FON MAĞDURLARININ TALEP
VE
ÖNERİLERİ

FON MAĞDURLARINDAN DURUM TESPİTİ VE ÇÖZÜM ÖNERİLERİ

1. "Çaprazlama" Yöntemiyle MKK'daki Kayıtlı Tekil Hesap Üzerinden "Net Yatırım Tutarı" (NYT) Hesaplama Algoritmasının Revizyonu

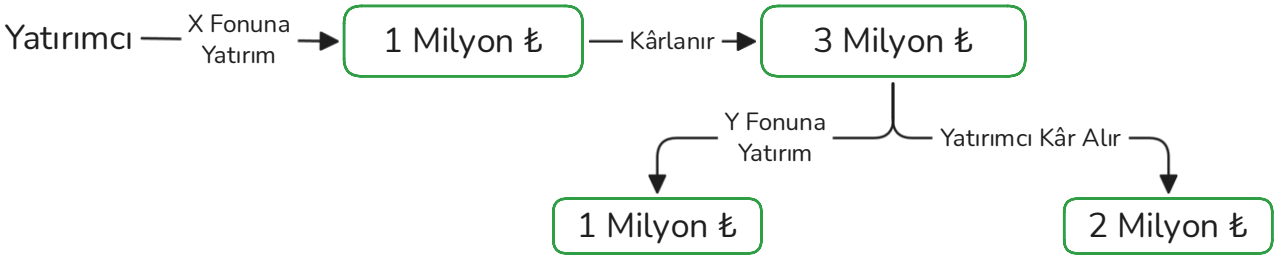
Net Yatırım Tutarı (NYT): Yatırımcının **fona yatırdığı** ve **fondan çektiği** paraların TÜFE ile Yİ-ÜFE ortalamasına göre güncellenip, çekilen tutarların yatırılan tutarlardan **düşülmesiyle** bulunan **gerçek anapara** alacağıdır.

Tekil Hesap Üzerinden Çaprazlama - Gerçek NYT: Olağan Üstü Tasfiye sürecindeki fonlarda sıkışıp kalan yatırımcıların **NYT** hesabını fon bazında değil, **MKK 'Tekil Hesap'** kayıtları üzerinden çapraz kontrol yöntemiyle yapılması mevcut sisteme entegre edilecek bu yeni algoritma sayesinde fiktif hareketler ayıklanarak gerçek **NYT** tutarına ulaşılmasıdır.

1.1. Net Yatırım Tutarının Mevcut Hesaplama Modeli ve Revizyon Talebi

Olağan Üstü Tasfiyeye alınan **Fonlarda** mevcut **Net Yatırım Tutarı** (NYT) hesaplama **algoritması**, yatırımcının işlemlerini yalnızca tekil fon bazında değerlendirmektedir.

Mevcut algoritma fon bazında ***"Yatırılan Para - Çekilen Para = Net Yatırım Tutarı"*** formülünü işleterek çalışmaktadır.
Bu yapı, bir yatırımcının ilk girdiği fondan elde ettiği **fiktif kazancı başka bir fona aktarması** veya **anaparasının üzerindeki kârı** sistem dışına çıkarması durumunu göz ardı etmektedir.
Bu durumu somut bir **örnekle** incelersek;



"X" fonuna **1 Milyon ₺** yatıran ve bakiyesi **3 Milyon ₺** seviyesine ulaşan bir yatırımcı, **2 Milyon ₺** tutarındaki kârını **realize** edip sistem dışına çıkarsa dahi kalan **1 Milyon ₺** tutarını "**Y**" fonuna aktardığında **mevcut algoritma** bu tutarı yeni bir **NYT** olarak kabul etmektedir.

Oysa yatırımcı başlangıçtaki **anaparasının** tamamını ve fazlasını halihazırda **geri almıştır**.

Fonların portföy bazında sahip olduğu **varlıkların kısıtlı değerleri ve ödeme limitleri** göz önüne alındığında, **mevcut yöntem** yatırımını **fonlar** arasında taşımayan yatırımcılar aleyhine **adaletsizlik** yaratmakta ve kamunun **ödeme yükünü** gereksiz yere **artırmaktadır**.

