

**SERMAYE PİYASASI KANUNU KAPSAMINDA
KAMUYU SÜREKLİ AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜĞÜ**

Av. Cevat Mert ERGÜN

İstanbul – 2022

İÇİNDEKİLER

İÇİNDEKİLER	ii
KISALTMALAR	iii
GİRİŞ	1
1. KAMUYU AYDINLATMA İLKESİ	2
1.1. Kamuyu Aydınlatma İlkesinin Kanuni Dayanağı	2
1.2. Kamuyu Aydınlatma İlkesinin İşlevleri	4
1.2.1. Bilgilendirme İşlevi	4
1.2.2. Caydırma İşlevi	4
1.2.3. Koruma İşlevi	5
2. UYGULAMADA KAMUYU AYDINLATMA İLKESİ	6
2.1. Birincil Piyasada Kamuyu Aydınlatma	6
2.2. İkincil Piyasada Sürekli Kamuyu Aydınlatma	7
2.2.1. Mevzuat Hükümlerinin İrdelenmesi	8
2.2.2. Sürekli Kamuyu Aydınlatmanın Uygulanması ve Denetimi	9
2.2.2.1. Sürekli Kamuyu Aydınlatmanın Uygulanışında Kamuyu Aydınlatma Platformu	9
2.2.2.2. Sürekli Kamuyu Aydınlatmada Sermaye Piyasası Kurulunun Denetim Faaliyeti	10
2.2.3. Sürekli Kamuyu Aydınlatma Uyarınca Kamuyla Paylaşılan Belge Türleri	11
2.2.3.1. II-15.1 Özel Durumlar Tebliği Uyarınca Yapılan Bildirimler ...	11
2.2.3.2. II-14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Yapılan Bildirimler	14
SONUÇ	16
KAYNAKÇA	17

KISALTMALAR

a.e.	: aynı eser
a.g.e.	: adı geçen eser
A.Ş.	: Anonim Şirketi
BİST	: Borsa İstanbul Anonim Şirketi
bkz.	: bakınız
c.	: cilt
eSerPK	: 2499 sayılı Eski Sermaye Piyasası Kanunu
f.	: fıkra
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
m.	: madde
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu
RG	: Resmi Gazete
s.	: sayfa
SerPK	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
TTK	: 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
vd.	: ve devamı

GİRİŞ

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu m.330 içeriğinde “*Özel kanunlara tabi anonim şirketlere, özel kanun hükümleri dışında bu kısım hükümleri uygulanır.*” hükmüne yer verilmek suretiyle kanun koyucunun gerekli gördüğü hallerde belirli türde veya sektörde yer alan anonim şirketlere ilişkin özel kanun hükümlerinin yürürlüğe girebileceği ve bu hükümlerin genel kanun niteliğinde olan TTK’dan öncelikli olarak uygulanabileceği hüküm altına alınmıştır. Halka açık anonim şirketler ise gerek doğrudan TTK’da yer verilmesi gerekse sermaye piyasalarını düzenlemeye yönelik özel bir kanunun (6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu) hazırlanıp yürürlüğe konulması suretiyle özel kanuna tabi olması gerekli görülen anonim şirket türlerinden biri olarak hukuk düzenimizde yer edinmiştir.

Özel nitelikli kanunlar ile düzenlenmesi öngörülen halka açık anonim şirketler ve faaliyet gösterdikleri piyasa olan sermaye piyasasına yönelik olarak doğrudan TTK metni içerisinde çok sayıda yollamaya yer verilmiştir. Bu yollamalardan bir kısmı sermaye piyasasının güvenilir ve şeffaf bir şekilde işlemlerini sağlamak amacıyla kurulmuş bir bağımsız idari otorite olan Sermaye Piyasası Kurulu’na, bir kısmı ise sermaye piyasasına, piyasada yapılacak olan işlemlere ve piyasanın içerisinde yer alan aktörlere yönelik düzenlemeler içeren 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’na yapılmıştır.¹

Yazımızda, TTK’de genel olarak düzenlenmiş, SerPK’de ise özellikle 14. ve 15. maddeler başta olmak üzere kanun koyucu tarafından gerekli görülen birçok yerde değinilmiş “Kamuyu Aydınlatma İlkesi” kapsamında halka açık anonim şirketlere yönelik olarak düzenlenmiş olan “Sürekli Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü” incelenmiştir. Konu bütünlüğünün sağlanması ve gerekli ön bilgilerin yer alması amacıyla kamuyu aydınlatma ilkesinin genel çerçevesiyle izah edilmesi gerekli görülmüş, bu ilkenin hem birincil piyasalara hem de ikincil piyasalara nasıl yansıdığı irdelenmiştir.

Yazımızın devamında ise sürekli kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün detaylarına yer verilmiş, yükümlülüğün uygulamada hangi şartlar altında karşımıza çıktığının yeterince

¹ Sermaye Piyasası Kanunu’na yapılmış olan yollamalara TTK m.344, m.346 ve m.414; Sermaye Piyasası Kurulu’na yapılmış olan yollamalara ise TTK m.417, m.496 ve m.1529 örnek gösterilebilir.

anlaşılabilmesi için Kamuyu Aydınlatma Platformu'na ve Sermaye Piyasası Kurulu'na ayrı birer başlık açılmıştır.

1. KAMUYU AYDINLATMA İLKESİ

Halka açık anonim şirketler hukuku uygulamasındaki önemi gün geçtikçe artan bir kavram olarak “Kamuyu Aydınlatma”² ,sözlük anlamıyla “ifşa etme, açma,” anlamına gelmekle beraber sermaye piyasası uygulamasında “bilgilendirme, haberdar etme, açıklama” anlamlarında kullanılmaktadır.³ Doktrinde yer alan ve konuya ilişkin yazılmış akademik metinlerde sıklıkla atıf yapılan bir tanıma göre kamuyu aydınlatma ilkesi, “*Ortaklık pay sahipleri ve alacaklılarının menfaatlerini korumaya ve haklarının bilinçli ve etkili bir şekilde kullanmaya yardım eden; gelecekteki pay ve tahvil sahiplerinin ve sermaye piyasasının diğer ilgililerinin aldatılmalarını önleyip ortaklık yararına kazanılmalarını sağlayan; özel ekonomik gücün, milli iktisadın gereklerine ve faydasına uygun çalışmasını gerçekleştiren; gerek iç gerek dış denetimi içine alan ilkelerin tümür.*”⁴ olarak ifade edilebilir.

