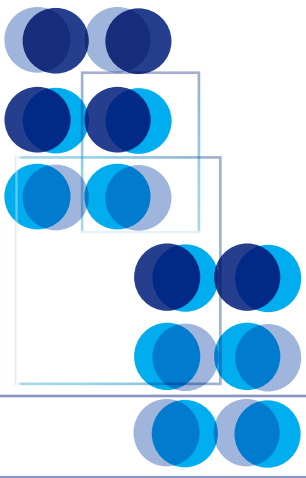




sermaye piyasasında

GüNDeM

SAYI 79 MART 2009

ISSN 1304-8155

Yurtdışında Aracı Kuruluş Birlikleri (sayfa 6)



TSPAKB

ANDIMA

SIFMA

SAC

KOFIA

JSDA

SSDA

AMAFI

AFMA

FINRA

LIBA

ASSOSIM

IIROC

NAUFOR

CTSA

Yurtdışında Sermaye Piyasası Çalışanlarının Lisanslanması (sayfa 16)

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB), aracı kuruluşların üye olduğu, kamu tüzel kişiliğini haiz özdüzenleyici bir meslek kuruluşudur.

Birliğin 104 aracı kurum ve 41 banka olmak üzere toplam 145 üyesi vardır.

TSPAKB Adına İmtiyaz Sahibi

E. Nevzat Öztangut
Başkan

Genel Yayın Yönetmeni

İlkay Arıkan
Genel Sekreter

Sorumlu Yazı İşleri Müdürü

Alparslan Budak
Genel Sekreter Yardımcısı

Editör

Ekin Fıkırkoca
Müdür Yardımcısı/Araştırma ve İstatistik

Yayın Türü: Yaygın, süreli

Sermaye piyasasında *GüNDeM*, TSPAKB'nin aylık iletişim organıdır. Para ile satılmaz.

TSPAKB

Büyükdere Caddesi No:173
1. Levent Plaza Kat:4
1. Levent 34394 İstanbul
Tel:212-280 85 67 Faks:212-280 85 89
www.tspakb.org.tr
tspakb@tspakb.org.tr

Basım

Graphis Matbaa
Yüzyıl Mah. Matbaacılar Sitesi
2. Cadde No: 202/A
Bağcılar 34560 İstanbul
Tel:212-629 06 07

Bu rapora www.tspakb.org.tr adresinden ulaşabilirsiniz.

Sermaye piyasasında *GüNDeM*, Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB) tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki değerler, hazırlandığı tarih itibarıyla güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçla kullanılmasından doğabilecek zararlardan TSPAKB hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Raporda yer alan bilgiler kaynak gösterilmek şartıyla izinsiz yayınlanabilir.



Değerli GÜNDEM okurları,

Bildiğiniz üzere İstanbul'un uluslararası bir finans merkezi haline getirilmesi yönündeki çalışmalar son aylarda hız kazandı. 2007-2013 yıllarına ilişkin kalkınma planında yer alan proje, 2009 yılı programında öncelikli olarak yer aldı. Yıl başından itibaren, özel sektör ile kamu kesiminin ortak çalışmasıyla bir strateji belgesinin hazırlanmaya başlanması, bu heyecan verici projede atılan somut bir adım oldu.

Ülkemizin sahip olduğu potansiyel göz önüne alındığında, İstanbul'un Doğu Avrupa, Orta Asya ve Ortadoğu bölgesine hizmet verebilecek bir finans merkezi haline gelmesi bizce hayal değil. Ülkemiz, bu bölgenin en büyük ekonomisi olmanın yanı sıra dünyanın 17. büyük ekonomisi konumunda. Finans sektörümüz, düzenlemeler ve düzenleyici kurumların gelişmişliği açısından çevre ülkelerle rahatlıkla rekabet edebilecek durumda. Diğer taraftan, coğrafi konumu itibarıyla özellikle Avrupa'ya yakınlık, hem fiziksel ulaşım, hem de saat farkı anlamında avantajımızı ortaya koyuyor.

Projenin başarı ile sonuçlanmasının Türkiye'de finans sektörünün gelişimi için son derece önemli olduğu açıktır. Finans merkezi projesinin, teknoloji ve altyapı gelişimi, zenginleşen ürün çeşitliliği, genişleyen yatırımcı tabanı gibi konularda bankacılıktan sigortacılığa kadar finansın tüm alanları açısından önemli kazançlar sağlayacağına inanıyoruz.

İstanbul Finans Merkezi projesinin vizyonu, doğru adımların süratle atılmasıyla, İstanbul'un on yıl içinde

bölgesel bir finans merkezi olmasını hedefliyor. Otuz yıl içinde global bir finans merkezi olması için de çalışmalar sürdürülecek. Hem ekonomik anlamda, hem de sosyal anlamda gelecekte bambaşka bir İstanbul bizleri bekliyor olacak.

Biz de Birlik olarak tüm gücümüzle bu projeye dahil olduk. Birliğimiz her grupta üst düzeyde katılımı çalışma gruplarında yer alıyor. Üyelerimizden aldığımız destekle İstanbul'u global bir finans merkezi yapma yönündeki çalışmalara katkımız, önümüzdeki dönemde de devam edecek.

Öte yandan, faaliyet ve yetkilerimizi yurtdışındaki muadillerimizle kıyaslamak amacıyla bu sayımızda, diğer ülkelerdeki TSPAKB'ye benzer aracı kuruluş birliklerini inceledik. Dünya genelinde 14 birliğin amaç ve faaliyetlerine değinilen çalışma sonucunda, yetki ve faaliyet alanı açısından Birliğimizin karşılaştırılan kurumlar arasında iyi bir konumda yer aldığını söyleyebiliyoruz. Üstelik, çok daha sınırlı kadro ve bütçelerle bu faaliyetleri sürdürüyoruz.

İlerleyen sayfalarda bulacağınız ikinci çalışmanın konusu ise farklı ülkelerin sermaye piyasası çalışanlarına yönelik lisanslama sistemleri. Burada ortaya çıkan ilk sonuç, lisanslama sınavlarının genellikle bizim gibi meslek örgütleri tarafından düzenlendiğidir. Diğer bir sonuç ise Birliğimizin yurtdışındaki benzer birliklere kıyasla çok daha geniş bir kitlenin lisans ve sicil kayıtlarını tutmakta olduğudur. Bugüne kadar, bu kadar geniş bir kitleyi kapsayan lisanslama faaliyetlerini başarıyla sürdüren Birliğimiz, lisanslama sınavlarının düzenlemesi sorumluluğunu alması halinde, ülkemizin birden fazla noktasındaki merkezlerde, katılımcıların randevu olarak belirleyecekleri zamanlarda elektronik olarak çok daha sık yapılan sınavlarla bu görevi başarı ile yerine getirebilecektir.

Birliğimizin misyonunda da yer alan çalışanları en üst derecede mesleki bilgi ile donatılmış ve saygınlığına önem veren bir meslek mensupları kitlesi oluşturmak hedefi doğrultusunda, Birliğimiz sınav sorumluluğunu almak üzere görev beklemektedir.

Saygılarımla,

E. Nevzat ÖZTANGUT
BAŞKAN

Risk Yönetimi Zirvesine Katıldık

Active Academy tarafından 26 Şubat 2009'da düzenlenen 3. Risk Yönetimi Zirvesi, finans dünyasının önde gelen isimlerini bir araya getirdi. Global ekonomik krizin ardından risk yönetiminin öne çıktığı bir dönemde yapılan zirveye, Birlik Başkanı Nevzat Öztangut katıldı. Risk yönetiminin büyümedeki rolü ve 2009 yılına ilişkin beklentilerin değerlendirildiği konferansta Başkan Nevzat Öztangut "Türkiye Finans Sektörünün Risk Analizi ve Anlayışı" adlı paneli yönetti.

Lisans Yenileme Eğitimleri

Şubat ayında, temel ve ileri düzey lisans yenileme eğitimleri 4'er kez, türev araçlar ve gayrimenkul değerlendirme uzmanlığı lisans yenileme eğitimleri ise 1'er kez düzenlenmiştir.

2, 6, 20 ve 27 Şubat tarihlerinde gerçekleştirilen temel ve ileri düzey lisans yenileme eğitimlerine sırasıyla 178 ve 120 kişi katılmıştır. 19 Şubat tarihinde yapılan gayrimenkul değerlendirme uzmanlığı lisans yenileme eğitimine 40 kişi, 24 Şubat tarihinde yapılan türev araçlar lisans yenileme eğitimine ise 44 kişi katılmıştır.



Mart 2009 Lisans Yenileme Eğitimleri

Eğitim Yeri	Eğitim Tarihi	Eğitim Adı
İstanbul	6 Mart	Temel Düzey
	6 Mart	İleri Düzey
	17 Mart	Türev Araçlar
	19 Mart	Gayrimenkul Değerleme Uzmanlığı
	20 Mart	Temel Düzey
	20 Mart	İleri Düzey
	23 Mart	Temel Düzey
	23 Mart	İleri Düzey
Ankara	24 Mart	Kredi Derecelendirme Uzmanlığı
	13 Mart	Temel Düzey
İzmir	13 Mart	İleri Düzey
	27 Mart	İleri Düzey
	27 Mart	Temel Düzey

nileme eğitimine 40 kişi, 24 Şubat tarihinde yapılan türev araçlar lisans yenileme eğitimine ise 44 kişi katılmıştır.

Birlik Yönetim Kurulu, lisans yenileme eğitimlerinin, katılımcıların beklentileri doğrultusunda İstanbul'un yanı sıra Ankara ve İzmir illerinde de düzenlenebilmesini karara bağlamıştır. Bu karara istinaden, Mart ayından itibaren, bu illerde temel ve ileri düzey lisans yenileme eğitimleri planlanmış ve Lisanslama ve Sicil Tutma Sistemi'ne tanımlanmıştır. Mart ayı lisans yenileme eğitimi tarihleri tablodan takip edilebilir.

Lisans yenileme eğitimleri aylık olarak, her ayın ilk iş gününde Lisanslama ve Sicil Tutma Sistemi'ne tanımlanmakta ve Birliğin internet sitesinde Eğitim bölümü altında yayınlanmaktadır.

TSPAKB İktisadi İşletmesi Kuruldu

Birlik Yönetim Kurulu'nun 5 Ocak 2009 tarihli toplantısında aldığı karar uyarınca Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği İktisadi İşletmesi kurulmuştur.

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği İktisadi İşletmesi'nin kurulması ile birlikte, Mart 2009'dan itibaren düzenlenen eğitimlerde, ödeme şekline göre bireysel veya kurumsal olarak fatura düzenlenmesi mümkün olacaktır.

Lisans Başvuruları			
Lisans Türü	Başvurulan Lisans	Onaylanan Lisans	Sonuçlanan Başvuru %
Temel Düzey	9,001	8,735	97
İleri Düzey	3,770	3,654	97
Türev Araçlar	1,162	1,111	96
Gayrimenkul Değerleme Uzmanlığı	1,081	983	91
Takas ve Operasyon	389	371	95
Kredi Derecelendirme	315	287	91
Kurumsal Yönetim Derecelendirme	301	266	88
Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim	201	186	93
Konut Değerleme	43	34	79
Toplam	16,263	15,627	96

Lisans Başvurularında Son Durum

Lisanslama ve Sicil Tutma Sistemi'nde kayıtlı kişi sayısı 25 Şubat 2009 tarihi itibarıyla 29.999'a ulaşmıştır. Bu kişilerden 12.000'i herhangi bir sermaye piyasası kurumunda çalışmamakta olup, bu kişilere ait toplam 10.689 adet lisans bulunmaktadır.

Lisanslama sınavları sonucunda başarılı olan adaylardan 16.263'ünün lisans başvurusu Birliğimize ulaşmış olup başvuruların 15.627 adedi sonuçlandırılmıştır.

Rakamlarla Borsa Dışı İşlemler

30 Ocak 2009 ile 25 Şubat 2009 tarihleri arasında borsa dışında işlem gören özel sektör tahvilleri içerisinde Koç Tüketici Finansmanı A.Ş. tahvilinde 2 adet sözleşme ile toplam 223.437 TL, Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş. tahvilinde ise 150 adet sözleşme ile toplam 16.332.802 TL işlem hacmi gerçekleşmiştir.



Yurtdışında Aracı Kuruluş Birlikleri

Bu çalışmada, yurtdışında Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliğine (TSPAKB) benzer şekilde yapılanmış aracı kuruluş birlikleri incelenecektir. İlk bölümde ulusal aracı kuruluş birliklerinin amaç ve faaliyetleri ele alınmaktadır. İkinci bölümde ise, Uluslararası Menkul Kıymet Düzenleyicileri Örgütünün (IOSCO), özdüzenleyici kurumların yapısını incelemek için hazırladığı ve çeşitli ülke birliklerinin katıldığı anket çerçevesinde uluslararası karşılaştırmalara yer verilecektir.

I. ULUSAL ARACI KURULUŞ BİRLİKLERİ

A. Financial Industry Regulatory Authority (FINRA, ABD)



ABD’de Ulusal Aracı Kuruluşlar Birliği (NASD), 1939 yılında sermaye piyasalarında özdüzenleyici bir kuruluş olarak kurulmuştur. NASD’nin başlıca görevi, aracı kuruluşların faaliyetlerinin düzenlenmesi, piyasanın özen ve disiplin içerisinde işlemesi için kurallar oluşturulması ve üyelerinin faaliyetlerinin bu kurallara uygunluğunun denetlenmesidir. Bununla beraber, sermaye piyasasının ve aracılık faaliyetlerinin gelişmesini sağlamak üzere araştırmalar yapmak, eğitim programları düzenlemek, yatırımcıları bilgilendirmek ve uyuşmazlıkları çözmek de Birliğin sorumlulukları arasında yer almaktadır.

2007 yılında, New York Borsasının (NYSE) aracı kuruluşlarla ilgili düzenleme yetkileri, tahkim hizmetleri ve ilgili departmanları, NASD’ye devredilmiştir. Bu birleşmenin ardından NASD, adını Finans Sektörü Düzenleme Otoritesi (FINRA) olarak değiştirmiştir.

NASD’nin devamı niteliğinde olan FINRA, Menkul Kıymetler Komisyonunun (SEC) gözetimi altında çalışmaktadır. FINRA, aracı kuruluşlarla ilgili düzenlemelerden sorumludur. FINRA, Amerikan Borsası, Nasdaq OMX, Uluslararası Menkul Kıymetler Borsası, Şikago İklim Borsası ve New York Menkul Kıymetler Borsasındaki işlemleri düzenlemektedir. Şirket tahvillerinin tezgâhüstü işlemlerini de düzenleyen FINRA, bu tahvillerde gerçekleşen işlemler için bir elektronik bildirim platformu oluşturmuştur. Tezgâhüstü işlemler, işlemi yapan kurum tarafından 15 dakika içinde bu sisteme girilip kamuya duyurulmaktadır. FINRA, ayrıca sektör çalışanların lisanslama sınavlarını organize edip, personel sicil kaydını tutmaktadır. 2008 sonu itibarıyla FINRA’da 665.000 sektör çalışanı sicil kaydı bulunmaktadır. Ayrıca Birlik, FINRA Yatırımcı Eğitimi Vakfı aracılığıyla çeşitli kesimlere eğitim programları düzenlemektedir (Bknz. Sermaye Piyasasında Gündem, No: 77).

2007 yılındaki devir ile, NASD ve NYSE üyeleri FINRA çatısı altında toplanmıştır. 2008 sonu itibarıyla FINRA’ya 5.000’den fazla aracı kuruluş üyedir. Üyelik zorunludur.

B. Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA, ABD)

1912 yılında kurulan Yatırım Bankacıları Birliği ile 1913 yılında kurulan Borsaya Kote Şirketler Birliğinin 1972 yılında birleştirilmesi ile, Menkul Kıymet Endüstrisi Birliği (Securities Industry Association-SIA) kurulmuştur.

Tahvil piyasasında uluslararası bir birlik olarak 1976



yılında Halka Açık Menkul Kıymetler Birliği (Public Securities Association-PSA) kurulmuştur.

1996 yılında ismini Tahvil Piyasası Birliği olarak değiştiren Birlik, 2006 Kasım'da SIA ile birleşerek Menkul Kıymet Sektörü ve Finansal Piyasalar Birliğini (SIFMA) oluşturmuştur.

SIFMA'ya, ABD'de faaliyet gösteren 650'den fazla aracı kurum, banka ve portföy yönetim şirketi üyedir. Birliğin amacı, daha iyi bir piyasa için yeni politikalar geliştirerek uygulanmasını sağlamak, yeni ürün ve hizmetlerin gelişimini teşvik etmektir. SIFMA'nın başlıca görevi, piyasalara olan güveni artırmak, üyeler arasında etkili bir ağ kurmak, sektör çalışanlarına ve yatırımcılara yönelik eğitimler düzenlemektir. Birliğin özdüzenleyici yetkisi yoktur.

Hong Kong merkezli Asia Securities Industry & Financial Markets Association (ASIFMA) SIFMA'yla bağlantılı bir kuruluş olup, amacı Asya'daki sermaye piyasasının gelişimi ve üyeler arası birliği sağlamaktır. SIFMA'ya bağlı bir diğer kurum olan European High Yield Association'a (EHYA) ise Avrupa'daki banka, aracı kurum, yatırım şirketleri, hukuk büroları, dercelendirme şirketleri gibi sermaye piyasası ile ilgili şirketler üyedir. European Securitization Forum, American Securitization Forum ve Asset Management Forum, SIFMA'nın diğer yan organizasyonlarıdır.

C. Australian Financial Markets Association (AFMA, Avustralya)

Avustralya Finansal Piyasalar Birliği (AFMA), 1986 yılında kurulmuştur. Sermaye piyasasındaki yerli ve yabancı aracı kurumların birlikte hareket etmesini



sağlamak için kurulan Birlik, ayrıca tezgâhüstü piyasalarda özdüzenleyici bir rol almaktadır.

AFMA'da üyelik, finansal piyasa üyeleri, ortak üyeler ve yardımcı

üyeler olmak üzere üç gruba ayrılmıştır. Finansal piyasa üyeleri, Avustralya'da finans sektöründe faaliyet gösteren banka, aracı kurum ve fon yönetim şirketleri gibi kurumlardır. Ortak üyeler, banka ve aracı kurumlara hukuk, muhasebe, bilgi işlem, teknoloji ve insan kaynakları gibi çeşitli alanlarda hizmet veren kurumlardır. Yardımcı üyeler ise, finans piyasaları ile ilgili düzenleyici otoritelerle ulusal ve uluslararası birliklerden oluşmaktadır. 2008 sonu itibarıyla AFMA'da 113 finansal piyasa, 22 ortak ve 12 yardımcı üye bulunmaktadır.

Tezgâhüstü piyasaların etkin işlemesi, üyelerin dayanışma içerisinde çalışmalarını için gerekli kuralların oluşturulması, sektörün eğitim gereklerini karşılamak üzere eğitim programlarının hazırlanması ve piyasanın gelişimine yönelik araştırmaların yapılması, Birliğin belli başlı görevleri arasındadır.

Birlik, piyasa düzenlemeleri, vergi, operasyon gibi konularda 20'ye yakın çalışma grubu ile, üyeler ve düzenleyici kuruluşlar arasında köprü vazifesi görmektedir.

D. National Association of Financial Market Institutions (ANDIMA, Brezilya)



Ulusal Finans Piyasası Kurumları Birliği (ANDIMA), 1971 yılında Brezilya'da yer alan aracı kurum ve bankaların bir araya gelmesiyle kurulmuştur. Toplam 225 üyenin yaklaşık yarısını aracı

kurumlar oluşturmaktadır.

ANDIMA özdüzenleyici bir kurum olup, ağırlıklı olarak üyelerinin sabit getirili menkul kıymet işlemleriyle ilgili çalışmalar yapmaktadır. Üyelik zorunlu değildir.

1979 yılında Birlik, ülkede devlet tahvillerinin elektronik ortamda işlem gördüğü Özel Takas ve Saklama Sisteminin (SELIC) kurulmasına öncü olmuştur. Aynı şekilde, 1989 yılında kurulan tezgâhüstü piyasalarda özel sektör tahvillerinin takas ve saklamasının ya-

pıldığı Menkul Kıymet Takas ve Saklama Merkezinin (CETIP) ortakları arasındadır.

1999 yılında ANDIMA, Tahvil Piyasası Raporlama Sistemi ile tezgâhüstü piyasalarda işlem gören devlet tahvillerinin günlük fiyatlarını konsolide edip duyurmaya başlamıştır. Ayrıca, 2005 yılında bu tahvillerin fiyat hareketlerini baz alan bir endeks oluşturmuştur.

E. Securities Association of China (SAC, Çin)



1991 yılında Çin hükümetinin borsaların tekrar faaliyete geçmesine izin vermesinin ardından, Çin Menkul Kıymetler Kanununa istinaden Çin Menkul Kıymetler Birliği (SAC) kurulmuştur.

SAC'nin temel amacı sermaye piyasasıyla merkezi hükümet arasında köprü görevi üstlenip, üye kuruluşların haklarını gözeterek sektörde adil rekabetin devamlılığını sağlamak, daha sağlıklı ve şeffaf bir piyasanın gelişimine yardımcı olmaktır. Üyeleri için özdüzenleyici kurallar oluşturan SAC, tezgahüstü piyasaların düzenlenmesinden de sorumludur. Birlik, sermaye piyasası çalışanları için mesleki gelişim eğitimleri düzenlemektedir. Sektör çalışanlarının yeterliliğini ölçen lisanslama sınavlarını organize eden SAC, çalışanların sicil kaydını tutmaktadır.

Çin sermaye piyasasında faaliyet gösteren aracı kurum ve fon yönetimi şirketleri SAC'ye üye olmak zorundadır. Ayrıca, kredi derecelendirme kuruluşları, yatırım danışmanlığı gibi sermaye piyasası kurumları da Birliğe üye olabilmektedir. 2007 Mayıs ayı sonu itibarıyla 106 aracı kurum, 51 portföy yönetim şirketi, 92 yatırım danışmanlığı, 3 varlık yönetimi kurumu SAC'nin üyeleri arasındadır.

Ayrıca, SAC'ye borsa, takas ve saklama kurumları ile menkul kıymet sektörü ile ilgili dernekler de özel üye olabilmektedir. Oy hakkı olan bu üyeler SAC'nin düzenlemelerine tabi değildir. 2007 Mayıs ayı sonu

itibarıyla, 2 menkul kıymet borsası, 1 takas ve saklama merkezi, 8 portföy saklama merkezi, 33 dernek SAC'ye özel üyedir. Özel üyeler, isteğe bağlı olarak üyelik aidatı ödemektedirler.

F. French Financial Market Association (AMAFI, Fransa)

1980'li yılların sonuna doğru, borsada işlem yapan kurumların öndeliğinde Fransa Borsa Aracı Kurumları Birliği (AFSB) kurulmuştur. 1996 yılında yapılan bir düzenleme ile aracılık faaliyeti ve yatırım hizmeti veren piyasa katılımcılarının ismi "yatırım kurumları" olarak belirlenmiştir. Bu uygulama ile AFSB'nin ismi Fransa Yatırım Kurumları Birliği (AFEI) olmuştur. AFEI, 2008 Haziran'da ise ismini Fransa Sermaye Piyasası Birliği (Association Française Des Marchés Financiers-AMAFI) olarak değiştirmiştir.

AMAFI'nin temel amacı Fransa'daki yatırım hizmetlerinin gelişimine yardımcı olmaktır. Üyelerin ortak çıkarlarını korumak, sektör görüşlerinin bildiriminde köprü olmak, düzenlemelerin gelişimine katkıda bulunmak, üyelerin ihtiyaçları doğrultusunda çözümler üretip ilgili makamlara iletmek, sektörün gelişmesi için araştırmalar yapmak, Birliğin diğer görevleri arasındadır. Sektörü ilgilendiren konuları takip ederek sektör görüşü oluşturan AMAFI, finansal piyasalarla ilgili yasal düzenlemelerin hazırlık aşamasında girişimlerde bulunmaktadır.

AMAFI bir üst kurum olarak Fransa Kredi ve Yatırım Kurumları Birliğine üyedir (Association Française des Établissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement-AFECEI). AFECEI'ye Fransa finans piyasasının çeşitli alanlarında faaliyet gösteren kurumları temsil eden birlikler üyedir. Aracı kurum ve diğer finans kurumları, AFECEI'ye üye birliklerden birine üye olmak zorundadır.

AMAFI'ye Aralık 2008 itibarıyla 120 civarında yatırım hizmeti veren kurum üyedir. Üyelerin büyük bir bölümünü yatırım bankaları oluştururken, yatırım hizmeti veren kredi kuruluşları da üyeler arasında yer almaktadır.

Birlik, hazırladığı yayınlar ve düzenlediği konferanslarla üyelerini ve kamuyu bilgilendirmeyi amaçla-

maktadır. Ayrıca mevzuat, vergi, uyum gibi piyasayla ilgili konularda oluşturulan çalışma grupları ve komiteler ile çeşitli yayınlar hazırlamaktadır.

G. Korea Financial Investment Association (KOFIA, G. Kore)

Kore Aracı Kuruluşları Birliği (KSDA), 1953 yılında kurulan özdüzenleyici bir kuruluştur.



Başlıca amaçları; yatırımcı haklarının korunmasını, birlik üyelerinin belirlenmiş kurallar çerçevesinde faaliyet göstermesini, haksız rekabetin önlenmesini ve sermaye piyasasının geliştirilmesini sağlamaktır.

KSDA, tezgâhüstü tahvil piyasasının düzenlenmesinden sorumludur. Bu tahvillere ait istatistikler Birlik tarafından yayınlanmaktadır. KSDA ayrıca, Kore sermaye piyasasında lisanslamaya ilişkin düzenlemelerden sorumludur.

KSDA bünyesinde 3 çeşit üyelik bulunmaktadır: asil, özel ve sınırlı üyelik. Asil üyelerin genel kurulda oy hakları vardır. Özel üyelerin genel kurulda söz hakkı vardır, ama oy hakkı yoktur. Özel üyeler genellikle yabancı aracı kurumlardır. Sınırlı üyeler, esas faaliyet alanı menkul kıymet piyasası olmayan finansal kurumlardır. Borsaya Kote Şirketler Birliği ve küçük hacimli menkul kıymet işlemi olan finansal kurumlar sınırlı üyelerdir. Aralık 2008 itibarıyla 33'ü asil, 20'si özel, 38'i sınırlı olmak üzere KSDA'de toplam 91 üye vardır. Üyelik zorunludur.



KSDA, Şubat 2009'ta Kore Portföy Yönetim Şirketleri Birliği (Asset Management Association of Korea) ile Kore Türev Aracı Kuruluşları Birliği (Korea Futures Association) ile birleşerek ismini Kore Finansal Yatırım Birliği (KOFIA) olarak değiştirmiştir. Birleşme sonucu KOFIA Kore sermaye piyasasında tek özdüzenleyici kuruluş olarak faaliyetlerine devam etmektedir.

H. London Investment Banking Association (LIBA, İngiltere)

Londra Yatırım Bankacılığı Birliği'ne (LIBA) kurumsal finansman, yatırım danışmanlığı, aracılık veya ticari bankacılık hizmeti verebilen İngiltere'deki kurumlar ile İngiltere'de ofisi bulunan yabancı bankalar üye olabilmektedir. Aralık 2008 itibarıyla Birliğin 56 üyesi vardır. Üyelik zorunlu değildir. LIBA'nın özdüzenleyici yetkileri bulunmamaktadır.

Üyelerinin kendi aralarında görüş alışverişini sağlayan LIBA, üye kurumların görüş ve önerilerini düzenleyici otoritelere aktarmaktadır.

Muhasebe, kurumsal finansman, menkul kıymet alım-satım ve mutabakatı, operasyon, finansal suçlar, AB mevzuatı, bankacılık ve düzenleme, bağımsız denetim, risk yönetimi, LIBA'nın üzerinde çalıştığı konulardır.

I. Swedish Securities Dealers Association (SSDA, İsveç)

İsveç Aracı Kuruluşları Birliği (SSDA), 1908 yılında Stockholm Menkul Kıymetler Borsası üyeleri tarafından kurulmuştur.

Borsa üyeleri tarafından kurulan Birliğe, günümüzde aracı kurumlar, bankalar ve yatırım hizmeti veren diğer kurumlar üyedir. 2008 sonu itibarıyla üye sayısı 34'tür. Hisse senedi piyasasının yanı sıra, SGMK, para ve türev piyasasında faaliyet gösteren kurumlar da Birliğe üyedir.

Birliğin başlıca amacı, üyelerinin ortak çıkarlarını korumaktır. SSDA yasal düzenlemelerde kamu kurumlarıyla beraber çalışmakta, sektördeki gelişmelerle ilgili olarak sermaye piyasası kurumlarıyla (borsa,

takas kurumu vs.) işbirliği yapmaktadır. Birlik, üyelerini yeni düzenlemeler gibi konularda bilgilendirmekte ve sermaye piyasası ile ilgili çeşitli tanıtım faaliyetlerinde bulunmaktadır.

SSDA, ayrıca piyasada güven sağlamak için takas işlemleri, aracı kurumların likiditesi gibi belirli konularda bir dizi etik ve meslek kuralları belirlemiştir. Üyeler bu kurallara uymak zorundadır. Birlik özdüzenleyicilik yetkisini resmi düzenlemelerle değil, üyelik sözleşmesiyle sağlamaktadır.

J. Italian Association of Financial Intermediaries (ASSOSIM, İtalya)



Yatırım firmalarını temsil eden İtalyan Finansal Aracı Kuruluşlar Birliği (ASSOSIM), üyelerinin çıkarlarını, kamu kurumları ile çeşitli ekonomik ve sosyal oluşumlar nezdinde temsil etmektedir.

ASSOSIM'e üyelik zorunlu değildir. Aralık 2008 itibarıyla 80 civarında banka, yatırım şirketi, yerli ve yabancı aracı kurum Birliğe üyedir. Üyeler menkul kıymet piyasasındaki işlemlerin yaklaşık %80'ini oluşturmaktadır. Birlik, üyelerin faaliyetlerine yol gösterecek mesleki kuralları düzenlemiştir. Ancak, Birliğin özdüzenleyici niteliği bulunmamaktadır. Birlik ayrıca çeşitli eğitimler düzenlemekte ve araştırma yayınları hazırlamaktadır.

K. Japan Securities Dealers Association (JSDA, Japonya)



Japonya Aracı Kuruluşları Birliği (JSDA) 1973'te kurulmuştur. JSDA daha önce 1949 yılında kurulan

Birleşik Aracı Kuruluşlar Birliği'nin devamı niteliğinde olup, Menkul Kıymetler ve Borsa Kanununa göre kurulmuştur.

