

Genel Mektup: 1339
Türev Araçlar Takas Ekibi
Merkezi Karşı Taraf Bölümü

İstanbul, 21/02/2017

Konu: BISTECH VIOP geçişi nedeniyle; VIOP MKT Yönergesi'nde yapılan değişiklikler, Piyasada geçerli olacak sürdürme seviyesi uygulaması ile teminat tamamlama çağrısı düzenlemeleri

İlgili: Aracı Kurumlar
Bankalar

Sayın Genel Müdür,

BISTECH altyapısındaki değişiklikler ve geliştirmeler çerçevesinde Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'na (VIOP) ilişkin hizmeti düzenleyen *İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin Borsa İstanbul A.Ş. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda Yürüteceği Merkezi Karşı Taraf Hizmeti ve Bu Hizmetle İlişkin Takas Esasları Yönergesinde* bazı değişiklikler yapılması gereği doğmuştur. Bu çerçevede hazırlanan Yönerge değişiklikleri Bankamızın 20.01.2017 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda kabul edilmiş, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.02.2017 tarihli toplantısında onaylanmıştır. Söz konusu değişikliklere ilişkin değişiklik öncesi ve sonrası ilgili madde metinleri ekteki karşılaştırma tablosunda yer almakta olup değişiklik sonrası Yönergenin son haline web sitemizde kaynaklar başlığı altındaki Yönergeler bölümünden erişilebilmektedir (<https://www.takasbank.com.tr/tr/Sayfalar/Yonergeler.aspx>). Söz konusu değişiklikler BISTECH VIOP geçişi ile yürürlüğe girecektir.

Bunun yanı sıra, VIOP'da BISTECH sisteminin devreye alınmasını takiben risk yönetimi iş kurallarında da değişikliğe gidilecektir. Geçişle birlikte, gün içerisinde toplam teminat yeterliliği kriterinde %25 sürdürme seviyesi uygulanacaktır. Sürdürme seviyesinin takibinde toplam riskin toplam teminata oranı dikkate alınacaktır. Sürdürme seviyesini aşan hesapların gerçek zamanlı olarak pozisyon artırıcı emir iletimi, sistem tarafından engellenecektir. Gün sonlarında ise sürdürme seviyesi uygulanmayacaktır.

Ayrıca, belirli bir seviyenin üzerinde toplam teminat tutarı yetersiz ve asgari nakit gereksinimi olan hesaplar için gün içi teminat tamamlama çağrısı da yapılabilecektir. Gün içi teminat tamamlama çağrısına konu tutarlar; Takasbank tarafından piyasa şartları, marjin konsantrasyonu, teminat tamamlama çağrısının başlangıç teminatı ya da değişim teminatı kaynaklı olup olmadığı ve hesabın nominal/oransal açık miktarları gibi hususlar göz önüne alınarak belirlenecektir.

Bilgilerinizi ve gereğini rica ederiz.

Saygılarımızla,

TAKASBANK
İSTANBUL TAKAS VE SAKLAMA BANKASI A.Ş.


Aydın SARI
Genel Müdür Yardımcısı


Gökhan ELİBOL
Genel Müdür Yardımcısı

Ek.1: Yönerge Madde Değişiklikleri Karşılaştırma Tablosu

Ek.1:

İSTANBUL TAKAS VE SAKLAMA BANKASI A.Ş.'NİN BORSA İSTANBUL A.Ş VADELİ İŞLEM VE OPSİYON PİYASASI'NDA YÜRÜTECEĞİ MERKEZİ KARŞI TARAF HİZMETİ VE BU HİZMETE İLİŞKİN TAKAS ESASLARI YÖNERGESİ

Eski	Yeni
<p>Tanım ve kısaltmalar MADDE 4- (1) Bu Yönergede geçen; c) Emir Öncesi Risk Yönetimi: Borsa'nın emir sistemine gönderilen emirlerin eşleşmeden önce, emrin gerçekleşmesi durumunda portföyün yeni emirle birlikte maruz kalacağı olası riskin ölçülmesi ve buna göre emrin kabul edilip edilmemesi sürecini,</p>	<p>Tanım ve kısaltmalar MADDE 4- (1) Bu Yönergede geçen; c) Emir Öncesi Risk Yönetimi: Borsa'nın emir sistemine gönderilen emirlerden, emirlerin eşleşme olasılıkları dikkate alınarak teminat yeterliliği aranmasını,</p>
<p>Üyelik türleri arasında geçiş MADDE 7- (3) Genel merkezi karşı taraf üyeliği kriterlerini taşıyan doğrudan merkezi karşı taraf üyelerinin genel merkezi karşı taraf üyeliği başvuruları Takasbank tarafından karara bağlanır.</p>	<p>Üyelik türleri arasında geçiş MADDE 7- (3) Genel merkezi karşı taraf üyeliği kriterlerini taşıyan doğrudan merkezi karşı taraf üyelerinin genel merkezi karşı taraf üyeliği başvuruları Takasbank tarafından 2 ay içerisinde karara bağlanır.</p>
<p>Üyelik şartları MADDE 8- (1) ç) Takasbank tarafından üçüncü fıkra çerçevesinde yapılan içsel derecelendirme sonucunda asgari TBD7 notuna sahip olması,</p>	<p>Üyelik şartları MADDE 8 - (1) ç) Takasbank tarafından üçüncü fıkra çerçevesinde yapılan içsel derecelendirme sonucunda asgari D notuna sahip olması,</p>
<p>Üyelik şartları MADDE 8 - (2) c) Takasbank tarafından üçüncü fıkra çerçevesinde yapılan içsel derecelendirme sonucunda asgari TBD3 notuna sahip olması.</p>	<p>Üyelik şartları MADDE 8 - (2) c) Takasbank tarafından üçüncü fıkra çerçevesinde yapılan içsel derecelendirme sonucunda asgari B notuna sahip olması.</p>
<p>Üyelik şartları MADDE 8 - (3) Takasbank tarafından yapılan içsel derecelendirme çalışması kapsamında firmanın notunun belirlenmesinde ilgili firmanın mali tabloları, faaliyet raporu, firma tanıtıcı bilgiler formu, firma ana bilgiler formu, piyasalardaki işlem hacimleri, TL saklama bakiyeleri, müşteri bazında açılan hesaplara ilişkin son durumu, temerrüt ve istihbarat bilgileri, varsa derecelendirme kuruluşlarından alınan notlar, piyasa istihbarat bilgileri ile yazılı ve görsel medyada çıkan haberler kullanılır. Takasbank kullandığı içsel derecelendirme metodolojisinin genel hatlarını internet sitesinde duyurur.</p>	<p>Üyelik şartları MADDE 8 - (3) Takasbank tarafından yapılan içsel derecelendirme çalışması kapsamında firmanın notunun belirlenmesinde ilgili firmanın mali tabloları, faaliyet raporu, firma tanıtıcı bilgiler formu, firma ana bilgiler formu, piyasalardaki işlem hacimleri, TL saklama bakiyeleri, müşteri bazında açılan hesaplara ilişkin son durumu, temerrüt ve istihbarat bilgileri, varsa derecelendirme kuruluşlarından alınan notlar, piyasa istihbarat bilgileri ile yazılı ve görsel medyada çıkan haberler kullanılır. Takasbank kullandığı içsel derecelendirme metodolojisinde dikkate aldığı parametreler ile bu parametrelerin derecelendirme notlarına etkisini internet sitesinde duyurur.</p>
<p>Üyelik başvurusu ve faaliyete geçiş MADDE 9- (2) Üyelik başvurularının Takasbank tarafından değerlendirmeye alınması için, bu maddenin birinci fıkrasında yer alan bilgi ve belgeler ile Takasbank tarafından istenecek diğer bilgilerin tamamlanmış olması gerekir. Takasbank yapılan başvuruları, başvurunun tam ve eksiksiz olarak yapılmasını müteakip 60 gün içerisinde, 8 inci maddede aranan şartların yerine getirilip getirilmediği açısından değerlendirir. Başvuruya ilişkin Takasbank tarafından alınan karar, gerekçesi ile birlikte, ilgiliye yazılı olarak bildirilir.</p>	<p>Üyelik başvurusu ve faaliyete geçiş MADDE 9- (2) Üyelik başvurularının Takasbank tarafından değerlendirmeye alınması için, bu maddenin birinci fıkrasında yer alan bilgi ve belgeler ile Takasbank tarafından istenecek diğer bilgilerin tamamlanmış olması gerekir. Takasbank yapılan başvuruları, başvurunun tam ve eksiksiz olarak yapılmasını müteakip 60 gün içerisinde, 8 inci maddede aranan şartların yerine getirilip getirilmediği açısından değerlendirir. Başvuruya ilişkin Takasbank tarafından alınan karar, 2 ay içerisinde gerekçesi ile birlikte, ilgiliye yazılı olarak bildirilir.</p>
<p>Ayrıştırma MADDE 17- (1) Takasbank nezdinde "Müşteri" ve "Portföy" olmak üzere iki farklı tipte hesap açılabilir. Müşteri hesabı, Üyenin müşterileri için yaptığı işlemlerin izlendiği hesaptır. Portföy hesabı ise, Üyenin kendi portföyü için yaptığı işlemlerin izlendiği hesaptır. Piyasada müşteri pozisyon ve</p>	<p>Ayrıştırma MADDE 17- (1) Takasbank nezdinde "Müşteri" ve "Portföy" olmak üzere iki farklı tipte hesap açılabilir. Müşteri hesabı, Üyenin müşterileri için yaptığı işlemlerin izlendiği hesaptır. Portföy hesabı ise, Üyenin kendi portföyü için yaptığı işlemlerin izlendiği hesaptır. Piyasada müşteri pozisyon ve</p>