1.1. Kamuyu Aydınlatma İlkesinin Kanuni Dayanağı

Halka açık anonim ortaklıklara ilişkin olarak SerPK uyarınca düzenlenmiş olan yükümlülüğün kanuni dayanağından bahsedilecekse, öncelikle TTK m.330 hükmünün ve bu hükmün halka açık anonim şirketler ve dolayısıyla sermaye piyasası hukukuna yansımalarının tahlilinde fayda vardır. TTK m.330 “*Özel kanunlara tabi anonim şirketlere, özel kanun hükümleri dışında bu kısım hükümleri uygulanır.*” şeklinde düzenlenmiştir. Hükümde açıkça yer aldığı üzere kanun koyucu, gerekli gördüğü durumlarda anonim şirketlerin belli türlerine veya belli özelliklere sahip olanlara özgü kanunlar düzenleyebilme ihtimalini gözeterek böyle bir hükme yer vermiş ve bu hükümlerin genel kanun niteliğinde olan TTK'den öncelikli olarak uygulanacağını belirtmiştir.

İlaveten kanunun gerekçe metninde yer alan bir ifadeden bahsetmek gerekmektedir. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu gerekçe metni içerisinde yer aldığı üzere m.330'un gerekçesinin 2. cümlesi “*Özel kanunlar” ibaresiyle sadece kanunlar kastedilmiş olup; daha alt düzeydeki normların kapsama alınmasına Tasarının amacı ve lafzı engeldir.*”

² Pulaşlı, Hasan, *Şirketler Hukuku Şerhi*, Adalet Yayınevi, Ankara 2022 s.739

³ Balcı, Turan, *Sermaye Piyasası Kanunu Şerhi Cilt I*, Adalet Yayınevi, Ankara 2020, s.279

⁴ Tekinalp, Ünal, *Anonim Ortaklığın Bilançosu ve Yedek Akçeleri (Kamuyu Aydınlatma İlkesiyle)*, İstanbul, 1979, S. 190 vd.

içerisinde. Ancak konu sermaye piyasası hukuku olunca, TTK uyarınca ilgili konu ve durumlarda öncelikle uygulanacağı hüküm altına alınmış olan SerPK ile SPK'ya verilmiş olan yetki, gerekli görülen hallerde kurul tarafından hazırlanıp Resmi Gazete'de yayımlanmak suretiyle yürürlüğe girecek olan ve sermaye piyasası sektörüne yönelik, uyulması piyasa aktörlerince zorunlu düzenlemeler içeren tebliğlerdir. Yukarıda yapılmış olan açıklamalardan hareketle, SerPK ile SPK'ya böyle bir yetki verilmesinin TTK içerisinde yer alan hükme ve hükmün gerekçesine uygun düşmeyeceğini söylemek mümkündür. Nitekim doktrinde bu hususun sermaye piyasası hukukunun önemli sorunlarından birisi olduğuna ve çözülmesi gerektiğine yönelik önemli görüşler bulunmaktadır.⁵

Kamuyu aydınlatma ilkesine ilişkin olarak gerek SerPK içerisinde gerekse ilgili diğer kanunlarda herhangi bir tanım bulunmamaktadır. İlke, esasen SerPK'nın "*Kamunun Aydınlatılmasına İlişkin Esaslar*" başlıklı ikinci bölümünde açıkça düzenlenmekteyse de, kanun koyucu tarafından gerekli görülen farklı bölüm ve hükümlerde ilkeye ilişkin düzenlemeler mevcuttur. İlkeye ilişkin genel bir düzenleme niteliğine sahip SerPK'nin m.14 f.1 hükmü şu şekildedir:

Finansal raporlama ve bağımsız denetim

MADDE 14 – (1) İhraççı⁶, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır."

Hükümde açıkça yer verildiği üzere SerPK uyarınca sermaye piyasası araçları halka arz edilen tüzel kişilerden kamuyu aydınlatma ilkesi uyarınca beklenen, kanunen kamuya açıklanması gerekli görülen veya SPK tarafından talep edilen belgelerin, şekil ve içerik bakımından belirlenmiş olan standartlara ve SPK tarafından belirlenmiş düzenlemelere uygun şekilde, eksiksiz, doğru ve gecikmeksizin hazırlanması ve kamuya açıklanmasıdır.

⁵ Paslı, Ali, **Türk Ticaret Kanunundaki Sermaye Piyasası Hukukuna İlişkin Hükümlerin Değerlendirilmesi**, Türk Ticaret Kanunu Ekseninde Sermaye Piyasası Hukuku Toplantı Serisi (Tebliğler ve Tartışmalar), Onikilevha Yayıncılık, İstanbul 2019, s. 32. Aynı yönde bir diğer görüş, a.e. Kaya, Arslan s.44

⁶ SerPK m.3 f.1 (h) bendi uyarınca "İhraççı, Kitle fonlaması platformları aracılığıyla para toplayanlar hariç olmak üzere, sermaye piyasası araçlarını ihraç eden, ihraç etmek üzere Kurula başvuruda bulunan veya sermaye piyasası araçları halka arz edilen tüzel kişileri ve bu Kanuna tabi yatırım fonlarını" ifade eder.

Ülkemiz uygulamasında halka açık anonim ortaklıkların kamuyu aydınlatma ilkesine uygun bir şekilde bildirimde bulunabilmeleri amacıyla, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. bünyesinde faaliyet göstermek üzere Kamuyu Aydınlatma Platformu kurulmuştur.⁷

1.2. Kamuyu Aydınlatma İlkesinin İşlevleri

Kamuyu aydınlatma ilkesinin temelde üç ana işleve sahip olduğu söylenebilir⁸. Bunlar bilgilendirme, koruma ve caydırma işlevleridir. Sermaye piyasasında araçların değerine ve yatırımcıların fiillerine etki etme potansiyeline sahip tüm gelişme ve durumların kamuya açıklanması gerekliliği⁹ ile esasen bu 3 işlevin etkin bir biçimde işlemesi amaçlanmaktadır.

1.2.1. Bilgilendirme İşlevi

İlkenin temel işlevlerinden biri olan bilgilendirme işlevi, piyasa aktörlerinin gerçekleştirecek oldukları işlemlere ilişkin verecekleri kararların daha bilinçli olması amacıyla, ilgili şirketlerin finansal durumlarının açıklanması ve aynı sektörde bulunan tüm şirketlerin nesnel bir karşılaştırmaya tabi tutulabilmesi imkânını sağlayan işlev olarak tanımlanabilir¹⁰.

