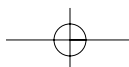
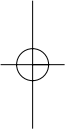
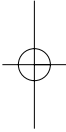
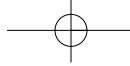


# İÇİNDEKİLER

Yazar Hakkında	v
Önsöz	vi
Yazarın Önsözü	viii
<b>Giriş</b>	
<b>§ 1. Genel Bilgiler</b>	
<b>I. Menkul Kıymetleştirme (“Securitization”): Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (“Asset Backed Securities”) ve İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler (“Mortgage Backed Securities”)</b>	<b>3</b>
A. Menkul Kıymetleştirme ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymet Nedir?	3
B. Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlerin Türleri	7
1. İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler (“Mortgage Backed Securities”) ve Diğer Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	7
2. Çıkarılma Yöntemi ve Sağladığı Haklar Bakımından Ayrımlar	9
3. SPK Tebliğine Göre İhraç Edilen VDMK'nın Durumu	10
<b>II. İpotekli Tahviller (“Mortgage Bonds” veya “Covered Bonds”)</b>	<b>12</b>
<b>III. İpotek ve “Mortgage” Kavramları</b>	<b>13</b>
<b>IV. Özel Amaçlı Kuruluş (“Special Purpose Vehicle”) ve “Trust” Kavramı</b>	<b>16</b>
<b>V. Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (“Asset Backed Securities”) İpotekli Tahviller (“Mortgage Bonds” veya “Covered Bonds”) ve Benzeri İşlemlerin Karşılaştırılması</b>	<b>18</b>
A. İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetlerin (“Mortgage Backed Securities”) İpotekli Tahviller (“Mortgage Bonds” veya “Covered Bonds”) ile Karşılaştırılması	18
1. Kanuni Düzenleme Gerektirip Gerektirmemesi Bakımından	18
2. İhraççısı Bakımından	20
3. Kaynak Şirketin İhraç Olunan Menkul Kıymete İlişkin Ödemelerden Sorumlu Olup Olmaması Bakımından	21
4. Alacakların Kaynak Şirketin Mal Varlığına Dahil Olup Olmaması Bakımından	21
5. İhraç Edilen Menkul Kıymetin Bilançoda Borç Olarak Görünüp Görünmemesi (“On Balance Sheet”/ “Off Balance Sheet”) Bakımından	22
6. Sermaye Yeterliliği Düzenlemeleri Bakımından	22
7. Kaynak Şirketin İflası Bakımından	22
8. Derecelendirme (“Rating”) Bakımından	25
B. Menkul Kıymetleştirme (“Securitization”) ve İpotekli Tahvillerin (“Mortgage Bonds” veya “Covered Bonds”) Benzer İşlem ve Menkul Kıymetlerle Karşılaştırılması	25
1. Faktoring ile Karşılaştırılması	25
2. Türk Hukuku'nda Mevcut Bazı Menkul Kıymetler ile Karşılaştırılması	27
a. Medeni Kanun'da Düzenlenen Menkul Kıymetlerle Karşılaştırılması	27
(aa) İpotekli Borç Senedi, İrat Senedi, Taşınmaz Rehniyle Temin Edilmiş Senetler	28
(bb) Rehinli Tahvil	31
b. Tahvil ve Finansman Bonosu Gibi Menkul Kıymetlerle Karşılaştırılması	34
3. Sentetik Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlerle Karşılaştırılması	35
<b>VI. Terim Sorunu: Menkul Kıymetleştirme (“Securitization”) ve İpotekli Tahviller (“Mortgage Bonds” veya “Covered Bonds”) Terimlerine Verdiğimiz Anlam</b>	<b>37</b>





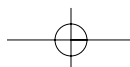
## Birinci Bölüm

### Menkul Kıymetleştirme:

#### Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler ve İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler

