

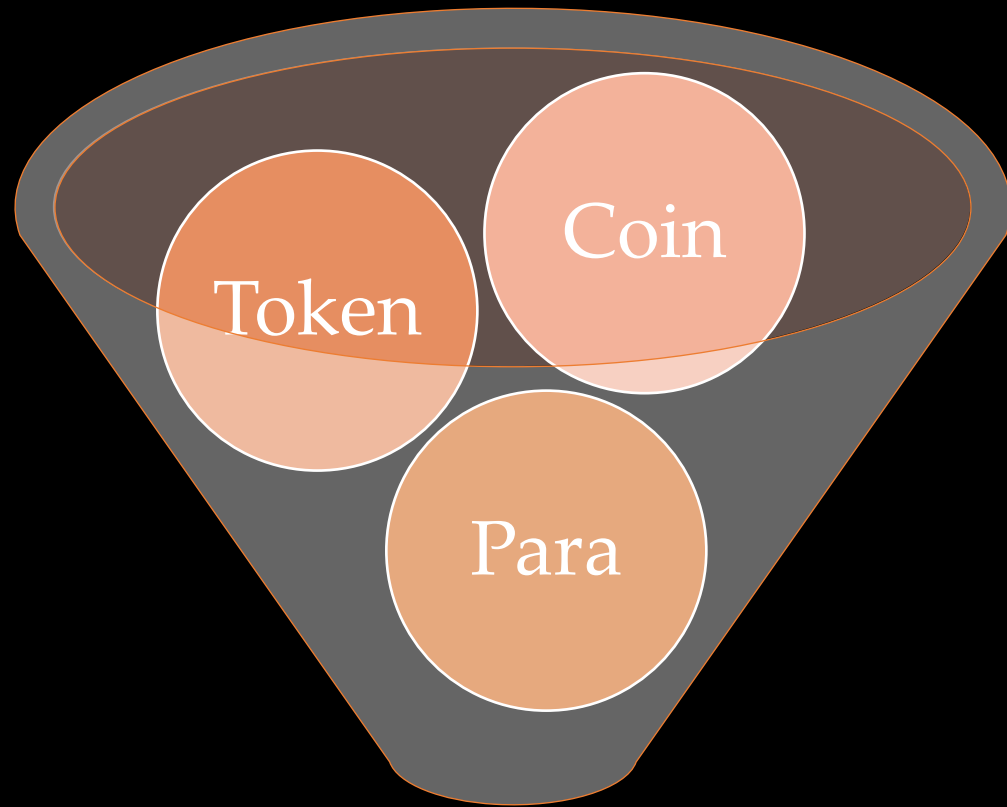
ICO'LARIN TÜRK HUKUKU KAPSAMINDA DEĞERLENDİRİLMESİ

Solak & Partners
Avukatlık Bürosu

Av. Elçin Karatay ve Av. Mutlucan Solak

ICO NEDİR?

«*Initial Coin Offering*» teriminin kısaltması olan ICO; bir tüzel veya gerçek kişinin, yerel bir para birimi veyahut piyasada tedavülde olan kripto paralar karşılığında kendisi tarafından ihraç edilecek dijital «*token*»ları veya «*coin*»leri dağıtmasıdır.



ICO Token

TOKENLARIN SINIFLANDIRILMASI

UTILITY TOKEN

Blokzincir Tabanlı
Proje'de Kullanım
Sağlayan
Tokenlar

SECURITY TOKEN

Sermaye Piyasası Aracı
Niteliğindeki
Tokenlar

CRYPTO CURRENCY

Yalnızca P2P Transfere
Konu Olan
Tokenlar



EQUITY TOKEN

Sahibine kâr payı gibi
paysahipliği hakları
sağlayan
Tokenlar

TÜRK HUKUKUNDA ICO



**Kitle Fonlamasına
ilişkin Düzenlemeler**

Diğer Sermaye Piyasası
Düzenlemeleri

KİTLE FONLAMASI

Sermaye Piyasası Kanunu m. 3/1(z):

Kitle fonlaması: Bir projenin veya girişim şirketinin ihtiyaç duyduğu fonu sağlamak amacıyla Kurul tarafından belirlenen esaslar dâhilinde bu Kanunun yatırımcı tazminine ilişkin hükümlerine tabi olmaksızın kitle fonlama platformları aracılığıyla halktan para toplanmasını ifade eder.



TÜRK HUKUKUNDA ICO



Kitle Fonlamasına ilişkin
Düzenlemeler

**Diğer Sermaye Piyasası
Düzenlemeleri**

TOKENLARIN SERMAYE PİYASASI ARACI OLARAK KABUL EDİLMESİ

Sermaye Piyasası Kanunu m. 3/1(ş):

Sermaye piyasası araçları: Menkul kıymetler ve türev araçlar ile yatırım sözleşmeleri de dâhil olmak üzere Kurulca bu kapsamda olduğu belirlenen diğer sermaye piyasası araçlarını ifade eder.