Handwritten signature/initials

<p>teminatları, Üyenin kendi portföy ve teminatlarından ayrı şekilde izlenir. Üyenin kendi portföyüne ait pozisyon ve teminatlar, münhasıran üyeler için açılacak pozisyon hesabı ve ilişkili işlem ve teminat hesabında izlenir. Her üyenin portföy hesabı bulunması zorunludur ve en fazla bir adet portföy hesabı açılabilir. Ancak üyelerin içerisinde Borsa mevzuatı çerçevesinde piyasa yapıcı niteliğinde olanlar, piyasa yapıcı hesabı açabilirler. Piyasa yapıcı hesabı piyasa yapımcıların, sadece piyasa yapıcılık faaliyetleri çerçevesinde kendi portföyü için gerçekleştirdiği işlemleri takip ettiği hesaptır.</p> <p>(2) Üyelerin, müşteri pozisyonlarını Takasbank sisteminde açacakları tekil pozisyon hesaplarında izlemesi esastır. Ancak portföy yöneticiliği faaliyetleri çerçevesinde gerçekleştirilen işlemlerle sınırlı olmak üzere çoklu pozisyon hesapları açılabilir. Hesapların açılmasına ilişkin esaslar prosedürde belirlenir. Tekil pozisyon hesaplarında izlenen müşteri pozisyonlarıyla ilişkili teminatlar sadece ilgili müşterinin yükümlülüklerinin tasfiyesinde kullanılabilir. Çoklu pozisyon hesaplarının açılması üye bazında kısıtlanabilir. Çoklu pozisyon hesapları üzerinden yapılan işlemler nedeniyle ortaya çıkan teminat yükümlülüklerinin Üyenin kendisine ait olan veya üzerinde tasarruf hakkına sahip olduğu teminatlardan karşılanması zorunludur. Takasbank tarafından çoklu pozisyon hesapları ile ilişkilendirilmiş bu nitelikteki teminat hesaplarına Üye tarafından yatırılan teminatların Üyeye ait olduğu kabul edilir.</p>	<p>teminatları, Üyenin kendi portföy ve teminatlarından ayrı şekilde izlenir. Üyenin kendi portföyüne ait pozisyon ve teminatlar, münhasıran üyeler için açılacak pozisyon hesabı ve ilişkili işlem ve teminat hesabında izlenir. Her üyenin portföy hesabı bulunması zorunludur. Üyelerin içerisinde Borsa mevzuatı çerçevesinde piyasa yapıcı niteliğinde olanlar, piyasa yapıcı hesabı açabilirler. Piyasa yapıcı hesabı piyasa yapımcıların, sadece piyasa yapıcılık faaliyetleri çerçevesinde kendi portföyü için gerçekleştirdiği işlemleri takip ettiği hesaptır.</p> <p>(2) Üyelerin, müşteri pozisyonlarını Takasbank sisteminde açacakları tekil pozisyon hesaplarında izlemesi esastır. Tekil pozisyon hesaplarında izlenen müşteri pozisyonlarıyla ilişkili teminatlar sadece ilgili müşterinin yükümlülüklerinin tasfiyesinde kullanılabilir.</p> <p>(3) Portföy yöneticiliği faaliyetleri çerçevesinde gerçekleştirilen işlemlerle sınırlı olmak üzere çoklu pozisyon hesapları açılabilir. Çoklu pozisyon hesaplarının açılması üye bazında kısıtlanabilir. Takasbank tarafından çoklu pozisyon hesapları ile ilişkilendirilmiş bu nitelikteki teminat hesaplarına Üye tarafından yatırılan teminatların Üyeye ait olduğu kabul edilir. Hesapların açılmasına ilişkin esaslar Prosedürde belirlenir.</p>
<p>Takasa ilişkin genel esaslar MADDE 20- (3) Piyasada gerçekleştirilen işlemlerin takasında Takasbank ile üye arasındaki ilişki açısından teslim karşılığı ödeme prensibi uygulanır. Teminat tamamlama yükümlülüğü olan Üyelere, yerine getirmedikleri yükümlülük tutarları kadar olan alacakları ödenmez. Buna ilişkin usul ve esaslar Prosedürde belirlenir. Üye, teminat tamamlama çağrısından doğan borcunu takas süresi sonuna kadar kapatmakla yükümlüdür.</p>	<p>Takasa ilişkin genel esaslar MADDE 20- (3) Piyasada gerçekleştirilen işlemlerin takasında Takasbank ile üye arasındaki ilişki açısından teslim karşılığı ödeme prensibi uygulanır. Üye, teminat tamamlama çağrısından doğan borcunu takas süresi sonuna kadar kapatmakla yükümlüdür.</p>
<p>Risk yönetimi MADDE 23- (2) Piyasada gerçekleşen işlemler gerçek zamanlı olarak Takasbank tarafından Borsa'dan alınarak pozisyona dönüştürülür. Pozisyonu güncellenen hesaplar için son açık pozisyon ve Prosedürde belirlenen maktu, oransal veya portföy bazlı teminatlandırma yöntemine göre en az %99'lük güven düzeyi ve 2 iş günlük elde tutma süresi olmak üzere Prosedürde belirlenecek güven düzeyi ve elde tutma süreleri kullanılarak "başlangıç teminatı" hesaplanır. Sürdürme seviyesi başlangıç teminat değerinin %75'idir. Takasbank bu oran ve tutarların altında kalmamak şartıyla, üyeler bazında farklı teminat oran ve tutarları belirleyebilir.</p>	<p>Risk yönetimi MADDE 23- (2) Piyasada gerçekleşen işlemler gerçek zamanlı olarak Takasbank tarafından Borsa'dan alınarak pozisyona dönüştürülür. Pozisyonu güncellenen hesaplar için son açık pozisyon ve Prosedürde belirlenen maktu, oransal veya portföy bazlı teminatlandırma yöntemine göre en az %99,50 güven düzeyi ve 2 iş günlük elde tutma süresi olmak üzere Prosedürde belirlenecek güven düzeyi ve elde tutma süreleri kullanılarak "başlangıç teminatı" hesaplanır. Takasbank bu oran ve tutarların altında kalmamak şartıyla, üyeler bazında farklı teminat oran ve tutarları belirleyebilir, gün içi sürdürme seviyesi uygulaması yapabilir. Gün içi sürdürme seviyesine ilişkin hususlar Prosedürde belirlenir.</p>
<p>Risk limitleri MADDE 24- (1) Takasbank, Üyelere mali yeterlilikleri nispetinde risk limitleri tanımlar. Risk limitleri Üyelerin</p>	<p>Risk limitleri MADDE 24- (1) Takasbank, Üyelere mali yeterlilikleri nispetinde risk limitleri tanımlar. Risk limitleri Üyelerin taşıdıkları pozisyonlar ile bağlantılı risk limiti hesaplamasına</p>