#### § 2. Genel Esaslar

I. Hangi Varlıklar Menkul Kıymetleştirilebilir?	41
II. Menkul Kıymetleştirmede Karşılaşılan Riskler	43
A. Alacakların Ödenmemesi Riski ("Credit Risk")	43
B. Likidite Riski ("Liquidity Risk")	44
C. Erken Ödeme Riski ("Prepayment Risk")	44
D. Finansal Riskler ("Financial Risks")	45
E. Faaliyet Riski ("Performance Risk")	46
F. Hukuki Riskler ("Legal Risks")	47
III. Risklerin Azaltılması İçin Güvence Sağlanması ("Credit Enhancement")	48
A. Genel Olarak	48
B. Kaynak Şirket Tarafından Sağlanan Güvenceler	48
C. Üçüncü Kişiler Tarafından Sağlanan Güvenceler	50
1. Genel Olarak	50
2. Banka Garantisi/Teminat Mektubu ("Bank Guarantee" / "Letter of Guarantee")	52
3. Birinci Sınıf/İkinci Sınıf Menkul Kıymet İhracı ("Senior/Subordinated Securities")	53
4. Sigorta Teminatı	54
5. Swap	55
IV. Menkul Kıymetleştirmenin Sağladığı Faydalar ve Menkul Kıymetleştirme Lehinde/ Aleyhindeki Görüşler	56
A. Genel Olarak	56
B. Kaynak Şirketin Sağladığı Faydalar	56
1. Riskin Devri ve Likiditenin Artması	56
2. Sermaye Piyasasından Kaynak Sağlama İmkânı	57
3. Fonlama Maliyetinin Düşmesi	58
4. Kaynak Şirketin Bilançosu Üzerinde Olumlu Etki Sağlaması	59
C. Makro Ekonomik Faydaları	62
D. Menkul Kıymetleştirmenin Aleyhindeki Görüş ve Eleştiriler	62
§ 3. Menkul Kıymetleştirme İşlemi	
I. Menkul Kıymetleştirme İşleminin Tarafları	67
A. Kaynak Şirket ("Originator")	67
B. Özel Amaçlı Kuruluş ("Special Purpose Vehicle")	69
C. Yatırım Bankaları ("Investment Bankers" - "Underwriters")	70
D. Alacaklar İçin Tahsilat ve Takip Hizmetini Veren Kuruluş ("Servicer")	71
E. Güvence Sağlayan Kuruluşlar ("Credit Enhancers")	72
F. Derecelendirme ("Rating") Şirketleri	72
G. Yatırımcılar	74
H. Hukuk Büroları	74



