

Dr. Buket Gün

HAMİLE YAZILI PAY

İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ.....	VII
KISALTMALAR LİSTESİ.....	XXXI
GİRİŞ.....	1

BİRİNCİ BÖLÜM

HAMİLİNE YAZILI PAYIN GELİŞİMİ

I. HAMİLİNE YAZILI PAYIN GEÇMİŞİ.....	3
A. Anonim Şirket Yapısı İçerisinde Payların Ortaya Çıkışı.....	3
1. Anonim Şirketlerin Yükselişi	3
2. Pay Sisteminin Gelişimi	6
3. Anonim Şirketlerde Pay Kavramı.....	11
B. Hamiline Yazılı Payın Ortaya Çıkışı.....	16
1. Kâğıt Para, Merkez Bankaları ve Anonim Şirket Üçgeni İçerisinde Hamiline Yazılı Payların Önem Kazanması	16
2. Hamiline Yazılı Payın Hukuken Düzenlenmesi	27
a. Dünyadaki Düzenlemelere Bakış.....	27
b. Türkiye'deki Düzenlemelere Bakış	32
C. Hamiline Yazılı Payların Güncel Durumu.....	34
II. PAYIN HAMİLİNE YAZILI OLMASININ ANLAMINI	36
A. Anonim Şirket- Hamiline Yazılı Pay İlişkisi	36
1. Anonim Şirket İfadesinin Kökeni	36
2. Anonim Şirketin Anonimliğinin Kaynağı	38
a. Anonimliğin Kaynağına İlişkin Görüşler	38
b. Anonimliğin Kaynağına İlişkin Görüşümüz.....	42
B. Hamiline Yazılı Bir Kıymetli Evrak Olarak Hamiline Yazılı Pay Senedi.....	44

C. Hamiline Yazılı (Çıplak) Pay Var Mıdır?	49
1. Tartışmanın Sunumu	49
2. TK'daki Düzenlemelerin İncelenmesi	52
a. Pay-Pay Senedi Kavramlarının Birbiri Yerine Kullanılması Sorunu	52
b. Pay-Pay Senedi Terimlerinin Kullanılmasının ‘Hamiline Yazılı Pay’ Kavramına Etkisi	54
3. Değerlendirme	58
D. Hamiline Yazılı Payın İki Yüzü: Avantajlar ve Dezavantajlar	62
1. Kolay Devir	62
2. Devir Güvenliği – Hukuka Aykırı Ele Geçirilme Riski	65
3. Pay Devir Serbestisinin Sınırlanamaması	66
4. Payın Senede Bağlanması Zorunluluğu – Sermaye Koyma Borcunun Ödenmesi Zorunluluğu	71
5. Hamiline Yazılı Payların Geleceğinin Öngörülemez Olması ...	72
6. Pay Sahibinin Gizlenebilmesi – Şirketin Pay Sahipleri Çevresini Kontrol Edememesi	72
7. Bazı Şirket Yapılanmalarında Hamiline Yazılı Pay İhraç Edilememesi	75
8. Pay Defterine Kayıttan Kurtulma	75
9. Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin İzlenmesini Sağlayacak Yeni Sistemler Konusunda Olunması	76

İKİNCİ BÖLÜM

HAMİLİNE YAZILI PAYIN OLUŞMASI VE EVRAKA BAĞLANMASI

I. HAMİLİNE YAZILI PAYLARIN OLUŞMASI	77
A. Hamiline Yazılı Payın Doğuşu	77
B. Payın Türünün Belirlenmesi	80
1. Payın Türünün Esas Sözleşme ile Belirlenmesi	80