1.2. Somut Öneriler

Belirtilen **adaletsizliği** gidermek ve eldeki **kısıtlı kaynağın** hakkaniyetli dağıtımını sağlamak amacıyla **mevcut** hesaplama **algoritmasında** aşağıdaki **güncellemelerin** yapılmasını öneriyoruz:

- **Tekil Hesap Üzerinden Çaprazlama:** Olağan Üstü Tasfiye Fonlarında yatırımı bulunan ve son girdiği fon veya fonlarda pay satışı yapamadığı için sistemden çıkamayan yatırımcıların **NYT** hesaplaması fon bazında değil, **Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK)** bünyesindeki **"Tekil Hesap"** kayıtları üzerinden **ÇAPRAZ KONTROL** yapacak **hesaplama algoritmasının** mevcut sisteme entegre edilerek **GERÇEK NYT** nin hesaplaması ile gerçekleştirilmelidir.

- **Fiktif Kazançların Silinmesi:** Yatırımcıların fonlar arası geçişlerinden elde ettiği **fiktif kârlar** MKK kayıtları üzerinden tespit edilerek toplam **NYT** hesabından düşülmelidir.
- **Nemalandırma Modeli:** Çaprazlama sonrası netleşen gerçek **NET YATIRIM TUTARI** (NYT), **mevduat faizi** ile **nemalandırılarak** ödeme gününe taşınmalı ve güncellenen bu algoritma mevcut hesaplama modeline **entegre edilmelidir**.

1.3. Beklenen Kazanımlar

Önerilen bu revizyonun hayata geçirilmesiyle birlikte hem yatırımcı beklentileri **karşılanacak** hem de **Devletimizin** ödeme yükünde ciddi bir **hafifleme sağlanacaktır**.

- **Mali Yükte Ciddi Azalma:** Gedik Yatırım tarafından hazırlanan ***Yatırım Fonları İle İlgili Değerleme Raporu*'nda 497 Milyar ₺** olarak belirtilen fon bazındaki toplam **NYT** büyüklüğü, ekonomist **İris Cibre** gibi piyasa uzmanlarının da hesapladığı gerçekçi seviye olan **300-350 Milyar ₺** bandına gerileyecektir.
- **Adil Kaynak Dağılımı: Mükerrer ve Fiktif** alacakların elenmesiyle birlikte, tasfiyeye alınmış fonlardaki mevcut kaynak gerçek **mağdurlara** çok daha **adil, hızlı ve hakkaniyetli** bir şekilde dağıtılabilecektir.

1.4. Sonuç ve Aksiyon Çağrısı

Yukarıda detaylandırılan **algoritmik düzenleme** ve **MKK tekil hesap çaprazlama** önerimizin ivedilikle değerlendirmeye alınmasını talep ediyoruz. Teknik ekiplerce uygun görülmesi halinde, **hesaplama modelinin güncellenmesi** ve ilgili kurumlar arası veri **entegrasyonu** çalışmalarının başlatılması hususunda gereğini ve onaylarınızı arz ederiz.

2. Olağanüstü Tasfiyeye Alınan Fonlardan Elde Edilen Stopaj Gelirlerinin Fon Havuzlarına Geçici Kaynak Olarak Aktarılması

