



SPK Düzenleme Taslakları (Finansal Araç Piyasaları- Aracılar)


CMB Draft legislation (Markets in Financial Instruments – Intermediaries)

Tuba Altun, CMB

1

Contents	İçindekiler
1. General framework	1. Genel çerçeve
2. The Scope	2. Kapsam
3. Investment firm	3. Yatırım şirketi
4. Authorisation	4. Yetkilendirme
5. Investment services	5. Yatırım Hizmetleri
6. Ancillary Services	6. Yardımcı Hizmetler
7. Financial instruments	7. Finansal Araçlar
8. Client Categorisation	8. Müşteri Sınıflandırması
9. Obligations of Investment Firms	9. Yatırım şirketlerinin yükümlülükleri

2



General Framework

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

<h3>1. General Framework</h3> <ul style="list-style-type: none">• Mainly Directive provisions implemented on a one to one basis.• Turkish market structure has been taken into account in order to avoid unexpected conflicts.• Transitional provisions have been drafted until Turkey's membership to the EU.• Directive provisions do not cover every topic in detail, therefore the missing parts will also be completed with additional provisions not contradicts MiFID.	<h3>1. Genel Çerçeve</h3> <ul style="list-style-type: none">• Genel olarak Direktif hükümleri birebir alınmıştır.• Beklenmeyen karmaşıklıklardan kaçınmak üzere Türk piyasasının özellikleri dikkate alınmıştır.• Türkiye'nin AB'ye üyeliğine kadar uygulanacak geçiş hükümleri yazılmıştır.• Direktif hükümleri her konuyu detaylı biçimde düzenlemediğinden, açıkta kalan kısımlar MiFID'le çelişmeyecek biçimde ilave hükümlerle tamamlanacaktır.
--	---

3



Scope

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

<h3>2. The Scope</h3> <p>Draft mainly covers following subjects;</p> <ul style="list-style-type: none">• Investment firms,• Credit institutions providing investment services.• Investment services,• Authorisation• Obligations of investment firms when providing investment services.• Exemptions	<h3>2. Kapsam</h3> <p>Taslak genel olarak aşağıdaki konuları kapsamaktadır:</p> <ul style="list-style-type: none">• Yatırım şirketleri• Yatırım hizmeti sunan kredi kuruluşları• Yatırım hizmetleri• Yetkilendirme• Yatırım hizmeti sunan şirketlerin yükümlülükleri• İstisnalar
---	---

4



Investment Firm

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

<h3>3. Investment Firm</h3> <p>Any legal person whose regular occupation or business is to provide one or more investment services to third parties and/or the performance of one or more investment activities on a professional basis.</p> <ul style="list-style-type: none">-New incomers to the market-More competition-Increasing Expertise-Detailed internal organisation	<h3>3. Yatırım Şirketi</h3> <p>Sürekli iş ya da mesleği profesyonel olarak üçüncü kişilere bir ya da daha fazla yatırım hizmeti veya faaliyeti sunmak olan tüzel kişiler.</p> <ul style="list-style-type: none">-Piyasaya yeni katılımcılar- Daha fazla rekabet- Artan uzmanlaşma- Daha fazla kurumsallaşma
--	--

5



Authorisation

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

<h3>4. Authorisation</h3> <ul style="list-style-type: none">•CMB's authorisation is required when providing investment services.•Similar authorisation requirements in the current Turkish system, but some detailed provisions...•It is possible for credit institutions having banking licence to provide investment services according to the new draft.	<h3>4. Yetkilendirme</h3> <ul style="list-style-type: none">•Yatırım hizmeti sunarken SPK izni gerekmektedir.•Türk sisteminde benzer yetkilendirme koşulları bulunmaktadır, fakat bazı detaylı hükümler...•Yeni taslağa göre bankacılık iznine sahip kredi kuruluşlarının yatırım hizmeti sunmaları mümkündür.
---	--

6



Investment Services

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

<h3>5. Investment Services</h3> <ul style="list-style-type: none">• New investment services and activities have been introduced such as operating MTFs or market making.• Different classification of the investment services (e.g. transmitting orders, execution orders, dealing own account are separate investment services)• Authorisation is required for the investment services.	<h3>5. Yatırım Hizmetleri</h3> <ul style="list-style-type: none">• Çok taraflı işlem sistemlerinin işletimi ya da piyasa yapıcılık gibi yeni yatırım hizmetleri ve faaliyetleri uygulamaya geçirilecektir.• Yatırım hizmetleri farklı sınıflandırılmaktadır. (ör. emir iletimi, emir gerçekleştirme, kendi hesabına işlem ayrı yatırım hizmetleridir)• Ana faaliyetler için yetkilendirme zorunludur.
--	---

