



# Küresel Kıymetli Maden Kuralları

Mayıs 2017



## İçindekiler

---

Önsöz .....	3
1 Arkaplan ve Ana Prensipler .....	4
2 Etik .....	7
3 Yönetişim, Uyum ve Risk Yönetimi (GCRM).....	9
4 Bilgi Paylaşımı .....	13
5 İş Yönetimi: Ticaret Öncesi ve Uygulama (PTE) .....	16
6 İş Yönetimi: Ticaret Sonrası (POST) .....	23
Ek 1: Açıklayıcı Örnekler .....	26
Ek 2: Terimler Sözlüğü .....	33
Ek 3: Temel Kıymetli Madenler Piyasası Tanımlamalarında Toptan Kıymetli Maden Noktaları, Gönderimi ve Tabakaları .....	35
Ek 4: Kıymetli Maden Piyasası Anlaşmaları .....	38
Ek 5: Bağlılık Beyanı .....	39

## Önsöz

---

Bağımsız Küresel Kıymetli Maden Kurallarının bu ilk yayımı, pazarın geliştirilmesinde önemli bir adımdır. Bu Kurallar, Kıymetli Madenler için Üçüncül (OTC) Toptan Satış Piyasası katılımcılardan beklenen standartları ve en iyi uygulamayı belirlemektedir. Piyasa sözleşmelerinin yanı sıra, Kurallar, Piyasa Katılımcıları tarafından etik, uyumluluk, yönetim ve risk yönetimi ile birlikte ticaret öncesi, uygulama ve ticaret sonrası işletme davranışları da dâhil olmak üzere benimsenmesi gereken ilkeleri kapsar.

Bu tür Kurallar, piyasaların bağımlı olduğu güveni geliştiren ve oluşturan önemli yardımcılarıdır. Bu güven, yüksek davranış standartlarının norm olduğu etkin, adil ve şeffaf bir pazarın korunması için kritik önem taşır.

Küresel Kıymetli Madenler pazarına katılan veya katılmayı isteyen herkesi bu Kurallara bağlı kalmaya ve böylece tüm ilgili taraflara net ve kalıcı faydalar getirmeye davet ediyorum.

Bu Kanun, Derneğin Üyeleri ve daha büyük Kıymetli Madenler pazarındaki katılımcılar ile geniş bir istişarenin ardından London Bullion Market Association (LBMA) tarafından hazırlanmıştır. Bu, LBMA Üyeliğinin temsili bir kesitinden gelen piyasa katılımcılarından oluşan LBMA Kurulu tarafından onaylanmıştır. Kıymetli Maden piyasasının düzenleyici yönleri konusundaki uzmanlığıyla LBMA'nın Kıymetli Madenler Kuralları Çalışma Grubu (PMCWG), Yasanın hazırlanmasına yardımcı olmuştur ve amacına uygun kalmasını sağlamaya yardımcı olmaya devam edecektir.

Kural üzerinde çalışmış herkese, zaman ve uzmanlıklarını buna ayırıp bir bütün olarak piyasaya yarar sağladıkları için teşekkür etmek istiyorum. Çalışmayı yöneten ve kalemi tutan LBMA Genel Müdürü Sakhila Mirza'ya özellikle teşekkür ediyorum.

Paul Fisher  
LBMA Başkanı

Bu girişimi yönlendiren ve katkıda bulunan LBMA üyelerine ve geniş bir kurum yelpazesinden gelen büyük piyasa katılımcılarına teşekkür etmek istiyoruz.

Bu Kuralların Kıymetli Madenlerin küresel ticareti standartlarının ve en iyi uygulama ilkelerinin belirlenmesi ve bu sırada uygulamada orantılı bir yaklaşımın benimsenmesi hedeflerine hedefe ulaştığına kesinlikle inanıyoruz.

Ruth Crowell  
LBMA İcra Başkanı

Sakhila Mirza  
LBMA Yönetici Müdür

Küresel Kıymetli Maden Kurallarına ilişkin sorularınız için lütfen iletişime geçiniz:  
[regulatory.affairs@lbma.org.uk](mailto:regulatory.affairs@lbma.org.uk).

# 1 Arkaplan ve Ana Prensipler

## Overview

### 1.1 Küresel Kıymetli Maden Kuralları Nedir?

- 1.1.1 Kıymetli Madenler pazarında iyi uygulama prensipleri küresel seti olan "Küresel Kıymetli Madenler Kuralları" ya da digger bir deyişle "Kurallar", toptan Kıymetli Madenler pazarının bütünlüğünü teşvik etmek için bir ortak kurallar seti sağlamak üzere geliştirildi.

Piyasa katılımcılarının farklı gruplarının, dirençli altyapının da desteğiyle, güvenli ve etkili bir biçimde mevcut piyasa bilgilerini yansıtan rekabetçi fiyatlardan kabul edilir davranış standartlarına uyan bir şekilde etkili işlemler yapmasını sağlayan sağlam, adil, etkili ve uygun şekilde şeffaf piyasayı desteklemesi amaçlanmaktadır.

- 1.1.2 Bu Kurallar, Kıymetli Madenler pazarında iş yürütürken ve uygun şekilde uyarlanmış iç prosedürleri geliştirirken ve yenilerken Piyasa Katılımcıları için temel bir referans olarak kullanılmalıdır. Kıymetli Madenler pazarında iş yapmak için kapsamlı bir rehber olması amaçlanmamıştır. Bu Kurallar, Londra Külçe Piyasası Birliği (LBMA) ve Londra Platin Paladyum Piyasası (LPPM) tarafından ayrı ayrı üretilen OTC Değerli Madenler Piyasası Rehberi'nde açıklandıkları için, Küresel Kıymetli Maden piyasalarının işlemlerini özetleyen bir el kitabı olarak da tasarlanmamıştır.
- 1.1.3 Kıymetli Madenler için Üçüncül (OTC) toptancı ticaret piyasasında aktif olarak yer alan tüm organizasyonların bu Yasanın geniş ilkelerine göre hareket etmesi ve genel ilkelerini yerine getirmek üzere tasarlanmış prosedürleri olması beklenmektedir. Bu Kuralın amaçları doğrultusunda piyasa katılımcıları sadece finansal kuruluşlardan değil aynı zamanda sayısız katılımcıdan oluşur (bkz. Bölüm 1.2). Tüm Piyasa Katılımcılarından pazardaki en iyi uygulamaları daha da geliştirmek için Kuralların kullanımını tanıtmaları önerilir.
- 1.1.4 Bununla birlikte, katılımcıların çeşitliliğini ve çeşitlilik derecelerini göz önüne alarak, Kuralların orantılı olarak uygulanması gerekecektir. Bu, farklı standartların geçerli olduğu anlamına gelmez, yalnızca büyük bir finans kurumu için geçerli olan sistemler ve kontrol ortamının küçük bir ticari işletmeye uygun olmayabileceği anlamına gelir.

### Kurallar dört ana ilke çevresinde oluşturulmuştur

- 1.1.5 Tüm ilkeler, piyasadaki adil, etkili, açık, şeffaf ve sorumlu görevlendirmeyi teşvik eder ve destekler:
- A. Etik: Piyasa Katılımcılarının Kıymetli Madenler pazarının adillliğini ve bütünlüğünü teşvik etmek için etik ve profesyonel bir tavır içinde davranmaları beklenmektedir.
  - B. Yönetişim, Uyum ve Risk Yönetimi: Piyasa Katılımcılarının, Kıymetli Madenler faaliyetinin açık hesap verme sorumluluğu ve kapsamlı gözetimini sağlayan sağlam ve etkin bir yönetim çerçevesine sahip olması beklenmektedir. Piyasa katılımcılarının piyasaya katılımlarıyla ilişkili riskleri etkin bir şekilde tanımlayan ve yöneten sağlam bir kontrol ve uyum ortamı sağlayan bir uyum ve risk çerçevesi olmalıdır.
  - C. Bilgi Paylaşımı: Piyasa katılımcılarının iletişimlerinde açık ve doğru olmaları beklenmektedir. Piyasa katılımcılarının ayrıca Gizli Bilgileri korumaları ve sağlam, adil, açık, berrak ve uygun şeffaf Kıymetli Maden pazarını destekleyen etkili iletişim geliştirmeleri beklenmektedir.
  - D. İş Yönetimi: Piyasa katılımcılarının, sağlam, adil, açık ve uygun şeffaf Değerli Madenler pazarını teşvik etmek için işlemin yaşam döngüsünün yani ticaret öncesi, uygulama ve ticaret sonrasının her aşamasını etkili bir şekilde yönetmeleri beklenmektedir.
- 1.1.6 Bu Kurallar periyodik olarak incelenecektir ve zamanla gelişmeye başlaması beklenmektedir.

*FX Küresel Kuralları ve İngiltere Menkul Kıymet Ödünç İşlemleri, Repo ve Para Piyasası Kuralları Bağlamı*

- 1.1.7 Bu standartlar Kıymetli Madenler pazarları için özel değildir ve temalar tüm pazarlarda yaygındır - Uluslararası Ödemeler Bankası, FX Küresel Kurallarını ve İngiltere Bankası, Birleşik Krallık Menkul Kıymet Ödünç İşlemleri, Repo ve Para Piyasaları için kurallar üretmiştir. Bununla birlikte, bu Kurallar, Kıymetli Madenler pazarına özgü özellikleri tanımayı amaçlamaktadır.
- 1.1.8 Kıymetli Madenler pazarının özellikleri uyumlaştırmayı engellemediği sürece, bu Kuralların FX Küresel Kuralları ile uyumlu hale getirilmesi amaçlanmaktadır. Diğer Değerli Madenler piyasa denekleri ve ticaret organları kendi kurallarını bu Kural ile uyumlaştırmak isteyebilir.

*İlgili Yasa ve Düzenlemeler*

- 1.1.9 Piyasa katılımcıları, ticaret yaptıkları her ülkedeki Kıymetli Madenler pazarı için geçerli olan kanun, kural ve yönetmelikleri (İlgili Yasa) biliyor olmalı ve bunlara uymalıdır. Bu Kurallar, Piyasa Katılımcıları için yasal veya düzenleyici yükümlülükler getirmez ve düzenlemelerin yerini tutmaz, aksine küresel iyi uygulamalar ve süreçleri benimseyerek herhangi bir yerel kanun, kural ve düzenlemeye ek olarak hizmet etmesi amaçlanmaktadır. Benzer bir şekilde, bu rehber, yargıyı temsil etmediği gibi, ilgili pazarlar veya Piyasa Katılımcıları üzerinde herhangi bir sorumlulukla düzenleyici, denetçi veya başka resmi sektör kuruluşlarının takdir yetkilerini bağlaması amaçlanmamaktadır ve İlgili yasaların ihlaline karşı yasal bir savunma sağlamamaktadır. Tüm Piyasa Katılımcılarının İlgili Yasalara uyması beklenmektedir.
- 1.1.10 Piyasa katılımcıları, kendileri için geçerli olan ilgili kanunlara, yönetmeliklere ve endüstri standartlarına ve iş yaptıkları her ülkedeki Kıymetli Maden piyasasına uyacak şekilde tasarlanmış kendi iç politika ve prosedürlerini benimsemekle yükümlüdür. Örneğin, İyi Dağıtım Listesi artırcıları, uyumluluğunu doğrulamak için her yıl bağımsız bir üçüncü taraf denetimine tabi tutulmaları gereken LBMA'nın Sorumlu Altın Rehberine uymak zorundadır. İlgili Yasalar, Yönetmelikler ve bu Kurallar arasında bir çelişki olması durumunda, İlgili Yasalar ve Yönetmelik geçerli olacaktır.
- 1.1.11 Bu Kurallarda kullanılan belirli terimlerin, İlgili Yasalar kapsamında bir yargı alanında belirli görevleri ya da yükümlülükleri ima eden belirli açıklamaları veya anlamları olabilir. Bu belge, farklı yargı alanlarında faaliyet gösteren Piyasa Katılımcıları için iyi uygulama usulü olarak kullanılacağından herhangi bir yargı alanındaki terimlerin yerel anlamının bu genel Kuralların yorumlanması için geçerli olması amaçlanmamıştır. Şüpheye düşmekten kaçınmak için, bu Kurallar'da kullanılan terimler, Kıymetli Madenler piyasasındaki yaygın pazarlama uygulamaları anlamlarına göre okunmalı ve spesifik bir hukuki veya düzenleyici anlam bulunmamalı veya atfedilmemelidir. Ek 2, bu Kurallar'da yer alan büyük harfle yazılmış terimler sözlüğü içerir.

