

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI TAHVİL VE BONO PİYASASI YÖNETMELİĞİ

Resmi Gazete ile Neşir ve İlânı: 19 Şubat 1996 - Sayı: 22559

AMAÇ¹

Madde 1 - Tahvil ve Bono Piyasası'nın kurulmasındaki amaç, Piyasa üyeleri arasında menkul kıymet hareketini teşvik etmek ve yatırımcıların hisse senedi dışındaki menkul kıymetlere yapacakları yatırımların fiyatlarının piyasada rekabet ortamında belirlenmesini ve istenildiği anda nakde dönüştürülebilmesini sağlamaktır.

DAYANAK

Madde 2 - Bu Yönetmelik İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetmeliği'nin 20 nci maddesine dayanılarak çıkarılmıştır.

PİYASA ÜYELİĞİ İÇİN ARANACAK ŞARTLAR²

Madde 3 - Tahvil ve Bono Piyasası'nda Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ile Borsa üyeleri ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan yetki belgesi almak koşuluyla Bankalar işlem yapabilirler. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası üyesi olmamakla birlikte, Tahvil ve Bono Piyasası'nda işlem yapma izni verilen bankalar ile bunların temsilcileri, üyeler ve üye temsilcilerinin tabi olduğu tüm düzenlemelere aynı şekilde tabidirler.

Piyasa'da işlem yapacak bütün Piyasa üyelerinin, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nca hazırlanarak Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanan ve genel şartlar ile iştirakçi üyelerin yükümlülüklerini kapsayan "Tahvil ve Bono Piyasası Taahhütnamesi"ni imzalamaları, belirlenecek bir Takas Bankası, Şirketi ya da Kuruluşunda "Menkul Kıymetler Serbest Deposu" ve "Serbest Tevdiat Hesabı" açtırmış bulunmaları, türü ile tutarı Borsa tarafından belirlenmiş işlem limiti karşılığını mevcut bulundurmaları ve işlemlerin gerçekleştirilmesine ilişkin olarak Borsa tarafından belirlenen diğer yükümlülükleri yerine getirmeleri gereklidir. Repo-ters repo işlemleri yapmak isteyen Piyasa üyeleri, ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan Yetki belgesi almak ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nca hazırlanarak Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanan "Repo-Ters Repo Taahhütnamesi" imzalamak zorundadır.

Hazine Müsteşarlığınca yapılan düzenlemeler çerçevesinde piyasa yapıcı olarak işlem yapmaya yetkili kılınan aracı kuruluşların bu hususu tevsik etmeleri zorunludur.

ÜYE TEMSİLCİLERİNİN NİTELİKLERİ³

Madde 4 - İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetmeliği'nin 11 inci maddesinde belirtilen niteliklere sahip olan ve tüm şartları yerine getirerek Borsa tarafından katılımın zorunlu

¹ 24.01.1997 tarih, 22887 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değişmiştir. Değişiklik öncesi metin ektedir.

² Önce 14.06.1996 tarih, 22666 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile madde içeriği, daha sonra 24.01.1997 tarih, 22887 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile madde başlığı ve içeriği değişmiştir. Maddenin son fıkrası 08.08.2000 tarih, 24134 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile eklenmiştir. Değişiklik öncesi metinler ektedir.

³ 11.01.2005 tarih, 25697 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile 1. ve 2. fıkraları değişmiş, 3. Fıkra eklenmiştir. Değişiklik öncesi fıkra metinleri ektedir.

tutulduğu eğitim programlarından sertifika alanlar Tahvil ve Bono Piyasasında temsilci olarak görev yapmaya hak kazanırlar.

Sermaye Piyasası Kurulu, T.C. Merkez Bankası ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında uzmanlık gerektiren veya daha üst kademelerde en az üç yıl süreyle olumlu tezkiye olarak bilfiil çalışmış olanlar, bankalarda genel müdür, genel müdür yardımcılığı ve menkul kıymetler müdürü olarak bilfiil en az üç yıl çalışmış olanlar; bir aracı kurum üyenin yanında fiilen beş yıl çalışmış ve bu sürenin en az üç yılını genel müdür olarak ifa etmiş veya en az üç yıl yönetim kurulu başkanı ya da Murahhas Üye olarak görev yapmış olanlar, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Temel Düzey veya İleri Düzey sınavında başarılı olanlar ile 1/9/1994 tarihinden önceki dönemde Tahvil ve Bono Piyasasında Borsa üyesi temsilcisi olarak en az iki yıl süreyle bilfiil görev yapmış olanlar yukarıdaki paragrafta belirtilen sertifika alma koşulundan muaftır.

Sertifika alma koşulu aranmayanlar Tahvil ve Bono Piyasası Bilgisayarlı Alım-Satım Sistemi Uygulama Eğitim Programına katılmak şartıyla temsilci olmaya hak kazanırlar.

Bu Piyasada işlem yapacak olan üye temsilcilerinin niteliklerine ve Piyasada bir üye adına işlem yapabilecek temsilci sayısına ilişkin hususlarda düzenleme yapmaya Borsa Yönetim Kurulu yetkilidir.

İŞLEM GÖREN MENKUL KIYMETLER

Madde 5 - Piyasada devlet tahvili, hazine bonusu, gelir ortaklığı senedi, kamu idare ve müesseselerince ihraç edilmiş tahviller, özel sektör tahvilleri, varlığa dayalı menkul kıymetler ile finansman bonoları ve diğer kabul edilen menkul kıymetler işlem görebilir. Söz konusu menkul kıymetlerin Piyasada işlem görmeye başlama tarihleri Borsaca ilan edilir.

