



Taslak SPK Mevzuatı (MiFID – Piyasalar)

Draft CMB Regulations (MiFID – Markets)

Gül Ertan, SPK / CMB

1



Trading Venues: Overview

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

Trading Venues Under MiFID

MiFID'de Yer Alan İşlem Platformları

1. Regulated Markets → Exchanges

1. Düzenlenmiş Piyasalar → Borsalar

2. Multilateral Trading Facilities (MTF)

2. Çok Taraflı İşlem Sistemleri

3. Systematic Internalisers

3. Sistematik İçselleştiriciler



2



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

1. Exchanges: Definition	1. Borsalar: Tanım
Operation and/or management by a market operator	Bir piyasa işleticisi tarafından işletilme ve/veya yönetilme
Bringing multiple third-party buying and selling interests in financial instruments admitted to trading under its rules – in the system and in accordance with its nondiscretionary rules – in a way that results in a contract	Kendi kuralları çerçevesinde kote edilmiş mali araçlara ilişkin alım satım emirlerini, sistem içinde ayırmacı olmayan kurallarına göre bir sözleşmeyle sonuçlanacak şekilde bir araya getirme
Authorisation and operation under MiFID	MiFID çerçevesinde yetkilendirme ve faaliyet gösterme


3




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

Changes in Current Turkish Legislation	Mevcut Düzenlemelerde Yapılacak Değişiklikler
1. Introduction of the concept of market operator	1. Piyasa işleticisi kavramı
2. No requirement for securities exchanges to be established as public legal entities (Article 40 of CML)	2. SPKn. 40. maddesi uyarınca menkul kıymet borsalarının kamu tüzel kişisi olarak örgütlenmesi zorunluluğunun kaldırılması
3. Requirements for authorisation and operations of exchanges	3. Borsalar için yetkilendirme ve faaliyet koşulları


4

 Authorisation of Exchanges	
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	
Authorisation of exchanges	Borsaların yetkilendirilmesi
Exchanges must be authorised by competent authorities upon the fulfilment of conditions under MiFID by both the exchange and the market operator.	Borsaların ve piyasa işleticilerin MiFID'de yer alan koşulları sağlayarak yetkili otoritelere yetkilendirilmeleri gerekmektedir.
Treatment in the draft:	Taslakta ele alınması:
<ul style="list-style-type: none">▪ An exchange established as a public legal entity shall be recognised as authorised▪ Exchange as a public legal entity will be considered as the market operator▪ Authorisation of private companies for operating exchanges will be enabled, such a private company will be deemed to have the rights and obligations of the exchange	<ul style="list-style-type: none">▪ Kamu tüzel kişiliğini haiz bir borsa yetkilendirilmiş sayılacak▪ Kamu tüzel kişiliğini haiz borsa aynı zamanda piyasa işleticisi olarak kabul edilecek▪ Özel şirketlerin borsa işletmek üzere yetkilendirilmesine imkan verilecek, bu durumda özel şirket borsayla aynı hak ve yükümlülüklerle sahip olacak


5

 Authorisation of exchanges	
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	
Withdrawal of authorisation	Yetki iptali
Treatment in the draft:	Taslakta ele alınması:
Introduction of high level conditions for all exchanges.	Tüm borsalar için üst düzey koşullar belirlenmesi.
For derivatives exchanges: Review of the conditions in Articles 8 and 53 of the General Regulation.	Vadeli işlem ve opsiyon borsaları: Genel Yönetmelik'in 8 ve 53 üncü maddelerinin gözden geçirilmesi.
For securities exchanges: Review of the conditions in Article 14 of the Decree-Law No: 91.	Menkul kıymet borsaları: 91 sayılı KHK'nın 14 üncü maddesinin gözden geçirilmesi.

6

 Requirements of exchanges	
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	
Requirements for authorisation and operations	Borsaların yetkilendirme ve faaliyet koşulları
1. Management	1. Yöneticiler
2. Shareholders	2. Ortaklar
3. Organisation	3. Organizasyon
4. Admission Rules	4. Kotasyon Kuralları
5. Access to the Market	5. Piyasaya Erişim
6. Monitoring	6. Gözetim
7. Transparency	7. Şeffaflık

7

 Requirements of exchanges	
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	
Changes in Current Turkish Legislation	Mevcut Düzenlemelerde Yapılacak Değişiklikler
Management and shareholders: Review and generalisation of Article 6 of the General Regulation on Derivatives Exchanges	Yönetim ve pay sahipleri: Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarına ilişkin Genel Yönetmeliğin 6. maddesinde yer alan koşulların gözden geçirilmesi ve genelleştirilmesi
Organisation: No explicit requirements that cover the scope in MiFID in current legislation but considered in practice	Organizasyon: Mevcut düzenlemelerde MiFID kapsamına uygun açık kurallar bulunmasa da uygulamada dikkate alınıyor
Admission: High level regulations will be introduced, exchange regulations may be revised accordingly	Kotasyon: Getirilecek üst düzey düzenlemeler çerçevesinde borsa düzenlemelerinin gözden geçirilmesi


