

**Türkiye ve Almanya arasında
Eşleştirme Projesi**



Proje İsmi:	Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım (TR04-IB-FI-01)
Taraflar:	Almanya ve Türkiye - - Alman Federal Finansal Denetim Otoritesi (BaFin) - Alman Merkez Bankası (Deutsche Bundesbank) desteğiyle 1- Alman Federal Maliye Bakanlığı (BMF) ve 2- Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)
Proje Liderleri:	Ender ÇOLAK – Başkan Yardımcısı, SPK Werner KERKLOH – Bölüm Başkanı “Borsa”, BMF
Yerleşik Eşleştirme Danışmanı:	Norbert VENZLAFF - BMF, SPK adına görevli
Yerleşik Eşleştirme Danışmanı Muadili:	Ayşegül EKŞİT – AB Grup Başkanı, SPK
Personel:	62 Kısa Dönem Alman Uzman 155 Türk Uzman
Süre:	Ocak 2006 - Aralık 2007
Proje Bütçesi:	1,9 million €
Amaç:	Sermaye Piyasası Mevzuatının AB mevzuatı ile uyumlaştırılmasının tamamlanması ve uygulaması

Bileşen 1

- Türk sermaye piyasaları düzenlemelerinin AB müktesebatına tam uyumu için gerekli taslakların hazırlanması

• Türk mevzuatının AB mevzuatı ile karşılaştırılmasına ilişkin rapor SPK Başkanlığına sunuldu

• Piyasanın Kötüye Kullanılmasına ilişkin taslaklar SPK Başkanlığına sunuldu:

- 2003/6/EC sayılı Piyasanın Kötüye Kullanılması Direktifine (2003/6/EC) Uyum Amacıyla Hazırlanan Sermaye Piyasası Kanunu Taslak Maddeleri
- Borsa Şirketlerinde Düzenlenmiş Bilgilerin Kamuya Açıklanması Hakkında Tebliğ
- Manipülatif Emir ve İşlemler ile Kabul Görmüş Piyasa Uygulamalarının Tanınmasına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ
- Geri Alım Programları ve Finansal Araçların Fiyat İstikrarının Sağlanması İçin Muafiyetler Hakkında Tebliğ
- Finansal Tavsiyelerin Sunumu ve Çıkar Çatışmalarının Açıklanmasına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ
- Piyasasının Kötüye Kullanılması Direktifine Uyum Amacıyla Hazırlanan Seri:V, No:46 Sayılı Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği Değişiklik Taslağı

Bu mevzuat taslakları ile aşağıdaki AB düzenlemelerinin uyumlaştırılması amaçlanmaktadır:

- 2003/6/EC sayılı İçeriden Öğrenenlerin Ticareti ve Piyasanın Kötüye Kullanımı Hakkında Avrupa Parlamentosu ve Konseyi Direktifi
- İçeriden Öğrenilen Bilginin Tanımına ve Kamuya Açıklanmasına ve Piyasa Manipülasyonunun Tanımına İlişkin 2003/124/EC sayılı Komisyon Direktifi
- Finansal Araçlara İlişkin Geri Alım Programlarına ve Fiyat İstikrarı Faaliyetine İlişkin İstisnaları Düzenleyen 2273/2003 sayılı Komisyon Tüzüğü
- 2003/125/EC sayılı Yatırım Tavsiyelerinin Dürüst Sunumu ve Çıkar Çatışmalarının Kamuya Açıklanmasına İlişkin Komisyon Direktifi
- 2004/72/EC sayılı Kabul Görmüş Piyasa Uygulamalarına, Mala Dayalı Türev Araçlara İlişkin İçeriden Öğrenenlerin Ticaretine, İçeriden Öğrenenlerin Listelerinin Düzenlenmesine, Yöneticilerin İşlemlerinin Bildirilmesine ve Şüpheli İşlemlerin Bildirimine İlişkin Komisyon Direktifi

• İzahname Yükümlülüklerine ilişkin taslaklar SPK Başkanlığına sunuldu:

- İzahname Direktifine (2003/71/EC) Uyum Amacıyla Hazırlanan Sermaye Piyasası Kanun Taslağı
- İzahnamede Bulunacak Bilgiler İle Bu İzahnamelerin Biçimi, Atıf Kullanması ve Yayınlanması ve Reklamların

Yayımlına İlişkin SPK Tebliği

Bu mevzuat taslakları ile aşağıdaki AB düzenlemelerinin uyumlaştırılması amaçlanmaktadır:

