

## Borçlanma Araçları Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliğ Taslağı Hakkında TÜSİAD Görüşü

TÜSİAD  
AVRUPA İŞ DÜNYASI  
KONFEDERASYONU  
BUSINESSEUROPE  
ÜYESİDİR

### 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.R. C  
T +86 (10) 6462 2066 ext. 65/51  
F +86 (10) 6462 320  
E tusiad.china@europeancommerce.com

www.tusiad.org

Bilindiği üzere, gerek son dönemdeki faiz oranlarındaki düşüş başta olmak üzere ekonomideki iyileşmeler gerekse Kurulunuz tarafından yapılan uygulamayı kolaylaştırıcı düzenlemeler, özel sektör borçlanma araçları piyasasını son derece olumlu etkilemiş ve geçtiğimiz 5 yıllık dönemde özel sektör borçlanma aracı ihraçlarında ciddi bir artış gözlemlenmiştir. Öncelikle belirtmek isteriz ki, uzun zamandır hareket gözlemlenmeyen sermaye piyasalarının bu önemli alt kolundaki olumlu gelişmeler neticesinde, sermaye piyasalarımızın büyüyerek şirketlerimizin finansman imkanlarının çeşitlenmesi tarafımızca memnuniyetle karşılanmaktadır. Bu çerçevede taslakta yer alan borçlanma araçlarının ihraççılar tarafından geri alınıp satılabilmesi, yurtdışı ihraçlarda MKK nezdinde kayden ihraç zorunluluğunun kaldırılması gibi ihracı kolaylaştırıcı uygulamaların da sektörü olumlu etkilemesi beklenmektedir. Ancak tebliğ taslağının kamuya açıklandığı şekliyle yürürlüğe girmesi durumunda, taslakta yer alan nitelikli yatırımcılara yapılanlar dahil tüm yurtiçi ihraçlarda derecelendirme zorunluluğu aranması ve belirli koşullarda banka garantisi aranması gibi katı hükümlerin, piyasayı oldukça negatif etkilemesinden endişe edilmektedir. Bu gibi uygulamalar şirketler açısından finansman maliyetlerini artırıcı caydırıcı bir unsur olacaktır. Söz konusu düzenlemelerin yatırımcıları korumak amacıyla hazırlandığı düşünülmeyle birlikte, bankacılık piyasasında olduğu gibi borçlanma araçları piyasasında da özü itibarıyla kredi riskinin tamamen bertaraf edilmesi mümkün veya gerekli görülmemekte; olumsuz tecrübelerden yola çıkılarak getirilen bu gibi zorunlulukların yurtiçi ihraçları tamamen durdurması ihtimali görülmektedir. Ayrıca Taslakta piyasanın sadece arz tarafını değil, talep tarafını da kısıtlayıcı hükümler bulunmaktadır. Taslak ile yatırım fonlarının yatırım yapacakları borçlanma araçları için de belirli derecelendirme notunun aranması, ilgili not sağlanamadığı durumlarda ise garantör aranması öngörülmüştür. Aranan seviyenin oldukça yüksek bir seviye olduğu, ayrıca profesyonel ilkelere göre yönetilen fonların yatırım yapacakları araçları seçerken gereken incelemeyi yapmalarının kendi sorumluluklarında olduğu düşünülmektedir. Tüm bu gelişmelerin, yurtiçi ihraçları olumsuz etkileyeceği, ülkemiz sermaye piyasalarını rekabet açısından dezavantajlı hale getireceği ve ihraççıları yurtdışı piyasalara yönlendireceği öngörülmektedir.

