

Sermaye piyasasının güven açıklık ve kararlılık içinde çalışması ve tasarruf sahiplerinin yani yatırımcıların hak ve yararlarının korunmasını temel görevi olarak benimseyen Sermaye Piyasası Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu 22. Maddesine istinaden kurul yetkilerini, düzenleyici işlemler tesis ederek ve özel nitelikli kararlar alarak kullanır. Ayrıca düzenleyici işlem niteliğindeki yönetmelik ve tebliğler, Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe konulurken, özel nitelikli kararlardan kamuoyunu ilgilendirenler, Kurulun haftalık bülteni ile ilgili kişi ve kuruluşlara duyurulur. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından geçen yıla ilişkin yayınlanan önemli ilke kararlarının bazıları ise aşağıda yer almaktadır.

Fiili Dolayımdaki Pay Oranı Hesaplanmasına İlişkin İlke Kararı (17.02.2011 tarih ve 5/157 sayılı Kararı):

31.12.2011 tarihinden Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği ile bağımsız yönetim kurulu üye sayısının fiili dolayımdaki pay oranına göre tespit edilmesi gündeme gelmiş, bu göstergenin hesaplanma yöntemi şirket yönetim kurulu yapıları için de önem arz etmeye başlamıştır. Kurulun Şubat 2011’de yayınladığı bir ilke kararı ile fiili dolayımdaki pay oranının tespiti; yurtdışı piyasalarda işlem gören payların hesaplama dışı tutulması, MKK tarafından takip edilen payların hesaplanması, A,B,C hisse senedi gruplarının tespiti için yapılacak hesaplamada MKK’nın ilan ettiği oranların son 3 aylık ortalamasının alınması ve 01.03.2011 tarihinden itibaren bu oranın günlük hesaplanması hususlarınca değerlendirilmiştir.

<http://www.spk.gov.tr/apps/haftalikbulten/displaybulten.aspx?yil=2011&sayi=7&submenuheader=null>

Payları İMKB’de İşlem Gören Şirketlerin Kendi Paylarını Satın Almaları Sırasında Uyacakları İlke ve Esaslar Hakkında İlke Kararı (11.08.2011 tarih ve 26/767 sayılı kararı)

Sermaye Piyasası Kurulu, Yeni Türk Ticaret Kanunu’nun 379. Maddesi ile anonim şirketler için mümkün kılınacak olan “buyback uygulamasını” yayınladığı bu ilke kararı ile payları borsada işlem gören şirketler için ilke yayın tarihi itibarıyla uygulanabilir kılmıştır. Geri alımı yapılacak pay senetleri için belirli limitler belirlenmiş olup, borsa’da uygulanması gereken işlem esasları, geri alınan paylara ilişkin pay sahipliği hakkı, geri alınan payların elde tutulma süresi, geri alınan payların mali tablolarında gösterimi, geri alım işlemleri ile ilgili olarak izlenmesi gereken süreç ve alım – satım işleminin yapılamayacağı haller konularında bilgilendirme yapılmıştır.

<http://www.spk.gov.tr/apps/haftalikbulten/displaybulten.aspx?yil=2011&sayi=32&submenuheader=null>

Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği - Yönetim Kontrolü hakkında İlke Kararı (25.08.2011 tarih ve 28/812 sayılı kararı)

Seri:IV No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği’nde yer alan yönetim kontrolü tanımı altında; “*yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu seçme veya genel kurulda söz konusu sayıdaki üyelikler için aday gösterme hakkını veren imtiyazlı payların elde edilmesi de yönetim kontrolünün elde edilmesi anlamına gelir.*” cümlesi Danıştay’ın 18.07.2011 tarih ve E.2011/1015 sayılı kararıyla yürütmenin durdurulması istemiyle açılan dava neticesinde, dava sonuçlanana kadar Kurul tarafından geri çekilmiştir.

Tanım değiştirilerek; “*orana bağlı olmaksızın, yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu seçme veya genel kurulda söz konusu sayıdaki üyelikler için aday gösterme hakkını veren imtiyazlı veya yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu seçecek ölçüde imtiyazsız payların elde edilmesinin de yönetim kontrolünün elde edilip edilmediğinin tespitinde kullanılabilirdiği*” hususu şeklinde madde yeniden düzenlenmiştir. Böylelikle imtiyazsız payların yönetim kurulu salt çoğunluğunu seçecek düzeyde pay elde etmesi de yönetim kontrolü tanımı altında değerlendirilmiştir.

<http://www.spk.gov.tr/apps/haftalikbulten/displaybulten.aspx?yil=2011&sayi=34&submenuheader=null>

Maddi Duran Varlıkların Değerlemesine İlişkin İlke Kararı (16.12.2011 tarih ve 42/1122 sayılı Kurul kararı)

Sermaye Piyasası Kurulu kaydında bulunan şirketlerin, enflasyon düzeltmesi haricinde, mahkemece atanan bilirkişi marifetiyle ya da Kurulumuzca yetki verilen değerlendirme şirketlerince maddi duran varlıklarını değerlemeye tabi tutmaları sonucu ortaya çıkan fonu yasal kayıtlarına alarak sermayeye ilave edilmesinin mümkün olmadığına karar verilmiştir.