Uygulamada şeffaf ve güvenilir bir sermaye piyasası içerisinde sağlıklı fiyat oluşumlarının sağlanması açısından şirketler ile ilgili bilgilerin “*tam, tarafsız, anlaşılır ve doğru olarak*¹¹” kamuya paylaşılması gerekmektedir. Bu gereklilik ise esasen, piyasaya kamuyu aydınlatma ilkesinin bilgilendirici işlevi aracılığıyla sağlanmış bir yarardır.

1.2.2. Caydırma İşlevi

Sürekli ve işleyen bir kamuyu aydınlatma sisteminin sermaye piyasasına sağladığı temel faydalardan birisi de şirketin iç ve dış dinamiklerinden kaynaklı olarak ortaya

⁷ Yazımın devamında KAP hakkında detaylı bilgiler verileceğinden şimdilik yalnızca kuruluşu ve MKK bünyesinde faaliyet gösteriyor olduğu bilgisi verilmekle yetinilmiştir.

⁸ Keskin, Mustafa, **Halka Açık Anonim Ortaklıkların Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü**, Yüksek Lisans Tezi, Koç Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Özel Hukuk Anabilim Dalı, s.36, İstanbul 2018

⁹ Balcı, Turan, **Sermaye Piyasası Kanunu Şerhi Cilt I**, Adalet Yayınevi, Ankara 2020, s.279

¹⁰ Meral, Nevin, **Sermaye Piyasasında Kamuyu Aydınlatma Belgelerinden Doğan Sorumluluk**, Doktora Tezi, İhsan Doğramacı Bilkent Üniversitesi Hukuk Bölümü, Ankara 2020

¹¹ <https://www.kap.org.tr/project/KAP/file/content/KAP%20Hakk%C4%B1nda%2FGenel%20Bilgiler%2FKAP%20Brosur%20Yeni> (çevrimiçi) 10.12.2022

çıkabilecek bilgi dengesizliğinin¹² piyasa aktörlerine zarar vermesinin önlenmesi ve bilgi suiistimalinin¹³ önüne geçilmesidir. Bu bağlamda yukarıda değinilmiş olduğu üzere, sermaye piyasası içerisinde sağlıklı fiyat oluşumlarının sağlanmasına yönelik açıklamalarımıza ilaveten, kamuyu aydınlatma yükümlülüğü kapsamında duyurulacak olan bildirimlerin “*tasarruf sahipleri, ortaklar ve diğer ilgili tarafların mümkün olduğunca eş zamanlı olarak erişebileceği yöntemle*¹⁴” duyurulmasının gerektiğini belirtmek gerekmektedir. Bu husus ise, kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün caydırma işlevinin uygulamadaki yansıması olarak karşımıza çıkmaktadır.

Bir önceki paragrafta verilmiş olan bilgilerden hareketle kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün caydırma işlevini, SerPK hükümleri doğrultusunda suç olarak düzenlenmiş olan bilgi suiistimali eyleminin¹⁵ ve şirket içi bilgi dengesizliği sonucu yatırımcının zarar görmesi ihtimalinin meydana gelmesinin önündeki başlıca engellerden biri olarak tanımlamak mümkündür.

1.2.3. Koruma İşlevi

Zamanında, tarafsız, anlaşılır, doğru ve eksiksiz yayımlanan kamuyu aydınlatma belgelerinin sermaye piyasalarında faaliyet gösteren aktörlere sağlamış olduğu bir diğer işlev ise koruma işlevidir. Her ne kadar koruma işlevi konusunda karşılaşılan en yaygın örnek yatırımcının korunması olsa da, ihraççının da bu işlevden en az yatırımcı kadar faydalandığı söylemek gerekmektedir. Nasıl ki kamuyu aydınlatma yükümlülüğü ile yatırımcının piyasada gerçekleşmesi muhtemel hileli işlem ve spekülasyonlardan korunması sağlanıyorsa da, yine aynı şekilde hileli işlem veya spekülasyonlar ile değersizleştirilmeye çalışılan şirketlerin de bu işlemlerden korunmasının da önemli aktörlerinden birisi kamuyu aydınlatma belgeleridir.¹⁶

Yukarıda izah edilmiş olan bilgiler ışığında kamuyu aydınlatma ilkesinin koruma işlevini, sermaye piyasasında faaliyet gösteren aktörlerin hileli, gerçeğe aykırı veya spekülatif şekilde gerçekleştirilmesi amaçlanan işlemlerden zarar görmesinin önündeki asli engellerden birisi olarak tanımlamak mümkündür.

¹² Meral, Nevin, a.g.e s.20 vd.

¹³ 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu m.106

¹⁴ <https://www.kap.org.tr/project/KAP/file/content/KAP%20Hakk%C4%B1nda%2FGenel%20Bilgiler%2FKAP%20Brosur%20Yeni> (çevrimiçi) 10.12.2022

¹⁵ 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu m.106

¹⁶ Keskin, Mustafa, a.g.e. s.37

2. UYGULAMADA KAMUYU AYDINLATMA İLKESİ

Kamuyu aydınlatma yükümlülüğü, sermaye piyasası mevzuatına göre halka açık anonim ortaklıkların zorunlu olarak yerine getirmesi gereken bir yükümlülüktür. Bu yükümlülük, organize piyasalarda işlem gören aracı kurumlar veya halka açık anonim ortaklıklar tarafından düzenlenen raporlar ve bildirimler aracılığıyla yatırımcılara kendileri ile ilgili tüm önemli bilgilerin paylaşılmasını kapsamaktadır.

Sermaye piyasaları içerisinde menkul kıymetlerin halka arz ile ilk defa piyasaya sürüldüğü piyasa; birincil piyasa olarak adlandırılmaktayken, menkul kıymetlerin yatırımcılar arasında serbestçe alım satımının gerçekleştirilebildiği piyasa ise ikincil piyasa olarak adlandırılmaktadır. Her iki piyasanın da kendilerine özgü dinamikleri ve ilgili mevzuat hükümleri gereğince kamuyu aydınlatma ilkesi doğrultusunda piyasada faaliyet gösteren aktörlerden yerine getirmelerini beklediği bir kısım yükümlülükler bulunmaktadır.

