

PAY ALIM TEKLİFİ ZORUNLULUĞU DÜZENLEMESİNE YÖNELİK TÜSİAD GÖRÜŞÜ

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nda halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların iktisap edilmesi hâlinde pay alım teklifi zorunluluğu düzenlenmektedir. İlgili kanunun 26. maddesinin 4. Bendinde göre hâkim olan gerçek veya tüzel kişilere bu zorunluluk getirilebilmektedir.

Mevcut kanun maddesi:

- **MADDE 26 - (4)** Kurul, faaliyet konusu imtiyaz verilen bir işi görmek olup da bu imtiyazı kaldırılan veya 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanunu uyarınca faaliyet izni kaldırılan veya temettü hariç ortaklık hakları ile yönetim ve denetimi Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonuna devredilen halka açık ortaklıkların pay sahiplerinin korunması amacıyla, imtiyazın geri alınmasına veya 5411 sayılı Kanunun ilgili hükümlerinin uygulanmasına neden oldukları tespit edilen **hâkim ortak olan gerçek ve tüzel kişilere pay alım teklifi zorunluluğu** getirebilir

Bu maddenin hali hazırdaki halinde çağrı zorunluluğu getirilse bile uygulama alanı bulamayacağından yatırımcı mağduriyetinin giderilemeyeceğinden endişe duyulmaktadır. Ödeme güclüğü içine düşmüş olan ve malvarlığına el konulan önceki hâkim ortağın çağrıya çıkmak için yeterli finansal gücü olmadığından anlamlı ve sorunu çözebilecek bir hüküm olarak görülmemektedir. Şirket riski değil, hâkim ortağın düzenlemelere aykırı hareketleri dolayısıyla halka açık şirketin imtiyazının kaldırılması veya faaliyet izninin sona erdirilmesi halinde küçük tasarruf sahibinin haklarını korumak amacıyla kamulaştırma yoluyla yatırımcının elindeki hisseleri satın alması düşünülebilir.

Hâkim ortağın düzenlemelere aykırı hareketleri ya da finansal gücündeki zayıflık dolayısıyla TMSF tarafından hisseler el konulması sırasında da benzer şekilde tasarruf sahibinin hakları ortadan kalkmaktadır.

Halka açık şirket faaliyetlerine devam ettiği ve borsada işlem gördüğü sürece halka açık hisseler el konulmamalı, el konulması zorunlu görünüyorsa da kamulaştırma yoluyla hak sahiplerine adil bedel ödenmelidir. Bir diğer alternatif, söz konusu şirketlerin paylarının satışı ile elde edilecek gelirin yatırımcılara aktarılması olabilir. Ancak bu alternatif her zaman uygulama imkânı bulamayacağından aşağıda öncelikli olarak kamulaştırma alternatifi için yeni madde önerimizi değerlendirmelerinize sunarız.

Madde önerimiz:

- **MADDE 26 - (4)** Kurul, faaliyet konusu imtiyaz verilen bir işi görmek olup da bu imtiyazı kaldırılan veya 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanunu uyarınca faaliyet izni kaldırılan veya temettü hariç ortaklık hakları ile yönetim ve denetimi Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonuna devredilen halka açık ortaklıkların pay sahiplerinin korunması amacıyla, söz konusu halka açık şirketin borsada işlem gören payları [YTM/Hazine/ Varlık Fonu/ Özelleştirme İdaresi/ TMSF] tarafından zorunlu pay alım teklifi için öngörülen fiyat üzerinden satın alınır.

İstanbul

Meşrutiyet Caddesi,
No:46 Tepebaşı 34420
İstanbul - Türkiye
T +90 (212) 249 19 29
F +90 (212) 249 13 50
E tusiad@tusiad.org

Ankara

İran Caddesi No: 39/4
Gaziosmanpaşa 06700
Ankara - Türkiye
T +90 (312) 468 10 11
F +90 (312) 428 86 76
E ankoffice@tusiad.org

Brüksel

Avenue des Gaulois, 13
B - 1040 Brussels
T +32 (2) 736 40 47
F +32 (2) 736 39 93
E bxloffice@tusiad.org

Washington, D.C.

2101 L Street NW, Suite 800
Washington, DC 20037 - USA
T +1 (202) 776 77 70
F +1 (202) 776 77 71
E usoffice@tusiad.org

Berlin

Märkisches Ufer, 28
Berlin 10179 Germany
T +49 (30) 28 878 6300
F +49 (30) 28 878 6399
E berlinoffice@tusiad.org

Paris

33, rue Galilée 75116
Paris - France
T +33 (1) 44 43 55 35
F +33 (1) 44 43 55 46
E parisoffice@tusiad.org

Pekin

European Union Chamber of
Commerce in China
Beijing Lufthansa Centre
Office C-319, 50 Liangmaqiao Road
Chaoyang District Beijing 10025 P.F
T +86 (10) 6462 2066 ext. 65/51
F +86 (10) 6462 320
E tusiad.china@europeananchamber.c

www.tusiad.org