<b>II. Menkul Kıymetleştirme İşleminin Safhaları</b>	<b>76</b>
A. Alacakların ve Kaynak Şirketin Seçimi	76
B. Katılımcıların, Hukuki Yapının ve Alacakların Satış Fiyatının Belirlenmesi	80
1. Katılımcıların ve Hukuki Yapının Belirlenmesi	80
2. Alacakların Satış Fiyatının Belirlenmesi	80
C. Özel Amaçlı Kuruluşun Kurulması	81
D. Alacakların Devri ve Satış Bedelinin Ödenmesi	82
E. Aracılık Yüklenim (“Underwriting”) Sözleşmesinin Akdedilmesi, Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlerin İhraç ve Satışı	84
F. Alacakların Tahsili ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlerin Geri Ödenmesi	84
<b>III. Menkul Kıymetleştirme İşleminde Kullanılan Sözleşme ve Diğer Dokümantasyon</b>	<b>86</b>
A. Alacakların Devrine İlişkin Sözleşme	86
B. Köprü Finansmanı ve Güvence Sağlanmasına İlişkin Sözleşmeler	87
C. Aracılık Yüklenim (“Underwriting”) Sözleşmesi	88
D. Alacak Tahsilatına İlişkin Vekalet Sözleşmesi	89
E. Hukuki Görüş (“Legal Opinion”)	89
F. Halka Arz ve Satış Dokümanları	90
<b>Ş 4. Menkul Kıymetleştirmenin Hukuki Meseleleri</b>	
<b>I. Alacakların Özel Amaçlı Kuruluşu Devri</b>	<b>92</b>
A. Alacağın Temlikinin Hükmü, Temlik Neticesinde Alacak ve İpotek Hakkının Özel Amaçlı Kuruluşu Geçip Geçmediği	92
B. Alacağın Temlikinde Geçerlilik Şartları	94
C. Alacağın Temlikinde Yetki Sorunu	95
1. Birden Fazla Temlik Olması ve Öncelik Sorunu	95
2. Temlik Yetkisinin Kısıtlanmış Olması	96
3. İleride Doğacak Alacakların Temliki	97
<b>II. Kaynak Şirketin İflası veya Ödeme Güçsüzlüğüne Düşmesi</b>	<b>98</b>
A. Temlikin Gerçek Satış (“True Sale”) veya Ödünç İçin Verilmiş Teminat Olarak Kabul Edilmesi Sorunu	98
1. Genel Olarak	98
2. İşlemin Gerçek Satış veya Ödünç Olarak Kabul Edilmesinde Etkili Faktörler	100
B. Hileli Devir (“Fraudulent Conveyance”)	105
C. İflas Durumunda Kaynak Şirket ve Özel Amaçlı Şirketin Konsolide Edilmesi (“Substantive Consolidation”)	106
<b>III. Özel Amaçlı Kuruluşun İflası</b>	<b>108</b>
<b>IV. Alacak Tahsilatı ve Takibi Hizmeti Veren Kuruluşun İflası</b>	<b>110</b>
<b>V. Menkul Kıymetleştirme İşleminin Tabi Olduğu Mevzuat</b>	<b>111</b>
A. Menkul Kıymet ve Borsa Mevzuatı	111
B. Muhasebe Standartlarına İlişkin Mevzuat	113
1. Genel Olarak	113
2. Uluslararası Muhasebe Standartları IAS 39	114
C. Vergi Mevzuatı	116
D. Sermaye Yeterliliği (“Capital Adequacy”) Mevzuatı	117
1. Genel olarak	117

2. Basel Komitesi Düzenlemeleri	118
a. Basel 1988 Accord Düzenlemesi	118
(aa) Genel Olarak Sermaye Yeterliliği Yükümlülükleri	118
(bb) Menkul Kıymetleştirme İşleminin Sermaye Yeterliliğine Tabi Olmaması İçin Aranılan Şartlar	121
b. Basel II Düzenlemesi	122
(aa) Genel Olarak Sermaye Yeterliliği Yükümlülükleri	122
(bb) Menkul Kıymetleştirme İşleminin Sermaye Yeterliliğine Tabi Olmaması İçin Aranılan Şartlar	124
E. İlgili Diğer Mevzuat	127

### § 5. Menkul Kıymetleştirmenin Türk Hukuku Bakımından Değerlendirilmesi

I. Genel Olarak	128
II. Alacakların Özel Amaçlı Kuruluşu Devri	128
A. Türk Hukukunda Alacak Hakkının Niteliği ve Devredilebilen Alacaklar	131
B. Alacak Hakkının Devredilmesi; Yenileme / Alacağın Temliki	132
C. Alacağın Temlikinin Hükümleri	134
1. Alacağın Temlik Alanın Mal Varlığına İntikal Etmesi	134
2. Alacağa Bağlı Hakların Temlik Alana İntikali	135
3. Alacakla İlgili Belge ve Bilgileri Verme Yükümlülüğü	135
4. Borçlunun Durumu	136
a. Borçlunun Alacağı Temlik Alana Ödeme Yükümlülüğü	136
b. Borçluların Durumunun Değişmemesi	137
5. Alacağı Temlik Edenin, Alacağın Varlığından ve Borçlunun Ödeme Gücsüzlüğünden Sorumluluğu	139
a. Alacağın Varlığının Garanti Edilmesi	139
b. Borçlunun Ödeme Gücsüzlüğünden Sorumluluk	140
D. Alacağın Temlikinde Geçerlilik Şartları	141
E. Alacağın Temlikinde Yetki Sorunu	141
1. Alacak Hakkının Mevcut Olmaması	141
a. Alacağın Hiç Doğmamış Olması, Geçersiz Bir Sebebe Dayanması ve Muvazaalı Alacaklar	141
b. Birden Fazla Temlik Olması	142
2. Alacağın Temlikinde Hukuki Bir Engel Bulunması	144
a. Kanuni Temlik Engelleri	144
b. Sözleşmede Yer Alan Temlik Engelleri	144
3. İleride Doğacak Alacakların Temliki	145
III. Kaynak Şirketin İflasının veya Ödeme Gücsüzlüğünün Menkul Kıymetleştirme İşlemine Etkileri	153
A. Genel Olarak	153
B. Menkul Kıymetleştirme İşleminin Alacak Satışı veya Ödünç Olarak Kabul Edilmesi Sorunu	154
1. Türk Hukuku Bakımından Menkul Kıymetleştirme İşleminin Hukuki Niteliği	154
2. Menkul Kıymetleştirme İşleminin Ödünç Olarak Kabul Edilmesinin Hukuki Neticeleri	157
a. Menkul Kıymetleştirme İşleminin Ödünç Niteliğinde Olmasının Alacağın Temliki İşlemi Üzerindeki Etkisi	157

