

stanbul, 15 Aralık 2014

2014/1192

**GENEL MEKTUP**  
**No: 718**

**Konu: Kaldıraçlı Alım Satım Hizmeti Veren Aracı Kurumların Yurtdışı  
Likidite Sağlayıcıları Hk.**

SAYIN ÜYEM Z,

Türkiye’de yerleşik ve kaldıraçlı alım satım hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş aracı kurumların, yurtdışında ikili likidite sağlayıcılar ile yapılan işlemler hakkında, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) Karar Organı’nın 10.09.2014 tarih ve 27/890 sayılı toplantısında alınan karara ilişkin açıklamalar içeren Kurul’un 24.11.2014 tarih ve 32992422-225-1660-11343 sayılı yazısı Genel Mektubumuz ekinde iletilmektedir.

Gereği için bilgilerinize sunarım.

Saygılarımla,

İlkay ARIKAN  
Genel Sekreter

*Ek: SPK’nın 24.11.2014 tarih ve 32992422-225-1660-11343 sayılı yazısı*

TSPB

2014 DEC 2 AM 11 19

GELEN EVRAK



T.C.  
BAŞBAKANLIK  
Sermaye Piyasası Kurulu

Sayı : 32992422-225- 1660

11343

24./11/2014

**Konu** : Kaldıraçlı alım satım hizmeti veren aracı kurumların  
yurtdışı likidite sağlayıcıları hk.

**TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİ**

Büyükdere Caddesi No:173 1.Levent Plaza A Blok Kat:4 34394  
Levent/İstanbul

Bilindiği üzere, Kurulumuzun III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri Ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inin 11 inci maddesinin ikinci fıkrasının (b) bendi uyarınca lehine faaliyet gösterilen işlem ve/veya portföy aracılığına yetkili kuruluşun sunabileceği yatırım hizmetleri ve faaliyetlerinin yatırımcılara tanıtılması, sözleşme akdedilmesine aracı olunması emir iletimine aracılık faaliyeti sayılmaktadır. Öte yandan, aynı Tebliğ'in 15 inci maddesinin dördüncü fıkrasında yatırım kuruluşlarınca kaldıraçlı alım satım işlemlerine yönelik olarak yurt dışında yerleşik kuruluşlarla emir iletimine aracılık faaliyeti yürütülemeyeceği hükme bağlanmıştır.

İlgili hükümler değerlendirildiğinde, Türkiye'de yerleşik ve kaldıraçlı alım satım hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir aracı kurumun, yurtdışındaki bir kurumun kaldıraçlı alım satım işlemlerine ilişkin olarak sunduğu hizmetlerin yatırımcılara tanıtımı, sözleşme akdedilmesine aracı olunması veya sözleşme yapmak isteyen tarafların komisyon karşılığında bir araya getirilmesi faaliyetini yapamayacağı görülmektedir.

Kurulumuzca kaldıraçlı alım satım hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş birtakım aracı kurumların yurtdışındaki çeşitli finansal merkezlerde yatırım şirketleri kurdurarak bu ilişkili şirketler üzerinden likidite sağlayıcılık hizmeti aldıkları bilinmektedir. Diğer taraftan, yurtdışında yerleşik finansal kurumların Türkiye'deki iştiraki olan ve ülkemizde kaldıraçlı alım satım hizmeti veren bazı aracı kurumların da likidite sağlayıcılık hizmetini ana şirketlerinden aldıkları bilinmektedir. Bu kapsamda, Türkiye'de yetkili bir aracı kurum ile yurtdışında foreks hizmeti veren şirket arasında sermaye veya yönetim bakımından bu nitelikte bir ilişki olduğu durumlarda, emir iletimine aracılığa ilişkin mevzuatta belirlenen sınırların aşılması riskinin ortaya çıkabileceği düşünülmektedir.

Bu çerçevede, özellikle kaldıraç oranı ve vergilendirme hususlarında daha gevşek düzenleme rejimi bulunan yurtdışı finansal merkezlerde ilişkili yatırım kuruluşları bulunan kaldıraçlı alım satım hizmeti veren aracı kurumlar açısından, yurtdışında yerleşik ilişkili yatırım kuruluşunun sunabileceği yatırım hizmetleri ve faaliyetlerinin Türkiye'de işlem yapan yatırımcılara tanıtılması ve sözleşme akdedilmesine aracı olunması neticesini doğurabilecek fiillerden kaçınılması önem arz etmektedir.

Kurulumuz Karar Organı'nın 10.09.2014 tarih ve 27/890 sayılı toplantısında, aracı kurumların kaldıraçlı alım satım işlemlerinde likidite sağlayıcısı olarak yurtdışındaki ilişkili şirketleri kullanmalarına ilişkin değerlendirmeler ele alınmış olup, yurtdışında ilişkili likidite sağlayıcılar ile yapılan işlemlerin III-37.1 sayılı Tebliğ'in 11 inci maddesinin ikinci fıkrasının (b) bendi kapsamına girmemesini teminen, yurtdışı likidite sağlayıcı kurumlardan hizmet alan aracı kurumlara, kaldıraçlı alım satım işlemlerine ilişkin tanıtım ve sözleşme akdedilmesine aracılık hizmetinin ancak Kurulca yetkilendirilmiş yurt içinde yerleşik bir kuruluşun temsilcisi veya aracısı unvanıyla yerine getirilebileceği hususunun hatırlatılmasına ilişkin olarak üyelerinize duyurulmak üzere Birliğimize konuya ilişkin bilgi verilmesine karar verilmiştir.

Bilgi edinilmesini ve gereğini rica ederim.

*Ali İhsan GÜNGÖR*

Ali İhsan GÜNGÖR

Aracılık Faaliyetleri Dairesi Başkanı