Borsa kotuna alınmamış menkul kıymetler İMKB Kotasyon Yönetmeliği çerçevesinde işlem görürler.

İŞLEM TÜRLERİ⁴

Madde 6 - Piyasada, birinci el piyasa işlemleri, doğrudan alım ve doğrudan satım işlemleri ile geri alım vaadi ile satım ve geri satım vaadi ile alım (repo-ters repo) işlemleri yapılabilir. Bu işlemlerin gerçekleştirilmesi için Borsa Yönetim Kurulu kararıyla ayrı pazarlar oluşturulabilir.

Piyasada işlemler Yönetim Kurulunca belirlenecek sürelerde valörlü olarak gerçekleştirilebilir. Üyeler, mevcut olan veya satın aldıkları fakat henüz teslim almadıkları ya da Hazine ihalesinden alınmış fakat teslim alınmamış menkul kıymetler ile Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerince ödünç alınan menkul kıymetler üzerinde işlem yapabilirler.

İŞLEM LİMİTLERİ VE İŞLEM LİMİTİ KARŞILIKLARI⁵

Madde 7 - Piyasa üyelerine Borsa tarafından belirlenmiş "İşlem yapabilme limiti" tahsis edilir. Traşlardan oluşan bu limitler Borsaca belirli aralıklarla gözden geçirilerek değiştirilebilir.

⁴ Önce 08.08.2000 tarih, 24134 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile maddenin 2. Fıkrası, daha sonra 16.02.2010 tarih, 27495 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile maddenin 1. Fıkrası değişmiştir. Değişiklik öncesi fıkra metinleri ektedir.

⁵ Önce 14.06.1996 tarih, 22666 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile, sonra 24.01.1997 tarih, 22887 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile daha sonra 12.08.2010 tarih, 27670 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile maddenin 2. Fıkrası değiştirilmiştir. Değişiklik öncesi metinler ektedir.

Piyasa üyeleri, Borsa tarafından belirlenen işlem yapabilme limitini aşmamak koşuluyla, yatırdıkları net işlem limiti karşılığının menkul kıymet, işlemin valörü ve piyasa volatilitesi dikkate alınarak Borsa Yönetim Kurulunca belirlenecek misli kadar işlem yapabilirler. Net işlem limiti karşılığının tekabül ettiği işlem limiti, piyasada güvenin korunması için gerekli hallerde genel olarak veya üye bazında Borsa Başkanlığı tarafından değiştirilebilir. Ancak, yüzde 100 ilave işlem limiti karşılığı yatırılması halinde işlem yapabilme limiti üç misline kadar yükseltilebilir. İşlem limiti üst sınırı ile işlem limiti karşılıklarına ilişkin esasları Borsa Yönetim Kurulu belirler

İşlem limiti karşılıkları teminat niteliğinde olup, üyenin müşterilerine, diğer Piyasa üyelerine ve/veya Borsa'ya karşı taahhütlerini, Borsa'nın tabi olduğu mevzuat hükümlerine göre kısmen veya tamamen yerine getirmemesi halinde önceden bir ihtarname keşidesine, hüküm istihsaline ve üyenin rızasını almaya lüzum olmadan, taahhütlerin yerine getirilmesi amacıyla Borsa tarafından kullanılır.

EMİR BÜYÜKLÜĞÜ VE İŞLEM SAATLERİ⁶

Madde 8 - Piyasaya iletilebilecek minimum emir büyüklükleri ve katları ile maksimum emir büyüklükleri Borsa Yönetim Kurulunca belirlenir. Borsa Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek miktarların altında veya üzerinde kalan tutarlar için ayrıca Pazar/Pazarlar açılabilir.

Piyasanın işlem saatleri Borsa Yönetim Kurulunca belirlenir.

EMİRLERİN BORSAYA İLETİLMESİ⁷

Madde 9 - Piyasa üyeleri, emirlerini Yönetim Kurulu tarafından belirlenen ve ilan edilen esaslar doğrultusunda alım satım sistemine iletirler.

EMİRLERİN İŞLEME SOKULMASI⁸

Madde 10 - Tahvil ve Bono Piyasasında alım satım işlemleri, üyeler tarafından Borsaya iletilen emirlerin rekabet koşulları altında karşılaştırılması suretiyle yürütülür. Alım satımda "çok fiyat" yöntemi bu Yönetmelikte belirtilen esaslar dahilinde sürekli müzayedede sistemi ile çalışır.

Tahvil ve Bono Piyasası alım satım sistemine iletilen teklif ve taleplerden, doğrudan alım emirlerinde en yüksek fiyatlı/en düşük oranlı emirler, doğrudan satım emirlerinde en düşük fiyatlı/en yüksek oranlı emirler; repo emirlerinde oranı en yüksek olan emirler, ters repo emirlerinde oranı en düşük olan emirler; repo ters repo işlemine konu olacak menkul kıymetin belirli olması halinde ise aynı oranlı repo emirlerinde en düşük menkul kıymet fiyatına sahip emirler, aynı oranlı ters repo emirlerinde en yüksek menkul kıymet fiyatına sahip emirler belirlenerek piyasa katılımcılarına anında iletir. En iyi talep ya da tekliften işlem yapılması halinde sonraki bekleyen en iyi teklif/teklifler ya da talep/talepler otomatik olarak ekrana gelir.

⁶ 11.01.2005 tarih, 25697 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değişmiştir. Değişiklik öncesi metin ektedir.

⁷ Önce 24.01.1997 tarih, 22887 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile, daha sonra 11.01.2005 tarih, 25697 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değişmiştir. Değişiklik öncesi metinler ektedir.