- Devredilebilir menkul kıymetlerin halka arzında veya borsaya kotasyonunda yayımlanacak olan izahnameye ilişkin olarak 2001/34/ EC sayılı Konsey Direktifi'ni değiştiren 04/11/2003 tarih ve 2003/71/EC sayılı Konsey Direktifi
- 2003/71/EC sayılı Konsey Direktifi'nin izahnamedeki bilgilere ve izahname formatına, izahnamede referansa dayalı bilgi verilmesine, izahnamenin, ilan ve reklamların yayımlanmasına ilişkin 29 Nisan 2004 tarih ve 809/2004 sayılı Uygulama Tüzüğü

- Yatırımcının tazminine ilişkin taslaklar SPK Başkanlığına sunuldu:

- Yatırımcının Tazmini Direktifine (97/9/EC)Uyum Amacıyla Hazırlanan Sermaye Piyasası Kanun Taslağı
- Yatırımcı Tazminine İlişkin Yönetmelik Taslağı

Bu mevzuat taslağı ile aşağıdaki AB düzenlemesinin uyumlaştırılması amaçlanmaktadır:

- Yatırımcı Tazmin Sistemleri Hakkında 3 Mart 1997 tarih ve 97/9/EC sayılı Avrupa Parlamentosu ve Konseyi Direktifi

- Bağımsız denetime ilişkin taslaklar SPK Başkanlığına sunuldu :

- Bağımsız Denetim Direktifine (2006/43/EC) Uyum Amacıyla Hazırlanan Seri:X, No:22 Sayılı Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğde Değişiklik Taslağı
- Bağımsız Denetim Direktifinin (2006/43) Kurul Kararıyla Uygulamaya Konulabilecek Hükümleri

Bu mevzuat taslakları ile aşağıdaki AB düzenlemelerinin uyumlaştırılması amaçlanmaktadır:

- 78/660/EEC ve 83/349/EEC sayılı Konsey Direktiflerini Değiştiren ve 84/253/EEC sayılı Direktifi Kaldıran 17 Mayıs 2006 Tarih ve 2006/43/EC Sayılı Yıllık Mali Tabloların ve Konsolide Mali Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Avrupa Parlamentosu ve Konseyi Direktifi

- Takas ve Finansal Teminat Düzenlemelerine ilişkin taslaklar

SPK Başkanlığına sunuldu:

- Mutabakat Kesinliği Direktifine (1998/26/EC) Uyum Amacıyla Hazırlanan Sermaye Piyasası Kanunu Tasarısı
- Finansal Teminat Düzenlemeleri Direktifine (2002/47/EC) Uyum Amacıyla Hazırlanan Sermaye Piyasası Kanunu Tasarısı

Bu mevzuat tasarıları ile aşağıdaki AB düzenlemelerinin uyumlaştırılması amaçlanmaktadır:

- Menkul Kıymet Takas Sistemleri ve Ödemelerde Mutabakat Kesinliğine İlişkin 19 Mayıs 1998 Tarih ve 98/26/EC Sayılı Avrupa Parlamentosu ve Konseyi Direktifi
- Finansal Teminat Düzenlemelerine İlişkin 6 Haziran 2002 Tarih ve 2002/47/EC Sayılı Avrupa Parlamentosu ve Konseyi Direktifi

- Sermaye Yeterliliğine ilişkin tasarılar SPK Başkanlığına sunuldu:

- Yatırım Şirketlerinin Sermayesine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Seri: V, No: x sayılı Tebliğ Tasarısı

Bu mevzuat tasarıları ile aşağıdaki AB düzenlemelerinin uyumlaştırılması amaçlanmaktadır:

- Kredi Kuruluşlarının Faaliyetlerinin Başlatılması ve Sürdürülmesi Hakkında 2006/48/EC Sayılı Direktif
- Yatırım Şirketleri ve Kredi Kuruluşlarının Sermaye Yeterliliği Hakkında 2006/49/EC Sayılı Direktif

- Pay alım tekliflerine ilişkin tasarılar SPK Başkanlığına sunuldu :

- Pay Alım Teklifleri hakkında 21 Nisan 2004 tarih ve 2004/25/AB sayılı Avrupa Parlamentosu ve Konseyi Direktifine Uyum Amacıyla Sermaye Piyasası Kanunu Tasarısı
- Pay Alım Tekliflerine İlişkin Tebliğ