8

Requirements of exchanges	
<p>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>	
<p>Changes in Current Turkish Legislation (2)</p> <p>Access to the Market: Introduction of high level requirements for rules governing access to and membership in exchanges, including remote membership</p> <p>Monitoring: No explicit requirements for securities exchanges but considered in practice; Article 40 of the Futures and Options Exchange Regulation</p> <p>Transparency: Introduction of high level requirements on pre- and post-trade transparency, the specifics of which are currently regulated by the exchanges</p>	<p>Mevcut Düzenlemelerde Yapılacak Değişiklikler (2)</p> <p>Piyasaya Erişim: Borsalara erişim ve üyeliğe ilişkin kurallar hakkında, uzaktan erişim de dahil olmak üzere üst düzey düzenlemelerin getirilmesi</p> <p>Gözetim: Menkul kıymetler borsaları için düzenlemelerde açık bir yükümlülük bulunmasa da uygulamada yapılıyor; VOB Yönetmeliği Madde 40</p> <p>Şeffaflık: Mevcut durumda detayları borsaların kendi düzenlemelerinde belirlenen işlem öncesi ve sonrası kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine ilişkin üst düzey düzenlemeler getirilmesi⁹</p>

Definition of MTFs	
<p>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>	
<p>2. MTFs: Definition</p> <p>Parallel to exchange definition with the exception of;</p> <ul style="list-style-type: none"> Operation by an investment firm as well as a market operator (treated as an investment service when operated by an investment firm) No admission rules 	<p>2. MTF'ler: Tanım</p> <p>Borsa tanımını ile paralel ancak;</p> <ul style="list-style-type: none"> Piyasa işleticilerinin yanı sıra yatırım şirketleri tarafından da işletilebiliyor (bir yatırım şirketi tarafından işletildiğinde yatırım hizmetleri kapsamında) Kendine özgü kotasyon kuralları bulunmuyor

 Requirements of MTFs	
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	
Requirements	Yükümlülükler
1. Organisation	1. Organizasyon
2. Transparent and non-discriminatory rules on trading and access	2. İşlemler ve erişime ilişkin ayırmacı olmayan şeffaf kurallar
3. Transparent criteria for determining the financial instruments that can be traded	3. İşlem görecek finansal araçların belirlenmesine yönelik şeffaf kriterler
4. Settlement arrangements	4. Takas düzenlemeleri
5. Transparency	5. Şeffaflık

11

 Definition of Systematic Internalisers	
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	
3. Systematic internalisers: Definition	3. Sistematik içselleştiriciler: Tanım
<p>An investment firm which, on an organised, frequent and systematic basis, deals on own account by executing client orders outside a regulated market or an MTF</p> <p>Requires no further authorisation other than authorisation to deal on own account,</p> <p>Competent authorities are responsible for determining and publishing a list of systematic internalisers</p>	<p>Müşteri emirlerini, düzenli ve sistematik bir şekilde ve sıklıkla kendi hesabına işlem yaparak bir düzenlenmiş piyasa veya MTF dışında gerçekleştiren bir yatırım şirketi</p> <p>Kendi hesabına işlem yapma yetkisinin ötesinde özel bir yetkilendirme gerektirmiyor</p> <p>Yetkili otoriteler, sistematik içselleştiricileri belirleyerek ilan etmekle yükümlü</p>

12

**Requirements and conditions for systematic internalisers**

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

Requirements and conditions in relation to systematic internalisers

Publish a firm quote up to standard market size in shares admitted to trading on a regulated market and for which there is a liquid market. Disclose quotes on request for of shares for which there is not a liquid market

Execute the orders from clients at the quoted prices at the time of reception of the order.

Decide in an objective way, the investors to whom they give access to their quotes.

Possibility to limit in the number of transactions from the same client and to limit the total number of transactions from different clients at the same time.

Sistematik içselleştiricilere yönelik yükümlülük ve koşullar

Bir borsada işlem gören hisse senetlerinde, standart piyasa büyüklüğüne kadar olan miktarlar için kotasyon yayımlamak;

Likit bir piyasası olmayan hisse senetleri için talep üzerine kotasyon açıklamak;

Müşterilerden alınan emirleri, emrin alındığı saat itibariyle geçerli olan kotasyondan karşılamak;

Kotasyonlarına erişim sağlayacakları müşterileri objektif bir şekilde belirlemek;

Bir müşteri ile yapılacak işlem sayısı ve aynı anda farklı müşterilerden alınacak emir sayısını kısıtlama imkanı.

13

**Contact**

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

Contact / İletişim:

Gül ERTAN

Expert/Uzman
Capital Markets Board of Turkey
Sermaye Piyasası Kurulu

Email : gul.ertan@spk.gov.tr
Phone : +90 (312) 292 8480
Fax : +90 (312) 292 9000



14