⁸ 24.01.1997 tarih, 22887 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile 3. fıkranın c bendi değiştirilmiş, 11.01.2005 tarih, 25697 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile 2. fıkra ve 3. fıkranın b bendi değiştirilmiş, 3. Fıkranın c bendi ise yürürlükten kaldırılmıştır. 12.08.2010 tarih, 27670 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile maddenin 2. Fıkrası değiştirilmiş, maddeye 3. Fıkra eklenmiş ve mevcut 3. Fıkra teselsül ettirilmiştir. Değiştirilen fıkra metinleri ile yürürlükten kaldırılan bendin metni ektedir.

Borsa Yönetim Kurulu tarafından, menkul kıymete ve piyasasına ilişkin özellikler dikkate alınarak çok fiyat sürekli müzayede dışındaki işlem yöntemlerinin kullanılmasına karar verilebilir.

Girilen alım satım emirlerinde aşağıdaki öncelikler uygulanır:

- a) Fiyat Önceliği: Daha düşük fiyatlı satım emirleri, daha yüksek fiyatlı satım emirlerinden; daha yüksek fiyatlı alım emirleri, daha düşük fiyatlı alım emirlerinden önce karşılanır.
- b) Zaman Önceliği: Fiyat eşitliği halinde, sisteme zaman açısından daha önce kaydedilen emirler öncelikle karşılanır. Buna göre, fiyatlarda eşitlik olması halinde zaman önceliği esas alınır.

EMİRLERİN GERÇEKLEŞTİRİLMESİ⁹

Madde 11 - İlgili ekranlarda yer alan emirleri karşılamak isteyen üyeler, Tahvil ve Bono Piyasası Müdürlüğü'ne karşıt emirlerini iletirler. Emirler tamamen karşılanabileceği gibi kısmen de karşılanabilir.

Piyasa üyelerinin isimleri işlem sırasında ekranlarda yer almaz. Ancak, işlem tamamlandığında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası tarafları birbirlerine bildirir. Bu andan itibaren tarafların sorumluluğu birbirlerine karşı olmaktadır.

EMİRLERİN GERÇEKLEŞTİĞİNİN BİLDİRİMİ

Madde 12 - İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, Piyasada gerçekleşen her işlemi taraflara bildirir. Tarafların işlemi İstanbul Menkul Kıymetler Borsasına teyit etmelerine gerek bulunmamaktadır.

EMİRLERİN GEÇERLİLİĞİ

Madde 13 - Piyasaya verilen emirlerden Piyasa kapanışına kadar karşılanamayanlar otomatik olarak iptal edilmiş sayılır.

BORSA EMİRLERİ¹⁰

Madde 14 - Borsa emirleri aşağıdaki şekillerden biri halinde verilebilir:

- a) Limitli Emir: Limitli emirler fiyat/oran, işlem tutarı/nominal tutar belirlenerek, minimum emir büyüklüğünün katları şeklinde verilir. Emrin gerçekleşmeden kalan kısmı pasif olarak bekler.
- b) Piyasa Emri: Bu tür emirlerde fiyat/oran belirtilmez. Minimum emir büyüklüğünün katları şeklinde verilen emir pasif emirlerle kısmi olarak veya tamamen karşılaşır, emrin gerçekleşmeden kalan kısmı iptal edilir.

Yukarıdaki emir tipleri ile birlikte kullanılmak üzere aşağıdaki özel koşullu emirler de verilebilir.

⁹ 24.01.1997 tarih, 22887 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değişmiştir. Değişiklik öncesi metin ektedir.

¹⁰ İlk olarak 08.08.2000 tarih, 24134 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değişmiş, daha sonra 11.01.2005 tarih, 25697 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile 1. fıkrasının a bendi değiştirilmiştir. Değiştirilen metinler ektedir.

- a) Kalanı İptal Et Emri: Gerçekleşmeyen kısmının iptali koşulu ile verilen aktif emir tipidir. Emir girildiği anda bekleyen karşıt emirler ile eşleşir, gerçekleşmeyen kısmı otomatik olarak iptal edilir. Limitli Emir veya Piyasa Emri şeklinde verilebilir.
- b) Gerçekleşmezse İptal Et Emri: Tamamının gerçekleşmesi koşulu ile verilen aktif emir tipidir. Emir girilir girilmez bu koşul sağlanmadığı takdirde iptal edilir. Limitli Emir veya Piyasa Emri şeklinde verilebilir.

Borsa Yönetim Kurulu, Borsa emirlerine ilişkin düzenleme yapabilir.

ÜYENİN KENDİ EMRİNİ DÜZELTMESİ VEYA İPTAL ETMESİ

Madde 15 - Üyeler vermiş oldukları emirleri, gerçekleşmediği takdirde her şekilde düzeltebilir veya her an iptal edebilirler.

TEK ÜYENİN TARAF OLDUĞU İŞLEMLER

Madde 16 - Üye, belli bir kıymet veya vadede var olan emrini, başka bir alıcı veya satıcı çıkmazsa Borsa Yönetim Kurulunca belirlenecek süre geçtikten sonra karşılayabilir.

GERÇEKLEŞEN İŞLEMLERİN İPTALI¹¹

Madde 17 - İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetmeliği'nin 23 üncü maddesinde yer alan hükümlere ek olarak;

- a) Eksper tarafından hatalı emir girişi sonucu oluşan işlemler, Tahvil ve Bono Piyasası Müdürünün onayıyla iptal edilir.
- b) Üye hatası sonucunda gerçekleşen işlemler iptal edilmez. Ancak kabul edilebilir bir gerekçeye dayanan ve hem alıcı hem de satıcı üyelerin yazılı onayının bulunması durumlarında, Tahvil ve Bono Piyasası Müdürünün onayıyla iptal edilebilir.