Bu mevzuat tasarıları ile aşağıdaki AB düzenlemelerinin uyumlaştırılması amaçlanmaktadır:

- Pay Alım Teklifleri hakkında 21 Nisan 2004 tarih ve 2004/25/AB sayılı Avrupa Parlamentosu ve Konseyi Direktifi

- Şirketler Hukukuna ilişkin tasarılar SPK Başkanlığına sunuldu:

- 68/151/EEC sayılı Birinci Konsey Direktifine Uyum Amacıyla Hazırlanan Taslak Türk Ticaret Kanununda ve

Sermaye Piyasası Kanununda değişiklik Yapılmasına İlişkin Teklif

- 77/91/EEC sayılı İkinci Konsey Direktifine Uyum Amacıyla Hazırlanan Taslak Türk Ticaret Kanununda, Sermaye Piyasası Kanununda ve SPK Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Teklif
- 78/855/EEC sayılı Üçüncü Konsey Direktifinin Benimsenmesine İlişkin Taslak Türk Ticaret Kanununda ve Seri:l, No:31 sayılı SPK Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Teklif
- 82/891/EEC sayılı Altıncı Konsey Direktifinin Benimsenmesine İlişkin Taslak Türk Ticaret Kanununda ve Ticaret Sicili Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Teklif

Bu mevzuat taslakları ile aşağıdaki AB düzenlemelerinin uyumlaştırılması amaçlanmaktadır

- Antlaşmanın 58'nci Maddesi İkinci Fıkrası Anlamında, Topluluk Genelinde Tedbirleri Eşdeğer Yapmaya Yönelik Olarak, Üyelerin ve Başkalarının Çıkarlarını Korumak İçin Üye Devletlerin Şirketleri Mecbur Tutması Gereken Tedbirlerin Koordinasyonuna İlişkin 9 Mart 1968 Tarihli Birinci Konsey Direktifi 68/151/ EEC
 - Halka Açık Limited Şirketlerin Kurulması ve Sermayelerinin Muhafazası ve Değiştirilmesi Bakımından, Antlaşmanın 58'nci Maddesi İkinci Fıkrası Anlamında, Topluluk Genelinde Tedbirleri Eşdeğer Yapmaya Yönelik Olarak, Üyelerin ve Başkalarının Çıkarlarını Korumak İçin Üye Devletlerin Şirketleri Mecbur Tutması Gereken Tedbirlerin Koordinasyonuna İlişkin 13 Aralık 1976 Tarihli İkinci Konsey Direktifi 77/91/EEC
 - Halka Açık Limited Şirketlerin Birleşmelerine İlişkin Olarak Antlaşma Madde 54(3)(G)'ye Dayalı 9 Ekim 1978 Tarihli Üçüncü Konsey Direktifi 78/855/EEC
 - Halka Açık Limited Şirketlerin Bölünmesine İlişkin Olarak Antlaşma Madde 54(3)(G)'ye Dayalı 17 Aralık 1982 Tarihli Altıncı Konsey Direktifi 82/891/EEC
- Finansal Araç Piyasalarına ilişkin taslaklar SPK Başkanlığına sunuldu:
 - 2004/39/EC sayılı Direktife uyum amacıyla hazırlanan yatırım hizmetlerine, borsalara, aracı kuruluşlara ve işlem raporlamasına ilişkin SPKn yeni bölümleri
 - Borsalara İlişkin Yeni Yönetmelik
 - Çok Taraflı İşlem Sistemlerine İlişkin Yeni Yönetmelik
 - Menkul Kıymetlerin Resmi Borsa Kotasyonuna

Alınmasına İlişkin Yeni Yönetmelik

- Yatırım Hizmetlerine İlişkin Yeni Tebliğ
- Sistematik İçselleştiricilere İlişkin Yeni Tebliğ
- İşlem Raporlamasına İlişkin Yeni Tebliğ

Bu mevzuat taslakları ile aşağıdaki AB düzenlemelerinin uyumlaştırılması amaçlanmaktadır:

