



Deha Artık Her Yerde...

2018/2 DÖNEM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK SINAVI SERMAYE PİYASASI MEVZUATI SINAV SORU VE CEVAPLARI

SORU – 1) Halka Açık Anonim Ortaklık Statüsünün kazanılması sonucunu doğuran nedenlerden birisi olan “Payların Halka Arz edilmesi” işlemini açıklayınız. (25 puan)

CEVAP - 1) - Sermaye Piyasası Kanununa göre, halka açık ortaklık statüsü 2 şekilde kazanılır. Birincisi payların halka arz edilmesi, ikincisi ortak sayısının beş yüzü aşmasıdır.

Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca "halka arz" sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrıyı ve bu çağrı devamında gerçekleştirilen satışı ifade etmekte olup, payları halka arz edilmiş olan anonim ortaklıklar halka açık ortaklık statüsünü kazanmakta ve Sermaye Piyasası Kanunu ile bu Kanuna dayanılarak hazırlanan ikincil düzenlemelere tabi olmaktadır.

Ortak sayısı beş yüzü aşan ortaklıklar 2 yıl içinde halka arz işlemi yapmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapmak zorundadırlar. Payları halka arz olunmuş sayılan ortaklıkların kurula, halka açık ortaklık statüsünün kazanıldığını öğrendikleri tarihten itibaren otuz gün içinde VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin ilgili ekinde yer alan bilgileri içeren bir beyannameyi halka açık ortaklık statüsüne kavuştuğunun kurulca onaylanması amacıyla vermeleri, esas sözleşmelerini Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun hale getirmek amacıyla madde tadil tasarımlarını hazırlayarak kurula başvuruda bulunmaları ve esas sözleşme değişikliğine ilişkin kurulun uygun görüşünün alınmasından sonra gerekli değişiklikleri uygun görüş karar tarihinden itibaren azami altı ay içerisinde yapılacak genel kurul toplantısında karara bağlamaları gereklidir.

Diğer taraftan, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 16'ncı maddesi uyarınca, payları borsada işlem görmeyen anonim ortaklıklar, halka açık ortaklık statüsünü kazandıktan sonra en geç iki yıl içinde paylarının işlem görmesi için borsaya başvurmak zorundadırlar. Aksi durumda, kurul, bu payların borsada işlem görmesi veya ortaklığın halka açık ortaklık statüsünden çıkarılması için, ortaklığın talebini aramaksızın gerekli kararları alır.

SORU – 2) Sermaye Piyasası Kanunundaki 'İmtiyazlı paylara' ilişkin düzenlemeleri açıklayınız. (25 puan)

CEVAP - 2) - Ortaklıkların sermaye piyasası araçlarının ilk halka arzında mevcut tüm imtiyazların şeffaf ve anlaşılır detayda kamuya duyurulması zorunludur.

Kurulun belirlediği esaslar çerçevesinde, faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı hâller saklı kalmak kaydıyla, mevzuata uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı eden halka açık ortaklıklarda, oy hakkına ve yönetim kurulunda temsil edilmeye ilişkin imtiyazlar kurul kararı ile kalkar.

Söz konusu imtiyazlı payların kamu kurum ve kuruluşlarına ait olması hâlinde bu hüküm uygulanmaz.

SORU – 3) Sermaye Piyasası Kanunundaki 'Kayıtlı Sermaye Sistemine' ilişkin düzenlemeler nelerdir? Açıklayınız. (25 puan)

CEVAP - 3) - **Kayıtlı Sermaye:** Anonim ortaklıkların, esas sözleşmelerde hüküm bulunmak kaydıyla, Yönetim Kurulu kararı ile TTK'nin sermayenin arttırılmasına dair hükümlerine tabi olmaksızın çıkarabilecekleri hisse senedi azami miktarını gösteren, ticaret siciline tescil edilmiş sermayelerdir.

Halka açık ortaklıkların kayıtlı sermaye sistemine geçme, sistemden çıkma, kurulca çıkarılma ve şarta bağlı sermaye artırımı usul ve esasları kurulca belirlenir. Daha önce 6102 sayılı Kanun uyarınca bu sisteme geçmiş olup da sonradan halka açık hâle gelen ortaklıklar da bu fıkra hükmüne tabidir.