7




Ancillary Services and Financial Instruments

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

<h3>6. Ancillary Services</h3> <ul style="list-style-type: none">• In paralel with MiFID, ancillary services have been separated from the core investment services• Ancillary services can be provided on the condition that authorisation is provided for one or more investment services• However, authorisation for ancillary services is possible on a national level. <h3>7. Financial Instruments</h3> <ul style="list-style-type: none">• Instruments subject to the investment services have been enlarged.	<h3>6. Yardımcı Hizmetler</h3> <ul style="list-style-type: none">• MiFID'e paralel olarak yardımcı hizmetler ana hizmetlerden ayrıştırılmıştır.• Bir ya da daha fazla ana hizmet için yetkilendirilmek kaydıyla yardımcı hizmetler sunulabilmektedir.• Ancak, şirketleri yardımcı hizmetler bakımından ulusal düzeyde yetkilendirmek mümkündür. <h3>7. Finansal Araçlar</h3> <p>Yatırım hizmetine konu olacak araçlar genişletilmiştir.</p>
---	---

8



Client Categorisation

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

<h3>8. Client Categorisation</h3> <ul style="list-style-type: none">• Retail• Professional clients• Eligible counterparties <p>- According to the category of client the obligations of an investment firm changes.</p> <p>- Investment firms may differentiate the prices for investment services according to different categories of client.</p>	<h3>8. Müşteri Sınıflandırması</h3> <ul style="list-style-type: none">•Müşteri•Profesyonel Müşteri•İşlem Yapılabilecek Karşı Taraf <p>-Bir yatırım şirketinin yükümlülükleri müşteri türüne göre değişmektedir.</p> <p>-Yatırım şirketleri sundukları yatırım hizmetine karşılık gelen bedelleri müşteri sınıflandırmasına göre farklılaştırabilirler.</p>
---	--

9



Obligations of Investment Firms

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

<h3>9. Obligations of Investment Firms</h3> <ul style="list-style-type: none">• Organisational requirements (besides general requirements; compliance, conflict of interest policy, complaint's handling, outsourcing, internal audit, record keeping, safekeeping of instruments/funds)• Conduct of business rules (Information given to the clients, suitability and appropriateness test, reporting obligations)	<h3>9. Yatırım Şirketlerinin Yükümlülükleri</h3> <ul style="list-style-type: none">•Organizasyonel Yükümlülükler (Genel yükümlülüklerin yanı sıra, düzenlemelere uyum, çıkar çatışmalarına yönelik politika, şikayetleri sonuçlandırma, işlerin başkalarına devredilmesi, iç kontrol, kayıt tutma, araç ve nakdin saklanması)•Faaliyet kuralları (Müşterilere verilen bilgiler, uygunluk testi, raporlama yükümlülükleri)
--	--

10



Obligations of Investment Firms

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

Obligations of Investment Firms	Yatırım Şirketlerinin Yükümlülükleri
<ul style="list-style-type: none">• Best execution• Client order handling rules • Post trade transparency obligations of investment firms	<ul style="list-style-type: none">•En iyi işlemi gerçekleştirme•Müşteri emirlerinin gerçekleştirilmesine ilişkin kurallar•Yatırım şirketlerinin işlem sonrası şeffaflık yükümlülükleri

11



Best execution

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

Best Execution	En iyi İşlemi Gerçekleştirme
<ul style="list-style-type: none">•Purpose; investor protection&market efficiency. •Concentration rule is not applicable after implementation of best execution principle. • Client order have to be executed on trading venues (Regulated Market, Multi Trading Facilities, Systematic Internaliser) in the most favorable manner for client	<ul style="list-style-type: none">•Amaç; yatırımcıyı koruma ve etkin piyasa. •En iyi işlemi gerçekleştirme ilkesinin benimsenmesi ile yoğunlaşma kuralı uygulanmamaktadır. •Müşteri emri müşteri için en uygun işlem platformunda (düzenlenmiş piyasa, Çok Taraflı İşlem Sistemleri ya da Sistematik İçselleştirici) gerçekleştirilmek zorundadır.

12



Outsourcing & Conflicts of interest

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

<h3>Outsourcing</h3> <ul style="list-style-type: none">• It is possible for investment firms to outsource some operational functions to third parties.• Outsourcing of critical and important functions have to be approved by the CMB.• Responsibility remains with the investment firm.	<h3>•Fonksiyonların Üçüncü Kişilere Devredilmesi</h3> <ul style="list-style-type: none">•Yatırım şirketlerinin bazı operasyonel fonksiyonlarını üçüncü kişilere devretmesi mümkündür•Kritik ve önemli fonksiyonların devri için SPK'nın uygun görüşü gerekmektedir.•Sorumluluk yatırım şirketinde kalmaktadır.
<h3>Conflict of Interest</h3> <p>Detailed provisions have been inserted in the Turkish legislation in paralel with MiFID.</p>	<h3>Çıkar çatışmaları</h3> <p>MiFID'e paralel şekilde Türk düzenlemelerine detaylı hükümler eklenmiştir</p>

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:

Tuba Altun

Head of International Relations Group/ Uluslararası İlişkiler Grup Başkanı

Capital Markets Board of Turkey
Sermaye Piyasası Kurulu

Email: taltun@spk.gov.tr
Phone: 90 312 292 88 81
Fax: 90 312 292 90 00

14