Gerçekleşen işlemlerin birinci fıkranın (a) ve (b) bentleri uyarınca iptal edilmesini müteakip, ilgili iptal kararları işlemin taraflarına yazılı olarak bildirilir ve iptali izleyen ilk işgünü çıkan Borsa Bülteninde ilan edilir.

YATIRIM FONLARI VE YATIRIM ORTAKLIKLARINA AİT İŞLEMLER

Madde 18 - Yatırım fonları ile yatırım ortaklıklarının portföylerine yapacakları kıymet alımları ile portföyden yapacakları kıymet satımlarının, bu Piyasada işlem gören menkul kıymetler için, SPK düzenlemeleri uyarınca, Piyasa kanalıyla yapılması esastır. Üyeler verdikleri emrin yatırım fonu veya ortaklık adına verildiğini belirtmek zorundadırlar. Piyasada geçerli işlem kurallarına ek olarak, yatırım fon ve ortaklıklarına ait özel işlem kuralları Borsaca düzenlenir.

BORSA KAYDINA ALINAN FİYATLAR

Madde 19 - Borsada alım satımı gerçekleştirilen bu Yönetmeliğin 5 inci maddesi kapsamına giren menkul kıymetlerin fiyatları borsa kaydına alınır.

¹¹ 08.08.2008 tarih, 26961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değişmiştir. Değiştirilen metin ektedir.

Ancak bu Yönetmeliğin 16 ncı maddesinde tarif edilen tek üyenin taraf olduğu işlemler ile saat 14.00'den sonra gerçekleştirilen aynı gün valörlü yatırım fonu işlemleri gerçekleştirilmekle beraber fiyatları Borsa kaydına alınmaz.

TEŞEKKÜL EDEN FİYATLARIN İLANI

Madde 20 - Piyasada yapılan işlemler sonucunda kayda alınan fiyatlar ve oranlar anında ekranlar kanalıyla ve izleyen işgünü Bosa bülteninde ilan edilir. Bültenlerde seansta kayda alınan en düşük, en yüksek ve ağırlıklı ortalama fiyat, basit ve bileşik faizle getiri, işlem hacimleri ve sözleşme sayısı yer alır.

GERÇEKLEŞEN İŞLEMLERİN TAKASI¹²

Madde 21 - Alım-satımla ilgili menkul kıymet ve nakit hareketi, banka ve aracı kurumların takas ve ödeme işlemlerini yürüten Takas Bankası, Şirketi veya Kuruluşu nezdindeki "Menkul Kıymetler Depo Hesapları" ve "Serbest Tevdiat Hesapları" kullanılarak sağlanır. Ancak, alış verişe konu menkul kıymetler karşılığı "nakit tutarlar" için hesaplaşma merkezi, işleme taraf olan üyelerin takas ve ödeme işlemlerini yürüten Takas Bankası, Şirketi veya Kuruluşunun İstanbul'daki ilgili şubesi nezdindeki "Serbest Tevdiat Hasapları"dır. Bu hesaplarla bankaların Merkez Bankası İstanbul Şubesi nezdindeki hesapları karşılıklı çalıştırılarak ödemelerin netleştirilmesi de mümkündür.

Takas işlemlerine ilişkin esasları Borsa Yönetim Kurulu düzenler.

REPO İŞLEMLERİNE İLİŞKİN ÖZEL HÜKÜMLER

Madde 22 - SPK düzenlemeleri çerçevesinde, repoya konu olabilecek menkul kıymetlerden repo işlemi karşılığı teslim edileceklerin türü, sayısı ve değerlerinin belirlenmesinde esas alınacak yöntemin tespiti ile ilgili düzenlemeler Borsa tarafından yapılır.

Teslim alınmış menkul kıymetlerde meydana gelecek değer düşüklüklerine karşılık Borsanın ilave menkul kıymet isteme hakkı saklıdır.

TEMERRÜD

Madde 23 - Piyasada yapılan işlemlerin herhangi bir safhasında taraflardan herhangi birisi İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetmeliği ve Tahvil ve Bono Piyasası Takas işlemlerine ilişkin Yönetim Kurulu düzenlemelerinde yer alan hükümler çerçevesinde yükümlülüklerini yerine getirmediği takdirde herhangi bir ihbara gerek kalmaksızın temerrüde düşmüş sayılır. Bu durumda İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetmeliği'nin 35 inci maddesi hükmü uygulanır.

BORSA PAYI¹³

Madde 24 - Tahvil ve Bono Piyasasında gerçekleşen işlemler için, tarafların herbirinden ayrı ayrı, işlem tutarı üzerinden Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayıyla belirlenen oranda Borsa payı tahsil edilir. T.C. Merkez Bankasının Piyasada yapmış olduğu işlemler üzerinden Borsa payı tahsil edilmez.

¹² 11.01.2005 tarih, 25697 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değişmiştir. Değiştirilen metin ektedir.

¹³ 08.08.2000 tarih, 24134 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ve 12.08.2010 tarih, 27670 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değişmiştir. Değiştirilen metinler ektedir.

BİLGİSAYARLI ALIM SATIM SİSTEMİ¹⁴

Madde 25 - Bilgisayarlı alım satım sisteminde bu Yönetmelikte belirlenen esaslar dışında uygulama yapılmasını gerektiren hallerde Borsa Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek kurallar Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanarak yürürlüğe girer. Bu kurallar ilk Genel Kurul'da onaya sunularak Yönetmelikte gerekli değişiklikler yapılır.