Ortaklıklar Kuruldan izin almak şartıyla kayıtlı sermaye sistemini kabul edebilir. Ancak, daha önce TTK uyarınca bu sisteme geçmiş olan ortaklıklar için ayrıca Kurul izni aranmaz.

Kayıtlı sermaye sistemine geçmek isteyen ortaklıkların, Kuruldan izin aldıktan sonra esas sözleşmelerine bu konuda hüküm koymaları ve bu amaçla esas sözleşmelerinin ilgili bölümlerinde bu sistemden yararlanmayı sağlayacak değişiklikleri yapmaları gerekir. Kurul izni olmaksızın TTK uyarınca bu sisteme geçmiş olan ortaklıklar da, esas sözleşmelerini ilgili düzenlemelere uygun hale getirmekle yükümlüdür.

Kayıtlı sermaye sistemine geçecek ortaklıkların başlangıç sermayeleri 100.000 TL'den az olamaz.



Deha Artık Her Yerde...

Kurulca 5 yıl süreyle geçerli olmak üzere izin verilecek kayıtlı sermaye tavanı, ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermayesi veya öz sermayesinden yüksek olanının beş katını aşamaz. Kayıtlı sermaye tavanına ilişkin üst limitin belirlenmesinde, kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış, bağımsız denetimden/sınırlı incelemeden geçmiş başvuru tarihine en yakın finansal tablolar esas alınır. Ortaklıkların konsolide finansal tablolarının bulunması durumunda, kayıtlı sermaye tavanına ilişkin üst limitin belirlenmesinde konsolide finansal tablolardaki ana ortaklığa ait öz sermaye toplamı esas alınır.

SORU – 4) Sermaye Piyasası Kanunundaki 'Kira Sertifikası ve Varlık Kiralama Şirketlerine ' ilişkin düzenlemeleri yazınız. (25 puan)

CEVAP - 4) - Kira sertifikaları, her türlü varlık veya hakkın finansmanını sağlamak amacıyla varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen ve sahiplerinin bu varlık veya haklardan elde edilen gelirlerden payları oranında hak sahibi olmalarını sağlayan, nitelikleri kurulca belirlenen sermaye piyasası araçlarıdır.

Kira sertifikası türleri;

- Sahipliğe,
- Yönetim sözleşmesine,
- Alım-satıma,
- Ortaklığa,
- Eser sözleşmesine, dayalı olarak veya bu sayılanların birlikte kullanılması suretiyle Varlık kiralama şirketleri (VKŞ)'ler tarafından ihraç edilebilir.

Varlık kiralama şirketleri münhasıran kira sertifikası ihraç etmek üzere kurulan anonim ortaklıklardır.

(1) VKŞ' ler ;

- Bankalar,
- Portföy aracılığı, genel saklama hizmeti veya aracılık yüklenimi faaliyetinden herhangi birini yürütecek olan aracı kurumlar,
- İpotek finansmanı kuruluşları,
- Payları borsada işlem gören gayrimenkul yatırım ortaklıkları,
- Kurulun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen birinci ve ikinci grupta yer alan halka açık ortaklıklar,
- Derecelendirme kuruluşlarından talebe bağlı olarak notlandırma ölçeğine göre ihracın para birimi cinsinden yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen uzun vadeli derecelendirme notunu alan ortaklıklar,
- Sermayelerinin % 51 veya daha fazlası doğrudan Hazine Müsteşarlığı'na ait olan ortaklıklar, tarafından kurulabilir.

VKŞ yönetim kurulu en az üç kişiden oluşur. En az bir yönetim kurulu üyesinin Kurulun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde sayılan nitelikleri taşıyan bağımsız üye olması zorunludur.

(5) VKŞ yönetim kurulu üyelerinin;

- Yüksek öğrenim görmüş olmaları, sermaye piyasası veya bankacılık alanında en az 5 yıllık tecrübeye ve VKŞ yönetim kurulu üyesi olmanın gerektirdiği itibara sahip olmaları,
- En az birinin Kurulun lisanslamaya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı belgesine sahip olması,
- Kendileri veya sınırsız sorumlu ortak oldukları kuruluşlar hakkında iflas kararı verilmemiş ve konkordato ilan edilmemiş olması gereklidir.