

A Legal Approach to the Asset Management Companies

Varlık Yönetim Şirketlerine Hukuki Bakış

ABSTRACT

Banking crises occurred in many countries between the years 1990 and 2000 have required a big and expensive revision on the banking systems and such restructuring seemed possible by collecting receivables of the banks.¹ In those times, the banks came across with many challenges on the collection of receivables because of the major credits that have been given to the unsuccessful financial companies. Because of spreading over to the other sectors of the effects of the financing crises, many countries started to execute restructuring programmes. In this regard, asset management companies were established to purchase, collect and restructure the respective receivables within the scope of these restructuring programmes. Due to their crucial positions in the Turkish economy, asset management companies are subjected to a different regime and a set of special regulations have been made regarding their establishment and activities considering other ordinary joint-stock companies.

KEYWORDS: Asset management companies, collecting, restructuring, banking

ÖZET

1990-2000 yılları arasında birçok ülkede meydana gelen bankacılık krizleri, bankacılık sisteminde büyük ve pahalı bir revizyonu gerektirmişti. Bankacılık sisteminin yeniden yapılandırılması ise bankaların alacaklarını tahsil etmesi ile mümkün gözükmekteydi.¹ Aynı dönemlerde başarısız finansal kurumlara verilen büyük miktardaki krediler sebebiyle, bankalar alacaklarını tahsil etmekte büyük zorluklarla karşılaşmışlar. Bankacılık alanında ortaya çıkan krizlerin diğer sektörleri de etkilemesi ile ülkeler yapılandırma programları uygulamaya başladılar. Varlık yönetim şirketleri de bu yapılandırma programları kapsamında, ilgili alacakların satın alınması, tahsili ve yeniden yapılandırılması amacıyla kurulan şirketler olmuştur. Varlık yönetim şirketleri, Türk ekonomisindeki önemli konumları sebebiyle, olağan anonim şirketlerden farklı bir rejime tabi tutulmuş olup, kuruluş ve faaliyetleri konusunda bir takım özel düzenlemelere yer verilmiştir.

ANAHTAR KELİMELE: Varlık yönetim şirketleri, tahsil, yapılandırma, bankacılık

I. INTRODUCTION

EVEN THOUGH ASSET MANAGEMENT COMPANIES showed progress in recent years in Turkey, leaving assets' management to specialized agencies instead of the banks is not a new idea. First exercise on this matter has been made at the beginning of 1930s in Austria and within this context, an asset management company, established by Austrian National Bank with a collaboration of an accounting firm, has provided capital to the banks by purchasing their overdue receivables and share certificates.²

When an overall assessment is made regarding the asset management companies in Turkey, it is determined that Turkish asset management companies are brought to agenda for the first time within the Banking Sector Restructuring Programme executed by Banking Regulation and Supervision Agency ("BRSA") for the purpose of restructuring banking and finance sector which was damaged due to the crises of 2000 and 2001. Main objectives of this programme are defined as improving the efficiency and competition capacity of the sector, preserving confidence to the sector, diminishing the damages which may be arisen because of the sector on economy to minimum, improving the endurance of the sector and protecting the rights and benefits of savers.³ Within the Banking Sector Restructuring Program Progress Report prepared by BRSA dated November 2002 as a part of the program, it is stated that establishment of asset management companies are encouraged by regulating several tax and duty exemptions for the purpose of collection of the problematic assets⁴ belonging to the banks within the scope of the Law on The Restructuring of Debts of Financial Sector and Amendments in Some Laws.⁵⁶

Herein this article regarding asset management companies, the development of which in Turkey and in the world as briefly explained above, the asset management companies would be examined from the legal perspective as to the establishment, operation permits, operations and supervisions of the companies' will be explained respectively.

The issues on asset management companies are regulated under Article 143 "Asset Management Companies" of Section 6 entitled "Prosecution and Collection Procedures" of Banking Law⁷ ("Law"). Regulation on Operating Principles of Asset Management Companies ("Regulation"), which has been prepared based on Article 143

I. GİRİŞ

HER NE KADAR ÜLKEMİZDE SON YILLARDA GELİŞME göstermiş olsa da, varlıkların bankalar yerine uzman kuruluşlarca yönetilmesi fikri yeni değildir. Bu konudaki ilk uygulama 1930'lu yılların başında Avusturya'da gerçekleştirilmiş, bu kapsamda Avusturya Ulusal Bankası tarafından bir muhasebe firmasıyla işbirliği içinde kurulan varlık yönetim şirketi, bankaların tahsil gecikmiş alacaklarını ve hisse senetlerini satın alarak ilgili bankalara sermaye sağlamıştır.²

Türkiye'de varlık yönetim şirketlerine ilişkin genel bir değerlendirme yapıldığında, Türkiye'de varlık yönetim şirketlerinin ilk olarak 2000 ve 2001 krizleri sonucunda zarar gören bankacılık ve finans sektörünün yeniden yapılandırılması amacıyla Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") tarafından uygulamaya konulan Bankacılık Sektörü Yeniden Yapılandırma Programı kapsamında gündeme geldiği söylenebilecektir. Bu programın temel hedefleri ise, sektörün etkinliğini ve rekabet kabiliyetini artırmak, sektöre güveni kalıcı kılmak, sektörün ekonomi üzerinde yaratabileceği zararları asgariye indirmek, sektörün dayanıklılığını geliştirmek ve tasarruf sahiplerinin hak ve menfaatlerini korumak olarak belirlenmiştir.³ Program kapsamında BDDK tarafından hazırlanan Kasım 2002 tarihli Bankacılık Sektörü Yeniden Yapılandırma Programı Gelişme Raporu'nda Mali Sektöre Olan Borçların Yeniden Yapılandırılması ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun⁴ çerçevesinde, bankalara ait sorunlu varlıkların tahsil edilebilmesi amacıyla, çeşitli vergi ve harç muafiyetleri de düzenlenerek varlık yönetim şirketlerinin kurulmasının teşvik edildiği ifade edilmiştir.⁵⁶

Kısaca dünyada ve Türkiye'de gelişimi belirtilen varlık yönetim şirketlerine ilişkin bu çalışmamızda, varlık yönetim şirketleri hukuki yönden incelenecek olup sırasıyla varlık yönetim şirketlerinin kuruluşu, varlık yönetim şirketlerinin faaliyete geçmesi, faaliyetleri ve varlık yönetim şirketlerinin denetimi başlıkları incelenecektir.