a.	Payın Türünün Payın Oluşumu Sırasında Belirlenmesi Gerekliği.....	80
b.	Payın Oluşması Sırasında Türünün Belirlenmemiş Olmasının Sonuçları.....	84
(1)	Payın Oluşması Sırasında Türünün Belirlenmemiş Olmasının Esas Sözleşmenin Geçerliliğine Etkisi.....	85
(2)	Eksikliğin Kuruluşa/Sermaye Artırımına Etkisi.....	87
2.	Payın Türünün Esas Sözleşmede Açıkça Belirtilmemesi Halinde Payın Türünün Nasıl Tespit Edileceği Sorunu.....	88
a.	Kanun Değişikliğinin Etkisi.....	88
b.	6762 Sayılı Kanun Döneminde Payın Türünün Belirtilmemesi.....	90
c.	6102 Sayılı Kanun Döneminde Payın Türünün Belirtilmemesi.....	91
(1)	Sorunun Ortaya Konulması.....	91
(2)	Çözüm: Payın Türünün Esas Sözleşme Değişikliği ile Belirlenmesi.....	92
(3)	Eksikliğin Bir Uyuşmazlık Kapsamında Gündeme Gelmesi.....	95
(4)	Esas Sözleşmenin Payın Türüne İlişkin Hükmünün Çelişki Yaratacak Şekilde Kaleme Alındığı Hallerde Payın Türünün Nasıl Belirleneceği Sorunu.....	99
C.	Çıplak Hamiline Yazılı Payın Pay Defterine Kaydı.....	100
1.	Pay Sahibinin Deftere Kaydı.....	100
2.	İlgililerin Pay Defterine Kaydı.....	104
a.	Temsilci.....	104
b.	İntifa Hakkı Sahibi.....	105
c.	Rehin Hakkı Sahibi.....	107
d.	Haciz.....	110
II.	HAMİLİNE YAZILI PAYLAR İÇİN İLMÜHABER ÇIKARTILMASI.....	112

A. İlmühaberın Niteliği	112
B. eTK'daki "İlmühaber" ile TK'daki "İlmühaber"ın Farkı.....	113
1. Geçici Olma(ma)sı / Ara Senet Olma(ma)sı.....	113
2. Birden Fazla Payı Temsil Edebilmesi.....	115
3. Nama Yazılı Paylar ve Hamiline Yazılı Paylar İçin İlmühaber Çıkartılabilmesi	116
4. İlmühaberın Nama veya Hamiline Olma(ma)sı.....	118
C. İlmühaberın Çıkartılması	122
1. Pay Oluşmuş Olmalı	122
2. Azlık İlmühaber Basılmasını Talep Etmeli	124
3. Şirket İlmühaber Çıkartmaya Karar Vermeli	126
4. İlmühaber Çıkartmanın Sınırları.....	128
D. İlmühaberın Şekli	129
E. İlmühaberın Pay Defterine Kaydı ve Pay Sahiplerine Teslimi.....	131
F. İlmühaberın Geçersiz Hale Gelmesi	135
III. HAMİLİNE YAZILI PAY SENEDİ BASILMASI	139
A. Hamiline Yazılı Pay Senedi Basılması Zorunluluğu	139
1. Kanuni Zorunluluk.....	139
a. Hamiline Yazılı Pay Senedini Basma Yükümlülüğü.....	139
b. Hamiline Yazılı Pay Senedi Basılması Zorunluluđuna Riayet Edilmemesinin Sonuçları.....	141
(1) Eda Davası.....	141
(2) Yönetim Kurulunun Sorumluluğu.....	148
2. Esas Sözleşmesel Düzenlemelerin Pay Senedi Basma Zorunluluđuna Etkisi.....	152
B. Hamiline Yazılı Pay Senedi Basılmasının Ön Koşulları.....	155
1. Payın Ortaya Çıkılmış Olması	155
a. Senedin Paydan Sonra Ortaya Çıkması Gerekliliđi.....	155
b. Pay Ortaya Çıkmadan Önce Çıkarılan Pay Senedinin Durumu.....	156
2. Pay Bedellerinin Tamamen Ödenmiş Olması	159

