10/4759

T.B.M.M.
CUMHURİYET HALK PARTİSİ
Grup Başkanlığı
Tarih : 19.10.2026
Sayı : 2014

TÜRKİYE BÜYÜK MİLLET MECLİSİ BAŞKANLIĞINA

Yatırım fonlarında yaşanan ödeme ve tasfiye sorunlarının, şirket tahvili piyasasına etkilerinin ve sermaye piyasalarındaki gözetim ve denetim mekanizmalarının araştırılması; alınması gereken önlemlerin belirlenmesi amacıyla, Anayasanın 98. ve İç Tüzüğün 104. ve 105. maddeleri gereğince ekte sunulan gerekçe çerçevesinde Meclis Araştırması açılmasını arz ve teklif ederiz.

Cevdet AKAY
Karabük Milletvekili
Plan ve Bütçe Komisyonu Üyesi

GEREKÇE

Türkiye'de yatırım fonları sektöründe yaşanan ödeme ve tasfiye sorunları, yalnızca fon yatırımcılarının birikimlerine erişememesiyle sınırlı kalmayıp sermaye piyasalarının işleyişi, şirketlerin finansmana erişimi ve finansal sisteme duyulan güven açısından da araştırılması gereken bir risk alanı ortaya çıkarmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulunun (SPK) 17 Eylül 2026 tarihli kararları kapsamında yedi portföy yönetim şirketinin kurucusu olduğu, Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda (TEFAS) işlem gören yatırım fonlarına yönelik işlem kısıtları getirilmiş ve bazı fonların tasfiye süreci başlatılmıştır. Sürecin devamında yatırımcıların alacaklarına erişimi, fon varlıklarının değerlendirilmesi ve tasfiye işlemlerinin hangi takvim ve yöntemle tamamlanacağı önemli sorunlar olarak gündeme gelmiştir. Yatırım fonlarında yaşanan gelişmelerin şirket tahvili piyasasına etkileri de ayrıca incelenmelidir.

Kamuoyuna yansıyan bilgilere göre, fon sektöründeki gelişmeler sırasında fonların toplam portföy değerinin yaklaşık 1,5 trilyon TL gerilediği, krizle bağlantılı kuruluşların ihraç ettiği yaklaşık 35 milyar TL tutarında tahvilin piyasada bulunduğu aktarılmıştır. Aynı haberde, yatırım fonlarının şirket tahvili piyasasındaki önemli payı nedeniyle fonlardan yaşanan çıkışların şirketlerin borçlanma yoluyla finansman sağlamasını zorlaştırabileceği değerlendirilmiştir.

Bu verilerin kapsamı, portföy değerlerindeki değişimin hangi unsurlardan kaynaklandığı ve söz konusu tahvillerin hangi fonlarda, hangi tutarlarda bulunduğu resmî kayıtlar üzerinden ortaya konulmalıdır. Özellikle likiditesi sınırlı varlıkların yoğunlaştığı portföylerde yatırımcıların geri ödeme taleplerinin karşılanması güçleşebilir. Fonların nakit ihtiyacını karşılamak için daha likit varlıklarını satması, portföylerdeki diğer varlıkların ağırlığını değiştirebilir ve yeni tahvil alımlarını sınırlandırabilir. Bunun şirketlerin borçlanma maliyetlerine, tahvil ihraçlarına ve özellikle küçük ve orta ölçekli işletmelerin finansmana erişimine etkileri araştırılmalıdır.

Konuya ilişkin endişeleri artıran somut gelişmelerden biri de Tera Yatırım Bankası tarafından ihraç edilen finansman bonosunun vadesi gelen ödemesinin gerçekleştirilememesidir. Merkezi Kayıt Kuruluşunun 5 Ekim 2026 tarihli Kamuyu Aydınlatma Platformu açıklamasında, söz konusu finansman bonosunun itfa ve kupon ödemelerinin, ihraççı kuruluşun gerekli tutarı aktarmaması nedeniyle gerçekleştirilemediği bildirilmiştir. İhraç tutarı ve faiz koşulları dikkate alındığında, anapara ve faiz dâhil ödeme tutarının yaklaşık 6,05 milyar TL olduğu basına yansımıştır.

Bu gelişme, yalnızca ilgili borçlanma aracının yatırımcıları bakımından değil, şirket tahvillerinin geri ödeme güvenliği ve piyasa işleyişi bakımından da kapsamlı bir incelemeyi gerekli kılmaktadır. Ödeme yükümlülüğünün yerine getirilememesinin nedenleri, ihraççının finansal durumu, yatırımcıların alacaklarının durumu ve benzer risklerin diğer borçlanma araçlarına yansıyıp yansımadığı açıklığa kavuşturulmalıdır.

Ayrıca, Tera Yatırım Menkul tarafından yapılan borçlanma aracı ihracı ve sermaye artırımı başvurularının kaldırıldığına ilişkin haberler, fon krizinin yeni kaynak temini ve piyasa işlemleri üzerindeki olası etkilerinin de araştırılması gerektiğini göstermektedir. Bu gelişmelerin şirketlerin finansmana erişimi ve sermaye piyasalarında güven ortamı üzerindeki sonuçları somut verilerle değerlendirilmelidir.

Fon krizinin yalnızca mevcut yatırımcı mağduriyetleriyle sınırlı kalmaması; şirket tahvili piyasasında likidite kaybı, borçların yenilenmesinde güçlük ve finansman maliyetlerinde yükseliş gibi sonuçlar doğurması ihtimali de incelenmelidir. Bu olasılıkların gerçekleşme düzeyi varsayımlarla değil, fon portföyleri, tahvil ihraçları, vade yapıları, geri ödeme yükümlülükleri ve piyasa verileri üzerinden değerlendirilmelidir.

Bu çerçevede; yatırım fonlarında yaşanan ödeme ve tasfiye sorunlarının, şirket tahvili piyasasına etkilerinin, bütün yönleriyle araştırılması; mevcut sorunların tespit edilmesi, alınması gereken önlemlerin belirlenmesi amacıyla Meclis Araştırması açılması büyük önem taşımaktadır.

..... Sayılı Meclis Araştırması Önerisinin İmza Çizelgesi

ADI SOYADI	SEÇİM BÖLGESİ	İMZA
Ayşe Dankoğlu	Bartın	
ŞEMRA DİNÇER	ANKARA	
Ahmet Bora YAZGAN	Edirne	
Gülcan KIŞ	Mersin	
Deniz Demir	Ankara	
Gamze Akkuş İlgezdi	İstanbul	
Vecdi Gündoğdu	Kırklareli	
Nurten YONTAR	Tekirdağ	
Öner Fatih Gürer	Niğde Mv.	
Tarkan ATEŞ	Bolu Mv.	
Jale Nur SÜLÜ	Eskişehir Mv	
ALİ KALKODA	USAK MV.	
Barış Bektaş	Konya mv.	
Nermin Yıldırım Kara	Hatay Mv.	
Hüseyin YILDIZ	Aydın MV.	
İnan Akgün ALP	Kars MV.	
Gülizar Biçer Karaca	Denizli Mv.	
Müzeyyen Şevkin	Adana Mv.	
Hasan Öztürkmen	Gaziantep Mv.	