Varlık yönetim şirketlerine ilişkin hususlar, Bankacılık Kanunu'nun⁷ ("Kanun") "Takip ve Tahsil Usulleri" başlıklı 6. bölümü altında, "Varlık Yönetim Şirketi" başlıklı 143. maddesi kapsamında düzenlenmiştir. Ayrıca, Kanun'un 143. maddesine dayanılarak hazırlanan Var-



of Law, was published and come into force on 1 November 2006 dated 26333 numbered Official Gazette as a secondary legislation. The previous Regulation on Procedures and Principles for Accounting Practices⁸ has been abolished once the Regulation has entered into force.

Pursuant to first paragraph of Article 143 of the Law, asset management companies are established to purchase, collect, restructure and sale of the receivables of all financial institutes including the banks and Saving Deposit Insurance Funds (“SDIF”). According to Article 2 (e) of the Regulation, the asset management companies might be established to purchase, collect, restructure and sale of receivables of banks, SDIF and other financial institutes and permission is required for the establishment of the companies according to the Regulation. In the following paragraphs, the asset management companies which are very popular in these days would be examined by referring to the process of the establishment to the operation and the inspection.

lık Yönetim Şirketlerinin Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik (“Yönetmelik”) de, 1 Kasım 2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Yönetmelik’in yürürlüğe girmesi ile Muhasebe Uygulama Yönetmeliği⁸ yürürlükten kaldırılmıştır.

Kanun’un 143. maddesinin 1. fıkrası uyarınca varlık yönetim şirketleri, bankalar ve Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (“TMSF”) dahil diğer mali kurumların alacakları ile diğer varlıklarının satın alınması, tahsil edilmesi, yapılandırılması ve satılması amacıyla kurulmuş şirketlerdir. Yönetmelik’in 2. maddesinin (e) bendi uyarınca varlık yönetim şirketleri, TMSF, bankalar ve diğer mali kurumların alacakları ile diğer varlıklarının satın alınması, tahsili, yeniden yapılandırılması ve satılması amacıyla yönelik olarak faaliyet göstermek üzere Yönetmelik hükümlerine göre izne tabi olarak kurulan şirketlerdir. Günümüzde oldukça gündemde olan varlık yönetim şirketlerinin kuruluşundan işleyişine ve denetimine kadar olan süreç aşağıda incelenecektir.



II. ESTABLISHMENT OF ASSET MANAGEMENT COMPANIES

A. Conditions of Establishment

Pursuant to the Regulation, the establishment of an asset management company is subjected to the permission of the board of BRSA (“**Board**”). Other conditions for the establishment designated under paragraph 2 of Article 4 of the Regulation are as follow; (i) incorporation as a joint stock company, (ii) providing minimum paid-up capital of twenty million Turkish Liras (20,000,000.00), (iii) issuance of the whole shares of asset management companies for cash and as registered, (iv) including the expression of “*Varlık Yönetim Şirketi*” (Asset Management Company) in its trade name, (v) articles of association of the asset management companies’ compliance with the provisions of the Turkish Commercial Code⁹ (“**TCC**”), the Regulation and other respective regulations, (vi) qualifications of the founders of the asset management companies shall be complied with the conditions specified under the Law. Respective minimum

II. VARLIK YÖNETİM ŞİRKETLERİNİN KURULUŞU

A. Kuruluş Şartları

Yönetmelik uyarınca varlık yönetim şirketlerinin kurulmaları Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (“**Kurul**”) tarafından verilecek izne bağlıdır. Varlık yönetim şirketlerinin kuruluş şartları Yönetmelik’in 4. maddesinin 2. fıkrasında, (i) anonim şirket şeklinde kurulması, (ii) ödenmiş sermayesinin yirmi milyon Türk Lirasından (20.000.000,00 TL) az olmaması, (iii) hisse senetlerinin tamamının nama yazılı ve nakit karşılığı çıkarılması, (iv) ticaret unvanında “Varlık Yönetim Şirketi” ibaresinin bulunması, (v) ana sözleşmesinin Türk Ticaret Kanunu⁹ (“**TTK**”), Yönetmelik ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olması ve (vi) kurucularının Kanun’da sayılan şartları taşıması şeklinde sayılmıştır. Söz konusu asgari sermaye yükümlülüğü tutarı BDDK tarafından gerekli görülmesi halinde her yıl, o yıl için Türkiye İstatistik Kurumu tarafından açıklanan üretici fiyat endeksi artış oranının iki (2) katını aşmak kaydıyla artırılabilir.

paid up capital amount could be increased annually, if deemed necessary by BRSA, provided that this amount should not exceed two (2) times of the producer price index increase ratio announced by the Turkish Statistical Institute for that year.

Pursuant to Article 330 of the TCC, except for the special provisions, the provisions regulated within the TCC should be applied for the joint stock companies of which are subject to special laws. For this reason, apart from the Law, the Regulation and other special provisions, the provisions regulated within the TCC regarding the establishment of a joint stock company shall be applied to the asset management companies as well.

B. Qualifications of Founders

Pursuant to the first paragraph of Article 337 of the TCC, the founders of the asset management company to be established as a joint stock company shall be real and legal persons who sign the articles of association and undertake the payment in return for the share¹⁰ pursuant to the first paragraph of Article 337 of the TCC. According to the Regulation, founders of the asset management companies shall possess the qualifications stated in paragraph 1 of Article 8 of the Law.

Pursuant to the related Article, asset management company founders shall possess the following qualifications; (i) not to have been declared bankrupt pursuant to the Enforcement and Bankruptcy Law,¹¹ not to have applied for concordatum, not to have been ratified of the application on restructuring by conciliation or not to have obtained a decision to postpone bankruptcy, (ii) not to have qualified shares¹² or not to have the control in the banks that the operation permission is cancelled or in the banks that are transferred to SDIF prior to the effectiveness of the Law (iii) not have qualified shares or not hold control in banker subjected to liquidation, and in other financial institutions subject to liquidation, excluding voluntary liquidation, in development and investment banks whose operating permissions have been revoked, or in credit institutions whose shareholder rights except dividends and management and control have been transferred to the SDIF or whose permission to conduct banking transactions and accept deposits and participation funds have been revoked, before the transfer of aforementioned credit institutions to the SDIF or before their permission and authorization for accepting deposit and participation fund have been revoked, (iv)

TTK'nın 330. maddesinde özel kanunlara tabi anonim şirketlere, özel hükümler dışında, TTK'da yer alan düzenlemeler uygulanması öngörülmüştür. Bu sebeple, Kanun, Yönetmelik ve diğer özel hükümler dışında, TTK'da yer alan kuruluşa ilişkin hükümler varlık yönetim şirketlerine de uygulanacaktır.