Özdüzenleyici bir kurum olan JSDA'de üyeler iki gruba ayrılmaktadır; asil ve özel üyeler. Menkul kıymet şirketleri asil üyeleri oluştururken, banka ve diğer finansal kurumlar özel üyelerdir. 2008 Nisan ayı itibarıyla JSDA'de 287'si yerli, 32'si yabancı olmak üzere 319 asil üye vardır. 1994 yılında Birliğe üye olmaya başlayan özel üyelerin sayısı ise Nisan 2008'de 220'ye ulaşmıştır. Banka, sigorta şirketleri, para piyasası ve kredi kurumlarının oluşturduğu özel üyeler arasında bankalar ağırlıktadır. JSDA'ye üyelik zorunlu olmamasına rağmen, ülkedeki bütün aracı kuruluş ve yatırım bankaları üyedir.

Birliğin misyonu, üyelerinin faaliyetlerinin düzgün ve kurallara uygun şekilde yürütülmesini sağlayarak yatırımcıları korumak, sermaye piyasasının gelişimi için gerekli adımları atmak ve bu yolla ülke kalkınmasına katkıda bulunmaktır.

L. Investment Industry Regulatory Organization of Canada (IIROC, Kanada)



Toronto'da tahvil işlemleri yapan aracı kurumlar, 1916 yılında Kanada Aracı Kurumlar Birliğini (IDA) kurmuştur. Bölgesel bir birlik olarak kurulan IDA, daha sonra Kanada'nın ulusal özdüzenleyici

birliği olmuştur. Birliğin, ülkenin çeşitli bölgelerinde ofisleri vardır.

Temmuz 2008'de, ABD'deki FINRA oluşumuna benzer şekilde, Kanada Aracı Kurumlar Birliği ile Toronto Menkul Kıymetler Borsası'nın Piyasa Düzenleme Dairesi birleşerek Kanada Yatırım Endüstrisi Düzenleme Kurumu'nu (IIROC) kurmuştur. IIROC, özdüzenleyici bir kuruluş olarak Kanada sabit getirili menkul kıymet ve hisse senedi piyasalarının işleyişi ve aracılık işlemleri için kurallar oluşturmıştır.

Üyelerin aylık mali raporları ile yıllık bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarını denetleyen IIROC, sektörün kârlılığı, finansal durumu gibi gelişmeleri düzenli olarak yayınlamaktadır. Üyelerin sermaye

yeterlilik tablolarını inceleyen IIROC, gerekli durumlarda üyeleri uyarmaktadır.

IIROC, mesleki eğitim programları hazırlamaktadır. Ayrıca, aracı kuruluşlarda yatırımcılarla ilgilenen ve yatırım danışmanlığı yapan çalışanların, Türkiye'deki lisans yenileme eğitimlerine benzer şekilde, IIROC'un düzenlediği Zorunlu Sürekli Eğitim Programına katılması gerekmektedir. Bireysel yatırımcılarla ilgilenen çalışanlar hem Uyum, hem de Profesyonel Gelişim kurslarını; kurumsal yatırımcılarla ilgilenenler ise Uyum kursunu tamamlamalıdır.

IIROC ayrıca, Toronto Menkul Kıymetler Borsası ve Toronto Girişim Sermayesi Borsasındaki (TSX Venture Exchange) elektronik işlem ve raporlama sistemlerinin faaliyetlerinden sorumludur.

Birliğe, Aralık 2008 itibarıyla 216 aracı kurum üyedir. IIROC'a üyelik zorunludur.

M. National Association of Securities Market Participants (NAUFOR, Rusya)



1994 yılında Rusya'daki 15 aracı kurumun önderliğinde Profesyonel Menkul Kıymet Piyasası Kurumları Birliği kurulmuştur. Bir yıl sonra ülkenin çeşitli bölgelerindeki aracı kurumların da katılmasıyla, Birlik ismini Ulusal Menkul Kıymet Piyasası Kurumları Birliği (NAUFOR) olarak değiştirmiştir.

Birliğe Aralık 2008 itibarıyla 400'den fazla aracı kurum, yatırım bankası, takas ve saklama kurumları üyedir. Üyelik zorunlu değildir.

Birliğin amacı, menkul kıymet düzenlemelerini geliştirerek, yatırımcılara daha adil ve daha etkili bir sermaye piyasası sunmaktır. NAUFOR, 1997 yılında özdüzenleyici statüsüne kavuşmuştur. Merkezi Moskova'da olan Birliğin 14 şehirde şubesi vardır.

Birlik, faaliyetlerini çeşitli alanlarda çalışan komitelerce yürütmektedir. Halihazırdaki komiteler, hukuk, disiplin, yatırım bankacılığı, portföy yönetimi, saklama, türev, sabit getirili menkul kıymetler, risk yönetimi, elektronik işlemler, muhasebe ve vergi konularındadır. NAUFOR piyasa katılımcıları arasında çıkan uyuşmazlıklara ilişkin tahkim hizmeti vermektedir. Birlik bünyesindeki iç denetim çalışma grubu, iç denetime ilişkin bir kılavuz hazırlamıştır.

N. Chinese Taiwan Securities Association (CTSA, Tayvan)

1956 yılında Taipei Aracı Kuruluşlar Birliği bölgesel bir birlik olarak kurulmuştur. Birlik, 1998 yılında İçişleri Bakanlığının onayıyla Tayvan Aracı Kuruluşları Birliği (Taiwan Securities Association-TSA) adı altında ulusal bir birlik yapısına kavuşmuştur. 1999 yılında TSA, Tayvan'daki bir diğer bölgesel birlik olan Kaohsiung Aracı Kuruluşlar Birliği ile birleşerek ülkedeki tek ulusal birlik konumuna gelmiştir. 2008 Kasım ayında Birliğin ismi Çin Tayvan Aracı Kuruluşları Birliği (CTSA) olarak değişmiştir.

Tayvan'da sermaye piyasası faaliyetinde bulunan aracı kurum ve bankaların Birliğe üye olması zorunludur. Aralık 2008 itibarıyla Birliğin 154 üyesi vardır.

Birliğin amacı, yatırımcıların çıkarlarını korumak ve sermaye piyasası faaliyetinde bulunan kurumların birbiriyle ilişkilerini koordine ederek ekonomik kalkınmaya katkıda bulunmaktır. Üyelere ilişkin disiplin kuralları oluşturmak, sermaye piyasası düzenlemeleri ile ilgili önerilerde bulunmak, üyeler ve yatırımcılar arasında yaşanan uyuşmazlıkların çözümüne yardımcı olmak, üye kuruluş çalışanlarının yeterliliğini ölçen lisanslama sınavları yapmak, üye kurumların verilerini yayınlamak, sektörle ilgili uluslararası gelişmeleri takip etmek, Birliğin başlıca görevleri arasındadır.

Birlik bünyesinde kurulan çeşitli komiteler, aracılık faaliyetleri, halka arz, tahvil piyasası, vergilendirme ve muhasebe yöntemleri, yatırımcı eğitimi, risk yönetimi, yabancı aracı kurumlar ve disiplin gibi konular üzerinde çalışmaktadır.

IOSCO Özdüzenleyici Kurum Danışma Komitesi 2007 Anketi										
	FINRA ABD	ANDIMA Brezilya	AMAFI Fransa	JSDA Japonya	IIROC Kanada	KOFIA Kore	NAUFOR Rusya	TSPAKB Türkiye		
Bütçe (\$)	700,000,000	44,000,000	3,557,000	73,168,000	48,000,000	64,000,000	4,000,000	2,800,000		
Gelir Kaynağı	*Üye aidatı	*Üye aidatı	*Üye aidatı	*Üye aidatı	*Üye aidatı	*Üye aidatı	*Üye aidatı	*Üye aidatı		
	*Lisanslama hizmetleri	-	-	-	*Lisanslama hizmetleri	*Lisanslama hizmetleri	*Lisanslama hizmetleri	*Lisanslama hizmetleri		
	*Veri dağıtım hizmetleri	-	-	-	-	-	-	-		
	*Takas saklama hizmetleri	-	-	-	-	-	-	-		
Çalışan Sayısı	3,000	144	13	320	300	175	90	28		
Görev	*Üye çıkarlarını korumak	*Üye çıkarlarını korumak	*Üye çıkarlarını korumak	*Üye çıkarlarını korumak	*Üye çıkarlarını korumak	*Üye çıkarlarını korumak	*Üye çıkarlarını korumak	*Üye çıkarlarını korumak		
	*Yatırımcıyı korumak	-	-	*Yatırımcıyı korumak	*Yatırımcıyı korumak	*Yatırımcıyı korumak	*Yatırımcıyı korumak	*Yatırımcıyı korumak		
	*Piyasa ahlakını sağlamak	*Piyasa ahlakını sağlamak	-	*Piyasa ahlakını sağlamak	*Piyasa ahlakını sağlamak	*Piyasa ahlakını sağlamak	*Piyasa ahlakını sağlamak	*Piyasa ahlakını sağlamak		
	*Piyasa etkinliğini artırmak	*Piyasa etkinliğini artırmak	-	*Piyasa etkinliğini artırmak	*Piyasa etkinliğini artırmak	*Piyasa etkinliğini artırmak	*Piyasa etkinliğini artırmak	*Piyasa etkinliğini artırmak		
Kamu Gözetimi	Var	-	-	Var	Var	Var	Var	Var		
Üyelik	*Bankalar	*Bankalar	*Bankalar	*Bankalar	*Bankalar	*Bankalar	*Bankalar	*Bankalar		
	*Aracı kurumlar	*Aracı kurumlar	*Aracı kurumlar	*Aracı kurumlar	*Aracı kurumlar	*Aracı kurumlar	*Aracı kurumlar	*Aracı kurumlar		
	*Portföy yönetim şirketleri	-	-	-	*Borsa ve piyasalar	*Portföy yönetim şirketleri	-	-		
	-	-	*Takas-saklama kurumları	-	-	-	*Takas-saklama kurumları	-		
Üye Sayısı	5,000	223	> 120	537	204	53	406	145		
Üyelik Zorunluluğu	Var	-	AMAFI veya başka bir özdüzenleyici kuruma üye olma zorunluluğu var	Yok-Zorunluluk olmamasına rağmen bütün aracı kurumlar üye	Var	Var	-	Var		
Üyelik Kriteri	*Sermaye yeterliliği	*Finans sektörü faaliyetlerinde bulunmak	Var	Var	Var	*Sermaye yeterliliği	Var	-		
	*Banka veya takas kurumlarıyla yapılan sözleşme	*Mevcut iki üyeden tavsiye mektubu almak	-	-	-	-	-	-		
Düzenlemesine Tabi Olan Üye Dışı Kurum/Kişiler	-	Tezahüştü piyasalarda SGMK işlemleri yapan piyasa katılımcıları	-	-	Üye çalışanları	-	-	Sektör çalışanlarının lisanslama ve sicil kaydı		
Özdüzenleme	Var	Var	Var	Var	Var	Var	Var	Var		
Düzenleme Rolünün Temeli	*Düzenleyici otoritelerce verilen yetki ile kural koymak	-	-	*Düzenleyici otoritelerce verilen yetki ile kural koymak	*Düzenleyici otoritelerce verilen yetki ile kural koymak	*Düzenleyici otoritelerce verilen yetki ile kural koymak	*Düzenleyici otoritelerce verilen yetki ile kural koymak	*Düzenleyici otoritelerce verilen yetki ile kural koymak		
	-	*Yapılan düzenlemelerin otoritelerce tanınması	*Yapılan düzenlemelerin otoritelerce tanınması	-	-	-	-	-		
	-	*Yapılan düzenlemelerin yasal niteliği olmamasına rağmen, referans olarak kullanılması	*Yapılan düzenlemelerin yasal niteliği olmamasına rağmen, referans olarak kullanılması	-	-	-	-	-		
	-	*Yapılan düzenlemelerin gönüllü veya sözleşme gereği yerine getirilmesi	*Yapılan düzenlemelerin gönüllü veya sözleşme gereği yerine getirilmesi	*Yapılan düzenlemelerin gönüllü veya sözleşme gereği yerine getirilmesi	-	-	-	-		

Kaynak: IOSCO

IOSCO Özdüzenleyici Kurum Danışma Komitesi 2007 Anketi								
	FINRA ABD	ANDIMA Brezilya	AMAFI Fransa	JSDA Japonya	IIROC Kanada	KOFIA Kore	NAUFOR Rusya	TSPAKB Türkiye
Düzenleme Konuları	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri
	*Piyasa işleyişi düzenlemeleri	*Piyasa işleyişi düzenlemeleri	-	*Piyasa işleyişi düzenlemeleri	-	-	-	-
	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler
Özdüzenleyici Kurallarının Otoritelerce Onay Gerekliliği	Var	-	Var	Belirli düzenlemelerde var	Var	-	Belirli düzenlemelerde var	Belirli düzenlemelerde var
Gözetim	Var	-	-	Var	Var	Var	Var	Var
Gözetim Konusu	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	-	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	-
	*Piyasa işleyişi düzenlemeleri	-	-	*Piyasa işleyişi düzenlemeleri	-	-	-	-
	*Kılavuz ilkeler	-	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler	-
Gözetim Şekli	*Gerekli durumlarda üyelerden bilgi istenebilir	-	-	*Gerekli durumlarda üyelerden bilgi istenebilir	-	*Gerekli durumlarda üyelerden bilgi istenebilir	*Gerekli durumlarda üyelerden bilgi istenebilir	*Gerekli durumlarda üyelerden bilgi istenebilir
Gözetim Sıklığı	*Yerinde denetim	-	-	*Yerinde denetim	*Yerinde denetim	*Yerinde denetim	*Yerinde denetim	*Yerinde denetim
	Risk profileine göre	-	-	3 yılda bir	Yılda en az bir	Yılda iki kere	Yılda en az bir	-
	*Kanunlara uygunluk	-	-	*Kanunlara uygunluk	*Kanunlara uygunluk	-	*Kanunlara uygunluk	-
Gözetim Konusu	*Özdüzenleyici kurallara uygunluk	-	-	*Özdüzenleyici kurallara uygunluk	*Özdüzenleyici kurallara uygunluk	*Özdüzenleyici kurallara uygunluk	*Özdüzenleyici kurallara uygunluk	*Özdüzenleyici kurallara uygunluk
	*Finansal durum	-	-	*Finansal durum	*Finansal durum	-	-	-
	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	-	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri	*Üye faaliyetleri düzenlemeleri
Denetim	*Piyasa işleyişi düzenlemeleri	*Piyasa işleyişi düzenlemeleri	-	*Piyasa işleyişi düzenlemeleri	-	-	-	-
	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler	-	-	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler	*Kılavuz ilkeler
	Var	Var	-	Var	-	Var	Var	Var
Ceza	*Disiplin cezası	*Disiplin cezası	-	*Disiplin cezası	*Disiplin cezası	*Disiplin cezası	*Disiplin cezası	*Disiplin cezası
	*Faaliyetleri durdurma	*Faaliyetleri durdurma	-	*Faaliyetleri durdurma	*Faaliyetleri durdurma	*Faaliyetleri durdurma	*Faaliyetleri durdurma	*Faaliyetleri durdurma
	*Para cezası	*Para cezası	-	*Para cezası	*Para cezası	*Para cezası	*Para cezası	*Para cezası
Özdüzenleme ve Meslek Örgütü Faaliyetlerinin Ayrıştırılması	-	-	-	*Üyelikten çıkarma	-	-	-	*Üyelikten çıkarma
	Meslek örgütü değil	Ayrı organizasyon	Ayrı yok	Ayrı organizasyon	Meslek örgütü değil	Ayrı organizasyon	Ayrı yok	Ayrı yok
	-	*Borsa sahipliği	-	-	-	*Borsa sahipliği	-	*Borsa sahipliği
Borsa-Piyasa İlişkisi	*Tezgahtüstü piyasa işletmek	*Borsa-piyasa işletmek	-	-	-	*Borsa-piyasa işletmek	-	-
	*Borsa-piyasa düzenlemesi	-	-	*Borsa-piyasa düzenlemesi	-	-	-	-
	-	*Ticari ve düzenleyici faaliyet ayrımı var	-	-	*Ticari ve düzenleyici faaliyet ayrımı yok	-	-	*Ticari ve düzenleyici faaliyet ayrımı var
Kaynak: IOSCO								

Kaynak: IOSCO

II. ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR

Uluslararası Menkul Kıymet Düzenleyicileri Örgütü (IOSCO), sermaye piyasalarındaki düzenleme ve denetleme otoritelerinin işbirliğini sağlayarak, global alanda ortak standartlar oluşturmak amacıyla kurulan uluslararası bir örgüttür. Örgütün asil üyeleri ulusal düzenleyici otoritelerdir. Türkiye'den Sermaye Piyasası Kurulu IOSCO'ya asil üyedir.