PİYASA DIŞI İŞLEMLER¹⁵

Madde 26 - Borsa Üyelerinin, Borsa Tahvil ve Bono Piyasası dışında gerçekleştirdikleri bu Yönetmeliğin 5 inci maddesinde sayılan menkul kıymetlerin alım satımını, Borsa Yönetim Kurulunun belirlediği şartlarla Borsaya tescil ettirmeleri gerekir.

BORSA ÜYELERİ DIŞINDAKİ PİYASA ÜYELERİ¹⁶

Madde 27 - Sadece Tahvil ve Bono Piyasası'nda işlem yapmak üzere izin almış olan Piyasa üyelerinin, Borsa dışında gerçekleştirdikleri bu Yönetmeliğin 5 inci maddesinde sayılan menkul kıymetlerin alım satımını Borsa'ya tescil ettirmeleri gerekir.

YÜRÜRLÜK

Madde 28 - Bu Yönetmelik yayımı tarihinde yürürlüğe girer.

YÜRÜTME

Madde 29 - Bu Yönetmeliği İMKB Başkanı yürütür.

¹⁴ 08.08.2000 tarih, 24134 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değişmiştir. Değiştirilen metin ektedir.

¹⁵ 12.08.2010 tarih, 27670 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değişmiştir. Değiştirilen metin ektedir.

¹⁶ 24.01.1997 tarih, 22887 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ve 12.08.2010 tarih, 27670 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değişmiştir. Değiştirilen metinler ektedir.

EK_ Mülga Hükümler

1- 24.01.1997 tarih, 22887 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

“Madde 1-

Tahvil ve Bono Piyasası'nın kurulmasındaki amaç, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası üyesi banka ve aracı kurumlar arasında menkul kıymet hareketini teşvik etmek ve yatırımcıların hisse senedi dışındaki menkul kıymetlere yapacakları yatırımların fiyatlarının piyasada rekabet ortamında belirlenmesini ve istenildiği anda nakde dönüştürülebilmesini sağlamaktır.”

2- 14.06.1996 tarih, 22666 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

“Madde 3-

Tahvil ve Bono Piyasası'nda Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ile Borsa üyesi banka ve aracı kurumlar ve geçici müddetle işlem yapabilme izni verilen üyeler işlem yapabilirler. Piyasa'da işlem yapacak banka ve aracı kurumların, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasınca hazırlanarak Sermaye Piyasası Kurulunca onaylanan ve genel şartlar ile iştirakçi üyelerin yükümlülüklerini kapsayan "Tahvil ve Bono Piyasası Taahhütnamesi"ni imzalamaları, belirlenecek bir Takas Bankası, Şirketi ya da Kuruluşunda "Menkul Kıymetler Serbest Deposu" ve "Serbest Tevdiat Hesabı" açtırmış bulunmaları, türü ile tutarı Borsa tarafından belirlenmiş işlem limiti karşılığını mevcut bulundurmaları ve işlemlerin gerçekleştirilmesine ilişkin olarak Borsa tarafından belirlenen diğer yükümlülükleri yerine getirmeleri gereklidir. Repo-ters repo işlemleri yapmak isteyen Borsa üyeleri, ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan Yetki belgesi almak ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsasınca hazırlanarak Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanan "Repo-Ters Repo Taahhütnamesi" imzalamak zorundadır.”

24.01.1997 tarih, 22887 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

“İŞLEM YAPACAK OLANLARDA ARANACAK ŞARTLAR

Madde 3-

Tahvil ve Bono Piyasası'nda Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ile Borsa üyesi banka ve aracı kurumlar ve bir yıla kadar süreli Tahvil ve Bono Piyasası geçici üyelik izni verilen kuruluşlar işlem yapabilirler. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası üyesi olmamakla birlikte, Tahvil ve Bono Piyasası'nda süreli olarak işlem yapma izni verilen kuruluşlar ve bunların temsilcileri, üyeler ve üye temsilcilerinin tabi olduğu tüm düzenlemelere aynı şekilde tabidirler. Süreli olarak işlem yapma izni verilen kuruluşlara süre bitiminde yeniden izin verilebilir.

Borsa üyesi bir bankanın yeni bir aracı kurum kurarak, Tahvil ve Bono Piyasası geçici üyelik statüsüne geçmesi durumunda, söz konusu banka herhangi bir nedenle aracı kurum sermayesindeki çoğunluğunu ve/veya yönetim denetim yetkisini kaybettiği takdirde Tahvil ve Bono Piyasası geçici üyelik statüsünü kaybeder.

Piyasa'da işlem yapacak bütün Borsa üyeleri ve geçici üyelerin, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nca hazırlanarak Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanan ve genel şartlar ile iştirakçi üyelerin yükümlülüklerini kapsayan "Tahvil ve Bono Piyasası Taahhütnamesi"ni imzalamaları, belirlenecek bir Takas Bankası, Şirketi ya da Kuruluşunda "Menkul Kıymetler Serbest Deposu" ve "Serbest Tevdiat Hesabı" açtırmış bulunmaları, türü ile tutarı Borsa tarafından belirlenmiş işlem limiti karşılığını mevcut bulundurmaları ve işlemlerin gerçekleştirilmesine ilişkin olarak

Borsa tarafından belirlenen diğer yükümlülükleri yerine getirmeleri gereklidir. Repo-ters repo işlemleri yapmak isteyen Borsa üyeleri, ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan Yetki belgesi almak ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nca hazırlanarak Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanan "Repo-Ters Repo Taahhütnamesi" imzalamak zorundadır”.

3- 11.01.2005 tarih, 25697 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki 1. ve 2. fıkra metinleri:

“Madde 4-

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetmeliği'nin 11 inci maddesinde belirtilen niteliklere ek olarak, üye temsilcilerinin Borsanın düzenlediği "Tahvil ve Bono Piyasası Semineri"ni başarı ile bitirmiş ve sertifika almaya hak kazanmış olmaları gerekir.