B. Kurucuların Nitelikleri

Bir anonim şirket olarak kurulacak olan varlık yönetim şirketinin kurucuları, TTK'nın 337. maddesinin 1. fıkrası uyarınca pay taahhüt edip¹⁰ esas sözleşmeyi imzalayan gerçek ve tüzel kişiler olacaklardır. Yönetmelik uyarınca, varlık yönetim şirketi kurucularının Kanun'un 8. maddesinin 1. fıkrasında sayılan şartları taşımaları zorunludur.

İlgili madde uyarınca varlık yönetim şirketi kurucu ortaklarının; (i) İcra ve İflas Kanunu¹¹ hükümlerine göre müflis olmaması, konkordato ilan etmiş olmaması, uzlaşma suretiyle yeniden yapılandırma başvurusunun tasdik edilmiş olmaması ya da hakkında iflasın ertelenmesi kararı verilmiş olmaması, (ii) faaliyet izni kaldırılan bankalarda veya Kanun'un yürürlüğe girmesinden önce TMSF'ye devredilmiş olan bankalarda nitelikli paya¹² sahip olmaması veya kontrolü elinde bulundurmaması, (iii) tasfiyeye tabi bankerler ile iradi tasfiye haricinde tasfiyeye tabi tutulan finansal kuruluşlarda, faaliyet izni kaldırılan kalkınma ve yatırım bankalarında, ortaklarının temettü hariç ortaklık hakları ile yönetimin ve denetimi TMSF'ye intikal eden veya bankacılık yapma ve mevduat ve katılım fonu kabul etme izin ve yetkileri kaldırılan kredi kuruluşlarında, fona intikalinden veya bankacılık yapma ve mevduat ve katılım fonu kabul etme izin ve yetkileri kaldırılmadan önce nitelikli paya sahip olmaması veya kontrolü elinde bulundurmaması, (iv) Kanun'da belirtilen suçlardan cezalandırılmamış olması veya bu suçlara iştirakten hükümlü bulunmaması, (v) gerekli mali güç ve itibara sahip bulunması, (vi) işin gerektirdiği dürüstlük ve yeterliliğe sahip olması ve (vii) tüzel kişi olması halinde, risk grubu¹³ ile birlikte ortaklık yapısının şeffaf ve açık olması gerekmektedir.

C. Kuruluş İşlemleri

Yönetmelik'in 6. maddesinin 1. fıkrası uyarınca, varlık yönetim şirketinin kurulması veya mevcut bir şirketin varlık yönetim şirketine dönüşebilmesi için Yönetmelik'in ekinde belirtilen belgeler ile BDDK'ya başvurulması gerekmektedir. Aynı maddenin 2. fıkrası uyarınca, yabancı uyruklu kişilerce temin edilecek bel-

not to have been sentenced for the crimes described in the Law or not to have been sentenced due to aiding and abetting such crimes (v) to have the financial strength and reputation (vi) to have the honesty and competence required by such work and (vii) for the legal entities, to be transparent and open of the partnership structure including its risk group.¹³

C. Establishment Procedure

Pursuant to first paragraph of Article 6 of the Regulation, it is required to apply to BRSA along with the documents attached to the Regulation for the establishment of the asset management company or the conversion of an existing company to asset management Company. At the same time, in accordance with paragraph second of such Article, the provisions of the Regulation shall apply in comparison to the documents that will be provided by foreign nationals. Also, the BRSA has the authority to request additional information and documents.

III. OPERATION OF ASSET MANAGEMENT COMPANIES

Asset management companies should obtain permission from the Board to start their activities. Pursuant to paragraph 3 of the Article 6 of Regulation, the application for activity shall be made to the BRSA following to the establishment / conversion procedures are completed according to the related legislation provisions and the completion of registration and announcement procedures on the trade registry. Pursuant to paragraph 4 of the same Article, the notarized copy of the trade registry gazette that the articles of association is pub-

geler hakkında Yönetmelik'in ekinde yer alan hükümler kıyasen uygulanacaktır. Ayrıca, BDDK'nın ilave bilgi ve belge talep etme yetkisi de bulunmaktadır.

III. VARLIK YÖNETİM ŞİRKETLERİNİN FAALİYETE GEÇMESİ

Varlık yönetim şirketleri, faaliyetlerine başlayabilmesi için Kurul'dan izin almak zorundadır. Faaliyet izni başvurusu, Yönetmelik'in 6. maddesinin 3. fıkrası uyarınca kuruluş veya dönüşüm işlemlerinin mevzuat hükümlerine uygun bir şekilde gerçekleştirilmesinden ve ticaret siciline tescil ve ilan işlemlerinin tamamlanmasından sonra, BDDK'ya yapılacaktır. Aynı maddenin 4. fıkrası uyarınca, yapılacak başvuruda ana sözleşmenin yayımlandığı ticaret sicil gazetesinin noter onaylı bir nüshası, yönetim kurulu üyeleri ile genel müdürün Yönetmelik'te belirtilen şartları haiz olduklarını ispat eden belgeler ile şirketi temsil ve ilzama yetkili kişilerin imza sirküleri ve adres bilgilerinin BDDK'ya gönderilmesi gerekmektedir. Şirketin, faaliyet konularını yürütebilecek yeterliliğe sahip olduğuna ilişkin kanaate varılması halinde Kurul tarafından faaliyet izni verilir.

Yönetmelik'in 6. maddesinin 5. fıkrasında, kuruluş iznini takip eden yüz seksen (180) gün içerisinde faaliyet izni için başvuruda bulunmayan şirketlerin kuruluş izinlerinin geçersiz sayılacağı düzenlenmiştir. Ayrıca, ilgili iznin alınmasından sonra bir (1) yıl içerisinde faaliyete geçmeyen ya da faaliyetlerine bir (1) yıl süre ile kesintisiz ara veren şirketlerin de faaliyet izni Kurul tarafından iptal edilecektir. İlgili düzenlemelerden hareketle, şirketin faaliyete geçtiğini yedi (7) iş günü içerisinde BDDK'ya bildirmesi öngörülmüştür.

FOOTNOTE

¹ Gör, Yusuf/ Tekin, Bilgehan, Asset Management Companies: A Sectoral Analysis in Turkey, International Finance and Banking Conference, IFBC 2014, C. XII, p. 237.