**1.2 Kıymetli Madenler Kuralları kime uygulanır?**

- 1.2.1 Kıymetli Madenler pazarı, Altın, Gümüş, Platin ve Paladyum'un çıkarılması, rafine edilmesi, taşınması, depolanması, finansmanı, işlemesi ve pazarlanması gibi çeşitli Kıymetli Maden ürünlerinde piyasaya çeşitli şekillerde katılan çeşitli katılımcıların bulunduğu bir pazara sahiptir. Kurallar, bu çeşitlilik göz önüne alındığında satıcı ve satın alan taraflar, ticaret mekanlarının operatörleri ve aracılık, yürütme ve uzlaştırma hizmetleri sunan diğer varlıklar da dahil olmak üzere tüm toptan Kıymetli Madenler pazarına uygulanabilmesi için yazılmıştır. Piyasanın çeşitliliği göz önüne alındığında evrensel "hepsine uyan tek boyut" şeklinde bir yaklaşım olamazken, Kuralların pazardaki sorumlu katılım için ortak bir uygulama seti oluşturması amaçlanmıştır.
- 1.2.2 Bu belgenin amaçları doğrultusunda, bir "Piyasa Katılımcısı", Kıymetli Madenler için global OTC toptan ticaret pazarında yer alan bir kişi veya kuruluştur (yasal biçimi ne olursa olsun). Kılavuz olarak, bu Kuralların genel olarak aşağıdakilerin Kıymetli Madenler faaliyetine uygulanması beklenmektedir:
- LBMA Üyeleri;
  - Fiziksel piyasa (dahil fakat bununla sınırlı değil):
    - Artırcılar;
    - Madencilik şirketleri;
  - Mali kuruluşlar (dahil fakat bununla sınırlı değil):
    - Bankalar;
    - Varlık/fon müdürleri;

- Yüksek frekanslı ticaret stratejileri uygulayan firmalar;
  - Brokerler (perakende Kıymetli Maden Brokerleri dahil), yatırım danışmanları, Toptancılar ve analog araçlar/Acenteler);
  - Ticarethaneler;
  - Merkez Bankaları;
  - Hükümet fonları;
  - Lojistik firmaları;
  - fabrikatörler;
  - Mücevherat Şirketleri;
  - Değerlendirme uygulaması hizmeti sağlayıcıları;
  - Doğrulama ve mutabakat platformları;
  - Doğrulama işlemi platform operatörleri, yani LBMA Kıymetli Madenler ücretleri.
- 1.2.3 Bir kılavuz olarak, aşağıdakilerin Genelde Kıymetli Madenler faaliyetlerine toptan Piyasa Katılımcıları olarak katılmaları beklenmemektedir:
- Ticareti yapılamaz ve ticareti yapılabilir nakit akış platformu sağlayıcıları;
  - Düzenli bir ticaret mekanında işlem yapılıyorsa, katılımcıların döviz kurallarına ve düzenlemelerine uymaları beklenir. Spesifik değişim kurallarının yokluğunda, bu Kural geçerlidir;
  - Bireysel olarak ya da kişisel yatırım araçları yoluyla ticaret yapan özel bankacılık Müşterileri; ve
  - Genel halka açık perakendeciler.

### 1.3 Kıymetli Madenler Kuralı Nasıl Uygulanacaktır?

- 1.3.1 Davranış Kurallarının Piyasa Katılımcılarına nasıl uygulanacağına ilişkin ayrıntılar, temel alınan faaliyetlere bağlı olacaktır. Örneğin, LBMA'nın tüm üyelerinin Kuralların gerekliliklerini uygulamayı taahhüt etmeleri beklenmektedir. Her üye, Kuralları iş faaliyetlerine orantılı olarak uygulamalıdır.
- 1.3.2 Orantılı uygulama, farklı kurumlar için farklı standartlar anlamına gelmez - dünya çapında Kıymetli Madenler pazarlarındaki Piyasa Katılımcılarının boyutu, karmaşıklığı, katılımın doğası ve sofistike olma düzeyinin farkında olunmalıdır.
- 1.3.3 Ek 5'de bir "Taahhüt Beyanı" formu sunulmaktadır. Piyasa Katılımcıları, Kıymetli Madenler piyasasındaki şeffaflığı, etkinliği ve işleyişini güçlendirmek amacıyla Kuralların amaçlarını desteklemek için bunları farklı şekillerde kullanabilirler.

#### Açıklayıcı Not

Piyasa katılımcıları, ilkelerin ve rehberliğin uygulanması hakkında daha fazla açıklama getiren ve ayrıca Taahhütnamenin nasıl kullanılacağına da değinen Açıklayıcı Nota başvurmak zorundadır.

Açıklayıcı Not, sık sorulan soruları yansıtacak şekilde zaman zaman güncellenecektir ve bu Kurallar ile birlikte okunmalıdır..

## 2 Etik

### ANA ETİK PRENSİPLERİ

Piyasa Katılımcılarının Kıymetli Madenler pazarının adil ve dürüstlüğünü korumak için etik ve profesyonel bir şekilde davranmaları beklenmektedir.

Piyasa Katılımcılarının etik ve mesleki davranışları, piyasanın adaletini ve bütünlüğünü desteklemektedir. Kararın uygulanması etik ve profesyonel olarak hareket etmenin temelidir ve Piyasaya Katılımcılarına (hem firmaları hem de çalışanlarını ifade eder), Kurallarda belirli bir rehberlik uygularken aşağıda belirtilen yüksek seviyeli prensiplerle ve piyasaya girerken her zaman rehberlik edilmelidir.

### 2.1 Etik Prensibi 1 – Piyasa Katılımcıları, en yüksek etik standartlara uymaya çalışmalıdır.

2.1.1 Piyasa Katılımcıları aşağıdakileri gerçekleştirmelidir:

- Müşteriler ve diğer Piyasa Katılımcıları ile anlaşmalarında dürüstçe davranma;
- Müşteriler ve Diğer Piyasa Katılımcıları ile tutarlı ve uygun şekilde şeffaf bir şekilde işlem yaparak adil davranma.; ve
- En iyi uygulamaları ve sorumlu iş uygulamalarını benimseyerek bütünlük ile hareket etme.

2.1.2 Yüksek davranış standartlarını korumak aşağıdakilerin sorumluluğundadır:

- Kuruluşlarında etik değerler ve davranışları destekleyen firmalar, Kıymetli Maden piyasasında yüksek etik standartların geliştirilmesi ve bu çabalara personel tarafından katılımın teşvik edilmesi çabalarını desteklemektedir;
- Etik değerlerin uygulanmasını firmanın kültürünün içine yerleştirmek ve desteklemek için proaktif olması gereken ve personel için uygun tavsiyeler vermeye hazır olan Yönetim; ve
- Etik sorularla karşı karşıya kaldıklarında, etik olmayan davranışlardan sorumlu tutulmayı beklediklerinde yargıya başvuran ve uygun olduğunda tavsiye isteyen personel. Personel, koşulları göz önünde bulundurarak, uygun taraflara içten veya dışardan endişe konusu olan konuları bildirmeli ve/veya kışkırtmalıdır.

### 2.2 Etik Prensibi 2 – Piyasa Katılımcıları, en yüksek mesleki standartlar için gayret göstermelidir

2.2.1 Tüm Piyasa Katılımcıları, en üst düzeyde profesyonelliği ve pazardaki en yüksek iş yapma standartlarını korumak için ortak bir çıkarı paylaşırlar. Firmalar, uygun bir şekilde eğitilmiş ve mesleğini profesyonel şekilde yerine getirebilecek tecrübeye sahip personele sahip olmalıdır.

2.2.2 Yüksek iş standartları aşağıdakiler tarafından desteklenir:

- İlgili Kanunlar ve ilgili endüstri standartları hakkında yeterli bilgiye sahip olmak ve bunlara uymak;
- Hiyeterli tecrübe, teknik bilgi ve niteliklere sahip olmak;
- Yetkinlik ve beceri ile hareket etmek;
- İcra, kayıt tutma ve etik davranış yöntemleri de dahil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın firmanın yönergelerini ve çalışma usullerini izleyerek mesleki yargıya başvurma; ve
- En yüksek profesyonellik standartlarına ulaşmak için gayret sarf etme.

## 2.3 Etik Prensibi 3 – Piyasa Katılımcıları, çıkar çatışmalarını belirlemeli ve bunları çözmelidir

- 2.3.1 Piyasa Katılımcıları, Piyasa Katılımcılarının etik veya mesleki yargılarından ödün vereceği veya ödün vermeye maruz kalabileceğini düşündüğü ilgili gerçek ve potansiyel çıkar çatışmalarını belirlemek için tasarlanmış kontrollere sahip olmalıdır.
- 2.3.2 Piyasa Katılımcıları, çıkar çatışması nedeniyle ilgili faaliyeti veya eylemi üstlenmeden önce, Müşterileri ve Diğer Piyasa Katılımcılarının adil bir şekilde işlemesini teşvik edecek şekilde çıkar çatışmalarını etkin bir şekilde yönetmeye gayret göstermelidir.
- 2.3.3 Çalışanlar, çıkar çatışmalarının ortaya çıkma potansiyelinden haberdar olmalı ve bu alanlardaki firmalarının politikalarına uymalıdır.
- 2.3.4 Çatışmaların ortaya çıkabileceği bağlamlar aşağıdakileri içerir ancak bunlarla sınırlı değildir:
- Çalışanların veya şirket çıkarlarının Müşteri veya diğer Piyasa Katılımcısınıninkileri ile çakışabileceği durumlar veya Bir Müşterinin menfaati diğerininki ile çakışabilmesi nedeniyle Böyle bir çatışmanın Piyasa Katılımcısı tarafından ortaya çıktığı durumlar;
  - Kişisel ilişkiler;
  - Hediyeler ve şirket ağırlamaları; ve
  - Kişisel anlaşmalar.
- 2.3.5 Belirli bir çıkar çatışmasının makul şekilde engellenemeyeceği ya da etkili bir biçimde idare edilemeyeceği anlaşıldığında (ilgili hizmet ya da faaliyeti üstlenmenin bitirilmesi de dahil), Piyasa Katılımcıları, etkilenen tarafların işlem veya hizmete devam etmesini isteyip istemedikleri konusunda önceden karar vermelerini sağlamak için çatışmaların yeterli ayrıntılarını açıklamalıdır.

### 3 Yönetişim, Uyum ve Risk Yönetimi (GCRM)

#### GCRM ANA PRENSİP

Piyasa katılımcılarının net bir sorumluluk ve pazar faaliyetlerinin kapsamlı gözetimini sağlamak ve pazarda sorumlu katılımı sağlamak için sağlam ve etkili bir yönetim çerçevesine sahip olması beklenmektedir. Piyasa katılımcılarının, pazardaki katılımları ile ilişkili riskleri etkin bir şekilde tanımlamak, yönetmek ve raporlamak için sağlam bir kontrol ve uyum ortamı oluşturmaları ve korumaları beklenmektedir.

Bu Yönetmelikte belirtilen ilkeleri teşvik etmek ve desteklemek için uygun yönetim yapıları olmalıdır. Farklı firmaların yönetim yapıları karmaşıklık ve kapsam bakımından farklılık gösterebilir. Kabul edilen kesin yapı, İlgili Yasa dikkate alınarak Piyasa Katılımcılarının piyasa faaliyetlerinin boyutu ve karmaşıklığı ve pazardaki katılımın niteliğiyle orantılı olmalıdır.

Ek olarak:

- Bir Piyasa Katılımcısının faaliyetlerinden kaynaklanan riskleri yönetmek ve azaltmak için uygun risk yönetimi uyumu ve gözden geçirme yapıları bulunmalıdır.
- Risk yönetimi sistemi içerisindeki nitel veya niceliksel varsayımların gözden geçirilmesi de dahil olmak üzere, risk ve uygunluk kontrollerinin periyodik olarak gözden geçirilmesi de üstlenilmelidir.
- Risk ve uygunluk kontrollerinden sorumlu olanlar ön bürodan bağımsız olmalıdır.

#### 3.1 GCRM Prensibi 1 – Piyasa Katılımcısının Kıymetli Madenler iş stratejisinden ve finansal sağlamlığından sorumlu olan organ ya da birey(ler), Piyasa Katılımcısının faaliyetleri ile ilgili olarak uygun gözetim, denetim ve kontrolleri sağlamak için yeterli ve etkili yapılar ve mekanizmalar kullanılmalıdır

3.1.1 Piyasa Katılımcısının iş stratejisi ve finansal sağlamlığı açısından nihai olarak sorumlu olan kişi veya kişiler aşağıdakileri kullanmalı ve kullanımlarını sürdürmelidir:

- Piyasa Katılımcıları piyasa faaliyeti için açık ve net bir şekilde tanımlanmış ve şeffaf sorumluluk çizgileri olan operasyonel bir yapı;
- Piyasa Katılımcısının Uygun Yönetim Bilgisine dayanan, piyasa faaliyetinin etkili bir şekilde denetlenmesi;
- Piyasa Katılımcısının piyasa faaliyeti için gündelik sorumluluğunu üstlenmiş yönetimin etkin mücadelesini teşvik eden bir ortam; and
- Piyasa Katılımcısının piyasa faaliyetlerinin, Piyasa Katılımcısının operasyonel riski ve davranış gerekliliklerini yansıtmadığının değerlendirilmesi için, ön bürodan bağımsız işlev ve mekanizmaların kontrolü. Bu gibi işlevlerin yeterli derecede, kaynaklara ve Piyasa Katılımcısının iş stratejisi ve mali sağlamlığı için nihai olarak sorumlu ve hesap verebilir olan kişi (veya kişiler) için erişime sahip olması gerekir.