2.1. Birincil Piyasada Kamuyu Aydınlatma

Birincil piyasalarda kamuyu aydınlatma süreci, hisse senedi ve diğer sermaye piyasası araçlarının ilk kez halka arz edilirken yatırımcılara doğru ve eksiksiz bilgi sunulmasını sağlamak amacıyla gerçekleştirilmektedir. Bu süreçte, halka açık anonim ortaklıklar gerekli tüm bilgileri ve belgeleri paylaşarak yatırımcıların karar verme sürecine yardımcı olmaktadır.

SerPK ilgili hükümleri uyarınca ihraççı üzerine düşen yükümlülüklerden biri de ihraç sırasında izahname adı verilen kamuyu aydınlatma belgesinin yayımlanmasıdır. SerPK m.3 (j) hükmü uyarınca izahname, “*İhraççının ve varsa garantörün finansal durum ve performansı ile geleceğe yönelik beklentilerine, faaliyetlerine, ihraç edilecek veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası araçlarının özelliklerine ve bunlara bağlı hak ve risklere ilişkin olarak yatırımcıların bilinçli bir değerlendirme yapmasını sağlayacak nitelikteki tüm bilgileri içeren kamuyu aydınlatma belgesi*” olarak tanımlanmaktadır.¹⁷

¹⁷ İzahname hakkında detaylı bilgi için bkz. Adıgüzel, Burak, Sermaye Piyasası Hukuku, Adalet Yayınevi, Ankara 2022, s.28 vd.

SerPK içerisinde verilmiş olan tanımdan hareketle, ihraç edilmesi veya borsada işlem görmesi planlanan sermaye piyasası araçları hakkında yatırımcının etkin ve işlevsel bir karar almasına fayda sağlayacak tüm gerekli bilgilerin, izahname ismi verilen kamuyu aydınlatma belgesi aracılığıyla kamuya bildirildiğini söylemek mümkündür.

Sermaye piyasası araçlarının birincil piyasada ihraç edilmesinden sonra şirketler, yatırımcılar arasında alış satış işlemlerinin gerçekleştirildiği ikincil piyasada, ülkemizdeki adıyla Borsa İstanbul'da (BİST), yer almak için başvururlar. Bu başvuru ile borsaya kayıt olmak teknik olarak borsaya kote edilmek olarak da adlandırılır.¹⁸ Halka açık anonim ortaklıkların borsaya kote edilmelerine ilişkin düzenlemeler 19.10.2014 tarih ve 29150 sayılı RG'de yayımlanan "Borsa İstanbul A.Ş. Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği" içerisinde yer almaktadır.¹⁹ İlgili yönetmeliğin 15. maddesi uyarınca, her ne kadar madde metninde açıkça bahsedilmemiş olsa da, borsaya kote edilmek üzere başvuruda bulunmuş "*ihraççı veya fon kurucusu, halka arz edenler, ihraca aracılık eden yatırım kuruluşu, birden çok aracı kurumun aracılık ettiği ihraçlarda konsorsiyum veya eş liderleri, piyasa danışmanı veya garantör ve bağımsız denetçi*²⁰" hakkında borsaya sunulan belgelerin ve bilgilerin doğruluğuna ilişkin bir sorumluluk durumu hüküm altına alındığından, ilgili yönetmelik uyarınca halka açık anonim ortaklıkların BİST'e kote edilme başvuruları esnasında da kamuyu aydınlatma yükümlülüğüne uygun olarak doğru, tam ve eksiksiz bir şekilde mevzuat uyarınca talep edilen belgeleri kamuya bildirme zorunlulukları olduğunu söylemek yanlış olmayacaktır.

2.2. İkincil Piyasada Sürekli Kamuyu Aydınlatma

İkincil piyasada kamuyu aydınlatma yükümlülüğü, organize piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarının daha önceden halka arz edilip birincil piyasalarda işlem gördükten sonra ikincil (organize) piyasalarda alınıp satılması sürecinde yatırımcılara doğru ve eksiksiz bilgi sunulmasını sağlayan bir süreçtir. Bu raporlar ve bildirimler, SPK tarafından düzenlenen yönetmelikler ve tebliğler doğrultusunda hazırlanır ve KAP üzerinden paylaşılır.

¹⁸ Adıgüzel, Burak, a.g.e. s.115

¹⁹ <https://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2014/10/20141019-5.htm> (çevrimiçi) 11.12.2022

²⁰ Borsa İstanbul A.Ş. Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği m.15 f.2

Bu sayede, organize piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçları hakkında doğru ve eksiksiz bilgiye ulaşan yatırımcılar, daha iyi kararlar verebilecekleri bilgilere sahip olurlar. Böylece, kamuyu aydınlatma yükümlülüğü, ikincil piyasada esasen yatırımcıların haklarını koruyucu bir işlev görmektedir. Kamuyu aydınlatma yükümlülüğü ikincil piyasalarda sürekli olarak nitelendirilen bir yükümlülük olmakla beraber doktrinde dönemsel (periyodik) ve derhal kamuyu aydınlatma (özel durumların tebliği) olarak iki alt başlığa ayrılmaktadır.²¹

2.2.1. Mevzuat Hükümlerinin İrdelenmesi

Yukarıda bahsedilmiş olduğu üzere sermaye piyasasını düzenleyen mevzuat hükümleri arasında, SPK tarafından hazırlanıp RG’de yayımlanarak yürürlüğe giren tebliğler de sayılmaktadır. Doğrudan yazımızda ele alınan konulara yönelik düzenlemeler içeren birden fazla tebliğ bulunuyor olsa da²² bu bölümde özellikle II-14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ve II-15.1 Özel Durumlar Tebliği ele alınacaktır.

13.06.2013 tarihli ve 28676 sayılı RG’de yayımlanarak yürürlüğe giren Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1), halka açık olan veya borsada işlem gören anonim şirketlerin finansal raporlama sürecini ve bu raporların içeriğini düzenler. Genel olarak finansal raporlama, bir şirketin mali durumunu, faaliyetlerini ve performansını gösteren raporların hazırlanması ve kamuya açıklanmasıdır. Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, bu raporların nasıl hazırlanacağını, ne tür bilgiler içereceğini ve hangi zaman aralıklarında kamuya açıklanacağını düzenler.²³

23.01.2014 tarihli ve 28891 sayılı RG’de yayımlanarak yürürlüğe giren Özel Durumlar Tebliği, bir hisse senedi ihraççısının özel durumlarını borsaya bildirme zorunluluğunu ve bu özel durumların borsaya bildirilme şeklini düzenleyen bir SPK tebliğidir. Özel durumlar, hisse senedi ihraççısının faaliyetleri veya varlıkları ile ilgili önemli gelişmeler ve değişikliklerdir.