a.	Düzenlemenin Amacı.....	159
b.	Pay Bedellerinin ‘Tamamen’ Ödenmesinin Anlamı.....	160
c.	Pay Bedeli Tamamen Ödenmeden Basılan Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin Akıbeti.....	164
	(1) Hamiline Yazılı Pay Senedinin Akıbeti.....	164
	(2) Pay Senedi Üzerindeki Hukuki İşlemlerin Akıbeti....	167
	(3) Senedin Geçerliliğine Güvenen İyiniyetli Zarar Görenlerin Akıbeti.....	170
C.	Hamiline Yazılı Pay Senedi Basma Prosedürü.....	172
1.	Genel Olarak.....	172
2.	Yönetim Kurulu Kararı.....	173
3.	MKK Bildirimi ve Tekil Numara Alınması.....	174
4.	Yönetim Kurulu Kararının Tescil ve İlanı.....	174
5.	Yönetim Kurulu Kararının İnternet Sitesine Konulması.....	177
6.	Pay Senetlerinin Basılması.....	178
D.	Payın Senede Bağlanması ve Sonraki Durum.....	179
1.	Hamiline Yazılı Payın Senede Bağlandığı Anının Tespiti.....	179
2.	Basılan Senetlerin Dağıtılması.....	184
a.	Pay Senetlerinin Pay Sahibine Teslimi.....	184
	(1) Pay Defterinde Kayıtlı Pay Sahibine Teslim.....	184
	(2) Pay Senedinin Hiç Teslim Edilmemesi.....	187
	(3) Pay Senedinin Teslim Edildiği Hamilin, Maddi Hak Sahibi Olmaması.....	189
	(4) Pay Sahibine Tesliminden Önce Pay Senetlerinin Ele Geçirilmesi.....	190
b.	Pay Senedinin Senedi Elinde Bulundurmaya Yetkili Diğer Kişilere Teslimi.....	191
3.	Hamiline Yazılı Payların Pay Defterinden Silinmesi.....	193
4.	Hamiline Yazılı Payların Senede Bağlanması ve Sonuçları ...	195
a.	Paydan Doğan Hakların Değişmezliği.....	195

b. Eşya Hukuku ve Kıymetli Evrak Hukuku Hükümlerinin Devreye Girmesi.....	196
c. Pay Sahibinin Anonimleş(eme)mesi.....	197
E. Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin Şekli	199
1. Pay Senedinin Şekline İlişkin Düzenleme	199
2. Pay Senetlerinin İçermesi Gereken Bilgiler.....	199
a. Genel Olarak	199
b. Senedin İçermesi Zorunlu Olan Bilgiler.....	203
(1) Şirketin Adı/Ticaret Unvanı	203
(2) Pay Senedinin Hamiline Yazılı Olduğunun Anlaşılması.....	203
(3) Pay Senedinin İçerdiği Pay Sayısı	205
(a) Bir Pay Senedinin Birden Fazla Payı Temsil Etmesi	205
(b) Temsil Edilen Pay Sayısının Senede Yazılması	209
(c) Temsil Edilen Pay Sayısının Yanlış Yazılması.....	209
(4) İmza.....	212
(a) Pay Senedinin Şirket Adına İmza İçermesi.....	212
(b) İmzanın Şirketi Temsile Yetkili En Az İki Kişi Tarafından Atılması.....	213
c. Telafi Edilebilir Bilgiler	217
(1) Kuruluş Tarihi	217
(2) Şirketin Sermayesi	217
(3) İtibari Değer	219
(4) Pay Senedinin Tertibi ve Tescil Tarihi.....	221
(5) Tekil Numara.....	221
d. Kanunda Sayılmamış Başka Bilgilerin Pay Senedine Yazılması.....	223
e. Unsurların Yazımında Hata Yapılması.....	224
f. Unsurların Güncelleştirilmesi.....	225
3. Pay Senedinin İçerebileceği Güvenlik Önlemleri.....	227
4. Tali Senetlerin Bulunması.....	229

5. Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin Yapısına ve Şekline İlişkin Düzenleme Önerisi	230
IV. HAMİLİNE YAZILI PAY SENETLERİNİN MKK NEZDİNDE KAYDEDİLMESİ	231
A. Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin Sisteme Kaydı.....	231
1. Kayıt Zorunluluğu Öncesi İhraç Edilmiş Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin MKK'ya Kaydedilmesi (TK Geçici m. 14) 232	
a. Pay Sahibinin Şirkete Başvurma Yükümlülüğü	232
b. Şirketin MKK'ya Bildirimde Bulunma Yükümlülüğü.....	235
c. MKK'ya Bildirimde Bulunulması İçin Öngörülen Son Tarihin Niteliği	237
d. Başvuruda Bulunulmamasının Hukuki Sonuçları	238
(1) Hakların Kullanılmaması.....	238
(a) Hakların Kullanılmamasının Hukuki Mahiyeti. 238	
(b) Kullanılmayacak Hakların Kapsamı	239
(c) Hakların Tekrar Kullanılabileceği An.....	241
(2) İdari Para Cezası	242
2. Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin Kaydedilmesi Zorunluluğu Getirildikten Sonra İhraç Edilen Hamiline Yazılı Pay Senetleri	244
a. Kayıt Süreci	244
(1) Düzenleme Değişikliği	244
(2) Bildirim Sorumlusu: Yönetim Kurulu.....	245
(3) MKK Bildiriminin İçeriği	246
(4) Bildirim Ücreti	247
(5) Tekil Numara Verilmesi ve Pay Senetlerine İşlenmesi	248
(6) Pay Senetlerinin Pay Sahiplerine Dağıtılması.....	249
b. Bildirimin Hukuki Sonuçları.....	250
(1) Hakların Kullanılmaya Devam Edilebilmesi.....	250
(2) İdari Para Cezası	251

3. Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin MKK'ya Kaydedilmesindeki Yürürlük Düzenlemesi ve Bunun Sorumluluğa Etkisi.....	252
B. MKK Bildirim Sisteminin İşleyişi.....	255
1. Sistem Değişikliğinin Arzı	255
2. Bildirim ve Başvuru Ayrımı.....	256
3. MKK Bildirim Sisteminin İşleyişi.....	257
a. Sistemin Şirket Temsilcileri ile Kullanılması	257
b. Şirketin Sisteme Kaydı	259
c. Pay Bildirim Sistemi.....	261
(1) Pay Sahiplerinin Sisteme Kaydedilmesi.....	261
(2) Payların Sisteme Kaydedilmesi.....	262
(3) Paylar Üzerindeki İşlemlerin Bildirilmesi ve Kayıtların Değiştirilmesi.....	263
d. Bildirimlere İlişkin Özellikli Haller	264
(1) Elektronik ortamda bildirim yapılamaması	264
(2) Sisteme Erişimin Durdurulması	264
C. Hamiline Yazılı Payların MKK Kayıtlarının Kapsamı.....	265
1. Kayıt Altına Alınan Haklar	265
a. Mülkiyet hakkı	265
b. Pay Üzerindeki Diğer Hak Sahipliklerinin Kaydı	266
(1) İntifa Hakkı.....	266
(2) Pay Rehinin Kaydedilmemesi.....	269
2. Diğer Kayıtlar: Haciz, İhtiyati Tedbir ve El Koyma Kararlarının Kaydı.....	270
3. MKK Kayıtlarına Erişebilecek Olanlar	272
a. Devlet.....	272
b. Şirket Tüzel Kişiliği	274
c. Pay Sahipleri	277
4. Hamiline Yazılı Pay Senedine İlişkin Kayıtların Silinmesi.....	278

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM
HAMİLİNE YAZILI PAYIN DEVRİ