3.1.2 Yukarıdakilerin uygulanmasında, Piyasa Katılımcısının yürüttüğü faaliyet türlerine dikkat edilmelidir.

### 3.2 GCRM Prensibi 2 – Piyasa Katılımcıları, potansiyel olarak uygun olmayan uygulamaları ve davranışları etkili bir şekilde ele almak ve bunlara yanıt vermek üzere tasarlanmış uygun politikalara ve usullere sahip olmalıdır

- 3.2.1 Piyasa Katılımcıları (I) herhangi bir misilleme korkusu olmadan çalışan ya da dış tarafların olası uygulama ve davranışlar hakkında endişelerini dillendirebilecekleri gizli kanallar sağlamak ve (ii) bu raporları uygun şekilde incelemek ve yanıtlamak için etkili mekanizmalarla desteklenen politika ve prosedürleri sürdürmelidir.
- 3.2.2 Potansiyel olarak uygun olmayan uygulamaların veya Piyasa Katılımcısının davranışlarının raporları bağımsız taraflarca veya işlevler ile makul bir zaman çerçevesinde araştırılmalıdır. Bu taraflar veya işlevler yeterli beceri ve tecrübeye sahip olmalı ve soruşturmayı yürütmek için gerekli kaynaklara ve erişimlerine izin verilmelidir.
- 3.2.3 Soruşturmanın raporları ve sonuçları, firma içindeki uygun kişilerin dikkatine sunulmalı ve uygunsuzsa, ilgili düzenleyici veya kamu otoritelerine bildirilmelidir.

### 3.3 GCRM Prensibi 3 – Piyasa Katılımcıları uyum ve risk yönetimi için çerçevelere sahip olmalıdır

- 3.3.1 Piyasa Katılımcıları, piyasadaki katılımın boyutuna, karmaşıklığına ve niteliğine bağlı olarak farklı risklere maruz kalabilirler. Bu risklere aşağıdakiler dahil edilebilir:
- Yürütme;
  - Kredi;
  - Piyasa;
  - Operasyonlar;
  - Teknoloji;
  - Mutabakat;
  - Uyum;
  - Yasa;
  - İş devamlılığı; ve
  - Nam.
- 3.3.2 Uyum ve risk çerçevelerinin ortak bileşenleri aşağıdakileri içerebilir:
- Uyum ve risk yönetim fonksiyonlarının önemi ve bağımsızlığı da dahil olmak üzere, üst düzey organ veya kişiler tarafından etkili gözetim. Özellikle:
    - Üst düzey organ veya bireyler Kıymetli Madenler işinin risk iştahıyla ilgili stratejik kararlar almalıdır;
    - Üst düzey organ veya kişiler, yetkileri, limitleri ve politikaları açıkça belirten bir uyum ve risk yönetimi çerçevesinin kurulması, iletilmesi, uygulanması ve düzenli olarak gözden geçirilmesinden sorumlu olmalıdır; ve
    - Riskler, kurulan risk yönetimi ilkeleri ve Uygulanacak Hukuk uyarınca ihtiyatlı ve sorumlu bir şekilde yönetilmelidir.
  - Üst düzey organ ya da bireylere kısa, zamanında, doğru ve anlaşılabilir uyum riski ile ilgili bilgi sağlanması;
  - Uyum ve risk yönetim fonksiyonlarından ticaretin ayrılması ve anlaşma işleme, muhasebe ve uzlaştırma fonksiyonları da dahil olmak üzere, görevlerin ve bağımsız raporlama hatlarının uygun ayrımı;
  - Risk yöneticileri ve uyum personeli, iş birimleri ile yakından çalışabilirken, uyumluluk ve risk yönetimi işlevleri iş biriminden bağımsız olmalı ve doğrudan gelir üretmeye dahil olmamalıdır;
  - Telafi yapıları bu bağımsızlıktan ödün vermeyen şekilde tasarlanmalıdır;
  - Yeterli kaynaklar ve Roller, bilgi ve sistemlere uygun erişim de dahil olmak üzere sorumlulukları ve yetkileri açıkça tanımlanmış çalışanlar. Bu çalışanların, uygun bilgi, deneyim ve eğitime sahip olması gerekir.

### 3.4 GCRM Prensibi 4 – Piyasa Katılımcıları Uygulanacak Kanunların, düzenleyici yükümlülüklerin ve ilgili endüstri standartlarının bilincinde olmalı, bunlara uymalı ve uygun bir uyum çerçevesine sahip olmalıdır

3.4.1 Piyasa katılımcıları, firmalarının her zaman uyma prosedürlerine uygun hareket etmeli ve şüphe durumunda açıklama istemektedir.

3.4.2 Etkili bir uyum çerçevesi, bağımsız gözetim ve kontrol sağlamalıdır ve bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla aşağıdakileri içerebilir:

- Piyasa Katılımcısının faaliyetleri için geçerli olan İlgili Yasa, yönetmelik ve endüstri standartlarının tanımlanması;
- Kötü eğilimli, gizli ya da manipülatif uygulamaları, dolandırıcılık ve mali suçu önlemek ve tespit etmek ve Kıymetli Madenler işinin genel davranışında ortaya çıkabilecek maddi riski azaltmak için tasarlanmış uygun süreçler;
- Uygulanacak Kanun, düzenleme yükümlülükleri ve ilgili endüstri standartlarına uygunluğun etkili bir şekilde izlenmesini sağlamak için yeterli kayıtların tutulması ve tutulması;
- Belirlenen sorunlar için iyi tanımlanmış yükseltme prosedürleri;
- Olası dolandırıcılık faaliyetlerinin tespit edilmesini kolaylaştırmak için zorunlu tatil gibi tedbirlerle ilgili personelin erişimini periyodik olarak sınırlama ihtiyacı göz önünde bulundurulmalıdır;
- İlgili yasanın, düzenleyici yükümlülüklerin ve politika ile usuller şeklindeki diğer ilgili rehberliklerin ve uyum kılavuzu ve iç davranış kuralları gibi diğer belgelerin uygun bir şekilde uygulanmasına ilişkin yönetim ve personele tavsiye ve rehberlik sağlanması;
- Bu İlke ile ilgili farkındalığı ve uyumu teşvik etmek için bir eğitim ve/veya tasdik işlemi;
- Denetim ve/veya uygunluk programlarının uygun bir şekilde uygulanması ve kullanılması, örneğin, günlük faaliyetleri ve işlemleri izlemek için süreçlerin oluşturulması; ve
- Bu işlev ve kontrollerde maddi boşluklar veya arızalar hakkında yönetimi uyarma mekanizmaları da dahil olmak üzere, uyumluluk işlevleri ve kontrollerinin periyodik olarak gözden geçirilmesi ve değerlendirilmesi. Uygun kıdemli organ veya şahıs(lar) herhangi bir sorunun zamanında çözülmesini denetlemelidir.

### 3.5 GCRM Prensibi 5 – Piyasa Katılımcıları, karşılaştıkları Kıymetli Maden piyasasındaki riskleri belirlemek ve yönetmek için sistemler ve kontrollerle uygun bir risk yönetimi çerçevesi oluşturmalıdır

3.5.1 Etkili risk yönetimi, Piyasa Katılımcılarının karşılaştıkları çeşitli risk türlerine ilişkin tanımlama ve anlama ile başlar. Bu, tipik olarak, risk limitlerinin ve izleme mekanizmalarının oluşturulmasının yanı sıra risk hafifletme ve diğer ihtiyatlı uygulamaları kabul etmeyi de içerir. Etkili bir risk yönetimi çerçevesi aşağıdakileri içerebilir ancak bunlarla sınırlı değildir:

- Risk iştahı ve limitlerin belirlenmesi için uygun ve belgelendirilmiş bir onay süreci;
- Kıymetli Madenler işi boyunca riskin tanımlanması, ölçülmesi, toplanması ve izlenmesi için kapsamlı ve iyi belgelendirilmiş bir çerçeve;
- Yukarıda belirtildiği gibi riskleri yönetmek ve hafifletmek için periyodik olarak gözden geçirilen ve test edilen belirli politikalar, prosedürler ve kontroller;
- Farkındalığı arttırmak ve uyumu sağlamak için Risk yönetimi politikalarının ve kontrollerinin şirket içinde net bir şekilde iletilmesi. Buna ek olarak, bu gibi politikaların ve kontrollerin personel tarafından anlaşılmasını kolaylaştıran süreç ve programlara sahip olma;
- Risklerin etkin şekilde izlenmesini ve zamanında raporlanmasını kolaylaştırmak için bilgi sistemleri;
- Uygun tırmanma, hafifletme eylemleri ve öğrenilen dersler de dahil olmak üzere sağlam olay yönetimi;
- Yeni ve ortaya çıkan riskleri belirlemek için yeni ürünler, hizmetler ve prosedürler için sağlam risk değerlendirmesi ve onay süreçleri;
- ihtiyatlı ve tutarlı değerlendirme yöntemleri ve prosedürlerini kapsayan sağlam muhasebecilik politikaları ve uygulamaları; ve
- Belirlenen boşlukları veya zayıf yönleri gidermek için kullanılan süreçler de dahil olmak üzere, uygun bir şekilde güçlü bir risk kontrolü, kendi kendini değerlendirme süreci.

3.5.2 Piyasa Katılımcıları, Kıymetli Madenler piyasası ticaret faaliyetiyle ilgili riskleri sınırlandırmak, izlemek ve kontrol altına almak için mevcut uygulamalara sahip olmalıdır.

**3.6 GCRM Prensibi 6 – Piyasa katılımcıları, risk yönetimi ve uygunluk çerçevesinin etkinliğini ve bunlara bağlılığını bağımsız olarak gözden geçirmek için mevcut süreçlere sahip olmalıdır.**

3.6.1 Bağımsız gözden geçirme, herhangi bir gözden geçirme bulgusu kaydedilerek ve düzeltici eylem izlenerek düzenli olarak yapılmalıdır.

3.6.2 Piyasa faaliyetleri ile ilgili tüm maddi risk, uygun bir değerlendirme metodu kullanılarak ele alınmalıdır.

3.6.3 İncelemeyi yapan kişi ya da ekip, gerekli tecrübe ya da uzmanlığa sahip yeterli personeli de içeren gerekli görev ve desteğe tabi tutulmalıdır.

3.6.4 Bulgular gözden geçirme ve takip için uygun bir üst düzey düzeye bildirilmelidir.

## 4 Bilgi Paylaşımı

### BİLGİ PAYLAŞIMI ANA PRENSİBİ

Piyasa katılımcılarının iletişimlerinde net ve doğru olmaları ve Gizli Bilgileri, sağlam, adil, açık, net ve uygun şekilde şeffaf Kıymetli maden piyasasını destekleyen etkin iletişimin teşvik edilmesi için korumaları beklenmektedir.

#### Gizli Bilgilerin İdaresi

### 4.1 BİLGİ Prensibi 1 – Piyasa Katılımcıları, Gizli Bilgiye erişimi açıkça ve etkin bir şekilde tanımlamalı ve uygun bir şekilde sınırlandırmalıdır.

- 4.1.1 Piyasa Katılımcıları Gizli Bilgileri tanımlamalıdır. Gizli Bilgi, bir Piyasa Katılımcısı tarafından alınmayan veya üretilmeyen kamuya açık alanda olmayan aşağıdaki bilgileri içerir:
- Kıymetli Madenler Ticareti Bilgisi. Bu, geçmiş, mevcut ve gelecekteki ticaret faaliyetleri ya da Piyasa Katılımcısının kendisinin veya Müşterilerinin konumları ve ayrıca bu tür faaliyetler sırasında hassas veya alınmış veya üretilen ilgili bilgiler de dahil olmak üzere çeşitli şekillerde olabilir. Örnekler bunlarla sınırlı olmamak üzere:
    - bir Piyasa Katılımcısının sipariş defterinin ayrıntıları;
    - diğer Piyasa Katılımcılarının İstekleri;
    - Piyasa Katılımcıları tarafından müşterilerine sağlanan yayma matrisleri;
    - Değerlendirme İşlemi için ve bu sıradaki siparişler; ve
    - Bireysel bir müşterinin kasa bilgileri;
  - Belirlenmiş Gizli Bilgi. Piyasa Katılımcıları, yazılı olmayan bir açıklama veya benzer bir gizlilik sözleşmesi ile resmileştirilebilen gizli, tescilli ve diğer bilgilere ilişkin daha yüksek bir açıklama standardını kabul edebilirler.
- 4.1.2 Gizli Bilgilerin Belirlenmesi, Piyasa Katılımcısının tabi olacağı yasal veya sözleşmeye dayalı kısıtlamalarla uyumlu olmalıdır.
- 4.1.3 Piyasa Katılımcıları Gizli Bilgiye erişimi sınırlamak ve bunları korumak ve aşağıdaki şekilde yönlendirilmelidir:
- Piyasa katılımcıları, Risk Yönetimi, yasal ve uygunluk ihtiyaçlarını karşılamak gibi, bu bilgileri almak için geçerli bir nedeni olan dahili veya harici taraflar haricinde Gizli Bilgileri ifşa etmemelidir;
  - Piyasa Katılımcıları, Gizli Bilgileri herhangi bir iç veya dış tarafa, bu tür bir tarafın bilgiyi kötüye kullanması muhtemel görünen durumlarda açıklamamalıdır; ve
  - Müşteri, potansiyel Müşteri veya diğer üçüncü taraflardan elde edilen gizli bilgiler, yukarıda verilenler veya bir Müşteri ile aksi için mutabık kalınması haricinde, yalnızca verildikleri belirli amaçlar için kullanılacaktır.