b. Kaynak Şirketin İflası Durumunda Menkul Kıymetleştirme İşleminin Ödünç Olarak Kabul Edilmesinin Hukuki Neticeleri	163
(aa) Alacağın Temliki İnançlı İşlem Kabul Edildiğinde	163
(bb) Alacağın Temliki Danışıklı (Muvazaalı) İşlem Kabul Edildiğinde	164
(aaa) Alacak Rehninin Geçersiz Olması	165
(bbb) Alacak Rehninin Geçerli Olması	166
C. Alacağın Temliki İşleminin İptal Edilebilirliği	167
1. Genel Olarak	167
2. İptal Sebepleri	169
a. Temlik Edilen Alacak Karşılığında Alınan Bedelin Çok Düşük Olması	169
b. Kaynak Şirketin Aciz Halindeyken Alacaklarını Temlik Etmesi	171
c. Alacağın Temlikinin Hileli Olması (“Fraudulent Conveyance”)	172
3. İptal Davasını Açabilecek Kişiler	173
4. Alacağın Temliki İşleminin İptal Edilmesinin Neticeleri	174
<b>IV. Özel Amaçlı Kuruluşun İflastan Korunması Meselesi</b>	<b>175</b>
A. Genel Olarak	175
B. Özel Amaçlı Kuruluşun İflasının Etkileri	175
1. Alacakların İflas Masasına Girmesi	175
2. Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlerin Muaccel Hale Gelmesi ve Geri Ödenmesi	176
C. Özel Amaçlı Kuruluşun İflastan Korunması	177
D. Yatırım Fonlarının Özel Amaçlı Kuruluş Olarak Kullanılması	179
<b>V. Alacak Tahsilatı ve Takibi Hizmeti Veren Kuruluşun İflası</b>	<b>181</b>
<b>VI. Menkul Kıymetleştirme İşleminin Tabi Olduğu Mevzuat</b>	<b>182</b>
A. Menkul Kıymet ve Borsa Mevzuatı	183
B. Muhasebe Standartlarına İlişkin Mevzuat	184
1. Genel Olarak	184
2. Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Şirketler Bakımından	185
3. Bankalar Bakımından	188
C. Vergi Mevzuatı	189
1. Kaynak Şirket ve Özel Amaçlı Kuruluşun Vergilendirilmesi	189
2. Katma Değer Vergisi Bakımından	190
3. Damga Vergisi	191
4. Harçlar Kanunu	193
5. Varlığa Dayalı Menkul Kıymet Alım Satım Kazancı ve Faizlerinin Vergilendirilmesi	194
D. Sermaye Yeterliliği (Capital Adequacy) Mevzuatı	195
E. Tüketicinin Korunmasına İlişkin Mevzuat	195
<b>§ 6. Yabancı Ülke Uygulamaları</b>	
<b>I. ABD</b>	<b>197</b>
A. Tarihsel Gelişim	197
B. ABD'deki Menkul Kıymet ve Borsa Düzenlemeleri	199
1. Genel Olarak	199
2. 1940 Tarihli Yatırım Şirketleri Kanunu	200
3. Menkul Kıymetler Kanunu (“Securities Act of 1933”), Borsalar Kanunu (“Securities Exchange Act of 1934”) ve SEC Düzenlemeleri	201
C. Muhasebe Standartları	204

