

Bilgilendirme Notu

Fiziki altın ve gümüşün dijital ortamda alım satımı

Maliye Bakanlığı, fiziki altın ve gümüşün dijital ortamda alım satımını mümkün kılacak yeni bir sistem için harekete geçti. Resmi Gazete'de yayımlanan düzenlemeyle hayata geçirilecek Dijital Kıymetli Maden Sistemi sayesinde fiziki altın ve gümüş, dijital ortamda alınıp satılabilecek. Şimdi bunun ne olduğunu ? neden gerekli olduğuna ve etkilerine bakalım.

Bugün Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğ, ilk bakışta "Kıymetli Maden Standartları ve Rafinerileri Tebliği'nde değişiklik" gibi teknik bir düzenleme olarak görünüyor. Ancak bence asıl mesaj, **Türkiye'nin gerçek dünya varlıklarının (Real World Assets - RWA) tokenizasyonu konusunda hukuki çerçeveyi oluşturmaya başlamasıdır.**

Burada dikkat edilmesi gereken nokta, düzenlemenin kripto varlıkları teşvik etmekten ziyade, fiziki karşılığı bulunan kıymetli madenlerin dijital temsilini tanımlıyor olması. Tebliğ özellikle "birebir fiziki karşılığı Darphane veya Borsa nezdinde saklanan" ifadesini kullanarak bunun sentetik ya da algoritmik bir yapı olmadığını net şekilde ortaya koyuyor. Yani oluşturulacak dijital varlık, kasadaki altın üzerinde mülkiyet veya hak sahipliğini temsil edecek.

Bence düzenlemenin en kritik kısmı tam da burada başlıyor. Çünkü Maliye Bakanlığı ilk kez mevzuat düzeyinde, dağıtık defter teknolojisi altyapısı kullanılarak oluşturulan ve fiziki varlıkla birebir ilişkilendirilen dijital kıymetli maden kavramını tanımlıyor. Bu aslında sermaye piyasalarının geleceğine yönelik bir altyapı yatırımı.

Dünyadaki eğilimlere baktığımızda son iki yıldır finans sektörünün en önemli gündemlerinden biri tokenizasyon. BlackRock, JPMorgan, Franklin Templeton ve Avrupa'daki birçok finans kuruluşu devlet tahvillerini, para piyasası fonlarını ve altını blockchain tabanlı altyapılara taşımaya başladı. Çünkü amaç yeni bir yatırım ürünü üretmek değil; mevcut finansal varlıkların takasını, saklanmasını ve transferini daha verimli hale getirmek.

Maliye Bakanlığının yaptığı düzenleme de **bu küresel dönüşümün dışında kalmama isteği** olarak okunabilir.

Bir diğer önemli nokta ise **tebliğin sermaye piyasası hukuku ile blockchain teknolojisini aynı zeminde buluşturması.** Dikkat edilirse dijital kıymetli madenlerin oluşturulması, merkezi takas kuruluşlarının dönüşüm işlemini gerçekleştirmesine ve Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın uygun görüşüne bağlanıyor. Bu da tamamen merkeziyetsiz bir yapıdan ziyade, izinli (permissioned) ve regülasyona tabi bir dijital varlık ekosistemi tasarlandığını gösteriyor. Yani Türkiye'nin yaklaşımı, "önce regülasyon, sonra dijitalleşme" şeklinde ilerliyor.

Bence piyasa açısından en stratejik konu ise **KMTS yani Kıymetli Maden Takip Sistemi.** Bugüne kadar rafineriden çıkan altının izlenebilirliği belirli ölçüde mümkündü ancak yeni sistemle birlikte her üretimin dijital kayıt altına alınması zorunlu hale geliyor. Üstelik sadece yeni üretimler değil, daha önce üretilmiş ve henüz satılmamış stoklar da sisteme dahil ediliyor. Böylece **piyasadaki tüm altın zamanla kayıt altına alınmış olacak.** Bu aslında kıymetli maden piyasasında tam anlamıyla bir **"asset registry"** oluşturulması anlamına geliyor.

Bilgilendirme Notu

Fiziki altın ve gümüşün dijital ortamda alım satımı

Bunun birkaç önemli sonucu olabilir.

Birincisi, **piyasanın şeffaflığı artacak**. Rafineri, Darphane, Borsa İstanbul ve merkezi takas kuruluşları arasında ortak bir kayıt altyapısı oluşacak. Bu durum sahte ürün, kayıt dışı ticaret ve izlenemeyen stok risklerini azaltabilir.

