

**Özgecan KORKMAZ**

**AMERİKAN HUKUKU İLE  
KARŞILAŞTIRMALI PAYA DAYALI  
KİTLE FONLAMASI**

## İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ .....	V
İÇİNDEKİLER.....	VII
KISALTMALAR.....	XIII
GİRİŞ.....	1

### BİRİNCİ BÖLÜM KİTLE FONLAMASI KURUMU

1.1. KİTLE FONLAMASI TANIMI VE TARİHSEL GELİŞİMİ .....	3
1.2. KİTLE FONLAMASI TÜRLERİ .....	7
1.2.1. Bağışa Dayalı Kitle Fonlaması .....	7
1.2.2. Ödüle / Ön Satışa Dayalı Kitle Fonlaması .....	7
1.2.3. Borca Dayalı Kitle Fonlaması .....	8
1.2.4. Sermaye Piyasası Araçlarına Dayalı Kitle Fonlaması.....	9
1.3. KİTLE FONLAMASININ EKONOMİK İŞLEVİ .....	9
1.3.1. Finansman Yöntemi Olarak Kitle Fonlamasının Ekonomik İşlevi.....	9
1.3.2. Yatırım Aracı Olarak Kitle Fonlamasının Ekonomik İşlevi .....	11
1.4. KİTLE FONLAMASININ YATIRIMCILAR AÇISINDAN TAŞIDIĞI RİSKLER.....	12

**İKİNCİ BÖLÜM**  
**ABD HUKUKUNDA PAYA DAYALI KİTLE**  
**FONLAMASI**

2.1. GİRİŞ .....	15
2.2. MENKUL KIYMETLERİN KAYDEDİLMESİ ZORUNLULUĞU VE HALKA AÇIK ŞİRKET STATÜSÜNÜN İSTİSNASI OLARAK DÜZENLENEN KİTLE FONLAMASI.....	17
2.2.1. Kitle Fonlaması İhraççıları.....	19
2.2.1.1. Kitle Fonlaması İhraççılarının Yükümlülükleri.....	19
2.2.1.1.1. Yıllık Kitle Fonlaması İhraç Tutarı Üst Sınırı.....	19
2.2.1.1.2. Bilgilendirme ve Raporlama Yükümlülükleri .....	20
2.2.1.1.3. Reklam Sınırlamaları .....	25
2.2.1.2. Mevzuata Aykırı Yapılan İhraçlara İlişkin Yaptırım .....	26
2.2.1.3. Kitle Fonlaması İstisnasından İhraççı Olarak Yararlanamayacak Şirketler.....	27
2.2.2. Kitle Fonlaması Yatırımcıları .....	28
2.2.2.1. Yıllık Kitle Fonlaması Yatırım Tutarı Üst Sınırı .....	28
2.2.2.2. Satış Sınırlaması .....	29
2.2.3. Kitle Fonlaması Aracılarına İlişkin Düzenlemeler.....	30
2.2.3.1. Kitle Fonlaması Aracıları.....	30
2.2.3.1.1. Geniş Yetkili Aracılar .....	30
2.2.3.1.2. Fonlama Portalları.....	31
2.2.3.2. Kitle Fonlaması Aracılarının Yükümlülükleri.....	35
2.2.3.2.1. Yatırımcılara İlişkin Yükümlülükler .....	35
2.2.3.2.2. Fonlama Sürecinin İşleyişine İlişkin Yükümlülükler	37
2.2.3.2.3. Aracılık Yapılan İhraççıların Pay Sahibi Olma Yasağı.....	40
2.2.3.2.4. Dolandırıcılık Riskinin Düşürülmesine İlişkin Yükümlülükler .....	41
2.2.3.2.5. Mevzuata Aykırı Yapılan İhraçlara İlişkin Yaptırım ..	43

## ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

# TÜRK HUKUKUNDA PAYA DAYALI KİTLE FONLAMASI

3.1. GİRİŞ .....	45
3.1.1. Türk Hukukunda Kitle Fonlamasına İlişkin Hukuki Düzenlemeler .....	45
3.1.2. Kitle Fonlaması Tanımı ve Kapsamı .....	46
3.1.3. İzahname / İhraç Belgesi Yükümlülüğü ve İstisnası.....	50
3.1.4. Halka Açık Anonim Şirket Statüsü ve İstisnası.....	52
3.2. PAYA DAYALI KİTLE FONLAMASI TARAFLARI .....	54
3.2.1. Girişim Şirketi / Girişimci.....	54
3.2.1.1. Girişim Şirketlerinin Yükümlülükleri .....	58
3.2.1.1.1. Yıllık Fon Toplama Üst Sınırı ve Fon Toplamaya İlişkin Diğer Esaslar .....	58
3.2.1.1.2. Yatırılan Fonların Girişim Şirketine Aktarımı ve Girişim Şirketi Paylarına İlişkin Esaslar .....	62
3.2.1.1.3. Bilgilendirme Yükümlülükleri.....	66
3.2.1.2. Kitle Fonlaması Yoluyla Fon Toplayamayacak Şirketler	72
3.2.2. Yatırımcılar.....	74
3.2.2.1. Nitelikli Yatırımcı Tanımı.....	74
3.2.2.2. Yıllık Kitle Fonlaması Yatırım Üst Sınırı ve Pay Devir Sınırlaması Sorunu.....	75
3.2.3. Platformlar.....	77
3.2.3.1. Platformların Tabi Oldukları Koşullar ve Koşulların Kaybedilmesi.....	78
3.2.3.1.1. Şirket Yapısı ve Sermaye Yeterliliklerine İlişkin Koşullar.....	79
3.2.3.1.2. Ortaklara, Yönetim Kuruluna ve Yönetim Kurulu Üyelerine İlişkin Koşullar ile Pay Devirleri...81	
3.2.3.1.3. Yatırım Komitesi ve Üyelerine İlişkin Koşullar .....	87

3.2.3.1.4. Platformun Organizasyonuna İlişkin Diğer Koşullar ve Dışarıdan Hizmet Alımı.....	89
3.2.3.1.5. Platformların Tabi Oldukları Koşulların Kaybedilmesi.....	93
3.2.3.2. Platformların Yükümlülükleri .....	95
3.2.3.2.1. Yatırımcılara İlişkin Yükümlülükler .....	95
3.2.3.2.2. Kampanya Sürecine İlişkin Yükümlülükler .....	99
3.2.3.2.2.1. Bilgi Formunun Onaylanması, Girişim Şirketinin Bilgilendirilmesi ve Kampanya Sayfasının Oluşturulması .....	99
3.2.3.2.2.2. Fonların Toplanması ve Saklanmasına İlişkin Yükümlülükler.....	106
3.2.3.2.2.3. Kampanyanın Tamamlanmasına İlişkin Yükümlülükler.....	109
3.2.3.2.3. Uyumluluk ve Kayıtların Saklanmasına İlişkin Zorunluluklar .....	112
3.2.3.2.4. Dolandırıcılık Riskinin Düşürülmesine İlişkin Yükümlülükler .....	114
3.2.3.2.5. Platformların Gerçekleştiremeyeceği Faaliyetler....	115
3.2.3.2.6. Platformların Hukuka ve Yükümlülüklerine Aykırı Faaliyetlerine İlişkin Tedbir ve Yaptırımlar ..	118
3.2.3.3. Yurt Dışında Yerleşik Platformların Faaliyetlerine İlişkin Düzenlemeler .....	120
3.2.4. Emanet Yetkilisi .....	121
3.3. PAYA DAYALI KİTLE FONLAMASINDA TARAFLAR ARASINDAKİ HUKUKİ İLİŞKİLER.....	121
3.3.1. Platform – Girişimci/Girişim Şirketi İlişkisi .....	121
3.3.2. Platform – Yatırımcı İlişkisi .....	125
3.3.3. Yatırımcı – Girişimci/Girişim Şirketi İlişkisi .....	129
3.3.3.1. Genel Olarak.....	129
3.3.3.2. Bilgi Formundan Doğan Sorumluluk.....	133
3.3.3.2.1. Girişim Şirketinin ve Girişimcinin Kusursuz Sorumluluğu.....	133

---

3.3.3.2.2. Girişim Şirketi Yönetim Kurulu Üyelerinin Kusursuz Sorumluluğu .....	139
3.3.3.2.3. Girişim Şirketi Yönetim Kurulu Üyeleri ile Girişimcinin Kusura Dayalı Sorumluluğu .....	141
3.3.3.3. Bilgi Formu Dışındaki Bilgilendirme Yükümlülüklerinden Sorumluluk .....	143
3.3.3.4. Pay Sahipliği İlişkisi ve Fonların Kullanımından Sorumluluk .....	144
SONUÇ .....	147
KAYNAKÇA .....	151