²¹ İkincil piyasada sürekli kamuyu aydınlatma yükümlülüğü yazımızın devamındaki kısmın ana başlığı olduğundan burada sadece kısa bir tanım ve genel bilgi vermekle yetinilmiş olup, konu detaylı bir şekilde yazımızın devamında ele alınmıştır.

²² Örnek olarak 27.12.2013 tarihinde RG’de yayımlanmış olan VII-128.6 KAP Tebliği kapsamında KAP’ta yapılacak olan bildirimlere ilişkin şekli düzenlemeler yapılmıştır. <https://www.kap.org.tr/project/KAP/file/content/KAP%20Hakk%C4%B1nda%2F%C4%B0lgili%20Mevzuat%20ve%20D%C3%BCzenlemeler%2FTebli%C4%9Fler%2FKamuyu%20Ayd%C4%B1nlatma%20Platformu%20Tebli%C4%9Fi%20Yeni> (çevrimiçi) 10.11.2022

²³ <https://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2013/06/20130613-11.htm> (çevrimiçi) 11.12.2022

Örneğin, bir hisse senedi ihraççısının şirket faaliyetleri açısından önemli sayılacak bir satış işlemini tamamladığında veya şirketin yönetim yapısı değiştirildiğinde, bu gelişmeler özel durumlar olarak kabul edilir ve Özel Durumlar Tebliği gereği KAP'a bildirilmelidir.²⁴

2.2.2. Sürekli Kamuyu Aydınlatmanın Uygulanması Ve Denetimi

Organize piyasalarda işlem gören halka açık anonim ortaklıkların, yatırımcılara doğru ve eksiksiz bilgi sunarak onların karar verme sürecine yardımcı olmalarını sağlamak amacıyla kurulmuş bir elektronik platform olan Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP), Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) tarafından işletilmekte ve SPK tarafından denetlenmektedir. Bu sayede, organize piyasalarda işlem gören halka açık anonim ortaklıkların yatırımcılara doğru ve eksiksiz bilgi sunarak onların karar verme sürecine yardımcı olmalarının sağlanması amaçlanmaktadır.

2.2.2.1. Sürekli Kamuyu Aydınlatmanın Uygulanışında Kamuyu Aydınlatma Platformu

SerPK uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformu, “*Mevzuat uyarınca kamuya açıklanması gerekli olan bilgilerin elektronik imzalı olarak iletildiği ve kamuya duyurulduğu elektronik sistemi*” ifade etmektedir²⁵. Doğrudan platform yönetimi tarafından yayınlanmış olan broşürde de KAP tanımlanırken kanunda yer alan tanıma bağlı kalınmış, sadece cümlelerin başında mevzuat yerine, “*Sermaye piyasası ve Borsa mevzuatı*” ifadesi tercih edilmiştir.²⁶ Esasen www.kap.org.tr URL adresli internet sitesinden 7 gün 24 saat kesintisiz bir şekilde hizmet vermekte olan platform, MKK Kaydi Sistem Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir.

Platformun 7 gün 24 saat faal ve yeni bildirimlerin yayınlanmasına uygun tutulmasının önemli sebeplerinden birisi, kamuyu aydınlatma yükümlülüğü kapsamında platformda yayınlanacak olan bildirimlerin gecikmeksizin ve böylece herhangi bir bilgi suiistimaline

²⁴<https://www.kap.org.tr/project/KAP/file/content/KAP%20Hakk%C4%B1nda%2F%C4%B0lgili%20Mevzuat%20ve%20D%C3%BCzenlemeler%2FTebli%C4%9Fler%2F%C3%96DA%20Tebli%C4%9Fi%20Yeni> (çevrimiçi) 11.12.2022

²⁵ Sermaye Piyasası Kanunu m.3 f.1 (k)

²⁶<https://www.kap.org.tr/project/KAP/file/content/KAP%20Hakk%C4%B1nda%2FGenel%20Bilgiler%2FKAP%20Brosur%20Yeni> (çevrimiçi) 04.12.2022

mahal verilmeksizin kamuyla paylaşılmasının gerekli görülmesidir. Resmi verilere göre KAP bünyesinde 700'ün üzerinde şirket, 1000'den fazla yatırım fonu ve 3000'in üzerinde kayıtlı kullanıcı bulunmaktadır.²⁷

Platform genel olarak sermaye piyasasında yer alan aktörlerin önemli bir kısmına yönelik eksiksiz ve açık bilgiler içermekte ve bu bilgilere internet üzerinden erişim sağlamaktadır. KAP aynı zamanda elektronik bir arşiv işlevine sahip olmakla beraber borsada kote edilmiş şirketlere ilişkin yayınlanmış olan bildirimlerin geçmişe dönük olarak incelenmesine de imkân sağlamaktadır.

2.2.2.2. Sürekli Kamuyu Aydınlatmada Sermaye Piyasası Kurulunun Denetim Faaliyeti

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun, yasama organı tarafından hedeflenen amacına²⁸ ulaşmasını sağlamak adına ilk olarak 2499 sayılı eSerPK uyarınca 1981 yılında kurulmuş, SerPK'nın yürürlüğe girmesi ile bugünkü şeklini almıştır. SPK'nın aynı zamanda Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde faaliyete geçmiş ilk bağımsız idari otorite olduğunu söylemek mümkündür. SerPK içerisinde yer alan "Kurulun görev, yetki ve sorumlulukları" başlıklı 128. maddesi incelendiği takdirde görüleceği üzere kanun koyucu, SPK'nın görev, yetki ve sorumluluklarına ilişkin olarak kanun metni içerisinde oldukça geniş kapsamlı ve detaylı düzenlemelere yer vermiştir. Öyle ki, ilgili 128. madde 4 ayrı fıkradan oluşmaktadır ve maddenin 1. fıkrasının devamı niteliğinde 14 ayrı bent bulunmaktadır.

SPK, SerPK uyarınca kurulmuş, kendisine tanınan yetkileri kullanabilecek şekilde kamu tüzel kişiliğini haiz, idari yönden bağımsız, kendine ait bütçesi olan bir kurul olmakla beraber bünyesinde Başkanlık Teşkilatı ve Karar Organı olmak üzere iki asli organ barından bir yapıya sahiptir. İşleyiş bakımından bir benzetme kurulacaksa, SPK'nın Başkanlık Teşkilatı'nı anonim şirket yönetim kuruluna, Karar Organı'nı ise anonim şirket genel kuruluna benzetmek pek tabii mümkündür.

