



Taslak SPK Mevzuatı “İzahname Direktifi”

Draft CMB Legislation “Prospectus Directive”

Ayşegül Ekşit, SPK / CMB


1

	
“İzahname Direktifi” Taslak SPK Mevzuatı	
<small>Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards</small>	
Kapsam	Contents
• İzahname Konulu Taslaklar	• Drafts in the Area of Prospectus
• İzahname Yayınlama Zorunluluğu ve Muafiyetler	• Obligation to Publish a Prospectus and Exemptions
• İzahnamenin Onay Süreci	• Approval Procedure of a Prospectus
• İzahname Standartları	• Prospectus Standards
• İzahnamenin Yayınlanması	• Publication of the Prospectus

2

 <p style="text-align: right;">“İzahname Direktifi” Taslak SPK Mevzuatı</p> <p style="text-align: center; font-size: small;">Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards</p>	
Taslaklar	Drafts
<ul style="list-style-type: none">• Sermaye Piyasası Kanunu’nda Değişiklik Taslağı • İzahnamede Bulunacak Bilgiler ile Bu İzahnamelerin Biçimi, Atıf Kullanılması ve Yayınlanması ve Reklamların Yayımına İlişkin SPK Tebliğ Taslağı	<ul style="list-style-type: none">• Proposed New Draft Section of the Capital Market Law for Adopting Prospectus Directive • Draft CMB Communiqué Regarding information Contained in Prospectuses as well as the Format, Incorporation by Reference and Publication of Such Prospectuses and Dissemination of Advertisements
3	

 <p style="text-align: right;">“İzahname Direktifi” Taslak SPK Mevzuatı</p> <p style="text-align: center; font-size: small;">Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards</p>	
SPKn Değişiklik Taslağı	Proposed New Draft Section of The CML
<ul style="list-style-type: none">• İzahname yayınlama zorunluluğu ve muafiyetler • İzahname standartlarında temel ilkeler<ul style="list-style-type: none">• Üç farklı dökümandan oluşan izahname, referans yoluyla izahname, bilginin izahnameye konulmayacağı durumlar vb. • İzahnamenin onaylanması ve yayınlanması prosedürü	<ul style="list-style-type: none">• Obligation to publish a prospectus and exemptions • Main Principles Regarding Prospectus<ul style="list-style-type: none">• Prospectuses consisting of separate documents, incorporation by reference, omission of information, etc. • Approval and publication of prospectuses
4	




“İzahname Direktifi” Taslak SPK Mevzuatı

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

SPK Tebliğ Taslağı <ul style="list-style-type: none">• Farklı menkul kıymet türleri için izahnamede yer alacak hususlar ve izahname formatı• Referans yoluyla bilgi verilmesi, reklam ve ilanlar, izahnamenin yayınlanması vb. konularda uygulama ilkeleri	CMB Communiqué Draft <ul style="list-style-type: none">• Contents and format of prospectuses for different securities• Implementing rules regarding incorporation by reference, advertisements, publication of prospectus etc.
--	--

5




“İzahname Direktifi” Taslak SPK Mevzuatı

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

Ne Zaman İzahname Gerekmemektedir? (1) When is a Prospectus Required? (1)

<ul style="list-style-type: none">• Herhangi bir muafiyetin uygulanmadığı hallerde<ul style="list-style-type: none">✓ Menkul kıymetler halka arz edilirse veya✓ Düzenlenmiş piyasaya işlem görmek için başvurulursa	<ul style="list-style-type: none">• If no exemption is granted, whenever<ul style="list-style-type: none">✓ securities are offered to the public or✓ an application is being made to be admitted to trading on a regulated market
--	--

6



“İzahname Direktifi” Taslak SPK Mevzuatı

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

Ne Zaman İzahname Gerekmetedir? (2)	When is a Prospectus Required? (2)
<ul style="list-style-type: none">• Kapsam dışında kalan menkul kıymetler<ul style="list-style-type: none">✓ Son 12 ayda toplam tutarı belirli bir tutarın altında kalan menkul kıymetler (1 million €-?)	<ul style="list-style-type: none">• Securities which exempt from the scope<ul style="list-style-type: none">✓ total size of the offer is less than certain amounts (1 million €-?) over 12 months
<u>Mevcut Durum</u>	<u>Current Situation</u>
İhraç veya halka arz olunacak menkul kıymetlerin Kurul kaydına alınması ve izahnamelerin onaylanması	Registration of securities to be issued or to be offered to the public and approval of prospectus