Bu çerçevede taslağa ilişkin görüşlerimiz madde bazında aşağıda yer almaktadır:

### Madde 4: Borçlanma Aracı İhracı

- Tahsisli satışlar için aranan asgari 100.000 TL'lik birim nominal değer şartının, likiditeyi ve işlem hacimlerini de olumsuz etkileyebileceği dikkate alınarak, uygulamayı zorlaştırıcı ve tahsisli satışları engelleyici etkisi olacaktır. Satış Tebliğinde halihazırda yer alan "tahsisli olarak satılan sermaye piyasası araçlarını belirli bir anda elinde bulunduran

**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.R. C  
T +86 (10) 6462 2066 ext. 65/51  
F +86 (10) 6462 320  
E tusiad.china@european-chamber.com

[www.tusiad.org](http://www.tusiad.org)

yatırımcıların sayısının yüz elliye geçmemesine” ilişkin kısıtlamanın tahsisli satış açısından yeterli olduğu düşünülmektedir.

- Borçlanma araçları için, ana ortaklar veya banka dışı kuruluşlar tarafından garanti verilebilmesine imkan tanınmalıdır.

- Basel III kapsamında sermaye benzeri tahvil ihracında, bankanın TMSF’ye devri halinde tahvil sahibine elindeki tahvilin sermayeye dönüştürülmesine imkan verilmesi söz konusu olabileceğinden, bu tür ihraçların önünü kapatmamak için konuya ilişkin özel hüküm eklenmesi önerilmektedir. Metin olarak “Bankaların ihraç edeceği sermaye benzeri tahvillerde sermayeye dönüşüm koşulu bulunması halinde, söz konusu dönüşüm esasları bu tebliğin Dördüncü Bölümünde yer alan Paya Dönüştürülebilir Tahvillere İlişkin Esaslar hükümlerine tabi olmayıp, konuyla ilgili bankacılık sektörünün özel düzenlemeleri esas alınır. Halka açık bankaların bu tür tahvil ihraçlarında tahvil sahiplerine tanınan hakların özel durum açıklaması ile kamuya açıklanması gerekmektedir.” ifadesi kullanılabilir.

**Madde 7: Zorunlu Kredi Derecelendirmesi**

- Yukarıda da açıklandığı üzere özellikle halka arz edilmeksizin yapılacak ihraçlar için kredi derecelendirmesi ve banka garantisi zorunluluklarına gerek olmadığı, özellikle nitelikli yatırımcıların kredi riskine ilişkin değerlendirmeleri kendi başlarına yapabilecek yetkinliğe sahip oldukları ve bireysel yatırımcılardan farklı olarak ilave koruma mekanizmalarına ihtiyaç bulunmadığı düşünülmektedir. Söz konusu zorunlulukların yaratacağı operasyonel yük ve ilave maliyetin, henüz gelişmeye yeni başlayan bu piyasayı olumsuz etkilemesi kuvvetle muhtemeldir.

- İhraçlarda kredi derecelendirmesi alma uygulaması yaygınlaştırılmak isteniyorsa, zorunlu uygulamalar yerine, derecelendirme notu seviyesine bağlı olarak ihraç limitlerinin artırılması veya ihraç maliyetlerinin azaltılması şeklinde teşvik mekanizmaları değerlendirilebilir. Diğer taraftan sektörün geneli açısından derecelendirme çalışmalarında belli bir kaliteye ulaşamadığı sürece, yapılacak düzenlemelerin hedeflenen amaca hizmet etmeyeceği düşünülmektedir.

- Ödeme yükümlülüklerinin bankaların yanısıra ihraççının ana ortağı, banka dışı kuruluşlar veya diğer tüzel kişiler tarafından da garanti altına alınmasına izin verilmesi gerekli görülmektedir. Bu konuda özellikle finansal gücü yeterli olan ana ortaklıkların garantör olmasına imkan tanınmalıdır.

- Derecelendirme şirketlerine zorunlu bağlılık yaratılması, özellikle denetim ve gözetim mekanizmalarının etkin çalışmaması durumunda, bu şirketlerin sundukları hizmet kalitesinin de sorgulanmasına sebep olabilir.