I. HAMİLİNE YAZILI PAYIN İRADİ DEVRİ	279
A. Payın Devrinde Borçlandırıcı İşlem	282
1. Borçlandırıcı İşlem-Tasarruf İşlemi Ayrımı.....	282
2. Hamiline Yazılı Pay Devrinde İllilik-Soyutluk Tartışmaları ..	286
B. Hamiline Yazılı Pay Taahhüdünün Devri	291
C. Çıplak Hamiline Yazılı Payın Devri	294
1. Çıplak Hamiline Yazılı Payın Devir Usulü	294
2. Sermaye Taahhüdünün Yerine Getirilmemiş Olmasının Devre Etkisi	298
a. Devrin Hukuki Niteliğine Etkisi.....	298
b. Devreden ve Devralanın Sorumluluğuna Etkisi	302
c. Devredilebilirliğe Etkisi: Kanuni Bağlam	306
3. Pay Devrinin Pay Defterine İşlenmesi.....	309
a. Pay Defterine Kaydın Gerçekleştirilmesi	309
(1) Şirkete Başvuruda Bulunulması.....	309
(2) Yönetim Kurulunun Pay Defterine Kaydı Gerçekleştirilmesi.....	311
(3) Kaydın Önemi.....	317
b. Pay Defterine Zamanında Kayıt Yaptırılmasının Önemi	319
c. Pay Defterine Yapılacak Hatalı Kayıtlar	322
D. Hamiline Yazılı Paylar İçin Çıkartılan İlmühaber Devri.....	325
1. İlmühaber Devri.....	325
2. Devrin Pay Defterine Kaydı	331
E. Hamiline Yazılı Pay Senedinin Devri	334
1. Devir Usulü	334
a. Zilyetliğin Devri ile Mülkiyetin Nakli	334
b. Zilyetliğin Devri Yöntemleri	338
(1) Hamiline Yazılı Pay Senedinin Teslimi.....	338

(2) Hamiline Yazılı Pay Senedi Üzerinde Hâkimiyet Sağlayabilecek Araçların Devri	339
(3) Temsilciye Teslim.....	340
(4) Kısa Elden Teslim.....	340
(5) Hükmen Teslim	342
(6) Zilyetliğin Havalesi	344
c. Mülkiyeti Nakil İradesi.....	345
2. Pay Devrinin MKK'ya Bildirilmesi.....	348
F. Hamiline Yazılı Payın Serbestçe Devredilebilirliği.....	348
1. Genel Olarak	348
2. Esas Sözleşmesel Bağlam	350
a. Hamiline Yazılı Payların Devrinin Esas Sözleşme ile Sınırlanması	350
b. Esas Sözleşme ile Pay Devrinin Zorlaştırılması.....	352
3. Pay Sahipleri Sözleşmesi Kapsamında Pay Devrinin Sınırlandırılması	354
II. HAMİLİNE YAZILI PAYIN İRADE DIŞI DEVRİ	357
A. Miras	357
B. Mal Rejimi	360
C. Cebri İcra	362
D. İrade Dışı İktisap Edilen Payların Kaydedilmesi.....	364
1. Pay Defterine Kayıt.....	364
a. Hamiline Yazılı Çıplak Payların Kaydı	364
b. İlmühabere Bağlanmış Hamiline Yazılı Payların Kaydı ...	367
2. MKK Nezdinde Kayıt	368
III. HAMİLİNE YAZILI PAY SENEDİNİN DEVRİNİN MKK'YA BİLDİRİLMESİ.....	371
A. Bildirim Yükümlülüğü.....	371
B. Bildirim Yükümlülüğüne Tabi Hakların Tespiti.....	373
C. Bildirimin Usulü.....	373
1. Bildirimin Şirkete Değil, MKK'ya Yapılması	373

2. Bildirim Yükümlülüğünün Başlangıç Anı Sorunu	377
3. Bildirimin Tabi Olacağı Hükümlerin Tespiti.....	378
a. Senedin MKK Nezdinde Hiç Kaydedilmemiş Olması....	378
b. Senedin MKK Nezdinde Kayıtlı Olması	380
4. Bildirim Sırasında Senedin Nerede Olması Gerektiği Sorunu	382
D. Bildirimin Hukuki Sonuçları.....	385
1. Mülkiyetin Nakline Rağmen Hakların İleri Sürülememesi...	385
2. İdari Para Cezası	387
3. Şirketin Sorumluluğu	387
E. Bildirimin Pay Sahipliği Haklarının Kullanılmasına Etkisi	389
1. Pay Sahipliği Haklarının İleri Sürülmesi.....	389
a. Hakların İleri Sürülememesinin Hukuki Niteliği	389
b. Hakların Şirkete ya da Üçüncü Kişilere Karşı İleri Sürülememesi.....	392
c. İleri Sürülemeyecek Hakların Tespit Edilmesi	393
d. Hakkı İleri Süremeyecek Kişiler	394
e. Hakların İleri Sürülemeyeceği Süreç	396
2. Pay Sahipliği Haklarının Kullanılması.....	398
a. Genel Olarak	398
(1) İleri Sürülemeyecek Hakların Tespiti.....	398
(2) Hakların Kullanılmasında MKK'da Kayıtlı Kişinin Esas Alınması	401
b. Genel Kurul Toplantısına Çağrı	403
(1) Çağrıda Bulunmaya Yetkili Olanlar	403
(2) Çağrının Şekli.....	405
c. Toplantıya Katılmaya Yetkili Olma.....	409
(1) Kriter: Hazirun Cetveli	409
(2) Hamiline Yazılı Çıplak Paylar ve İlmühaberler Bakımından Pay Defterinin Esas Alınması.....	411