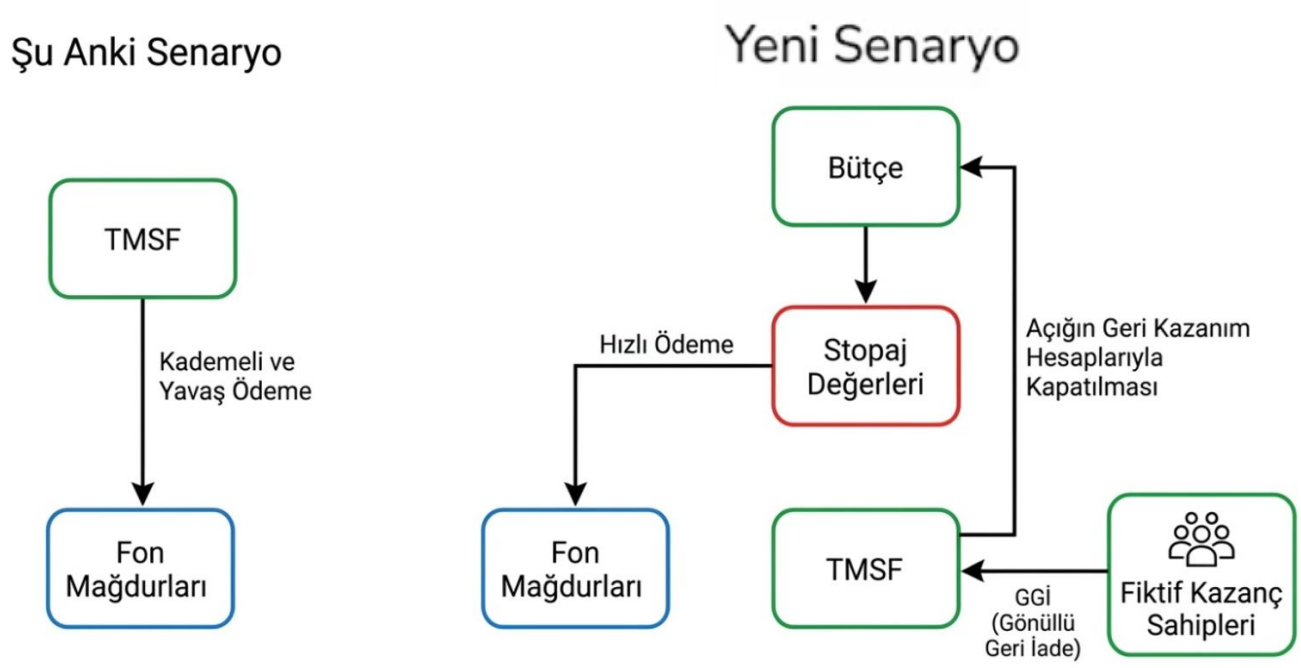
2.1. Mevcut Durum ve Nedenler

Olağanüstü tasfiyeye alınan fonların toplam varlık büyüklüğünün **220 Milyar ₺** seviyesinin üzerinde olduğu öngörülmektedir.
Öte yandan, bu fonların 2026 yılının ilk 8 ayında **102 Milyar ₺** tutarında stopaj geliri ürettiği tespit edilmiştir. 1-16 Eylül tarihleri arasında açıklanan fon çıkış tutarları da hesaba katıldığında, söz konusu stopaj geliri büyüklüğünün **150 Milyar ₺** seviyesine ulaştığı tahmin edilmektedir.
Mevcut süreçte yatırımcıların **Net Yatırım Tutarları** (NYT) ve **nemalandırma** ödemelerinin yapılabilmesi için acil ve likit bir finansman kaynağına ihtiyaç duyulmaktadır.

2.2. Somut Öneriler

Yatırımcı ödemelerinin bütçeye ek yük getirmeden gerçekleştirilebilmesi amacıyla, kendi içinde dönen bir finansman modeli kurulmasını öneriyoruz:

- **Stopaj Gelirlerinin Geçici Aktarımı:** Olağanüstü tasfiyeye alınan fonlardan elde edilen yaklaşık **150 Milyar ₺** tutarındaki stopaj gelirinin, yatırımcıların **NYT** ve **nemalandırma** ödemelerinde kullanılmak üzere ortak havuza geçici kaynak olarak aktarılması gerekmektedir.
- **Gönüllü Geri İade Gelirleri ve Geri Ödeme Mekanizması: Gönüllü Geri İade (GGİ)** uygulamasından halihazırda sağlanan ve ilerleyen süreçte tahsil edilecek olan tutarların **TMSF** aracılığıyla **bütçeye geri aktarılması** sağlanmalıdır.
  Bu sayede aktarılan **stopaj kaynağı** mahsup edilerek **kamu bütçesi korunmuş** olacaktır.