² Mesutoğlu, Berk, Liquidation of Problematic Assets by Asset Management Companies, Journal of Financial Sector Policies, MSPD Working Papers No: 2001/3, May 2001, p.2.

³ Banking Regulation and Supervision Agency, Banking Sector Restructuring Program, 15 May 2011, p. 10.

⁴ The problematic assets are debt instruments that are difficult to process because the borrower does not fulfil its obligations on time.

⁵ 4743 numbered Law on Restructuring of Financial

Sectoral Debts and Amendments to Certain Laws, published in the Official Gazette No. 24657 dated 31 January 2002.

⁶ Banking Regulation and Supervision Agency, Banking Sector Restructuring Program Progress Report- (V), November 2002, p. 33.

⁷ 5411 numbered Banking Law published in the Official Gazette No. 25983 dated 1 November 2005

⁸ It has been published in the Official Gazette dated 22 June 2002 and numbered 24793.

⁹ Law on Execution and Bankruptcy No.2004 published in the Official Gazette dated June 19, 1932 and numbered 2128

¹⁰ Unlike the ordinary joint stock companies, it will not be possible to undertake the payment in return for the shares for the asset management companies and the minimum capital stated in the establishment conditions must be paid to the company before the establishment.

¹¹ Law on Execution and Bankruptcy No. 2004, published in Official Gazette No. 2128 dated 19 June 1932.

¹² The qualified share is defined in Article 3 of the Banking Law as "the shares that directly or indirectly constitute ten percent or more of the capital of a partnership or voting rights, and the shares that give the privilege of appointing members to the board of directors even if they are below this ratio".

lished, along with the documents proving that the board members and the general manager have the conditions specified in the Regulation and the signature circular of the company indicating the authorized signatories of the company and registered office information of the company shall be submitted to BRSA. If Board is satisfied that company is capable of carrying out its business activities, they will give such operation permit to the company.

In case an asset management company would not apply for the permission of operation within one hundred eighty (180) days from the date that the permission of establishment is granted, its establishment permission will become invalid pursuant to the paragraph 5 of Article 6 of the Regulation. In addition to this, the Board will also cancel the operating permission of the companies that would not start to operate within one (1) year after the receipt of the relevant permit or that discontinue its operation uninterrupted for a period of one (1) year. It is also stipulated that the company is required to notify its start-up to the BRSA within seven (7) working days that the company commences its operations.

As it is previously stated, the members of the board of directors and general manager should have the qualifications stated in the Regulation for the operation permit. Article 8 of the Regulation stipulates such qualifications for the board of directors as follows;

“The board of directors of asset management companies cannot be less than five people. The members of the board of directors that will serve in the asset management companies should possess the qualifications that are stated in

Daha önce belirtildiği üzere, faaliyet izni için yönetim kurulu üyeleri ile genel müdürün Yönetmelik’te belirtilen şartları haiz olmaları gerekmektedir. Yönetim kurulu ile ilişkin şartlar Yönetmelik’in 8. maddesinde aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir;

“Varlık yönetim şirketlerinin yönetim kurulları beş kişiden az olamaz. Varlık yönetim şirketlerinde görev alacak yönetim kurulu üyelerinin, Kanunun 8 inci maddesinin birinci fıkrasında belirtilen şartları (e) ve (g) bentleri hariç olmak üzere taşımaları, yarıdan bir fazlasının, hukuk, iktisat, işletme, maliye, bankacılık, kamu yönetimi, mühendislik dallarında lisans veya lisansüstü düzeyinde öğrenim görmüş veya finans veya işletmecilik alanında en az beş yıllık mesleki tecrübeye sahip olmaları şartı aranır.”

Genel müdüre ilişkin şartlar ise, Yönetmelik’in 9. maddesinde yer almaktadır. İlgili düzenleme uyarınca;

“Varlık yönetim şirketlerinde genel müdür olarak görev yapacak kişilerin Kanunun 8 inci maddesinin birinci fıkrasında belirtilen şartları (e) ve (g) bentleri hariç olmak üzere taşımaları, hukuk, iktisat, işletme, maliye, bankacılık ve kamu yönetimi, mühendislik dallarında lisans veya lisansüstü düzeyinde öğrenim görmüş veya finans veya işletmecilik alanında en az yedi yıllık mesleki tecrübeye sahip olmaları şartı aranır.”

İlgili düzenlemelerden de anlaşılacağı üzere, kurucular için aranan şartların birçoğu yönetim kurulu üyeleri ve genel müdür için de aranmaktadır. Söz konusu düzenlemelerin amacı, bankacılık sektörünün yapılandırılması amacıyla ortaya çıkan varlık yönetim şirketlerinin, bankacılık sektörünü olumsuz etkilemelerini engel-

DİPNOT

1 Gör, Yusuf/ Tekin, Bilgehan, Asset Management Companies: a sector analysis in Turkey, International Finance and Banking Conference, FIBA 2014, C. XII, s. 237.

2 Mesutoğlu, Berk, Sorunlu Aktiflerin Varlık Yönetimi Şirketlerince Tasfiyesi, Mali Sektör Politikaları Dergisi, MSPD Çalışma Raporları No: 2001/3, Mayıs 2001, s.2.

3 Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Bankacılık Sektörü Yeniden Yapılandırma Programı, 15 Mayıs 2011, s. 10.

4 31 Ocak 2002 tarih ve 24657 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 4743 sayılı Mali Sektöre Olan Borçların Yeniden Yapılandırılması ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun.

5 Sorunlu varlık, borçlunun kendisine ait yükümlülüklerini zamanında yerine getirmemesi sebebiyle tahsil gücüne sahip borçlanma araçlarıdır.

6 Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Bankacılık Sektörü Yeniden Yapılandırma Programı Geliştirme Raporu-(V), Kasım 2002, s. 33.

7 1 Kasım 2005 tarih ve 25983 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5411 sayılı Bankacılık Kanunu.

8 22 Haziran 2002 tarih ve 24793 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

9 14 Subat 2011 tarih ve 27846 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu.

10 Olağan anonim şirketlerden farklı olarak varlık yönetim şirketlerinde, pay taahhüdünde bulunulamayacak olup, kuruluş şartlarında belirtilen asgari esas sermayenin kurulusta ödenmiş olması gerekmektedir.

11 19 Haziran 1932 tarih ve 2128 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu.

12 Nitelikli pay, Kanun’un 3. maddesinde “Bir ortaklığın sermayesinin veya oy haklarının doğrudan veya dolaylı olarak yüzde on veya daha fazlasını teskil eden paylar ile bu oranın altında olsa dahi yönetim kurullarına üye belirlenme imtiyazı veren payları” olarak tanımlanmıştır.