Menkul Kıymetler	Türev Araçlar	Yatırım Sözleşmeleri	Diğer Sermaye Piyasası Araçları
------------------	---------------	----------------------	---------------------------------

TÜRK HUKUKU KAPSAMINDAKİ OLASI YAPTIRIMLAR

Sermaye Piyasası Kanunu m. 3/1(f):

Halka arz: Sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrıyı ve bu çağrı devamında gerçekleştirilen satışını ifade eder.

Sermaye Piyasası Kanunu m. 109:

Usulsüz halka arz ve izinsiz sermaye piyasası faaliyeti: Onaylı izahname yayımlama yükümlülüğünü yerine getirmeksizin sermaye piyasası araçlarını halka arz edenler ya da onaylı ihraç belgesi olmaksızın sermaye piyasası araçlarını satanlar **iki yıldan beş yıla kadar hapis ve beş bin günden on bin güne kadar adli para cezası ile cezalandırılırlar.**

Türk Ticaret Kanunu m. 552 ve 556:

Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri saklı kalmak kaydıyla, **bir şirket kurmak veya şirketin sermayesini artırmak amacıyla yahut vaadiyle halka her türlü yoldan çağrıda bulunularak para toplanması yasaktır.**

552'nci maddeye aykırı hareket edenler altı aydan iki yıla kadar hapis cezasıyla cezalandırılır.

ÖRNEK

2- Ön satışta tek seferde 100.000 █████ alım yapanlar, aldığı █████ 31 aralık 2019 tarihine kadar █████ saklar ve hiç bir işlem yapmaz ise %20 █████ A.Ş. 2019 yılı net kârının (Şirket Bilançosunda belirtilen) %20 'si kâr pay olarak, alım yapanların █████ miktarına göre nakit olarak dağıtılacaktır.

DÜNYA'DA YAKLAŞIM

US SEC

The DAO: Yatırım Sözleşmesi

FCA

«Kripto paralar niteliklerine göre sermaye piyasası düzenlemelerine tabi olabilirler»

EMSA

«Tokenlar ihtiva ettiği özelliklere göre devredilebilir menkul kıymet veya sermaye piyasası aracı olarak nitelendirilebilir»

HOWEY TEST

SEC v. Howey, 328 U.S. 293 (1946) davasında ortaya konan, bir ilişkinin yatırım sözleşmesi addedilmesi için gerekli olan kriterler:

1. Yatırım yapılması (*Investment of Money*)
2. Ortak yapı (*Common Enterprise*)
3. Gelir beklentisi (*Expectation of Profits*)
4. Gelir beklentisinin başkalarının emeğine dayanması (*Solely from the Efforts of Others*)

NEDEN SERMAYE PİYASASI

Tokenların hukuki niteliđi nedir?

Token alımı bir «Yatırım» mıdır?

TOKENLARIN SERMAYE PİYASASI ARACI OLARAK NİTELENDİRİLMESİ DURUMUNDA

- Halka arz
- Aracı kurumlar
- «Token exchange»ler yani Token alınıp satılan internet sitelerinin hukuki durumu
 - Yatırım danışmanlığı
 - Reklam faaliyetleri
- Sermaye Piyasası Suçları (Piyasa Bozucu Faaliyetler)

FARKLI ÇÖZÜMLER: LİSANS SÖZLEŞMELERİ

Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu md. 2:

Her biçim altında ifade edilen bilgisayar programları eser sayılmaktadır.

FARKLI SORUNLAR: TÜKETİCİ HUKUKU

- Haksız Şartlar
- Satıştan Kaçınma
- Mesafeli Sözleşmeler
- Cayma Hakkı
- Ticari Reklam (tüketiciyi aldatıcı veya onun tecrübe ve bilgi noksanlıklarını istismar edici reklamlar)
- Uygulanacak Hukuk

FARKLI SORUNLAR: ICO DÜZENLEYENLERİN SORUMLULUKLARI

- Anonim şirketlerde yönetim kurulu üyelerinin hukuki ve cezai sorumlulukları
 - Adi ortaklıklarda sorumluluklar
- Cezai sorumluluk (Tokenın hukuki niteliğine göre ihlal edilen suç tipinin değişmesi)
 - Akıllı sözleşmeleri kodlayan yazılımcıların hukuki sorumlulukları

BİZ NE DÜŞÜNÜYORUZ?

BİZE ULAŞIN



Elçin Karatay

**Partner
Solak & Partners**

ekaratay@solakpartners.com

<https://www.linkedin.com/in/ekaratay/>



Mutlucan Solak

**Partner
Solak&Partners**

mutlucan@solakpartners.com

<https://www.linkedin.com/in/msolak/>

SOLAK & PARTNERS

+90 212 317 47 34

info@solakpartners.com

Yapı Kredi Plaza C Blok No: 40
Levent 34330 İstanbul