7




“İzahname Direktifi” Taslak SPK Mevzuatı


Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

İzahname Yayınlama Muafiyetleri	Exemptions from the Obligation to Publish a Prospectus
<ul style="list-style-type: none">• <u>Halka arza ilişkin muafiyetler</u><ul style="list-style-type: none">✓ Muaf halka arzlar✓ Muaf menkul kıymetler• <u>Borsada işlem görme başvurularına ilişkin muafiyetler</u><ul style="list-style-type: none">✓ Aynı piyasaya ilişkin muafiyetler✓ Farklı piyasaya ilişkin muafiyetler	<ul style="list-style-type: none">• <u>Exemptions related to public offerings</u><ul style="list-style-type: none">✓ Exemptions related to the offering✓ Exemptions related to the securities• <u>Exemptions related to regulated markets</u><ul style="list-style-type: none">✓ Exemptions related to the same market✓ Exemptions related to other markets

8

 “İzahname Direktifi” Taslak SPK Mevzuatı	
<small>Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards</small>	
Halka Arza İlişkin Muafiyetler (1)	Exemptions Related to Public Offerings (1)
<ul style="list-style-type: none"> • Muaf halka arzlar 	<ul style="list-style-type: none"> • Exemptions related to the offering
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Nitelikli yatırımcıya yapılan arzlar ✓ Nitelikli yatırımcı haricindeki 100 kişiye kadar yapılan arzlar ✓ Belirli bir tutarın altındaki arzlar ✓ Büyük yatırımcıya yapılan arzlar 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Offers to qualified investors ✓ Offerings to less than 100 non-qualified investors ✓ Public offers worth less than certain amounts ✓ Offerings to large scale investors
	9

 “İzahname Direktifi” Taslak SPK Mevzuatı	
<small>Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards</small>	
Halka Arza İlişkin Muafiyetler (2)	Exemptions Related to Public Offerings(2)
<ul style="list-style-type: none"> • Muaf menkul kıymetler.Örnekler; 	<ul style="list-style-type: none"> • Exemptions related to the securities, including
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Temettü olarak dağıtılan hisse senetleri ✓ Belirli nitelikte işlemler nedeniyle oluşan halka arzlar - çağrı, birleşme vb. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Shares issued as dividend ✓ Exemptions for securities offered in connection with certain type of transactions such as takeovers and mergers etc.
	10

 “İzahname Direktifi”
Taslak SPK Mevzuatı

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<u>Borsada İşlem Görme Başvurularına İlişkin Muafiyetler (1)</u>	<u>Exemptions Related to Regulated Markets (1)</u>
<ul style="list-style-type: none">• Aynı piyasaya ilişkin muafiyetler<ul style="list-style-type: none">✓ Son 12 ayda aynı grup hisse senetlerinde %10'dan az artışa neden olan arzlar✓ Halka arz muafiyetlerine benzer diğer muafiyetler	<ul style="list-style-type: none">• Exemptions related to the same market<ul style="list-style-type: none">✓ Shares constituting less than 10% increase over 12 month period for same class of shares✓ Similar exemptions to that of the public offers


11

 “İzahname Direktifi”
Taslak SPK Mevzuatı

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<u>Borsada İşlem Görme Başvurularına İlişkin Muafiyetler (2)</u>	<u>Exemptions Related to Regulated Markets (2)</u>
<ul style="list-style-type: none">• Farklı piyasaya ilişkin muafiyetler<ul style="list-style-type: none">✓ Başka piyasada belirli bir süre işlem görme✓ Kamuyu aydınlatma kurallarına uyuma dayalı muafiyetler	<ul style="list-style-type: none">• Exemptions related to other markets<ul style="list-style-type: none">✓ Securities already admitted to trading on another regulated market for certain period✓ in compliance with disclosure requirements

12

**“İzahname Direktifi”
Taslak SPK Mevzuatı**
Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards


Hangi Durumda İzahnamenin Onaylanması Gerekmetedir? (1) **In Which Circumstances is a Prospectus Required? (1)**

• Menkul kıymetlerin halka arzı söz konusu mu? • Is there a public offer of securities?

1. Cevap “evet” ise bu konuda herhangi bir muafiyet var mı? 1. If the answer is “yes”, is an exemption granted?

1. Cevap “hayır” ise izahname gerekmektedir. 1. If the answer is “no”, a prospectus is required.

13

**“İzahname Direktifi”
Taslak SPK Mevzuatı**
Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards


Hangi Durumda İzahnamenin Onaylanması Gerekmetedir? (2) **In Which Circumstances is a Prospectus Required? (2)**

• Menkul kıymetlerin borsada işleme kabul edilmesi söz konusu mu? • Is there an application for admission to trading on a regulated market?