Örgüte, ulusal borsa ve sektör birlikleri gözlemci üye olabilmektedir. İMKB ile TSPAKB gözlemci üyeler arasında yer alır. Gözlemci üyeler, Özdüzenleyici Kurum Danışma Komitesini kurmuştur. Komite, 2007 Ağustos ayında özdüzenleyici kurumların yapılarını incelemek için bir çalışma grubu oluşturmuştur.

Aynı yıl, çalışma grubu özdüzenleyici kurumların faaliyetlerine ilişkin bir anket hazırlamıştır. Ankete 25'i borsa olmak üzere 41 özdüzenleyici kurum katılmıştır. Anket sonuçlarını Nisan 2008'de yayınlayan çalışma grubu, ankete katılan üyelerin verdikleri cevaplara göre, genel olarak özdüzenleyici kurumların 4 modelde yapılandığını açıklamıştır. Bu modeller aşağıdaki gibidir.

Model 1: İlk modeldeki özdüzenleyici kurumlar, yetkilerini yasalardan veya ulusal düzenleyiciden yetki devriyle almaktadır. Açık bir şekilde düzenleme yetkisi verilen bu gruptaki kurumların düzenlemeleri, kanuni çerçevenin bir parçasıdır. Ankete katılan birlik ve borsaların büyük çoğunluğu bu modelde yapılanmıştır. TSPAKB ile birlikte, FINRA-ABD, IIROC-Kanada, JSDA-Japonya ve NAUFOR-Rusya bu grupta yer almaktadır.



Model 2: Bu modeldeki kurumların özdüzenleyici kuralları, ulusal düzenleyici otoritenin onayına tabidir. Bu kurumların yayınladığı düzenlemeler, kanuni çerçevenin bir parçası haline gelebilir. ANDIMA-Brezilya, AMAFI-Fransa ve KSDA-Kore'nin özdüzenleyici yapısı bu modele örnek verilebilir.

Model 3: Bu modelde, kurumlarca hazırlanan ilkeler, kanuni çerçevede yer alması da düzenleyici otoritelerce veya mahkemelerce uyulması gerekli mesleki kurallar olarak kabul edilmektedir. AMAFI-Fransa, ANDIMA-Brezilya ve NAUFOR-Rusya'nın bazı düzenlemeleri bu modele uygundur.

Model 4: Bu modelde, kurumların hazırladıkları kılavuz, ilke veya kurallar, üyelerce gönüllü olarak veya üyelerle yapılan sözleşmeye bağlı olarak kabul edilmektedir.

Ankete katılan kurumlar arasında, TSPAKB ile daha önceki bölümde değinilen 7 ulusal aracı kuruluşlar birliği (ABD, Brezilya, Fransa, Japonya, Kanada, Kore ve Rusya) yer almakta olup, bu bölümde bu kurumlar ile ilgili çeşitli kıyaslamalar sunulmaktadır.

Özdüzenleyici birliklerin üyeleri genelde yatırım bankaları ve aracı kurumlardır. Bazı birliklerde, portföy yönetim şirketleri, takas ve saklama kurumları da üyeler arasında görülebilmektedir. TSPAKB ile birlikte, FINRA (ABD) ve IIROC (Kanada)'da üyelik zorunludur. JSDA (Japonya)'da üyelik zorunlu olmasa da ülkedeki bütün aracı kuruluşlar üyedir.

Kurumların ortak amaçları, üye çıkarlarını gözetmek, yatırımcıyı korumak ve piyasa ahlakını sağlamaktır. Genel itibarıyla birlikler, kendi özdüzenleyici kurallarını geliştirmişlerdir. Ayrıca, piyasa işleyişine yönelik oluşturulan rehber ve ilkelerle üyelerin faaliyetlerini geliştirmeyi hedeflemektedirler.

AMAFI (Fransa) dışındaki birliklerin üyeler üzerinde yaptırım güçleri vardır. Birlikler, uyarı ve para cezasından, faaliyetleri durdurmaya kadar giden cezalar uygulayabilmektedir. AMAFI (Fransa) ve ANDIMA (Brezilya) dışındakiler üyelerini denetlemektedir. Aynı şekilde, IIROC (Kanada) ve ANDIMA (Brezilya) haricindeki birliklerde tahkim hizmeti verilmektedir.

AMAFI (Fransa) ve ANDIMA (Brezilya) dışındaki bir-

likler, düzenleyici otoritelerce verilen yetki ile faaliyet göstermektedir. AMAFI (Fransa) ve ANDIMA'nın (Brezilya) düzenlemeleri ise otoritelerce onaylanmaktadır. Bununla beraber, ankete katılan birliklerin bazı düzenlemeleri, kanuni yaptırım olmasa da rehber niteliğinde kabul edilebilmektedir. AMAFI (Fransa) ve ANDIMA (Brezilya) dışındaki birlikler kamu kurumlarının gözetimi altındadır.

Ankete katılan TSPAKB, ANDIMA (Brezilya) ve KSDA (Kore), ülkedeki bir borsanın ortaklarından. ANDIMA ve KSDA bu borsaları işletirken, bu birliklerin ticari ve öz-düzenleyici faaliyetleri ayrılmıştır. Bununla beraber, FINRA (ABD) ve IIROC (Kanada) tezgahüstü piyasaları düzenlemektedir.

FINRA (ABD) ve IIROC (Kanada) dışındaki birlikler aynı zamanda meslek örgütü konumundadır. KSDA (Kore), JSDA (Japonya) ve ANDIMA (Brezilya) öz-düzenleme ve meslek örgütü rollerinin ayrımını yaparken, diğer birlikler bu fonksiyonlarını ayrıştırılmaktadır.

TSPAKB ve diğer 7 kurumun gelirlerini genel itibarıyla üye aidatları, eğitim ve lisanslama hizmetleri oluşturmaktadır. Söz konusu birliklerin 2007 yılında ortalama bütçeleri 124 milyon \$ civarındayken, yıllık 700 milyon \$'lık bütçeye sahip FINRA (ABD) hariç tutulduğunda, bu tutar 28 milyon \$'a inmektedir. TSPAKB'nin aynı dönemde bütçesi 2,8 milyon \$'dır.

Sonuç itibarıyla, genelde kanunla kurulan aracı kuruluş birliklerinde üyelik zorunlu iken diğerlerinde değildir. Aynı şekilde, bu kurumların yaptıkları düzenlemeler genellikle kanuni çerçevenin bir parçası haline gelmektedir. Bu tür birliklerin üye kurumlar üzerinde yaptırım güçleri vardır. Ayrıca bazı aracı kuruluş birliklerinde, çeşitli borsalara ortaklıklar görülebilmektedir. Bununla beraber, genel olarak söz konusu birliklerin tezgahüstü sabit getirili menkul kıymet işlemlerin düzenlenmesinden sorumlu olduğu görülmektedir.

KAYNAKÇA

ABD Finans Sektörü Düzenleme Otoritesi (FINRA): www.finra.org

ABD Menkul Kıymet Sektörü ve Finansal Piyasalar Birliği (SIFMA): www.sifma.org

Avustralya Finansal Piyasalar Birliği (AFMA): www.afma.com.au

Brezilya Ulusal Finans Piyasası Kurumları Birliği (ANDIMA): www.andima.com.br

Çin Menkul Kıymetler Birliği (SAC): www.sac.net.cn

Fransa Sermaye Piyasası Birliği (AFEI): www.afei.com

Kore Finansal Yatırım Birliği (KOFIA): www.ksda.or.kr

Londra Yatırım Bankacılığı Birliği (LIBA): www.liba.org.uk

İsveç Aracı Kuruluşları Birliği (SSDA): www.fondhandlarna.se

İtalyan Finansal Aracı Kuruluşlar Birliği (ASSOSIM): www.assosim.it

Japonya Aracı Kuruluşları Birliği (JSDA): www.jsda.or.jp

Kanada Yatırım Endüstrisi Düzenleme Kurumu (IIROC): www.iiroc.ca

Rusya Ulusal Menkul Kıymet Piyasası Kurumları Birliği (NAUFOR): www.naufor.ru

Tayvan Aracı Kuruluşları Birliği (TSA): www.csa.org.tw

Uluslararası Menkul Kıymet Düzenleyicileri Örgütü (IOSCO): www.iosco.org



Yurtdışında Sermaye Piyasası Çalışanlarının Lisanslanması

Yatırımcılara bilgi aktaran ve tavsiyeleriyle yatırım kararlarına yön veren sermaye piyasası çalışanları, finans sisteminde önemli bir role sahiptir. Her geçen gün daha karmaşık ürünlerin yer aldığı finans piyasalarında hizmet veren bu kişilerin yetkinlikleri farklı yöntemler ile ölçülmektedir.

Lisanslama sistemine ilişkin düzenlemeler, her ülkenin ulusal sermaye piyasasının yapısı ve gereksinimleri göz önüne alınarak oluşturulmaktadır. Dolayısıyla, lisanslama sistemiyle ilgili uygulamalar ülke bazında farklılaşmaktadır.

Türkiye’de 2001 yılında sermaye piyasasında çalışanlar için lisans alma zorunluluğu getirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu, Seri:VIII, No:34 sayılı tebliğ ile lisanslama sisteminin çerçevesini belirlemiştir. Ülkemizde, lisanslama sistemine ilişkin faaliyetler Sermaye Piyasası Kurulu ve Birliğimiz tarafından yürütülmektedir. Lisanslama sınavları SPK tarafından organize edilirken, başarılı olan adayların lisansları Birlik tarafından verilmektedir. Buna ek olarak, lisans yenileme eğitimleri de Birlik tarafından düzenlenmektedir. Lisansa tabi bir görevde çalışanların her 4 yılda bir, lisansa tabi bir görevde çalışmayanların ise her 2 yılda bir lisans yenileme eğitimlerine katılmaları gerekmektedir.

Bu raporumuzda, bazı ülkelerin lisanslama sistemleri genel hatlarıyla aktarılmaya çalışılmaktadır. Yapılan araştırma, ne tür lisanslar verildiği, bu lisansları hangi kurumların verdiği ve lisans yenileme eğitimlerinin ne sıklıkta yapıldığı konuları üzerinde yoğunlaşmıştır.

A. ABD

ABD’de yatırım bankacılığı veya menkul kıymet işlemleriyle ilgilenen bütün sermaye piyasası çalışanları için lisans alma zorunluluğu bulunmaktadır. Lisanslama sınavları ve lisans yenileme eğitimleri

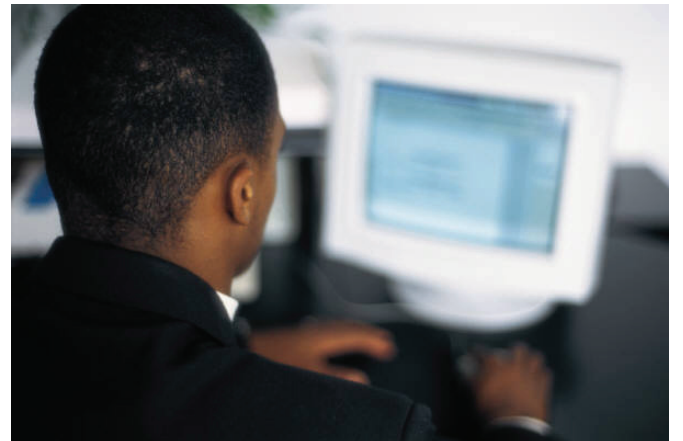
Finans Sektörü Düzenleme Otoritesi (FINRA) tarafından düzenlenmektedir.

FINRA üyesi kuruluşlarda lisansa tabi çalışan kişiler Birliğin Merkezi Sicil Tutma Sistemine (Central Depository Registration-CRD) kaydolurlar. 2008 sonunda, sistemde 663.000 kişi kayıtlıdır.

FINRA’nın düzenlediği lisanslama sınavları, yöneticiler ve diğer çalışanlar için yapılan sınavlar olarak iki başlık altında gruplanmaktadır.

Aşağıda belirtilen çalışma alanlarına bağlı olarak 11 farklı lisanslama sınavı çoktan seçmeli olarak yapılmaktadır. Örneğin çalışan yalnızca hisse senedi, kamu veya özel sektör tahvillerinden biriyle ilgili bir alanda çalışacaksa, sadece bu uzmanlık alanıyla ilgili sınava girebilmektedir. Alternatif olarak, bütün menkul kıymetleri kapsayan “genel menkul kıymet işlemleri temsilcisi” sınavı da bulunmaktadır.

- Genel menkul kıymet işlemleri temsilcisi (Seri 7): Bütün menkul kıymetlerin alım satımını yapmaya yetkili broker/dealerlardır.
- Yatırım şirketleri ve çeşitli kontratların temsilcisi (Seri 6): Yatırım fonları, kapalı uçlu yatırım ortaklıkları ve sigortacılık ürünlerinin alım satımını yapan temsilcilerdir.
- Doğrudan katılım sistemi temsilcisi (Seri 22):



Anonim olmayan şirketlerin menkul kıymetlerinde işlem yapan kişilerdir.

- Temsilci yardımcısı (Seri 11): Yerel yönetim menkul kıymetleri ve doğrudan katılım sistemi dışında müşteri emirlerini ileten kişilerdir.
- Opsiyon işlemleri temsilcisi (Seri 42): Yalnızca opsiyon işlemleri yapan kişilerdir.
- Yerel yönetim menkul kıymetleri temsilcisi (Seri 52): Yalnızca yerel yönetim menkul kıymetlerine ilişkin işlem yapan kişilerdir.
- Hisse senedi işlemleri temsilcisi (Seri 55): Yalnızca hisse senedi işlemleri yapan kişilerdir.
- Özel sektör menkul kıymetleri temsilcisi (Seri 62): Halka arzlar dahil olmak üzere, şirketler tarafından ihraç edilen tüm menkul kıymet işlemleri yapan kişilerdir.
- Devlet tahvili işlemleri temsilcisi (Seri 72): Devlet tahvili ve ipotēge dayalı menkul kıymet işlemleri yapan kişilerdir.
- Tahsisli ve blok satış temsilcisi (Seri 82): Tahsisli ve blok satış işlemi yapmaya yetkili kişilerdir.
- Araştırma uzmanı (Seri 86 ve 87): Sektör, şirket veya hisse senedi analizi yapan kişilerdir.

Sermaye piyasasında çalışan lisanslı bir kişi, yönetici olabilmek için yönetici lisansı almak zorundadır. Yöneticilerin çalıştıkları alana bağlı olarak 11 farklı lisanslama sınavı bulunmaktadır. Bu konular aşağıdaki gibi sıralanmaktadır.