### 4.2 BİLGİ Prensibi 2 – Piyasa Katılımcıları, belirli koşullar haricinde, Gizli Bilgileri dış taraflara açıklamamalıdır.

- 4.2.1 Piyasa Katılımcıları, Gizli Bilgiyi yalnızca belirli koşullar altında ifşa edebilir. Buna aşağıdakilere açıklanması dahil edilebilir fakat bunlarla sınırlı değildir:
- İşlemleri yürütmek, işlemek, temizlemek, yenilemek veya çözmek için gerekli olduğu ölçüde Acentelere, piyasa aracılara (aracılar ya da ticaret platformları gibi) ya da diğer Piyasa Katılımcılarına;
  - İzin verildiğinde, Müşterinin rızasıyla;
  - Gizli Bilgileri, Gizli Bilgileri açıklayan Piyasa katılımcıları ve bu tür danışman ve müşavirler gibi korumaları kaydıyla danışmanlara ya da müşavirlere; ve
  - İlgili Yasalar uyarınca veya ilgili düzenleyici veya resmi otoritenin talebi üzerine kamuya açıklanması.

- 4.2.2 Piyasa Katılımcıları, bilgilerin Diğer Tarafın gizli Bilgilerini ifşa etmediği sürece ve bilgilerin piyasa fonksiyonların aksatmaması için ya da fiyat keşif işlemlerini engellememesi ya da başka amaçlı veya gizli anlaşmaya dayalı uygulamaları iletmemesi kaydıyla kendi ön pozisyonlarını ve/veya ticaret faaliyetlerini paylaşmayı tercih edebilir.
- 4.2.3 Piyasa Katılımcıları, Gizli Bilginin yayınlanıp yayınlanmayacağını belirlerken, Uygulanacak Yasa ve yönetmeliklerin yanı sıra yayımı sınırlayan kabul edilmiş herhangi bir kısıtlamaya uymalıdır.

## İletişimler

### 4.3 BİLGİ Prensibi 3 – Piyasa Katılımcıları, açık, doğru, profesyonel ve yanıtıcı olmayan bir şekilde iletişim kurmalıdır

- 4.3.1 İletişim, amaçlanan alıcıları tarafından kolaylıkla anlaşılmalıdır. Bu nedenle, Piyasa Katılımcıları, hedef kitle için uygun terminoloji ve dil kullanmalı ve belirsiz terimler kullanmamalıdır. Bilginin doğruluğunu ve bütünlüğünü sağlamak için, Piyasa Katılımcıları, uygun olan yerlerde aşağıdakiler için tasarlanmış politika ve prosedürlere sahip olmalıdır:
- Üçüncü bir tarafın söz konusu üçüncü tarafa türettiği nitelik bilgileri (örneğin bir haber servisi);
  - Görüşleri görüş olarak açıkça belirlemek;
  - Yanlış bilgi iletmemek;
  - Fiyat hareketlerini yönlendirebilecek söylentileri tartışırken hükümde bulunma, söylentileri söylenti olarak tanımlama ve piyasayı hareketlendirmek ya da Piyasa Katılımcılarını kandırmak amacıyla söylenti yaymama ya da çıkarmama; ve
  - Gizli Bilgileri korumak için yanıtıcı bilgi sağlamama. Örneğin, Piyasa Katılımcıları, sorulursa, işlem taleplerinin hatalı bir şekilde tam miktarda olduğunu öne sürmek yerine, işlem taleplerinin tam tutar olup olmadığını açıklamayı reddedebilir.
- 4.3.2 Piyasa Katılımcıları, çalışanlarının ilettikleri iletişimin, temsil ettikleri organizasyonu ve sektörü daha geniş bir şekilde yansıttığına dikkat etmelidir.

### 4.4 BİLGİ Prensibi 4 – Piyasa katılımcıları, Piyasa Rengi bilgilerini uygun şekilde ve Gizli Bilgiden ödün vermeksizin bildirmelidir.

- 4.4.1 Piyasa Katılımcıları arasında Pazar Renginin zamanında dağıtılması, piyasanın genel durumu, görüşleri ve anonimleştirilmiş ve birleştirilmiş akış bilgileri hakkında bilgi değişimi yoluyla etkin, açık ve şeffaf Değerli Madenler pazarına katkıda bulunabilir.
- 4.4.2 Piyasa Katılımcıları, Piyasa Rengini nasıl uygun bir şekilde paylaşacakları konusunda personele açık bir rehberlik etmelidir. Özellikle, iletişim etkili bir şekilde bir araya getirilmiş ve anonimleştirilmiş bilgilerle sınırlandırılmalıdır. Bu amaçla:
- İletişimler, bir Müşterinin kimliğini ya da ticaret modellerini iletme için belirli Müşteri adı ve digger mekanizmaları (örneğin bir faaliyeti belirli bir Piyasa Katılımcısına bağlayan bir kod isim) ve herhangi bir bireysel Müşteriye özel bilgileri içermemelidir;
  - Müşteri grupları, yerleri ve stratejileri, Piyasa Katılımcılarının diğer Piyasa Katılımcılarının kimliğini veya temel Gizli Bilgiyi türetmesine izin vermeyen bir genellik seviyesinde belirtilmelidir;
  - İletişim, pazar görüşlerini ve inanç düzeylerini paylaşmakla sınırlandırılmalı ve bireysel ticaret pozisyonlarıyla ilgili bilgileri ifşa etmemelidir;
  - Akışlar, tek bir Müşteri veya akışla ilgili kesin fiyatlarla açıklanmamalıdır. Hacimler, kamuya açıklanan ticaret faaliyetleri dışındaki genel terimlerle ifade edilmelidir;
  - Kamu tarafından bildirilmeyen opsiyon faizleri, yalnızca geniş ölçüde gözlemlenen yapılar ve tematik ilgi açısından tartışılmalıdır;
  - Bu ticaret bilgilerinin geniş ölçüde gözlemlenebilir olduğu durumlar haricinde, uygulama zamanına ilişkin referanslar geniş olmalıdır;
  - Piyasa Katılımcıları, bilginin ilişkin olduğu diğer Piyasa Katılımcılarının çıkarlarını korumak için siparişlerin durumuyla (birikmiş ve anonim siparişler de dahil) Müşterilere bildirirken dikkatli olmalıdır (Bu özellikle aynı seviyede veya birbirine çok yakın birçok sipariş olduğunda geçerlidir); ve

- Piyasa Katılımcıları, Piyasa Rengi sağlama veya alma işlemi sırasında Gizli Bilgi talep etmemelidir.

*Not: Piyasa Rengi açıklayıcı örnekleri için Ek 1'e bakınız.*

#### 4.5 BİLGİ Prensibi 5 – Piyasa Katılımcıları, onaylanmış iletişim modları ve kanalları hakkında net bir kılavuza sahip olmalıdır

- 4.5.1 Piyasa katılımcılarının, piyasa faaliyetlerinin eksiksiz bir denetim izini sağlayabilecek iletişim yöntemleri aracılığıyla diğer Piyasa Katılımcıları ile iletişim kurmaları önerilir. Kullanılan iletişim moduna bakılmaksızın, uygun bilgi güvenliği standartları uygulanmalıdır.
- 4.5.2 Mümkün olduğunda, Piyasa Katılımcıların onaylanmış iletişim biçimlerinin listesini sürdürmelidir ve satış ve ticaret masalarında iletişim kanallarının kaydedilmesi önerilir. Piyasa Katılımcıları, istisnai koşullar altında (örneğin, acil bir durumda ve iş sürekliliğini sağlamak amacıyla), kayıt edilmemiş hatların kullanımına izin vermeyi düşünmelidir, ancak bu kayıt edilmemiş hatların veya cihazların kullanımıyla ilgili olarak personelin rehberliğini sağlamalıdır.
- 4.5.3 Piyasa Katılımcıları, elektronik ve sesli iletişimlerin kayıtlarının alınmasının ticaret anlaşmazlıklarıyla ve/veya suistimal iddialarına karşı başa çıkmada onlara yardımcı olabileceğinin farkında olmalıdır. Bu Kurallar, piyasa Katılımcılarının 4.5.2 uyarınca kayıtlı iletişim modları sunmasını önermektedir. Bununla birlikte, iletişimlerini kaydetmek için yasal bir zorunluluğu bulunmayan firmalar, faydaların maliyetlerden daha fazla olup olmadığı konusunda etkin bir karar vermelidir. Bu tür hususlar risk temelli olmalı, işlemlerin firma üzerindeki büyüklüğünü ve önemini ve yapılan işlemin niteliği göz önünde bulundurulduğunda ortaya çıkabilecek anlaşmazlık ya da yürütme sorunlarını yansıtmalıdır.

## 5 İş Yönetimi: Ticaret Öncesi ve Uygulama (PTE)

### İŞ YÖNETİMİ ANA PRENSİBİ

Piyasa katılımcılarından, sağlam, adil, açık ve şeffaf Kıymetli Madenler pazarını desteklemek için müzakerelerde ve işlemlerde dikkat etmeleri beklenir.

#### Ticaret Öncesi

### 5.1 PTE Prensibi 1 – Tüm Piyasa Katılımcıları, her Piyasa Katılımcısının mevcut uygun düzenleyici yükümlülükleri uyarınca, yapılacak işten önce Müşteriyi tanımak için yeterli bilgiyi elde etmiş olmalıdır

- 5.1.1 Tüm Piyasa Katılımcıları, uygun, orantılı, bağımsız durum tespit sistemlerine ve kontrollere sahip olduklarından emin olmalıdır. Her Müşteri üzerinde yeterli bilgi toplanmalı ve bunlar bir Müşteri Hesabı oluşturmak veya durum tespiti için sorumlu kişilere sağlanmalıdır.
- 5.1.2 Piyasa Katılımcıları, kara para aklamanın ve terör finansmanının önlenmesine ilişkin uygulanabilir tüm kanunları açık bir şekilde anlayabilmelidir.
- 5.1.3 Piyasa Katılımcıları, şüpheli faaliyetlerin derhal rapor edilmesini kolaylaştıracak iç süreçleri bulundurmalıdır (örneğin, uyum görevlisine veya uygun kamu otoritesine). Bu faaliyetlerin ciddi niteliklerine karşı farkındalığı arttırmak ve yasadışı faaliyetlerde bulunduğundan şüphelenilen kişiye açıklamadan raporlamaları için ilgili çalışanlara etkili eğitim verilmelidir. Bu tür eğitim, hızla değişen kara para aklama yöntemlerine ayak uydurmak için düzenli olarak güncellenmelidir.
- 5.1.4 Durum tespiti, başlangıç aşamasında değil, devam eden bir yükümlülük ve resmi inceleme olarak tamamlanmalıdır. Bu ayrıca, riske dayalı bir yaklaşım kullanarak periyodik olarak tamamlanmalıdır.
- 5.1.5 Piyasa Katılımcısı, risk temelli yaklaşımın bileşenlerini belirleyen ve her bir Müşteri Kategorisi için uygun incelemeyi oluşturan bir politikaya sahip olmalıdır.

### 5.2 PTE Prensibi 2 – Tüm Piyasa Katılımcıları, işlerine uygun orantılı ve sorumlu iş uygulamalarının benimsenmesini sağlamalıdır.

- 5.2.1 Tüm Piyasa Katılımcıları, Sorumlu Kaynak Bulma konusundaki endüstri şemalarına uydıklarını göstermek için uygun ve orantılı sistemlere ve kontrollere sahip olmalıdır, örneğin, ilgili durumlarda, LBMA Sorumlu Kaynak Bulma Programına.
- 5.2.2 Tüm Piyasa Katılımcıları, Minerallerin Sorumlu Tedarik Zincirleri için OECD Durum Tespit Kuralları gibi en iyi uygulamaların benimsenmesinde önde gelen endüstri standartlarına başvurmalıdır. Mümkün olan yerlerde, Piyasa Katılımcıları bu en iyi uygulamaların ruhunu faaliyetlerine dahil etmeye çalışmalıdırlar.