Article 8, except for the sub clauses (e) and (g) stated in the first paragraph of Article 8 of Law and should be graduated from one of the following branches: law, economics, business administration, finance, banking, public administration and engineering branches or have at least five years of professional experience in the field of finance or management.”

The requirements for the general manager are stated in Article 9 of the Regulation. According to the relevant regulation;

“Those who will serve as general manager in asset management companies must possess the conditions first paragraph of Article 8 of the Law except for the conditions stated in the sub clauses (e) and (g); must have a bachelor’s degree or master’s degree on one of the fields that are law, economics, business administration, finance, banking, public administration and engineering branches or have at least seven years of professional experience in the field of finance or business.”

As it is understood from the relevant regulations, most of the requirements for founders are also applicable for the members of the board of directors and general manager. The purpose of such provisions is to prevent probable negative effects on the banking sector of the asset management companies emerged for the restructure of the banking sector. However in contradiction to the founders, for members of the board of directors and general manager, the requirements of financial power and reputation and for the legal persons, explicit and transparent partnership structure with its risk group are not sought.

IV. ACTIVITIES OF ASSET MANAGEMENT COMPANIES

As mentioned above, asset management companies are established for the purpose of purchasing, collecting, restructuring and selling the receivables of banks, private financial institutions and other financial institutions. The institutions of which the receivables and other assets can be purchased and sold by the way of restructuring are specified in the Regulation. For this reason, asset management companies can only purchase the receivables and other assets of banks, private financial institutions and other financial institutions stated in the Regulation.¹⁴

lemektir. Yönetim kurulu üyeleri ve genel müdürün; kuruculardan farklı olarak, gerekli mali güç ve itibara sahip olmaları ve tüzel kişi olmaları halinde, risk grubu ile birlikte ortaklık yapısının şeffaf ve açık olması aranmamıştır.

IV. VARLIK YÖNETİM ŞİRKETLERİNİN FAALİYETİ

Daha önce de değinildiği üzere, varlık yönetim şirketleri bankalar, özel finans kurumları ve diğer mali kurumların alacakları ile diğer varlıklarının satın alınması, tahsili, yeniden yapılandırılması ve satılmasına yönelik faaliyet göstermek amacıyla kurulmaktadır. Yönetmelik’te yer alan tanımlamaya bakıldığında, alacakları ile diğer varlıkları satın alınabilecek ve yeniden yapılandırılarak satılabilecek kurumlar sayılmıştır. Bu sebeple varlık yönetim şirketleri, ancak bankalar, özel finans kurumları ve Yönetmelik’te belirtilen diğer mali kurumların alacak ve diğer varlıklarını satın alabilecektir.¹⁴

Diğer yandan, varlık yönetim şirketlerinin faaliyet alanı Yönetmelik’in 11. maddesinde bentler halinde sayılmıştır. Buna göre varlık yönetim şirketleri:

“a) Banka, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu, diğer mali kurumlar ve kredi sigortası hizmeti veren sigorta şirketlerinin söz konusu hizmetlerinden doğan alacakları ile diğer varlıklarını satın alabilir, satabilir, satın aldığı alacakları tahsil edebilir, varlıkları nakde çevirebilir veya bunları yeniden yapılandırarak satabilir.

b) Alacakların tahsili amacıyla edindiği gayrimenkul veya sair mal, hak ve varlıkları işletebilir, kiralayabilir ve bunlara yatırım yapabilir.

c) Alacaklarını tahsil etmek amacıyla borçlularına ilave finansman sağlayabilir.

ç) Banka, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu, diğer mali kurumlar ve kredi sigortası hizmeti veren sigorta şirketlerinin söz konusu hizmetlerinden doğan alacakları ile diğer varlıklarının tahsilatı, yeniden yapılandırılması veya üçüncü kişilere satışı konularında aracılık, destek ve danışmanlık hizmeti verebilir.

d) Ana faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere sermaye piyasası mevzuatı dâhilinde ve gerekli izinleri almak kaydıyla faaliyette bulunabilir ve menkul kıymet ihraç edebilir, ihraç edilmiş menkul kıymetlere yatırım yapabilir.



On the other hand, operation fields of the asset management companies are specified in Article 11 of the Regulation. Accordingly, asset management companies may:

a) Purchase, sell receivables and other assets arising from services of SDIF, other financial institutions and insurance companies providing credit insurance services, collect the receivables that it has purchased, liquidate the assets, or sell such receivables and other assets by restructuring

b) Operate, rent real estates or other properties, rights and assets acquired for the purpose of collection of their receivables or invest such real estates or other properties, rights and assets.

c) Provide additional financing to their borrowers in order to collect their receivables.

e) Faaliyetlerini gerçekleştirmek amacıyla iştirak edinebilir.

f) Şirketlere kurumsal ve finansal yeniden yapılandırma alanlarında danışmanlık hizmeti verebilir.”

Varlık yönetim şirketlerinin, yukarıda belirtilen alanlar dışında faaliyette bulunmaları Yönetmelik ile yasaklanmıştır. Kanun’un 143. maddesinde yer alan düzenleme ile varlık yönetim şirketlerine yapacakları işlemler için vergisel bir avantaj tanınmıştır. Düzenleme uyarınca, Kanun ve Yönetmelik kapsamında kurulmuş varlık yönetim şirketlerinin yaptıkları işlemler ile bu işlemlerle ilgili olarak düzenlenen kağıtlar, kuruluş işlemleri de dahil olmak üzere kuruldukları takvim yılı ve bunu izleyen beş (5) yıl süresince, **(i)** Damga Vergisi Kanunu’na¹⁵ göre ödenecek damga vergisinden, **(ii)** Harçlar Kanunu’na¹⁶ göre ödenecek harçlardan, **(iii)** her ne nam altında olur-

d) Provide intermediary, support and advisory services to bank, SDIF, other financial institutions and insurance companies providing credit insurance services for the purposes of collection, restructuring or sale to third parties of their receivables and other assets arising from their services.

e) In order to perform its core activities operate within the scope of capital market regulations and issue securities, invest in the issued securities provided that relevant permissions are obtained.

f) Acquire subsidiaries so as to realize their operations.

g) Provide consultancy services to the companies in corporate and financial restructuring.”