(3) Hamiline Yazılı Pay Senetleri Bakımından MKK	
Kaydının Esas Alınması.....	412
(a) 7262 sayılı Kanun ile Değişen Sistem	412
(b) Yeni Sistem: MKK Kaydı ile Şekillenen	
Hazirun Cetveli.....	413
(i) Kural: MKK'da Kayıtlı Pay Sahiplerinin	
Genel Kurula Katılması.....	413
(ii) İstisna: TK Geçici m. 14 Çerçevesinde	
Liste Düzenlendiği Sırada Kayıtlı	
Bulunmamış Ama Bildirim İçin Şirkete	
Başvurmuş Olanlar.....	421
(iii) Özellikli Bir Durum: Hamiline Yazılı Pay	
Senedinin Ziya ve İptali.....	422

DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

HAMİLİNE YAZILI PAYLAR ÜZERİNDE HAK SAHİPLİĞİNE İLİŞKİN ÖZELLİKLİ HALLER

I. PAY SENEDİ TEMELLİ HAK SAHİPLİĞİ SORUNLARI.....	425
A. Pay Senedinin İptal Edilmesi Halinde Yeniden Senede	
Bağlanması.....	425
1. Hamiline Yazılı Pay Senedinin İptali	425
a. Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin İptalinde Esas	
Alınacak Düzenlemeler	425
b. Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin Zıyaı.....	427
c. Hamiline Yazılı Pay Senedinin İptalini Talep Etmeye	
Yetkili Kişinin Tespiti	428
2. İptal Halinde Payın Yeniden Senede Bağlanması	430
B. Payın Dönüştürülmesi ve Yeniden Senede Bağlanması.....	434
1. Pay Senedinin Değil, Payın Dönüştürülmesi.....	434
2. Payın Türünün İradi Olarak Değiştirilmesi	436
a. Bir Esas Sözleşme Değişikliği: Payın Türünün	
Dönüştürülmesi.....	436

b.	Payın Türünün Dönüştürülmesinde Nisap.....	438
c.	Payın Türünün Dönüştürülmesinin Esas Sözleşme ile Yasaklanması	442
d.	Payın Türünün Dönüştürülmesine Yönelik Özel Esas Sözleşme Düzenlemeleri.....	444
e.	Dönüşen Hamiline Yazılı Payların Senede Bağlanmasında Ek Koşul: Sermaye Taahhüdünün Tamamen Ödenmiş Olması	446
3.	Payın Kanuni Zorunluluk Nedeniyle Dönüştürülmesi	448
4.	Payın Türünün Değiştirilmesinin Sonuçları.....	449
C.	Payın Kanun veya Mahkeme Kararı Gereği İntikali Halinde, Yeni Senet Düzenlenmesi	456
II.	HAMİLİNE YAZILI PAYLAR ÜZERİNDE MADDİ HAK SAHİPLİĞİ SORUNLARI.....	461
A.	Gerçek Olmayan Pay Devirleri	461
1.	Genel Olarak	461
2.	İnançlı Temlik	462
3.	Gizli Rehin.....	466
4.	Muvazaalı Pay Devri	468
B.	Ayıplı Pay Devri.....	471
C.	Geçersiz Hamiline Yazılı Pay Senedi ile Devir	478
D.	İfa Aşamasına İlişkin Hukuki Problemler.....	479
1.	Senet Devir Taahhüdünün Yerine Getirilmemesi	479
a.	Devredenin Senedin Zilyetliğinin Devrinden Kaçınması	479
b.	Ön Sözleşme Niteliğindeki Devir Taahhüdünün Yerine Getirilmemesi.....	482
c.	Zilyetliğin Havalesinde Teslimden Kaçınma.....	485
2.	Karşı Edimin İfa Edilmemesi	485
3.	Devredenin Tasarruf Yetkisini Haiz Olmaması.....	492
a.	Kural: Mülkiyetin Devredilememesi.....	492
b.	İstisna (1): Yetkisiz Temsilde Sonradan Verilen Onay	493

