

**Arş. Gör. Defne Kahveci, LL.M.**

# **SERMAYE PİYASASI HUKUKUNDA KİTLE FONLAMA PLATFORMLARI**

# İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ .....	V
KISALTMALAR.....	XIII
GİRİŞ.....	1

## BİRİNCİ BÖLÜM KİTLE FONLAMASI

I. KİTLE FONLAMASININ TEMELLERİ, TANIMI VE TARİHÇESİ	5
A. Kitle Fonlamasının Temelleri .....	5
1. Kitle Kaynaklı Katkı (Crowdsourcing) .....	6
2. Mikrofinans .....	7
B. Tanımı.....	9
C. Tarihçesi.....	12
II. KİTLE FONLAMASININ ÖZEL OLARAK DÜZENLENME İHTİYACI .....	16
III. KİTLE FONLAMASININ KARŞILAŞTIRMALI HUKUKTA YERİ .....	17
A. Amerika Birleşik Devletleri'nde Kitle Fonlaması .....	17
B. Avrupa Birliği'nde Kitle Fonlaması.....	20
C. Çin Halk Cumhuriyeti'nde Kitle Fonlaması.....	23
D. Türkiye'de Kitle Fonlaması.....	26
1. Genel Olarak .....	26
2. Türk Hukukunda Esas Alınan Kitle Fonlaması Modelleri .....	27
3. Kitle Fonlamasının Tarafları.....	28
a. Girişimci, Girişim Şirketi ve Fonlanan Şirket .....	28
b. Yatırımcı .....	31

c. Platform.....	35
4. Kitle Fonlamasının Özellikleri.....	35
a. Fon Talep Edenlerin Halka Açık Ortaklık Olarak Kabul Edilmemesi.....	35
b. Fon Talep Edenlerin İhraççı Tanımına Dahil Olmaması ...	38
c. Kitle Fonlamasının İzahname Muafiyeti Kapsamında Olması .....	38
IV. KİTLE FONLAMASI MODELLERİ.....	39
A. Paya Dayalı Kitle Fonlaması.....	40
B. Borçlanmaya Dayalı Kitle Fonlaması .....	41
C. Bağışa Dayalı Kitle Fonlaması.....	41
D. Ödüle/Önceden Alıma Dayalı Kitle Fonlaması .....	42
V. KİTLE FONLAMASININ DİĞER FİNANSMAN YÖNTEMLERİNDEN FARKI.....	42
A. Halka Arz .....	42
B. Melek Yatırımcı.....	44
C. Girişim (Risk) Sermayesi .....	46
D. İlk Dijital Para Arzı (ICO) .....	48

**İKİNCİ BÖLÜM**  
**TÜRK HUKUKUNDA KİTLE FONLAMA**  
**PLATFORMLARININ KURULUŞU VE**  
**PLATFORM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN**  
**ESASLAR**

I. PLATFORMLARIN KURULUŞU .....	51
A. Tanımı.....	51
B. Platformların Hukuki Niteliği.....	52
C. Kuruluş.....	56
1. Kuruluş Şartları.....	56
a. Türü, Asgari Sermayesi ve Payın Niteliği.....	57

---

b. Unvanı ve Faaliyet Konusu.....	58
c. Listeye Alınma Esasları .....	59
d. Listeye Alınma Şartları.....	59
e. Listeye Alınma Başvurusunda Sunulacak Belgeler.....	61
f. Ortaklık Yapısındaki Değişiklikler .....	64
2. Listeden Çıkarılma.....	68
a. Çıkarılma Nedenleri .....	68
b. Çıkarılmanın Hukuki Sonucu.....	70
D. Platform Aktörleri.....	71
1. Kurucular, Ortaklar ve Yönetim Kurulu Üyeleri.....	71
2. Yatırım Komitesi.....	73
a. Hukuki Niteliği .....	73
b. Yatırım Komitesi Üyeliği İçin Aranan Şartlar .....	78
c. Yatırım Komitesi Üyelerine İlişkin Yasak ve Sınırlamalar ..	79
3. Emanet Yetkilisi .....	81
4. Dışarıdan Hizmet Alımı.....	82
a. Hizmet Alınabilecek Faaliyetler .....	82
b. Hizmet Alınabilecek Kuruluşlar .....	84
c. Hizmet Alımında Sorumluluk .....	85
II. PLATFORM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ESASLAR .....	85
A. Genel Olarak.....	85
B. Platformların Gerçekleştirebileceği Faaliyetler .....	87
1. Danışmanlık Hizmeti Verilmesi .....	87
2. Portföy Yönetim Şirketleri ve Bireysel Katılım Yatırımcısı Ağlarına İştirak.....	88
3. Kitle Fonlaması Projelerine Fon Sağlanması .....	89
C. Platformların Gerçekleştiremeyeceği Faaliyetler .....	90
1. Bankacılık Faaliyetleri .....	90
2. Gayrimenkule İlişkin Faaliyetler .....	90
3. Diğer Şirketlere Yatırım Amaçlı Kitle Fonlaması Faaliyeti.....	90
4. Yurtdışından Fon Talep Edenlere Aracılık Faaliyeti.....	91

5. Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti.....	91
6. Reklam ve Pazarlama Faaliyeti.....	92
7. Platformun Kendi Tüzel Kişiliğinin Kitle Fonlaması Yoluyla Finansman Teminine Aracılık .....	94
8. Platformun İlişkili Olduğu Projelerin Finansmanına Aracılık .	94
9. İkincil Piyasa İşlemlerine Aracılık.....	95
D. Yurt Dışında Yerleşik Platformların Faaliyetleri.....	95
E. Platforma Üyelik.....	96
F. Kitle Fonlaması Kampanya Süreci.....	98

## ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

### **KİTLE FONLAMA PLATFORMLARI İLE KİTLE FONLAMASI TARAFLARI ARASINDAKİ HUKUKİ İLİŞKİLER VE PLATFORMLARIN YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

I. KİTLE FONLAMA PLATFORMLARI İLE KİTLE FONLAMASI TARAFLARI ARASINDAKİ HUKUKİ İLİŞKİLER.....	103
A. Yatırımcı ile Akdedilen Üyelik Sözleşmesi.....	103
1. Genel Olarak.....	103
2. Hukuki Niteliği .....	103
3. Şekli ve Unsurları.....	107
B. Girişimci /Girişim Şirketi ile Akdedilen Kitle Fonlaması Sözleşmesi.....	108
1. Genel Olarak.....	108
2. Hukuki Niteliği .....	108
3. Şekli ve Unsurları.....	112
II. PLATFORMLARIN YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	112
A. Teknik ve Operasyonel Yükümlülükler.....	112
1. Kampanya Sayfası Oluşturulması .....	112

---

2. Toplanan Fonun Saklanması.....	113
3. Merkezi Kayıt Kuruluşu'na Bildirimde Bulunulması.....	113
4. Pay ve Borçlanma Aracı İhracı ve Bunların MKK Nezinde İzlenmesi .....	114
B. Yatırım Komitesinin Yükümlülükleri .....	114
1. Fizibilite/Kredibilite Raporunun İncelenmesi .....	115
a. Fizibilite ve Kredibilite Raporları .....	115
b. Fizibilite ve Kredibilite Raporlarının İncelenmesi .....	117
2. Bilgi Formunun Onaylanması .....	118
a. Bilgi Formu.....	118
b. Bilgi Formu Onay Süreci .....	120
3. Toplanan Fonların Amacına Uygun Kullanıldığıının Tespiti .	121
C. Yatırımcı Menfaatinin Korunmasına Yönelik Yükümlülükler .....	122
1. Kredi Derecelendirme Sistemi ile Risk Politikası Oluşturulması ve Riskin Değerlendirilmesi.....	123
2. İç Kontrol ve Risk Yönetim Sistemi ile Muhasebe ve Operasyon Biriminin Oluşturulması .....	124
3. Genel Risk Bildirim Formunun Düzenlenmesi .....	126
4. Bilgi Sistemleri Altyapısının Oluşturulması .....	127
5. Mesleki Sorumluluk Sigortası Yaptırılması .....	127
6. Yatırımcının Uygunluğunun Tespiti.....	128
7. Yatırımcıların Bilgi Sahibi Olduğunun Tespiti.....	130
8. Toplanan Fonun Amacına Aykırı Kullanımında Bildirim.....	130
9. Bilgi Gizliliğinin Sağlanması .....	131
10. Adil ve Şeffaf Olunması ve Çıkar Çatışmasına Yol Açılmaması .....	132
11. Yatırımcıların Hak ve Menfaatlerinin İhlalini Önleyici Tedbirlerin Alınması.....	134
12. Şikayet Mekanizması Oluşturulması.....	136
D. Fon Talep Edenlere İlişkin Yükümlülükler.....	137
1. Fon Talep Edenlerin ve Kampanyaların Ön İncelemesi.....	137

2. Fon Talep Edenlerin Bilgilendirilmesi.....	138
E. Kamuyu Aydınlatma Yükümlülükleri .....	138
1. Duyuru Yapılması.....	140
2. Belgelerin Saklanması ve İncelemeye Açık Tutulması.....	141
F. Sermaye Piyasası Kurulu'na Karşı Yükümlülükler.....	142
III. KİTLE FONLAMA PLATFORMLARININ SORUMLULUĞU... 144	
A. Kitle Fonlaması Tebliği'nde Öngörülen Yükümlülüklerin Yerine Getirilmemesi Halinde Sorumluluk .....	144
B. İzinsiz Sermaye Piyasası Faaliyetinde Bulunulması Nedeniyle Sorumluluk.....	145
C. Hukuka Aykırı İşlem ve Faaliyetler Nedeniyle Sorumluluk .....	146
D. Kurulca Talep Edilen Bilgi ve Belgelerin Verilmemesi Nedeniyle Sorumluluk.....	146
E. Bilgi Formundan Doğan Sorumluluk .....	147
SONUÇ .....	153
KAYNAKÇA.....	163