Asset management companies are prohibited from operating in the areas other than those mentioned as per such Regulation. On the other hand, certain tax advantage has been granted for the transactions to be made by the asset management companies with the provision of Article 143 of the Law. Pursuant to such provision, transactions that have been made by the asset management companies established under the Law and the Regulation and the papers issued in connection with these transactions (including the incorporation transaction) should be excluded from (i) the stamp tax which should be paid in accordance with Stamp Tax Law¹⁵ (ii) the charges to be paid in accordance with the Law of Charges,¹⁶ (iii) the bank and insurance transaction taxes to be

sa olsun tahsil edilecek tutarlar Gider Vergileri Kanunu¹⁷ gereğince ödenecek banka ve sigorta muameleleri vergisinden, (iv) kaynak kullanımı destekleme fonuna yapılacak kesintilerden, (v) Rekabetin Korunması Hakkında Kanun¹⁹’un 39. maddesi hükmünden istisnadır.¹⁹

V. VARLIK YÖNETİM ŞİRKETLERİNİN DENETİMİ

A. Bağımsız Denetim

Yönetmelik’in “Denetim” başlıklı 13. maddesinin 1. fıkrası uyarınca, varlık yönetim şirketlerinin bağımsız denetimi TTK, 26 Eylül 2011 tarihli ve 660 sayılı Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumunun Teşkilat ve Görevleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ve ilgili mevzuat çerçevesinde yapılır.

23 Ocak 2013 tarih ve 28537 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 2006/10921 sayılı Bağımsız Denetime Tabi Olacak Şirketlerin Belirlenmesine Dair Karar’da, Kanun uyarınca BDDK’nın düzenleme ve denetimine tabi şirketlerden olan varlık yönetim şirketlerinin bağımsız denetime tabi oldukları düzenlenmiştir. Varlık yönetim şirketlerinin anonim şirket olması sebebiyle, denetimleri de öncelikli olarak TTK’nın denetime ilişkin hükümlerine tabi olacaktır. TTK’nın 397. maddesi uyarınca, şirketin finansal tabloları bağımsız denetçi tarafından, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumunca yayımlanan uluslararası denetim standartlarıyla uyumlu Türkiye Denetim Standartlarına göre denetlenecektir.

FOOTNOTE

13 According to Article 49 titled “Risk Group” of the Law; “A real person and his spouse and children, the undertakings where they are members of board of directors or general manager or the undertakings which they or a legal person control individually or jointly, directly or indirectly or participate with unlimited responsibility, constitute a risk group.

A bank and its qualified shareholders, board of directors’ members and general manager as well as the undertakings they control individually or jointly, directly or indirectly or participate with unlimited responsibility or where they are members of board of directors or general manager constitute a risk group including the bank. In the identification of the above-mentioned risk groups, jointly controlled undertakings shall be included in the risk group of each shareholder that controls together these undertakings.

For the implementation of this article, risk groups shall also include real and legal persons that have surety, guarantee or similar relationships where the insolvency of one will lead to the insolvency of the other.

The banks whose majority of capital is owned separately or jointly by the Treasury Under secretariat, Privatization Administration or the administrations subject to the general budget or annexed budget shall constitute a risk group together with the undertakings that they directly or indirectly control.

The non-bank state economic enterprises or other public institutions and enterprises whose majority shares are owned by the Privatization Administration shall constitute a risk group together with the subsidiaries, associates and enterprises in which they are determining in terms of capital, management and supervision.

The Board shall set the principles and procedures of implementation of this article and principles and procedures to be applicable to the identification of the real and legal persons to be included in the same risk group, in the context of the board of directors’ member and general manager of banks and their undertakings as well as their children who are not under their custody.”

14 Gürbüz, Aslı Elif, Asset Management Companies and World Applications in Terms of Turkish Law, Galatasaray University Law Faculty Journal, Volume I, No: 1/2004, p. 524.

15 488 numbered Stamp Tax Law published on the Official Gazette dated July 11, 1964 and numbered 11751.

16 492 numbered Law of Charges published on the Official Gazette dated July 17, 1964 and numbered 11756.

paid in accordance with the Expenditure Tax Law¹⁷ for the amounts to be collected regardless of the name under which, (iv) the deductions that would be made from the funding support fund, (v) the Article 39 of the Law on the Protection of Competition¹⁸ during the calendar year they are established and for a period of 5 (five) years following the incorporation.¹⁹

V. SUPERVISION OF ASSET MANAGEMENT COMPANIES

A. Independent Audit

Pursuant to first paragraph of Article 13 of the Regulation titled "Audit", independent audit of asset management companies is performed in accordance with the TCC and the Decree on the Organization and Duties of the Public Oversight, Accounting and Auditing Standards Institution dated September 26th, 2011 and numbered 660 and other relevant legislation.

According to the decision on the Determination of the Companies Subject to Independent Audit numbered 2006/10921 and published in the Official Gazette dated January 23rd, 2013 and numbered 28537, the asset management companies which are subject to the regulation and supervision of BRSA according to the Law are also subject to independent audit.

Since asset management companies are established as joint stock companies, their audits will be subject to the

B. BDDK Denetimi

Varlık yönetim şirketlerinin BDDK tarafından denetimi, Kanun'un 65. maddesinde düzenlenmiştir. Anılan madde uyarınca, Kanun kapsamındaki kuruluşlar ve bunların faaliyetleri, BDDK'nın denetim ve gözetimine tabi olacaktır.

Yerinde denetim Yönetmelik'in 14. maddesinde düzenlenmiş olup, BDDK'nın yerinde denetim yapmaya yetkili meslek personeli tarafından istenecek her türlü bilgi ve belgeyi vermek, defter ve belgelerini ibraz etmek ve incelemeye hazır tutmak ve BDDK tarafından gerekli görülmesi halinde talep edilen bilgi ve belgeleri BDDK'ya teslim etmek zorundadır. Aynı maddede, şirketin yıl sonu konsolide olmayan mali tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporlarının takip eden yılın 15 Nisan tarihine kadar BDDK veri tabanına raporlanması gerektiği ve şekil ve kapsamı BDDK tarafından belirlenen mali tablolar ve istatistiki bilgileri istenilen süre ve yöntemlerle BDDK'ya göndermek zorunda olduğu düzenlenmiştir.