- Genel menkul kıymet işlemleri yöneticisi (Seri 23 ve 24): Şirket menkul kıymetleri, doğrudan katılım sistemi ile yatırım şirketleri ve çeşitli kontratların işlemleri yöneten kişilerdir.
- Yatırım şirketleri ve çeşitli kontratların yöneticisi (Seri 26): Kapalı uçlu yatırım ortaklıkları, yatırım fonları ve sigortacılık ürünlerinin işlemlerinden sorumlu kişilerdir.
- Doğrudan katılım sistemi yöneticisi (Seri 39): Anonim şirket olmayan şirketlerin ihraç ettiği menkul kıymet işlemlerinin yönetiminden sorumlu kişilerdir.
- Opsiyon işlemleri yöneticisi (Seri 4): Opsiyon işlemlerinin yönetiminden sorumlu kişilerdir.
- Yerel yönetim menkul kıymet işlemleri yöneticisi (Seri 51 ve 53): Yerel yönetim menkul kıymetlerindeki işlemlerin yönetiminden sorumlu kişilerdir.

- Devlet tahvilleri işlemleri yöneticisi: Devlet tahvili işlemlerinin yönetiminden sorumlu kişilerdir.
- Satış yöneticisi (Seri 9 ve 10): Şirket tahvilleri, opsiyon, yerel yönetim menkul kıymetlerinin satışından sorumlu yöneticilerdir.
- Mali işler ve operasyon yöneticisi (Seri 27): Finansal kurumlarda mali işler ve operasyon (finans direktörü dahil olmak üzere) bölümünde sorumlu kişilerdir.
- Acentelerin mali işler ve operasyon yöneticisi (Seri 28): Acentelerde mali işler ve operasyon bölümünden sorumlu kişilerdir.

ABD’de lisans alan kişilere yönelik 2 farklı zorunlu lisans yenileme eğitimi düzenlenmektedir. Birinci tip eğitim FINRA tarafından yetkilendirilmiş 2 özel kuruluş tarafından yapılmaktadır. Pearson Professional Centre ve Prometric Test Centre dünya çapında hizmet veren eğitim merkezleridir.

Lisanslama eğitimleri lisans alma tarihini takip eden iki yılın ardından 120 gün içinde yapılmaktadır. Daha sonra, 3 yılda bir tekrarlanmaktadır. Eğitimlerin içeriğini, etik kurallar ve yasal düzenlemeler oluşturmaktadır. Yöneticiler, yatırım şirketleri ve çeşitli kontratların temsilcileri ile diğer uzmanlar farklı lisans yenileme eğitimlerine katılmaktadır.

İkinci tip lisans yenileme eğitimi ise aracı kuruluşlar bünyesinde yapılmaktadır. Şirketler her sene, kendi öncelikleri, beklentileri, faaliyet alanları çerçevesinde eğitimler düzenlemek zorundadır. Bu eğitimlerde satış teknikleri, finansal ürünler ve hizmetler ile şirketin yatırım stratejileri gibi konular işlenmektedir. Aracı kurum, bu eğitim programını FINRA’ya yazılı olarak sunmak zorunda değildir. Ancak, yapılan bütün eğitim programlarının kaydı tutulmak zorundadır. Aracı kurumun belirlediği şirket içi eğitim programlarına katılmayan çalışan, kurum veya düzenleyici kurul tarafından disiplin cezası alabilmektedir.

B. Avustralya

Avustralya sermaye piyasasında bireysel yatırımcılara hizmet veren müşteri temsilcileri lisansa tabidir. Kurumsal yatırımcılara hizmet veren çalışanlar ise lisanslamaya tabi değildir. Lisanslamaya ilişkin

Avustralya Sermaye Piyasası Lisanslama Sistemi			
1. Kademe Ürünler		2. Kademe Ürünler	
Genel Danışmanlık	Özel Danışmanlık	Genel Danışmanlık	Özel Danışmanlık
Genel bilgi	Genel bilgi	--	--
Uzmanlık alanı	Uzmanlık alanı	Uzmanlık alanı	Uzmanlık alanı
--	Yatırımcı ilişkileri	--	Yatırımcı ilişkileri
Kaynak: ASIC			

düzenleme Avustralya Menkul Kıymet ve Yatırım Komisyonu (ASIC) tarafından yapılmıştır. Bu eğitimler, Komisyonun yetkilendirdiği kurumlar tarafından verilmektedir. Yetkili kurumlar, sermaye piyasasında yer alan ulusal birlik veya meslek örgütleridir. ASIC, müşteri temsilcilerinin görevlerinin niteliklerini tabloda yer alan başlıklar altında gruplandırmıştır.

ASIC, finansal ürünleri birinci ve ikinci kademe ürünler olarak ikiye ayırmaktadır. Birinci kademe ürünler arasında,

- menkul kıymetler,
 - türev ürünler,
 - varlık yönetimi,
 - sağlık ve hayat sigortası,
 - yabancı para cinsinden ürünler,
 - finansal planlama,
- bulunmaktadır.

İkinci kademe ürünlerde ise

- emeklilik sigortası,
- mevduat,
- bir çeşit mevduat hesabı olan ev birikim hesabı yer almaktadır.

Genel danışmanlık, yatırım araçlarıyla ilgili genel yatırımcı kitlesine hitap eden, araştırma ve strateji raporları gibi hizmetleri içermektedir. Özel danışmanlık ise yatırımcının finansal durumu ve beklentileri çerçevesinde kişiye özel olarak verilen danışmanlık hizmetleridir.

Çalışanlar belirlenen bu kriterlere göre genel bilgi, uzmanlık alanı ve yatırımcı ilişkileri üzerine çeşitli konularda eğitim almakla yükümlüdür. Genel bilgi eğitimi, ekonomi, finans piyasasının işleyişi ve finansal ürünler konularını içermektedir.

Bunun yanında çalışanlar görevlerinin niteliğine göre ayrı bir eğitime tabi tutulmaktadır. Tabloda, uzmanlık alanı olarak belirtilen bu kategoriye yuka-

rıda yer alan 9 ürün girmektedir. Her bir uzmanlık alanıyla ilgili kişi belirlenen eğitime katılmaktadır. Örneğin, hisse senedi veya devlet tahvili alım satımına ilişkin hizmet veren aracı kurum çalışanı menkul kıymetlere ilişkin uzmanlık sınavına girmektedir.

Yatırımcı ilişkileri eğitimi ise müşteriyle ilişkilerin nasıl yürütülmesi gerektiğine dair konuları kapsamaktadır. Bu anlamda, yatırımcıların beklentilerinin belirlenmesi, bu beklentilerin analiz edilerek müşterinin hedefleri doğrultusunda yatırım stratejilerinin oluşturulması konusunda bir eğitim sunulmaktadır. Bir başka deyişle, müşterilerle birebir diyalog halinde olan müşteri temsilcileri yatırımcı ilişkileri eğitimine katılmak zorundadır.

Kısacası, bir aracı kurumda çalışan kişi birinci kademe ürünler üzerine genel danışmanlık hizmeti veriyorsa genel bilgi ve uzmanlık alanı, özel tavsiye üzerine hizmet veriyorsa bu konulara ek olarak yatırımcı ilişkileri eğitimine katılmak zorundadır. Daha basit yapıya sahip ikinci kademe ürünlere ilişkin genel danışmanlık hizmeti veren çalışanlar ise yalnızca uzmanlık alanına bağlı olarak bir eğitime girerken, özel danışmanlık hizmeti veren çalışanlar yatırımcı ilişkileri eğitimine de katılmak zorundadır. Bu eğitimlere ilişkin sınavlar çoktan seçmeli olarak düzenlenmektedir.

Lisans yenileme eğitimleri aracı kurumların kendi bünyesinde düzenlenmektedir. Yenileme eğitimlerinde, çalışanlar şirket içi mesleki eğitimlere katılmak zorundadır. Devamlı eğitim programı olarak adlandırılan bu sistemde aracı kurumlar,

- Devamlı eğitim programlarından sorumlu bir kişi atamak,
 - Her müşteri temsilcisi için yıllık eğitim programı oluşturmak,
 - Müşteri temsilcileri için düzenlenen eğitim programlarının kaydını tutmak,
 - Her bir müşteri temsilcisinin eğitim programının içeriğini belirlemek,
- zorundadır.

Devamlı eğitim programları, her bir müşteri temsilcisinin faaliyetine ve deneyimine bağlı olarak farklılık gösterebildiğinden, içeriği ASIC tarafından belirlenmemiştir. Ancak bazı birlikler, üyeleri olan kurumlar için çeşitli eğitim kriterleri belirlemiştir. Örneğin, 113 banka, aracı kurum ve fon yönetim şirketinin üye olduğu Avustralya Finansal Piyasalar Birliği'nin (AFMA) belirlediği koşullara göre, birlik üyeleri çalışanlarına 5 saati mevzuat uyumu olmak üzere, 20 saatlik bir program sunmak zorundadır.

C. Fransa

Fransa sermaye piyasasında portföy yönetim şirketlerindeki uyum görevlileri ile diğer yatırım şirketlerindeki uyum görevlileri, satış temsilcileri, takas görevlileri ve araştırma uzmanları lisansa tabidir. Ülkede lisanslar, Finansal Piyasalar Otoritesi (AMF) veya aracı kurumlar tarafından verilmektedir. Birçok ülkenin aksine, Fransa'da uyum görevlileri dışındaki çalışanlar için merkezi bir lisanslama sistemi bulunmamaktadır. Fransa sermaye piyasasında çalışan kişilerin yeterlilikleri aracı kuruluşların kendileri tarafından değerlendirilmektedir.

Sermaye piyasası kurumlarında hizmet veren uyum görevlileri, lisanslarını AMF'den almaktadır. Lisans başvurusu, çalışan adına yatırım şirketi tarafından yapılmaktadır. Bir başka deyişle, uyum görevlisi lisansı alınabilmesi için bir aracı kurumda çalışıyor olmak gerekmektedir. Aday, yılda iki kez tekrarlanan sınavlarda, klasik bir sınavın ardından jüri tarafından



yeterliliğinin ölçülmesi için mülakata alınmaktadır. Jüride AMF'den bir, aracı kurumlardan iki temsilci yer almaktadır.

Aracı kurumlar, kendi kurumlarında hizmet verecek olan broker, takas görevlisi ve müşteri temsilcilerine lisans verebilmektedir. Lisans verilmeden önce, uyum görevlisi lisans verilecek kişinin yeterli koşulları taşıyıp taşımadığını gözden geçirmektedir.

Sermaye piyasasında çalışan brokerlar, yatırım danışmanları ve takas görevlileri en fazla 6 ay boyunca lisansları olmadan lisansa tabi bir görevde çalışabilmektedir. Ancak bu istisnai durumun kurumun uyum görevlisi tarafından onaylanması gerekmektedir. Uyum görevlilerinin lisanssız çalışabilmesi ise yalnızca AMF'nin onayı ile mümkündür.

AMF, bireysel yatırımcılara hizmet veren bütün çalışanların lisansa tabi olmasına ilişkin bir çalışma yürütmektedir. Ancak, raporumuzun hazırlandığı dönem içinde kesinleşmiş bir mevzuat değişikliği bulunmamaktadır.

D. Güney Kore

Güney Kore sermaye piyasasında lisanslamaya ilişkin düzenlemeler Kore Finansal Yatırım Birliği (Korea Financial Investment Association-KOFIA) tarafından yapılmaktadır. Lisans, bireysel müşterilere hizmet veren çalışanlar için zorunlu tutulmuştur. Kurumsal yatırımcılara hizmet veren çalışanlar lisansa tabi değildir. Lisansa tabi görevler 5 başlık altında gruplanmaktadır.

- Menkul kıymet müşteri temsilcisi: Hisse senedi, tahvil ve hisse senedine bağlı varantların alım satımıyla ilgili tavsiye veren kişilerdir. Aracı kurumlar, müşteri temsilcilerini iki şekilde istihdam edebilmektedir. Müşteri temsilcileri, aracı kurumlarda tam zamanlı olarak çalışan bir kişi olabileceği gibi, aracı kurumun bünyesinde sözleşmeli olarak çalışan özel müşteri temsilcileri de olabilmektedir. Müşteri temsilcileriyle aynı lisans sınavına giren özel müşteri temsilcileri lisans yenileme eğitimini daha sık, her yıl, tekrarlamak zorundadır.
- Türev müşteri temsilcisi: Türev ürünlerin alım satımıyla ilgili tavsiyede bulunan kişilerdir. Tü-



rev müşteri temsilcisi olabilmek için hem menkul kıymet hem de türev müşteri temsilcisi sınavlarında başarılı olmak gerekmektedir.

- Yatırım danışmanı: Yatırımcının portföy büyüklüğü ve yatırım tercihleri gibi unsurları göz önüne alarak, varlık yönetimi stratejisi belirlemekle görevlendirilen kişilerdir.
- Finansal risk yöneticisi: Aracı kurumlarda oluşan riskleri ölçen, değerlendiren ve yöneten kişilerdir. Bu kişilerin finansal risk yöneticisi lisans sınavında başarılı olması beklenmektedir.
- Yatırım analisti: Şirket değerini analiz edip yatırım kararlarının alınmasını sağlayan çalışanlardır. Yatırım analisti olmak için 2 aşamalı bir sınavdan geçmek gerekmektedir. Birinci aşamada, menkul kıymet analizi yapan kişinin bilmesi gereken finansal analiz, değerlendirme analizi, ekonomi ve menkul kıymetler hukuku konularında çoktan seçmeli bir sınav yapılmaktadır. İkinci aşamada ise menkul kıymet analizi ve örnek vaka çalışmaları hem klasik, hem çoktan seçmeli olarak yer almaktadır.

Lisans yenileme eğitimleri KOFIA tarafından yapılmaktadır. Türev ve özel müşteri temsilcileri her yıl, diğer lisanslara sahip çalışanlar ise iki yılda bir lisans yenileme eğitimlerine katılmak zorundadır.

E. İngiltere

İngiltere sermaye piyasasında lisanslamaya ilişkin düzenlemeler Finansal Hizmetler Kurumu (Financial

Services Authority-FSA) tarafından yapılmıştır. 2007 yılına kadar hem bireysel hem de kurumsal yatırımcılara hizmet veren kişiler lisansa tabiydi. Ancak, mevzuatta yapılan değişiklikle, yalnızca bireysel yatırımcılara hizmet veren kişiler için lisans alma zorunluluğu devam etmektedir.

Lisanslama sınavları yatırım şirketlerinde ve ipotēge dayalı menkul kıymet şirketlerinde çalışanlar için sınavlar olarak 2 başlık altında toplanmaktadır. Lisanslama sınavları çoktan seçmeli olarak yapılmaktadır.

1. Yatırım şirketleri

Yatırım danışmanlığı: Bu alanda 8 lisans bulunmaktadır. Bu sınavlar arasında özel emeklilik programı ve portföy yönetimi dışındaki menkul kıymetler, türev ürünler, (hayat sigortası, yatırım ortaklığı, kolektif yatırım kuruluşları, özel emeklilik ve bireysel emeklilik programlarını içeren) paket programlar, uzun vadeli sigorta kontratları, kurumsal finansman faaliyetleri bulunmaktadır. Emeklilik fonları ve portföy yönetimi danışmanlığıyla ilgili olarak 2 farklı lisans bulunmaktadır.

Yatırım danışmanlığı ve dealer: Özel emeklilik ve portföy yönetimi dışında kalan menkul kıymetler ve türevlerle ilgili olarak hem yatırım danışmanlığı hem de dealerlik faaliyetlerini kapsayan 2 lisans bulunmaktadır.

Varlık yönetimi: Bu faaliyet alanını kapsayan 1 sınav bulunmaktadır.

