedeniyle düşme ve ortadan kaldırma gibi kararları kapsamaktadır.

2025 yılında Kurulumuz işlemleri aleyhine 210 iptal, 7 tam yargı ve 2 iptal ile tam yargı davası olmak üzere toplam 219 dava açılmıştır. Açılan idari davaların konusu 137'si idari para cezası, 8'i tam yargı davası, 9'u personel, 49'u işlem yasağı ve 16'sı diğer olarak dağılmaktadır.

2025 yılında Kurulumuz aleyhine açılan idari davalarda 201 idari davada ilk derece yargı mercilerince davanın reddine, 56 idari davada davanın kabulüne ve 41 idari davada ise görevsizlik, yetkisizlik, bağlantı ve karar verilmesine yer olmadığı vb. diğer kararlar verilmiştir. Bunun yanı sıra, kamu tüzel kişisi olması nedeniyle Kurulumuz tarafından da diğer idari otoritelerin işlemlerine karşı idari yargıya gidilebilmekte olup 31.12.2025 tarihi itibarıyla Kurulumuz tarafından açılan derdest idari dava bulunmamaktadır.

4.6.4. Kurulun Taraf Olduğu Adli Davalar, Takipler, Tedbirler ve İade Talepleri

Kurulca SPKn'nun 91'inci maddesi kapsamında kanuna aykırı ihraçlarda, 92'nci maddesi kapsamında ihraççıların hukuka aykırı işlemlerinden sermayeyi veya malvarlığını azaltıcı işlemlerinde, 94'üncü maddesi kapsamında örtülü kazanç aktarımında, 96'ncı maddesi kapsamında sermaye piyasası kurumlarının hukuka aykırı faaliyet veya işlemlerinde ve 99'uncu maddesi kapsamında izinsiz sermaye piyasası faaliyetlerinde Kurula dava açma yetkisi tanınmıştır. 2025 yılında Kurul tarafından toplam 7 adet hukuk davası açılmış olup bunların 2'si SPKn'nun 91 ve 92'nci maddeleri kapsamında istenen tedbir, 5'i ise Kurulumuzun işçi alacakları nedeniyle açılan rücu davalarıdır.

Öte yandan, tarafların üzerinde serbestçe tasarruf edebilecekleri iş veya işlemlerden doğan özel hukuk uyuşmazlıklarının çözümlenmesi için 22.06.2012 tarihli ve 28331 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6325 sayılı Hukuk Uyuşmazlıklarında Arabuluculuk Kanunu çerçevesinde, 7036 sayılı İş Mahkemeleri Kanunu'nun 3'üncü maddesi uyarınca iş davalarında ve 6102 sayılı TTK'nın 5/A maddesi uyarınca konusu bir miktar paranın ödenmesi olan ticari alacak ve tazminat taleplerinde arabulucuya başvurulmuş olması dava şartı olarak kabul edilmiştir. Bu kapsamda Kurulumuz tarafından 2025 yılı içerisinde 2 kez arabuluculuk toplantılarına katılım sağlanmıştır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla 10'u Kurulumuza karşı ve 87'si Kurulumuzca açılmış olan derdest hukuk davalarının sayısı 97 olup bunların 60 adedi ilk derece yargı mercilerinde, 30 adedi bölge adliye mahkemeleri nezdinde istinaf incelemesinde ve 7 adedi Yargıtay nezdinde temyiz incelemesindedir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Kurulumuzun taraf olduğu derdest iflas dosyalarının sayısı 18 olup bunlardan 2 adedi Kurul tarafından açılmış şahsi iflas davalarından oluşmaktadır.

4.6.5. İcra Takipleri

31.12.2025 tarihi itibarıyla Kurul alacakları veya Kurulun taraf olduğu davalar nedeniyle Kurulumuzca başlatılmış 42 adet icra takibi bulunmaktadır. 2025 yılında Kurulumuza karşı başlatılmış 1 adet icra takibi bulunmaktadır.

5. DİĞER KURUMLARLA ORTAK YÜRÜTÜLEN ÇALIŞMALAR

5.1. Finansal İstikrar Komitesi

25.05.2021 tarihli ve 31491 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7320 sayılı Kanun'un 3'üncü maddesi ile 4059 sayılı Kanun'da yapılan değişiklik uyarınca Finansal İstikrar ve Kalkınma Komitesi'nin adı Finansal İstikrar Komitesi olarak güncellenmiş; Komite'nin amacı, finansal sistemin sürdürülebilir ekonomik büyümeyi destekleyecek biçimde işlemesi ve piyasalarda güvenin korunması için kırılganlıkların belirlenmesi ve sistemik risklerin yönetilmesinde kurumlar arası iş birliği ve eşgüdümün sağlanması olarak yeniden tanımlanmıştır. Hazine ve Maliye Bakanı'nın başkanlığında ilgili kurumların başkanlarından oluşan Komite'nin 2025 yılı çalışmalarına Kurulumuzca katkı sağlanmıştır.

5.2. On İkinci Kalkınma Planı (2024–2028)

On İkinci Kalkınma Planı; istikrarlı büyüme ve güçlü ekonomi, yeşil ve dijital dönüşümle rekabetçi üretim, nitelikli insan-güçlü aile-sağlıklı toplum, afetlere dirençli yaşam alanları ile adaleti esas alan demokratik iyi yönetim olmak üzere beş ana ekseninden oluşmaktadır. İstikrarlı büyüme eksen; yurt içi tasarrufların artırılması, bireysel emeklilik sisteminin etkinleştirilmesi ve sürdürülebilir tüketim davranışlarının yaygınlaştırılmasını öngörmektedir. Kurulumuz görev alanı çerçevesinde finansal okuryazarlık ve farklı yaş-gelir gruplarına yönelik eğitim içerikleri politika olarak benimsenmiştir.

Aynı eksen altında mali piyasalara ilişkin olarak; sürdürülebilir ve dijital finans başta olmak üzere küresel piyasalarla uyumlu, rekabetçi, kalkınmaya uygun maliyet ve koşullarda katkı veren ve kurumsal yapısı güçlü bir finansal sektörün oluşturulması hedeflenmektedir. Bu kapsamda sürdürülebilir finansman araçları, çevresel-sosyal-yönetişimsel (ÇSY) farkındalık, ürün çeşitliliği, küçük yatırımcı koruması, dijitalleşme ve kripto varlık hizmet sağlayıcılarının düzenlenmesi konuları ele alınmaktadır. Plan'da yer alan politika ve tedbirler, Yıllık Programlar yoluyla uygulanmaktadır.

5.3. Avrupa Birliği (AB) Uyum Çalışmaları ve Uluslararası İlişkiler

AB müktesebatı ile uyum çalışmaları çerçevesinde Kurulumuzun sorumlu olduğu alanlar; Sermayenin Serbest Dolaşımı, Mali Hizmetler, Şirketler Hukuku ile Ekonomik ve Parasal Politika müzakere başlıkları altında yer alan konulardan oluşmaktadır. Finansal piyasalardaki hızlı değişim, AB düzenlemelerinin sürekli yenilenmesi bu

gelişmelerin düzenli takibini zorunlu kılmakta; AB Kurumları ve üye ülkelerle iş birliği ile AB fonlarından destek alınarak kurumsal kapasite güçlendirilmektedir.

5.3.1. Mevzuat Uyum Çalışmaları ve Diğer Kurumlarla Koordinasyon

AB mevzuatına uyum çalışmaları kapsamında Avrupa Birliği Başkanlığı başta olmak üzere diğer kurumlarla eşgüdüm 2025 yılında da sürdürülmüş; 4 No'lu Ekonomik ve Parasal Konular, Sermaye Hareketleri ve İstatistik Alt Komitesi toplantısına katılım sağlanmış ve Avrupa Komisyonu 2025 Türkiye Raporuna katkıda bulunulmuştur. Avrupa Komisyonu ile ülkemiz mevzuatının AB müktesebatına denkliği konusunda görüşmeler yapılmış; Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi (ESMA) ile iş birliği çalışmaları sürdürülmüştür.

5.3.2. Uluslararası İlişkiler

Kurulumuz uluslararası iş birliği ile uluslararası ilke ve standartların sağlanmasına yönelik faaliyetlerini sürdürmekte; uluslararası finansal kuruluşların çalışmalarını takip etmekte ve bu çalışmalara katkı sağlamakta, bölgesel ve ikili ilişkilerin geliştirilmesi yönündeki faaliyetleri desteklemektedir. Üyesi olunan uluslararası kuruluşların son dönemdeki gündemini; dijitalleşme, kripto varlık düzenlemeleri, merkeziyetsiz finans, karbon piyasaları, sürdürülebilirlik raporlaması, sürdürülebilir finans, finansal piyasa altyapısının siber dayanıklılığı ve yapay zekâ araçlarının düzenleme ve gözetimde kullanımı oluşturmaktadır. Başta IOSCO ve FSB olmak üzere üyesi olunan kuruluşların bu yöndeki çalışmalarına katkı sağlanmıştır.

5.3.3. Uluslararası Menkul Kıymet Komisyonları Örgütü (IOSCO)

IOSCO; sermaye piyasalarındaki düzenleyici ve denetleyici otoritelerin koordinasyon ve iş birliği sağlamak, ortak uluslararası standartlar oluşturmak ve üyeler arasında bilgi alışverişini olanaklı kılmak amacıyla kurulmuş, sermaye piyasaları alanını en kapsayıcı uluslararası kuruluştur. Kurulumuz 1988 yılında üye olmuş olup IOSCO'nun komite ve çalışma grubu çalışmalarına aktif olarak iştirak etmektedir.

IOSCO Genel Kurulu niteliğindeki ve üye kuruluş başkanlarından oluşan Başkanlar Komitesi'nin Mayıs 2025 tarihinde Katar'da gerçekleştirilen toplantısına katılım sağlanmıştır. Örgütün icra organı niteliğindeki Yönetim Kurulu'nda Kurulumuz, Büyüyen ve Gelişmekte Olan Piyasalar Komitesi (GEM) Başkan Yardımcısı sıfatıyla temsil edilmektedir. Bu üyelik aracılığıyla sermaye piyasalarına ilişkin uluslararası karar alma mekanizmalarına doğrudan katılım sağlanmaktadır.

117 üyeli GEM Komitesi'nin Başkan Yardımcılığı 2025 yılında da Kurulumuzca yürütülmüş; Mayıs 2025 tarihinde Katar ve Kasım 2025 tarihinde Malta'daki toplantılarına katılım sağlanmıştır. Ayrıca GEM Komite üyeleri arasından oluşturulan Yönlendirme Komitesi (Steering Committee) üyeliği de Kurulumuzca sürdürülmektedir.

IOSCO bünyesindeki politika oluşturma çalışmaları sekiz ayrı Politika ve Standart Belirleyici Komite ve Çalışma Ağı aracılığıyla yürütülmekte olup Kurulumuz; Muhasebe-Denetim-Kamuyu Aydınlatma, İkincil Piyasalar, Piyasa Aracıları, Denetim ve Bilgi Paylaşımı, Yatırım Yönetimi, Bireysel Yatırımcılar ve Türev Araçlar Komiteleri ile Finansal Teknolojiler (FinTech) ve Çeşitlilik (Diversity) Ağlarında üye olarak görev yapmaktadır. Muhasebe, Denetim ve Kamuyu Aydınlatmaya İlişkin 1 No'lu Komite'nin periyodik toplantısı 7-10 Temmuz 2025 tarihlerinde Kurulumuz ev sahipliğinde Borsa İstanbul nezdinde gerçekleştirilmiş; 20 ülkeden 50'ye yakın katılımcı iştirak etmiştir. Kurulumuz; Avrupa Bölge Komitesi, Değerlendirme Komitesi (Assessment Committee), Çok Taraflı Mutabakatı İzleme Komitesi (Screening Group) ve Gelişen Riskler Komitesi üyelikleri kapsamında 2025 yılında düzenlenen toplantı ve teknik çalışmalara katılım sağlamış; IOSCO ilkelerinin uygulanmasına yönelik tematik incelemeler ile mutabakata üye olmak isteyen ülke incelemelerine katkıda bulunmuştur.

5.3.4. Finansal İstikrar Kurulu (FSB)

Finansal İstikrar Kurulu (FSB); ulusal düzenleyici otoritelerce finansal piyasalarda daha etkin düzenleme ve denetim yapılmasını ve bu faaliyetlerin uluslararası düzeyde koordine edilmesini sağlamak amacıyla kurulmuş, üyeleri G20 ülkelerini temsil eden kurumlardan oluşan örgüttür. FSB Genel Kurulu'nda ülkemiz TCMB ile Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından temsil edilmekte; FSB çalışmalarına TCMB koordinasyonunda Kurulumuzun da aralarında bulunduğu finansal sektör düzenleyici otoritelerince destek verilmekte ve Kurulumuz görev alanına giren konularda FSB standartlarına ilişkin çalışmalar yürütülmektedir.