- 6’ncı fıkra ile getirilen düzenlemenin, yatırım fonlarına yurtiçinde halka arz edilmeksizin satılacak borçlanma araçları için de uygulanması anlamlı görülmemektedir. Öncelikle belirtmek isteriz ki, Kurulunuz düzenlemeleri çerçevesinde profesyonel ilkelere göre yönetilmesi gereken yatırım fonlarının sermaye piyasaları, finansal analiz gibi

konularda ortalama bir bireysel yatırımcıya göre daha fazla bilgi sahibi olması beklenmektedir. Dolayısıyla yatırım yapacakları araçları seçerken gereken incelemeyi yapabilecek yetkinliğe sahip fonların, doğru seçim yapmaları da kendilerinin/portföy yöneticilerinin sorumluluğundadır.

Uygulamada yatırım yapılabilir seviye AAA'dan BBB'ye kadar olan notları, spekülâtif seviye ise BB'den D'ye kadar olan notları tanımlamakta; yatırım yapılabilir seviye görece düşükten orta seviyeye kadar bir kredi riskini ve temerrüt olasılığını ifade ederken, spekülâtif seviye daha yüksek bir kredi risk seviyesini işaret etmektedir. Ancak Taslak ile yatırım yapılabilir seviyenin dördüncü kademesi (BBB) için fonlara satışta banka garantisi talep edilerek, bu derece yüksek riskli düşük kredi değerli spekülâtif risk derecesine dahil edilmektedir. Bu durumun yatırım yapılabilir seviyenin dördüncü kademesinin işaret ettiği risk seviyesi ile uyumlu olmadığı düşünülmektedir.

Banka ve banka iştiraki olmayan ihraççıların 08.12.2015 itibariyle derecelendirme notları ve tedavüldeki borçlanma araçlarına ilişkin bilgiler incelendiğinde, yatırım yapılabilir seviyenin dördüncü kademesine denk gelen derecelendirme notuna sahip ihraççıların tedavülde yaklaşık 3 milyar TL borçlanma aracının bulunduğu ve bu tutarın yaklaşık 1 milyar TL'sinin yatırım fonları tarafından taşındığı görülmektedir. Taslağı yürürlüğe girmesi ile birlikte, fonların bu tip yatırım imkanları ortadan kalkacak olup, bu durumun gerek borçlanma araçları piyasasının gerekse yatırım fonlarının gelişimini olumsuz etkileyeceği düşünülmektedir.

Bu çerçevede ilgili düzenlemenin yatırım fonlarının yatırım yapacakları borçlanma araçları açısından tekrar değerlendirilmesinin faydalı olacağı, yatırım fonlarının garantör aranmaksızın yatırım yapabilecekleri borçlanma araçları için yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notunun aranmasının yeterli olacağı düşünülmektedir.

Bu konunun özellikle de serbest yatırım fonları açısından yeniden değerlendirilmesi gerekli görülmektedir. Sadece nitelikli yatırımcılar arasında alınıp satılabilen serbest yatırım fonlarının portföylerine alacakları borçlanma araçları için garantör aranması gerekli görülmemektedir.

- 7'nci maddenin ikinci fıkrasındaki net kar kalemi yerine FAVÖK'e dayalı bir kriter kullanılmasının daha sağlıklı olacağı düşünülmektedir.

### **Madde 9: İhraç Limiti**

- Tümü BDDK'nın gözetim ve denetimine tabi olan bankalar ile diğer finansal kurumlar (finansal kiralama, faktöring ve finansman şirketleri) arasında ayrıma gidilerek, yüzde yüz oranında limit artırma imkanının sadece bankalara tanınmasının gerekçesi

#### **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.R. C  
T +86 (10) 6462 2066 ext. 65/51  
F +86 (10) 6462 320  
E tusiad.china@european-chamber.com

[www.tusiad.org](http://www.tusiad.org)

anlaşılammış olup; 9'uncu maddenin dördüncü fıkrasının (c) bendindeki imkanın tüm finansal kurumlara sağlanması gerektiği düşünülmektedir.

### **Madde 12: Kurul Ücreti**

- Mevcut durumda aracı kurumlar için Kurul ücretinde uygulanan %25'lik indirim korunmasının uygun olacağı düşünülmektedir.