Operasyon: Yatırım şirketlerinde yürütülen operasyonel faaliyetlerle ilgili 5 farklı lisans bulunmaktadır. Bu lisansların konuları şöyledir: Kolektif yatırım şirketleri faaliyetlerine, menkul kıymetlerin takas ve saklama işlemlerine, varlık yönetimi faaliyetlerine, özel emeklilik programına ve hayat sigortası programına ilişkin idari işlemler.

2. İpotēge dayalı menkul kıymet şirketleri

Yatırım danışmanlığı: İpotēge dayalı menkul kıymetler ve yaşam boyu ipotek anlaşması olarak 2 farklı yatırım danışmanlığı lisansı bulunmaktadır.

Operasyon ve idari işler: Yaşam boyu ipotek anlaşmasının operasyonel işlemleri ve diğer idari işleriyle ilgili 2 lisans bulunmaktadır.

Lisanslama sınavları yetkilendirilmiş özel kuruluşlar tarafından yapılmaktadır. Bu kuruluşlar öncelikle, Yeterlilik ve Sınav Düzenleme Dairesinden (Office of Qualification and Examinations Regulator-OFQUAL) bu alanda faaliyet gösterebilmek için izin almaktadır. Bu ofisin denetime tabi tutulan özel kuruluşlar daha sonra Finansal Hizmetler Uzmanlık Konseyinden (Financial Services Skills Council-FSSC) finans sektörüne ait lisanslama sınavlarını yapabilmek için ikinci bir izin daha almak zorundadır. FSSC, 2004 yılında finans sektöründe hizmet veren kişilerin eğitimleri ve mesleki becerilerinin geliştirilmesi için kurulmuş bir işveren örgütüdür. Yetkilendirilmiş özel kuruluşlar gerekli izinler aldıktan sonra gerçekleştirecekleri sınavlar FSSC'nin internet sitesinden duyurulmaktadır. 2008 sonunda yetkilendirilmiş özel kuruluş olarak faaliyet gösteren 34 şirket bulunmaktadır. Bir sınav birden fazla kuruluş tarafından yapılabilmektedir.

FSA, çalışanların yeterliliklerinin ölçülmesinde aracı kurumlara da görev düştüğünü belirtmiştir. Kurumlar, lisansa sahip çalışanların teknik bilgisi, düzenlemelere olan yetkinliği ve piyasalardaki gelişmelere olan hakimiyetinden sorumlu tutulmaktadır. Bu noktada, kişilerin eğitiminden ve yeterliliğinin ölçülmesinden aracı kurumlar sorumludur.

F. İsveç

İsveç'te sermaye piyasası çalışanlarına lisans alma zorunluluğu 2001 yılında getirilmiştir. Aynı yıl içinde, lisanslamaya ilişkin faaliyetleri yürütmesi için İsveç Aracı Kuruluşlar Birliği tarafından SwedSec AB şirketi kurulmuştur.

Lisanslama sınavları, SwedSec AB tarafından hazırlanmaktadır. Sermaye piyasasında bireysel ve kurumsal yatırımcılara hizmet veren çalışanların lisans alması zorunlu tutulmuştur.

Ülke genelinde lisanslamaya ilişkin tek bir sınav bulunmaktadır. Bütün çalışanlar aynı lisanslama sınavını almaktadır. Çoktan seçmeli olarak beş bölümden oluşan bu sınavın konuları aşağıdaki gibidir.

Expense Table Example:
You would pay the following expenses, including the maximum sales charge, on a \$1,000 investment in a fund assuming (1) a 5% annual return and (2) full redemption at the end of each time period.

	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years
\$ 70	\$ 118	\$ 169	\$ 306	
65	103	142	265	
63	97	132	233	
73	125	180	329	
63	95	129	225	
65	101	139	246	
62	93	126	219	
58	81	106	176	
59	85	112	189	
66	45	79	119	
56	67	130		
56				

- Finansal araçlar ve bu araçların alım-satımı: Hisse senedi, sabit getirili menkul kıymetler ve vadeli işlemlerin yapısı ile bu araçların alım-satımı ve risk yönetimi konuları bu başlık altında yer almaktadır.
- Finansal araç yönetimi: Şirketler hukuku, halka arz mevzuatı, takas ve saklama, işlem ekranları (Reuters, SIX, vb), vergileme sistemi gibi konuları içermektedir.
- Finansal ekonomi: Mali istatistik, menkul kıymet değerlemesi, temel portföy ve sermaye piyasası teorileri ile alternatif yatırım stratejileri bu başlıkta yer alan konulardandır.
- Etik kurallar: Müşteri temsilcisinin görev ve sorumlulukları, etik kurallar, içeriden öğrenenlerin ticareti ve manipülasyon gibi konuları içermektedir.
- Mevzuat: Sermaye piyasası mevzuatı, kara para aklama mevzuatı, içeriden öğrenenlerin ticareti, manipülasyon gibi konular bu başlık altında ele alınmaktadır.

Çalışanların SwedSec'nin her yıl düzenlediği lisans yenileme eğitimine katılmaları zorunludur. SwedSec, piyasalarda olan gelişmeleri göz önüne alarak hangi konularda lisans yenileme eğitiminin yapılacağını belirlemektedir.

G. Japonya

Japonya sermaye piyasasında, satış temsilcileri ve traderlar lisansa tabidir. Japonya Aracı Kuruluşlar Birliği (JSDA) lisanslama sınavlarının düzenlenmesinde ve lisansların verilmesinde yetkili kuruluş ko-



numundadır.

Özdüzenleyici bir kurum olan JSDA'da üyeler asil ve özel olarak iki gruba ayrılmaktadır. Birliğe, aracı kurumlar asil üye iken, banka ve diğer finansal kurumlar özel üyedir. Lisansa tabi çalışanlar da üyelik gruplarına göre sınıflandırılmıştır. Bu çerçevede lisansa tabi kişiler 7 başlık altında toplanmıştır. Aracı kuruluşlarda çalışan kişiler, bu sınıflandırmalar çerçevesinde çoktan seçmeli sınavlarına girmektedir.

Asil üye temsilcileri:

- Satış temsilcisi: Menkul kıymet ve türev araçların alım-satımına aracılık eden kişilerdir.
- 1. sınıf satış temsilcisi: Tezgâhüstü türevler dışında kalan ürünlerin alım satımını yapmaya yetkili kişilerdir.
- 2. sınıf satış temsilcisi: Varantlar ve hisse senedi opsiyonları dışında kalan menkul kıymetlerle iş-

lem yapan kişilerdir.

- Kredili menkul kıymet işlemleri satış temsilcisi: 2. sınıf satış temsilcilerinden kredili işlem yapmaya yetkili kişilerdir.

Özel üye temsilcileri:

- 1. sınıf satış temsilcisi: Tezgâhüstü türevler dışında kalan ürünlerin alım satımına aracılık eden kişilerdir.
- 2. sınıf satış temsilcisi: Varantlar ve hisse senedi opsiyonları dışında kalan menkul kıymet işlem yapmaya yetkili kişilerdir.
- 4. sınıf satış temsilcisi: Sigortacılık sektörü ürünleriyle ilgilenen kişilerdir.

Lisansa tabi görevde çalışan adayların her 5 yılda bir, lisansa tabi görevde çalışmayanların ise her 2 yılda bir JSDA'nın düzenlediği bir günlük lisans yenileme eğitimlerine katılmaları gerekmektedir.

Bunun yanında JSDA, hem asil hem de özel üyelerin, çalışanlarına yönelik şirket içi mesleki gelişim eğitimleri düzenlemelerini zorunlu tutmaktadır.

H. Kanada

Kanada sermaye piyasası çalışanlarının lisanslarına ilişkin düzenlemeler Kanada Yatırım Endüstrisi Düzenleme Kurumu (Investment Industry Regulatory Organization of Canada, IIROC) tarafından yapılmaktadır. Lisansa tabi personel aşağıdaki gibi 10 başlık altında toplanmaktadır:

- Şube müdürü ve satış yöneticisi
- Ortak veya yönetici
- Mali işler yöneticisi
- Uyum departmanı yöneticisi
- Müşteri temsilcisi (Yatırım fonu hariç)
- Yatırım fonu müşteri temsilcisi
- Broker
- Portföy yöneticisi
- Türev ve opsiyon işlemleri müşteri temsilcisi
- Opsiyon işlemleri müşteri temsilcisi

Lisanslama sınavları, 2003 yılından bu yana Kanada Menkul Kıymet Enstitüsü (Canadian Securities Institute-CSI Global) tarafından yapılmaktadır. CSI Global, IIROC'un sahip olduğu bir şirkettir. Menkul kıymetler, türev ürünler, uyum, sigortacılık, yatırım

Sermaye Piyasası Çalışanlarının Lisanslanması

Ülke	Lisansa Tabi Personel	Lisanslama Sistemini Düzenleyen Kurum	Lisanslama Sınavlarını Yapan Kurum	Lisans Yenileme Eğitimini Yapan Kurum	Lisans Yenileme Dönemi
ABD	Yöneticiler ve yatırımcılara hizmet veren tüm çalışanlar	Meslek örgütü (FINRA)	Meslek örgütü (FINRA)	Yetkilendirilmiş özel şirketler	İlk sefer 2 yılda bir, daha sonra 3 yılda bir düzenlenmektedir.
Avustralya	Bireysel yatırımcılara hizmet veren çalışanlar	Merkezi düzenleyici (ASIC)	Yetkilendirilmiş şirketler	Aracı kuruluşlar	Aracı kurumların üye oldukları birliklerin belirlediği koşullar çerçevesinde aracı kurumlar şirket içi eğitim düzenlemek zorundadır.
Fransa	Uyum görevlileri, satış temsilcileri, takas görevlileri, araştırma uzmanları	Merkezi düzenleyici (AMF)	Merkezi düzenleyici (AMF-yalnızca uyum görevlileri için)	Aracı kuruluşlar	Aracı kurumlar çalışanların yeterliliklerinden sorumlu tutulur.
Güney Kore	Bireysel yatırımcılara hizmet veren tüm çalışanlar	Meslek örgütü (KOFIA)	Meslek örgütü (KOFIA)	Meslek örgütü (KOFIA)	Lisans tipine bağlı olarak 1 veya 2 yılda bir KOFIA tarafından düzenlenmektedir.
İngiltere	Bireysel yatırımcılara hizmet veren tüm çalışanlar	Merkezi düzenleyici (FSA)	Yetkilendirilmiş özel şirketler	Aracı kuruluşlar	Aracı kurumlar çalışanların yeterliliklerinden sorumlu tutulur.
İsveç	Bireysel ve kurumsal yatırımcılara hizmet veren tüm çalışanlar	Meslek örgütüne ait şirket (SwedSec)	Meslek örgütüne ait şirket (SwedSec)	Meslek örgütüne ait şirket (SwedSec)	Her yıl lisans yenileme eğitimleri düzenlenmektedir.
Japonya	Brokerlar ve satış temsilcileri	Meslek örgütü (JSDA)	Meslek örgütü (JSDA)	Meslek örgütü (JSDA)	5 yılda bir lisans yenileme eğitimleri düzenlenmektedir.
Kanada	Bireysel ve kurumsal yatırımcılara hizmet veren tüm çalışanlar	Meslek örgütü (IIROC)	Meslek örgütüne ait şirket (CSI Global)	Meslek örgütü (IIROC)	5 yılda bir lisans yenileme eğitimleri düzenlenmektedir.
Türkiye	Bireysel ve kurumsal yatırımcılara hizmet veren tüm çalışanlar	Merkezi düzenleyici (SPK)	Merkezi düzenleyici (SPK)	Meslek örgütü (TSPAKB)	Lisansa tabi görevde çalışanlar 4 yılda bir, lisansa tabi görevde çalışmayanlar her 2 yılda bir eğitime katılmaktadır.

Kaynak: ICSA

fonu yönetimi gibi birçok alanda verilen lisanslara göre sınavların içeriği çeşitlenmektedir. Sınavlar çoktan seçmeli olarak düzenlenmektedir.

Lisansa tabi kişilerin çalışacakları pozisyon için almaları gereken sınavdan önce, çeşitli koşulları sağlamaları gerekmektedir. Örneğin, aracı kurumda çalışan bir kişinin şube müdürü olabilmesi için en az 2 yıllık iş deneyimine sahip, lisanslı bir çalışan olması ve şube müdürü sınavını geçmesi gerekmektedir. Müşteri temsilcileri ise lisanslama sınavının yanında, aracı kurumun düzenleyeceği 3 aylık bir eğitime katılmak zorundadır. Yatırım danışmanlarında bu süre 30 gündür.

Lisans yenileme eğitimleri 5 yılda bir IIROC tarafından yapılmaktadır. Bu eğitimler dahilinde bireysel yatırımcılara hizmet veren çalışanların en az 12 saatlik "Uyum" ve 30 saatlik "Profesyonel Gelişim" eğitimlerine katılmaları gerekmektedir. Bireysel yatırımcılara hizmet vermeyen çalışanların ise sadece "Uyum" eğitimlerine katılmaları yeterlidir.

SONUÇ

Yurtdışında sermaye piyasası çalışanlarının lisanslanmasına ilişkin düzenlemeler, piyasalarda yer alan ürün çeşitliliği, meslek örgülerinin yetki ve fonksiyonları gibi bir dizi konu göz önüne alınarak oluşturulmaktadır. Bu nedenle, çalışanların lisanslanması dair uygulamalar ülke bazında farklılaşmaktadır.

ABD, Güney Kore, İsveç, Japonya ve Kanada'da lisanslama sistemini meslek örgütleri düzenlerken, Avustralya, Fransa ve İngiltere'de bu görevi merkezi düzenleyici üstlenmektedir. Lisanslama sınavlarının düzenlemesine gelince, Fransa hariç incelenen 8 ülkede meslek örgütleri veya yetkilendirilmiş özel şirketlerin bu görevi yerine getirdiği görülmektedir.

İncelenen ülkelerde çalışanlar lisanslarının geçerliliğini sürdürmek üzere yenileme eğitimlerine katılmak zorundadır. Lisans yenileme eğitimlerinde meslek örgütleri daha aktif bir rol oynamaktadır. Lisans yenileme eğitimlerinin dönemleri değişmektedir. Bazı ülkelerde ise, aracı kuruluşlar lisanslı çalışanlarının yeterliliğinin değerlendirilmesinden sorumlu tutulmuştur.

KAYNAKÇA

"Global Standards for Accreditation of Market Professionals, Working Group on Market Professionals", ICSA.

Amerika Birleşik Devletleri:
Finans Sektörü Düzenleme Otoritesi (FINRA):
www.finra.org

Avustralya:
Avustralya Menkul Kıymet ve Yatırım Komisyonu (ASIC): www.asic.gov.au

Avustralya Finansal Piyasalar Birliği (AFMA):
www.afma.com.au

Fransa:
Finansal Piyasalar Otoritesi (AMF):
www.amf-france.org

Güney Kore:
Kore Aracı Kuruluşlar Birliği (KOFIA):
www.kofia.or.kr

İngiltere:
Finansal Hizmetler Otoritesi (FSA): www.fsa.gov.uk
Finansal Hizmetler Uzmanlık Konseyi (FSSC):
www.fssc.org.uk

İsveç:
İsveç Aracı Kuruluşları Birliği (SSDA):
www.fondhandlarna.se
SwedSec AB: www.swedsec.com

Japonya:
Japonya Aracı Kuruluşları Birliği (JSDA):
www.jsda.or.jp

Kanada:
Kanada Yatırım Endüstrisi Düzenleme Kurumu (IIROC): www.iiroc.ca
CSI Global: www.csi.ca



Esra Esin Savaşan
esavasan@tspakb.org.tr

GÜNDEMDEKİ MEVZUAT DEĞİŞİKLİKLERİ

Şubat ayı içerisinde, özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin olarak, ihraç ettiği sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören ortaklıklar ile ihraç ettiği sermaye piyasası araçları bir borsada işlem görmeyen ortaklıklar için ayrı ayrı olarak düzenlemelere gidilmiştir.