II. İngiltere	208
III. Fransa	210
IV. Almanya	213
V. İsviçre	215

### İkinci Bölüm

#### İpotekli Tahviller (Mortgage Bonds)

§ 7. İpotekli Tahviller ve Ülke Uygulamaları	
I. Genel Olarak	219
II. Fransa	221
III. Almanya	222
IV. İsviçre	224

### Üçüncü Bölüm

#### Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler ve İpotekli Tahvillere İlişkin Türkiye Uygulaması

§ 8. Türk Menkul Kıymetler Hukuku: Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu Uygulamaları	
I. Genel Olarak	227
II. Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Menkul Kıymet Hukukunun Esasları	230
A. Türkiye'de İhraç Olunan Tüm Menkul Kıymetlerin Şartlarının Kurulca Belirlenmesi	230
B. Menkul Kıymetlerin İhraç ve Halka Arz Edilmesi İçin SPK Kaydına Alınmasının Zorunlu Olması	231
C. Menkul Kıymet İhracı İçin Kurul Düzenlemelerindeki Menkul Kıymet Türüne ve Bu Tür İçin SPK Tarafından Belirlenen Şartlara Uyulmasının Zorunlu Olması, SPK Tarafından Düzenlemesi Yapılmamış Bir Menkul Kıymetin İhraç Edilememesi	231
D. Menkul Kıymetlerin Sadece Sermaye Piyasası Kanununda Sayılan İhraççılar Tarafından İhraç Edilebilmesi	232
III. SPK'nın Menkul Kıymet İhdas Etme Yetkisinin Sınırları	233
IV. Yabancılık Unsuru Taşıyan Menkul Kıymet İşlemlerinde SPK Mevzuatı ve Türk Hukukunun Uygulanıp Uygulanmayacağı Sorunu	236
A. Genel Olarak	236
B. Yabancı Menkul Kıymetlerin Durumu	237
1. Yabancı Menkul Kıymetin Halka Arz veya Satışının Türkiye'de Gerçekleşmesi Durumu	238
2. Yabancı Menkul Kıymetin Yurt Dışından Satın Alınması Durumu	241
3. Menkul Kıymetleştirme İşleminde Kaynak Şirketin Türk Şirketi Olması Durumu	242
C. Türk Şirketi Tarafından İhraç Olunan Menkul Kıymetlerin Yurt Dışında Satılması	243