### **Madde 14: Genel Esaslar**

- Değişken faizli tahvil ihracına ilişkin esasların kaldırılmış olması, bu nitelikte tahvil ihraç edilemeyeceği sonucunu doğuruyor ise bu kısıtlamanın gerekçesi anlaşılammamaktadır. Yatırım araçlarının çeşitlendirilmesine ihtiyaç duyulan bir ortamda kısıtlayıcı düzenlemeden kaçınılması gerektiği düşünülmektedir.

- Tahvillerin ihraççılar tarafından geri alınabilmesine ilişkin uygulama esaslarının netleştirilmesinin faydalı olacağı düşünülmektedir. Bu kasamda özellikle;

o Yurtdışında ihraç edilen tahvillerin geri alımına ilişkin esasların tebliğ kapsamında olmadığı, satışın gerçekleştiği ülkedeki esasların uygulanacağı, geri alınan tahvillerin tekrar satışa konu edilebileceği gibi erken itfasının da ilgili ülke düzenlemeleri çerçevesinde mümkün olduğu hususlarına yer verilmesi önerilmektedir.

o Yurtiçinde yapılacak geri alımlarda yatırımcılar arasında eşitsizlik yaratılmaması için ne gibi bir prosedür izleneceği hususunun netleştirilmesi önerilmektedir.

o Geri alınan tahvillerin tekrar satılmasının mümkün olduğu açıkça belirtilmelidir.

o Geri alım tutarının belirli bir oranla sınırlı olmadığı açıklığa kavuşturulmalıdır.

o Borsa dışında gerçekleştirilecek işlemlerde uygulanacak fiyatların ihraççının internet sitesinde ne zaman açıklanması gerektiği net olarak ifade edilmelidir.

### **Madde 18: Dönüştürme Fiyatı ve Oranı**

- Dördüncü fıkrada yer alan dönüşüm fiyatına ilişkin kısıtlamanın, söz konusu araçların uzun vadeli oldukları dikkate alınarak kaldırılması önerilmektedir. Uluslararası uygulamada da bu nitelikte bir kısıtlama örneği görülmemekte olup, söz konusu kısıtlama bu nitelikte sermaye piyasası aracı ihracını imkansız hale getirmektedir.

### **Madde 31: Finansman Bonoları**

- Finansman bonolarının ihraççılar tarafından geri alınabilmesine ilişkin uygulama esaslarının, 14'üncü maddeye benzer şekilde netleştirilmesinin faydalı olacağı düşünülmektedir.

- 3'üncü maddedeki finansman bonusu tanımına eklenen "vade tarihine kadar taksitler halinde ödemeye" ilişkin ifadelerin, ilgili maddeye de eklenmesinin faydalı olacağı düşünülmektedir.

### **Ek/1 ve Ek/2: Başvuru Belgeleri**

- Tümü BDDK'nın gözetim ve denetimine tabi olan bankalar ile diğer finansal kurumlar (finansal kiralama, faktöring ve finansman şirketleri) arasında ayrıma gidilmeksizin; bankalar haricindeki finansal kurumların ihraçlarında da risk ve çek raporu istenmemesinin uygun olacağı düşünülmektedir.

#### **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.R. C  
T +86 (10) 6462 2066 ext. 65/51  
F +86 (10) 6462 320  
E tusiad.china@european-chamber.com

[www.tusiad.org](http://www.tusiad.org)