Gerçekleştirilen düzenlemelere, okuyucularımızın mevzuattaki değişiklikleri takip edebilmesi için aşağıda kısaca yer verilmiştir.

DÜZENLEME DEĞİŞİKLİKLERİ

ÖZEL DURUMLARIN KAMUYA AÇIKLANMASINA İLİŞKİN SERİ:VIII, NO:54 SAYILI TEBLİĞ

Tasarruf sahipleri, ortaklar ve diğer ilgililerin zamanında, tam ve doğru bilgilendirilerek sermaye piyasasının açıklık ve dürüstlük içinde işleyişini sağlamak amacıyla bir borsada işlem gören sermaye piyasası araçlarının değerini ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek veya haklarını kullanmalarına yönelik önemli olay ve gelişmelerde kamuya açıklanacak özel durumlar ile bunların açıklanma esaslarını düzenleyen ve 20.07.2003 tarih ve 25174 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri:VIII, No:39 sayılı Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliğini yürürlükten kaldıran Seri:VIII, No:54 sayılı “Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği” (Tebliğ) 06.02.2009 tarih ve 27133 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

Yeni Tebliğ, Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemelerinin Avrupa Birliği (AB) düzenlemeleri ile uyumlandırılması için hazırlanmıştır. Yeni Tebliğde özel durum açıklamalarının tek tek sayılması yerine, bir bilginin önemliliğinin takdiri ortaklıklara bırakılmış, ancak yol gösterici olması açısından özel durum açıklamalarına ilişkin bir rehber hazırlanmıştır. Rehberde yer alan hususlar Kurul Kararı hükmünde sayılmaktadır.

Düzenleme ile, özel durumlar, içsel bilgileri ve sürekli bilgileri doğuran olaylar olarak tanımlanmaktadır. İçsel bilgi, sermaye piyasası aracının değerini ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek henüz kamuya açıklanmamış bilgiler olarak tanımlanırken, içsel bilgi tanımı dışında kalan ve düzenleme uyarınca açıklanması gerekli diğer bilgiler ise sürekli bilgi olarak tanımlanmıştır.

İçsel bilgi;

- Somut bir olaya ilişkin,
- Makul bir yatırımcının yatırım kararını alırken anlamlı kabul edebileceği,
- Kamuya açıklanmamış durumlarla ilgili,
- Sermaye piyasası araçlarının alım satımında kullanılması durumunda kullanıcısına bu bilgilerden haberi olmayan diğer yatırımcılara nazaran avantaj sağlayabilecek olan,
- Kamuya açıklandığı takdirde söz konusu sermaye piyasası aracının değerinde veya yatırımcıların yatırım kararları üzerinde etki yaratabilecek, bilgi olarak tanımlanabilir.

Açıklanan bilginin sermaye piyasası aracının değeri veya yatırımcıların yatırım kararı üzerinde etkili olup olmadığının tespitinde, geçmişte sermaye piyasası aracının değeri veya yatırımcıların yatırım kararı üzerinde benzer etki yaratan bilgiyle aynı olup olmadığı ve benzer olayların şirketin kendisi tarafından içsel bilgi olarak kabul edilip edilmediği dikkate alınmalıdır.

Tebliğ ile bu bilgilerin kamuya açıklanmasına ve tüm tasarruf sahipleri, ortaklar ve diğer ilgililerin zamanında, tam ve doğru olarak bilgilendirilmesine ilişkin usul ve esaslar düzenlenmektedir. İçsel bilginin açıklanması yükümlülüğünün amacı, tüm piyasa katılımcılarının eşzamanlı olarak eşit seviyede bilgi sahibi olmalarını sağlamak ve böylece eksik ve yanlış bilgi edinimi sonucunda etkin olmayan bir fiyat ve piyasa oluşumunu önlemektir. Bilginin kullanıcıları arasında eşit olarak dağılmasının sağlanması sermaye piyasalarının da düzgün bir biçimde işlemesi amacına

hizmet edecektir.

Ortaklıklar tarafından içsel bilgiler ve bu bilgilere ilişkin daha önce açıklanan hususlardaki değişiklikler ortaya çıktığında veya öğrenildiğinde özel durum açıklaması yapılması zorunludur. Ancak, bir ortaklık, sorumluluğu kendisine ait olmak üzere, meşru çıkarlarının zarar görmemesi için içsel bilgilerin kamuya açıklanmasını, bunun kamunun yanıltılmasına yol açmaması ve ortaklığın bu bilgilerin gizli tutulmasını sağlaması kaydıyla, erteleyebilir. İçsel bilgilerin kamuya açıklanmasının ertelenme sebepleri ortadan kalkar kalkmaz, ortaklıklar sözü edilen içsel bilgileri kamuya açıklamak zorundadırlar. Yapılacak açıklamada erteleme kararı ve bunun temelindeki sebepler belirtilir. Kurul, gerekli gördüğü takdirde, erteleme sebeplerinin yerinde olup olmadığını incelemeye yetkilidir.

Ortaklıklar, içsel bilginin kamuya açıklanmasını ertelemeye karar verdiklerinde, ertelenen bilgiyi, ertelemenin ortaklığın yasal haklarının korunmasına etkisini, yatırımcıların yanıltılması riskini oluşturmadığını ve erteleme süresince bu bilginin gizliliğinin korunması için alınan tedbirleri yönetim kurulu kararına veya yönetim kurulu tarafından yetki verilmiş ise yetki verilen kişinin yazılı onayına bağlarlar.

Ortaklıklar,

- İş akdi ile veya başka şekilde kendilerine bağlı çalışan ve içsel bilgilere düzenli erişimi olan kişilerin bir listesini hazırlamak ve bu listeyi değişiklik olduğunda güncellemek,
- Sermaye piyasası araçlarının fiyatları veya işlem hacimlerinde olağan piyasa koşullarıyla açıklanamayan dalgalanmalar olduğunda kamuya açıklama yapmak,
- Yatırımcıların yatırım kararlarını ve sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek öneme sahip, basın-yayın organları veya kamuoyunda çıkan, ortaklığı temsile yetkili kişiler kaynaklı olmayan ve daha önce özel durum açıklaması, izahname, sirküler, Kurulca onaylanan duyuru metinleri, finansal raporlar ve diğer kamuyu aydınlatma dokümanları vasıtasıyla kamuya duyurulmuş bilgilerden farklı içerikteki haber veya söylentilerin varlığı halinde, bunların doğru veya

yeterli olup olmadığı konusunda bir açıklama yapmak, zorundadır.

Ayrıca düzenleme ile, şirketlerin yönetim veya denetim organlarının üyeleri ile doğrudan ya da dolaylı olarak şirket ile ilişkili içsel bilgilere düzenli erişen ve şirketin gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararlar verme yetkisi olan kişilerin yaptıkları işlemlere ilişkin açıklama yükümlülüğüne 10.000 TL'lik bir sınırlama getirilmiş olup, bu kişiler tarafından yapılan işlemler toplamı son on iki ay içinde 10.000 TL'ye ulaşmadıkça açıklama yapma yükümlülüğü doğmamaktadır.

Sürekli bilgi kapsamında ise, sermaye piyasası araçlarının veya bunlara ilişkin hakların el değiştirmesine yol açan işlemlerin kamuya açıklanması yükümlülüğü getirilmektedir.

Sürekli bilgilerin açıklanması yükümlülüğünü doğuran hususlar, sahiplik oranları ve bu oranların nasıl hesaplanması gerektiği düzenleme kapsamında ayrıntılı olarak belirlenmektedir.

Bildirim yükümlülüğü;

- Bir gerçek veya tüzel kişinin veya bu gerçek veya tüzel kişi ile birlikte hareket eden diğer gerçek veya tüzel kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak ortaklık sermayesinin veya toplam oy hakkının %5, %10, %15, %20, %25, 1/3, %50, 2/3 ve %75'ine veya daha fazlasına sahip olması veya ortaklıktaki toplam oy hakkının veya sermaye payının söz konusu oranların altına düşmesi halinde bu kişiler tarafından,
- Bir kurucuya ait yatırım fonlarının doğrudan veya dolaylı olarak ortaklık sermayesinin veya toplam oy hakkının %5, %10, %15, %20, %25, 1/3, %50, 2/3 ve %75'ine veya daha fazlasına sahip olması veya ortaklıktaki toplam oy hakkının veya sermaye payının söz konusu oranların altına düşmesi halinde kurucu tarafından, yerine getirilecektir.

Sürekli bilgilerin açıklanması yükümlülüğü işlem yapanlar tarafından yerine getirilecektir. Sermaye piyasası aracı veya bunlara ilişkin hakların el değiştirmesine yol açan işlemlerde bulunan gerçek ve tüzel

kişilerin bu işlemlerin Tebliğ’de belirtilen özelliklere uyup uymadıklarını değerlendirmeleri ve buna göre gerekiyorsa özel durum açıklaması yapmaları gerekmektedir.

Borsada işlem gören bir payı iktisap etme hakkı veren sermaye piyasası araçlarına sahip olunması ve bu sermaye piyasası araçlarının iktisap etme hakkı verdiği paylara bağlı oy haklarının yukarıda belirtilen oranlara ulaşması, bu oranları aşması veya bu oranların altına düşmesi halinde de, işlem yapanlar tarafından açıklama yapılması zorunludur.

Payları bir borsada işlem gören ortaklıklar,

- Sermayesinin doğrudan veya dolaylı olarak %1’ini aşan tutarda oy hakkı veya kar payı içeren kendi paylarını iktisap eder ya da elden çıkarırsa, bu bilgiyi,
- Farklı gruptaki paylarına bağlı haklardaki değişiklikleri,
- Genel kurul toplantı tarihi, saati, yeri, gündemi, gündem maddeleri ile gündem dışı konuların genel kurulda görüşülerek karara bağlanması, genel kurulun toplanamaması, toplam pay sayısı ve toplam oy haklarına ilişkin bilgi ile genel kurula katılma hakkının ne şekilde kullanılabileceğine ilişkin bilgileri,
- Kar dağıtımına ilişkin duyuru, yeni pay ihracı, sermaye artırımlarında tahsis, yeni pay alma hakkının kullanımı, artırılan payların iptali, değiştirme hakkının bulunduğu durumlarda değiştirme işlemi hakkındaki bilgileri,

kamuya açıklamak zorundadırlar.

Ayrıca, payları dışında diğer sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören ortaklıklar, özellikle vade veya faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle söz konusu sermaye piyasası araçlarının ihraç koşullarının değişmesi sonucunu doğuran ve bu sermaye piyasası araçlarını elinde bulunduranların haklarının etkilenmesine neden olabilecek her türlü değişikliği kamuya açıklamak zorundadır.

Özel durumların veya özel duruma konu bilgilerdeki değişikliklerin ortaya çıktığı veya öğrenildiği anda en seri haberleşme vasıtasıyla, özel durum açıklamalarına ilişkin rehberde yer alan formlar kullanılarak ilgili borsaya ulaştırılması zorunludur. Ancak,

ortaklığın sermaye yapısına ve yönetim kontrolüne, paya dayalı sermaye piyasası araçlarına ve ortaklığın kendi paylarını iktisap etmesine ilişkin yapılacak özel durum açıklamaları (Tebliğin 5., 7. ve 9. maddeleri uyarınca yapılacak özel durum açıklamaları) en geç durumun ortaya çıktığı günü izleyen üçüncü iş günü saat 9:00’a kadar ilgili borsaya ulaştırılır.

Özel durum açıklamalarını yapmakla sorumlu kişilerin adları, yetki ve unvanlarının ilgili borsaya ve Kurula bildirilmesi, bu kişilerde değişiklik olduğunda ise bildirimin yenilenmesi zorunludur.

Ortaklıklar özel durum açıklamalarını, en geç kamuya açıklama yapıldıktan sonraki iş günü içinde internet sitelerinde ilan etmek ve söz konusu açıklamaları beş yıl süreyle internet sitelerinde bulundurmak zorundadırlar.

Ayrıca düzenleme ile, ortaklıklar tarafından kamunun aydınlatılmasına yönelik bir bilgilendirme politikası oluşturulması ve bunun ortaklığın internet sitesi vasıtası ile kamuya duyurulması zorunluluğu getirilmiştir.

İHRAÇ ETTİĞİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI BİR BORSADA İŞLEM GÖRMİYEN ORTAKLIKLARIN ÖZEL DURUMLARININ KAMUYA AÇIKLANMASINA İLİŞKİN SERİ:VIII, NO:57 SAYILI TEBLİĞ

İhraç ettiği sermaye piyasası araçları bir borsada işlem görmeyen ortaklıklarla ilgili önemli olay ve gelişmelerde kamuya açıklanacak özel durumlar ile bunların açıklanma esaslarını düzenleyen Seri:VIII, No:57 sayılı “İhraç Ettiği Sermaye Piyasası Araçları Bir Borsada İşlem Görmeyen Ortaklıkların Özel Durumlarının Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği” (Tebliğ) 06.02.2009 tarih ve 27133 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

Düzenleme uyarınca, ihraç ettiği sermaye piyasası araçları bir borsada işlem görmeyen ortaklıklara ilişkin aşağıda belirtilen özel durumların gerçekleşmesi halinde kamuya açıklama yapılması gerekmektedir.