2.3. Beklenen Kazanımlar

Önerilen bu finansman modelinin hayata geçirilmesiyle birlikte hem **yatırımcı** cephesinde hem de **kamu maliyesi** ve **piyasalarda** çok yönlü **kazanımlar** elde edilecektir:

- **Kamu Kaynağı Kullanılmadan Çözüm:** Aktarılan geçici kaynağın GGİ tahsilatlarıyla bütçeye iade edilmesi sayesinde, hazineden net bir kamu kaynağı **çıkışı yaşanmayacak** ve kamuya **ek yük** oluşmayacaktır.
- **Mağduriyetlerin Hızlı Giderilmesi:** Likidite sorununun aşılmasıyla birlikte olağanüstü tasfiyedeki fon yatırımcılarının alacakları bekleme süresi uzamadan ödenecektir.
- **Piyasa Likiditesi ve Güven Tesisi:** Yatırımcılar ile kamu kurumları arasındaki güven bağı yeniden güçlenecek, aynı zamanda finansal ve aktif piyasalarda yaşanan likidite sıkışıklığı giderilecektir.

2.4. Sonuç ve Aksiyon Çağrısı

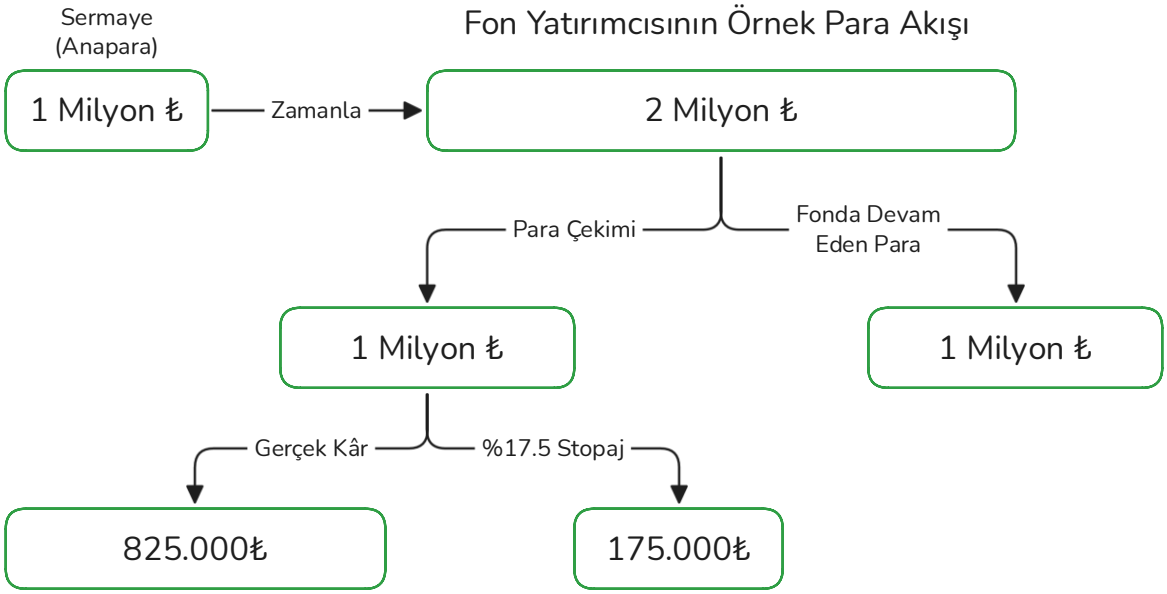
Yukarıda detaylandırılan **kendi kendini finanse eden geçici kaynak aktarım modelinin** ilgili bakanlık ve kurumlarca değerlendirmeye **alınmasını** talep ediyoruz. Uygun görülmesi halinde, stopaj gelirlerinin **fon havuzlarına** devri ve **TMSF** üzerinden **GGİ** ödemeleri ile **mahsuplaşılması** hususunda gerekli düzenlemelerin **ivedilikle** başlatılmasını arz ederiz.