1. Cevap “evet” ise borsada işlem görmeye ilişkin izahname yayınlama muafiyeti var mı? 1. If the answer is “yes”, is there an exemption granted for admission?

1. Cevap “hayır” ise halka arzla ilgili bir muafiyet söz konusu olsa bile izahname gerekmektedir. 1. If the answer is “no”, even if an exemption is granted for this public offer, a prospectus is required.

14




“İzahname Direktifi” Taslak SPK Mevzuatı

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

Onay Süreci (1)	Approval Procedure (1)
• Zaman limiti: 10 işgünü, ilk halka arzlarda 20 işgünü	• Time limit: 10 working days, for initial public offers 20 working days
<u>Mevcut Durum</u>	<u>Current Situation</u>
• Zaman limiti: 30 gün	• Time limit: 30 days

15




“İzahname Direktifi” Taslak SPK Mevzuatı


Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

Onay Süreci (2)	Approval Procedure (2)
• inceleminin kapsamı	• extent of scrutiny
✓ kolay anlaşılabilirlik	✓ <u>comprehensibility</u>
✓ tutarlılık	✓ <u>consistency</u>
✓ tam bilgi	✓ <u>completeness</u>
<u>Mevcut Durum</u>	<u>Current Situation</u>
• Onayın Kanunda tanımı yok (Belirli koşullarda kayda almaktan imtina)	• There is no clear definition of approval (rejection of registration for certain situations)

16

 “İzahname Direktifi” Taslak SPK Mevzuatı	
<small>Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards</small>	
İzahname Standartları	Prospectus Standards
<ul style="list-style-type: none"> • Tek metin izahname veya üç metnin (özet, kayıt formu ve menkul kıymetler notu) izahnameyi oluşturması 	<ul style="list-style-type: none"> • Prospectus consisting of three documents (summary, registration form and securities note) or prospectus as a single document
<ul style="list-style-type: none"> • “Building Block” Sistemi 	<ul style="list-style-type: none"> • “Building Block” System
<ul style="list-style-type: none"> • Referans yoluyla izahnameye bilgi eklenmesi 	<ul style="list-style-type: none"> • Incorporation by reference
<ul style="list-style-type: none"> • Temel izahname 	<ul style="list-style-type: none"> • Base prospectus

17

 “İzahname Direktifi” Taslak SPK Mevzuatı	
<small>Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards</small>	
İzahnamenin Yayınlanması	Publication of The Prospectus
<ul style="list-style-type: none"> • Elektronik yayınlama seçeneği de dahil olmak üzere çeşitli yayınlama seçenekleri • SPK web sitesinde yayınlama 	<ul style="list-style-type: none"> • Several publication methods including electronic form • Publishing it on the CMB website
<p><u>Mevcut Durum</u></p>	<p><u>Current Situation</u></p>
<ul style="list-style-type: none"> • TTSG’de yayınlanması 	<ul style="list-style-type: none"> • Publication in Turkish Trade Registry Gazette

18



Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

İletişim/Contact

Ayşegül Ekşit

AB Grup Başkanı/Head of EU Affairs Group
Sermaye Piyasası Kurulu/Capital Markets Board



Tel: +90 (312) 292 88 82

Fax: +90 (312) 292 90 00

E-mail: aeksit@spk.gov.tr

İlave Bilgi/Further information

www.spk.gov.tr/twinning

19



Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

Prospectus Requirements Working Group Members / İzahname Yükümlülükleri Çalışma Grubu Üyeleri

Coordinator: Ms. Cordula Müller

Ms. Cordula Müller (BaFin, Senior Expert)
Mr. Martin Foelsch (BMF, Senior Expert)
Mr. Rolf Hermann (BBank, Senior Expert)

Coordinator: Ms. Ayşegül Ekşit

Ms. Fatma Akgün (CMB, Expert)
Mr. Yıldırım Akar (CMB, Expert)
Ms. Aşlı Baştürk (CMB, Legal Expert)
Ms. Gamze Çitçi (CMB, Legal Expert)
Ms. Taliye Yeşiltürdü (CMB,Expert)
Ms. Aşlı Küçükgüngör (CMB,Expert)
Ms. Özlem Arıkan (CMB,Expert)
Ms. Ayşegül Aslan (CMB,Expert)
Ms. Ayşegül Ekşit (CMB, Senior Expert)

20