- Bir gerçek veya tüzel kişinin veya bu gerçek veya tüzel kişi ile birlikte hareket eden diğer gerçek

veya tüzel kişilerin, doğrudan veya dolaylı olarak ortaklıktaki toplam oy hakkının veya sermayenin %5, %25, 1/3, %50 ve 2/3'üne veya daha fazlasına sahip olması, veya ortaklıktaki toplam oy hakkının veya sermaye payının söz konusu oranların altına düşmesi ya da bir sözleşme nedeniyle veya sair yollarla ortaklığın yönetim kontrolünün doğrudan veya dolaylı el değiştirmiş olması,

- Ortaklığın fiili faaliyet konusunun değişmesi veya yeni konularda faaliyete başlanması hususlarında karar alınması, ortaklık faaliyetlerinin veya üretiminin kısmen veya tamamen durdurulması, imkansız hale gelmesi veya bu sonuçları doğurabilecek gelişmelerin ortaya çıkması,
- Ortaklık aleyhine fesih davası açılması, varsa, esas sözleşmede tayin edilen bir fesih sebebinin tahakkuku veya ortaklık genel kurullarında ortaklığın feshine karar verilmesi, son bilançodaki aktif toplamının %10 veya daha fazlasına tekabül eden bir tutar için ortaklık aleyhine herhangi bir yolla icra takibine başlanması, ortaklık aleyhine iflas davası açılması veya ortaklığın tasfiyesi sonucunu doğurabilecek sona erme nedenlerinden birinin gerçekleşmesi,
- Ortaklık tarafından veya ortaklık aleyhine açılan davaların veya tahkim başvurularının, ortaklığın mali yapısını veya faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyecek tutara ulaşması,
- Ortaklık varlıklarının doğal afetler, yangın, su basması gibi olaylar sonucu önemli ölçüde zarara uğraması,
- Ortaklığın yönetim kurulunca başka bir ortaklığın devralınması ya da başka bir ortaklığa devrolması veya yeni bir ortaklık kurulması suretiyle birleşme hususunda karar alınması,
- Ortaklığın üretim, pazarlama, satış gibi ana faaliyet dallarından en az birisinin kısmen veya tamamen başka kişi veya kurumlara devri, kullandırılması, hak tesisi konularında karar alınması, önemli mal varlığı devirleri ve edinimleri ile bölünme işlemlerinde; mal varlığı devrine veya bölünme işlemine karar verilmesi, söz konusu işlemlerin tamamlanması,
- Kayıtlı sermaye sistemine tabi ortaklıklarda yönetim kurulunca sermaye artırımı veya sermaye artırımının miktarında, kaynaklarında veya yönteminde değişiklik kararı alınması, kararlaştırılan

sermaye artırımının tamamen veya kısmen gerçekleştirilememesi,

- TTK'nın şirketin mali durumunun bozulmasına ilişkin olarak hükümler içeren 324. maddesinde belirtilen durumların ortaya çıkması, bu madde kapsamında karar alınması, işlemler yapılması ve işlemlerin sonuçlanması,
- Yönetim kurulunca temettü avansı dağıtılmasına ilişkin karar alınması, temettü veya temettü avansı ödeme yer ve tarihlerinin belirlenmesi,
- Ortaklığın yönetim kurulu başkan ve üyeleri ile denetçilerinin ve ortaklıkta önemli karar ve yetki sorumluluğu taşıyan diğer kişilerin atanması, ayrılması veya herhangi bir nedenle değişmesi veya bu kişiler hakkında sahtekarlık, emniyeti suiistimal, hırsızlık, kaçakçılık, dolandırıcılık, hileli veya taksirli iflas gibi suçlardan dava açılması ve bu davalara ilişkin mahkeme kararlarının kesinleşmesi,
- Ortaklığın yönetim kurulu başkan ve üyeleri ile denetçilerinin genel kurulca ibra edilmemesi veya aleyhlerine sorumluluk davası açılması, genel kurul veya yönetim kurulu kararları aleyhine dava açılması, bu davalara ilişkin mahkeme kararlarının kesinleşmesi,
- Ortaklık yönetim kurulunca, kar dağıtımı, sermaye artırımı, esas sözleşme değişikliği gibi genel kurulca karara bağlanması gereken tüm konularda genel kurula sunulacak önerilere ilişkin karar alınması, genel kurul toplantılarının tarihinin, yerinin ve gündeminin belirlenmesi, gündem maddeleri ile gündem dışı konuların genel kurulda görüşülerek karara bağlanması, genel kurulun toplanamaması,
- Ortaklar veya üçüncü şahıslar tarafından, ortaklığın hisse senetlerine ya da ortaklık tarafından diğer ortaklıkların hisse senetlerine yönelik olarak; çağrıda bulunarak hisse senedi veya vekalet toplanmasına karar verilmesi, Kurul tebliğleri uyarınca çağrıda bulunma zorunluluğunun ortaya çıkması, bu zorunluluktan muaf tutulma veya çağrıda bulunma başvurusunda bulunulması, başvurunun sonuçlanması,
- Ortakların yeni pay alma hakkı kullanımı ile yeni pay alma hakkı kullanımından sonra kalan payların satışının veya bedelsiz pay alma haklarının kullanımının, hisse senedi dağıtımının yer ve ta-

- rihlerinin belirlenmesi,
- Ortaklık merkezinin veya faaliyetlerinin yürütüldüğü ana birimlerinin adres, telefon veya faks numaraları gibi iletişim bilgilerinin değişmesi,
- Yukarıda belirtilen durumlar dışında, ortaklığın faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde etkileyecek bir gelişme olması ya da daha önce faaliyet raporu, mali tablo, mali tablo dipnotları, izahname, raf kayıt belgesi veya başka yollarla kamuya açıklanan bir durumda önemli bir değişikliğin ortaya çıkması.

Özel durumlar veya özel durumlardaki değişiklikler, ortaya çıktığı veya öğrenildiğinden itibaren beş işgünü içinde Kurula bildirilmelidir. Yukarıda özel durum olarak belirtilen ilk husus ve bu durumdaki değişikliklere ilişkin açıklamalar işlemi gerçekleştirenler tarafından, diğer özel durumlar ve bu durumlardaki değişikliklere ilişkin açıklamalar ise ortaklıklar tarafından yapılır. Özel durum açıklamalarından sorumlu, ortaklığı temsile yetkili kişilerin belirlenerek Kurula bildirilmesi ve söz konusu kişilerin değişmesi halinde de bildirimin yenilenmesi zorunludur.

Veriler

Yurtiçi Yerleşiklerin Yatırım Tercihleri				
Milyon TL	2006	2007	2008/11	%D
TL Mevduat	170.774	209.846	260.167	24%
DTH	101.399	104.196	124.187	19%
Katılım Bankalarında Toplanan Fonlar	11.212	14.828	18.807	27%
DİBS	55.749	56.851	62.204	9%
Eurobond	5.412	4.281	4.565	7%
Yatırım Fonları	23.020	26.498	25.093	-5%
Repo	2.202	2.733	2.854	4%
Emeklilik Yatırım Fonları	2.821	4.559	6.029	32%
Hisse Senedi	26.256	31.246	17.426	-44%
Toplam	398.845	455.038	521.332	15%

Yurtdışı Yerleşiklerin Yatırım Tercihleri				
Milyon TL	2006	2007	2008/11	%D
Hisse Senedi	48.878	81.085	39.671	-51%
DİBS	36.572	36.618	27.556	-25%
Eurobond	780	432	894	107%
Mevduat	5.725	5.735	9.915	73%
Toplam	91.956	123.870	78.036	-37%

Halka Açık Şirketlerin Piyasa Değeri				
	2007	2008	27/02/2009	%D
Milyon TL	335.948	182.025	169.399	-6,9%
Milyon \$	289.986	119.698	100.462	-16,1%
Halka Açık Kısımın Piyasa Değeri (Milyon \$)	91.364	36.816	30.117	-18,2%
Ortalama Halka Açıklık Oranı	32%	31%	30%	A.D.

İMKB'de İşlem Gören Hisse Senedi Sayısı				
	2007	2008	27/02/2009	%D
İşlem Gören Şirketler	319	317	317	0,0%
İşlem Gören Borsa Yatırım Fonları	8	9	9	0,0%

Birincil Halka Arzlar				
	2007	2008	27/02/2009	%D
Toplam Hacim (Milyon \$)	3.389	1.895	0	A.D.
Şirket Sayısı	11	3	0	A.D.

Halka Açık Şirket Kârlılığı				
	2005	2006	2007	%D
Kâr Eden Şirket Sayısı	231	219	249	13,7%
Zarar Eden Şirket Sayısı	79	100	67	-33,0%
Kâr Edenlerin Toplam Kârı (Milyon TL)	17.103	22.575	31.807	40,9%
Zarar Edenlerin Toplam Zararı (Milyon TL)	-2.458	-1.271	-713	-43,9%
Toplam Kâr/Zarar (Milyon TL)	14.645	21.303	31.094	46,0%

Kurumsal Yatırımcı Portföy Büyüklüğü				
Milyon \$	2007	2008	27/02/2009	%D
A Tipi Yatırım Fonları	762	365	324	-11,4%
B Tipi Yatırım Fonları	21.670	15.253	15.823	3,7%
Emeklilik Yatırım Fonları	3.813	4.193	3.880	-7,5%
Borsa Yatırım Fonları	226	128	119	-7,2%
Yatırım Ortaklıkları	317	152	135	-11,4%
Gayrimenkul Yat.Ort.	2.723	776	724	-6,7%
Risk Sermayesi Yat.Ort.	63	27	23	-14,7%
Toplam	29.574	20.895	21.028	0,6%
Kurumsal Yatırımcı/GSYH	4,0%	3,3%	3,8%	A.D.

Yatırımcı Sayısı				
	2007	2008	2009/02	%D
Yatırımcı Sayısı	940.766	989.853	998.689	0,8%

Yabancı Yatırımcı İşlemleri				
Milyon \$	2007	2008	2009/01	%D
Hisse Senedi Saklama Bakiyeleri	70.213	27.297	24.686	-9,6%
Saklamadaki Payı	72%	67%	67%	-0,3%
Hisse Senedi İşlem Hacimleri	144.143	142.126	4.730	A.D
İşlem Hacmi Payı	24%	27%	15%	A.D
Net Hisse Senedi Yatırımı	4.533	-2.988	-135	A.D

TSPAKB Üyeleri				
	2007	2008	27/02/2009	%D
Aracı Kurumlar	104	104	104	0,0%
Bankalar	41	41	41	0,0%
Toplam	145	145	145	0,0%

İMKB İşlem Hacimleri* Milyar \$				
	2007	2008	2009/01	%D
Hisse Senedi Piyasası				
Aracı Kurum	602	514	31	A.D.
Tahvi-Bono Kesin Alım-Satım Pazarı				
Aracı Kurum	106	95	9	A.D.
Banka	800	681	51	A.D.
TCMB+Takasbank	0	0	0	A.D.
Toplam	906	776	60	
Repo-Ters Repo Pazarı				
Aracı Kurum	762	852	46	A.D.
Banka	3.239	3.704	168	A.D.
TCMB+Takasbank	300	288	51	A.D.
Toplam	4.300	4.844	265	A.D.

*:Alım-Satım Toplamıdır.

VOB Verileri*				
	2007	2008	2009/02	%D
İşlem Gören Kontrat Sayısı (Milyon Adet)	24	54	13	A.D.
Hacim (Milyon TL)	236.071	415.925	73.681	A.D.
Açık Pozisyon (Dönem Sonu)	234.717	209.382	262.064	A.D.

*:Alım-Satım Toplamıdır.

Aracı Kurumlarla İlgili Veriler* Milyon TL				
	2006	2007	2008/09	%D
Dönen Varlıklar	2.292	3.377	3.743	10,8%
Duran Varlıklar	393	464	520	12,1%
Aktif Toplam	2.685	3.841	4.263	11,0%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.003	1.641	2.012	22,6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	34	46	52	12,2%
Azınlık Payları	149	212	178	-16,3%
Ana Ortaklık Özsermaye	1.500	1.942	2.022	4,1%
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler	2.685	3.841	4.263	11,0%
Net Komisyon Gelirleri	509	605	392	A.D.
Faaliyet Kârı/Zararı**	172	303	82	A.D.
Net Kâr	188	309	142	A.D.
Personel Sayısı	5.898	5.860	5.526	-5,7%
Şubeler	246	234	198	-15,4%
İrtibat Bürosu	64	51	49	-3,9%
Acente Şubeleri	4.514	4.775	5.573	16,7%

*:UFRS'ye ilişkin tebliğ 2008'de değişmiştir.

**:2006 ve 2007 için esas faaliyet kâdır.

İMKB-100 Endeksi ve İşlem Hacmi				
	2007	2008	27/02/2009	%D
İMKB-100	55.538	26.864	24.027	-10,6%
İMKB-100 (En Yüksek)	58.232	54.708	23.579	-56,9%
İMKB-100 (En Düşük)	36.630	21.228	28.709	35,2%
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (Milyon \$)	1.194	1.041	673	-35,4%

Yurtdışı Borsa Endeksleri				
	2007	2008	27/02/2009	%D
ABD Nasdaq 100	2.085	1.212	1.117	-8%
ABD S&P 500	1.468	903	735	-19%
Almanya DAX	8.067	4.810	3.844	-20%
Arjantin Merval	2.152	1.080	1.019	-6%
Brezilya Bovespa	63.886	37.550	38.183	2%
Fransa CAC 40	5.614	3.218	2.702	-16%
Güney Afrika FTSE/JSE	28.958	21.509	18.465	-59%
Hindistan BSE Sens	20.287	9.647	8.892	33%
Hong Kong Hang Seng	27.813	14.387	12.812	-11%
İngiltere FTSE 100	6.457	4.434	3.830	-14%
Japonya Nikkei 225	15.308	8.860	7.568	-15%
Meksika IPC	29.537	22.380	17.752	-21%
Rusya RTS	2.291	632	545	-14%

A.D.: Anlamalı değil

Haftalık olarak güncellenen Sermaye Piyasası Özet Verileri Tablosuna www.tspakb.org.tr adresindeki internet sitemizden ulaşabilirsiniz.

ABN AMRO BANK N.V. MERKEZİ AMSTERDAM İSTANBUL ŞUBESİ- ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ADA MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ADA MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ADA MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ADA MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ADABANK A.Ş.- AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.-AKBANK T.A.Ş.- AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş.- AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş.- ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ALTAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.- ALTERNATİFBANK A.Ş.- ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.- ANADOLUBANK A.Ş.- ARAP TÜRK BANKASI A.Ş.- ARTI MENKUL KIYMETLER A.Ş.- ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.- ATAONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.- AYBorsa MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.- B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.- BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş.- BANKPOZİTİF KREDİ VE KALKINMA BANKASI A.Ş.- BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.- BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.- BİRLEŞİK FON BANKASI A.Ş.- BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- CALYON YATIRIM BANKASI TÜRK A.Ş.- CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.- CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş.- CITIBANK A.Ş.- CİTİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.- CREDIT AGRICOLE CHEUVREUX MENKUL DEĞERLER A.Ş.- CREDİT SUISSE İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.- DARUMA MENKUL DEĞERLER A.Ş.- DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş.- DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş.- DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.- DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.- DENİZBANK A.Ş.- DENİZTÜREV MENKUL DEĞERLER A.Ş.- DEUTSCHE BANK A.Ş.- DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.- DİLER YATIRIM BANKASI A.Ş.- DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.- EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.- EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.- EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.- ETİ YATIRIM A.Ş.- EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- EUROBANK TEKFEN A.Ş.- EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş.- FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- FİNANSBANK A.Ş.- FORTIS BANK A.Ş.- FORTIS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- GALATA MENKUL DEĞERLER A.Ş.- GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.- GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.- GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.- GSD YATIRIM BANKASI A.Ş.- GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.- GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.- HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.- HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş.- HSBC BANK A.Ş.- HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ING BANK A.Ş.- İNFO YATIRIM A.Ş.- İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- JP MORGAN CHASE BANK N.A. MERKEZİ COLUMBUS OHIO İSTANBUL TÜRKİYE ŞUBESİ- K MENKUL KIYMETLER A.Ş.- KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- KAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.- KARE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- LEHMAN BROTHERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.- MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.- MED MENKUL DEĞERLER A.Ş.- MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.- MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.- MERRILL LYNCH YATIRIM BANKASI A.Ş.- METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- MILLENNIUM BANK A.Ş.- MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.- NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.- NUROL YATIRIM BANKASI A.Ş.- ORİON INVESTMENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.- OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ÖNCÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş.- PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.- PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.- POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.- POZİTİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.- PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.- SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.- SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.- SAYILGAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.- SOCIETE GENERALE (SA)- SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.- STANDARD ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.- STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ŞEKİRBANK T.A.Ş.- T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş.- TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.- TAİB YATIRIM BANKASI A.Ş.- TEKSTİL BANKASI A.Ş.- TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.- TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.- TİCARET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- TİCARET YATIRIM MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.- TURKISH BANK A.Ş.- TURKISH YATIRIM A.Ş.- TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.- TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.- TÜRKİYE HALI İHRACAT KREDİ BANKASI A.Ş. (TÜRK EXIMBANK)- TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.- TÜRKİYE KALKINMA BANKASI A.Ş.- TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.- TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI A.Ş.- ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.- UNICORN CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.- UNICREDIT MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.- VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.- WESTLB AG MERKEZİ DÜSSELDORF İSTANBUL MERKEZ ŞUBESİ- YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.- YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.- ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI ARACI KURULUŞLARI BİRLİĞİ

Büyükdere Caddesi No:173

1. Levent Plaza A Blok Kat:4

1. Levent 34394 İstanbul

Telefon: 212- 280 85 67

Faks: 212-280 85 89

www.tspakb.org.tr

tspakb@tspakb.org.tr



9 77 13048 15543 9