- 2004/39/EC sayılı Finansal Araç Piyasaları Hakkında Avrupa Parlamentosu ve Konseyi Direktifi,
- 2004/39/EC Direktifinin Uygulamasına ilişkin olarak yatırım şirketlerinin kayıt tutma ve işlem raporlama yükümlülükleri, piyasa şeffaflığı, finansal araçların kotasyonu konularını düzenleyen 1287/2006 sayılı Komisyon Tüzüğü,
- 2004/39/EC Direktifinin Uygulamasına ilişkin olarak yatırım şirketlerinin organizasyonel yükümlülükleri ve faaliyet koşullarını düzenleyen 2006/73/EC sayılı Komisyon Direktifi
- 2001/34/EC Sayılı Menkul Kıymetlerin Resmi Borsa Kotasyonuna Alınması Hakkında Avrupa Parlamentosu ve Konseyi Direktifi
- Kolektif Yatırım Kuruluşlarına ilişkin taslaklar SPK Başkanlığına sunuldu :
 - 2001/107/EC ve 2001/108/EC sayılı Direktiflerle Değişik 85/611/EC Sayılı UCITS Direktifinin Uygulanmasına İlişkin SPKn Yeni Bölümleri
 - Risk Yönetimi Sistemlerinin Açıklanmasına, Nitelikli Varlıklara ve 2007/16/EC Sayılı Direktife İlişkin Diğer Hususlara İlişkin Yeni Tebliğ

Bu mevzuat taslakları ile aşağıdaki AB düzenlemelerinin uyumlaştırılması amaçlanmaktadır:

- 20 Aralık 1985 tarih ve 85/611/EEC Sayılı Kolektif Yatırım Kuruluşlarına İlişkin Direktif (UCITS Direktifi))
- 24 Haziran 1988 Tarih ve 88/361/EEC Sayılı Antlaşmanın 67. Maddesinin Uygulanmasına İlişkin Direktif
- 85/611/EEC Sayılı Direktifi Değiştiren 21 Ocak 2002 Tarih ve 2001/107/EC Sayılı Direktif
- 85/611/EEC Sayılı Direktifi Değiştiren 21 Ocak 2002 Tarih ve 2001/108/EC Sayılı Direktif
- 85/611/EEC Sayılı Direktifin Uygulanmasına İlişkin 19

Bileşen 2

SPK'nın idari kapasitesinin güçlendirilmesi:

- SPK'nın operasyonel prosedürlerinin gözden geçirilmesi ve örnek ülke uygulamalarıyla karşılaştırması
- Uygulama kılavuzlarının hazırlanması

Bileşen 3

Düzenleyici etki analizi sisteminin tasarlanması:

- Düzenleyici etki analizi rehberi Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylandı.
- Daire başkanları, daire başkan yardımcıları ve SPK personeline düzenleyici etki analizi sisteminin uygulanması konusunda eğitimler düzenlendi.

Bileşen 4

Eğitim

- Kısa dönem Alman uzmanları ve SPK uzmanları tarafından hazırlanan eğitimle ilgili hususların belirlenmesine ilişkin rapor Bileşen 1'de belirtilen yeni mevzuat yanında SPK Başkanlığına sunuldu.
- Eğitim dökümanlarının hazırlanması da dahil olmak üzere SPK personeli ve eğiticilerin eğitimine ilişkin aşağıdaki alanlarda eğitim düzenlendi:
 - Piyasanın Kötüye Kullanılması
 - İzahname Yükümlülükleri
 - Yatırımcının Tazmini
 - Takas ve Finansal Teminat
 - Pay Alım Teklifleri
- Aşağıdaki alanlarda Almanya'ya çalışma ziyaretleri düzenlendi:
 - İzahname Yükümlülükleri
 - İçeriden Öğrenenlerin Ticareti ve Piyasa Gözetimi
 - Yatırımcının Tazmini
 - Yatırım Fonları
 - Sermaye Yeterliliği
 - Kamunun Aydınlatılması

- İdari Yapı

• Aşağıdaki alanlarda 1 ay süreyle Almanya'da staj düzenlendi:

- Piyasa Gözetimi

- Düzenleyici Etki Analizi

Bileşen 5

Kamunun Bilgilendirilmesi

• Açılış toplantısı 1 Şubat 2006 tarihinde Ankara'da SPK'da yapıldı.

• Hazırlanan ve SPK Başkanlığına sunulan AB uyumlu düzenleme taslaklarına ilişkin kamunun bilgilendirilmesi programı.

• İlgili AB mevzuatı da dahil olmak üzere sermaye piyasası düzenlemelerine ilişkin kamunun bilgilendirilmesinin artırılması programı kapsamında

- 6 Haziran 2007 tarihinde İstanbul'da I. konferans

- 7 Kasım 2007 tarihinde İstanbul'da II. Konferans

düzenlendi.

<http://www.spk.gov.tr/filesys/twinning/index.html>