5.3.5. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı (OECD)

OECD ile ilişkilerde, başta Kurumsal Yönetim Komitesi ve Finansal Piyasalar Komitesi olmak üzere Kurulumuz faaliyet alanını ilgilendiren komitelerin çalışmalarına doğrudan katılım sağlanmakta; ayrıca OECD Sekretaryası ve diğer kamu

kurumlarından gelen anket ve dokümanlara katkı verilmektedir. 2025 yılında Finansal Piyasalar Komitesi bünyesinde kurulan alt çalışma gruplarından Sürdürülebilir Finans Çalışma Grubu ile Finansal Tüketici Koruma, Eğitim ve Kapsayıcılık Çalışma Grubu'na teknik düzeyde katkı sağlanmıştır.

5.3.6. Ticaret Anlaşmaları

Ticaret Bakanlığı koordinasyonunda yürütülen ve hizmet ticaretinde serbesti sağlanmasını amaçlayan ticaret anlaşmaları müzakerelerinde Kurulumuz görev alanına giren hususlarda 2025 yılında da destek sağlanmıştır.

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

İslam İşbirliği Teşkilatı Ekonomik ve Ticari İşbirliği Daimi Komitesi (İSEDAK) üyesi ülkelere yönelik olarak 2011 yılında oluşturulan İSEDAK Sermaye Piyasaları Düzenleyici Kuruluşlar Forumu'nun Başkanlığı ve Sekreteryası Kurulumuzca yürütülmektedir. Forum kapsamında piyasa gelişimi finansal okuryazarlık, İslami finans, Sürdürülebilir finans ve üye ülkelerin idari kapasitelerinin güçlendirilmesi alanlarında iş birliği yapılmaktadır. Başkan yardımcılığı Kurulumuzca yürütülen Sürdürülebilirlik Görev Gücü tarafından 2025 yılında "Sürdürülebilir Finansal Araçlar" ve "ISSB Sürdürülebilirlik Raporlama Standartlarının Uygulanması" konularında iki çevrim içi seminer düzenlenmiştir. Forumun 14'üncü yıllık toplantısı çevrim içi olarak gerçekleştirilmiş; İslami sermaye piyasasının geliştirilmesi, sürdürülebilirlik, finansal okuryazarlık, sukuk piyasasının geliştirilmesi ile kripto varlık hizmet sağlayıcılarının düzenlenmesi konuları ele alınmıştır. Ayrıca, 2022 yılında kamuya açılan GEFAS Platformu'na (<https://gefas.gov.tr/>) 2025 yıl sonu itibarıyla 14 üye ülke borsası katılım sağlamış bulunmaktadır.

5.3.8. İslami Finansal Hizmetler Kurulu (IFSB)

İslami Finansal Hizmetler Kurulu (IFSB); faiz içermeyen yatırım araçlarına yönelik uluslararası düzenlemeleri takip eden ve standart ile rehberler hazırlayan, merkezi Kuala Lumpur'da bulunan kuruluştur. Kurulumuz gözlemci üye sıfatıyla periyodik ve tematik anketleri yanıtlarak ve hazırlanan raporlara görüş bildirerek IFSB çalışma gruplarına katkı sağlamaktadır.

5.3.9. Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD)

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile iş birliği çerçevesinde 2015 yılından bu yana kurumsal yönetim, borçlanma araçları, kitle fonlaması ve sürdürülebilirlik alanlarında çeşitli projeler yürütülmüştür.

5.3.10. Uluslararası Para Fonu (IMF) ve Dünya Bankası (WB)

Uluslararası Para Fonu (IMF) ve Dünya Bankası (WB) ile toplantılar ve ortak çalışmalar sürdürülmekte; Kurulumuz görev alanına giren konularda hazırlanan raporlara ve gözden geçirme çalışmalarına katkı verilmektedir.

5.3.11. Akdeniz Menkul Kıymet Düzenleyicileri Birliği

Akdeniz'e kıyısı bulunan ülkelerin oluşturduğu Akdeniz Menkul Kıymet Düzenleyicileri Birliği'ne (Mediterranean Partnership of Securities Regulators) Kurulumuz Şubat 2014 tarihinde üye olmuştur.

5.3.12. Uluslararası Bağımsız Denetim Düzenleyicileri Forumu (IFIAR)

Uluslararası Bağımsız Denetim Düzenleyicileri Forumu (IFIAR); bağımsız denetçi ve denetim kuruluşlarının kalite kontrol gözetimi dâhil olmak üzere küresel düzeyde bağımsız denetim kalitesinin artırılması amacıyla 2006 yılında kurulmuştur. AB Komisyonu, Dünya Bankası, Basel Komitesi ve IOSCO toplantılara gözlemci olarak iştirak etmektedir. Kurulumuz 2009 yılında üye olmuş; 2025 yılında da IFIAR'ın çalışmaları takip edilmiştir.

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

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) ile bağlantılı olarak; Kurulumuzun 2014 yılından bu yana IASB ve IFRS Foundation'ın resmî danışma organı olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları Danışma Konseyi'ndeki (IFRS Advisory Council) üyeliği sürdürülmektedir. IASB; ülkemizde Türkiye Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları (TMS/IFRS) olarak kabul edilen ve 140 ülkede uygulanan standartları belirlemektedir. Katılım sağlanan Konsey toplantılarında ülkemizdeki TMS/IFRS uygulamalarında karşılaşılan sorunlar ile ihtiyaç ve öncelikler IASB'ye iletilmektedir.

5.3.14. İkili İlişkiler ve İmzalanan Mutabakat Zabıtları

İkili ilişkiler kapsamında sermaye piyasalarında düzenleme ve denetim yetkisine sahip yabancı otoritelerle Mutabakat Zabıtları (MoU) imzalanmakta olup; 2025 yıl sonu itibarıyla 36 ülke düzenleyici ve denetleyici kuruluşuyla ikili mutabakat zaptı imzalanmış, ABD ve Maldivler ile görev tanım belgesi tesis edilmiştir. 2011/61/EU sayılı Alternatif Yatırım Fonu Yöneticilerine ilişkin AB Direktifi uyarınca 15 AB üye

ülkesi ve 3 Avrupa Ekonomik Alanı ülkesinin düzenleyici otoriteleri arasında alternatif yatırım fonlarının gözetimine ilişkin mutabakat zabıtları akdedilmiştir. Teknik destek projeleri kapsamında 2025 yılında 4 ülkenin düzenleyici otoritesi ile çalışma ziyareti, çevrim içi seminer ve iş birliği çalışmaları yürütülmüştür.

5.4. Sürdürülebilir Finans Yaklaşımının Geliştirilmesi için Uluslararası İş Birliği

Yerli ve yabancı kamu ile sektör paydaşlarıyla düzenleme hazırlıklarında iş birliği yapılmakta, yeşil finansman piyasasının ulusal ve uluslararası ölçekte tanıtımına yönelik çalışmalar yürütülmektedir. Bu kapsamda Kurulumuzun başkanlığını ve Sekretaryasını yürüttüğü İSEDAK Sermaye Piyasaları Düzenleyicileri Forumu altında Sürdürülebilirlik Görev Gücü (STF) kurulmuş ve 2024 yılında faaliyete geçmiş olup 2025 yılında üyelerin kapasite gelişimine yönelik iki çevrimiçi seminer düzenlenmiştir. Türk Devletleri Teşkilatı bünyesindeki Türk Yeşil Finans Konseyi'nin 04.09.2025 tarihli ilk toplantısına katılım sağlanmış, OECD Finansal Piyasalar Komitesi Sürdürülebilir Finans Çalışma Grubu faaliyetlerine katkı verilmiş ve Hazine ve Maliye Bakanlığı koordinasyonunda yürütülen "İklim Eylemi için Maliye Bakanları Koalisyonu" çalışmalarına destek sağlanmıştır.

5.5. Lisanslama Faaliyetleri

SPKn'nun 128'inci maddesinin birinci fıkrasının (f) bendi uyarınca hazırlanan ve 14.08.2014 tarihli ve 29088 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan VII-128.7 sayılı Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Tebliği (Lisanslama Tebliği); sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda çalışacakların mesleki yeterliliklerini tespiti yönelik sınavlar, sınavlar sonucunda verilecek lisanslar, lisanslarla ilgili eğitim programları ve sicil tutulması hususlarını düzenlemektedir.

İstanbul, Ankara, İzmir, Gaziantep, Antalya, Samsun ve Erzurum'da bulunan elektronik sınav merkezlerinde 2025 yılında 132.390 adet sınav başvurusu alınmıştır. Yapılan sınavlarda başarılı olan adaylara SPF Düzey 1, Düzey 2 ve Düzey 3, Türev Araçlar, Kurumsal Yönetim Derecelendirme, Kredi Derecelendirme, Konut Değerleme, Gayrimenkul Değerleme ve Bilgi Sistemleri Bağımsız Denetim olmak üzere dokuz çeşit lisans verilmektedir. Başarılı sayılmak için her sınav konusundan en az 50 ve aritmetik ortalama olarak en az 60 alınması gerekmektedir. TSPB, Borsa İstanbul, Takasbank, MKK ve TDUB ortaklığında kurulmuş Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş. (SPL)'nin sınav süreçleri Kurulumuz katkısıyla yürütülmektedir.

Tablo 21. Toplam Lisans Sayısı ve Lisans Durum Dağılımı (2002–2025)

Lisans	Aktif	Askıda	Başvuru Yapılmamış	İptal	Onayda	Toplam	%
SPF Düzey 1	23.728	9.572	6.284	8	228	39.820	31,6
SPF Düzey 3	11.266	7.897	1.592	36	61	20.852	16,6
SPF Düzey 2	5.411	9.346	3.680	25	45	18.507	14,7
Gayrimenkul Değerleme	10.104	6.013	440	98	25	16.680	13,2
Türev Araçlar	7.841	5.961	1.492	37	68	15.399	12,2
Kredi Derecelendirme	1.986	3.598	967	41	34	6.626	5,3
Kurumsal Yönetim Derecelendirme	2.178	2.738	864	44	29	5.853	4,6
Konut Değerleme	402	589	716	20	20	1.747	1,4
Bilgi Sistemleri Bağımsız Denetim	361	26	14	0	3	404	0,3
TOPLAM	63.277	45.740	16.049	309	513	125.888	100

Not: Toplam lisans sayısı; mevcut lisans adetlerini göstermekte olup SPF Düzey 1, Düzey 2 ve Konut Değerleme lisansları kapsamında bir üst lisans almaya hak kazanılması durumunda alınan üst lisanslar ile aktif durumdaki alt lisanslar hesaplama dâhildir.

Kaynak: SPL

5.6. Kurumsal İletişim, Eğitim, Farkındalık ve Bilinçlendirme Faaliyetleri

Sermaye Piyasası Kurulu; sermaye piyasalarının tanıtımı, yatırımcıların bilgilendirilmesi, finansal farkındalığın artırılması ve finansal okuryazarlığın yaygınlaştırılması kapsamında seminer, toplantı, panel ve konferans düzenlemekte; paydaş kurum ve kuruluşların etkinliklerine de katılım sağlamaktadır.

5.6.1. Finansal Farkındalığın Artırılması ve Finansal Okuryazarlığın Yaygınlaştırılması

Finansal okuryazarlık, OECD ülkeleri başta olmak üzere uluslararası düzeyde öncelikli konular arasında yer almakta; ülkemizde sermaye piyasalarının derinleşmesi, ürünlerin çeşitlenmesi, teknolojik dönüşüm ve yatırımcı sayısının artması bu önemi pekiştirmektedir.

Daha bilinçli yatırım kararlarının alınmasının sağlanması, yatırımcı kayıplarının önüne geçilmesi, finansal piyasalarda etkin büyüme sağlanması hedefleriyle finansal piyasalara ilişkin çeşitli başlıklarda eğitimlerin ücretsiz olarak sunulduğu ve eğitimlerin tamamlanarak sertifika alma imkanının bulunduğu Finansal Okuryazarlık Platformu'nun Hazine ve Maliye Bakanı himayelerinde Kurulumuzun koordinasyonu ile 22.05.2024 tarihinde açılmasının ardından 17.05.2025 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan 2025/9 sayılı Cumhurbaşkanlığı Genelgesi ile Kurulumuz, finansal okuryazarlık alanında koordinatör kurum olarak görevlendirilmiş; 22 Mayıs "Finansal Okuryazarlık Günü" olarak ilan edilmiştir. Platformun görüntülenme sayısı yaklaşık 45 milyona ulaşmıştır. Bir milyonu aşkın kişi finansal okuryazarlık katılım sertifikası almıştır.

2025 yılında Kurul Başkanı düzeyinde finansal okuryazarlık alanında 23 etkinliğe katılım sağlanmıştır. Bu etkinlikler; başta IOSCO, OECD ve Dünya Borsalar Federasyonu olmak üzere uluslararası örgütlerin yıllık toplantıları, komite/yönetim kurulu toplantıları ile küresel finansal piyasalar yuvarlak masa toplantıları gibi uluslararası platformları ve yurt içinde Finansal Okuryazarlık Günü Programı, Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi, Finansın Geleceği ve Sürdürülebilir Finans temalı zirveler, gayrimenkul ve yatırımcı ilişkileri alanlarındaki sektörel zirveler ile çeşitli kuruluşlarla yürütülen finansal okuryazarlık programlarını kapsamaktadır.