Sermaye Piyasası Kurulu, T.C. Merkez Bankası ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında uzmanlık gerektiren veya daha üst kademelerde en az üç yıl süreyle olumlu tezkiye olarak bilfiil çalışmış olan elemanlar, bankalarda genel müdür, genel müdür yardımcılığı ve menkul kıymetler müdürü olarak bilfiil en az üç yıl çalışmış olanlar; bir aracı kurum üyenin yanında fiilen beş yıl çalışmış ve bu sürenin en az üç yılını genel müdür olarak ifa etmiş veya en az üç yıl yönetim kurulu başkanı ya da Murahhas üye olarak görev yapmış olanlar ile 01.09.1994 tarihinden önceki dönemde Tahvil ve Bono Piyasası'nda Borsa üyesi temsilcisi olarak en az iki yıl süreyle bilfiil görev yapmış olanlardan temsilci olmak isteyenler için sertifika alma koşulu aranmaz.”

4- 08.08.2000 tarih, 24134 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki 2. fıkra metni:

“Madde 6-

Piyasada işlemler Yönetim Kurulunca belirlenecek sürelerde valörlü olarak gerçekleştirilebilir. Hangi valörle olursa olsun açığa alım ve satım yapılması yasaktır. Üyeler, mevcut olan veya satın aldıkları fakat henüz teslim almadıkları ya da Hazine ihalesinden alınmış fakat teslim alınmamış menkul kıymetler üzerinde işlem yapabilirler.”

16.02.2010 tarih, 27495 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki 1. fıkra metni:

“Madde 6-

Piyasada doğrudan alım ve doğrudan satım işlemleri ile geri alım vaadi ile satım ve geri satım vaadi ile alım (repo-ters repo) işlemleri yapılabilir.

-----”

5- 14.06.1996 tarih, 22666 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

“Madde 7-

Piyasada işlem yapan banka ve aracı kurumlara Borsa tarafından belirlenmiş "İşlem yapabilme limiti" tahsis edilir. Üç tranştan oluşan bu limitler Borsaca belirli aralıklarla gözden geçirilerek değiştirilebilir.

Piyasada işlem yapan banka ve aracı kurumlar, Borsa tarafından belirlenen "İşlem yapabilme limiti"ni aşmamak koşuluyla, yatırdıkları net işlem limiti karşılığının yirmi misli işlem yapabilirler. Net işlem limiti karşılığının tekabül ettiği işlem limiti, piyasada güvenin korunması için gerekli hallerde genel olarak veya üye bazında Borsa Başkanlığı tarafından değiştirilebilir. Ancak, yüzde 100 ilave işlem limiti karşılığı yatırılması halinde "işlem yapabilme limiti" üç misline kadar yükseltilebilir. İşlem limiti karşılıklarına ilişkin esasları Borsa Yönetim Kurulu belirler."

24.01.1997 tarih, 22887 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

"Madde 7-

Piyasada işlem yapan banka ve aracı kurumlara Borsa tarafından belirlenmiş "İşlem yapabilme limiti" tahsis edilir. Üç tranştan oluşan bu limitler Borsaca belirli aralıklarla gözden geçirilerek değiştirilebilir.

Piyasada işlem yapan banka ve aracı kurumlar, Borsa tarafından belirlenen "İşlem yapabilme limiti"ni aşmamak koşuluyla, yatırdıkları net işlem limiti karşılığının yirmi misli işlem yapabilirler. Net işlem limiti karşılığının tekabül ettiği işlem limiti, piyasada güvenin korunması için gerekli hallerde genel olarak veya üye bazında Borsa Başkanlığı tarafından değiştirilebilir. Ancak, yüzde 100 ilave işlem limiti karşılığı yatırılması halinde "işlem yapabilme limiti" üç misline kadar yükseltilebilir. İşlem limiti karşılıklarına ilişkin esasları Borsa Yönetim Kurulu belirler.

İşlem limiti karşılıkları teminat niteliğinde olup, üyenin müşterilerine, diğer Borsa üyelerine ve/veya Borsa'ya karşı taahhütlerini, Borsa'nun tabi olduğu mevzuat hükümlerine göre kısmen veya tamamen yerine getirmemesi halinde önceden bir ihtarname keşidesine, hüküm istihsaline ve üyenin rızasını almaya lüzum olmadan, taahhütlerin yerine getirilmesi amacıyla Borsa tarafından kullanılır."

12.08.2010 tarih, 27760 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki 2. fıkra metni:

"Madde 7-

Piyasa üyeleri, Borsa tarafından belirlenen "İşlem yapabilme limiti"ni aşmamak koşuluyla, yatırdıkları net işlem limiti karşılığının yirmi misli işlem yapabilirler. Borsa Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiş bir valörden daha ileri bir valörle gerçekleştirilecek işlemler için bu katsayı Yönetim Kurulu tarafından farklı olarak belirlenebilir. Net işlem limiti karşılığının tekabül ettiği işlem limiti, piyasada güvenin korunması için gerekli hallerde genel olarak veya üye bazında Borsa Başkanlığı tarafından değiştirilebilir. Ancak, yüzde 100 ilave işlem limiti karşılığı yatırılması halinde "işlem yapabilme limiti" üç misline kadar yükseltilebilir. İşlem limiti üst sınırı ile işlem limiti karşılıklarına ilişkin esasları Borsa Yönetim Kurulu belirler.