<p>taşıdıkları pozisyonlar ile bağlantılı bulunması gereken teminat tutarları üzerinden belirlenir.</p> <p>(3) Üyenin kendisi ve müşterileri için almış olduğu tüm pozisyonlardan kaynaklı toplam bulunması gereken teminatının risk limitini aşmış olmadığı Prosedürde belirlenen esaslara göre kontrol edilir.</p> <p>(4) Üyenin risk limitini aşması durumunda aşan kısım kademeli olarak Prosedürde belirlenecek katsayılar ile çarpılır ve elde edilen toplam tutar, Üyenin portföy hesabında bulunması gereken teminat yükümlülüğüne ilave edilir. İlave işlem teminatını Prosedürde belirlenen süre içinde tamamlamayan üyenin tüm hesapları 'riskli' duruma getirilir.</p> <p>(5) Üyenin kendisi ve müşterileri için almış olduğu tüm pozisyonlardan kaynaklı toplam bulunması gereken teminatının üyeye tanımlanan risk limitine oranının Prosedürde belirlenen azami oranı aşması durumunda da portföy hesabı teminat bakiyesinin yeterli olup olmadığına bakılmaksızın Üyenin tüm hesapları 'riskli' duruma getirilir. Riskli duruma getirilen hesaplara ilişkin olarak 24 üncü maddenin üçüncü fıkrası hükmü uygulanır.</p>	<p>esas bulunması gereken teminat tutarları üzerinden belirlenir.</p> <p>(3) Üyenin kendisi ve müşterileri için almış olduğu tüm pozisyonlardan kaynaklı risk limiti hesaplamasına esas bulunması gereken teminat tutarının risk limitini aşmış olmadığı Prosedürde belirlenen esaslara göre kontrol edilir.</p> <p>(4) Üyenin risk limitini aşması durumunda aşan kısım kademeli olarak Prosedürde belirlenecek katsayılar ile çarpılır ve elde edilen toplam tutar, Üyenin risk limitlerine ilişkin aşimlardan kaynaklanan yükümlülüklerinin takip edildiği ilave işlem teminatı hesabına yansıtılır. İlave işlem teminatını Prosedürde belirlenen süre içinde tamamlamayan üyenin tüm hesapları üzerinden emir iletimi engellenir.</p> <p>(5) Üyenin kendisi ve müşterileri için almış olduğu tüm pozisyonlardan kaynaklı risk limiti hesaplamasına esas bulunması gereken teminat tutarının üyeye tanımlanan risk limitine oranının Prosedürde belirlenen azami oranı aşması durumunda ilave işlem teminatı hesabı teminat bakiyesinin yeterli olup olmadığına bakılmaksızın Üyenin tüm hesapları üzerinden emir iletimi durdurulur. Risk limiti hesaplamasına esas bulunması gereken teminat tutarının, üyeye tanımlanan risk limitine oranının Prosedürde belirlenen seviyenin altına inmesi durumunda, emir iletimine tekrar izin verilir.</p>
<p>Kar veya zararın hesaplanması MADDE 25- (1) Piyasada yapılan işlemler sonucunda oluşan pozisyonlardan kaynaklanan kar veya zarar hesaplamaları Takasbank tarafından gerçekleştirilir. Hesaplamalar, Takasbank yazılımları aracılığıyla Üyelere raporlanır. Kar veya zarar hesaplamalarına ilişkin usul ve esaslar Prosedürde belirlenir.</p>	<p>Kar veya zararın hesaplanması MADDE 25- (1) Piyasada yapılan işlemler sonucunda oluşan pozisyonlardan kaynaklanan kar veya zarar hesaplamaları Takasbank tarafından gerçekleştirilir. Hesaplamalar, Üyelere sistem üzerinden raporlanır. Kar veya zarar hesaplamalarına ilişkin usul ve esaslar Prosedürde belirlenir.</p>
<p>Kar veya zarar tutarlarının hesaplara yansıtılması MADDE 26- (2) Seans kapanışından sonra vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine ait gün sonu uzlaşma fiyatları belirlenir ve tüm hesaplar güncellenir. Toplam teminat, sürdürme seviyesinin altına düşen hesaplar için Takasbank tarafından sağlanan üye ekranlarına mesaj ve raporlama yoluyla 32 inci maddedeki hükümler çerçevesinde "teminat tamamlama çağrısı" yapılır. Üyelerin teminat 16 tamamlama çağrısı yükümlülüklerini yerine getirme süreleri Prosedürde belirlenir.</p>	<p>Kar veya zarar tutarlarının hesaplara yansıtılması MADDE 26- (2) Seans kapanışından sonra vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine ait gün sonu uzlaşma fiyatları belirlenir ve tüm hesaplar güncellenir. Toplam teminatı, bulunması gereken teminat seviyesinin altına düşen hesaplar için Takasbank tarafından sağlanan üye ekranlarına mesaj veya raporlama yoluyla 32 inci maddedeki hükümler çerçevesinde "teminat tamamlama çağrısı" yapılır. Üyelerin teminat tamamlama çağrısı yükümlülüklerini yerine getirme süreleri Prosedürde belirlenir.</p>
<p>İşlem teminatı olarak kabul edilebilecek kıymetler MADDE 28- (1) Üyeler tarafından, işlem teminatı yükümlülüklerinin yerine getirilmesi amacıyla aşağıdaki varlıklar kullanılabilir.</p> <p>a) Nakit Türk Lirası b) Konvertibl döviz, c) Devlet İç Borçlanma Senedi, ç) BIST 30 endeksinde bulunan pay senetleri d) Yatırım fonu katılma belgesi, e) T.C. Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Anonim Şirketi tarafından ihraç edilen kira sertifikaları f) Borsalarda işlem gören standartta altın.</p>	<p>İşlem teminatı olarak kabul edilebilecek kıymetler MADDE 28- (1) Üyeler tarafından, işlem teminatı yükümlülüklerinin yerine getirilmesi amacıyla aşağıdaki varlıklar kullanılabilir.</p> <p>a) Nakit Türk Lirası, b) Konvertibl döviz, c) Devlet İç Borçlanma Senedi, ç) BİAŞ pay piyasasında işlem gören pay senetleri, d) Hisse Senedi Şemsiye Fonu Payları, e) Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu Payları. f) T.C. Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Anonim Şirketi tarafından ihraç edilen kira sertifikaları, g) Borsalarda işlem gören standartta altın.</p>

(2) Teminatların yatırılması ve çekilmesine ilişkin usul ve esaslar ile diğer hususlar Prosedürde belirlenir.

(2) Teminatların yatırılması ve çekilmesine ilişkin usul ve esaslar ile diğer hususlar Prosedürde belirlenir.

(3) Takasbank üyenin kredi değerliliği ile teminat olarak aldığı varlıkların değeri arasında var olabilecek spesifik korelasyon ilişkileri sebebiyle üye ile bağlantılı gördüğü menkul kıymet ve garantileri teminat veya garanti fonu katkı payı olarak kabul etmeyebilir veya bunların teminat ve garanti fonu katkı payı olarak kabul edilmesini sınırlandırabilir. Üyenin kredi değerliliği ile bağlantılı görülen varlıklara ilişkin teminat uygulama esasları Prosedür ile belirlenir.