"Finansal Okuryazarlığın Yaygınlaştırılmasına Yönelik İş Birliği Protokolleri" ve "Siber Dünya ve Finansal İzler" Projesi kapsamında 2025 yılında 9 etkinlik gerçekleştirilmiş; etkinlikler Jandarma Genel Komutanlığı, Cumhurbaşkanlığı, TBMM, Ticaret Bakanlığı, üniversite ve lise öğrencileri ile sivil toplum kuruluşları gibi geniş bir paydaş yelpazesini kapsamıştır.

Finansal Okuryazarlığın Yaygınlaştırılmasına Yönelik İş Birliği Protokolleri kapsamında 2025 yılında 5 kurum ve kuruluş ile etkinlikler düzenlenmiş; düzenleyici otoriteler, yargı camiası, iş dünyası ve meslek örgütleri çatısı altındaki muhataplara ulaşılmıştır.

2024 yılında başlatılan "Finansal Okuryazarlık Türkiye Seferberliği" kapsamında Kayseri, Adana ve Konya'da valilikler, yerel yönetimler, ticaret ve sanayi odaları, üniversiteler ve sivil toplum kuruluşlarına yönelik etkinlikler düzenlenmiş; 16.06.2025 tarihinde İzmir'de seferberlik toplantısı gerçekleştirilmiştir.

Ümraniye'de inşa edilmesi planlanan SPK Finans Mesleki Teknik Anadolu Lisesi, finansal okuryazarlık alanında ülkemizdeki ilk lise niteliğindedir. Liseye ilişkin 28 derslikli yapım protokolü; İstanbul Valiliği, Kurulumuz, İstanbul İl Millî Eğitim Müdürlüğü ve Ümraniye Belediye Başkanlığı arasında 17.03.2025 tarihinde imzalanmıştır.

Millî Eğitim Bakanlığı onayıyla 2011 yılından itibaren ortaokul ve lise öğrencilerine yönelik düzenlenen Resim ve Kompozisyon Yarışması, 2012 yılında Uluslararası Çocuk ve Gençlik İçin Finans kuruluşunca ülke uygulamaları kategorisinde ikincilik ödülüne layık görülmüştür. 2025 yılında "Finansal Okuryazarlık Geleceğimi Nasıl Şekillendirir?" temasıyla düzenlenen yarışmaya 94 kompozisyon ve 39 resim eseriyle başvurulmuş; ödüller, 22.05.2025 Finansal Okuryazarlık Günü etkinliklerinde Hazine ve Maliye Bakanı tarafından takdim edilmiştir.

Üniversite öğrencilerine yönelik olarak her yıl Ankara ve İstanbul'da konferans salonlarımız ile çevrim içi ortamda, kış ve yaz dönemlerinde iki ayrı periyotta eğitim seminerleri düzenlenmektedir. Seminerlerde Kurulumuzun tanıtımı ile sermaye piyasasına ilişkin kavramlar, işleyiş ve örnek uygulamalar aktarılmaktadır; üniversitelerin 3'üncü ve 4'üncü sınıf öğrencileri ile yeni mezunlar bir haftalık ücretsiz programa katılmakta, katılımcılara katılım belgesi verilmektedir.

Üniversite öğrencilerine yönelik eğitim seminerlerinde başvuru sayısı 2025 yılında bir önceki yıla göre yaklaşık iki katına çıkarak 1526 seviyesine ulaşmış; sertifikalanan katılımcı sayısında da belirgin artış kaydedilerek 812 seviyesine ulaşmıştır. Programın 2002 yılından bu yana toplam başvuru sayısı 48.500'e, düzenlenen katılım belgesi sayısı yaklaşık 16.200'e ulaşmıştır.

2025 yılında diğer kurum ve kuruluşların hizmet içi eğitimleri kapsamında çeşitli eğitimler verilmiş; İçişleri Bakanlığı Emniyet Genel Müdürlüğü Kaçakçılık ve Organize Suçlarla Mücadele Başkanlığı personeli ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulunda göreve yeni başlayan meslek personeline yönelik programlar yürütülmüştür.

Üniversitelerin kariyer günleri ve sektörel etkinliklerinde Kurulumuz meslek personeliyle temsil edilmiş; 2025 yılında Ankara merkezli 6 üniversite etkinliğine katılım sağlanmıştır.

Cumhurbaşkanlığı himayesinde 2019'dan itibaren düzenlenen ve istihdamda fırsat eşitliği, genç istihdamının desteklenmesi ile kamu kurumlarının nitelikli iş gücü arasındaki bilinirliğinin artırılmasını hedefleyen Bölgesel Kariyer Fuarları'na 2019–2025 döneminde 61 ilde temsil sağlanmıştır.

2025 yılında "Yetenek Her Yerde" temalı Bölgesel Kariyer Fuarları kapsamında ülke genelinde 10 farklı ilde düzenlenen fuarın tamamına katılım sağlanmış; Trakya'dan Doğu Karadeniz'e, İç Anadolu'dan Marmara'ya uzanan kapsayıcı bir coğrafi yayılım gerçekleştirilmiştir.

5.6.2. Bilgi Edinme Başvuruları

Bilgi Edinme Birimi'ne ulaşan başvurular "şikâyet, görüş ve öneriler" ile "bilgi edinme" olmak üzere iki kategoride ele alınmakta; bilgi edinme başvuruları 4982 sayılı Kanun çerçevesinde 15 iş günü içinde cevaplanmaktadır. CİMER üzerinden yönlendirilen başvurular da Bilgi Edinme Birimi tarafından koordine edilmektedir.

Son üç yıllık dönemde toplam başvuru sayısı belirgin biçimde gerilemiştir: 2023 yılındaki 49.496 başvuruya karşılık 2024 yılında 27.812, 2025 yılında 21.646 başvuru kaydedilmiştir. Şikâyet, görüş ve önerilerde azalış sürerken bilgi edinme başvurularında 2025 yılında bir önceki yıla göre %37 oranında artış gözlenmiştir.

5.6.3. Hizmet İçi Eğitim Programı

Meslek personelinin yetiştirilmesi, üç yıllık yetiştirme döneminin ilk aşaması olan hizmet içi eğitimde MPY'lerin sermaye piyasaları alanında dinamik ve uygulamaya yönelik biçimde yetiştirilmesi ile kişisel becerilerinin artırılması temel ilkesi çerçevesinde yürütülmektedir. 2025 yılında "Teorik Eğitim + Mevzuat + Uygulama" formülüne dayalı bir program uygulanmıştır.

Söz konusu eğitim programı; 12 modül, 141 ders ve 291 saatten oluşmuştur. Modüller arasında en yüksek pay muhasebe ve bağımsız denetim (53 saat) ile hukuk, bilgi güvenliği ve uluslararası düzenlemeler (52 saat) modüllerine ayrılmıştır. Eğitim programı kapsamında Kurulumuzun misyon ve vizyonu, meslek personelinin beklentiler, kurum bilinci ve kurumu sahiplenme, Kurulda çalışma disiplini ve kariyer planlaması başlıklı dersler de verilmiştir.

Beceri Geliştirme Eğitimleri Modülü uygulamasına 2025 yılında da devam edilmiş; ileri Word-Excel, Excel ile finans ve veri platformlarının kullanımı gibi bilgisayar tabanlı derslerin yanında etkili sunum teknikleri, nezaket ve görgü kuralları ile güzel konuşma ve temel diksiyon eğitimleri verilmiştir.

Ayrıca, rehber eğitmenlik müessesesi MPY'lerin yetiştirilmesinde tamamlayıcı bir rol üstlenmiştir. Anılan eğitim döneminde biri koordinatör olmak üzere 12 rehber eğitmen görev almış; rehber eğitmenler Kurulun tanıtımı, kurum kültürünün aktarılması, ders desteği, sınav gözetmenliği ve performans takibi gibi işlevleri yürütmüştür.

5.7. Araştırma Faaliyetleri

Araştırma faaliyetleri; Kurulumuzun stratejik karar alma kapasitesinin güçlendirilmesi ve sermaye piyasalarına ilişkin gelişmelerin sistematik biçimde izlenmesi amacıyla yönelik olarak yürütülmektedir. Bu faaliyetler; iç ve dış ekonomik konjonktürün

takibi, periyodik raporlama, tematik araştırma ve analizler, kurum içi çalışma gruplarına analitik destek, üst yönetimin sunum ve konuşmalarına veri tabanlı katkı, üniversiteler ile akademik iş birliği ve sermaye piyasası verilerinin erişilebilirliğine yönelik altyapı projeleri olmak üzere birbirini tamamlayan başlıklar etrafında şekillenmektedir.

Araştırma faaliyetlerinin omurgasını; yurt içi ve yurt dışı makroekonomik göstergelerin ve finansal piyasa hareketlerinin günlük, haftalık ve aylık periyotlarda izlenmesi oluşturmaktadır. 2025 yılı boyunca küresel para politikası kararları, başlıca merkez bankalarının faiz patikası, gelişmiş ve gelişmekte olan piyasalarda risk algısı, sermaye akımları, döviz kurları, emtia fiyatları ve Türkiye ekonomisine ilişkin makro veriler analitik bir yaklaşımla takip edilerek raporlanmıştır.

Bu izleme faaliyetlerinin somut çıktıları; günlük piyasa bültenleri, haftalık piyasa gelişmeleri raporu, aylık istatistik bülteni ile üç aylık uluslararası ekonomik ve finansal göstergeler raporudur. Söz konusu yayınlar üst yönetime düzenli olarak iletilmekte, karar destekleyici referans seti niteliği taşımaktadır. Gelişmeler ışığında gerekli görülen periyodik olmayan bülten ve raporlar ile tematik araştırma raporları, bilgi notları, sunumlar ve bilgilendirme raporları da hazırlanmaktadır.

Araştırma faaliyetleri; Kurulumuz bünyesinde oluşturulan stratejik çalışma gruplarının bilgi ihtiyaçlarını karşılayan ve politik seçeneklerinin etki analizini destekleyen bir altyapı işlevi görmektedir. Bu çalışmalar; ülkemiz uygulamaları ile seçilmiş muadil ülke örneklerinin karşılaştırıldığı kısa not formatındaki analizlere dönüştürülerek çalışma gruplarının önerilerine girdi oluşturmuştur. Bu yaklaşım, Kurulumuzun politika önerilerinin yalnızca mevzuat odaklı değil; aynı zamanda piyasa verisi ve uluslararası karşılaştırma temelli olarak olgunlaştırılmasını mümkün kılmaktadır.

Sermaye piyasası istatistiklerinin uluslararası standartlara uygun, tutarlı ve karşılaştırılabilir biçimde üretilmesi karar alıcılar için kritik bir bilgi kalitesi gereksinimi oluşturmaktadır. Bu çerçevede Kurulumuz, güncel, güvenilir, zamanlı ve şeffaf veri üretilmesini sağlamak amacıyla Resmî İstatistik Programı (RİP) IV. Dönem (2022–2026) kapsamında TÜİK ile koordineli biçimde çalışmakta; veri entegrasyonunun güçlendirilmesi, dijitalleşme ve erişilebilirlik konularına yönelik çalışmalara katkı sağlamaktadır.

2025 yılında TÜİK ile ortak toplantı ve eğitim programlarına katılım sağlanmış; sermaye piyasalarına ilişkin istatistiksel altyapının iyileştirilmesi, yatırım fonu istatistikleri, ihracat istatistikleri, halka açık ortaklık göstergeleri ve sermaye piyasası finansman büyüklüklerine ilişkin Kurulumuzca yayımlanan istatistiklerin iyileştirilmesine yönelik çalışmalar yürütülmüştür. Bu iş birliği, sermaye piyasası verilerinin AB istatistiksel standartlarına ve uluslararası muadil göstergelere uyumunu desteklemektedir.

Kurul Başkanının yurt içi ve yurt dışında gerçekleştirdiği konferans, seminer, panel ve toplantılarda yapılan sunum ve konuşmaların güncel, doğru ve istatistiksel olarak güçlü bir veri zemini üzerine inşa edilmesi gerekmektedir. Bu çerçevede 2025 yılında Başkanlık katılımının sağlandığı etkinliklere yönelik sunum ve konuşma metinlerinin istatistiksel ve veri tabanlı kısımları araştırma faaliyetleri kapsamında hazırlanmıştır. Söz konusu sunumlarda; Türkiye sermaye piyasalarının uluslararası göstergeler karşısındaki konumu, yatırım fonları endüstrisinin gelişim eğrisi, halka açık ortaklık sayısı ve piyasa kapitalizasyonunun seyri, ihraç istatistikleri, finansal okuryazarlık göstergeleri ile sürdürülebilir finansman piyasasının gelişimi gibi temalar veriye dayalı biçimde ele alınmaktadır.