c. İstisna (2): Emin Sıfatıyla Zilyedinin Hamiline Yazılı Pay Senedini Devri.....	493
d. İstisna (3): Rıza Dışı Elden Çıkmış Hamiline Yazılı Pay Senedinin Devri	495
E. Pay Devrinin Geçersizliği	501
1. Geçersizliğin İleri Sürülebilmesi.....	501
2. Pay Devrinin Geçersizliğinin Sonuçları.....	504
3. Geçersiz Pay Devrinin Ardından Başka Devirlerin Gerçekleşmesinin Etkisi.....	505
III. PAYIN SENEDE BAĞLANMASI ÇERÇEVESİNDE PAY SAHİPLİĞİNİN İSPATI.....	506
A. Pay Defterinin İşlevi	506
B. Teslimin İşlevi ve Doğru Kişiye Teslim Sorunu.....	509
C. MKK Kaydının İspata Etkisi	511
D. İrade Dışı Devirlerde İspat	514
1. Miras	514
2. Mal Rejimi	518
3. Cebri İcra	520
E. Hamiline Yazılı Pay Senedinin İptali Halinde Pay Sahipliğinin İspatı.....	521

BEŞİNCİ BÖLÜM

HAMİLİNE YAZILI PAYIN GELECEĞİ

I. DÜNYANIN HAMİLİNE YAZILI PAYA YAKLAŞIMI.....	523
A. Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin Kaldırılmasına Yönelik Tartışmaların Tarihsel Gelişimi.....	523
B. FATF Tavsiyeleri	526
1. Genel Olarak.....	526
2. Öneri 24: Hamiline Yazılı Pay Senedi İhracının Yasaklanması	528

a. Hukuki Düzenleme.....	528
b. Düzenlemeye Tabi Olan Tüzel Kişiler	531
c. Gerçek Faydalanıcı, Kontrol Sahibi ve Hamiline Yazılı Pay Sahibi Ayrımı	532
d. Kayıt Altına Alınması Gereken Bilgiler.....	535
e. Bilgilerin Saklanması ve Paylaşılması	537
3. FATF Önerilerinin Bağlayıcılığı.....	539
C. Hamiline Yazılı Paylara Yaklaşım	540
1. Genel Olarak	540
2. Hamiline Yazılı Payları Tamamen Kaldırmayı Hedefleyen Ülkeler	543
3. Hamiline Yazılı Paya Yönelik Takip Sistemi Öngören Ülkeler	548
a. Hamiline Yazılı Pay Senetlerini Depo Ederek İzleyen Ülkeler	549
b. Hamiline Yazılı Pay Senetlerini Kaydileştirerek İzleyen Ülkeler.....	551
4. Hamiline Yazılı Pay İhracına ve Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin Dolaşımına İzin Veren Ülkeler	554
5. Şirket Bazında Tercih İmkânı Sunan Ülkeler.....	556
II. TÜRKİYE’NİN HAMILİNE YAZILI PAYA KARŞI YAKLAŞIMININ DEĞİŞMESİ.....	559
A. FATF Tavsiyeleri Öncesinde Hamiline Yazılı Paya Yaklaşım	559
B. FATF Tavsiyeleri Sonrasında Hamiline Yazılı Paya Yaklaşım.....	560
1. Türkiye’de Kara Para Aklamanın Önlenmesine Yönelik Düzenlemeler.....	560
2. FATF’nin 2012 Yılındaki Önerileri Sonrasında Türkiye’deki Hukuki Durum.....	563
3. 7262 sayılı Kitle İmha Silahlarının Yayılmasının Finansmanının Önlenmesine İlişkin Kanun ile Şirketler Hukukunda Hamiline Yazılı Paylara Yönelik Olarak Yapılan Değişiklikler	564