(4) Teminata kabul edilecek pay senetleri Prosedürde belirlenir.

İşlem teminatı kompozisyonu ve değerlendirme katsayıları
MADDE 29- (1) Piyasada yeni bir pozisyon açılması durumunda, bulundurulması gereken teminatının en az %50'sinin nakit Türk Lirası teminattan oluşması gerekir. Hesap güncelleme sırasında zarar eden 17 hesaplardan zarar tutarının kesilmesi durumunda asgari nakit bulundurma şartı aranmaz.

İşlem teminatı kompozisyonu ve değerlendirme katsayıları
MADDE 29- (1) Piyasa'da hesaplanan başlangıç ve değişim teminatı toplamının en az % 50'sinin Türk Lirası nakit teminattan oluşması gerekir. Yönetim Kurulu Piyasa'daki gelişmelere göre bu oranı artırmaya yetkilidir. Türk Lirası nakit dışında teminata kabul edilecek diğer varlıklar ve bunlara ilişkin kompozisyon limitleri için aşağıda verilen tabloda belirtilen oranlar uygulanır. Kompozisyon limitleri, yatırılmış nakit ve nakit dışı teminat bakiyelerinin toplamı üzerinden uygulanır. Takasbank Yönetim Kurulu teminat olarak kabul edilecek yeni varlıklar için kompozisyon limitleri belirlemeye veya bu Yönerge ile belirlenmiş olanlar da dahil kompozisyon limitlerinde değişiklik yapmaya yetkilidir.

(2) Nakit dışı teminatlar içindeki pay ve hisse senedi yoğun yatırım fonu teminatlarının toplam oranı toplam nakit dışı teminatın %50'sini; bu oranın içerisinde ise her bir payın veya hisse senedi yoğun yatırım fonu katılma belgesinin oranı %20'yi (toplam nakit dışı teminatların %10'unu) aşamaz.

(3) İşlem teminatı olarak kabul edilebilecek nakit dışı kıymetlerin teminat değerlerinin hesaplanmasında Prosedürde belirlenen değerlendirme katsayıları esas alınır. İşlem teminatlarının değerlendirilmesi ve hesaplanmasında Merkezi Takas Yönetmeliği'nin 41 inci maddesi hükümleri saklıdır.

İşlem Teminatı Olarak Kabul Edilebilecek Varlıklar	Grup Limiti	Alt Grup Limiti (Grup Limiti Yüzdesi Olarak)
Konvertible Döviz(USD/EUR)	En Fazla %50	-
DİBS	En Fazla %50	%30 (ISIN Bazında)
Pay Senetleri	En Fazla %25	%20
Hisse Senedi Şemsiye Fonu Payları	En Fazla %25	%50
Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu Payları	En Fazla %25	%50
T.C. Hazine Varlık Kiralama A.Ş. Tarafından İhraç Edilen Kira Sertifikaları	En Fazla %50	%20 (ISIN Bazında)
Borsalarda İşlem Gören Standartta Altın	En Fazla %25	-

(4) Değerleme katsayıları bir yıldan fazla olmayan periyotlarda düzenli olarak gözden geçirilir. Gerekli görüldüğü durumlarda, katsayılar düzenli gözden geçirme dönemi beklenmeden güncellenerek Üyelere duyurulur.

(5) İşlem teminatı olarak kabul edilen nakit dışı varlıklar Prosedürde belirlenen değerlendirme esasları çerçevesinde her işlem günü sonunda Takasbank tarafından değerlemeye tabi tutulur. Değerlemenin gün sonu yapılması esastır. Ancak Takasbank tarafından gerekli görülmesi halinde gün içinde de değerlendirme yapılması mümkündür.

(2) Teminat olarak yatırılacak kıymetlerin teminat değerlerinin hesaplanmasında kullanılacak kesinti oranlarını yansıtan değerlendirme katsayıları Prosedürde açıklanır. Değerleme katsayıları yılda en az bir kez düzenli olarak gözden geçirilir. Gerekli görüldüğü durumlarda, katsayılar düzenli gözden geçirme dönemi beklenmeden güncellenerek Üyelere duyurulur.

(3) Değerleme katsayılarının hesaplanmasında Takasbank tarafından uygun görülen parametrik, parametrik olmayan veya simülasyon tabanlı istatistiksel yöntemler kullanılır.

Handwritten signature/initials

	<p>Teminat değerlendirme katsayılarının belirlenmesinde, ilgili varlığın Takasbank tarafından değerlendirilen kredi riski, vadesi, olağanüstü piyasa koşullarındaki volatilitesi, likiditesi ve varsa kur riski dikkate alınır.</p> <p>(4) Yapılacak hesaplamalarda kullanılacak istatistiksel güven düzeyi %99,75'den, kullanılacak likidite etme süresi ise 2 iş gününden az olamaz. Hesaplamalarda kullanılacak tarihsel verinin 1 yıldan az olmaması esastır. Yeterli veya hiç tarihsel verinin bulunmadığı varlıklar için değerlendirme katsayıları, benzer niteliklere sahip varlıklar için hesaplanan katsayılar kıyas alınarak belirlenir.</p> <p>(5) Kompozisyon limitine esas grup limitleri toplam yatırılmış teminat üzerinden hesaplanır. Alt grup limitlerinin hesaplamasında ilgili varlık tutarının grup limiti uygulanmış toplam değerlendirilmiş kısmı dikkate alınır.</p> <p>(6) Teminat olarak kabul edilen varlıklar, güncel piyasa fiyatları ile değerlendirilmelerini teminen Takasbank tarafından belirlenen fiyatlar üzerinden gün içerisinde risk hesaplama anlarında, teminat yatırma ve çekme işlemlerinde ve her işlem günü sonunda değerlemeye tabi tutulur. Teminat değerlerinin belirlenmesine ilişkin uygulama esasları Prosedürde açıklanır.</p>
<p>Teminatların izlenmesi ve yönetimi MADDE 31- (1) Piyasada brüt teminatlandırma yöntemi uygulanır. Tekil müşteri pozisyonları ile ilişkili hesaplarda izlenen teminatlar, Üyenin kendi portföyüne ait hesaplardan veya diğer müşteri hesaplarından kaynaklanan teminat açıklarının kapatılmasında veya temerrüdün sonlandırılmasında kullanılamaz.</p>	<p>Teminatların izlenmesi ve yönetimi MADDE 31- (1) Piyasada müşteri bazlı brüt teminatlandırma yöntemi uygulanır. Tekil hesaplarda yer alan pozisyonlarda ise portföy bazlı net teminatlandırma yöntemi uygulanır. Tekil müşteri pozisyonları ile ilişkili hesaplarda izlenen teminatlar, Üyenin kendi portföyüne ait hesaplardan veya diğer müşteri hesaplarından kaynaklanan teminat açıklarının kapatılmasında veya temerrüdün sonlandırılmasında kullanılamaz.</p>
<p>Teminat tamamlama çağrısı MADDE 32- (1) Teminat tutarı, sürdürme seviyesinin altına düşen veya nakit teminat açığı bulunan üyeye teminat tamamlama çağrısı yapılır.</p> <p>(3) Teminat tamamlama çağrısı, Takasbank tarafından sağlanan üye ekranlarına mesaj ve raporlama yoluyla yapılır. Teminat tamamlama çağrısının sistem aracılığı ile gönderilmesi durumunda, başkaca bir ihbar ve bildirim gerek kalmaksızın üyenin çağrısı aldığı kabul edilir. Üyenin sorumluluğu, 19 Takasbank tarafından yapılan teminat tamamlama çağrısının üyeye ulaştığı anda başlar.</p> <p>(4) Teminat tamamlama çağrısı bulunan veya temerrüde düşmüş olan üyeler ilgili hesaplarında ancak nakit teminat yatırarak veya risk azaltıcı işlem yaparak teminat tamamlama çağrısı veya temerrüt statüsünden çıkabilirler. Ancak nakit teminat hesabının eksiye dönüşmüş olması halinde sadece nakit teminat yatırmak suretiyle temerrüt durumundan çıkılabilir.</p>	<p>Teminat tamamlama çağrısı MADDE 32 - (1) Teminat tutarı, bulunması gereken teminat seviyesinin altına düşen veya nakit teminat açığı bulunan üyeye teminat tamamlama çağrısı yapılır.</p> <p>(3) Teminat tamamlama çağrısı, Takasbank tarafından sağlanan üye ekranlarına mesaj veya raporlama yoluyla yapılır. Teminat tamamlama çağrısının sistem aracılığı ile gönderilmesi durumunda, başkaca bir ihbar ve bildirim gerek kalmaksızın üyenin çağrısı aldığı kabul edilir. Üyenin sorumluluğu, Takasbank tarafından yapılan teminat tamamlama çağrısının üyeye ulaştığı anda başlar.</p> <p>(4) Teminat tamamlama çağrısı bulunan veya temerrüde düşmüş olan üyeler ilgili hesaplarında ancak teminat yatırarak veya risk azaltıcı işlem yaparak teminat tamamlama çağrısı veya temerrüt statüsünden çıkabilirler. Nakit teminat hesabının eksiye dönüşmüş olması halinde sadece nakit teminat yatırmak suretiyle temerrüt durumundan çıkılabilir.</p>

