



T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANLIĞI
Aracılık Faaliyetleri Dairesi

Sayı : E-32992422-205.02.02-96179

12.08.2026

Konu : Yurt dışı borsalarda pay satışından takas günü gelecek nakdin takas günü beklenmeksizin müşteri hesabına geçilmesi ile sıfır komisyonlu reklamlar

TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİ
BÜYÜKDERE CAD.NO.173 1.LEVENT PLAZA A BLOK KAT 4 ŞİŞLİ/İSTANBUL

İlgi: 20.07.2017 tarihli ve 32992422-299-E.8684 sayılı yazımız.

İlgi'de kayıtlı yazımız ile sermaye piyasalarında yatırımın daha cazip hale getirilmesi amacıyla yapılan çalışmalar kapsamında acil nakit ihtiyacı olan yatırımcılara satış yaptıkları paylara ilişkin nakdin, takas gününü (T+2) beklemeden satış yaptıkları gün (T+0) belli bir komisyon karşılığı aracı kurum tarafından müşteri hesaplarına geçilmesine imkan tanınması hususunun Kurulumuzca değerlendirilmesi neticesinde, Kurulumuzun 14.07.2017 tarih ve 27 sayılı toplantısında; müşterilerce sahip olunan bir payın Borsada satışından elde edilecek tutarın T+2 günü beklenmeksizin aracı kurum tarafından T veya T+1 günü ilgili müşterilerin hesaplarına yatırılması şeklindeki uygulamanın, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 38 inci maddesinin (b) bendi ve III.37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'in (Yatırım Hizmetleri Tebliği) 6 ncı maddesinin (b) bendi hükümleri çerçevesinde yürütülmesine, işlemlere başlanmadan önce Kurulumuza bildirim yapılmasına, bu kapsamda müşteriye tahsis edilecek nakdin açığa satış sonrası elde edilecek bir tutar karşılığında olmaması gerektiğine, uygulama kapsamında müşteri hesabına yatırılacak tutarların, Seri:V, No:65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'in 7 ve 8 inci maddelerinde düzenlenen genel ve özel nitelikteki limitlere ilişkin hükümlerin uygulanması

Bu belge güvenli elektronik imza ile imzalanmıştır.

Belge Doğrulama Kodu: 2f9fd448-fbbf-46b1-a18e-3681aa594887

Belge Doğrulama Adresi: <https://www.turkiye.gov.tr/spk-ebys>

Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu) No:156 06530 Çankaya/ANKARA,
Tel: (312) 2929090, Faks: (312) 2929000,

İstanbul Temsilciliği: Harbiye Mah. Asker Ocağı Cad. No:6 Süzer Plaza 34367 Şişli / İSTANBUL
Tel: (212) 334 55 00, Faks: (212) 334 56 00

e-posta: iletisim@spk.gov.tr, İnternet Adresi: <http://www.spk.gov.tr>

Bilgi için: Burak ÖZTÜRK
Uzman Yardımcısı
Telefon No: (212) 334 5525



bakımından kredi olarak kabul edilmesine, konuya ilişkin yapılacak reklam, pazarlama veya tanıtım faaliyetlerinde pay işlemlerindeki takas süresinin kısaltıldığı şeklinde açıklamalardan kaçınılmasına ancak yatırımcıların paralarını T+0 süresinde alabilecekleri hususunda aracı kurumlarca bilgilendirilebileceklerine ve uygulamadan müşterilerin yararlanabileceği alt ve üst limitler ile tahsil edilecek komisyon tutarlarının aracı kurumlarca önceden belirlenmiş ve müşterilere duyurulmuş olması şartıyla, (1), (2), (3), (4) ve (5) nolu maddelerde belirtilen kapsamda uygulama yürütülebileceği konusunda aracı kurumlara duyuru yapmak üzere Birliğinize bildirimde bulunulmasına karar verilmiş olup, söz konusu Karar Birliğinizin 21.07.2017 tarih ve 782 sayılı Genel Mektup ile aracı kurumlara duyurulmuştur.

Son dönemde sektörde, yurt dışı borsalarda müşterilerce sahip olunan bir payın satışından elde edilecek nakdin takas günü beklenmeksizin müşteri hesaplarına yatırılması şeklindeki uygulamalara başlandığı görülmüş olup, Kurulumuzun 14.07.2017 tarihli Kararı'nın uygulanmasında sektörde bazı yorum farklılıklarının bulunduğu anlaşılmıştır.

Bilindiği üzere, aracı kurumların Kurulumuzdan izin almak kaydıyla yapabilecekleri yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlere 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 37 nci ve 38 inci maddeleri ile Yatırım Hizmetleri Tebliği'nin 4 üncü ve 6 ncı maddelerinde yer verilmiştir. Öte yandan, Kurulumuzun 14.07.2017 tarihli Kararı ile müşterilerce sahip olunan bir payın Borsada satışından elde edilecek tutarın T+2 günü beklenmeksizin aracı kurum tarafından T veya T+1 günü ilgili müşterilerin hesaplarına yatırılması uygulamasının, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 38 inci maddesinin (b) bendi ve Yatırım Hizmetleri Tebliği'nin 6 ncı maddesinin (b) bendi hükümleri çerçevesinde yürütülebilmesine imkan tanınmıştır.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Kısaltmalar ve tanımlar" başlıklı 3 üncü maddesinin birinci fıkrasında;