### 5.3 PTE Prensibi 3 – Piyasa Katılımcıları, faaliyet kapasiteleri konusunda açık olmalıdır

- 5.3.1 Piyasa Katılımcıları, siparişleri yönetirken veya işlemleri yürütürken rollerini ve kapasitelerini anlamalı ve açıkça belirtmelidir. Piyasa katılımcıları, tüm ticareti yöneten rolleri konusunda ayakta devamlı bir sözleşmeye veya başka iş şartlarına sahip olabilir veya rollerini ticaret esasına dayalı olarak belirleyerek ilişkilerini yönetebilir. Bir Piyasa Katılımcısı, kendi veya onun muadillerinin sıfatlarını değiştirmek isterse, böyle bir alternatif düzenleme her iki tarafça da kabul edilmelidir.
- 5.3.2 Müşteri siparişi alan bir Piyasa Katılımcısı:
- müşterinin siparişiyle ve siparişe ilgili piyasa riski olmadan bir acente gibi hareket edip Müşteri adına siparişleri tamamlayabilir uygulayabilir; ya da

- bir siparişle ilgili olarak piyasa ve kredi riski dahil bir ya da daha fazla risk alan bir İş Sahibi olarak hareket edebilir. İş sahipleri kendi adına hareket eder ve her iki taraf da anlaşmaya varılıncaya kadar emri yerine getirme zorunluluğu yoktur. Bir siparişin kabulü, Müdür'e siparişi sağduyuya tamamlama yetkileri verirse, bu sağduyuyu makul, adil ve Müşteriye dezavantaj sağlayacak şekilde tasarlanmamış veya tasarlanmayacak bir şekilde kullanılmalıdır.

## Uygulama

### 5.4 PTE Prensibi 4 Piyasa Katılımcıları, siparişleri, içinde hareket ettikleri kapasitelere uygun olarak şeffaflıkla ve adil bir şekilde ele almalıdır

- 5.4.1 Piyasa katılımcılarının siparişleri adil ve şeffaflıkla ele almaları beklenmektedir. Bunun nasıl yapılacağı ve ilgili iyi uygulamaların neler olduğu, bu Piyasa Katılımcılarının rol oynadığı role bağlı olarak değişir. Ek olarak, bazı sipariş türleri aşağıda açıklandığı gibi ek hususlar gerektirebilir.
- 5.4.2 Görevlerini yerine getiren Piyasa Katılımcıları rolleri ne olursa olsun:
- Müşteri için adil ve şeffaf bir sonuç için çaba gösteren açık standartlar bulundurmalı;
  - Açıklamalarında dürüst olmalı;
  - Açık ve net bir dil kullanılmalı;
  - Verdikleri fiyatın gerçek fiyat mı yoksa sadece belirtici mi olduğunu açıklamalı;
  - Müşteri için uygun olmadığına inandıkları ürünlerin siparişlerinin reddedilmesini destekleyecek uygun işlemler yürütmeli;
  - Piyasayı aksatmak amacıyla işlemlere girmemeli; ve
  - Müşterinin siparişini müzakere etmeden önce bir müşteriye tüm ilgili açıklamaları ve bilgileri sağlamalıdır, böylece Müşterinin işlem yapması veya yapmaması konusunda bilinçli bir karar vermesine izin verir. Bu açıklamalar, bir Piyasanın Katılımcısının müşterilere ilişkinin başlangıcında sağladığı genel bilgilerin bir parçası olarak ve / veya koşullar değiştiğinde yapılabilir.
- 5.4.3 Piyasa Katılımcıları, Müşterileri aşağıdaki faktörlerden haberdar etmelidir:
- birikip birikmedikleri ya da zamanlarına göre önceliklendirilip önceliklendirilmedikleri de dâhil olmak üzere siparişlerin nasıl idare edildiği ve işlemde geçtiği;
  - siparişlerin açıklanan işlem koşullarına bağlı olarak elektronik ya da manuel olarak yürütülme potansiyeli;
  - Müşterinin siparişini idare eden Piyasa Katılımcısının riski alıp almadığına bakılmaksızın genelde konumlandırmayı da içeren, uygulama politikasını etkileyebilecek çeşitli faktörler, üstün gelen likidite ve piyasa koşulları, uygulama politikasını etkileyebilecek diğer Müşteri siparişleri ve/veya ticaret stratejisi;
  - takdir yetkisinin var olabileceği veya beklendiği durumlar ve nasıl uygulanacağı.
- 5.4.4 Müşteri siparişlerini idare eden Piyasa Katılımcıları, bir İş Sahibi olarak:
- İş Sahibinin Müşteri ile etkileşimde bulunacağı şartları ve koşulları açıklamalıdır;
  - İş Sahibinin Müşterinin karşı tarafı olarak kendi adına hareket ettiğini açıklamalıdır;
  - İş Sahibi anapara, teklif talepleri, gösterge niteliğindeki fiyat talepleri, siparişlerin tartışılması veya yerleştirilmesi ve işlemlerin yürütülmesine neden olabilecek tüm diğer ilgi beyanları ile nasıl iletişim kuracak ve işlem yapacağını açıklamalıdır; ve
  - Esas olarak işlem yapma ve pazarlama faaliyetlerine ilişkin potansiyel veya fiili çıkar çatışmaları nasıl belirlenebileceğini ve ele alınabileceğini açıklamalıdır;
  - Ticaret Stratejisi, konumlandırma, risk ve üstün gelen likidite ve piyasa koşullarıyla aynı oranda piyasa oluşturma ve risk yönetim faaliyetlerine (riskten korunma gibi) sahip olmalıdır.
- 5.4.5 Müşteri siparişlerini bir Temsilci rolü ile ele alan Piyasa Katılımcıları:
- İlişkilerinin niteliği hakkında Müşteriyle iletişimde bulunmalı;

- Müşteri tarafından istenen sonuçları elde etmeye çalışmalı;
- Aşağıdakileri içerebilecek Müşteri'nin siparişine ilişkin bilgileri tedarik etmesi gereken şeffaf bir sipariş yürütme politikası oluşturmalı:
  - Firmanın Müşterinin siparişlerini nerede yerine getireceği hakkında bilgi;
  - İcra yerlerinin seçimini etkileyen faktörler; ve
  - Acentenin Müşteri siparişlerini nasıl hemen, adilce ve dürüst bir şekilde yerine getirmeyi amaçladığı.
- Sözleşme süresince geçerli ücret ve komisyonları açıkça belirterek, Şartlar ve koşullar hakkında Müşteri ile şeffaf olmalı; ve
- Acente bazında kabul edilen siparişlerle ilgili bilgileri sadece rekabetçi bir teklif istemek için yalnızca pazarlama veya Esas ticaret masalarıyla paylaşmalıdır.

#### 5.4.6 E-Ticaret Platformlarını işleten Piyasa Katılımcıları:

- Kullanıcılar için şeffaf standartlara sahip olmalıdır;
- Elektronik tekliflerin kullanımı için geçerli olabilecek kısıtlamaları veya diğer gereklilikleri açıkça belirtmelidir;
- Piyasa riskinin transfer edilebileceği noktaya ilişkin açıklık getirmelidir; ve
- Piyasa verileri de dahil olmak üzere sunulan abonelik hizmetleri ve tüm ilgili menfaatler için uygun açıklamalarda bulunmalıdır (böylece Müşteriler, uygun oldukları tüm hizmetler arasından seçim yapma şansına sahip olurlar.).

#### 5.4.7 Aracılararası Broker (IDB) olarak görev yapan Piyasa Katılımcıları, Acente rolüyle Müşterilerin siparişlerini idare eden Piyasa Katılımcıları için yukarıda belirtilen benzer beklentileri karşılamalıdır.

#### 5.4.8 Müşteri olarak hareket eden Piyasa Katılımcıları:

- Yukarıda vurgulandığı gibi başkalarından bekleyecekleri sorumlulukların farkında olmalıdır;
- İstedikleri ve taahhüt ettiği işlemlerle ilgili risklerin farkında olmalıdır; ve
- Aldıkları icra hizmetini düzenli olarak değerlendirmelidir.

## 5.5 PTE Prensibi 5 – Piyasa Katılımcıları, siparişleri şeffaflıkla ve farklı sipariş türleri ile ilgili özel hususlarla tutarlı bir şekilde ele almalıdır

### 5.5.1 Piyasa Katılımcıları, farklı sipariş türlerinin icra edilmesi için belirli dikkate alınacak hususlara sahip olabileceğinin farkında olmalıdır. Örnekler, bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla aşağıdadır:

#### *Örnek 1: Müşterinin Dur Emrini idare eden Piyasa Katılımcıları:*

- Referans fiyatı, sipariş miktarı, zaman periyodu ve tetikleyici gibi Dur Emri şartlarını tam olarak tanımlamak için gerekli olan bilgileri Müşteri'den edinmeli; ve
- Müşterilere, uygun olduğu durumlarda, risk yönetim işlemlerinin Stop Loss tetikleyicisi düzeyine yakın bir yerde yürütülüp yürütülmeyeceğini açıklamalı;
- Ve bu işlemlerin referans fiyatını etkileyebileceğini ve Dur Emrinin tetiklenmesine neden olabileceğini açıklamalıdır.

#### *Kabul Edilemez Uygulamalara ilişkin gösterge niteliğindeki Örnekler:*

- Stop Loss seviyesini tetiklemek için pazarı yapay bir seviyeye taşıma niyetiyle ticaret yapmak veya başka şekilde davranmak; ve
- Dur Emirlerini Kasten Hasar Verme Temelinde Sunma.

#### *Örnek 2: Kısmi alımı içeren bir Müşteri siparişini idare eden Piyasa Katılımcıları:*

- Hakim olan piyasa koşullarına ve Müşteriye açıklanan diğer herhangi bir faktöre bağlı olarak, bir Müşteri siparişinin alınıp alınmayacağı ve nasıl alınacağını belirlemede, diğer ilgili politikalara dikkat ederek adil ve makul olmalıdır;
- Kısmi dolunlar da dahil olmak üzere bir Müşteri siparişinin alınıp alınmayacağına ve bunun nasıl yapılacağına karar vermeli ve bu kararı mümkün olan en kısa sürede Müşteriye iletmelidir; ve
- Müşterinin belirttiği parametrelerle alabilecekleri Müşteri siparişlerini, Müşteri siparişleri arasında öncelik verme gereksinimi ve Müşteri için o sırada olan Piyasa Katılımcısının kredi limitinin uygunluğu gibi faktörlere bağlı olarak almalıdır.

**Örnek 3: Belirli bir değerlendirmede Müşteri siparişleriyle işlem yapacak olan Piyasa Katılımcıları:**

- Bu bölümdeki Prensipten 11'e başvurulmalıdır.

5.5.2 Büyük piyasa etkisine sahip olma potansiyeline sahip siparişleri işleme koyan Piyasa Katılımcıları, bunu özen ve dikkatle yapmalıdır.

**5.6 PTE Prensipten 6 – Bir Piyasa Katılımcısı, İş Sahibi olarak hareket ederken sadece Müşteri Siparişlerini Önceden Korunmalı ve bunu yaparken adil ve şeffaf olmalıdır**

- 5.6.1 Ön koruma, müşteriye, bu tür emirler ve sonuçta ortaya çıkan işlemlerle bağlantılı olarak yararlanacak şekilde tasarlanmış bir veya daha fazla beklenen Müşteri siparişleri ile ilgili risk yönetimidir.
- 5.6.2 Piyasa katılımcıları, Müşteri adına dezavantaj yaratmayacak veya piyasayı bozmayacak şekilde bu amaçlarla ön koruma yapabilirler. Piyasa Katılımcıları, Müşterilerin İşlem Yapma Seçeneklerini anlamalarını sağlamak için Ön Koruma uygulamalarını Müşterilerine bildirmelidirler.
- 5.6.3 Ön Korumanın, yukarıdaki ilkelere uygun olarak yürütülmekte olup olmadığını değerlendirirken, bir Piyasa Katılımcısı hakim piyasa koşullarını (likidite gibi) ve öngörülen işlemin boyut ve niteliğini göz önüne almalıdır.
- 5.6.4 Ön Koruma işlemini üstlenirken, Piyasa Katılımcısı, risk yönetimi, pazarlama ve diğer Müşteri siparişlerinin yürütülmesi dahil olmak üzere devam etmekte olan işlere devam edebilir. Ön Korumanın, yukarıdaki ilkelere uygun olarak yürütülmekte olup olmadığı değerlendirilirken, tek bir işlemin Önceden Korunması, Piyasa Katılımcısının genel teşhirini dikkate alan bir ticaret faaliyet portföyünde değerlendirilmelidir.
- 5.6.5 Bir Piyasa Katılımcısı bir Acente olarak hareket ettiğinde, Piyasa Katılımcısı Ön Koruma gerçekleştirilmemelidir.