a.	Bakanlığa Ticari Defterlerin Elektronik Ortamda Tutulması Zorunluluğu Getirme Yetkisi Verilmesi	565
b.	Hamiline Yazılı Pay Senedi Sahiplerinin Kaydı ve Silinmesi.....	566
c.	Hamiline Yazılı Pay Senetlerinden Doğan Pay Sahipliği Haklarının Kullanılmasında MKK Kaydının Esas Alınması	568
C.	Türkiye'deki Düzenlemelerin FATF Kriterlerine Uygunluğu.....	569
III.	HAMİLİNE YAZILI PAYIN KALDIRILMASINA İLİŞKİN YAKLAŞIMLARIN DEĞERLENDİRİLMESİ.....	572
A.	Hamiline Yazılı Payların Kaldırılmasına İlişkin Sistem ve Tartışmalar.....	572
1.	Almanya	573
a.	Kanun Değişikliği Süreci	573
b.	Tasarının İçeriği.....	575
c.	Tasarıyı yerinde bulmayan görüşler.....	578
d.	Almanya'daki Sürece İlişkin Kanaatimiz.....	580
2.	İsviçre.....	582
a.	Kanun Değişikliği Süreci	582
b.	İsviçre'de Öngörülen Yeni Sistemin Özellikleri	584
c.	Daha Önce Hamiline Yazılı Pay Senetleri İhraç Etmiş Şirketler İçin Yeni Sisteme Geçiş Protokolü	588
d.	Bildirim Yükümlülüğüne Aykırılık.....	593
e.	Gerçek Faydalanıcı (Beneficial Owner) ve Kontrol Sahipliğine İlişkin Yenilikler.....	596
f.	Tartışmalar.....	597
3.	Türk Hukukundaki Tartışmalar ve Yaklaşım.....	599
B.	Hamiline Yazılı Paylar Kara Para Aklamada Kullanılan Önemli Araçlardan Birisi Midir?.....	600
1.	Kara Paranın Aklanması Süreci	600
a.	Üç Aşama: Yerleştirme, Ayırıştırma ve Bütünleştirme.....	600
b.	Yerleştirme Aşamasında En Çok Kullanılan Yöntemler ..	604

2. Kara Para Aklamanın Önlenmesi.....	607
3. Hamiline Yazılı Pay Senetlerinin Kara Para Aklama-Terör Finansmanı ve Vergi Kaçırmadaki Rolü.....	608
C. Hamiline Yazılı Payların Tartışılmasının Sebebi: Pay Sahibinin Anonimliği	612
1. Pay Sahibinin Anonimliğinin Anlamı	612
2. Pay Sahiplerinin Şirkete Karşı Anonimliği	613
3. Pay Sahiplerinin Diğer Yatırımcılara Karşı Anonimliği	617
4. Pay Sahiplerinin Devlete Karşı Anonimliği	618
5. Anonimlik - Şeffaflık Dengesi.....	622
D. Küresel Baskının Ulusal Mevzuata Etkisi.....	625
E. Hukukun Amaçsal Ayrımları Arasında Denge Kurulması	628
F. Hamiline Yazılı Payların Önemi.....	630
1. Hamiline Yazılı Pay- Hamiline Yazılı Pay Senedi Ayrımı.....	630
2. Pay Devir Kolaylığı.....	631
3. Pay Devir Serbestisinin Kısıtlanamaması	633
4. Gizlilik İhtiyacını Karşılamaı.....	636
G. Müstakbel Hamiline Yazılı Pay Düzenlemesine Yönelik Görüşlerimiz	638
SONUÇ	647
KAYNAKÇA.....	657
KAVRAM İNDEKSİ.....	697