İkincisi, **saklama ve takas süreçleri zamanla dijitalleşebilir**. Bugün fiziki transfer gerektiren birçok işlem, mülkiyet kaydının değişmesiyle tamamlanabilir. Bu da işlem maliyetlerini düşürürken takas sürelerini kısaltabilir.

Üçüncüsü ise **finansal ürün çeşitliliği açısından önemli bir kapı açılıyor**. Bugün yalnızca fiziki altın veya bankalardaki gram altın hesaplarını konuşuyoruz. Ancak bu altyapı ileride dijital altın sertifikaları, tokenize edilmiş kıymetli maden fonları veya merkezi saklama altyapısına bağlı yeni yatırım ürünlerinin geliştirilmesini mümkün hale getirebilir.

Borsa İstanbul açısından da bu düzenleme stratejik önem taşıyor. Çünkü tebliğ, dijital kıymetli madenlerin borsada işlem görebilmesinin yolunu açıyor. Elbette bunun gerçekleşmesi için ikincil düzenlemeler ve teknik altyapının tamamlanması gerekiyor. Ancak hukuki zeminin oluşturulması ilk ve en kritik adım.

Bankacılık sektörü açısından baktığımızda ise özellikle **saklama hizmeti veren bankalar, dijital varlık saklama altyapıları ve kıymetli maden işlemlerinde aktif olan kurumlar için yeni bir iş alanı doğabilir**. Aynı şekilde Merkezi Kayıt Kuruluşu, Takasbank ve Borsa İstanbul'un dijital varlık ekosistemindeki rolünün zaman içinde genişlemesi de sürpriz olmaz.

Peki bu işin yatırımcıya faydası ne olabilir?

En büyük avantaj **erişim kolaylığı**. Bugün 100 bin liralık külçe altın almak herkes için kolay değil. Ama aynı külçe altın binlerce parçaya bölünürse, insanlar çok daha küçük tutarlarla yatırım yapabilecek. Belki 100 lira, belki 500 lira, belki 1.000 lira ile o büyük külçenin çok küçük bir kısmına ortak olabilecek. Yani büyük yatırımcıyla küçük yatırımcı aynı ürüne yatırım yapabilecek. Dijital finans mimarisini şekillendirebilecek temel yapı taşlarından biri olma potansiyeli taşıyor.

İkinci avantaj ise **hız**. Bugün fiziksel altın satarken; kuyumcuya gidiyorsunuz, ayıra bakılıyor, tartılıyor, fiyat pazarlığı yapılıyor. Dijital sistemde ise birkaç saniye içinde alım satım gerçekleşebilecek.

Üçüncü avantaj **maliyet**. Altını kasada saklamak, sigortalamak, taşımak, korumak ciddi maliyet oluşturuyor. Dijital sistem bunların önemli bir bölümünü azaltabilir.



Bilgilendirme Notu

Fiziki altın ve gümüşün dijital ortamda alım satımı

Piyasalara kısa vadeli etkisine gelirsek, açıkçası bu düzenlemenin ons altın, gram altın veya Borsa İstanbul üzerinde hemen fiyatlanacak bir etkisi olacağını düşünmüyorum. Çünkü burada değişen şey varlığın ekonomik değeri değil, o varlığın kayıt, saklama, transfer ve mülkiyet altyapısı.

Ancak orta ve uzun vadede bu düzenleme, Türkiye'nin sermaye piyasalarının dijital dönüşümü açısından önemli bir eşik olabilir. **Eğer** ilerleyen dönemde bu yapı tahviller, kira sertifikaları, yatırım fonları veya diğer gerçek dünya varlıklarına da genişletilirse, bugün yayımlanan tebliği geriye dönüp baktığımızda sadece altın piyasasına ilişkin teknik bir düzenleme değil, **Türkiye'nin tokenizasyon ve dijital sermaye piyasalarına geçiş sürecinin ilk somut hukuki adımlarından biri** olarak değerlendirebiliriz.

Dolayısıyla bu düzenlemeyi bir "ürün düzenlemesi"nden çok, finansal piyasa altyapısını dönüştürmeye yönelik stratejik bir regülasyon olarak görüyorum. Bugün etkisi fiyatlarda hissedilmeyebilir; ancak önümüzdeki 5-10 yıllık perspektifte Türkiye'nin dijital finans mimarisini şekillendirebilecek temel yapı taşlarından biri olma potansiyeli taşıyor.