X RA

Garanti Fonu

MADDE 34 - (1) Merkezi karşı taraf hizmeti verilen Piyasa'da, temerrüde düşen Üyelerin teminatları ile karşılanamayan zararların karşılanması amacıyla tüm Üyelerin katılımının zorunlu olduğu bir garanti fonu kurulur. (2) Üyeler tarafından garanti fonuna yatırılacak katkı payları, kendi mülkiyetlerindeki varlıklardan karşılanmalıdır.

Garanti Fonu ve genel esaslar

MADDE 34 - (1) Takasbank, Piyasa'da vereceği MKT hizmeti kapsamında, üyelerin temerrüde düşmesi halinde oluşabilecek zararların ilgili üyelerin teminatlarını aşan kısmı için kullanılmak üzere üyelerin katkı payları ile oluşturulan bir garanti fonu kurar. MKT üyelerinin garanti fonuna katılımı zorunludur.

(2) MKT üyelerinin garanti fonu katkı payları, yatırılmış ve Takasbank tarafından talep edilmesi halinde yatırılacak ilave garanti fonu katkı paylarından oluşur. Garanti Fonunun MKT Yönetmeliği, Yönerge ve Prosedür hükümleri çerçevesinde kullanılması durumunda, MKT üyelerinden yatırılmış garanti fonu katkı payı tutarını geçmemek üzere ilave katkı payı yatırımları istenebilir. 1 Nisan-31 Mart tarihleri arasındaki bir yıllık dönem içinde Üyelerden en fazla dört sefer ilave katkı payı yatırımları istenebilir. Bir seferde talep edilebilecek ilave garanti fonu katkı payı, her bir üye için, talebe mesnet teşkil eden temerrütlerin vuku bulunduğu ay için hesaplanmış yatırılması gereken garanti fonu katkı payı tutarını aşamaz. İlave garanti fonu katkı payı tutarı, bir kez yatırılmış tutarın tamamı olarak veya dilimler halinde toplam yatırılmış tutarı geçmemek şartıyla birden çok kez talep edilebilir.

(3) Üyelikten ayrılma talebinde bulunan ancak bu talepleri henüz Yönetim Kurulu'nca karara bağlanmamış veya MKT üyeliğinden ayrılma talebi Yönetim Kurulu tarafından kabul edilmiş, ancak yatırılmış garanti fonu katkı payının iadesi için süre verilmiş MKT üyelerinin maruz kalabileceği maksimum garanti fonu yükümlülüğü, talep tarihinde henüz çözümlenmesi devam eden bir temerrüdün mevcut olmaması halinde, talepte bulunulan ay itibarıyla yatırılmış olması gereken garanti fonu tutarının iki katı, aksi takdirde üç katıdır. Takasbank tarafından muhtemel garanti fonu yükümlülüklerinden kaçınmak için MKT üyeliğinden ayrıldığı veya ayrılma talebinde bulunduğu değerlendirilen kuruluşlar tekrar MKT üyeliğine kabul edilmeyebilir.

(4) Temerrüde düşen Üyenin işlem teminatları, garanti fonu katkısı, varsa sigorta poliçelerinden yapılacak tazminler ve Takasbank tarafından Piyasa'da karşılanmış riskler için yapılan sermaye tahsisi yetersiz kalmadıkça, diğer Üyelerin garanti fonu katkı paylarına başvurulamaz.

(5) Üyeliğin sonlanması halinde Merkezi Karşı Taraf Yönetmeliğinin 33 üncü maddesi hükümleri çerçevesinde garanti fonu katkı payı geri ödenir.

(6) Garanti fonundaki varlıklar amacı dışında kullanılamaz.

(7) Üyeler tarafından garanti fonuna yatırılacak katkı paylarının, kendi mülkiyetlerindeki varlıklardan karşılanması esastır.

(8) Garanti fonu, Takasbank tarafından temsil ve idare edilir. 34 üncü madde ile birleştirilmiştir.

Garanti fonuna ilişkin genel esaslar MADDE 35 – (1) Tüm Üyelerin Garanti Fonuna katkıda bulunmaları zorunludur.

(2) Üyelerin garanti fonu katkı payları, yatırılmış ve talep edilmesi halinde yatırılacak ilave garanti fonu katkı paylarından oluşur.

(3) Yatırılmış garanti fonu katkı payları sabit ve değişken garanti fonu katkı paylarından oluşur. Garanti Fonunun Merkezi Karşı Taraf Yönetmeliği, Yönerge ve Prosedür hükümleri çerçevesinde kullanılması durumunda, Üyelerden Nisan Mart döneminde en fazla dört defa ilave katkı yapmaları istenebilir. Her bir defasında talep edilecek ilave garanti fonu katkı payı, ilgili temerrüt tarihinde yatırılmış olması gereken garanti fonu katkı payını aşamaz. İlave katkı payı talepleri dilimler halinde yapılabilir. 20

(4) Temerrüde düşen Üyenin teminatları, garanti fonu katkısı ve Takasbank tarafından Piyasada karşılanmış riskler için yapılan sermaye tahsisi yetersiz kalmadıkça, diğer Üyelerin garanti fonu katkılarına başvurulamaz.

(5) Üyeliğin sonlanması halinde Merkezi Karşı Taraf Yönetmeliğinin 33 üncü maddesi hükümleri çerçevesinde garanti fonu katkı payı geri ödenir.

(6) Garanti fonu, Takasbank tarafından temsil ve idare edilir.

(7) Garanti fonundaki varlıklar amacı dışında kullanılamaz.

Garanti fonunun büyüklüğü ve Üyelerce yapılacak katkı payı miktarı

MADDE 36 - (1) Garanti fonunun büyüklüğü, en fazla bulunması gereken teminat yükümlülüğüne sahip Üye ile ikinci ve üçüncü en fazla bulunması gereken teminat yükümlülüğüne sahip olan Üyenin birlikte temerrüdü halinde ortaya çıkacak kaynak ihtiyacının büyük olanından az olamaz. İlgili kaynak ihtiyacı Üyelerin risklerinin işlem teminatları ile karşılanan kısmı dışında kalan bölümünden oluşur. Söz konusu risk, Üyelerin pozisyonlarının en az %99.5'lik güven düzeyi ve asgari 2 iş günlük elde tutma süresi olmak üzere Prosedürde belirlenecek güven düzeyi ve elde tutma süreleri kullanılarak hesaplanan teminat yükümlülükleri ile bulunması gereken teminat yükümlülüğü arasındaki fark kadardır.