Sermaye piyasalarına ilişkin politika tasarımının akademik bilgiyle güçlendirilmesi amacıyla üniversitelerle çok katmanlı bir iş birliği yürütülmektedir. Bu kapsamda 2025 yılında ortak eğitim ve araştırma faaliyetleri çerçevesinde iş birliği protokollerine dayalı seminerler, lisansüstü öğrencilere yönelik konuşmalar, tez çalışmalarına veri ve uzman desteği ile akademik konferans ve çalıştaylara katkı sağlanmıştır. Araştırma faaliyetlerine destek olmak amacıyla kütüphane hizmetleri, bilgisayar ortamında yürütülmekte olup Kurul iç ağ sistemi üzerinden koleksiyon tarama ve elektronik kaynaklara erişim imkânı sağlanmaktadır.

5.8. Bilgi Sistemleri ve Teknolojik Altyapı Çalışmaları

5.8.1. Bilgi Sistemleri İncelemesi

Türk Standartları Enstitüsü (TSE) tarafından belgelendirilmiş ve TS ISO/IEC 27001 standardına uygun olarak kurulmuş Kurulumuz Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi kapsamında iç denetim yürütülmüş; akabinde TSE tarafından dış denetim gerçekleştirilmiştir.

Seri:VII-128.10 sayılı Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin Usul ve Esaslar Tebliği (BSYUE Tebliği) kapsamında periyodik olarak Kurulumuza iletilen bilgi sistemleri bağımsız denetim ve sızma testi raporları ile Takasbank tarafından yılda iki defa iletilen bilgi sistemleri iç denetim raporlarının değerlendirilmesi çalışmalarında görev alınmış; ayrıca Seri:VII-128.7 sayılı Tebliğ kapsamında "Bilgi Sistemleri Bağımsız Denetim Lisansı"na yönelik çalışmalara katılım sağlanmıştır.

Seri:VII-128.10 sayılı BSYUE Tebliği, sektör paydaşlarıyla yürütülen çalışmaların tamamlanmasının ardından 13.03.2025 tarihli ve 32840 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış; Tebliğin uygulanmasına yönelik çalışmalar ile yatırım kuruluşları ve kripto varlık hizmet sağlayıcıların başvuru ve denetim süreçlerine paralel görevler sürdürülmüştür.

5.8.2. Sistem, Ağ ve Destek Hizmetleri

Bilgi sistemleri altyapısının Kurul gereksinimleri doğrultusunda işler, güncel ve güvenli tutulması esastır. Bu kapsamda altyapı izlenmiş, donanım ve yazılım iyileştirmeleri gerçekleştirilmiş; ağ cihazları, sunucu, depolama, istemci ve yazıcı donanımları ile yazılım katmanları güncel teknoloji seviyesine getirilerek operasyonel sürekliliğe katkı sağlanmıştır. Bilişim altyapısında kullanılan ürünlerin güncellenmesi suretiyle siber güvenlik sıkılaştırma çalışmaları yapılmıştır.

Kurum içi kullanıcıların yanı sıra sermaye piyasası kuruluşları başta olmak üzere birlikte çalışılan kurumlarla ortak çalışmalar sürdürülmüş; kritik sistemlerin entegrasyonu, veri paylaşımı güvenliği ve ortak proje altyapılarının istikrarı için koordineli çalışmalar yapılmıştır. Veri depolama ve iletişim altyapısında kapasite artırımları gerçekleştirilmiştir.

5.8.3. Uygulama Geliştirme Çalışmaları

2025 yılı içerisinde mevcut uygulamaların bakım ve iyileştirme çalışmaları sürdürülmüş; ihtiyaç duyulan yeni uygulamalar geliştirilmiştir. E-Başvuru projesi kapsamında, Kurulumuza yapılan başvuruların elektronik ortamda gerçekleştirilmesini sağlayan platformda güncellemeler sürdürülmüş; başvuru süreçlerinin standartlaştırılması, dosya yönetiminin etkinleştirilmesi ve başvuru takibinin şeffaflaştırılması açısından altyapı işlevi devam ettirilmiştir.

Bilgi Sistemleri Bağımsız Denetim ve Sızma Testi Raporlarının elektronik teslimi kapsamında, Seri:VII-128.10 sayılı BSYUE Tebliği uyarınca Portföy Yönetim Şirketleri ve Aracı Kurumların Kurulumuza iletmekle yükümlü olduğu raporların e-Devlet üzerinden güvenli biçimde elektronik ortamda iletilmesi sağlanmıştır.

Gayrimenkul Değerleme Kuruluşları takip uygulaması yeni ihtiyaçlar doğrultusunda yeniden geliştirilmiş ve çalışmalar tamamlanmıştır; Bağımsız Denetim Kuruluşları takip uygulamasının yeniden geliştirilmesine yönelik çalışmalar ise sürdürülmektedir. Bu uygulamalar, ilgili kuruluşların yetkilendirme, gözetim ve denetim süreçlerinin elektronik ortamda yürütülmesini desteklemektedir.

Yazılım güvenliği ve kalitesi kapsamında uygulamaların yazılım altyapısını oluşturan kütüphaneler güncellenmiş; Bilgi ve İletişim Güvenliği Rehberi uyum çalışmaları çerçevesinde Cumhurbaşkanlığı Dijital Dönüşüm Ofisi'nin yayımladığı Rehberin gereksinimleri kapsamında uygulamalar gözden geçirilerek gerekli iyileştirmeler yapılmıştır.

Kurul web sitesinde yer alan istatistiksel verilerin anlık yayımlanmasına ilişkin çalışmalar sürdürülmüş; Elektronik Belge Yönetim Sistemi üzerinde iyileştirme çalışmaları devam ettirilerek kurum içi yazışma ve evrak süreçlerinde verimlilik artırılmıştır. Yapay zekâ destekli başvuru ve evrak inceleme uygulaması kapsamında Kurulumuza yapılan başvuruların ve evrakların yapay zekâ ile incelenmesine ilişkin çalışmalar başlatılmış; pilot uygulama Yatırım Fonları Dairesi başvuruları üzerinden yürütülmektedir.

5.8.4. Bilgi Güvenliği

Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu bünyesinde kurulan Ulusal Siber Olaylara Müdahale Merkezi'nin yönlendirmesi ve ilgili Tebliğ kapsamında Kurulumuz bünyesinde oluşturulan Siber Olaylara Müdahale Ekibi (Kurumsal SOME) faaliyetlerine devam etmiş; Kurulumuz bünyesinde Kurumsal SOME yapılanması bulunan sermaye piyasası kurumlarının bağlı olduğu Sektörel SOME işlevini de sürdürmüştür.

"Ulusal Siber Güvenlik Stratejisi ve Eylem Planı (2024–2028)" 2024/11 sayılı Cumhurbaşkanlığı Genelgesi ile yürürlüğe girmiş olup faaliyet dönemi çalışmaları sürdürülmüş; Kurulumuzun sorumlu kurum olarak belirlendiği eylem maddelerine yönelik planlama çalışmaları yapılmıştır. Eylem Planı kapsamında bünyesinde Kurumsal SOME bulunan sermaye piyasası kurumlarının siber güvenlik farkındalığının artırılması için yılda en az bir eğitim düzenlenmesi hususunda TSPB görevlendirilmiş; eğitim çalışmaları sürdürülmektedir. Kurul çalışanlarına yönelik siber güvenlik farkındalık eğitim ve konferansları da yürütülmektedir.

Mülga Cumhurbaşkanlığı Dijital Dönüşüm Ofisi tarafından yayımlanan ve Siber Güvenlik Başkanlığı bünyesinde sürdürülen "Bilgi ve İletişim Güvenliği Denetim Rehberi" kapsamında Kurulumuz iç denetimi yapılmış; bulgulara ilişkin aksiyon planı çerçevesinde iyileştirme çalışmaları yürütülmüştür. Söz konusu Rehber, sektörümüzün kritik altyapı işletmecileri olan Borsa İstanbul, Takasbank ile MKK'ya da de iletilmiştir.

6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu kapsamındaki uyum çalışmalarına katılım sağlanmış ve Hukuk İşleri Dairesi ile birlikte iç denetim gerçekleştirilmiştir.

6. İKİNCİL DÜZENLEMELER İLE EKONOMİK VE SOSYAL ETKİLER ANALİZİ

Bu bölümde 2025 yılında çıkarılan ikincil düzenlemeler ile yıl içerisinde alınan Kurul ilke kararları, düzenlemenin kapsamı ve gerekçeleri itibarıyla özetlenmekte; her bir düzenleme için yapılan analiz tablo formatında sunulmaktadır.

6.1. Kolektif Yatırım Kuruluşlarına İlişkin İkincil Düzenlemeler

6.1.1. Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2.ç) Değişikliği

Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ’de (II-14.2) Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (II-14.2.ç) 24.01.2025 tarihli ve 32792 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Söz konusu Tebliğ değişikliğiyle; fonların yıllık finansal tablolarının açıklanma sürelerinin uzatılması, sürelerin hesaplanması ve tabloların sunumuna ilişkin üçüncü fıkranın yürürlükten kaldırılarak raporlama süreçlerinde sadeleştirmeye gidilmesi, Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu’nda işlem gören serbest fonlar hariç olmak üzere paylarını yalnızca nitelikli yatırımcılara satan fonların portföy dağılım raporu hazırlama yükümlülüğünden muaf tutulması ve gayrimenkul yatırım fonları ile girişim sermayesi yatırım fonlarına ilişkin yıllık finansal raporların hesap döneminin bitimini takip eden 90 gün içinde bağımsız denetim raporuyla, altı aylık ara dönem finansal raporların ise incelemeye tabi olması hâlinde ara dönemin bitimini takip eden 45 gün içinde inceleme raporuyla birlikte kamuya açıklanması düzenlenmiştir.

Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2.ç) Değişikliği	
a. Düzenleme Yapılmaması Hâlinde	Portföy yönetim şirketlerinin belirli dönemlerde operasyonel sıkışıklık yaşaması, sektör ihtiyaçlarının karşılanamaması, raporlama süreçlerinin uzaması ve yatırımcıya tam ve güvenilir bilgi aktarımının güçleşmesi söz konusu olacaktır.
b. Düzenleme Yapılması Hâlinde	Yıllık finansal tabloların kamuya açıklanma süresi uzatılarak ve belirli alanlarda muafiyet sağlanarak sektörün ihtiyaçları karşılanmış; raporlama süreçlerinde sadeleştirme yapılmıştır.

**Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2.ç)
Değişikliği**

c. Düzenlemenin Hedefi / Amacı	Yatırımcıya doğru ve güvenilir bilgilendirme yapılabilmesi amacıyla raporlama süreleri uzatılmış ve belirli alanlarda muafiyet imkânı tanınmıştır.
d. Sağlanacak Ekonomik Yarar (Maliyet Azaltımı)	Portföy yönetim şirketlerinin operasyonel ve zaman açısından rahatlatılması ile tanınan muafiyetler sayesinde uyum maliyetlerinin azalması öngörülmüştür.
e. Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki	Portföy yönetim şirketlerinin süreç ve zaman yönetiminde etkinliğinin artması öngörülmüştür.
f. İzlenen Görüş Alma Süreçleri	Ortaklıklar Finansmanı Dairesi, Hukuk İşleri Dairesi ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nden görüş talep edilmiştir.

6.2. Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcılara İlişkin İkincil Düzenlemeler**6.2.1. Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ (III-35/B.1)**

Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ (III-35/B.1) 13.03.2025 tarihli ve 32840 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Tebliğ ile kripto varlık hizmet sağlayıcıların; kuruluş, faaliyete geçme, faaliyetlerin sürdürülmesi, durdurulması ve pay devirleri; kurucu, ortak ve yöneticileri için mali güç, dürüstlük, itibar ve belirli suçlardan mahkûm olmama şartları; organizasyon, iç denetim, iç kontrol ve risk yönetimi altyapısının zorunlu kılınması; TÜBİTAK altyapı kriterlerine uygun bilgi sistemleri ve güvenlik altyapısı; platformların en az bir kripto varlık saklama kuruluşu ile sözleşme imzalaması ve müşteri varlıklarına ilişkin saklama altyapısının oluşturulması; çıkar çatışmalarının önlenmesine yönelik politika oluşturulması; personel, yönetici ile genel müdür ve yardımcıları için eğitim, tecrübe ve yeterlilik şartları; belge ve kayıt sistemleri ile bağımsız denetim ve rezerv kanıt denetimi hususları düzenlenmiştir.

**Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ
(III-35/B.1)**

a. Düzenleme Yapılmaması Hâlinde	Kripto varlık piyasalarının hızlı büyümesi, hizmet sağlayıcı sayısındaki artış ve faaliyetlerin çeşitlenmesi karşısında kuruluş ve faaliyet esaslarının yeknesak biçimde belirlenmemesi hâlinde piyasa bütünlüğünün ve yatırımcı güveninin zedelenmesi, uygulama farklılıklarının artması ve sistemik risklerin oluşması söz konusu olabilecektir.
b. Düzenleme Yapılması Hâlinde	Kuruluş, organizasyon ve faaliyet esaslarının belirlenmesiyle sektörde kurumsallaşma sağlanmış, faaliyetlerin standartlar çerçevesinde yürütülmesi ve yatırımcı koruma mekanizmalarının güçlendirilmesi temin edilmiştir.
c. Düzenlemenin Hedefi / Amacı	Kripto varlık hizmet sağlayıcıların güvenli, şeffaf ve düzenli faaliyet göstermelerinin sağlanması, piyasa bütünlüğünün korunması ve yatırımcı haklarının güvence altına alınması amaçlanmıştır.
d. Sağlanacak Ekonomik Yarar (Maliyet Azaltımı)	Kurumsal yapıların güçlendirilmesi ve güvenilir hizmet sağlayıcıların faaliyet göstermesiyle piyasaya olan güvenin artması, yerli ve yabancı yatırımcı katılımının teşviki ile uzun vadede finansal piyasaların derinleşmesine katkı sağlanması öngörülmüştür.
e. Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki	Yatırımcıların korunması, piyasa güvenliğinin artırılması ve kripto varlık piyasalarına olan güvenin yükselmesi yoluyla olumlu sosyal etki beklenmektedir.
f. İzlenen Görüş Alma Süreçleri	Kurul birimleri, kamu kurum ve kuruluşları ile sektörden görüş alınmıştır.

6.2.2. Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların Çalışma Usul ve Esasları ile Sermaye Yeterliliği Hakkında Tebliğ (III-35/B.2)

Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların Çalışma Usul ve Esasları ile Sermaye Yeterliliği Hakkında Tebliğ (III-35/B.2) 13.03.2025 tarihli ve 32840 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Tebliğ ile kripto varlık hizmet sağlayıcılarının sunabileceği hizmet ve faaliyetler (alım-satım, transfer, saklama, ilk satışa aracılık vb.), bu hizmetlerin sunulmasının Kurul iznine bağlanması, müşteri emirlerinin gerçekleştirilmesi ile transfer, saklama ve mutabakat süreçleri, müşteri varlıkları ile platform varlıklarının ayrıştırılması ve müşteri bazında izlenmesi, fiyat gözetim sistemi kurulması ve piyasa bozucu işlemlerin tespitine yönelik mekanizmalar, kaldıraçlı, kredili ve türev işlemlerin yasaklanması, yatırım danışmanlığı faaliyetinin belirli büyüklükteki yatırımcılarla sınırlandırılması, ilk satış ve dağıtım süreçlerinde platformlara yüklenen sorumluluk, saklama esasları ile sıcak ve soğuk cüzdan kullanımına ilişkin güvenlik düzenlemeleri, yurt dışında yerleşik kuruluşların Türkiye'deki faaliyetlerine ilişkin esaslar, kripto varlıkların platform nezdinde listelenmesi ve sermaye yeterliliği konuları düzenlenmiştir.

Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların Çalışma Usul ve Esasları ile Sermaye Yeterliliği Hakkında Tebliğ (III-35/B.2)

a. Düzenleme Yapılmaması Hâlinde	Kripto varlık hizmet sağlayıcılığına ilişkin usul ve esasların belirlenmemesi durumunda yatırımcıların korunamaması, piyasa manipülasyonlarının artması, uygulama farklılıkları ve finansal sistem açısından risklerin büyümesi söz konusu olabilecektir.
b. Düzenleme Yapılması Hâlinde	Hizmet ve faaliyetlerin kapsamı netleştirilmiş, işlem süreçleri standartlaştırılmış ve piyasa gözetim mekanizmaları kurularak güvenli ve şeffaf piyasa yapısı tesis edilmiştir.
c. Düzenlemenin Hedefi / Amacı	Kripto varlık piyasalarında faaliyetlerin belirli kurallar çerçevesinde yürütülmesinin sağlanması, piyasa bütünlüğünün korunması ve yatırımcı güvenliğinin artırılması amaçlanmıştır.
d. Sağlanacak Ekonomik Yarar (Maliyet Azaltımı)	Piyasa güvenliğinin ve şeffaflığının artmasıyla yatırımcı güveninin yükselmesi, işlem hacimlerinde artış ve sektörün sürdürülebilir büyümesine katkı öngörülmüştür.
e. Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki	Yatırımcıların korunması, faaliyetlerin belirli kurallar çerçevesinde yürütülmesi ve piyasaya duyulan güvenin güçlenmesi yönünde olumlu sosyal etki beklenmektedir.
f. İzlenen Görüş Alma Süreçleri	Kurul birimleri ile kamu kurum ve kuruluşları ve sektörden görüş alınmıştır.

6.3. Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin İkincil Düzenleme

6.3.1. Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin Usul ve Esaslar Tebliği (VII-128.10)

Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin Usul ve Esaslar Tebliği (VII-128.10) 13.03.2025 tarihli ve 32840 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiş; Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği (VII-128.9) yürürlükten kaldırılmıştır. Söz konusu Tebliğ ile; kripto varlık hizmet sağlayıcıların kapsama dâhil edilmesi; bilgi güvenliği sorumlusunun operasyonel süreçlerde görev almaması ve doğrudan üst yönetime bağlı çalışması ile ilgili kişinin belirli alanlarda en az beş yıllık mesleki tecrübeye sahip olması; risk değerlendirme kriterlerinin belirlenmesi, risk seviyelerinin tanımlanması ve risk kabul kriterlerinin üst yönetim onayına sunulması; bilgi varlıklarının sınıflandırılması ve sınıflandırmaya uygun yönetimi; ağ güvenliği kontrollerinin (katmanlı güvenlik mimarisi, ağ segmentasyonu, ağ erişim kontrolü, beyaz/kara liste uygulamaları, DDoS koruması, kablosuz ağ ayrıştırması, misafir ağ izolasyonu, uçtan uca şifreleme, trafik analizi vb.) teknik ve detaylı şekilde tanımlanması; kimlik yönetimi ve doğrulama süreçlerinde kritik sistemler ve ayrıcalıklı hesaplar için çok faktörlü kimlik doğrulamanın (MFA) zorunlu kılınması, başarısız giriş denemelerine sınırlandırma getirilmesi, oturum kontrolleri ve parola yönetimi; fiziksel ve çevresel güvenliğe ilişkin teknik kriterlerin (7/24 kesintisiz kamera kaydı, hareket algılama, UPS ve jeneratör bakım yükümlülükleri) somutlaştırılması; Kurumsal SOME, Sektörel SOME ve USOM entegrasyonu ile siber olaylara müdahale süreçleri; bilgi sistemleri üzerinden gerçekleşen işlemler için risk değerlendirmesi sonucuna uygun kimlik doğrulama ve erişim kontrolü; dış hizmet alımının doğuracağı risklerin değerlendirilmesi ve yönetilmesi; uygulamaların güvenliğine ilişkin asgari unsurlar ile kurum, kuruluş ve ortaklıkların heterojen yapısı dikkate alınarak muafiyet ve geçiş koşulları düzenlenmiştir.

Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin Usul ve Esaslar Tebliği (VII-128.10)

a. Düzenleme Yapılmaması Hâlinde	Finansal piyasaların dijitalleşmesi, bilgi sistemlerine bağımlılığın artması ve siber tehditlerin çeşitlenmesi karşısında düzenlemelerin güncellenmemesi durumunda veri güvenliği ihlalleri, hizmet kesintileri, siber saldırılar ve operasyonel risklerin artması; kurumlar arasında uygulama farklılıkları ve yatırımcı güveninin olumsuz etkilenmesi öngörülmüştür.
b. Düzenleme Yapılması Hâlinde	Bilgi sistemleri yönetimi, bilgi güvenliği, iş sürekliliği ve risk yönetimi süreçleri güncel standartlar doğrultusunda yeniden düzenlenerek finansal kuruluşların operasyonel dayanıklılığı artırılmış, bilgi varlıkları korunmuş, siber güvenlik olgunluğu geliştirilmiş ve süreçlerin standardize edilmesi suretiyle etkin denetim ve gözetim imkânı oluşturulmuştur.
c. Düzenlemenin Hedefi / Amacı	Bilgi sistemlerinin güvenli, kesintisiz, etkin ve denetlenebilir biçimde işletilmesinin sağlanması, siber risklerin azaltılması, müşteri verilerinin korunması ve finansal piyasaların güvenilirliğinin artırılması amaçlanmıştır.
d. Sağlanacak Ekonomik Yarar (Maliyet Azaltımı)	Bilgi sistemleri altyapılarının güçlendirilmesi ve güvenlik süreçlerinin standardize edilmesiyle siber olaylardan kaynaklanabilecek finansal kayıpların, hizmet kesintilerinin ve itibar zararlarının azaltılması; finansal sistem sürdürülebilirliğine katkı sağlanması öngörülmüştür.
e. Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki	Müşteri verilerinin korunması, finansal hizmetlerin güvenli ve kesintisiz sunulması ile dijital finansal sistemlere duyulan güvenin artırılması, siber güvenlik farkındalığı ve kurumsal bilgi güvenliği kültürünün geliştirilmesi yönünde olumlu sosyal etki öngörülmektedir.
f. İzlenen Görüş Alma Süreçleri	Kurul birimleri, kamu kurum ve kuruluşları ile sektör temsilcilerinin görüşleri alınmıştır.

7. 2025 YILI KURUL İLKE KARARLARI VE EKONOMİK-SOSYAL ETKİLER ANALİZİ

7.1. Geri Alım Programları Hakkında İlke Kararı

1) Payları borsada işlem gören ortaklıklar ile bağlı ortaklıkları, yapılacak ilk genel kurulda ortakların bilgisine sunulmak üzere, genel kurul kararı olmaksızın yönetim kurulu kararı ile geri alım programı başlatabilecektir. Alınacak yönetim kurulu kararında geri alımın amacı, geri alım programının öngörülen azami süresi, alınacak azami pay adedi ile kullanılacak azami fon tutarına yer verilmesi ve söz konusu yönetim kurulu kararının Kurulun özel durum açıklamalarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya açıklanması gerekmektedir.

2) Yürürlükte bir geri alım programı olan halka açık ortaklıklar ile bağlı ortaklıkları, geri alım programlarına ayrıca bir yönetim kurulu kararı alınmasına gerek olmaksızın bu kararda belirtilen şartlar ile devam edebilecektir.

3) i-SPK.22.9 — 19.03.2025 tarih ve 16/531 sayılı ilke kararı uyarınca gerçekleştirilecek pay geri alımlarında II-22.1 sayılı Geri Alınan Paylar Tebliği'nin (Tebliğ);

a) 9 uncu maddesinin birinci fıkrasında düzenlenen nominal değer sınırı (sermayenin %10'u) ile 15 inci maddesinin birinci fıkrasının (c) bendinde düzenlenen günlük işlem sınırına (son 20 günlük işlem miktarı ortalamasının %25'i) ilişkin hükümlerin uygulanmamasına,

b) 12 nci maddesinin ilk dört fıkrası ile 19 uncu maddesinin ikinci fıkrasının uygulanmamasına,

c) 10 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca geri alım/satım yapmanın yasak olduğu sermaye artırım dönemlerinin nakit artırımlarla sınırlı olarak uygulanmasına karar verilmiştir.

4) İlke kararı çerçevesinde geri alınan paylar, geri alındığı tarihten itibaren 30 günlük süre boyunca satılamayacaktır. 30 günlük sürenin hesaplanmasında "ilk giren ilk çıkar" yöntemi uygulanacaktır. Söz konusu süre sona erdikten sonra ilgili paylar Tebliğ'in 19 uncu maddesindeki esaslar çerçevesinde azami üç yıl içinde elden çıkarılır veya Tebliğ'deki sınırlamalara uymak kaydıyla elde tutulabilir.

Geri Alım Programları İlke Kararı (16/531)	
a. Düzenleme Yapılmaması Hâlinde	Halka açık ortaklıkların kendi paylarını satın alması veya rehin olarak kabul edilmesine ilişkin II-22.1 sayılı Tebliğ'deki sınırlamaların güncellenmemesi hâlinde karar süreçlerinde sorunlar yaşanabilecek ve piyasanın etkin işleyişi olumsuz etkilenebilecektir.
b. Düzenleme Yapılması Hâlinde	Tebliğ'deki sınırlamalara yönelik esneklikler sağlanarak ortaya çıkabilecek olumsuzlukların giderilmesi ve piyasanın sağlıklı işleyişi temin edilmiştir.
c. Düzenlemenin Hedefi / Amacı	Sermaye piyasalarındaki gelişmeler çerçevesinde piyasanın sağlıklı işleyişinin temin edilmesi amaçlanmıştır.
d. Sağlanacak Ekonomik Yarar (Maliyet Azaltımı)	Geri alım programları aracılığıyla yatırımcının korunmasına ve piyasanın etkin işlemesine katkı sağlanmıştır.
e. Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki	Piyasanın sağlıklı işleyişine katkı sağlanmıştır.
f. İzlenen Görüş Alma Süreçleri	Kurul içi veya dışı görüş talebinde bulunulmamıştır.