<http://www.spk.gov.tr/apps/haftalikbulten/displaybulten.aspx?yil=2011&sayi=50&submenuheader=null>

Sermaye Piyasası Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ – Yürütmenin Durdurulması İlke Kararı (29.12.2011 tarih ve 44/1181 sayılı Kurul Kararı)

Seri:X, No:26 "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" ile denetim kuruluşlarının seçimine yönelik 7 yıllık azami süre ve Sorumlu ortak başdenetçi rotasyonu ile ilgili hükümlere ilişkin yürütme, Danıştay 13"üncü Dairesi"nin E.2011/1978 sayılı Kararı ile durdurulmuştur.

<http://www.spk.gov.tr/apps/haftalikbulten/displaybulten.aspx?yil=2011&sayi=52&submenuheader=null>

2012 yılı yeniden değerlemeye tabi tutarlara ilişkin ilke kararı (29.12.2011 tarih ve 44/1185 sayılı Kurul kararı):

Nitelikli yatırımcı olarak tanımlanan gerçek ve tüzel kişilerin sahip olduğu Türk ve/veya yabancı para ve sermaye piyasası aracı toplamı değişmemiş, **1.000.000 TL** olarak korunmuştur.

Halka Açık Anonim Ortaklıklara tanınan **bağımsız denetim muafiyeti**, enel kurul onayından geçmiş son yıllık mali tablolarına göre aktif toplamı **8.150.000 TL'yi** aşmayanlar ve genel kurul onayından geçmiş son iki yıllık mali tablolarına göre brüt satış hasılatı **475.000 TL'nin** altında kalanlar için mümkündür.

Birinci Temettü dağıtmama sınırı (Kar dağıtım muafiyeti), genel kurula sunulacak son yıllık mali tablolarına göre esas sermaye/çıkarılmış sermayenin % 5'inden daha düşük olması veya söz konusu mali tablolara göre net dağıtılabilir dönem kârının **68000 TL'nin** altında olması hallerinde mümkündür.

İhraççıların, rüçhan hakları kısıtlanarak sermaye artırımını suretiyle veya mevcut ortaklarca paylarının halka arz edilmesi halleri hariç olmak üzere, ihraç ettikleri sermaye piyasası aracının toplam satış bedelinin 3.300.000 TL'nin altında olması durumunda, söz konusu ihraççılar Kurulca **izahname düzenleme yükümlülüğünden muaf** tutulabilirler.

Halka açık anonim ortaklıkların Kurul kaydından çıkarılması, talepleri üzerine, genel kurul onayından geçmiş, son iki yıllık mali tablolarına göre aktif toplamının **4.100.000 TL'nin** altında kaldığını özel amaçlı bağımsız denetim raporu ile tespit ettiren halka açık anonim ortaklıklar veya genel kurul onayından geçmiş son iki yıllık mali tablolarına göre brüt satış hasılatının, esas faaliyetinden herhangi bir gelir elde etmemesi durumunda diğer faaliyetlerden elde edilen gelir ve karlarının **340.000 TL'nin** altında kaldığını özel amaçlı bağımsız denetim raporu ile tespit ettiren halka açık anonim ortaklıklar kurul kaydından çıkarılması üzerine başvurulabilir.

Kayıtlı sermaye sistemine geçecek ortaklıkların başlangıç sermayeleri **4.750.000 TL'nden** az olamaz. Ancak finans piyasasında faaliyet gösteren şirketlerin kayıtlı sermaye sistemine geçişlerinde aranacak başlangıç sermaye tutarı **27.500.000 TL'nden** az olamaz.

İdari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler hesabına yapılan işlemlerin toplam miktarı son on iki ay içinde **11.000 TL** tutara ulaşmadıkça bildirimde bulunulmaz.

Payları Borsa'da işlem görmeyen halka açık anonim ortaklıkların **sermaye artırımını yoluyla paylarının satışında**, Kurulca belirlenen standartlara uygun olarak hazırlanmış son yıla ait bilançolarına göre, paylarının defter değeri nominal değerinin en az iki katı olan ortaklıkların; aynı bilanço üzerinden net dönem kârı elde etmiş olmaları ve bilanço aktif toplamının **11.875.000 TL'yi** aşmış olmaları halinde, "Talep Toplama" yönteminin uygulanması zorunludur

İdari Para Cezaları (Asgari Azami Tutarlar): 20.389TL-135.926 TL

Ağır Para Cezaları

- **SPKn md. 47A bendi** (İçeriden Öğrenenler Ticareti, Bilgi Manipülasyonu, İşlem Bazlı Manipülasyon, Örtülü Kazanç Aktarımı) iki yıldan beş yıla kadar hapis, **5000-10.000 güne kadar adli para cezası**
- **SPKn md. 47 B bendi** (Muhasebe Hilesi) 1-3 yıl hapis ve **2000-5000 gün adli para cezası**, sahtecilikyten yargılanma
- **SPKn md. 47 C bendi** (Yatırımcıları Koruma Fonu) **1250 gün adli para cezası**

<http://www.spk.gov.tr/apps/haftalikkbulten/displaybulten.aspx?yil=2011&sayi=52&submenuheader=null>