3. NYT Hesaplanırken Stopaj Kesintilerini Hesaplayan Algoritmanın Revizyonu

3.1. Mevcut Durum ve Nedenler

Mevcut uygulamada Net Yatırım Tutarı (NYT) hesaplama algoritması, yatırımcıların fondan yaptığı **brüt para** çıkışlarını doğrudan **anapara iadesi** veya **kazanç** olarak değerlendirmektedir. Bu yapı, yatırımcının eline **kâr** olarak geçmeyen ve veya doğrudan **vergi olarak devletin kasasına aktarılan stopaj kesintilerini de NYT hesabından düşmektedir**.

Bu durum aşağıdaki akış şemasında yer alan **somut örnek** üzerinden incelendiğinde;



1 Milyon ₺ sermaye (**NYT**) ile fona giriş yapan ve varlığı zamanla **2 Milyon ₺** seviyesine ulaşan bir yatırımcı, **1 Milyon ₺** tutarında para çekim talebi verdiğinde bu tutar üzerinden **%17,5** oranında (**175.000 ₺**) otomatik **stopaj kesintisi** yapılmaktadır.

Yatırımcının hesabına net **825.000 ₺** gerçek **kâr** girmesine rağmen **mevcut algoritma;**

"Yatırılan Para - Çekilen Para = Net Yatırım Tutarı" formülünü işleterek **1 Milyon ₺** brüt çekimi baz almakta ve yatırımcının kalan NYT alacağını **0 ₺ (sıfır)** olarak hesaplamaktadır.
Yani vergiyi doğrudan NYT'den düşmüştür.

Yatırımcının hiç elde etmediği bir vergi tutarı üzerinden **hak kaybına** uğraması **adaletsizlik** yaratmaktadır.

3.2. Somut Öneriler

Belirtilen mağduriyeti gidermek ve hesaplama modelini gerçek nakit akışıyla uyumlu hale getirmek amacıyla **NYT** algoritmasında aşağıdaki teknik güncellemenin yapılmasını öneriyoruz:

- **Net Kâr Bazlı Formülasyon:** Mevcut algoritmadaki brüt çekim odaklı hesaplama yerine,

  "Yatırılan Para - Net Kâr Edilen Para = Net Yatırım Tutarı" formülünün esas alınması gerekmektedir.

- **Stopaj Kesintisinin Dışlanması:** Para çekim işlemlerinde doğrudan kaynağında kesilerek kamuya aktarılan stopaj tutarları yatırımcının elde ettiği kazançtan ayrıştırılmalı ve NYT hesaplamasında yatırımcı aleyhine mahsup edilmemelidir.

3.3. Beklenen Kazanımlar

Önerilen bu algoritmik iyileştirmenin hayata geçirilmesiyle birlikte sistemde önemli kazanımlar elde edilecektir:

- **Gerçek Hak Sahipliğinin Korunması:** Ekteki örnekte de görüldüğü üzere, mevcut sistemde **0 ₺** olarak hesaplanan **NYT alacağı yeni algoritma** ile gerçek tutarı olan **175.000 ₺** seviyesine ulaşacak ve yatırımcının vergi kesintisi kaynaklı mağduriyeti ortadan kalkacaktır.

- **Hakkaniyetli Kaynak Dağıtımı:** Tasfiyeye alınan fonlardaki mevcut varlıkların yatırımcılar arasında gerçek nakit giriş-çıkış dengesine göre çok daha adil ve şeffaf bir şekilde dağıtılması sağlanacaktır.

