

Halka Açık Şirketlerde Borsa Dışı Pay Satışlarına Yeni Sınırlamalar Getirildi

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 28 Ağustos 2026 tarihli ve 2026/54 sayılı bülteninde yayımlanan 52/1589 sayılı kararıyla ("İlke Kararı"), halka açık şirketlerde belirli pay sahiplerinin borsa dışında gerçekleştireceği pay satışlarına yeni sınırlamalar getirmiştir. Akabinde, 31 Ağustos 2026 tarihli ve 2026/55 sayılı bültende yayımlanan duyurusuyla söz konusu düzenlemeyi güncelleyerek borsada işlem görmeyen payların niteliğinin değiştirilmesine ilişkin ek bir sınırlama ve belirli şirketler bakımından istisnalar öngörmüştür.

VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, şirket sermayesinin %20'sinden fazlasına doğrudan sahip olan veya yönetim kurulu üyelerinden en az birini seçme ya da genel kurulda aday gösterme hakkı veren imtiyazlı payları bulunan pay sahiplerinin, herhangi bir 12 aylık dönemde şirket sermayesinin %10'unu aşan borsa dışı satışları için SPK onaylı pay satış bilgi formu düzenlemesi gerekmektedir. İlke Kararı ile bu pay sahiplerinin borsa dışında gerçekleştireceği satışlara çeşitli eşikler getirilmiş olup söz konusu eşiklerin aşılması hâlinde SPK onaylı pay satış bilgi formu düzenlenmesi zorunlu kılınmıştır.

İlke Kararı ile getirilen başlıca düzenlemeler aşağıda özetlenmektedir:

- Borsa dışı pay satış eşikleri:** Pay sahipleri, herhangi bir 12 aylık dönemde, fiili dolaşımdaki pay oranı %50'nin üzerinde olan şirketlerde sermayenin veya oy haklarının %2'sinden fazlasını; bu oranın %50 veya altında olduğu şirketlerde ise %4'ünden fazlasını SPK onaylı olmaksızın borsa dışında satamayacaktır. Özel emir, BİAŞ Toptan Satışlar Pazarı (TSP) ve virman/devir yoluyla yapılan işlemler de bu sınırlamaya tabidir. Uygulanacak eşik, satış tarihindeki fiili dolaşımdaki pay oranına göre belirlenecektir.
- Bilgi formu zorunluluğu:** İlgili eşiklerin aşılması hâlinde, devirden önce pay satış bilgi formu düzenlenerek SPK onayına sunulması gerekmektedir. Onaylı bilgi formu bulunmadıkça paylar özel emir veya TSP işlemine konu edilemeyecek, borsa dışında devredilemeyecek ve virman yapılamayacaktır. Sınırlamaya tabi pay sahiplerine ait borsada işlem görmeyen paylar, bilgi formu SPK tarafından onaylanmadan borsada işlem gören niteliğe dönüştürülemeyecektir. Bilgi formunun düzenlenme sürecinden, payını devreden pay sahibi ile işleme aracılık eden aracı kurum sorumlu olacaktır.

Ek olarak, BIST 30 Endeksi'ne dahil şirketler ile yönetim hâkimiyetine Hazine ve Maliye Bakanlığı, Türkiye Varlık Fonu Yönetimi Anonim Şirketi veya kamu kurumlarının doğrudan ya da dolaylı olarak sahip olduğu şirketler ise bu sınırlamadan muaf tutulmuştur. Ayrıca 29 Ağustos 2026 tarihinden önce gerçekleştirilen borsa dışı satışlar, 12 aylık satış oranının hesaplanmasında dikkate alınmayacaktır.