

**Pay Devralınmasında Etkin Rekabet
Kararı – Rekabet Kurulu,
K.22-53/816-335 T. 01.12.2022**



03

**Olay
Özeti**

04

**Çözümü
Gereken
Hukuki
Sorun**

05

**Rekabet
Kurulunun
Görüşü**

07

Görüşümüz

OLAY ÖZETİ

Hedef Holding AŞ; Rekabet Kuruluna yaptığı bildirimde, Vepara Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri AŞ'nin paylarının toplamda %(...)'ına tekabül eden ve Nedim VURAL'a ait olan payların, Hedef Grubu olarak anılan Hedef Holding ve iştiraki Hedef Girişim tarafından devralınması işlemine izin verilmesini talep etmiştir. Bu işlem neticesinde Vepara, Hedef Grubu'nda yer alan Hedef Holding ve Hedef Girişim tarafından hisse devri yoluyla sırasıyla %(...) ve %(...) oranında olmak üzere devralınacaktır. Yapılan bildirimde göre Vepara; genel kurul tarafından seçilecek asgari (...) kişiden oluşacak yönetim kurulu tarafından idare ve temsil edilecek, yönetim kurulunun (...) kişiden oluşması halinde (...) üyenin, (...) kişiden oluşması halinde (...) üyenin yatırımcılar tarafından önerilen kişiler arasından seçilecek ve yönetim kurulu, üye tamsayısının yarısından fazla olacak şekilde toplanacak, yönetim kurulu kararları üye tamsayısının (...) ile alınacaktır. Ayrıca önemli yatırım kararlarının alınması ve üst yönetimin atanmasına ilişkin önemli yönetim kurulu kararları (...) toplantıya katılımı ile alınacaktır.

Hedef Holding; Vepara'nın HEDEF GRUBU ve Nedim VURAL'ın faaliyetlerinden ayrı ve TCMB lisansına sahip olarak bağımsız bir teşebbüs olarak faaliyetlerine devam edeceğini, bağımsız olarak faaliyetlerine devam edebilmesi için yeterli mali ve insan kaynağına sahip olduğunu, faaliyetlerinde yararlanacağı personeli kendi belirleyeceğini ve istihdam edeceğini, yürütülecek faaliyet kapsamında TCMB mevzuatı ve faaliyet alanına uygun olarak ihtiyaç duyulan birimlerin oluşturulduğu ve gerekli istihdamların sağlandığını, faaliyete başlanılmasından sonra iş planı ve ticari politikaların TCMB ile paylaşıldığını, bağımsız olarak faaliyet gösterebilme yeteneğinin TCMB tarafından tetkik edildiğini ve faaliyet alanına ilişkin lisansın verildiğini, faaliyet için gerekli fiziki koşulların sağlandığını, ödenmiş sermayenin (...) TL olarak belirlendiği ve TCMB nezdinde (...) TL teminat hesabının bulunduğunu ifade ederek VEPARA'nın tam işlevsel bir ortak girişim olacağını savunmuştur.

Çözümü Gereken Hukuki Sorun

Çözümü gereken hukuki sorun; Vepara Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri AŞ'nin paylarının bir kısmının Hedef Holding AŞ ve iştiraki Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ tarafından devralınması işleminin izne tabi olup olmadığı ve işlem sonucunda etkin rekabetin önemli ölçüde azalıp azalmayacağıdır.



Rekabet Kurulunun Görüşü

Rekabet Kurulu, bildirimde bulunan Hedef Holding'in ifadelerinin değerlendirilmesi sonucunda teşebbüsün işlem taraflarından bağımsız olarak faaliyet gösterebilmesine olanak sağlayan kaynaklara sahip olduğu, VEPARA'nın tam işlevsellik için gerekli olan unsurları taşıdığı ve dolayısıyla bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini yerine getirebileceği kanaatine varmıştır. Kurul tarafından Hedef Holding'in Bildirim Formu incelenmiş, VEPARA'nın, elektronik para ve ödeme hizmetleri alanında faaliyet göstereceğinin ifade edildiği, dijital cüzdan, sanal POS, para transferi ve diğer benzer işlemleri tek bir yapı altında birleştiren bir ödeme kuruluşu olarak tanımlandığı, bu alanlarda bireysel dijital cüzdan, toplu para gönderimi, bağlantı linki ile ödeme alma, abonelik yönetimi, tekrarlı ödeme imkânı ve sanal POS hizmetlerini müşterilerine sunduğu, bu nedenle sunmuş olduğu hizmetler bakımından teknoloji teşebbüsü kapsamında yer aldığı ve bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca izne tabi bir işlem olduğu tespit edilmiştir.