6- 11.01.2005 tarih, 25697 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

“ LOT BÜYÜKLÜĞÜ ve İŞLEM SAATLERİ

Madde 8-

Piyasada yapılan işlemlerin alt limiti, işleme konu menkul kıymetlerin nominal değerleri itibarıyla, 5 milyon Türk Lirasıdır. Bu tutarın üzerindeki işlemler 5 milyon Türk Lirasının katları olarak yapılabilir. Dövizle endeksli kıymetler için uygulanacak lot büyüklüğü Borsa Yönetim Kurulunca tespit edilir. Repo-ters repo işlemlerinde alt limit 50 milyon Türk Lirasıdır. Bu tutarın üzerindeki işlemler 50 milyon Türk Lirasının katları olarak yapılabilir. Alt limitler, Borsa Yönetim Kurulunca değiştirilebilir. Borsa Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek miktarların altında veya üzerinde kalan tutarlar için ayrıca Pazar/Pazarlar açılabilir.

Piyasada işlemler hergün saat 10.00 ile 17.00 arasında yapılabilir. Aynı gün valörlü işlemler saat 14.00'e kadar, diğer işlemler saat 17.00'ye kadar yapılabilir. İşlem saatleri Borsaca değiştirilebilir.”

7- 24.01.1997 tarih, 22887 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

“Madde 9-

Piyasada işlem yapacak kuruluşlar, Tahvil ve Bono Piyasası Müdürlüğü'ne hangi valörle işlem yapmak istediklerini, doğrudan alım ve satım emirlerinde teklif veya talep ettikleri menkul kıymetin tanımını, nominal tutarını, fiyatını(100.000 TL üzerinden ve kurusuz olarak) veya oranını; repo ve ters repo emirlerinde ise başlangıç ve bitiş valörlerini, işlem tutarını ve oranını bildirirler. Kupür kompozisyonuna ait istekler de imkan nispetinde yerine getirilir.”

11.01.2005 tarih, 25697 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

“Madde 9-

Piyasa'da işlem yapacak kuruluşlar, Tahvil ve Bono Piyasası Müdürlüğü'ne hangi valörle işlem yapmak istediklerini, doğrudan alım ve satım emirlerinde teklif veya talep ettikleri menkul kıymetin tanımını, nominal tutarını, fiyatını veya oranını; repo ve ters repo emirlerinde ise başlangıç ve bitiş valörlerini, işlem tutarını ve oranını bildirirler.”

8- 24.01.1997 tarih, 22887 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

“Madde 10-

c) Müşteri Emirlerinin Önceliği: Fiyat ve zaman öncelikleri açısından eşitliğin söz konusu olduğu emirler arasında müşteri emirleri, borsa üyelerinin kendi nam ve hesaplarına verdikleri borsa emirlerinden önce karşılanır.”

11.01.2005 tarih, 25697 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki, 2. fıkra ile 3. fıkranın b bendi metinleri ve yürürlükten kaldırılan 3. fıkranın c bendinin metni:

“Madde 10-

Tahvil ve Bono Piyasası Müdürlüğü, iletilen teklif ve taleplerden, doğrudan alım emirlerinde en yüksek fiyatlı (en düşük oranlı) olan emirleri, doğrudan satım emirlerinde en düşük fiyatlı (en yüksek oranlı) olan emirleri; repo emirlerinde oranı en yüksek olan emri, ters repo emirlerinde ise oranı en düşük olan emri bilgisayarla belirleyip bilgi dağıtım ekranları aracılığıyla üyelere

anında iletir. En iyi talep ya da tekliften işlem yapılması halinde sonraki bekleyen en iyi teklif/teklifler ya da talep/talepler otomatik olarak ekrana gelir.

b) Zaman Önceliği: Fiyat eşitliği halinde, sisteme zaman açısından daha önce kaydedilen emirler öncelikle karşılanır. Buna göre, fiyatlarda eşitlik olması halinde zaman önceliği esas alınır.

Temerrüt nedeniyle, borsa eksperine kaydettirilen emirler, fiyat eşitliği halinde, daha önce yazılmış emirler olsa dahi zaman önceliğini haizdir.

c) Müşteri Emirlerinin Önceliği: Fiyat ve zaman öncelikleri açısından eşitliğin söz konusu olduğu emirler arasında müşteri emirleri, Piyasa üyelerinin kendi nam ve hesaplarına verdikleri borsa emirlerinden önce karşılanır.”

12.08.2010 tarih, 27760 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki 2. fıkra metni:

“Madde 10-

Tahvil ve Bono Piyasası alım satım sistemine iletilen teklif ve taleplerden, doğrudan alım emirlerinde en yüksek fiyatlı (en düşük oranlı) emirler, doğrudan satım emirlerinde en düşük fiyatlı (en yüksek oranlı) emirler; repo emirlerinde oranı en yüksek olan emirler, ters repo emirlerinde ise oranı en düşük olan emirler belirlenerek piyasa katılımcılarına anında iletilir. En iyi talep ya da tekliften işlem yapılması halinde sonraki bekleyen en iyi teklif/teklifler ya da talep/talepler otomatik olarak ekrana gelir.

-----”

9- 24.01.1997 tarih, 22887 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

“Madde 11-

İlgili ekranlarda yer alan emirleri karşılamak isteyen üyeler, Tahvil ve Bono Piyasası Müdürlüğü’ne karşıt emirlerini iletirler. Emirler tamamen karşılanabileceği gibi kısmen de karşılanabilir.

Piyasada işlem yapan banka ve aracı kurumların isimleri işlem sırasında ekranlarda yer almaz. Ancak, işlem tamamlandığında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası tarafları birbirlerine bildirir. Bu andan itibaren tarafların sorumluluğu birbirlerine karşı olmaktadır.”