<b>§ 9. Varlığa Dayalı Menkul Kıymet Düzenlemeleri</b>	
<b>I. Genel Olarak</b>	<b>246</b>
<b>II. Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlere İlişkin Düzenleme</b>	<b>248</b>
A. 5582 Sayılı Kanun Öncesi	248
1. Genel Olarak	248
2. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlere İlişkin Düzenlemesi (Seri: III No. 14 Tebliği)	252
a. Genel Olarak	252
b. Doğrudan İhraç	253
(aa) Doğrudan İhraç Yetkisine Sahip Kuruluşlar ve Menkul Kıymetleştirilebilecek Alacaklar	253
(bb) İhraç Limiti	254
(cc) Doğrudan İhraç'ta Akdedilecek Sözleşmeler	256
(aaa) Vekalet Sözleşmesi	256
(bbb) Saklama Sözleşmesi Yapılması ve Alacak Portföyünün Saklanması	258
(dd) Doğrudan İhraç Yöntemi İle Çıkarılan VDMK'nın Değerlendirilmesi	259
(aaa) 1999 Öncesi Dönem	259
(bbb) 1999 Sonrası Dönem	260
(aaaa) "Alacaklar" ve "Duran Varlıklar" Üzerine Getirilen Tasarruf Yetkisi Sınırlamalarının Kapsam ve Hukuki Niteliği	261
(bbbb) Türk İcra ve İflas Hukuku Bakımından Alacaklar Üzerindeki Haciz Yasağının Hukuki Neticeleri	263
(aaaaa) İflas Dışında	263
(bbbbb) İhraççının İflası Durumunda	264
(cccc) Alacaklar Üzerindeki Tasarruf ve Haciz Yasağının VDMK Üzerindeki Etkisinin Değerlendirilmesi	266
c. Alacağın Temlik Yoluyula Yapılan İhraç	267
(aa) İhraççılar	267
(aaa) Genel Finans Ortaklığı ("GFO")	267
(bbb) Bankalar	269
(bb) Alacak Temellük Ederek VDMK İhracında Menkul Kıymetleştirilebilecek Alacaklar	269
(cc) İhraç Limiti ve İşlem Limiti	270
(dd) Alacak Temellükü Yolu İle VDMK İhracında Akdedilmesi Gereken Sözleşmeler	271
(aaa) Alacağın Temlik Sözleşmesi	271
(bbb) Vekalet Sözleşmesi	273
(ccc) Saklama Sözleşmesi Yapılması ve Alacak Portföyünün Saklanması	274
(ee) Alacağın Temlik Yoluyula Yapılan VDMK İhraçlarının Değerlendirilmesi	275
B. 5582 Sayılı Kanun Sonrası	276

<b>§10. Mortgage Kanunu ve İpotek Teminatlı Menkul Kıymet Düzenlemeleri</b>	
<b>I. Genel Olarak</b>	<b>280</b>
<b>II. Konut Finansmanı Kavramı ve Konut Finansmanı İşlemlerine Uygulanacak Hükümler</b>	<b>281</b>
A. Konut Finansmanının Tanımı ve Unsurları	281
B. Konut Finansmanı Kapsamına Giren İşlemlere Uygulanacak Hükümler	286
1. İcra ve İflas Kanunu Hükümleri	286
a. Konut Finansmanından Kaynaklanan İpotekli Alacakların Haciz Yoluyla Takip Edilebilmesi (İİK md. 45)	287
b. İhalenin Feshini İsteyenlerin Yüzde On Yerine Yüzde Yirmi Oranında Para Cezasına Çarptırılması (İİK md. 134/II)	287
c. İpotegün Paraya Çevrilmesi Yoluyla Takipte Satışın Durdurulması İçin Gereken Teminatın %15'ten %30'a Yükseltilmesi (İİK md. 149/a)	288
d. Kıymet Takdiri ve Bilirkişi İncelemelerinin Belirli Kişilerce Yapılması	289
2. Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun Hükümleri	289
a. Genel Olarak	289
b. Bağlı Kredide Kredi Veren ve Krediyi Devralanın Sorumluluğu (TKHK md. 4/III ve 7/III)	290
c. Kredi Verenin Sorumluluğunun Daraltılması	294
d. Konut Finansmanı Sözleşmelerine Uygulanacak Hükümler	295
C. Vergi Teşvikleri	298
1. Gelir Vergisi İstisnaları	298
a. Konut Finansmanı İşlemlerine İlişkin Faiz Giderlerinin Ücretten Düşülmesi	298
b. Menkul Kıymetlere Ödenecek Kâr Payı, Faiz ve Benzeri Gelirlerden Yapılacak Vergi Kesintileri	298
2. Harçlar Kanunu İstisnaları	298
a. Tapu Harçları	298
b. Yargı Harçları	299
3. Damga Vergisi	299
a. Konut Finansmanı İşlemleri	299
b. Menkul Kıymet İhraç İşlemleri	299
4. Gider Vergisi	299
5. Katma Değer Vergisi	300
<b>III. İpotek Teminatlı Menkul Kıymet (İTMK)</b>	<b>300</b>
A. Genel Olarak	300
B. İpotek Teminatlı Menkul Kıymet İhraç Edebilecek Kuruluşlar	302
1. Bankalar	302
2. İpotek Finansmanı Kuruluşları (İFK)	303
a. Kuruluş Şartları	303
b. Faaliyetleri ve Denetimi	304
c. Teminatların Korunması	305
(aa) Korunmaya Tabi Teminatlar	305
(bb) Teminatların Korunması ve Hukuki Neticeleri	307
(aaa) Tasarruf Yetkisinin Sınırlandırılması	307
(bbb) Teminatların Üçüncü Kişilerden Korunması	310
(aaaa) Haczedilememesi	310
(bbbb) İhtiyati Tedbire Konu Olmaması	311
(cccc) İflas Masasına Dahil Olmaması	312