**5.7 PTE Prensipten 7 – Müşteri İşlemlerine, İş Sahibi olarak hareket eden Piyasa Katılımcılarının Prensipleri tarafından uygulanan zam adil ve makul olmalıdır**

- 5.7.1 Zam, alınan riskler, yapılan masraflar ve belirli bir Müşteriye verilen hizmetler dahil olmak üzere Piyasa Katılımcısını bir takım hususları telafi etmek için bir işlemin nihai fiyatına dahil edilebileceği bir komisyon veya ücrettir.
- 5.7.2 Piyasa Katılımcıları, Kıymetli Madenler işiyle ilgili bir dizi açıklama belgelemek ve yayınlamak suretiyle şeffaflığı teşvik etmelidir; bunlar arasında:
- Müşterilere, nihai işlem fiyatlarına Zammın dahil olacağını belirtir;
  - Müşterilerin, Zamma katkıda bulunabilecek faktörleri belirleyerek Zammın belirlenmesini anlamalarına yardımcı olur (Spesifik işlemlerin niteliğiyle ve daha geniş Müşteri ilişkileri ile ilişkili olanlar da dahil olmak üzere tüm ilgili işletme giderleri dahil);
  - Müşterilere, Zammın belli bir seviyeye bağlı veya tetiklenen herhangi bir siparişin fiyatlandırmasını ve/veya uygulanmasını nasıl etkileyebileceğini açıklar; and
  - Müşterilere, farklı Müşterilerin aynı veya benzer işlemler için farklı fiyatlar alabileceğini açıkça belirtir.
- 5.7.3 Firmalar, personelin uygun ve adil bir Zammı belirlemesine imkân tanıyan politikalara ve usullere sahip olmalıdır. Bu politika ve prosedürler asgari olarak aşağıdakileri içermelidir:
- Uygulanabilir piyasa koşulları, iç risk yönetimi uygulamaları ve politikaları göz önüne alındığında, Müşterilere verilen fiyatların adil ve makul olması gerektiği yönünde rehberlik; ve
  - Müşteriye verilen Zammın herhangi bir özelliğinin yanlış yorumlanmaması da dahil olmak üzere, çalışanların Zam belirlerken personelin daima dürüstçe ve profesyonelce davranması hakkında rehberlik.

- 5.7.4 Piyasa Katılımcıları, Zam uygulamalarının politikaları ve usulleri ile tutarlı olup olmadığını, müşterilere makul ölçüde mümkün olan en üst düzeyde açıklamaları yaparak izlemek için uygun süreçlere sahip olmalıdır.
- 5.7.5 Zam, Piyasa Katılımcısı içinde gözetim ve artışa tabi olmalıdır.

*Not: Zam ile ilgili açıklayıcı örnekler için Ek 1'e bakınız.*

## 5.8 PTE Prensibi 8 – Piyasa katılımcıları, piyasa işlerliğini bozma veya fiyat keşfi sürecini engelleme niyetiyle işlem talep etmemeli, sipariş vermemeli veya fiyatlarını sağlamamalıdır

- 5.8.1 Piyasa katılımcıları, piyasa işleyişini veya piyasa bütünlüğünden ödün vermemek amacıyla ticaret stratejilerine girmemeli veya fiyat teklif etmemelidir. Bu tür stratejiler, gereğinden fazla gecikmeye, yapay fiyat hareketlerine veya diğer Piyasa Katılımcılarının işlemlerinde gecikmelere neden olan stratejileri içerir ve piyasa fiyatı, derinliği veya likiditesi yanlış bir izlenime neden olur. Bu tür stratejiler ayrıca bir tacirin uygulamadan önce iptal etme amacıyla bir ihaleye girmesi (bazen “yanıltma”, “yanıp sönme” ya da “tabakalama” da denir) ve sahte piyasa fiyatı, derinliği veya likiditesi yaratan başka uygulamalar (bazen “fiyat teklifi doldurma” ya da “temizleme ticareti” de denir) dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere gizli anlaşmaya dayalı ve/veya hileli uygulamalar da dahildir.
- 5.8.2 Fiyat Teklifinde Bulunan Piyasa katılımcıları bunu her zaman net ticari amaçla yapmalıdır. Referans amaçlı verilen fiyatların yalnızca bu şekilde etiketlenmesi gerekir.
- 5.8.3 Piyasa Katılımcıları, piyasa koşullarına ve işlemleriyle siparişlerine potansiyel etkileri göz önünde bulundurmalıdır. İşlemler, işlem anındaki geçerli piyasa koşullarına dayanan fiyat veya oranlarda yapılmalıdır. Bununla birlikte, tarihsel ücretlendirme devri gibi istisnalar uyum politikaları kapsamında olmalıdır.
- 5.8.4 Sınırlama olmaksızın, Müşteri siparişlerini idare eden Piyasa Katılımcıları, pazarın işleyişini bozmak veya engellemek amacıyla sahip olduğuna inandığı bir işlemi reddedebilir. Piyasa katılımcıları uygun şekilde yükselmelidir.

## 5.9 PTE Prensibi 9 – Siparişi son bir bakış atabilen piyasa katılımcıları, kullanımına ilişkin şeffaf olmalı ve Müşterilere uygun açıklamaları sağlamalıdır.

- 5.9.1 Son bakış, bazen Elektronik Ticaret Faaliyetlerinde kullanılan, ticaret talebinde bulunan bir Piyasa Katılımcısının, teklifi fiyatından karşılamak için son bir fırsata sahip olduğu bir uygulamadır. Son bakış uygulamasını kullanan Piyasa Katılımcıları, tasarımı çevresinde kurulmuş, açıklanan terimlerle uyumlu ve doğal riskleri hafifleten yönerime ve kontrollere sahip olmalı ve kullanılmalıdır. Bunlar, doğal riskleri ele almak için uygun yönetim ve uygunluk gözetimini içermelidir.
- 5.9.2 Bir Piyasa Katılımcısı, müşterinin son bakış ticaretinin nasıl uygulanacağı konusunda bilgi sahibi olarak karar vermesi ve bunu anlaması için son bakış uygulamalarına ilişkin olarak şeffaf olmalıdır. Piyasa Katılımcısı en azından her iki yöne fiyat değişimlerinin ticareti kabul ya da reddetme, bu kararı vermede beklenen ya da genel zamana ve daha geniş anlamıyla son bakış uygulamasını kullanmaya bir etkisinin olup olmadığını ve varsa nasıl bir tkiye sahip olduğunu belirtmelidir.
- 5.9.3 Kullanılırsa, son görünüm geçerliliği ve/veya fiyatı doğrulamak için bir risk kontrol mekanizması olmalıdır. Geçerlilik kontrolü, ticaret talebinde bulunan işlem detaylarının operasyonel bir perspektiften uygun olduğunu teyit etmesi ve ticaret talebinin öngördüğü işlemi girmesi için yeterli müsait kredinin bulunduğunu onaylamalıdır. Fiyat kontrolü, ticaret talebinin yapıldığı fiyatın Müşteriye sunulan mevcut fiyatla tutarlı olup olmadığını teyit edecek şekilde planlanmalıdır.
- 5.9.4 Son görüş bağlamında, Piyasa Katılımcısının, geçerliliğini ve fiyat kontrol işlemlerini esas alan, müşterinin ticaret talebinin kabul edilip edilmediğini belirleme ve ticaret talebinin reddedilmesi durumunda Müşteriyi potansiyel piyasa riski ile bırakma konusunda tamamen takdir yetkisi vardır. Buna göre ve Kurallardaki ilgili ilkelere uygun olarak:

- Son bakış, Müşteri'nin ticarete ilişkin talebini kabul etme niyeti olmada bilgi toplamak amacıyla kullanılmalıdır.
- Gizli Bir ticaret talebinden kaynaklanan bilgi, Bilgi Paylaşımı ile ilgili ilkelerle tutarlı olmalıdır.
- Bir son bakış işleminde, her türlü riskten korunma faaliyeti dahil Müşterinin ticaret talebiyle gelen bilgileri kullanan ticaret faaliyetleri muhtemelen iyi piyasa uygulamalarıyla uyumsuzdur çünkü Müşterinin ticaret amacını başka Piyasa Katılımcılarına bildirebilir ve (1) muhtemelen Müşterinin faydasına olmayacak ve (2) Piyasa Katılımcısının Müşterinin ticaret talebini reddetmesi halinde Müşteri tarafından belirtilmemiş bir şekilde Gizli Bilgi kullanımını oluşturarak piyasa fiyatlarını Müşteriye karşı saptırabilir.

5.9.5 Piyasa Katılımcılarının siparişleriyle ilişkili bilgilerin uygun işlemleri de dahil olmak üzere ticari isteklerinin nasıl idare edileceği hakkında Müşterilerle diyaloga girmesi iyi bir uygulamadır. Bu diyalog, Müşteri'nin ticaret taleplerinin fiyatlandırılması ve uygulanması için şeffaflığı kolaylaştıracak ölçüler içerebilir ve uygulama metodolojisinin zaman içindeki ihtiyaçlarını karşılamaya devam edip etmediğini değerlendirmek için bir Müşteri'nin ticaret taleplerinin değerlendirilmesinde yardımcı olur.

## 5.10 PTE Principle 10 – Müşterilere algoritmik ticaret veya toplama hizmetleri sağlayan Katılımcıların, işlemlerini nasıl yaptıklarına ilişkin yeterli bilgi vermeleri gerekir

- 5.10.1 Piyasa katılımcıları, müşterilere, fiyatların ve sipariş miktarının da dahil olduğu çeşitli özellikleri belirlemek için algoritmalar uygulayan bilgisayar programları kullanan algoritmik ticaret hizmetleri sağlayabilir.
- 5.10.2 Piyasa Katılımcıları Müşterilere toplama hizmetleri ve birden fazla likidite kaynağına ya da uygulama yerlerine erişim sağlayan ve bu likidite kaynaklarına ya da yerlerine sipariş yönlendirmesini içerebilecek hizmetleri verir.
- 5.10.3 Müşterilere algoritmik ticaret veya toplama hizmetleri sağlayan Piyasa Katılımcıları aşağıdakileri açıklamalıdır:
- Müşterinin, hizmetin performansını ilgili Gizli Bilginin uygun şekilde korunması ile tutarlı olacak şekilde değerlendirmesini sağlamak için algoritmik yürütme stratejisinin veya toplama stratejisinin açık şekilde tanımlanması ve yeterli bilgi;
  - Algoritma sağlayıcının ya da toplama hizmeti sağlayıcının bir İş sahibi olarak icrada bulunup bulunamayacağı;
  - Hizmet sunumunda uygulanan ücretler;
  - **Toplama hizmetleri durumunda, erişimin sağlanabileceği likidite kaynakları hakkındaki bilgiler;** ve
  - Toplama hizmetleri söz konusu olduğunda, erişime açılacak likidite kaynakları hakkında bilgi.
- 5.10.4 Algoritmik ticaret sağlayıcılarının müşterileri, ticaret stratejisinin uygulanma stratejisine uygunluğunu sürekli olarak değerlendirmek için bu verileri ve açıklanan bilgileri kullanmalıdır. Ticaret alanlarına erişmek için toplayıcı kullanan müşteriler toplayıcı tarafından görüntülenen fiyatları tanımlayacak parametreleri anlamalıdır.
- 5.10.5 Algoritmik ticaret veya toplama hizmetleri sağlayan Piyasa Katılımcıları, müşteriye açıklanan şekilde yapılan hizmetleri sağlamalıdır.

## Kıymetli Madenlerin Değerlendirmesi

### 5.11 PTE Prensibi 11 – Piyasa Katılımcıları, Değerlendirmelerin bütünlüğünü bozan uygulamalara katılmamalıdır

- 5.11.1 Piyasa katılımcıları, Kıymetli Maden ticaretini Kıymetli Maden Değerlendirmesine karşı yapmakla ilişkili riski anlamalıdır. Tüm Piyasa Katılımcıları, gizli anlaşmalardan, yanlış bilgi paylaşımlarından veya Değerlendirmenin kendisi veya altta yatan pazarı bozmak veya kötüye kullanma niyetiyle yapılan ticaretten kaçınmak için özel dikkat göstermelidir.
- 5.11.2 Değerlendirme işlemi sırasında siparişleri idare eden Piyasa Katılımcıları:
- İlgili riskleri anlar ve uygun prosedürlerden haberdar olur;
  - Değerlendirmeyi etkilemeye çalışmak amacıyla gizli anlaşma yapmaz ve uygunsuz bilgi paylaşmaz;
  - Değerlendirme Fiyatını, vurgulanan Değerlendirme Sürecinde doğrudan veya Müşteriye ilişkin akışlara ilişkin olarak Değerlendirme Sürecinden faydalanmak için isteyerek etkilemez;
  - Fiyat işlemlerini şeffaf ve bu tür işlemleri kabul etme riskiyle tutarlı olacak şekilde yapar;
  - Değerlendirme Sürecinde siparişleri gerçekleştirmek için iç talimatları ve prosedürleri oluşturur ve uygular;
  - Değerlendirme Sürecinde Katılımcının ilgisini tam olarak yansıtır; ve
  - Değerlendirme Süreci sırasında piyasanın yapılmasına izin verildiğini anlar.
- 5.11.3 Kabul edilebilir uygulamaların gösterge niteliğindeki örnekleri:
- Kasıtlı olarak piyasa fiyatını ve Müşteriye olan sonucunu olumsuz yönde etkilemediği sürece, Değerlendirme Süreci boyunca veya sonrasında bir siparişin zamanla işlem görmesi.
- 5.11.4 Kabul edilemez uygulamaların gösterge niteliğindeki örnekleri:
- Piyasada kasıtlı olarak olumsuz bir etki yaratacak şekilde Değerlendirme İşleminde kısa süre önce bir miktar satın almak veya satmak;
  - Değerlendirme Süreci boyunca Değerlendirmenin manipüle edilmesi amacıyla piyasaya büyük ilgi gösterilmesi;
  - Değerlendirme oranını ele alan belli bir Müşteriyi başkalarına bildirmek; ve
  - Değerlendirmenin bir Müşterinin menfaatine karşı şişirilmesi veya küçültülmesi için diğer Piyasa Katılımcılarıyla birlikte hareket etmek.
- 5.11.5 Büyük piyasa etkisine sahip olma potansiyeli bulunan siparişleri idare eden Piyasa Katılımcıları bunu özen ve dikkatle yapmalıdır.