7.2. Rezerv Kanıt Denetimi Hakkında İlke Kararı

i-SPK.35/B.2 — 08.05.2025 tarih ve 30/846 sayılı İlke Kararı; III-35/B.1 sayılı KVHS Tebliği'nin 48'inci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca kripto varlık hizmet sağlayıcılarınca periyodik olarak ve Tebliğ'in Geçici 1'inci maddesi uyarınca faaliyet izni başvurusu öncesinde platformlarca yaptırılması zorunlu olan rezerv kanıt denetimlerine ilişkin ilke ve esasları belirlemektedir. Bu kapsamda; rezerv kanıt denetimlerinin III-62.2 sayılı Bilgi Sistemleri Bağımsız Denetim Tebliği'nde tanımlı bilgi sistemleri denetçileri tarafından gerçekleştirilmesi, denetimlerin üçer aylık dönemler itibarıyla yapılması ve sözleşmelerin zamanında imzalanması, denetime konu tüm bilgi-belge-sistemlerin denetime hazır bulundurulması, müşteri kripto varlıkları, nakit bakiyeleri,

cüzdan adresleri, saklama modeli ve altyapı bilgilerinin denetçilere sunulması, denetim kapsamının müşterilere ait toplam kripto varlık bakiyesinin en az %80'ini kapsayacak şekilde belirlenmesi ve likit rezervdeki varlıkların tamamının incelenmesi, kapsama alınan kripto varlıkların %100'ünün varlığının teyit edilmesi, rastgele seçilen tarihler itibarıyla müşteri varlıklarının dağıtık defter üzerindeki karşılıkları ile karşılaştırılması, rezerv koruma oranının %100'ün altına düşmesi hâlinde derhal Kurula bildirim yapılması, denetim sürecinde bağımsız denetim standartlarının (BDS 500, 520, 530) kıyasen uygulanması, raporların belirli içerik ve formatta hazırlanarak Kurula iletilmesi ile raporların gizliliği özet rezerv bilgilerinin belirli şartlarla kamuya açıklanabilmesi imkânı saklı kalmak üzere düzenlenmiştir.

Rezerv Kanıt Denetimi İlke Kararı (30/846)	
a. Düzenleme Yapılmaması Hâlinde	Kripto varlık hizmet sağlayıcıların müşteri varlıklarına ilişkin rezerv yeterliliğinin standart bir denetim çerçevesinde doğrulanamaması, yatırımcı güveninin zedelenmesi ve piyasa bütünlüğüne ilişkin risklerin artması söz konusu olabilecektir.
b. Düzenleme Yapılması Hâlinde	Rezerv kanıt denetimlerine ilişkin standartların belirlenmesiyle KVHS'lerin müşteri varlıklarını karşılama yeterliliği düzenli olarak izlenebilir hâle gelmiş ve piyasa güvenliği artırılmıştır.
c. Düzenlemenin Hedefi / Amacı	KVHS'lerin müşteri varlıklarını tam ve doğru biçimde sakladığının bağımsız denetim yoluyla teyit edilmesi, rezerv şeffaflığının sağlanması ve yatırımcıların korunması amaçlanmıştır.
d. Sağlanacak Ekonomik Yarar (Maliyet Azaltımı)	Piyasa güveninin artmasıyla yatırımcı katılımının teşviki, olası suiistimallerin önlenmesi ve sistemik risklerin azaltılması suretiyle finansal istikrarın desteklenmesi öngörülmüştür.
e. Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki	Kripto varlık piyasalarına duyulan güvenin artması ve şeffaflık düzeyinin yükselmesi yoluyla olumlu sosyal etki öngörülmektedir.
f. İzlenen Görüş Alma Süreçleri	Bağımsız denetim şirketleri ve sektörden görüş alınmıştır.

7.3. Yatırım Fonları Rehberi — Altın Spot İşlemleri Hakkında İlke Kararı

Kurul Karar Organı, i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614 sayılı) İlke Kararı olarak kabul edilen Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in "Tanımlar" başlıklı bölümü ile 5.4 numaralı maddesinde değişiklik yapılmasını i-SPK.52.4 — 14.08.2025 tarih ve 45/1480 sayılı İlke Kararı ile uygun görmüştür. Rehber'in "Spot ve İleri Valörlü Altın İşlemlerinin Değerleme Esasları" başlıklı 5.4 numaralı maddesinin (a) bendine altın spot işlemlerinde; BİAŞ'ın ilgili Günlük Bülteni'nde T+0 valörlü ABD doları/ons veya diğer para birimlerinden gerçekleştirilen işlemler için açıklanan ve kendinden kendine işlemler ile salt tescil amaçlı karşılıklı işlemleri içermeyen ağırlıklı ortalama fiyatın (AOF-2) kullanılması yönünde değişiklik yapılmıştır.

Yatırım Fonları Rehberi — Altın Spot İlke Kararı (45/1480)	
a. Düzenleme Yapılmaması Hâlinde	Düzenleme yapılmaması hâlinde, uygulamada ortaya çıkan yatırım fonu sektörü ve yatırımcı taleplerinden kaynaklanan ihtiyaçların karşılanamayacağı ve uygulama birliğinin sağlanamayacağı öngörülmüştür.
b. Düzenleme Yapılması Hâlinde	Düzenleme ile sektörde operasyon ve maliyet kaybına neden olan unsurların giderilmesi ve sektör ihtiyaçlarının karşılanması sağlanmıştır.
c. Düzenlemenin Hedefi / Amacı	Uygulamada ortaya çıkan ihtiyaçların karşılanması, uluslararası piyasalarda işlem yapılmasının kolaylaştırılması, operasyon ve zaman maliyetlerinin azaltılması, sektör taleplerinin değerlendirilerek uygulama birliğinin sağlanması ve yatırımcı hak ve menfaatlerinin korunması amaçlanmıştır.
d. Sağlanacak Ekonomik Yarar (Maliyet Azaltımı)	Piyasaların operasyon ve maliyet yönünden sağlıklı işlemesi öngörülmüştür.

Yatırım Fonları Rehberi — Altın Spot İlke Kararı (45/1480)

e. Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki	Sektörde faaliyet gösteren şirketlerin, yatırımcıların ve paydaşların hak ve menfaatlerinin korunması öngörülmüştür.
f. İzlenen Görüş Alma Süreçleri	Borsa İstanbul'dan görüş talep edilmiştir.

7.4. Elektronik Ticari Defter Sistemi Hakkında İlke Kararı

Kurul Karar Organı, 14.02.2025 tarih ve 32813 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak 01.07.2025 tarihinde yürürlüğe giren "İşletmenin Muhasebesiyle İlgili Olmayan Ticari Defterlerin Elektronik Ortamda Tutulması Hakkında Tebliğ"i dikkate alarak, Elektronik Ticari Defter Sistemi üzerinden yönetim kurulu karar defterlerini tutmaya başlayan tüzel kişiler tarafından bu sistem üzerinde oluşturulan yönetim kurulu kararları için noter onayı aranmamasına karar vermiştir. i-SPK.128.25 - 54/1810 sayılı İlke Kararı, 09.10.2025 tarih ve 2025/53 sayılı SPK Bülteni ile kamuya duyurulmuştur.

Elektronik Ticari Defter Sistemi İlke Kararı (54/1810)

a. Düzenleme Yapılmaması Hâlinde	Kurulumuzca noter onaylı yönetim kurulu kararı istenilen tüm başvurularda Elektronik Ticari Defter Sistemi üzerinden alınan kararlar için de noter tasdiki aranmaya devam edilecekti.
b. Düzenleme Yapılması Hâlinde	Elektronik Ticari Defter Sistemi kullanılarak alınan yönetim kurulu kararlarında noter tasdiki aranmaması sağlanmıştır.
c. Düzenlemenin Hedefi / Amacı	Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında Kurulumuza başvuran ortaklıklara işlem kolaylığı sağlanması amaçlanmıştır.
d. Sağlanacak Ekonomik Yarar (Maliyet Azaltımı)	Ortaklıkların başvuru süreçlerinde noter masraflarından tasarruf etmesi ve işlem sürelerinin kısalması öngörülmüştür.

Elektronik Ticari Defter Sistemi İlke Kararı (54/1810)	
e. Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki	Dijital defter uygulamalarının yaygınlaşmasına ve şirketlerin operasyonel yükünün azalmasına katkı sağlanmıştır.
f. İzlenen Görüş Alma Süreçleri	Kurul içi veya dışı görüş talebinde bulunulmamıştır.

7.5. Bilgi Sistemleri Yönetimi Tebliği Kapsamında Muafiyetler Hakkında İlke Kararı

i-SPK 128.26 — 25.12.2025 tarih ve 67/2412 sayılı İlke Kararı ile VII-128.10 sayılı Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin Usul ve Esaslar Tebliği (Tebliğ) kapsamında;

1) Tebliğ'in 7 nci maddesinin beşinci fıkrasının uygulanmasına ilişkin olarak; bilgi güvenliği sorumlusunun dışarıdan hizmet alımı yoluyla veya grup şirketleri arasında akdedilecek hizmet sözleşmeleri kapsamında belirlenebilmesine, bilgi güvenliği sorumluluğuna ilişkin görevlerin bu kapsamda ortak istihdam ya da yarı zamanlı çalışma modelleriyle yerine getirilebilmesine izin verilmesine karar verilmiştir.

Bu kapsamda yapılacak belirlemelerde, bilgi güvenliği sorumlusunun Tebliğ'de öngörüldüğü üzere 'üst yönetime bağlı' çalışma zorunluluğu devam eder ve bu yükümlülüğün yerine getirilmesinden ilgili Kurum, Kuruluş veya Ortaklık sorumludur.

Dışarıdan hizmet alımı konusunda Tebliğ'in 19 uncu maddesi hükümlerine uyulur.

2) Tebliğ'in 30 uncu maddesinin altıncı fıkrası çerçevesinde aşağıdaki muafiyetlerin getirilmesine karar verilmiştir:

a) Asgari özsermaye yükümlülüğünde III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 28 inci maddesinin birinci fıkrasının (a), (b) ve (c) bentlerine tabi portföy yönetim şirketleri, dar yetkili aracı kurumlar, varlık kiralama şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, varlık finansmanı fonları, işbu maddenin (b) bendi hükmü saklı kalmak üzere kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, konut finansmanı fonları Tebliğ'in 7 nci maddesinin beşinci fıkrasından 30 Haziran 2026 tarihine kadar muaftır.

b) II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ve Kurul Karar Organının i-SPK. II-17.6 (15.10.2020 tarihli ve 64/1284 s.k.) sayılı İlke Kararı (i-SPK. II-17.6 sayılı İlke Kararı) kapsamında, kurumsal yönetim ilkelerinden zorunlu olarak uygulanacak olanların belirlenmesi ve gözetiminde, payları Borsa İstanbul Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar’da işlem gören halka açık ortaklıklar ile fiili dolaşımdaki paylarının oranının %5’in altına düşmesi nedeniyle Piyasa Öncesi İşlem Platformu’na alınan ortaklıkların, sistemik önemlerine göre piyasa değerleri ve fiili dolaşımdaki paylarının piyasa değerleri dikkate alınarak yapılan hesaplamaya bağlı olarak birinci grupta yer alan halka açık ortaklar dışındaki halka açık ortaklıklar, Tebliğ’in 7 nci maddesinin beşinci fıkrasından 30 Haziran 2026’ya kadar muaftır. Halka açık ortaklıkların dahil oldukları grupların değişmesi durumunda Tebliğ’in 7 nci maddesinin beşinci fıkrasına uyumu ilgili yılın Haziran ayı sonuna kadar sağlanır.

3) İç denetim faaliyetinin, grup şirketleri arasında akdedilecek hizmet sözleşmeleri kapsamında ortak istihdam ya da yarı zamanlı çalışma modelleriyle yerine getirilebilmesi, banka iştiraki olan şirketlerde söz konusu faaliyetin ilgili bankanın bilgi teknolojileri müfettişleri/iç denetçileri tarafından yürütülmesinin ya da banka ile şirket nezdinde ortak bir denetim faaliyeti şeklinde icra edilmesinin Tebliğ’in 29 uncu maddesinin ikinci fıkrasına aykırılık teşkil etmeyeceğine karar verilmiştir.

Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin Usul ve Esaslar Tebliği (VII-128.10) Kapsamında Muafiyetler İlke Kararı (67/2412)	
a. Düzenleme Yapılmaması Hâlinde	Bilgi güvenliği ve iç denetim alanlarında nitelikli insan kaynağına erişim güçlükleri, özellikle küçük ve orta ölçekli sermaye piyasası kurumlarının uyum maliyetlerini artırabilecek; uyum sağlayamamaları hâlinde bilgi güvenliği risklerinde artışa neden olabilecektir.
b. Düzenleme Yapılması Hâlinde	Esnek çalışma modellerine izin verilmesiyle kurumların nitelikli insan kaynağına erişim etkinliği artırılmış, kaynakların verimli kullanımı sağlanmış ve uyum süreçleri kademelendirilmiştir. Geçici muafiyetlerle uyum süreci sürdürülebilir kılınmıştır.
c. Düzenlemenin Hedefi / Amacı	Yükümlülüklerin etkin uygulanması, operasyonel sürdürülebilirlik, bilgi güvenliği ve iç denetim süreçlerinin kesintisiz yürütülmesi ile uyum süreçlerindeki operasyonel ve mali yüklerin azaltılması amaçlanmıştır.
d. Sağlanacak Ekonomik Yarar (Maliyet Azaltımı)	Ortak istihdam, dış hizmet alımı ve yarı zamanlı çalışma modelleri sayesinde personel maliyetlerinin azaltılması, nitelikli uzman ihtiyacının etkin karşılanması ve maliyetlerin zamana yayılarak sürdürülmesi öngörülmüştür.
e. Ortaya Çıkarabileceği Sosyal Etki	Süreçlerin sürdürülebilir yürütülmesiyle finansal sistem güvenliğinin korunması, yatırımcı güveninin artırılması ve dijital finansal hizmetlerin daha güvenli sunulması yönünde olumlu sosyal etki öngörülmektedir.
f. İzlenen Görüş Alma Süreçleri	Sermaye piyasası kurumları ve sektör temsilcilerinin görüşleri üzerine Kurul birimlerinin değerlendirmesiyle yürürlüğe girmiştir.

8. DEVAM EDEN İKİNCİL DÜZENLEME ÇALIŞMALARI

8.1. Yeşil ve Sürdürülebilir Borçlanma Aracı ile Kira Sertifikası Rehberi

Yeşil Borçlanma Aracı, Sürdürülebilir Borçlanma Aracı, Yeşil Kira Sertifikası ile Sürdürülebilir Kira Sertifikası Rehberi'nde yapılacak değişikliklerle mevcut yeşil ve sürdürülebilir ihraçlara sosyal sermaye piyasası araçlarının dâhil edilmesi; ayrıca ayrı bir rehber hazırlanarak sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarının ihracına ilişkin düzenleme çalışmaları planlanmaktadır.

8.2. Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de (III-37.1) Değişiklikler

III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de yapılacak değişikliklerle; robo danışmanlık uygulamaları ile yatırım danışmanlığı ve bireysel portföy yöneticiliği hizmetlerinin sunulmasına ilişkin esasların belirlenmesi, algoritmik ve yüksek frekanslı işlem gerçekleştiren yatırım kuruluşlarına yönelik düzenlemeler yapılması, bankalara pay birikimli hesap açma imkânı verilmesi, kaldıraçlı işlem deneme hesapları ve pozisyon taşınmasına yönelik kurallar getirilmesi, müşteri varlıklarına ilişkin mutabakat esaslarında değişiklik yapılması, sektör tarafından önerilen hususlar ile uygulamada karşılaşılan sorunların ele alınması, kısmi yetkili olmakla birlikte geniş yetkili aracı kurum kadar asgari özsermayeye sahip kurumların yüklenimde bulunarak halka arza aracılık edebilmesi ve portföy yöneticiliği ile yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde çıkar çatışmasının önlenmesine yönelik esaslar getirilmesi planlanmaktadır.

8.3. Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ'de Değişiklikler

III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ'de yapılacak değişikliklerle; çıkar çatışması politikasına AB mevzuatına uyum kapsamında yeni kuralların eklenmesi, aracı kurumların ücretlendirme politikasına yönelik belirleme yapılması, aracı kurumların uymakla yükümlü olduğu ilke ve esasların AB mevzuatına uyum kapsamında genişletilmesi, çerçeve sözleşmelere ilişkin ilke ve esasların güncellenmesi, müşterilerden alınacak ücret, komisyon, masraf ve cezai

şartlar ile bunların müşterilere bildirimine ilişkin esasların belirlenmesi, uygunluk testinin içeriği ve uygulanmasına ilişkin yeni kuralların getirilmesi, faaliyet izinlerinden tamamen feragat edecek aracı kurumlar için uygulanacak esasların genişletilmesi, aracı kurumların yan hizmet kapsamında sunabileceği hizmet ve faaliyetlerin kapsamının genişletilmesi ile aracı kurumların KAP üzerinde şirket künyesi oluşturularak Kamuyu Aydınlatma Formu uygulamasına son verilmesi planlanmaktadır.

8.4. Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'nde (V-34) Değişiklikler

Seri:V, No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'nde yapılacak değişikliklerle; aracı kurumların mülkiyetindeki Borsa İstanbul paylarının Takasbank nezdindeki piyasalarda teminat olarak kabul edilmesi durumunda teminat değerine kadar olan kısmın sermaye yeterliliği hesaplamasında dikkate alınması, müşterilerin Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası pozisyon yükümlülükleri kapsamında Takasbank'a yatırılan teminatların likidite yükümlülüğü hesaplamasında dikkate alınmaması, Borsa Pay Piyasası'nda verilen başlangıç ve değişim teminatlarının likit sayılması, müşterilerce VİOP teminatları için pozisyon riski hesaplanmaması ile aracı kurumların Takasbank'tan olan alacakları için yoğunlaşma riski hesaplanmaması esaslarının getirilmesi planlanmaktadır.

8.5. Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de Değişiklikler

20.06.2014 tarihli ve 19/614 sayılı Kurul Kararı ile kabul edilen Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de değişiklikler yapılması planlanmaktadır.

8.6. Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların Hesap Planı ve Raporlama Esaslarının Belirlenmesine İlişkin Çalışmalar

III-35/B.1 sayılı sayılı Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliği'nin 36'ncı maddesinin birinci fıkrasında kripto varlıkların muhasebeleştirilmesinde Kurulun aracı kurumların hesap planına ilişkin düzenlemelerinin kıyasen uygulanacağı belirtilmiş olmakla birlikte, KVHS faaliyetlerine ve kripto varlıklara özgü farklılıklar ile sektörden gelen geri bildirimler çerçevesinde

KVHS'lere yönelik özel hesap planı oluşturulmasına dair çalışmalar sürdürülmektedir. Ayrıca III-35/B.2 sayılı Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcıların Çalışma Usul ve Esasları ile Sermaye Yeterliliği Hakkında Tebliğ'in yedinci bölümü kapsamında KVHS'lere getirilen sermaye yeterliliği yükümlülükleri çerçevesinde haftalık raporlama esaslarının belirlenmesine ilişkin çalışmalar devam etmektedir. Son olarak, 6362 sayılı SPKn'nun 13'üncü maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki ikincil mevzuat çalışmaları da sürdürülmektedir.

9. MALİ BİLGİ VE DEĞERLENDİRMELER

9.1. Bütçe Uygulama Sonuçları

Kurulumuzun 2.500.000.000 TL olarak kabul edilen 2025 Mali Yılı Bütçesine yıl içinde 1.837.331.108,80 TL ödenek eklenmiş ve yıl sonu gerçekleşmesi 4.337.331.108,80 TL olmuştur. Yıl içinde 4.282.968.592,80 TL gelir elde edilmiş, 3.733.171.411,52 TL gider yapılmış; cari transferler kaleminden gelir fazlası olarak genel bütçeye 2.430.331.108,80 TL aktarılmıştır.

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 fonları ve değişken sermayeli yatırım ortaklıkları üçer aylık dönemlerin son iş gününde net varlık değerlerinin %0,005'i tutarında ücreti bu hesaba yatırmaktadır. 2015 yılı gelirlerinden başlamak üzere Kurul tarafından düzenlenen ve denetlenen borsaların, diğer teşkilatlanmış piyasaların, merkezi takas kurumlarının, merkezî saklama kurumlarının ve MKK'nın faiz gelirleri hariç tüm gelirleri üzerinden, Kurula 2014 yılı gelirleri üzerinden kaydedilen tutarın TÜFE ve Yİ-ÜFE değişim oranlarının aritmetik ortalamasıyla artırılması suretiyle bulunan tutar Kurul bütçesine gelir olarak kaydedilmektedir. 2025 yılından itibaren kripto varlık platformlarının bir önceki yıl faiz gelirleri hariç tüm gelirlerinin %1'i de Kurul bütçesine gelir olarak kaydedilmeye başlanmıştır. SPKn'nda Kurul gelirlerinin giderleri karşılamaya yetmemesi hâlinde açığın Hazine yardımıyla karşılanması öngörülmüş olmakla birlikte, 1992 yılından bu yana Hazine yardımı alınmamıştır.

Tablo 22. Kurulun 2025 Yılı Gelir ve Giderleri

Gelir Türü	Programlanan (TL)	Gerçekleşen (TL)
Sermaye Piyasası Araçları Kayda Alma Ücretleri	1.795.400.000,00	3.495.058.905,46
Lojman Kira Gelirleri	1.600.000,00	2.205.761,38
Düzenleyici ve Denetleyici Kurumlara Ait Paylar	700.000.000,00	632.594.816,11
Faiz Gelirleri	0,00	291.788,77
Diğer Çeşitli Gelirler	3.000.000,00	151.495.538,90
Taşıt Satış Gelirleri	0,00	1.321.782,18
TOPLAM GELİR	2.500.000.000,00	4.282.968.592,80

Gider Türü	Bütçe Ödeneği (TL)	Gerçekleşen (TL)
Personel Giderleri	1.066.650.000,00	914.158.948,77
Sosyal Güvenlik Kurumlarına Devlet Primi Giderleri	157.850.000,00	91.747.515,40
Mal ve Hizmet Alım Giderleri	296.500.000,00	210.553.409,08
Cari Transferler (*)	679.000.000,00	2.500.075.793,76
Sermaye Giderleri	300.000.000,00	16.635.744,51
TOPLAM GİDER	2.500.000.000,00	3.733.171.411,52

* Cari Transferler hesap koduna yıl içinde 1.837.331.108,80 TL ödenek eklenmiştir.

5018 sayılı Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu'nun 78 inci maddesi uyarınca 2025 yılı içinde gerçekleşen nakit fazlası olarak 2.430.331.108,80 TL genel bütçeye aktarılmıştır.

10. PERFORMANS BİLGİLERİ

Kurulumuzun 2025 yılı sayısal performans ölçütleri, 2025 yılı hedef ve gerçekleştirmeleri ile 2026 yılı hedefleri tematik kategoriler altında aşağıdaki tablolarda sunulmaktadır. 2026 yılı hedeflerinin belirlenmesinde beklenen enflasyon oranı, önceki dönemlere ait izahname/ihraç belgesi tavan değişimleri, risk bazlı denetim programı kapsamındaki kapasite, geçmiş yıl inceleme sayıları ile uluslararası kuruluşlardaki görev yükü esas alınmıştır.

10.1. Sermaye Piyasası Aracı İhraçları

#	Performans Ölçütü	2025 Hedef	2025 Gerçekleşme	2026 Hedef	Durum
1.1	Paylar (Bedelli Sermaye Artırımları)	42,5 milyar TL	43,6 milyar TL	49,9 milyar TL	✓
1.2	Yurt İçi Borçlanma Araçları	600 milyar TL	606,6 milyar TL	750 milyar TL	✓
1.3	Yurt Dışı Borçlanma Araçları	5 milyar ABD doları	40,6 milyar ABD doları	8 milyar ABD doları	▲
1.4	Yurt İçi Kira Sertifikası	250 milyar TL	350,4 milyar TL	450 milyar TL	▲
1.5	Yurt Dışı Kira Sertifikası	5 milyon ABD doları	600 milyon ABD doları*	6,5 milyon ABD doları	▲
1.6	Yurt İçi VTMK	1 milyar TL	—	1 milyar TL	—
1.7	Yurt İçi VDMK	30 milyar TL	83,7 milyar TL	100 milyar TL	▲
1.8	Yurt İçi Varant ve Sertifika	3 milyar TL	3,4 milyar TL	4 milyar TL	✓
1.9	Yurt İçi Gayrimenkul Sertifikası	50 milyon TL	2,8 milyar TL**	1 milyar TL	▲
2	Pay İlk Halka Arz Sayısı	40 adet	18 adet	40 adet	×

Sembol açıklaması: ✓ hedef karşılandı · ▲ hedef belirgin biçimde aşıldı · × hedefin altında kaldı · — ihraç gerçekleşmedi.

* Türk Telekom Varlık Kiralama A.Ş.'nin yurtdışı kira sertifikası ihraç tutarıdır.