(2) Oluşturulacak garanti fonunun büyüklüğünün hesaplanmasında geçmiş bir yıla ait Üye bazında gerçekleşmiş gün sonu bulunması gereken teminat yükümlülükleri kullanılır.

(3) Garanti fonunun toplam büyüklüğüne ilişkin hesaplama 3 aydan az olmamak kaydı ile yenilenecek mevcut garanti fonunun yeterliliği sınanır.

(4) Bir Üyenin yatırılmış garanti fonu katkı payı, sabit katkı payı tutarından az olamaz. Üyelerin yatırmaları gereken sabit katkı payı tutarları Prosedürde belirlenir. Bu tutar yılda en az bir kez, Piyasa, ulusal veya uluslararası ekonomide yaşanan gelişmeler dikkate alınarak gözden geçirilir ve gerekli görülmesi durumunda değiştirilebilir.

Garanti fonunun büyüklüğü ve Üyelerce yapılacak katkı payı miktarı

MADDE 35- (1) Garanti fonunun büyüklüğü, en fazla bulunması gereken teminat yükümlülüğüne sahip Üye ile ikinci ve üçüncü en fazla bulunması gereken teminat yükümlülüğüne sahip olan Üyenin **stres koşullarında** birlikte temerrüdü halinde ortaya çıkacak kaynak ihtiyacının büyük olanından az olamaz. Kaynak ihtiyacı Üyelerin **stres koşulları altında hesaplanan** risklerinin işlem teminatları ile karşılanabilen kısmı dışında kalan bölümünden oluşur. **Stres koşullarındaki riskin istatistiksel yöntemlerle tahmininde sırasıyla %99,75; 2 işgünü ve 5 yıldan az olmamak üzere** Prosedürde belirlenen istatistiksel güven düzeyi, elde tutma süresi ve tarihsel veri kullanılır. **Takasbank piyasa şartlarını, teminat yoğunlaşmalarını ve temerrüt yönetimi kaynaklarının yeterlilik düzeyini gözeterek, asgari garanti fonu yükümlülüğünü, istatistiksel olarak hesaplanan yükümlülükten daha yüksek belirleyebilir.**

(2) Garanti fonunun toplam büyüklüğüne ilişkin hesaplama 3 aydan fazla olmamak kaydı ile yenilenecek mevcut garanti fonunun yeterliliği sınanır.

(3) Üyelerin garanti fonuna yapacakları katkı, sabit ve taşımış oldukları riskleri ile orantılı olarak hesaplanan değişken katkı paylarından oluşur.

(4) Sabit katkı payı olması gereken garanti fonu büyüklüğünün üye sayısına bölünmesi ile elde edilen

<p>(5) Birinci fıkrada yer alan esaslar çerçevesinde her bir üyenin yatırması gereken garanti fonu katkı payının hesaplanmasında, üyelerin son 3 ay içerisindeki maksimum bulunması gereken teminat tutarlarının Prosedürde belirlenecek bir risk katsayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanan garanti fonu risk tutarı kullanılır. Her bir üyeye ait garanti fonu yükümlülüğü, üyeye ait hesaplanmış olan risk tutarı, sabit katkı payının altında ise sabit katkı payı kadar, değilse risk tutarının bulunduğu dilimin üst sınırı kadar olur. Garanti fonu risk katsayısı, piyasada yaşanan gelişmeler, ortaya çıkan temerrüt ve risk durumu göz önüne alınarak tüm üyeler veya belirli üyeler bazında Takasbank tarafından değiştirilebilir.</p> <p>(6) Garanti Fonu katkı payı yükümlülükleri her ayın son işgünü hesaplanarak, takip eden ayın ilk işgünü itibarıyla güncellenir.</p> <p>(7) Üyelerin garanti fonu katkı payı hesaplamaları ilgili Üyelerin risk durumu ve Piyasa koşulları gözetilerek Takasbank tarafından takip eden ayın ilk işgünü beklenmeden yapılabilir.</p>	<p>ortalama tutarı geçmeyecek bir seviyede belirlenerek Prosedürde duyurulur.</p> <p>(5) Değişken katkı payı, Takasbank tarafından üyenin piyasada bulundurması gereken ortalama teminat tutarı gözetilerek hesaplanır. Üye ekranları vasıtasıyla duyurulur.</p> <p>(6) Bir üyenin yatırılmış garanti fonu katkı payı, sabit katkı payı tutarından az olamaz.</p> <p>(7) Oluşturulacak garanti fonunun büyüklüğünün hesaplanmasında ve üyelerin değişken katkı payına esas teşkil eden ortalama piyasa katılımının belirlenmesinde kullanılacak veri setinin uzunluğu Prosedürde açıklanır.</p> <p>(8) Garanti Fonu katkı payı yükümlülükleri her ayın ilk iş günü itibarıyla hesaplanır, takip eden işgünü itibarıyla güncellenir. Prosedürde belirlenen sürede Takasbank tarafından hesaplara yansıtılan garanti fonu katkı payı tutarına isabet eden değerlendirilmiş teminat tutarının hesaplara yatırılması gerekir. Yatırılmayan tutarlar için temerrüt hükümleri uygulanır.</p> <p>(9) Üyelerin garanti fonu katkı payı hesaplamaları ilgili Üyelerin risk durumu ve piyasa koşulları gözetilerek Takasbank tarafından ayın ilk iş günü beklenmeden yapılabilir.</p>
<p>Garanti fonuna katkı payı olarak kabul edilebilecek kıymetler</p> <p>MADDE 37- (3) Yapılacak hesaplamalarda kullanılacak istatistiksel güven düzeyi %99'dan, kullanılacak likide etme süresi ise 2 iş gününden az olamaz. Hesaplamalarda kullanılacak tarihsel verinin 1 yıldan az olmaması esastır.</p> <p>(6) Bulunması gereken katkı payı toplamının en az % 30'luk kısmının nakit Türk Lirası olması zorunludur.</p>	<p>Garanti fonuna katkı payı olarak kabul edilebilecek kıymetler ve katkı payı tamamlama yükümlülüğü</p> <p>MADDE 36- (3) Yapılacak hesaplamalarda kullanılacak istatistiksel güven düzeyi %99,75'den, kullanılacak likide etme süresi ise 2 iş gününden az olamaz. Değerleme katsayısı hesaplamalarında kullanılacak tarihsel verinin 1 yıldan az olmaması esastır.</p> <p>(6) Bulunması gereken katkı payı toplamının en az % 30'luk kısmının nakit Türk Lirası olması zorunludur. Nakit dışı teminatın kompozisyon sınırı hesaplaması toplam yatırılmış katkı payı üzerinden yapılır.</p> <p>(8) Garanti fonu katkı payı olarak kullanılan nakit dışı varlıklar, güncel piyasa fiyatları ile değerlendirilmelerini teminen, Takasbank tarafından belirlenen fiyatlar üzerinden değerlemeye tabi tutulur.</p> <p>(9) Gün sonu değerlemesi sonucunda katkı payı eksiği bulunan hesaplara, katkı payı tamamlama çağrısı yapılır. Katkı paylarının Prosedürde belirlenen sürenin sonuna kadar tamamlanması gerekir. Tamamlamayan tutarlar için temerrüt hükümleri uygulanır. Takasbank gün içerisinde de katkı paylarını değerleyerek, katkı payı yeterliliği arayabilir.</p> <p>(10) Garanti Fonu içindeki nakit dışı varlıklar Üyenin talebi doğrultusunda değiştirilebilir.</p>

Handwritten signature in blue ink.