²⁷ <https://www.kap.org.tr/tr/menu-icerik/KAP-Hakkinda/Genel-Bilgi> 28.11.2022 (çevrimiçi)

²⁸ 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu m. 1 "Bu Kanunun amacı; sermaye piyasasının güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil ve rekabetçi bir ortamda işleyişinin ve gelişmesinin sağlanması, yatırımcıların hak ve menfaatlerinin korunması için sermaye piyasasının düzenlenmesi ve denetlenmesidir."

Yukarıda da belirtilmiş olduğu üzere SerPK kapsamında kendisine tanınan yetkileri kullanmak, görev ve sorumlulukları yerine getirmek amacıyla kurulmuş bir bağımsız idari otorite olan SPK'nın başlıca görev ve sorumluluklarından birisinin de *“Kamunun zamanında, yeterli ve doğru olarak aydınlatılmasını sağlamak amacıyla genel ve özel nitelikte kararlar almak”*²⁹ olduğu söylenebilir. SerPK hükümleri incelendiğinde kanun koyucunun bu sorumluluğu SPK üzerine yüklediği açıkça görülmektedir.

Örneğin, SerPK içerisinde yer alan *“Yatırım Fonlarında Kurula Tanınan Diğer Yetkiler”* başlıklı m.54 ile *“Fonların izahname ve diğer kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine”* ilişkin usul ve esasların SPK tarafından belirleneceği hüküm altına alınmıştır. Açıkça görüldüğü üzere kanun koyucu doğrudan kamuyu aydınlatma yükümlülüğüne değinerek SPK'ya sorumluluk yüklemektedir. Aynı bağlamda bir başka örnek olarak SerPK m.22 şu şekildedir: *“Halka açık ortaklıklar, kendi paylarını Kurul tarafından belirlenen şartlar çerçevesinde satın alabilir ve rehin olarak kabul edebilirler. Kurul, halka açık ortaklıkların kendi paylarını satın ve rehin almasına ilişkin şartlara, işlem sınırlarına, geri alınan payların elden çıkarılması veya iftası ve bu hususların kamuya açıklanmasına ilişkin usul ve esasları düzenler.”* Bu düzenleme ile kanun koyucu, kamuyu aydınlatma ilkesi uyarınca kamuya açıklanmasını gerekli gördüğü bir diğer hususa ilişkin olarak usul ve esasları düzenleme yetkisini SPK'ya tanımıştır.

2.2.3. Sürekli Kamuyu Aydınlatma Uyarınca Kamuyla Paylaşılan Belge Türleri

Yazımızın bu bölüme kadar olan kısmında konumuz, mevzuat hükümlerinden örneklerle birlikte teorik olarak ele alınmış olup bu bölümden itibaren ise uygulamaya yönelik incelemelere yer verilecektir. Aşağıda SPK II-14.1 ve II-15.1 tebliğleri kapsamında halka açık anonim ortaklıklar tarafından KAP'ta yayımlanan bildirim türleri ve içerdikleri belgelerin neler olduğu açıklanmıştır.

2.2.3.1. II-15.1 Özel Durumlar Tebliği Uyarınca Yapılan Bildirimler

II-15.1 Özel Durumlar Tebliği, *“Sermaye piyasası araçlarının değerini, fiyatını ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki bilgi, olay ve gelişmelerin kamuya*

²⁹ <https://www.mevzuat.gov.tr/MevzuatMetin/1.5.6362.pdf> (çevrimiçi) 05.12.2022

*açıklanmasına ilişkin usul ve esasların düzenlenmesi*³⁰” amacıyla hazırlanmış ve yürürlüğe konulmuştur. Bu tebliğin kanuni dayanağını ise SerPK m.15 oluşturmaktadır. İlgili kanun maddesi, “*Sermaye piyasası araçlarının değerini, fiyatını veya yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki bilgi, olay ve gelişmeler, ihraççılarca veya ilgili taraflarca kamuya açıklanır*” içeriğindedir.

Doktrinde bu tebliğden kaynaklı yükümlülük, içsel bilginin kamuya açıklanma yükümlülüğü olarak da adlandırılmaktadır. Özel Durumlar Tebliği'nin 4. maddesinde yer verilmiş olan tanımdan hareketle SPK tarafından yayımlanan bir rehberde göre içsel bilgi, “*Somut bir olaya ilişkin, rasyonel bir yatırımcının yatırım kararlarını alırken önemli kabul edebileceği, kamuya açıklanmamış durumlarla ilgili, bilgiyi kullanan kişiye bu bilgiden haberi olmayan diğer yatırımcılara nazaran avantaj sağlayabilecek olan, kamuya açıklandığı takdirde söz konusu sermaye piyasası aracının değerinde, fiyatında veya yatırımcıların yatırım kararları üzerinde etki yaratabilecek bilgi olay ve gelişmeler*” olarak tanımlanabilir.³¹Bu bilgilerin kamuya açıklanmasının gerekli görülmesinin arkasındaki temel sebebin ise SerPK m.106 kapsamında düzenlenmiş ve yazımızın “Kamuyu Aydınlatma İlkesinin Caydırma İşlevi” başlıklı bölümünde değinilmiş olan bilgi suiistimali suçunun önüne geçilmek istenmesi olduğu söylenebilir.

Bu bildirimler, yukarıda detaylarıyla anlatılmış olan ikincil piyasalarda kamuyu sürekli aydınlatma yükümlülüğünün, Özel Durumlar Tebliği çerçevesinde düzenlenen kısmına ilişkin bilgiler içermektedir. Hatta öyle ki, Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında gerçekleştirilmiş olan bir bildirim hakkında yapılacak olan düzeltme bildirimleri de özel durum açıklaması olarak KAP’a bildirilmektedir.³²

³⁰ Özel Durumlar Tebliği (II-15.1) m.1

<https://www.kap.org.tr/project/KAP/file/content/KAP%20Hakk%C4%B1nda%2F%C4%B0lgili%20Mevzuat%20ve%20D%C3%BCzenlemeler%2FTebli%C4%9Fler%2F%C3%96DA%20Tebli%C4%9Fi%20Yeni> (çevrimiçi)
11.12.2022

³¹ Özel Durumlar Rehberi

<https://spk.gov.tr/data/61e36ca51b41c61270320820/0dc4659f7005c7d2bdc5f151a7014ba8.pdf> (çevrimiçi)
10.12.2022

Halka açık anonim ortaklık statüsünde ve BİST'te kote edilmiş bir şirketin tarafı olduğu çok fazla sayıda dava ve icra takibi olduğu düşünülebilir. Bir şirketten tüm davaları ve icra takipleri hakkında sürekli kamuyu aydınlatma yükümlülüğü çerçevesinde kamuyu düzenli olarak aydınlatması beklenemez olsa da şirket tarafından uygun ve Özel Durumlar Tebliği çerçevesinde kamuya bildirilmesi gerekli içerikte olduğu düşünülen dava ve icra takipleri hakkında bilgiler KAP'ta yer almaktadır.