Yönetmelik'in 13. maddesinin 2. fıkrasında ise, BDDK'nın, şirketlerin mali bünyelerini ciddi şekilde etkileyecek olumsuz durumların tespiti halinde, şirketlerden tedbir alınmasını isteyebileceği ve şirketlerin BDDK tarafından istenen tedbirleri BDDK tarafından belirlenen süreler içinde almak ve uygulamakla yükümlü oldukları düzenlenmiştir. Yönetmelik'in 15. maddesi uyarınca, BDDK tarafından istenen tedbirleri belirlenen sürelerde almayan varlık yönetim şirketine BDDK tara-

DİPNOT

13 Kanun'un "Risk Grubu" başlıklı 49. maddesi uyarınca; "Bir gerçek kişi ile eşi ve çocukları, bunların yönetim kurulu üyesi veya genel müdürü oldukları veya bunların ya da bir tüzel kişinin birlikte veya tek başlarına, doğrudan ya da dolaylı olarak kontrol ettikleri ya da sınırsız sorumlulukla katıldıkları ortaklıklar bir risk grubunu oluşturur.

Bir banka ile bu bankanın nitelikli pay sahipleri, yönetim kurulu üyeleri ve genel müdürü, bunların birlikte veya tek başına, doğrudan ya da dolaylı olarak kontrol ettikleri ya da bunların sınırsız sorumlulukla katıldıkları veya yönetim kurulu üyesi ya da genel müdürü oldukları ortaklıklar bankanın dahil olduğu risk grubunu oluşturur.

Yukarıda belirtilen risk gruplarının belirlenmesinde birlikte kontrol edilen ortaklıklar, bu ortaklıkların kontrolünü birlikte sağlayan her bir hissedarın risk grubuna dahil edilir.

Bu maddenin uygulanmasında aralarında birinin ödeme gücüne düşmesinin diğer bir veya birkaçının ödeme gücüne düşmesi sonucunu doğuracak boyutta kefalet, garanti veya benzeri ilişkiler bulunan gerçek ve tüzel kişiler ilgili risk gruplarına dahil edilir.

Sermayesinin çoğunluğu ayrı ayrı veya birlikte Hazineye, Özelleştirme İdaresi Başkanlığına, genel veya katma bütçeli dairelere ait bankalar; doğrudan veya dolaylı olarak kontrol ettikleri ortaklıklar ile birlikte bir risk grubu oluşturur.

Bankalar dışındaki kamu iktisadi teşebbüslerinin veya hisselerinin çoğunluğu Özelleştirme İdaresi Başkanlığının elinde bulunan diğer kamu kurum ve kuruluşları, sermaye, yönetim ve denetimlerine hâkim oldukları bağlı ortaklık, iştirak ve müesseseler ile birlikte bir risk grubu oluşturur."

14 Gürbüz, Aslı Elif, Türk Hukuku Açısından Varlık Yönetim Şirketleri ve Dünya Uygulamaları, Galatasaray

Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi, Cilt I, No:1/2004, s. 524.

15 11 Temmuz 1964 tarih ve 11751 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 488 sayılı Damga Vergisi Kanunu.

16 17 Temmuz 1964 tarih ve 11756 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 492 sayılı Harçlar Kanunu.



provisions of the TCC. Pursuant to Article 397 of the TCC, the financial accounts of the companies shall be audited by an independent auditor in accordance with the Turkish Auditing Standards issued by the Public Oversight, Accounting and Auditing Standards Authority which is in compliance with the international auditing standards.

B. Audit of BRSA

The supervision of asset management companies by BRSA is regulated in Article 65 of the Law. In accordance with such Article, the institutions which are within the scope of the Law and their operations shall be subject to the audit and supervision of the BRSA.

On-site audit is regulated in Article 14 of the Regulation and according to this clause, asset management companies are obliged to provide all kinds of information and

findan bu durumu düzeltmeleri için üç (3) aya kadar süre verilir. Eğer şirket verilen süre içerisinde gereken tedbirleri almazsa; faaliyet izni, aykırılığa konu işlemin niteliği, haklı ve mücbir sebeplerden kaynaklanıp kaynaklanmadığı, faaliyet iznini kaldırmayı gerektirecek derecede kusur bulunup bulunmadığı hususlarının da değerlendirilmesi suretiyle Kurul tarafından iptal edilebilir.

BDDK denetimi, kamusal denetim olması sebebiyle bağımsız denetimden farklıdır. Bağımsız denetim ortakları, yatırımcıları ve diğer ilgilileri; kamusal denetim ise kredi ve yatırım piyasalarını, bankacılık sektörünü ve genel ekonomiyi koruma amacıyla yapılmaktadır.²⁰

VI. SONUÇ

Bankacılık sektöründeki krizlerin en belirgin göstergelerinden birisi de, banka aktiflerinde görülen bozulmalardır. Bu bozulma bankaların aktiflerini, yükümlülüklerini karşılayabilecek şekilde nakde dönüştürememesi



documents required by the professional staff authorized to carry out on-site audits of the BRSA, to present the information and documents and to submit all the information and documents to BRSA if requested by the BRSA. In the same Article, it is also regulated that the independent audit reports of the company's year-end financial statements that are not consolidated shall be reported to the database of BRSA until 15 April of the following year and that the financial tables and statistics requested by the BRSA shall be sent to the BRSA via within the time and methods described by BRSA.

Paragraph second of Article 13 of the Regulation provides that in case of the detection of adverse conditions that may seriously affect the financial structure of the companies, BRSA may seek from the companies to take and fulfill some measures determined by BRSA and within the periods described by BRSA. In case of non-fulfilment of such obligation, the BRSA shall give a

ile ortaya çıkmaktadır. Bankaların ödeme kabiliyetini zora sokan ve etkinliğinin azalmasına yol açan sorunlu varlıkların azaltılması, bankacılık krizlerini aşabilmenin öncelikli yöntemlerinden biridir.

Varlık yönetim şirketlerinin kurulması ile birlikte, sorunlu varlıklar bankalar yerine bu konuda uzmanlaşmış olan varlık yönetim şirketleri tarafından yönetilmeye başlanmıştır. Özellikle tahsili gecikmiş alacakların takibi için gereken uzun ve detaylı prosedür ile uğraşılması, bankaların asıl faaliyetleri üzerinde yoğunlaşmalarına imkan sağlamıştır.²¹

Diğer yandan, yukarıdaki açıklamalardan da görüleceği üzere, sorunlu alacakların varlık yönetim şirketlerine devri konusunda finans sektörü teşvik edilmektedir. Bu kapsamda, devri yaygınlaştırmak amacıyla yapılan en önemli düzenlemelerden birisi de, Kanun'da öngörülen vergi muafiyetleridir.



period of time up to three (3) months to the asset management company in order to recover such breach. If the company would not take the necessary measures within the period described above; its permission to operate may be cancelled by the Board by assessing the nature of the transaction subject to the breach, as to whether such breach arises from a justified reason or a force majeure event, or whether its fault requires removing the operating permit.