<p>Garanti fonunun kullanım esasları MADDE 38 (8) Bir aylık dönemde Üyeden diğer üyelerin temerrüdü nedeniyle talep edilebilecek katkı payı toplamı Üyenin ilgili ay için hesaplanan yatırılmış garanti fonu katkı payı yükümlülüğü ile talep edilmesi halinde ilave garanti fonu katkı payı yükümlülüğü toplamını aşamaz. Bir ay içerisinde talep edilecek ilave garanti fonu katkı payı tutarı üyenin yatırılmış garanti fonu katkı payı tutarını aşamaz. Her bir yılın Nisan ayından başlayarak bir sonraki yılın Mart ayı sonuna kadar geçecek dönemde Üyelerden dört defa ilave katkı payı talep edilebilir.</p> <p>(9) Temerrüt nedeniyle üyelerden talep edilen ilave garanti fonu katkı paylarının kısmen veya tamamen kullanılması halinde üyelerden garanti fonu yükümlülüklerini Merkezi Karşı Taraf Yönetmeliğinin 36 ıncı maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi uyarınca hesaplanan miktara tamamlamaları istenir. Ancak aynı ay içerisinde Üyenin diğer üyelerin temerrüdü halinde katlanacakları maksimum zarar sınırını aşan garanti fonu katkı payları ay sonuna kadar sadece kendi temerrütleri halinde kullanılır.</p>	<p>Garanti fonunun kullanım esasları MADDE 37 - (8) Bir aylık dönemde Üyeden diğer üyelerin temerrüdü nedeniyle talep edilebilecek katkı payı toplamı Üyenin ilgili ay için hesaplanan yatırılmış garanti fonu katkı payı yükümlülüğü ile talep edilmesi halinde ilave garanti fonu katkı payı yükümlülüğü toplamını aşamaz.</p> <p>(9) Temerrüt nedeniyle üyelerden talep edilen ilave garanti fonu katkı paylarının kısmen veya tamamen kullanılması halinde üyelerden garanti fonu yükümlülüklerini 34üncü madde uyarınca hesaplanan miktara tamamlamaları istenir. Aynı ay içerisinde Üyenin diğer üyelerin temerrüdü halinde katlanacağı maksimum zarar sınırını aşan garanti fonu katkı payları ay sonuna kadar sadece kendi temerrütleri halinde kullanılır. 1 Nisan-31 Mart tarihleri arasındaki bir yıllık dönem içinde maksimum ilave garanti fonu katkı payı yükümlülüğünü yerine getiren üyelerden talep edilecek normal garanti fonu katkı payı tutarları içinde bulunan bir yıllık dönem tamamlanıncaya kadar sadece kendi temerrütleri için kullanılır.</p>
<p>Garanti fonu katkı payı tamamlama yükümlülüğü MADDE 39 - (1) Üyenin garanti fonu katkı payının yatırması gereken tutarın % 90'ının altına düşmesi durumunda, üyeye garanti fonu katkı payı tamamlama çağrısı yapılır. Garanti fonu katkı payı tamamlama çağrısı Takasbank tarafından sağlanan üye ekranlarına mesaj ve raporlama yoluyla yapılır. Garanti Fonu Katkı Payı tamamlama çağrısının sistem aracılığı ile gönderilmesi durumunda, başkaca bir ihbar ve bildirim gerek kalmaksızın üyenin çağrıyı aldığı kabul edilir. Üyenin sorumluluğu, Takasbank tarafından yapılan Garanti Fonu Katkı Payı tamamlama çağrısının üyeye ulaştığı anda başlar. Tamamlama çağrısı Üye tarafından 3 iş günü içerisinde yerine getirilir. İlgili çağrı, süresi içinde yerine getirilmez ise üye temerrüde düşmüş sayılır.</p>	<p>Bu madde çikartılmıştır.</p>
<p>Garanti fonundaki nakit katkı paylarının nemalandırılması MADDE 40</p>	<p>Garanti fonundaki nakit katkı paylarının nemalandırılması MADDE 38</p>
<p>Temerrüt MADDE 41- (1) b) Fiziki teslimata konu sözleşmelerde, takas yükümlülüğünün Prosedürde belirlenen süreye kadar yerine getirilmemesi;</p> <p>3) Takasbank tarafından Üyeye temerrüt halini sona erdirmesi için en fazla temerrüt tarihini takip eden işgünü sonuna kadar süre verilebilir. Bu süre sonuna kadar temerrüt halini sona erdirmeyen Üye hakkında 43 üncü madde hükümleri uygulanır.</p>	<p>Temerrüt MADDE 39- (1) b) Dayanak varlığının işlem gördüğü piyasalarda MKT hizmeti verilmeyen fiziki teslimata konu sözleşmelerde, takas yükümlülüğünün Prosedürde belirlenen süreye kadar yerine getirilmemesi;</p> <p>(3) Takasbank tarafından Üyeye temerrüt halini sona erdirmesi için en fazla temerrüt tarihini takip eden işgünü sonuna kadar süre verilebilir. Bu süre sonuna kadar temerrüt halini sona erdirmeyen Üye hakkında 41 inci madde hükümleri uygulanır.</p> <p>(4) Dayanak varlığın işlem gördüğü piyasalarda MKT hizmeti verilen sözleşmelerin, pozisyonları nakdi uzlaşma vade</p>

