

İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ.....	xi
KISALTMALAR	xvii

GİRİŞ

A- KONUNUN ÖNEMİ VE SINIRLANDIRILMASI	1
B- İNCELEME PLANI VE KAPSAM.....	4

BİRİNCİ BÖLÜM

HUKUKİ YÖNLERİYLE KRİPTO VARLIKLAR

I. KRİPTO VARLIK TEKNOLOJİSİ.....	7
A. Blokzincir.....	7
B. Blokzincirin Unsurları ve Çalışma Şekli.....	11
1. Unsurları.....	12
a. Zaman Damgası (Hash)	12
b. Kriptografi	13
c. Dağıtık Defter Teknolojisi (DLT)	13
d. Konsensus (Uzlaşma).....	14
e. Akıllı Sözleşmeler (Smart Contracts)	15
2. Blokzincirin Çalışma Şekli	17
a. Doğrulama - Mutabakat Modelleri.....	17
a.1. Proof of Work/Emek İspatı.....	17
a.2. Proof of Stake/Hisse İspatı.....	18

b. Menkul Kıymet Mutabakat Sistemi Bakımından	21
C. Blokzincir Türleri	23
D. BitCoin Blokzinciri.....	25
E. Ethereum	26
F. Blokzincirin Bazı Kullanım Alanları	28
1. Kripto Paraların Oluşturulması ve Kullanılması	30
2. Ödemeler	32
3. Akıllı Sözleşmeler	32
4. Değer ve Belge Saklama.....	34
5. Nesnelerin İnternetine Entegrasyon	35
6. Kitle Fonlaması	36
7. Dijital Sanat Ürünleri	38
8. Noterlik İşlemleri.....	40
G. Kripto Varlıkların Zorlukları.....	41
II- KRIPTO VARLIK TÜRLERİ.....	45
A. Token ve Coin Kavramları	46
1. Token.....	50
2. Coin	52
B. Coin ve Token Türleri.....	56
1. Coin Türleri	63
a. BitCoin.....	63
b. AltCoin.....	63
c. StableCoin	65

2. Token Türleri.....	66
a. Menkul Kıymet Tokeni (Security Token).....	67
b. Ödeme Tokenı (Payment Token).....	69
c. Fayda Tokenı (Utility Token)	70
d. NFT (Non Fungible Token).....	73
e. Varlığa Dayalı Token.....	75
3. Elektronik Para Kripto Varlıkları	76

III. KRİPTO VARLIKLARIN HUKUKİ ANALİZİ...77

A. Kripto Varlıklara Dair Yasal Düzenleme Hareketleri	77
1. Düzenlemelerin Gelişimi	78
2. Kripto Varlıkların Düzenlenmesinin Önündeki Zorluklar ve Konular	83
B. Kripto Varlıkların Vergilendirilmesi.....	87
1. FAFT - VASP.....	90
2. Türk Hukuku.....	92
3. Aşılması Gereken Engeller	94
C. Kripto Varlıkların Raporlanması ve Muhasebeleştirilmesi.....	100
1. Raporlama.....	100
2. Muhasebeleştirme	103
3. Kripto Varlıkların Şirketlere Sermaye Olarak Konulması.....	114
D. Kripto Varlıkların Hukuki İşlemlere Konu Olması.....	117

1. Haciz.....	117
2. Rehin.....	119
3. Miras.....	122
4. Takas.....	124
IV. KRİPTO VARLIK DÜZENLEMELERİNDE İLGİLİ ALAN VE KURULUŞLAR	126
A. Genel Olarak.....	126
B. IOSCO'nun Yaklaşımı.....	129
C. Sanayileşmiş Ülkelerin Eğilimi	130
D. Sermaye Piyasası Hukukuna Göre.....	132
1. Genel Olarak.....	132
2. Sermaye Piyasası Hukuku Bakımından	133
a. Kripto Varlıkların Türlerine Göre	133
b. Kripto Varlık Hizmet Sağlayıcılar Bakımından	141
b.1. KVHS-Kripto Varlık Perspektifinden	143
b.2. Faaliyet ve İşlemleri Bakımından..	151
b.3. KVHS Hesap Açılışı ve Kullanılması.....	153
b.4. Kripto Varlıkların Fiyatlanması	156
c. Kripto Varlıkların Saklanması	158
d. Ülkelerarası İşbirliği ve Bilgi Paylaşımı	167
E. Bankacılık Hukuku Bakımından.....	172
F. Kara Paranın Aklanması ile Mücadele	185

İKİNCİ BÖLÜM

KRİPTO VARLIKLARIN İLK ARZI (ICO - INITIAL COIN OFFERING)

I. GENEL OLARAK.....	189
II. ICO'YU ORTAYA ÇIKARTAN ETKENLER....	195
A. Finansal Arka Plan	198
1. Paradan Kripto Varlıklara	198
2. Finansal Etki ve Avantajlar	201
B. Teknolojik Gelişmeler	205
1. Blokzincirin ICO'daki Yeri	205
2. Dağıtık Defter Teknolojisi	206
3. Ethereum'un Etkisi.....	209
III. İLK KRİPTO VARLIK ARZI VE TÜRLERİ.....	212
A. KAVRAM.....	212
1. İlk ICO'lar: MasterCoin ve KarmaCoin.....	215
2. Ether Arzı	216
3. Diğer ICO'lar ve Özellikleri	218
4. ICO-IPO Benzerlikleri ve Farklılıkları	223
a. ICO-IPO Benzerlikleri.....	223
b. ICO-IPO Farkları	229
c. ICO-Crowdfunding Benzerlik ve Farklılıkları	233
5. Kripto Varlıklara Benzerlik Arz Eden Diğer Kavramlar	241
a. Para-Kripto Para/Kripto Varlık	241

b. Elektronik Para-Kripto Para/Kripto Varlık	243
c. Dijital-Sanal Para	246
d. Elektronik Çek ve Bono	252
e. Merkez Bankası Dijital Parası.....	255
f. Ara Değerlendirme.....	257
B. İLK KRİPTO VARLIK ARZI TÜRLERİ	262
1. Türleri	262
a. ICO	262
b. STO.....	263
c. IEO.....	265
2. ICO-STO-IEO'nun Çalışma Şekli	266
3. ICO'nun Aşamaları	270
a. Aile ve Akrabalar-Yakın Çevre Aşaması	271
b. Özel Katılım Aşaması.....	272
c. ICO Öncesi Aşama	273
d. ICO	273
IV. ICO'NUN HUKUKİ STATÜSÜ	274
V. KVHS AÇISINDAN ICO.....	283
VI. WHITEPAPER/İZAHNAME.....	290
VII. ICO'DA KATILIMCININ KORUNMASI.....	294
A. Bilgi ve Açıklama Asimetrisi.....	297
B. Katılımcı Profiline Uygunluk ve Müşteriyi Tanıma Kuralı.....	301

C. Yatırımcının Haklarının Kapsamı	304
D. Operasyonel ve Siber Riskler	305
SONUÇ.....	319
KAYNAKÇA	331