Bilgilendirme Notu

Fiziki altın ve gümüşün dijital ortamda alım satımı

29 Temmuz 2026 ÇARŞAMBA

Resmî Gazete

Sayı : 33324

TEBLİĞ

Hazine ve Maliye Bakanlığından:

KIYMETLİ MADEN STANDARTLARI VE RAFİNERİLERİ HAKKINDA TEBLİĞ (TEBLİĞ NO: 2023/1)'DE DEĞİŞİKLİK YAPILMASINA DAİR TEBLİĞ (TEBLİĞ NO: 2026/1)

MADDE 1- 23/2/2023 tarihli ve 32113 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Kıymetli Maden Standartları ve Rafinerileri Hakkında Tebliğ (Tebliğ No: 2023/1)'in 6 ncı maddesinin birinci fıkrasından sonra gelmek üzere aşağıdaki fıkralar eklenmiş ve diğer fıkralar buna göre teselsül ettirilmiştir.

“(2) Birebir fiziki karşılığı Darphane veya Borsa nezdinde saklanan belirli bir saflık derecesinde ve ağırlıkta işlenmemiş kıymetli madenin, Borsa üyeleri arasında transferine imkân sağlayan, dağıtık defter teknolojisi altyapısına sahip bir sistem üzerinden 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında sermaye piyasası aracı veya sermaye piyasası araçlarına özgü haklar sağlayan kripto varlık ya da platformlarda işlem gören kripto varlık olarak nitelendirilmeyen gayri maddi varlık niteliğindeki dijital kıymetli madene 6362 sayılı Kanun kapsamında faaliyet gösteren merkezi takas kuruluşları tarafından dönüştürülmesi ve bunların Borsada işlem görmesi için Bakanlığın uygun görüşünün alınması zorunludur.

(3) İkinci fıkranın uygulanmasına ve kayıtların tutulmasına ilişkin usul ve esaslar Bakanlığın uygun görüşü alınarak Borsa tarafından yapılacak düzenlemelerle belirlenir.”

MADDE 2- Aynı Tebliğ'e aşağıdaki geçici maddeler eklenmiştir.

“Kıymetli maden takip sistemi

GEÇİCİ MADDE 2- (1) Bu maddenin yürürlük tarihi itibarıyla, geçici 1 inci maddenin birinci ve ikinci fıkraları kapsamında Bakanlığa başvuruda bulunan ve başvuru değerlendirme süreci devam eden Türkiye'de yerleşik tüzel kişilerin 17 nci madde uyarınca KMTS kapsamında üretim yapması zorunludur.

(2) Birinci fıkra uyarınca KMTS kapsamında üretim yapması zorunlu olan rafineriler tarafından bu maddenin yürürlük tarihinden itibaren 1 ay içerisinde KMTS kayıt işlemleri için Darphaneye başvurması zorunludur.

(3) Birinci fıkra uyarınca KMTS kapsamında üretim yapması zorunlu olan rafinerilerce, KMTS kayıt işlemlerinin Darphane tarafından onaylanmasını müteakip 1 ay içerisinde, KMTS kayıt tarihinden önce üretilen ve satışı gerçekleştirilmemiş standart işlenmemiş kıymetli madenler ve basılı kıymetli madenlerin 17 nci maddenin ikinci fıkrası kapsamında KMTS'ye kaydının yapılması zorunludur.

Geçiş hükümleri

GEÇİCİ MADDE 3- (1) Bu maddenin yürürlük tarihi itibarıyla gayri maddi varlık niteliğindeki dijital kıymetli madenlere dönüştürülmüş olan varlıkların Borsada işlem görmesi için Bakanlığın uygun görüşü aranır.”

MADDE 3- Bu Tebliğ yayımı tarihinde yürürlüğe girer.

MADDE 4- Bu Tebliğ hükümlerini Hazine ve Maliye Bakanı yürütür.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

A1 Capital Yatırım- Araştırma

Yatırım Artık Daha Kolay!

A1 Capital'in güçlü altyapısı, uzman kadrosu ve yenilikçi dijital çözümleriyle yatırım yapmaya bugün başlayın.

Hemen Hesap Aç



alcapital.com.tr