X RA

	<p>bitimini takiben ilgili piyasada oluşturulur ve fiziki teslimat süresi sonuna kadar teminatlandırılır. Temerrütlerde dayanak varlığın işlem gördüğü piyasanın, temerrüt yönetim kuralları geçerli olur.</p>
<p>Fiziki Teslimatta Temerrüt MADDE 42 – (4) Nakit bedel talep edilmez ise temin edilemeyen kısım, 43 üncü maddede yer alan temerrüt yönetim sürecine ilişkin esaslar çerçevesinde Takasbank tarafından piyasadan en iyi gayret gösterilerek temin edilmeye çalışılır. Kıymetin piyasadan temin edilmesi sırasında Takasbank tarafından katlanılan işlem ücretleri temerrüde düşen Üyenin üyelik teminatlarından tahsil edilir.</p> <p>(5) Takas tarihinden itibaren beş işgünü içerisinde kıymetin temin edilememesi durumunda, fiziki teslimat alacaklısına teslim edilemeyen miktarın bedeli ödenir. Ödenecek tutarın hesaplanmasında, ilgili kıymetin Prosedürde belirlenecek değerlendirme kriterleri ile hesaplanan değeri esas alınır.</p> <p>(6) Fiziki teslimatta temerrüt durumunda temerrüde düşen üyeye 44 üncü madde kapsamında temerrüt faizi uygulanır. Takasbank tarafından fiziki teslimat alacaklısına, fiziki teslimatın tamamı gerçekleştirilene veya nakit ödeme ile fiziki teslimat borcu tasfiye edilene kadar geçecek süre için, 44 üncü madde çerçevesinde hesaplanan tutarın Takasbank tarafından belirlenip Kurul tarafından onaylanan Takasbank komisyonu düşüldükten sonra kalan kısmı ödenir.</p> <p>(7) Fiziki teslimat alacaklısının alacağıın Takasbank tarafından nakit olarak ödenmesi halinde fiziki teslimat borçlusunun borcu da nakde dönüşmüş olur. Fiziki teslimat borcu nakde dönüştükten sonra fiziki teslimat borçlusu söz konusu nakdi 44 üncü madde kapsamında hesaplanacak olan temerrüt faizi ile birlikte ödemekle yükümlüdür.</p>	<p>Fiziki Teslimatta Temerrüt MADDE 40 – (4) Nakit bedel talep edilmez ise temin edilemeyen kısım, 41 inci maddede yer alan temerrüt yönetim sürecine ilişkin esaslar çerçevesinde Takasbank tarafından piyasadan en iyi gayret gösterilerek temin edilmeye çalışılır. Kıymetin piyasadan temin edilmesi sırasında Takasbank tarafından katlanılan işlem ücretleri temerrüde düşen Üyenin üyelik teminatlarından tahsil edilir.</p> <p>(5) Takas tarihinden itibaren iki işgünü içerisinde kıymetin temin edilememesi durumunda, fiziki teslimat alacaklısına teslim edilemeyen miktarın bedeli ödenir. Ödenecek tutarın hesaplanmasında, ilgili kıymetin Prosedürde belirlenecek değerlendirme kriterleri ile hesaplanan değeri esas alınır.</p> <p>(6) Dayanak varlığın işlem gördüğü piyasalarda MKT hizmeti verilmeyen sözleşmeler için fiziki teslimatta temerrüt durumunda temerrüde düşen üyeye 42 inci madde kapsamında temerrüt faizi uygulanır. Takasbank tarafından fiziki teslimat alacaklısına, fiziki teslimatın tamamı gerçekleştirilene veya nakit ödeme ile fiziki teslimat borcu tasfiye edilene kadar geçecek süre için, 42 inci madde çerçevesinde hesaplanan tutarın Takasbank tarafından belirlenip Kurul tarafından onaylanan Takasbank komisyonu düşüldükten sonra kalan kısmı ödenir.</p> <p>(7) Fiziki teslimat alacaklısının alacağıın Takasbank tarafından nakit olarak ödenmesi halinde fiziki teslimat borçlusunun borcu da nakde dönüşmüş olur. Fiziki teslimat borcu nakde dönüştükten sonra fiziki teslimat borçlusu söz konusu nakdi 42 inci madde kapsamında hesaplanacak olan temerrüt faizi ile birlikte ödemekle yükümlüdür.</p>
<p>Temerrüt yönetim süreci MADDE 43</p>	<p>Temerrüt yönetim süreci MADDE 41</p>
<p>Temerrüt faizi MADDE 44 (2) Fiziki teslimata konu sözleşmelerden dolayı temerrüde düşen Üyeye Prosedürde yer alan değerlendirme kriterlerine göre hesaplanan kıymetin takas günü sonundaki değeri üzerinden, takas günü Prosedürde belirlenen temerrüt başlangıç saatinden takas tarihinden EFT kapanışına kadar geçen süre için Borsa tarafından oluşturulan, kamu menkul kıymetlerinin işlem gördüğü repo-ters repo pazarlarında, TCMB Bankalararası Para Piyasası'nda veya Takasbank Para Piyasası'nda oluşan bir gecelik ağırlıklı ortalama faiz oranlarından en yüksek olanının % 50'si oranında hesaplanan tutarda temerrüt faizi uygulanır. Takas günü EFT kapanışından sonra kapatılan temerrüt tutarları için ise söz konusu en yüksek olan oranın 2 katı nispetinde temerrüt faizi uygulanır.</p>	<p>Temerrüt faizi MADDE 42 (2) Dayanak varlığın işlem gördüğü piyasalarda MKT hizmeti verilmeyen fiziki teslimata konu sözleşmelerden dolayı temerrüde düşen Üyeye Prosedürde yer alan değerlendirme kriterlerine göre hesaplanan kıymetin takas günü sonundaki değeri üzerinden, takas günü Prosedürde belirlenen temerrüt başlangıç saatinden takas tarihinden EFT kapanışına kadar geçen süre için Borsa tarafından oluşturulan, kamu menkul kıymetlerinin işlem gördüğü repo-ters repo pazarlarında, TCMB Bankalararası Para Piyasası'nda veya Takasbank Para Piyasası'nda oluşan bir gecelik ağırlıklı ortalama faiz oranlarından en yüksek olanının % 50'si oranında hesaplanan tutarda temerrüt faizi uygulanır. Takas günü EFT kapanışından sonra kapatılan temerrüt tutarları için ise söz konusu en yüksek olan oranın 2 katı nispetinde temerrüt faizi uygulanır.</p>

X

Para Birimi MADDE 45	Para Birimi MADDE 43
Ücret ve komisyonlar MADDE 46	Ücret ve komisyonlar MADDE 44
Disiplin hükümleri MADDE 47	Disiplin hükümleri MADDE 45
Olağanüstü durumlarda alınacak tedbirler MADDE 48	Olağanüstü durumlarda alınacak tedbirler MADDE 46
Yönergede hüküm bulunmayan hallerde uygulanacak hükümler MADDE 49	Yönergede hüküm bulunmayan hallerde uygulanacak hükümler MADDE 47
<p>Takas Üyeliğine İlişkin Esaslar</p> <p>GEÇİCİ MADDE 1- (1) 01.07.2015 tarihine kadar Piyasada gerçekleştirilen işlemlerde doğrudan merkezi karşı taraf üyeliği esası uygulanır.</p> <p>(2) Bu Yönergenin Üyeliğe ilişkin şartları düzenleyen 8 inci maddesinin birinci ve ikinci fıkralarının (a) bendlerinde yer alan yetki ile ilgili şartlar, Kurul'un 11.07.2013 tarihli ve 28704 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırım Hizmetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'in Geçici 2 nci maddesinde yer alan sürenin bitimini müteakip yürürlüğe girer. Söz konusu süreye kadar, diğer şartların yerine getirilmesi kaydıyla, türev araçlar yetki belgesine sahip yatırım kuruluşları doğrudan takas üyeliği için başvuruda bulunabilirler.</p> <p>(3) Yönergenin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla 8 inci maddenin birinci fıkrasının (c) bendinde yer alan asgari öz sermayeye ilişkin yükümlülüğünü yerine getiremeyen yatırım kuruluşları; diğer şartları sağlamaları kaydıyla, mevcut öz sermayeleri ile belirlenen asgari öz sermaye tutarı arasındaki farkın belirlenen asgari özsermayeye oranının, 36 ncı maddenin beşinci fıkrasında belirtilen garanti fonu katkı payı ile çarpılmasıyla elde edilecek tutarı, 28 inci maddede sayılan türlerden olmak üzere ilave teminat olarak, Yönergenin yürürlük tarihinden itibaren bir ay içerisinde yatırmak suretiyle 01.07.2015 tarihine kadar kendi müşterilerine ait takas işlemlerini yerine getirebilirler. Söz konusu asgari özsermaye yükümlülüğünü 01.07.2015 tarihine kadar yerine getiremeyen kuruluşlar sözkonusu tarihten sonra takas işlemlerinde bulunamazlar. Bu şekilde alınan teminatlar Üyenin işlem teminatı hükmündedir.</p> <p>(4) Yönergenin yürürlüğünü takip eden birinci yıl sonuna kadar üyeler Garanti fonu katkı payı yükümlülüklerinin en fazla %25'i kadar teminat mektubu verebilirler. Yönergenin yürürlüğünü takip eden birinci yıl sonunda mevcut teminat mektupları garanti fonu katkı payı olma özelliğini kaybeder. Üyeler bu süre içerisinde diğer teminatlarla teminat mektuplarını değiştirmek zorundadırlar.</p>	<p>Geçici hükümler</p> <p>MADDE 1 – (1) Bu Yönergenin 24 üncü maddesinde yer alan limit uygulaması, Takasbank tarafından duyurulan tarihte yürürlüğe girer.</p> <p>(2) Takasbank, BİAŞ Pay Piyasası'nda MKT hizmeti vermeye başladığı tarih itibarıyla, fiziki teslimli pay sözleşmelerinin fiziki teslimat döneminde takasın tamamlanmasını taahhüt eder. Geçiş sürecinde, pay fiziki teslimatına ilişkin temerrüt ve mağduriyet esasları olarak Pay Piyasasına ilişkin esaslar uygulanır.</p>
Yürürlük MADDE 51	Yürürlük MADDE 48
Yürütme MADDE 52	Yürütme MADDE 49