Kurul'un gerçekleştirdiği faaliyet araştırması üzerine Hedef Grubu'nun, iştirakleri vasıtasıyla bankacılık hizmetleri, girişim sermayesi yatırım ortaklığı, portföy yönetim hizmetleri, aracı kurum hizmetleri, finansal veri temini, danışmanlık ile sermaye piyasası işlem platform hizmetleri alanlarında, Vepara ise sanal POS ve dijital cüzdan hizmetleri başta olmak üzere ödeme hizmetleri alanında faaliyet gösterdiği görülmüş, iştirak Hedef Bank'ın müşterilerine sunmuş olduğu yatırım bankacılığı hizmetleri pazarı ile Vepara'nın yürütmekte olduğu sanal POS ve dijital cüzdan hizmetleri pazarları arasında bir örtüşmenin meydana gelebileceği anlaşılmıştır. Kurul; bankalar ile rekabet halinde olan ödeme kuruluşlarının, hizmetlerin sunumunda bankacılık altyapısına ihtiyaç duyduklarını, ödeme kuruluşlarının yürüttükleri faaliyetlerde bankacılık altyapısına bağımlı olması ve mevcut bankacılık altyapısının büyük ölçüde bankaların kontrolünde olmasının ödeme kuruluşları ile bankalar arasında bankaların sağlayıcı, ödeme kuruluşlarının ise alıcı konumunda olduğu dikey bir ilişkiyi doğurduğunu tespit etmiştir.

Elektronik para ve ödeme hizmetleri pazarlarında güçlü rakiplerin varlığı, VEPARA'nın 2022 yılında faaliyetlerine başlaması ve bunların haricinde T. İş Bankası AŞ, T.C. Ziraat Bankası AŞ, Türkiye Halk Bankası AŞ gibi kuruluşların dijital cüzdan hizmetleri pazarlarında faaliyette bulunması hususları dikkate alındığında, işleme izin verilmesi halinde dikey örtüşme ihtimalinin piyasadaki etkin rekabeti önemli ölçüde kısıtlamayacağına kanaat getirilmiştir. Sonuç olarak kurul, bildirim konusu işlemin izne tabi olduğuna ve rekabetin önemli ölçüde azaltılmasına neden olunmayacağına karar vermiştir.



Görüşümüz

2010/4 numaralı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme Ve Devralmalar Hakkında Tebliği'nin 7. maddesinin 2. fıkrası gereğince, Türkiye'deki kullanıcılara hizmet sunan teknoloji teşebbüslerinin devralınmasına ilişkin işlemlerin izne tabi olduğu düzenlenmiştir. Öbür yandan, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un "Birleşme veya Devralma" başlıklı 7. maddesinde bir ya da birden fazla teşebbüsün; özellikle hakim durumun yaratılması veya güçlendirilmesi, ülkenin bütünü veya bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak şekilde birleşmesi veya herhangi bir teşebbüsün ya da kişinin diğer bir teşebbüsün mal varlığını veya ortaklık paylarının tümünü veya bir kısmını ya da kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları, miras yoluyla iktisap durumu hariç olmak üzere, devralması hukuken yasaklanmıştır.

Hedef Bank'ın Hedef Grubu içerisindeki varlığının dikey ilişkiye sebep olabileceği ihtimaline rağmen, ödeme hizmetleri sektöründeki İYZİCO, PAYTR, TÜRKPARA, HEPSİPAY gibi güçlü rakiplerin bulunması, Vepara şirketinin henüz 2022 tarihinde kurulmuş olması ile beraber göz önüne alındığında, hâkim durum yaratılması ya da güçlendirilmesi durumuna yol açmayacağı açıktır. Rekabet Kurulu'nun kararına katılmaktayız.

Teşekkürler

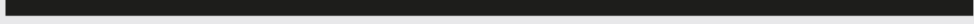


Abdullah Erkam Yılmaz
Kurucu Avukat

İletişim:

aeylegal.com

erkam@aeylegal.com

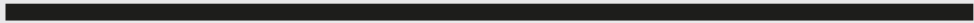


Buse Hamurcu
Avukat

İletişim:

aeylegal.com

buse@aeylegal.com



Sorularınız ve görüşleriniz için
bizimle iletişime geçebilirsiniz.