C. İhraç Usulü	314
D. Teminat Havuzu ve Teminat Gösterilebilecek Varlıklar	314
1. Genel Olarak	314
2. Teminat Gösterilebilecek Varlıklar	315
a. İpotek Teminatı Taşıyan Alacaklar	315
b. İkame Varlıklar	317
c. Türev Sözleşmeleri	318
3. Teminatın Oluşumuna İlişkin Şartlar	318
4. Teminat Havuzunun Hukuki Niteliği	319
E. İTMK'ya Uygulanacak Hükümler ve İTMK Sahiplerinin Hakları	325
1. Genel Olarak	325
2. Teminat Havuzundaki Varlıkların Korunması	328
a. Tasarruf Yetkisinin Sınırlandırılması	328
b. Haciz Yasağı (SPKn. md. 13/A f.13)	331
c. İhtiyati Tedbir Yasağı (SPKn. md. 13/A f.13)	332
d. İflas Masasına Dahil Olmaması (SPKn. md. 13/A f.13)	332
3. SPK Tarafından Tedbir Alınması Gereken Durumlar ve Alınabilecek Tedbirler (SPKn. md. 13/A f.15 ve 16)	334
a. SPK Tarafından Tedbir Alınmasını Gerektiren Durumlar	334
(aa) İTMK'dan Kaynaklanan Yükümlülüklerin Vadesinde Yerine Getirilmemesi	334
(bb) İhraççının Yönetiminin Kamu Kurumlarına Devredilmesi veya Faaliyet İzninin Kaldırılması	334
(cc) İhraççının İflası	335
(dd) İflas Dışı Tasfiye ve İflasın Ertelenmesi	335
b. SPK Tarafından Alınabilecek Tedbirler	337
(aa) Genel Olarak	337
(bb) İTMK'ların Erken İtfa Edilip Edilmeyeceği Hususunda Karar Verilmesi	338
(cc) Teminat Havuzundaki Varlıkların Tahsil ve İdaresi ile İTMK Sahiplerine Ödeme Yapılması İşlerini Yürütecek Kuruluşun Belirlenmesi	339
(aaa) İdareci Atanması	339
(bbb) Varlıkların İpotek Teminatl Menkul Kıymetlerden Kaynaklanan Her Türlü Yükümlülüğü Üstlenecek İhraççı Niteliğini Haiz Bir Başka Kuruluşa Devredilmesi	341
(ccc) Teminat Havuzundaki Varlıkların Tedrici Tasfiyesi İle Tedrici Tasfiyeye İlişkin İşlemlerin Yatırımcıları Koruma Fonu Tarafından Yürütülmesi	343
c. İTMK Tebliğ Taslağı'ndaki Düzenleme	344
(aa) İhraççının Listeden Çıkarılması	344
(bb) İhraççının Listeden Çıkarılması Durumunda Uygulanacak Tedbirler	346
(aaa) İdareci Atanması ve Erken İtfa	346
(bbb) Varlıkların İhraççı Niteliğine Haiz Bir Başka Kuruluşa Devri	348
(cc) İhraççının İflası Durumunda Uygulanacak Tedbirler	349
F. İpotek Teminatl Menkul Kıymetlere İlişkin Değerlendirme	350
IV. Varlık Teminatl Menkul Kıymet (VTMK )	353
KAYNAKÇA	355
YABANCI TERİMLER VE KARŞILIKLARI	367
DİZİN	370