## 6 İş Yönetimi: Ticaret Sonrası (POST)

### ANA TİCARET SONRASI PRENSİBİ

Piyasa Katılımcılarının Kıymetli Maden piyasasındaki ticaretin öngörülebilir, sorunsuz ve zamanında çözülebilir olmasını sağlamak için ticaretten sonraki süreçleri hafifletici, sağlam, verimli, şeffaf ve risksiz hale getirmesi beklenmektedir

Aşağıda yer alan ilkeler Kıymetli Madenler ticaretinin tasdik ve tasfiyesi ile ilgili sistemleri ve süreçleri ilgilendirmektedir. Bu ilkeler, Piyasa Katılımcılarının faaliyetlerinin boyutu ve karmaşıklığı ve pazardaki katılımlarının niteliğine uygun bir şekilde uygulanmalıdır.

### Onay Süreci

#### 6.1 POST Prensibi 1 – Piyasa katılımcıları ticareti mümkün olan en kısa sürede ve güvenli ve verimli bir şekilde onaylamalıdır

- 6.1.1 Piyasa Katılımcıları ticareti icra, tadil veya iptalden sonra mümkün olan en kısa sürede teyit etmelidir. Otomatik ticari teyit eşleştirme sistemlerinin mevcut olduğu durumlarda kullanılması kuvvetle önerilir. Piyasa Katılımcıları, ticaretin gerçekleştirilmesinden ticari teyit sorumluluğunu ayıran işletim uygulamalarını da kullanmalıdır.
- 6.1.2 Teyitler mümkün olduğunda güvenli şekilde iletilmelidir ve elektronik ve otomatik teyitler teşvik edilmektedir. Varsa, ticareti onaylamak için standart mesaj türleri ve sektör tarafından kabul edilen şablonlar kullanılmalıdır.
- 6.1.3 E-posta gibi açık iletişim yöntemleri, hileli yazışma riskini veya Gizli Bilgileri yetkisiz kişilere açıklanması riskini önemli ölçüde artırabilir. Onaylar açık iletişim yöntemleriyle iletilirse, bu yöntemler bilgi güvenliği standartlarına uygun olmalıdır.
- 6.1.4 Piyasa Katılımcıları, geleneksel onay mesajlarını alıp verme yerine, ön uç elektronik ticaret platformlarını kullanarak ticareti ikili olarak eşleştirmeyi seçerse, ticaret verileri değiş tokuş edilmeli ve doğrudan ön uç sistemden operasyon sistemlerine akıtılmalıdır. İki sistem arasındaki verilerin akışının değiştirilmemesi ve verilerin silinmemesi veya manuel olarak farklılaştırılmaması için katı denetimler yapılmalıdır. Taraflar arasında, geleneksel onay mesajlarını alıp vermeden ziyade, ticaret eşleştirme için elektronik ticaret platformlarını kullanma sözleşmeleri, taraflar arasındaki yasal sözleşmede belgelenmelidir.

#### 6.2 POST Prensibi 2 – Piyasa Katılımcıları onaylama ve uzlaştırma tutarsızlıklarını mümkün olan en kısa sürede tanımlamalı ve çözmelidir

- 6.2.1 Alınan teyitler veya iddia edilen ticaretler ile kendi ticaret kayıtları arasındaki tutarsızlıkları belirleyen piyasa katılımcıları, bu tür tutarsızlıkları mümkün olan en kısa sürede çözmek için kendi taraflarını araştırmalı ve meslektaşları bilgilendirmelidir. Piyasa katılımcıları, tüm sözde ticaretleri dikkatle karşılaştırmalı ve bilinmeyen teyitlerin göndericilerine alıcının iç ticaret kaydına ayrılmayacağı bilgisi verilmelidir.
- 6.2.2 Teyit edilmemiş veya itiraz edilen koşulları acil olarak çözmek için yükseltme prosedürleri oluşturulmalı ve tutarsızlıklarda ortaya çıkan olumsuz eğilimleri tespit etmek ve raporlamak için süreçler yürürlüğe girmelidir.
- 6.2.3 Yükseltme prosedürleri ticari olan ve diğer ilgili iç tarafları bilgilendirmeyi içermelidir, böylece hangi karşı tarafların ticaretin teyidi için en iyi uygulamalarla uyumlayan uygulamalara sahip olduğunu bilirler. Yönetim, teyit edilmemiş anlaşmaların sayısı ve gecikmesi hakkında düzenli bilgi almalıdır; böylece firmalarının karşı taraflarıyla ilişkileri sürdürerek ortaya çıkan operasyonel risk düzeyini değerlendirebilirler.

## Takas ve Hesaplaşma İşlemi

### 6.3 POST Prensibi 3 – Piyasa katılımcıları zamanında hesap mutabakat süreçlerini gerçekleştirmelidir

- 6.3.1 Piyasa Katılımcıları, beklenen nakit akışlarını gerçek nakit akışlarıyla zamanında eşleştirmek için düzenli bir mutabakat süreci yapmalıdır. Daha erken bir mutabakat gerçekleştirildiğinde, Piyasa Katılımcısı kayıp ya da yanlış girdileri daha çabuk algılayabilir ve gerçek hesap bakiyelerini bilir, böylece hesaplarının düzgün finanse edildiğini teyit etmek için uygun önlemleri alabilir. Hesaplaşmalar, ilgili bankalarla tutulan hesapların bakiyelerini etkileyecek ticaret işlemlerine dâhil olmayan personel tarafından gerçekleştirilmelidir.
- 6.3.2 Tam uzlaşma, mümkün olduğunca erkenden nostro hesaplarında görülmelidir. Nostro hesaplarında tam olarak tam hesaplaşmaya yardımcı olmak için Piyasa Katılımcıları otomatik nostro etkinlik bildirimlerini alabilir ve otomatik nostro mutabakat sistemleri uygulayabilir. Piyasa Katılımcıları, anlaşmazlıkları çözmek için önlemler de almalıdır.
- 6.3.3 Yükselme prosedürleri yürürlükte olmalı ve uzlaşılabilir nakit akımları ve/veya kapatılmamış ticaretle ilgilenmek için başlatılmalıdır.

### 6.4 POST Prensibi 4 – Piyasa Katılımcıları hesaplaşma uyuşmazlıklarını belirlemeli ve tazminat taleplerini zamanında sunmalıdır

- 6.4.1 Piyasa Katılımcıları, Ödemelerin alınmamasının, geç ödemelerin alınmasının, hatalı tutarlar, çoğaltılmış ödemeler ve kaçak teslimat/Kıymetli Maden Faturaları/ödemelerin tespiti ve bu olayların uygun taraflarına bildirilmesi için prosedürler oluşturmalıdır. Teslimat/ödeme yapmakta başarısız olan karşı taraflarla irtibat kurmak için yükseltme prosedürleri olmalıdır ve anlaşmazlıkların çözümü için daha geniş bir yelpazede sunulmalıdır. Yükseltme, başarısızlıklardan ve anlaşmazlıklardan kaynaklanan ticari riskle aynı doğrultuda olmalıdır. Bir değer tarihi üzerinden teslim / ödeme yapmakta başarısız olan ya da hatalı bir teslim / ödeme aldıysa (örn. Başiboş, çoğaltılmış), Piyasa Katılımcıları uygun değerlerin uygulanmasını veya tazminat masraflarını zamanında ödemesi için düzgün değerleri ayarlayacaktır.
- 6.4.2 Ödemelerin yapılmaması durumu derhal karşı tarafın operasyon ve/veya ticaret birimlerine bildirilmelidir. Piyasa katılımcıları, uzlaşma riskini, en son tahmini nakit akım hareketleri ile güncellemelidir. Piyasa katılımcıları, anlaşma sorunları yaşayan ve ödemelerinde başarısız olmaya devam eden karşı taraflarla sadece sınırlı bir ilişki kurmayı düşünebilir.

### 6.5 POST Prensibi 5 – Piyasa Katılımcıları, hesaplaşma risklerini ölçmeli ve izlemeli ve bu riskleri mümkün olduğunda azaltmalıdır

- 6.5.1 Piyasa Katılımcıları, Kıymetli Maden hesaplaşması ve riskini ölçmek için zamanında ve doğru yöntemler geliştirmelidir. Katılımcının Kıymetli Madenler operasyonlarına katılan her bölgenin yönetimi enazından hesaplaşma riskini azaltabilecek bir yüksek seviyeli hesaplaşma süreci anlayışına ve araçlarına sahip olmalıdır.
- 6.5.2 Kıymetli Madenler hesaplaşmalarının netleştirilmesi teşvik edilir. Piyasa Katılımcıları tarafından kullanıldığında, ödemeleri net bazda yerine getirme süreci, uygun iki taraflı belgelerle desteklenmelidir. Bu netleştirme, iki veya çok taraflı olabilir.

## 6.6 POST Prensibi 6 – Piyasa Katılımcıları, Daimi Hesaplaşma Talimatlarını kullanmalıdır. (DHTler)

- 6.6.1 İlgili tüm ürünler için DHTler, uygulanabilir olduğu durumlarda, bir Piyasa Katılımcısının ticaret ilişkisine sahip olduğu karşı taraflar için mevcut olmalıdır. DHTlere girme, kimlik doğrulama ve bakımı sorumluluğu, bir Piyasa Katılımcısının ticaret ve satış personelinden ve ideal olarak ticaret anlaşmasından sorumlu olan operasyonel personelden ayrı bir personelle birlikte bulunmalıdır. Doğrudan işleme sürecini kolaylaştırmak için DHTler güvenli bir şekilde depolanmalı ve ilgili tüm uzlaştırma sistemlerine sağlanmalıdır. Belli bir ürün ve para birimi için aynı karşı tarafa birden fazla DHT kullanılması önerilmez. Verdiği hesaplaşma riskleri nedeniyle, belirli bir ürün ve para birimi için aynı karşı tarafa ile kullanılan birden fazla DHTler uygun kontrollere sahip olmalıdır.
- 6.6.2 DHTler tanımlanmış bir başlangıç tarihiyle kurulmalı ve en az iki kişinin incelemesi gibi uygun onaylarla birlikte yerleştirilmeli ve tadil edilmelidir (denetim izi kaydı da dahil). Karşı taraflara, DHTlerdeki değişiklikler, uygulanmalarından önce yeterli zaman içinde bildirilmelidir. Değişiklikler, bildirimler ve yeni DHTler, mümkün olduğunca kimliği doğrulanmış ve standartlaştırılmış bir ileti türü aracılığıyla gönderilmelidir.
- 6.6.3 Tüm ticaret, değer tarihi itibarıyla yürürlükteki DHTlere göre ayarlanmalıdır. DHTler değiştirildiğinde (ve yeni DHTlerin başlangıç tarihinde veya sonrasında bir değer tarihi olduğunda) hesaplaşmaya başlamadan önce (iki taraflı olarak veya doğrulanmış bir mesaj yayını yoluyla) tekrar teyit edilmesi gerekir.
- 6.6.4 DHTler mevcut değilse (veya mevcut DHTler belirli ticarete uygun değilse), kullanılacak alternatif hesaplaşma talimatları mümkün olan en kısa sürede teslim edilmelidir. Bu talimatlar, doğrulanmış bir mesajlaşma veya başka güvenli araçlar vasıtasıyla değiştirilmelidir ve daha sonra ticaret onay sürecinin parçası olarak doğrulanmalıdır.