10- 08.08.2000 tarih, 24134 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

“Madde 14-

Borsa emirleri aşağıdaki şekillerden biri halinde verilebilir.

a) Bölünebilir Emir: Borsa Yönetim Kurulu tarafından belirlenen miktar ve katları şeklinde bölümlenerek alım satımı yapılabilen emirlerdir.

b) Blok Emir: Bir bütün halinde alınıp satılabilen emirlerdir.

Bilgisayarlı alım satım ortamında Yönetim Kurulu borsa emirlerine ilişkin düzenleme yapabilir.”

11.01.2005 tarih, 25697 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki 1. fıkranın a bendinin metni:

“Madde 14-

a) *Limitli Emir: Limitli emirler fiyat/oran, TL tutarı/nominal tutar belirlenerek, minimum emir büyüklüğünün katları şeklinde verilir. Emrin gerçekleşmeden kalan kısmı pasif olarak bekler.*”

11-08.08.2008 tarih, 26961 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

“Madde 17 –

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetmeliği’nin 23 üncü maddesinde yer alan hükümlere ek olarak;

- *Eksper hatası nedeniyle gerçekleşen işlemler Tahvil ve Bono Piyasası Müdürünün onayıyla ve ilgili üyelere yazılı bildirimle iptal edilir.*

- *Üye hatası sonucunda gerçekleşen işlemler iptal edilmez. Ancak, kabul edilebilir bir gerekçeye dayanan ve hem alıcı hem de satıcı üyenin onayı bulunan hallerde, gerçekleşen bir işlem iptal edilebilir.*”

12- 11.01.2005 tarih, 25697 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

“Madde 21-

Alım-satımla ilgili menkul kıymet ve nakit hareketi, banka ve aracı kurumların takas ve ödeme işlemlerini yürüten Takas Bankası, Şirketi veya Kuruluşu nezdindeki "Menkul Kıymetler Depo Hesapları" ve "Serbest Tevdiat Hesapları" kullanılarak sağlanır. Ancak, alış veriş konu menkul kıymetler karşılığı "Türk Liraları" için hesaplaşma merkezi, işleme taraf olan üyelerin takas ve ödeme işlemlerini yürüten Takas Bankası, Şirketi veya Kuruluşunun İstanbul'daki ilgili şubesi nezdindeki "Serbest Tevdiat Hasapları"dır. Bu hesaplarla bankaların Merkez Bankası İstanbul Şubesi nezdindeki hesapları karşılıklı çalıştırılarak ödemelerin netleştirilmesi de mümkündür.

Takas işlemlerine ilişkin esasları Borsa Yönetim Kurulu düzenler.”

13-08.08.2000 tarih, 24134 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

“Madde 24-

Tahvil ve Bono Piyasasında gerçekleşen işlemler için, tarafların herbirinden ayrı ayrı, işlem tutarı üzerinden yürürlükteki oranlar baz alınarak hesaplanan kurtaj tutarının yüzde 2 si oranında Borsa payı tahsil edilir. Bu oran işlemlerin tür ve vadeleri dikkate alınarak, Yönetim Kurulunun teklifi üzerine SPK onayıyla 10 misline kadar artırılabilir veya aynı oranda azaltılabilir. Repo-ters repo işlemlerinde her bir üye bir alış ve bir satış yapmış sayılır ve Borsa payı hesabı buna göre yapılır.”

12.08.2010 tarih, 27760 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişmeden önceki metin:

“Madde 24-

Tahvil ve Bono Piyasasında gerçekleşen işlemler için, tarafların herbirinden ayrı ayrı, işlem tutarı üzerinden Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayıyla belirlenen oranda Borsa payı tahsil edilir. Repo-ters repo işlemlerinde her bir üye bir alış ve bir satış yapmış sayılır ve Borsa payı hesabı buna göre yapılır. T.C. Merkez Bankasının Piyasada yapmış olduğu işlemler üzerinden Borsa payı tahsil edilmez.”

14- 08.08.2000 tarih, 24134 sayılı Resmi gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişikmeden önceki metin:

*“Madde 25-
Bilgisayarlı alım satım sisteminin uygulamaya girmesi halinde Piyasada geçerli olacak kurallar Borsa Yönetim Kurulu tarafında belirlenir”*

15- 12.08.2010 tarih, 27760 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişikmeden önceki metin:

*“Madde 26 –
Borsa Üyeleri, Borsa Tahvil ve Bono Piyasası dışında gerçekleştirdikleri bu Yönetmeliğin 5 inci maddesi kapsamına giren menkul kıymetlerin alım satımını, Borsa Yönetim Kurulunun belirlediği şartlarla Borsaya tescil ettirmeleri gerekir.”*

16- 24.01.1997 tarih, 22887 sayılı Resmi gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişikmeden önceki metin:

*“PİYASA DIŞI İŞLEMLER
Madde 27- Sadece Tahvil ve Bono Piyasası'nda işlem yapmak üzere izin almış olan Borsa üyelerinin, Borsa dışında gerçekleştirdikleri bu Yönetmeliğin 5 inci maddesi kapsamına giren menkul kıymetlerin alım satımını Borsaya tescil ettirmeleri gerekir.”*

12.08.2010 tarih, 27760 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile değişikmeden önceki metin:

*“Madde 27 –
Sadece Tahvil ve Bono Piyasası'nda işlem yapmak üzere izin almış olan Piyasa üyelerinin, Borsa dışında gerçekleştirdikleri bu Yönetmeliğin 5 inci maddesi kapsamına giren menkul kıymetlerin alım satımını Borsa'ya tescil ettirmeleri gerekir.”*