**Yurtiçi gayrimenkul sertifikası satış tutarı 21,4 milyar TL'dir.

10.2. Kolektif Yatırım Kuruluşları (Net Varlık ve Aktif Büyüklükleri)

#	Performans Ölçütü	2025 Hedef	2025 Gerçekleşme	2026 Hedef	Durum
3	Yatırım Fonları Toplam Net Varlık Büyüklüğü (Menkul Kıymet Yatırım Fonları)	5 trilyon TL	8,1 trilyon TL	10 trilyon TL	▲
4	Emeklilik Yatırım Fonları Toplam Net Varlık Büyüklüğü	1,5 trilyon TL	2,2 trilyon TL	2,6 trilyon TL	▲
5	Yatırım Ortaklıkları Toplam Aktif Büyüklüğü	1,2 trilyon TL	1,6 trilyon TL	2,2 trilyon TL	▲

10.3. Denetim Faaliyetleri

#	Performans Ölçütü	2025 Hedef	2025 Gerçekleşme	2026 Hedef	Durum
6	Sermaye Piyasası Kurumu Denetimi	5 adet	5 adet	5 adet	✓
7	Halka Açık Şirket Denetimi	30 adet	9 adet	20 adet	×
8	İzinsiz Faaliyetlerin Denetimi	70 adet	101 adet	80 adet	▲
9	Bağlı Kuruluşların Denetimi	2 adet	2 adet	2 adet	✓
10	Yatırım Kuruluşu Mali Denetimi	5 adet	5 adet	5 adet	✓
11	Yatırım Kuruluşu Mevzuat Denetimi	15 adet	28 adet	15 adet	▲
12	Yatırım Kuruluşu Şikâyet Denetimi	6 adet	6 adet	6 adet	✓
13	Yatırım Kuruluşu Yetki Belgesi Denetimi	—	15 adet	—	▲
14	Bilgi Sistemleri İncelemesi	5 adet	5 adet	5 adet	✓
15	Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcı Denetimi	—	54 adet	58 adet	▲

Bilgi sistemleri incelemesine yönelik çalışmalar Aracılık Faaliyetleri Dairesi ile Bilgi İşlem, İstatistik ve Enformasyon Dairesi'nce ortak yürütülmektedir. KVHS denetimlerinin 48'i platformlara, 4'ü saklama kuruluşlarına yönelik ön denetim olup 2 platformda olay bazlı denetim gerçekleştirilmiştir.

10.4. Kalite Kontrol ve Gözetim Faaliyetleri

#	Performans Ölçütü	2025 Hedef	2025 Gerçekleşme	2026 Hedef	Durum
16	Bağımsız Denetim Kuruluşu Kalite Kontrolü	5 adet	4 adet	5 adet	×
17	Gayrimenkul Değerleme Kuruluşu Kalite Kontrolü	10 adet	1 adet	5 adet	×
18	Piyasa Bozucu Eylemler İçin İnceleme (Piyasa Gözetimi)	105 adet	127 adet	115 adet	▲
19	Bilgi Suiistimali İncelemeleri (SPKn 106. md.)	17 adet	28 adet	19 adet	▲
20	Piyasa Dolandırıcılığı İncelemeleri	105 adet	127 adet	115 adet	▲

10.5. Eğitim, Tanıtım ve Uluslararası İş Birliği

#	Performans Ölçütü	2025 Hedef	2025 Gerçekleşme	2026 Hedef	Durum
21	Finansal Eğitim Verilen Kişi Sayısı	10.000 kişi	18.000 kişi	20.000 kişi	▲
22	Sektörle Diyalog Toplantı ve Faaliyet Sayısı	40 adet	42 adet	50 adet	✓
23	Tanıtım Programı ve Kariyer Fuarı Katılım Sayısı	50 adet	52 adet	60 adet	✓
24	Uluslararası Kuruluşlar Bünyesinde Üstlenilen Görevler	42 adet	32 adet	44 adet	×
25	Yabancı Düzenleyici Otoritelerle Bilgi Paylaşımı	32 adet	37 adet	32 adet	▲

10.6. Sapma Açıklamaları (Özet)

Pay ilk halka arz sayısının hedefin altında kalmasında piyasalardaki likidite koşulları ve yatırımcıların temkinli yaklaşımı belirleyici olmuştur.

Halka açık şirket denetimi gerçekleştirmelerinin hedefin altında kalması, mevcut iş yükü ve risk bazlı önceliklendirmenin doğal sonucudur.

Gayrimenkul değerlendirme kuruluşu kalite kontrolünde hedefin altında kalınması, sektörde dönem içinde gerçekleştirilen yeniden yapılandırma çalışmalarıyla bağlantılıdır.

Uluslararası kuruluşlar bünyesinde üstlenilen görev sayısının hedefin altında kalmasına karşın yabancı düzenleyici otoritelerle bilgi paylaşımı hedefin üzerinde gerçekleşmiştir.

Yurt dışı borçlanma aracı ve kira sertifikası ihraçları başta olmak üzere belirli kalemlerde hedeflerin büyük ölçüde aşılması, küresel sermaye piyasalarındaki gelişmeler ve yurt dışı yatırımcı ilgisinden kaynaklanmıştır.

Öncelikle, 2026 yılı performans hedefi hesaplamalarında, diğer hususların yanı sıra beklenen enflasyon oranı göz önünde bulundurulmuştur.

1 numaralı performans ölçütü ve hedefi, onaylanan izahname/ihraç belgeleri kapsamında nakit karşılığı (iç kaynaklardan/kâr payından ve birleşme/bölünme işlemleri ile ortaklıktan çıkarma hakkının kullanımı kapsamında ihraç edilen paylar hariç) gerçekleştirilen pay satışlarından sağlanan fon tutarını ifade etmektedir. Bu tutara halka açık ortaklıkların ortak satışları dahil değildir.

1 ve 2 numaralı performans ölçütü ve hedefleri için, enflasyon oranının yanı sıra Kurulumuzca önceki dönemlere ait izahname/ihraç belgesi onaylanan sermaye piyasası araçlarına ilişkin tavan tutarlarındaki değişim oranları göz önünde bulundurularak bir eğilim analizi yapılmış ve bu analiz sonucunda hedef değerler belirlenmiştir.

3-5 numaralı performans ölçütü ve hedefleri için, yatırım fonları ve emeklilik yatırım fonlarının toplam net varlık büyüklüğünün ve yatırım ortaklıklarının toplam aktif büyüklüğünün, 2026 yıl sonu enflasyon beklentileri dikkate alınarak belirlenen oranda artacağı öngörülmüştür.

6-9 numaralı performans ölçütü ve hedefleri için, denetim ile ilgili performans hedefleri; 6362 sayılı SPKn'nun "Denetim faaliyeti ve denetim yetkilileri" başlıklı 88(2) maddesi uyarınca Kurul Karar Organınca belirlenen "Risk Bazlı Denetime İlişkin Usul ve Esaslar" çerçevesinde hazırlanan Denetim Programı'nda öngörülen denetimler, mevcut iş yükü ve iş gücü imkânları dikkate alınarak belirlenmiştir.

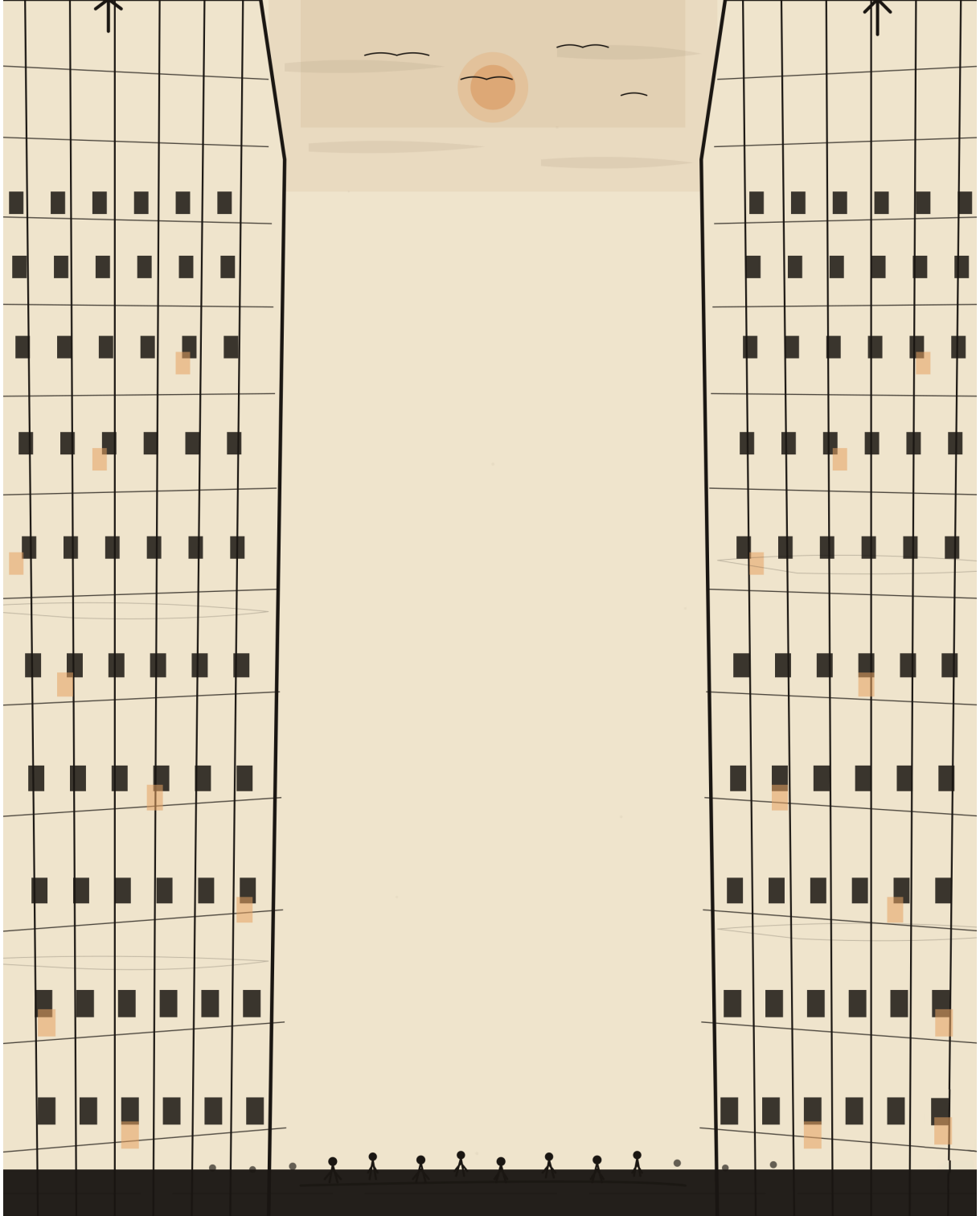
10-13 numaralı performans ölçütü ve hedefleri için, mevzuat denetimi hedefi belirlenirken risk bazlı denetim programı kapsamında yapılabilecek denetimler esas alınmıştır. Şikâyet denetimi hedefi belirlenirken ise, geçmiş yıllarda gerçekleştirilen denetim sayıları ve sektördeki faaliyet durumu dikkate alınmıştır.

14 numaralı performans ölçütü ve hedefi için, bilgi sistemleri incelemesine yönelik çalışmalar Kurulumuz Aracılık Faaliyetleri Dairesi ile Bilgi Sistemleri Dairesi tarafından ortak olarak yürütülmektedir. 15 numaralı performans ölçütü ve hedefi için, KVHS'ler nezdinde gerçekleştirilen 54 denetimden 48'i platformlar, 4'ü saklama kuruluşları nezdinde gerçekleştirilen ön denetimlerdir. Ayrıca, 2 platformda olay bazlı denetim gerçekleştirilmiştir.

16 ve 17 numaralı performans ölçütü ve hedefi için, periyodik olarak Kurul içi ve Kurul dışı şikâyet ve bildirimler ile kamuya açık bilgiler, Kurulumuza ilgili kuruluşlar tarafından yapılan bildirimler üzerinden gerçekleştirilen gözetim faaliyetleri dikkate alınarak risk değerlendirilmesi yapılmaktadır. Bu kapsamda, kalite kontrol için öncelikli alanlar belirlenmekte ve mevcut iş yükü ile iş gücü imkânları dahilinde incelenecek kurumlar ve bunların sayıları tespit edilmektedir.

18 ve 20 numaralı performans ölçütü ve hedefi için, geçmiş yıllarda yapılan inceleme sayıları, ilgili hizmet biriminin çalışma kapasitesi ve mevcut durumdaki işler dikkate alınarak hedefler oluşturulmuştur.

24 ve 25 numaralı performans ölçütü ve hedefi için, IOSCO, IFSB, OECD, FSB, ISEDAK, IFIAR, IASB gibi uluslararası kuruluşların çalışmalarında görev alan Kurulumuz personeli dikkate alınarak belirleme yapılmıştır. Ayrıca, IOSCO Mutabakat Zabıtları (Memorandum of Understanding – MoU) çerçevesinde Kurulumuzdan istenen bilgiler ile muadil yabancı kuruluşların, sermaye piyasalarımıza özgü düzenleme ve uygulamalarımızı öğrenmek amacıyla yönelttiği bilgi talepleri de göz önünde bulundurulmuştur.





2025

Faaliyet Raporu

Merkez

Mustafa Kemal Mahallesi,
Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu)
No:156 06530 Çankaya / ANKARA
Telefon : +90 (312) 292 90 90
Faks : +90 (312) 292 90 00

İstanbul Temsilciliği

Harbiye Mah. Asker Ocağı Cad. No:6
Süzer Plaza 34367 Şişli / İSTANBUL
Telefon : +90 (212) 334 55 00
Faks : +90 (212) 334 56 00

www.spk.gov.tr