



Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber Düzenleme Süreci Açıklaması

18 Eylül 2026

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 28 Ağustos 2026 tarihinde kamuya açıkladığı Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de (Rehber) yapılan kapsamlı değişikliklerin hazırlık sürecine ilişkin kamuoyunu bilgilendirme gereği doğmuştur.

2025 yılı son çeyreğinde, yatırım fonları içerisinde, bilhassa serbest yatırım fonları ve para piyasası fonları vasıtasıyla; belirli portföy yönetim şirketlerine (PYŞ) ait fonların, fiili dolaşım oranı düşük olan paylarda ekonomik gerçeklik ve şirket temel finansal büyüklükleri ile açıklanamayacak şekilde fiyat hareketlerine neden olduğu gözlemlenmiştir.

Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Mehmet ŞİMŞEK başkanlığında toplanan 2 Aralık 2025 tarihli Finansal İstikrar Komitesi'nde (FİK), anılan hususlar gündem konusu yapılmış ve SPK tarafından alınabilecek makroihtiyati tedbirler hususunda tavsiye kararı verilmiştir.

Anılan FİK kararı sonrası, 3 Aralık 2025 tarihinde, Kurulumuz bünyesinde Çalışma Grubu oluşturularak, çalışmalara başlanmıştır.

Bu tedbirler kapsamında, ilk olarak, 18 Aralık 2025 tarihinde, SPK tarafından nitelikli yatırımcı şartlarında aranan 1 milyon TL olan finansal varlıklar toplamı tutarının 10 milyon TL olarak güncellenmesine karar verilmiştir.

Rehber Taslağı ile ilgili, öncelikle, 15 Aralık 2025 tarihli yazılarımızla Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa) ve İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin (Takasbank) görüş ve değerlendirmeleri talep edilmiştir.

Her iki Kurum ile, ayrıca toplantılar da yapılarak, gelen görüşler detaylı şekilde değerlendirildikten sonra revize edilen Rehber Taslağı 28 Ocak 2026 tarihinde Hazine ve Maliye Bakanlığımıza sunulmuştur. Bakanlık tarafından, 11 Şubat 2026 tarihinde Taslağa ilişkin sektör görüşleri alındıktan sonrası Taslağın yürürlüğe alınması bildirilmiştir.

Tüm bu ön hazırlıklar sonrasında; Rehber Taslağı 13 Şubat 2026 tarihli yazımızla Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'ne (TSPB) gönderilerek tüm sektörün görüşüne açılmıştır.

Ayrıca, Rehber ile ilgili, 18 Şubat 2026 tarihinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'den (MKK) görüş talep edilmiştir.

Süreç içerisinde, TSPB ve Takasbank tarafından; Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nun (TEFAS) işleyişine ilişkin muhtelif konularda değişiklik yapılmasının; özellikle, TEFAS Uygulama Esaslarının mevcut netleştirme, takas ve alacak dağıtım esaslarının, Rehber'in yayımlanmasından önce, kapsamlı şekilde değiştirilmesi talep edilmiştir.

Bu kapsamda; TEFAS'ın takas yapısına ilişkin TSPB ile Takasbank tarafından ortak bir çalışma yapılarak Kurulumuza sunulmasına karar verilmiştir.

Bu süreçte, Mayıs 2026 tarihinde Kurulumuz Başkanlığında yaşanan değişimden sonra, çalışmaları devam etmekte olan Rehber Taslağının hazırlıkları aralıksız sürmüştür.

TEFAS Uygulama Esasları 17 Haziran 2026 tarihinde Kurulumuz tarafından onaylanarak, 20 Temmuz 2026 tarihinde Takasbank tarafından uygulamaya alınmıştır.

Ayrıca, yatırım fonu portföylerine dahil edilen Borsa'da işlem gören GYF ve/veya GSYF katılma paylarının, fon portföyünde Borsa fiyatı yerine, net aktif değer ile değerlendirilmesi uygulamasına da 23 Temmuz 2026 tarihli Kurulumuz kararı ile 31 Temmuz 2026 tarihinden sonra geçilmiştir.

Bu düzenleme ile bazı fonların net aktif değeri üzerinde değerlendirme yapması engellenmiş ve söz konusu fonların değerinin fiktif olarak hesaplanmasına izin verilmemiştir. Bu düzenleme de Rehberi tamamlayan bir düzenleme olarak hayata geçirilmiştir.

Temmuz ayında yürürlüğe giren bu iki önemli düzenleme sonrası Ağustos ayında; Borsa İstanbul, Takasbank ve MKK ile yoğun toplantılar yapılarak, Rehber'in son şekli değerlendirilmiştir.

Sonuç olarak; yukarıda kısaca özetlendiği gibi, Borsa İstanbul, Takasbank, MKK, TSPB, ilgili kamu kurum ve kuruluşları, özel sektör temsilcileri ile yerli ve yabancı yatırımcıların görüş ve değerlendirmeleri dikkate alınarak titizlikle sürdürülen çalışmalar sonuçlandırılarak, Rehber, 28 Ağustos 2026 tarihinde kamuya duyurulmuştur.

Nihai olarak, Rehber, yatırım fonu sektöründe, özellikle para piyasası fonları ile hisse senedi serbest fonların, ilişkili taraflar arasında teminatsız borçlanma ve Borsa'da olağandışı fiyat hareketleri yoluyla oluşturdıkları sistemik riskin finansal istikrara etkisini önlemek için hayata geçirilmiştir.

Anılan düzenleme; yatırımcı tasarrufunu korumaya ve güveni sağlamaya, fonlar üzerinden manipülasyon imkanının sınırlandırılmasına ve şeffaflığın artırılmasına yönelik düzenlemeler içermektedir.

Rehber'e uyum için uygun geçiş süreleri verilmiştir. Rehber sonrası yaşanan gelişmeler, her bir PYŞ bazında ve sektör genelinde Kurulumuzca titizlikle takip edilmeye devam edilecektir.

Kamuoyuna saygı ile duyurulur.