## Özel Durumlar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliğ Taslağı Hakkında TÜSİAD Görüşü

- 11. madde uyarınca idari sorumluluğu bulunan kişiler ve ana ortaklar tarafından borsada gerçekleştirilecek satışlar öncesinde miktar belirtilmeksizin yapılması gereken açıklamaların, piyasada hatalı yorumlanabileceği düşünülmektedir. İşlem öncesinde yapılacak açıklamada tutar bilgisine yer verilmeyeceği, piyasa koşullarındaki değişime bağlı olarak işlem tutarının değiştirilmesinin veya işlemden tümüyle vazgeçilmesinin mümkün olduğu dikkate alındığında, sadece 50.000 TL'yi aşan tutarda bir satış yapılacağını açıklamanın, bilginin tüm unsurlarını içermemesi nedeniyle yanıltıcı ve sakıncalı olabileceği düşünülmektedir. Diğer taraftan satışın gerçekleşmemesi halinde yapılacak açıklamada gerekçelere de yer verilmesi yönündeki zorunluluk da anlamlı bulunmamaktadır. İşlem serbestisinin bulunduğu bir piyasada, zaten diğer ortaklara nazaran bildirim yükümlülükleri ağırlaştırılmış olan idari sorumluluğu bulunan kişiler ve ana ortakların, işlemin gerçekleşmediğini açıklamasının yeterli görülmeyle gerekçelerini de açıklamak durumunda bırakılmalarının piyasaya sağlayacağı katkı anlaşılabilir.

- 11. Maddedeki 50.000 TL ve 100.000 TL tutarındaki limitlerin, piyasa şartları ve ekonomik gelişmeler çerçevesinde yükseltilmesinin ve her yıl yeniden değerlemeye tabi tutulan baz olarak yükselmiş değerlerin kullanılmasının uygun olacağı düşünülmektedir.

- 21. maddedeki “İhraççının finansal durumunda ve/veya faaliyetlerinde meydana gelen ve ihraççının borçlanma aracı sahiplerine ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmesini olumsuz etkileyebilecek gelişmeler ve olaylar” tanımı yoruma açık ve çok geniş kapsamlıdır. Tanımın daha somut biçimde kaleme alınması veya “yükümlülüklerini yerine getirmesini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilecek” şeklinde revize edilmesinin uygun olacağı düşünülmektedir.

### **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.R. C  
T +86 (10) 6462 2066 ext. 65/51  
F +86 (10) 6462 320  
E tusiad.china@europeancommerce.com

[www.tusiad.org](http://www.tusiad.org)

## Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ Taslağı Hakkında TÜSİAD Görüşü

İlgi: 30.11.2015 tarih ve 32631672-045.01-E.12958 sayılı yazınız

Kurumunuzca kamuya açıklanan Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ Taslağı Derneğimizce incelenmiş olup, görüşlerimiz aşağıda yer almaktadır.

- 12'nci maddenin dördüncü fıkrası kapsamında, ana ortaklığı veya ortak girişimcisi yurtdışında yerleşik işletmelerin, ana ortaklığı/ortak girişimcisi ile aynı anda veya öncesinde finansal raporlarını kamuya açıklayamaması durumunda hazırlanacak finansal durum tablosu ve kapsamlı gelir tablosunun TMS 34 uyarınca özet olarak hazırlanmasına imkan tanınmasının faydalı olacağı düşünülmektedir. Ayrıca yurtdışında yerleşik ana ortaklık finansal tablolarından, yurtiçinde yerleşik halka açık şirket performansına ilişkin bilgilerin açıkça görülememesi halinde, açıklama yapılmasına gerek olmadığı düşünülmektedir.
- 12'nci maddenin başlığı ve ilk fıkrası "Kurula bildirim ve kamuya açıklanmasında usul" olarak düzenlenmiş, 1-a, 3 ve 4'üncü fıkralarda ise "kamuya veya Kurula bildirim" olarak ifade edilmiştir. Uygulamada yaşanabilecek olası tereddütlerin giderilmesini teminen "ve/veya" konusunun netleştirilmesi faydalı olacaktır.

**TÜSİAD**  
AVRUPA İŞ DÜNYASI  
KONFEDERASYONU  
BUSINESSEUROPE  
ÜYESİDİR

### **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.R. C  
T +86 (10) 6462 2066 ext. 65/51  
F +86 (10) 6462 320  
E tusiad.china@europeancommerce.com

[www.tusiad.org](http://www.tusiad.org)