Halka açık anonim ortaklıklar tarafından KAP'a bildirilen özel durum açıklamalarına birkaç örnek daha verecek olursak; yönetim kurulu üyesi atamaları, yönetim kurulu içindeki görev dağılımı, şirketin veya bağlı ortaklıklarının hazırlık, görüşme veya imza aşamasında olduğu önemli işleri ve şirkete kanunen zorunlu olan bağımsız denetim hizmetini vermesi için hangi bağımsız denetim firmasıyla anlaşıldığına ilişkin içeriğe sahip bildirimler güncel ve sık rastlanan özel durum açıklamalarından birkaçıdır.

SerPK'nın yukarıda değinilmiş olan ilgili maddeleri ve SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasını esaslarını düzenleyen II-15.1 Tebliği uyarınca her ne kadar özel durumun olduğu anda gecikilmeksizin kamuya açıklanması esas olsa da, bu konuya ilişkin olarak SPK, aşağıda detaylıca anlatılmış olduğu üzere belirli şartların varlığı halinde halka açık anonim ortaklığa içsel bilginin yani özel durumun açıklanmasını erteleme kararı alabilme imkanını tanımıştır.

II-15.1 Özel Durumlar Tebliği m.6 uyarınca *“İhraççı, sorumluluğu kendisine ait olmak üzere, meşru çıkarlarının zarar görmemesi için içsel bilgilerin kamuya açıklanmasını, yatırımcıların yanıltılmasına yol açmaması ve bu bilgilerin gizli tutulmasını sağlayabilecek olması kaydıyla erteleyebilir.”* içeriğinde bir düzenleme ile halka açık anonim ortaklığın derhal KAP'ta yayınlamak suretiyle bildirimde bulunma yükümlülüğüne bir istisna getirilmiştir. Ancak ilgili tebliğ maddesinden, halka açık anonim ortaklıkların her koşul ve durumda özel durum açıklamasında bulunmalarını erteleme kararı alabilecekleri sonucunu çıkarmak fazlasıyla yanlış olacaktır.³³

İçsel bilginin kamuya açıklanmasının ertelenmesi için iki koşul öngörülmüştür. Bunlardan ilki, tebliğin 6. maddesinde açıkça yer aldığı üzere yatırımcıların yanıltılmasına yol

³³ Akyürek, Koray, **Kurumsal Yönetim İlkeleri Işığında Halka Açık Anonim Şirketlerin Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)**, Yüksek lisans Tezi, Yeditepe Üniversitesi, Haziran 2020

açmama koşuludur. Maddenin lafzından kanımızca anlaşılması gereken husus, yatırımcının ilgili şirkete yapacak veya yapmakta olduğu yatırımı ile ilgili kararlarında, şirket tarafından ertelenmesine karar verilen bildirim bilinememesi sebebiyle açıkça irade sakatlığına düşmeyecek olmasının gerekliliğidir. Bir diğer koşul ise, yine ilgili tebliğ maddesinde açıkça yer aldığı üzere, şirketin ertelenmesine karar verdiği içsel bilgiyi gizli tutma kabiliyetine sahip olmasıdır. İlgili koşuldaki kanımızca şirketin, SerPK 106. Maddesinde açıkça düzenlenmiş ve yazımızda da genel hatlarıyla bahsedilmiş olan “Bilgi Suiistimali” suçunun kasten veya taksir ile vücut bulmasına mahal vermeyecek şekilde ertelenmesine karar verilen içsel bilgiyi KAP’ta yayınlana kadar kendisine saklayabilme kabiliyetine haiz olması gerektiği sonucu çıkarılabilmektedir.

Yukarıda detaylıca anlatılmış iki koşulun bir arada sağlanabilmesi halinde, II-15.1 Özel Durumlar Tebliği m.6 uyarınca halka açık anonim şirketin, KAP’ta bildirim yapmak suretiyle kamuya paylaşması mecburi olan içsel bilgiye ilişkin bildirimde bulunmayı makul ve düzenlemenin amacına aykırı düşmeyecek bir süreliğine erteleyebileceği kanaatindeyiz.

2.2.3.2. II-14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Yapılan Bildirimler

II-14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, sermaye piyasası kuruluşlarının finansal raporlama süreçlerini ve bu raporların içeriğini düzenlemek amacıyla hazırlanmıştır. Bu tebliğin başlıca amacı, sermaye piyasasında faaliyet gösteren kuruluşların finansal durumları hakkında doğru ve güvenilir bilginin kamuya açıklanmasıdır. Bu sayede yatırımcıların, kuruluşların finansal durumları hakkında daha doğru kararlar vermesi ve sermaye piyasasının işleyişinin daha güvenilir bir hale gelmesi sağlanmaya çalışılmaktadır. Ayrıca bu tebliğin varlığı, kuruluşların finansal raporlama süreçlerini düzenleyerek denetim ve tutarlılığı sağlamayı da amaçlar.³⁴

KAP’a bildirilecek olan finansal raporların içeriği SPK tarafından belirlenmiştir ve bu içeriğe göre hazırlanmaktadır. Genel olarak finansal raporlar, aşağıdaki bilgileri içermektedir:

- Şirketin konsolide bilançosu

³⁴ <https://www.mevzuat.gov.tr/File/GeneratePdf?mevzuatNo=18477&mevzuatTur=Tebliğ&mevzuatTertip=5> (çevrimiçi) 10.12.2022

- Şirketin konsolide gelir tablosu
- Şirketin konsolide nakit akış tablosu
- Şirketin yönetim kurulu faaliyet raporu
- Şirketin finansal durumu hakkında açıklamalar

Bu bilgilerin dışında, finansal raporlar ayrıca genellikle şirketin geçmiş dönemlerdeki finansal sonuçlarını da içermektedir. Bu sayede raporları inceleyenlerin, şirketin finansal performansının geçmiş dönemlerle karşılaştırmasını yapması ve geleceğe yönelik beklentilerini değiştirmesi mümkündür.

Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca halka açık anonim şirketler, her faaliyet dönemi içerisinde en az 4 farklı zamanda KAP'a bildirimde bulunma yükümlülüğü altındadır. Bunlardan 3'ü şirketin içinde bulunduğu faaliyet yılının her bir çeyreğine ilişkin verilere, 1'i ise geride bırakılan faaliyet yılının tamamına ilişkin verilere yer vermektedir. Bu bildirimler uygulamada ara dönem faaliyet raporu ve yıllık faaliyet raporu olarak da adlandırılmaktadır. Bildirimlerin içeriğine geçilmeden finansal rapor, sorumluluk beyanı ve faaliyet raporu kavramlarının ve içeriklerinin açıklanmasında fayda vardır.

Halka açık anonim şirketlerin KAP'a bildirdikleri finansal raporlar, şirketlerin geçmiş dönemlerde yaptıkları işlemleri ve finansal durumlarını yansıtmaktadır. Bu raporlar şirketlerin gelir ve giderlerini, borçlarını ve varlıklarını içerir. Bu raporlar, şirketlerin performansını değerlendirmede kullanılmakta ve yatırımcıların karar verme sürecinde faydalı bilgiler sağlamaktadır.

Finansal raporlar, bir şirketin finansal durumunu ve faaliyetlerini gösteren belgelerdir. Bu raporlar, genellikle bir şirketin bilançosu, gelir tablosu ve nakit akışı tablolarını içerir. Faaliyet raporu ise, bir şirketin faaliyetlerini açıklayan bir bölümdür. Bu raporda, şirketin çalışmaları hakkında genel bir özet verilir ve bu faaliyetlerin sonuçları değerlendirilir. Bu rapor, bir şirketin geçmişteki performansı hakkında bilgi verir ve gelecekteki faaliyetlerine ilişkin beklentilerini açıklar. Sorumluluk beyanı ise yukarıda açıklanan belgelerin mevzuata uygun bir şekilde tam, doğru ve yeterince açıklayıcı olarak hazırlandığına dair şirket yetkililerince KAP'ta paylaşılan bildirimdir.

SONUÇ

Halka açık anonim şirketler diğer anonim şirketlere nazaran çok daha fazla sayıda yükümlülük altındadırlar. Bu yükümlülüklerin bir kısmı her ne kadar şirketin kendi paydaşlarını ve organlarını korumaya yönelik olsa da önemli çoğunluğu piyasayı ve piyasa özelinde yatırımcıyı korumaya yönelik yükümlülüklerdir. Yazımızda bahsedilmiş olduğu üzere her ne kadar doktrinde kamuyu aydınlatma ilkesinin tamamen yatırımcıyı korumak amacıyla getirilmiş bir yükümlülük olduğuna ilişkin görüşler bulunuyor olsa da kanımızca ilke, yatırımcıyı korumayı amaçladığı kadar şirketin kendisini de koruyucu bir yapıya sahiptir.

Her ne kadar Türk Ticaret Kanunu m.330 hükmünde yer verilmiş olan düzenlemeye aykırılığı doktrinde tartışmalı olsa da halka açık anonim şirketlerin kamuyu aydınlatma yükümlülüğünü en geniş anlamda ve en detaylı olarak düzenleyen mevzuat hükümleri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanmış olan tebliğdir. Her ne kadar sermaye piyasasının dinamik ve sürekli gelişen yapısı gereği uygulamada SPK gibi hızlı ve etkin kararlar alabilecek bir bağımsız idari otoritenin varlığına ihtiyaç duyuluyor olsa da, kanımızca bu norm karışıklığının giderilmesi ve eğer SPK'ya bir yetki verilecekse bunun herhangi bir kanuna aykırılığı sorgulanmayacak şekilde verilmesi gerekmektedir.

Son olarak, Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ve Özel Durumlar Tebliği uyarınca KAP'ta kamuya açıklanan bildirimler genel hatlarıyla incelendiğinde, halka açık anonim şirketler tarafından kamuya açıklanan bilgi ve belgelerin *zamanında, tarafsız, anlaşılır, doğru ve eksiksiz* olmaları sağlandığı takdirde sistemin tüm piyasa aktörlerinin yararına bir sistem olacağı ve yazımızda bahsedilmiş olan işlevlerin sağlanabilir olacağını söylemek mümkündür.

KAYNAKÇA

- Adıgüzel,
Burak **Sermaye Piyasası Hukuku**, Adalet Yayınevi, Ankara 2022
- Akyürek,
Koray **Kurumsal Yönetim İlkeleri Işığında Halka Açık Anonim Şirketlerin Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)**, Yüksek lisans Tezi, Yeditepe Üniversitesi, Haziran 2020
- Balcı,
Turan **Sermaye Piyasası Kanunu Şerhi Cilt I**, Adalet Yayınevi, Ankara 2020
- Kaya,
Arslan **Türk Ticaret Kanunu Ekseninde Sermaye Piyasası Hukuku Toplantı Serisi (Tebliğler ve Tartışmalar)**, Onikilevha Yayıncılık, İstanbul 2019
- Keskin,
Mustafa **Halka Açık Anonim Ortaklıkların Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü**, Yüksek Lisans Tezi, Koç Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Özel Hukuk Anabilim Dalı, İstanbul 2018
- Meral,
Nevin **Sermaye Piyasasında Kamuyu Aydınlatma Belgelerinden Doğan Sorumluluk**, Doktora Tezi, İhsan Doğramacı Bilkent Üniversitesi Hukuk Bölümü, Ankara 2020
- Paslı,
Ali **Türk Ticaret Kanunundaki Sermaye Piyasası Hukukuna İlişkin Hükümlerin Değerlendirilmesi**, Türk Ticaret Kanunu Ekseninde Sermaye Piyasası Hukuku Toplantı Serisi (Tebliğler ve Tartışmalar), Onikilevha Yayıncılık, İstanbul 2019
- Pulaşlı,
Hasan **Şirketler Hukuku Şerhi**, Adalet Yayınevi, Ankara 2022
- Pulaşlı,
Hasan **Şirketler Hukuku Genel Esaslar**, Adalet Yayınevi, 8. bs., Ankara 2022
- Tekinalp,
Ünal **Anonim Ortaklığın Bilançosu ve Yedek Akçeleri (Kamuyu Aydınlatma İlkesiyle)**, İstanbul, 1979

www.kap.org.tr

www.resmigazete.gov.tr

www.mevzuat.gov.tr