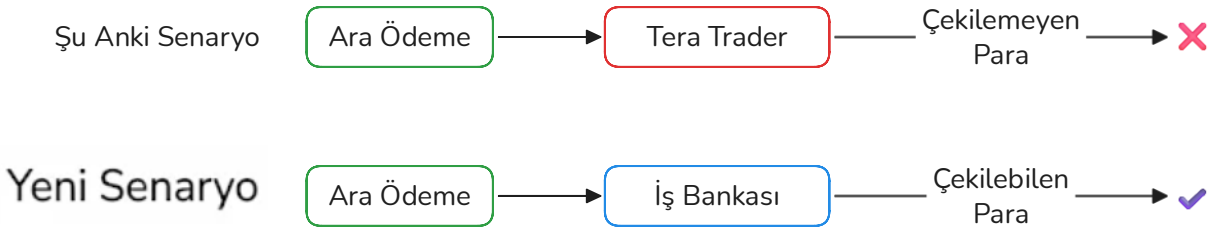
3.4. Sonuç ve Aksiyon Çağrısı

Yukarıda detaylandırılan **stopaj kesintilerini gözeten NYT** hesaplama modeli önerimizin değerlendirmeye alınmasını talep ediyoruz.
Teknik ekiplerce uygun görülmesi halinde**, algoritmanın** yatırımcının hesabına giren **net tutarı** referans alacak şekilde **güncellenmesi** hususunda gereğini ve onaylarınızı arz ederiz.

4. Tera Uygulamasından Erişim Sağlayamayan Yatırımcılar Mağduriyetlerinin Giderilmesi

4.1. Mevcut Durum ve Nedenler

Tera'nın tasfiyesinin açıklanmasının ardından yatırımcılar, kurum bünyesinde aracı kurum olarak faaliyet gösteren ***"Tera Trader"*** ve benzeri uygulamalardaki **hesaplarına, yatırımlarına ve kıymetlerine erişememektedir**.
Sisteme **erişiminin kapalı** olması nedeniyle söz konusu varlıkların transferi veya virman işlemleri **gerçekleştirilememektedir.**



Üstteki akış şemasında görüldüğü üzere; **ara ödeme** kapsamındaki tutarların **Tera** ve bünyesindeki aracı kurumlar nezdindeki hesaplara **gönderilmesi** halinde, yatırımcılar hesaplarına gelen **parayı çekemeyecek** ve **kullanamayacaktır**. Bu durum, hak sahiplerinin **ödemeye fiilen ulaşamamasına** ve **ikinci bir mağduriyet dalgasının** oluşmasına neden olmaktadır.

4.2. Somut Öneriler

Ara ödemelerin yatırımcılara sorunsuz ve doğrudan ulaşmasını sağlamak amacıyla **ödeme** kanalında aşağıdaki operasyonel düzenlemenin yapılmasını öneriyoruz:

- **Alternatif Banka Hesabı Tanımlanması:** Tera ve bünyesindeki aracı kurumlar nezdinde hesabı bulunan her yatırımcı adına, **Türkiye İş Bankası** bünyesinde T.C. kimlik numarasına tanımlı özel bir hesap oluşturulmalıdır.
- **Doğrudan Aktarım:** Söz konusu yatırımcılara yapılacak tüm ara ödeme tutarları, kapalı olan Tera hesapları yerine doğrudan açılan bu **İş Bankası** hesaplarına aktarılmalıdır.

4.3. Beklenen Kazanımlar

Önerilen bu ödeme yönlendirmesinin hayata geçirilmesiyle birlikte süreçte önemli kazanımlar elde edilecektir:

- **Kesintisiz Erişim ve Nakit Kullanımı:** Yatırımcılar, aracı kurum kaynaklı sistem engellerine takılmadan ara ödeme tutarlarını banka hesaplarından anında çekebilecek ve kullanabilecektir.
- **İkinci Mağduriyetin Önlenmesi:** Tasfiye sürecindeki teknik aksaklıkların ödeme aşamasına yansıması engellenerek yatırımcı hakları tam anlamıyla korunmuş olacaktır.

4.4. Sonuç ve Aksiyon Çağrısı

Yukarıda detaylandırılan ödeme kanalı değişikliği ve İş Bankası üzerinden T.C. kimlik numarasına tanımlı **hesap açılışı önerimizin değerlendirmeye** alınmasını talep ediyoruz. İlgili kurumlarca uygun görülmesi halinde, gerekli **banka entegrasyonlarının ivedilikle** tamamlanması hususunda gereğini ve onaylarınızı arz ederiz.