Uygulamada da varlık yönetim şirketleri; sorunlu finansal kuruluşların yeniden yapılandırılması ve tasfiyesi konularında faaliyet gösterdiği görülmektedir. Bununla birlikte, bu şirketler faaliyetleri sırasında devraldıkları sorunlu varlıkları hızlı bir şekilde çözümleme, yeniden yapılandırarak değerini artırma ve sorunlu varlıkları sistem dışına çıkartıp depo vazifesi görme gibi görevleri de yerine getirmekte olup,²² finans sektörüne önemli ölçüde yardımcı olmaktadır. ■

FOOTNOTE

¹⁷ 6802 numbered Law on Expenditure Taxes published on the Official Gazette dated July 23, 1956 and numbered 9362.

¹⁸ 4054 numbered Law on the Protection of Competition published on the Official Gazette No. 22140 dated 13 December 1994.

¹⁹ Reisoglu Seza, Comments on Banking Law, 2nd Edition, C. II, Ankara 2015, p. 2156.

²⁰ Keleş, Ayşe Begüm, Gazi University, Asset Management Companies, Graduate Thesis, Ankara, 2012, p. 54.

²¹ Mesutoğlu, p.3.

²² Ağaoglu, Ali, T.C. İstanbul Kültür University Institute of Social Sciences, 2001 The Precedence of Public and Asset Management Companies in Resolving Problematic Assets After the Crisis, Master Thesis, November 2011, p. 104.



Because of the public side of the audit of BRSA, such audit is different from the independent audit. While independent audit aims to protect the shareholders, investors and those concerned; public audit is performed in order to protect the credit and investment markets, banking sector and macroeconomics.²⁰

VI. CONCLUSION

One of the most obvious indicators of the crises in the

banking sector is the deterioration of the bank assets. Such deterioration arises from the inability of conversion of the bank assets into the cash in a manner that such cash meets the liabilities of the bank. Reducing the problematic assets that adversely influence the payment abilities of the banks and reduces its effectiveness is one of the primary methods of overcoming banking crises.

With the establishment of asset management companies, problematic assets have begun to be managed by

DİPNOT

17 23 Temmuz 1956 tarih ve 9362 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu.

18 13 Aralık 1994 tarih ve 22140 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun.

19 Reisoglu Seza, Bankacılık Kanunu Serhi, 2. Baskı, C. II, Ankara 2015, s. 2156.

20 Keles, Ayşe Begüm, Gazi Üniversitesi, Varlık Yönetim Şirketleri, Yüksek Lisans Tezi, Ankara, 2012, s. 54.

21 Mesutoğlu, s.3.

22 Ağaoğlu, Ali, T.C. İstanbul Kültür Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001 Krizi Sonrasında Sorunlu Aktiflerin Çözülmesinde Kamunun ve Varlık Yönetim Şirketlerinin Önemi, Yüksek Lisans Tezi, Kasım 2011, s. 104.

asset management companies which are specialized in this field instead of banks. In particular, they are able to concentrate on their main activities by virtue of the removal of the long and detailed procedure of the banks for the collection of their receivables.²¹

On the other hand, as seen by the explanations stated above, the financial sector is being encouraged to transfer problematic receivables to asset management companies. In this regard, one of the most important regulations made in order to extend the transfer of receivables within

this context is the tax exemptions provided in the Law.

In practice, it is observed that the asset management companies operate their business in the fields of restructuring and liquidation of troubled financial institutions. Moreover, since these companies also rapidly resolve the problematic assets that they acquired during their operations increase their values by reconstructing and acts as a warehouse by taking out the problematic assets from the system,²² they are considerably helping the financial sector. ■

BIBLIOGRAPHY KAYNAKÇA

Ağaoğlu, Ali, T.C. İstanbul Kültür University Institute of Social Sciences, 2001 The Precedence of Public and Asset Management Companies in Resolving Problematic Assets After the Crisis, Master Thesis, November 2011

Gör, Yusuf/ Tekin, Bilgehan, Asset Management Companies: a sector analysis in Turkey, International Finance and Banking Conference, FIBA 2014, C. XII

Gürbüz, Aslı Elif, Asset Management Companies and Applications in World in terms of Turkish Law, Galatasaray University Law Faculty Journal, Volume I, No: 1/2004

Keleş, Ayşe Begüm, Gazi University, Asset Management Companies, Graduate Thesis, Ankara, 2012

Mesutoğlu, Berk, Liquidation of Problematic Assets by Asset Management Companies, Journal of Financial Sector Policies, MSPD Working Reports, No: 2001/3, May 2001

Reisoğlu Seza, Comments on Banking Law, 1st Edition, C. II, Ankara 2007
Banking Regulation and Supervision Agency, Banking Sector Restructuring Program Progress Report- (V), November 2002

Banking Regulation and Supervision Agency, Banking Sector Restructuring Program, 15 May 2011

Ağaoğlu, Ali, T.C. İstanbul Kültür Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü, 2001 Krizi Sonrasında Sorunlu Aktiflerin Çözümlemesinde Kamunun ve Varlık Yönetim Şirketlerinin Önemi, Yüksek Lisans Tezi, Kasım 2011

Gör, Yusuf/ Tekin, Bilgehan, Asset Management Companies: a sector analysis in Turkey, International Finance and Banking Conference, FIBA 2014, C. XII

Gürbüz, Aslı Elif, Türk Hukuku Açısından Varlık Yönetim Şirketleri ve Dünya Uygulamaları, Galatasaray Üniversitesi Hukuk Fakültesi Dergisi, Cilt I, No:1/2004

Keleş, Ayşe Begüm, Gazi Üniversitesi, Varlık Yönetim Şirketleri, Yüksek Lisans Tezi, Ankara, 2012

Mesutoğlu, Berk, Sorunlu Aktiflerin Varlık Yönetimi Şirketlerince Tasfiyesi, Mali Sektör Politikaları Dergisi, MSPD Çalışma Raporları, No: 2001/3, Mayıs 2001

Reisoğlu Seza, Bankacılık Kanunu Serhi, 1. Baskı, C. II, Ankara 2007
Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Bankacılık Sektörü Yeniden Yapılandırma Programı Gelişme Raporu-(V), Kasım 2002

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Bankacılık Sektörü Yeniden Yapılandırma Programı, 15 Mayıs 2011