*"ç) Borsa: Anonim şirket şeklinde kurulan, sermaye piyasası araçları, kambiyo ve kıymetli madenler ile kıymetli taşların ve Kurulca uygun görülen diğer sözleşmelerin, belgelerin ve kıymetlerin serbest rekabet şartları altında kolay ve güvenli bir şekilde alınıp satılabilmesini sağlamak ve oluşan fiyatları tespit ve ilan etmek üzere kendisi veya piyasa işleticisi tarafından işletilen ve/veya yönetilen, alım satım emirlerini sonuçlandıracak şekilde bir araya getiren veya bu emirlerin bir araya gelmesini kolaylaştıran, bu **Kanuna uygun olarak yetkilendirilen** ve düzenli faaliyet gösteren sistemleri ve pazar yerlerini ifade eder."* tanımına,

Yatırım Hizmetleri Tebliği'nin "Tanımlar ve kısaltmalar" başlıklı 3 üncü maddesinin birinci fıkrasında;

"ç) Borsa: Anonim şirket şeklinde kurulan, sermaye piyasası araçları, kambiyo ve kıymetli madenler ile kıymetli taşların ve Kurulca uygun görülen diğer sözleşmelerin, belgelerin ve kıymetlerin serbest rekabet şartları altında kolay ve güvenli bir şekilde alınıp satılabilmesini sağlamak ve oluşan fiyatları tespit

Bu belge güvenli elektronik imza ile imzalanmıştır.

Belge Doğrulama Kodu: 2f9fd448-fbbf-46b1-a18e-3681aa594887

Belge Doğrulama Adresi: <https://www.turkiye.gov.tr/spk-ebys>

Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu) No:156 06530 Çankaya/ANKARA,
Tel: (312) 2929090, Faks: (312) 2929000,

İstanbul Temsilciliği: Harbiye Mah. Asker Ocağı Cad. No:6 Süzer Plaza 34367 Şişli / İSTANBUL
Tel: (212) 334 55 00, Faks: (212) 334 56 00

e-posta: iletisim@spk.gov.tr, İnternet Adresi: <http://www.spk.gov.tr>

Bilgi için: Burak ÖZTÜRK
Uzman Yardımcısı
Telefon No: (212) 334 5525



ve ilân etmek üzere kendisi veya piyasa işleticisi tarafından işletilen ve/veya yönetilen, alım-satım emirlerini sonuçlandıracak şekilde bir araya getiren veya bu emirlerin bir araya gelmesini kolaylaştıran, **6362 sayılı Kanuna uygun olarak yetkilendirilen** ve düzenli faaliyet gösteren sistemleri ve pazar yerlerini ifade eder.” tanımına

yer verilmiştir.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nda ve Yatırım Hizmetleri Tebliği’nde Borsa tanımlarına yer verilmiş olup, tanımlardan da anlaşılabilceği üzere, 14.07.2017 tarihli Karar’da yer alan Borsa ifadesi ile Kurulumuz tarafından yetkilendirilmiş olan Borsa İstanbul AŞ kastedilmektedir. Söz konusu Karar uyarınca, Borsa İstanbul AŞ’de satışı gerçekleştirilen payların takas gününden önce müşteri hesaplarına yatırılmasına imkan tanınmış olup, yurt dışında yetkili otoritelerinden faaliyet izni almış borsalarda gerçekleştirilen pay satış işlemleri Karar kapsamına alınmamıştır. Bu çerçevede, yurt dışı borsalarda müşterilerce sahip olunan payların satışından elde edilecek nakdin takas süresi beklenmeksizin müşteri hesaplarına yatırılması hizmetinin, **mevcut sermaye piyasası düzenlemeleri çerçevesinde sunulmasının mümkün olmadığı** değerlendirilmiştir.

Diğer taraftan yukarıda yer verilen hususlardan bağımsız olarak, yatırım kuruluşları tarafından yetkili oldukları yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetler kapsamında müşterilerine sundukları hizmetlerin "0 (sıfır) komisyon" ile sunulmasını içeren reklam, ilan ve duyuruların yayımlanması durumunda, III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ’in 41 inci maddesinin birinci fıkrası kapsamında, yayımlanacak reklam, ilan ve duyurularda sunulan yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlere ilişkin yatırım kuruluşları tarafından normalde tahsil edilen ücret, komisyon vb. diğer ücretler karşılığında sunulan ancak kampanya kapsamında müşterilere yansıtılmayan ücret komisyon vb. diğer ücretlere ilişkin bilgilendirme metnine yer verilmesi gerektiği değerlendirilmiştir.

Bu kapsamda, 14.07.2017 tarihli Karar’ın uygulanmasına ilişkin yorum farklılıklarının giderilmesi adına ve yatırım kuruluşları tarafından yayımlanacak "0 (sıfır) komisyon" ile hizmet sunulmasını içeren reklam, ilan ve duyurularda kampanya kapsamında müşterilere yansıtılmayan ücret, komisyon vb. diğer ücretlere ilişkin bilgilerin tam, doğru ve eksiksiz olarak yansıtılması hususunda yukarıda yer verilen açıklamaların üyelerinize duyurulması konusunda gereğini rica ederim.

Ulaş Güney BİLGİN
Daire Başkanı (V.)

Bu belge güvenli elektronik imza ile imzalanmıştır.

Belge Doğrulama Kodu: 2f9fd448-fbbf-46b1-a18e-3681aa594887

Belge Doğrulama Adresi: <https://www.turkiye.gov.tr/spk-ebys>

Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu) No:156 06530 Çankaya/ANKARA,
Tel: (312) 2929090, Faks: (312) 2929000,

İstanbul Temsilciliği: Harbiye Mah. Asker Ocağı Cad. No:6 Süzer Plaza 34367 Şişli / İSTANBUL
Tel: (212) 334 55 00, Faks: (212) 334 56 00

e-posta: iletisim@spk.gov.tr, İnternet Adresi: <http://www.spk.gov.tr>

Bilgi için: Burak ÖZTÜRK
Uzman Yardımcısı
Telefon No: (212) 334 5525