## Ödemeler

### 6.7 POST Prensibi 8 – Piyasa katılımcıları doğrudan ödemeleri talep etmelidir

- 6.7.1 Piyasa Katılımcıları, Kıymetli Madenler işlemleri yaparken doğrudan ödemeleri talep etmeli ve üçüncü parti ödemelerin operasyonel riski önemli ölçüde artırabileceğini ve ilgili tüm tarafları kara para aklama veya diğer sahtekarlık faaliyetlerine maruz bırakabileceğini kabul etmelidir. Üçüncü taraf ödemeleri kullanan piyasa katılımcıları, bunların kullanımlarıyla ilgili açıkça formüle edilmiş politikalara sahip olmalı ve bu tür ödemeler bu politikalara uymalıdır.
- 6.7.2 Asgari olarak, bu poliçeler üçüncü taraf ödeme sebepleriyle alakalı ve Kara Para Aklama (AML), terör karşıtı finansman ve diğer ilgili Yasalara ilişkin risk değerlendirmelerinin yapılabilmesi için ödeme yapan kişiye açık bir anlatımı olmalıdır. Üçüncü taraf ödemeleri için işlem öncesinde karşı taraflar arasında düzenlemeler üzerinde anlaşmaya varılmalı ve belgelendirilmelidir. Bir ticaret gerçekleştirildikten sonra bir üçüncü taraf ödemesinin yapılması halinde, aynı derecede dikkatli olunmalı ve ilgili uyumluluk ve risk onayları aranmalı ve bunlar güvence altına alınmalıdır.

## Ek 1: Açıklayıcı Örnekler

Kıymetli Madenler Küresel Yasasında verilen örneklerin, ilkelerin uygulanabildiği ilke ve durumları göstermesi amaçlanmıştır.

Örnekler son derece stilize edilmiştir ve kesin kurallar, kuralcı veya kapsamlı bir rehber olarak amaçlanmamıştır ve bu şekilde anlaşılmalı ya da yorumlanmamalıdır. Dahası, örnekler güvenli liman sağlamayı amaçlamamaktadır ya da ortaya çıkabilecek durumların kapsamlı bir listesi değildir; doğrusu, olguların ve koşulların değişebileceği ve değişeceği açık bir şekilde anlaşılmaktadır. Bazı örneklerde, örneği daha gerçekçi yapmak için belirli piyasa rolleri kullanılır, ancak gösterilen davranışlar tüm Piyasa Katılımcıları için geçerlidir.

Örnekler, açıklanan ana ilkelere dayanan önde gelen ilkeler altında gruplandırılmıştır. Fakat çoğu durumda, birkaç önde gelen prensip her bir açıklanan örneğe tabii olabilir. Bir "x" ile işaretlenmiş örnekler kaçınılması gereken davranışları göstermektedir; "✓" ile işaretlenmiş örnekler Kıymetli Maden Küresel Yasasının teşvik edici ve güçlendirmeyi amaçladığı davranışları göstermektedir. Kıymetli Madenler piyasasının özellikleri geliştikçe, Örnek Ekinin zamanla güncellenmesi beklenebilir.

Kıymetli Madenler Küresel Yasasının diğer bölümlerine benzer şekilde, bu açıklayıcı örnekler Piyasa Katılımcıları tarafından profesyonel ve sorumlu bir şekilde yorumlanmalıdır. Piyasa katılımcılarının sağlam kararlar alması ve etik ve profesyonel bir tavırla hareket etmeleri beklenmektedir.

### Yönetişim, Uyum ve Risk Yönetimi

**Piyasa Katılımcıları, Kıymetli Madenler piyasası ticaret faaliyetiyle ilgili riskleri sınırlandırmak, izlemek ve kontrol altına almak için mevcut olan uygulamalara sahip olmalıdır**

- ✘ Bir bankanın bir Müşterisi, Kıymetli Maden piyasasındaki likiditeye yalnızca bankanın satış/ticaret işletmesi tarafından sunulan E-Ticaret Platformu aracılığıyla erişmektedir ve başka bir likidite kaynağı bulunmamaktadır. Müşteri, sadece bir likidite kaynağına güvenme riskini değerlendirmemiştir. Beklenmedik bir piyasa olayına tepki olarak, banka, E-Ticaret Platformu aracılığıyla sağlanan ve Müşteri'nin iş yönetme kabiliyetini ciddi şekilde etkileyen likiditeyi ayarlar. Müşterinin piyasaya erişmek için acil durum planı söz konusu değilse (sesli satış/ticaret işiyle olan ilişkisi dâhil), Müşterinin ticaret yapma kabiliyeti tehlikeye girer.

*Piyasa katılımcıları, ticareti ile ilgili riskleri sınırlamak, izlemek ve kontrol altına almak için mevcut olan uygulamalara sahip olmalıdır. Özellikle, Piyasa Katılımcıları, tek bir likidite kaynağına güvenmekle ilişkili risklerin farkında olmalı ve uygun şekilde acil durum planlarına sahip olmalıdır. Bu örnekte, Müşteri, tek bir likidite kaynağına olan bağımlılığının, işinde risk oluşturduğunun farkında değildir ve herhangi bir acil durum planına sahip değildir ki bu da işlerini yönetme kabiliyetini ciddi ölçüde sınırlamaktadır.*

- ✓ Piyasa Katılımcısı X, önemli bir Müşteri franchise'ine sahiptir ve iki Ana Brokers ve bazı ikili anlaşmalar da dahil olmak üzere, likiditeye erişmek için birçok kanalı elinde tutar. Operasyonel verimlilik açısından Piyasa Katılımcısı, Akışlarının çoğunluğunu Ana Brokerlerinden birine yönlendirir, ancak portföyünün temsilci bir kısmı diğer Baş Brokera ve ikili ilişkilere düzenli olarak gönderilmektedir.

*Piyasa Katılımcıları, tek bir likidite kaynağına güvenmekle ilişkili risklerin farkında olmalı ve uygunluk planlarını uygun şekilde oluşturmalıdır. Bu örnekte, Piyasa Katılımcısı, iş alanına uygun olarak çeşitli likidite kaynaklarını muhafaza etmeyi ve kullanmayı seçmiştir.*

**Piyasa Katılımcılarının İş Sürekliliği Planlarına (İSPLer) Sahip Olmalıdır**

- ✘ Bir Piyasa Katılımcısı, aynı bölgede bir yedekleme sitesi kullanır ve birincil site ile aynı bölgedeki çalışanlara güvenmektedir. Piyasa Katılımcısı, işinin niteliği, ölçeği ve karmaşıklığına uygun bir İş Sürekliliği Planı geliştirmemiştir. Sivil bir acil durum esnasında, Piyasa Katılımcısı, iki site aynı telekomünikasyon yolunu paylaştığından, birincil veya yedek siteye erişemediğini tespit eder. Aynı zamanda, iş için gerekli olan personele ulaşamayacağını da öğrenmiştir.

*Piyasa Katılımcıları, işlerinin niteliği, ölçeği ve karmaşıklığına uygun ve hızlı ve etkili bir şekilde uygulanabilen bir iş sürekliliği planlarına sahip olmalıdır. Bu örnekte, bir birincil ve yedek site*

*Kullanmasına rağmen, Piyasa Katılımcısının, aksaklığa karşı sağlam bir iş süreklilik planı bulunmuyordu Aşağıdaki iki örnekte, Piyasa Katılımcısı, faaliyetlerinin niteliğini, ölçeğini ve karmaşıklığını göz önünde bulundurarak her durumda uygun olan bir iş sürekliliği planı hazırlamıştır.*

- ✓ Piyasa katılımcısı, coğrafi olarak uzak olan ve altyapısı uzaktaki personel tarafından kontrol edilebilen bir yedekleme sitesi seçer.
- ✓ Bir Piyasa Katılımcısı bir yedek veri merkezi kullanmamaya karar verir ve veri merkezinin erişilemez hale gelmesi halinde, veri merkezi tekrar erişilebilir hale gelene kadar ilişkisi olduğu Piyasa Yapıcılarından birine telefon ederek ve sesli ticaret yaparak işlerini azaltacak ve ortadan kaldıracaktır.

## Bilgi Paylaşımı

**Piyasa Katılımcıları, Gizli Bilgileri tanımlamalı ve korumalıdır.**

- ✗ Varlık yöneticisinden banka Piyasa Yapıcıya: ABC Bankası peşin parayla Altın almam için beni çağırdı. Siz de almak ister misiniz?

*Piyasa Katılımcıları, Müşterilerin İstekleri veya ticaret faaliyetleri hakkında bilgiler de dahil olmak üzere Gizli Bilgileri ifşa etmemeli ve talep etmemelidir. Yukarıdaki örnekte, varlık yöneticisi, Gizli Bilgileri, bu durumda başka bir bankanın isteği, açıklar ve talep eder.*

*İAşağıdaki örnekte varlık yöneticisi Gizli Bilgileri talep etmeyi bırakır.*

- ✓ ABC Bankasından varlık müdürüne: Peşin parayla Altın almak istiyoruz. Sizin de ilginizi çeker mi? Varlık yöneticisinden banka Piyasa Yapıcıya: Aradığınız için teşekkür ederiz ama bugün peşin parayla Altın almakla ilgilenmiyoruz.

- ✗ Koruma fonundan banka Piyasa Yapıcıya: Gümüş ister misiniz?

*Piyasa katılımcıları geçerli konumlandırma veya ticaret faaliyetleri hakkında bilgiler de dahil olmak üzere geçerli bir sebep olmaksızın Gizli Bilgileri talep etmemelidir. Aşağıdaki kabul edilebilir örnekte, finansal riskten korunma fonu, piyasa görüşlerini sorar ve spesifik bir konumlandırma talep etmez.*

- ✓ Koruma fonundan banka Piyasa Yapıcıya: Gümüş hakkında düşünceleriniz nedir?

- ✗ Bir bankadan 100.000 onsluk Platin için fiyat teklifinde bulunması istenmiştir. Bankanın Platin için yaptığı Aktif Piyasası yok. Banka Piyasa Yapıcı başka bir banka Piyasa Yapıcıyı arar: 100.000 onsluk Platin için iki yönlü fiyat teklifi vermem isteniyot. fiyat teklifine komisyon koyabilmem için Platin fiyat matrisini bana gösterebilir misiniz?

*Piyasa Katılımcıları, Müşterilerin ticaret faaliyetleri hakkında bilgiler de dahil olmak üzere Gizli Bilgileri ifşa etmemeli ve talep etmemelidir. İ Yukarıdaki örnekte, banka Piyasa Yapıcı, Gizli Bilgileri açıklar ve talep eder - bu durumda sırasıyla Müşteri çıkarları ve tescilli komisyon matrisi bilgileri. Aşağıdaki örnekte, banka sadece kendi ihtiyaçları ile ilgili bilgi talep etmektedir.*

- ✓ Bir Müşteri, bir bankadan 100.000 onsluk Platin için teklif vermesini istemiştir. Bankanın Platinum franchise'ı bulunmamaktadır, bu nedenle banka Piyasa Yapıcı başka bir banka Piyasa yapıcıyı arar: Bana 100.000 ons Platin için iki yönlü fiyat verebilir misiniz?
- ✗ Bir banka, Emtia Araştırmaları Departmanı tarafından üretilen ticaret önerilerini aynı anda tüm Müşterilere yayınlanana kadar gizli olarak belirleyen bir kurum geneli politikası uygulamıştır. Banka emtia araştırmaları analistinden koruma fonuna: Paladyum hakkındaki görüşümüz yeni tüketim tahminlerimize paralel olarak değişti ve bugün yeni bir iyimser ticaret tavsiyesi yayınlıyorum.

*Piyasa Katılımcıları Gizli Bilgileri ifşa etmemelidir. Bu örnekte, analist yayınlanmadan önce Belirlenmiş Gizli Bilgileri - Ticari Öneri - bir dış partiye açıklamıştır.*

*Aşağıdaki örneklerde, emtia araştırma analisti ve banka Piyasa Yapıcı, araştırmayı yayınladıktan sonra açıklamaktadır.*

- ✓ Banka emtia araştırmaları analistinden koruma fonuna: Yeni tüketim tahminlerim doğrultusunda bir saat önce yayımladığımız iyimser paladyum ticareti önerisini alıp almadığınızı öğrenmek için aradım.
- ✗ Bir koruma fonu yöneticisi, büyük bir Müşteri ile portföy incelemesine katılır. İncelemede, müdür Müşteri'nin Kısa sürede Kıymetli Madenlerin bir bölümünü başka bir Kıymetli Olmayan Madenler varlık sınıfına kaydıracağını öğrenmiştir. Yöneticiden tavsiye istenmiştir, ancak tahsisat talimatı verilmemiştir. Toplantıdan ayrıldıktan sonra, müdür kendi ticaret masasına çağrı yaparak yaklaşan ticaret hakkında bilgi verir.

*Piyasa Katılımcıları, bu bilgileri almak için geçerli bir nedeni olan kişiler haricinde Gizli Bilgileri ifşa etmemelidir. Bir Müşteri'den elde edilen bilgiler yalnızca verildiği belirli amaç için kullanılacaktır. Bu örnekte, planlanan para birimi tahsisi Gizli Bilgidir ve sadece tavsiye için koruma fonu yöneticisine açıklanmıştır. Ticaret masasına ifşa edilmemelidir.*

- ✗ Bir fon bankaya Değerlendirme İşlemi için büyük bir altın alım emri hazırlamasını ister. Çağrıdan hemen sonra, banka farklı bir Müşteri Koruma Fonu ile görüşür ve şöyle der: “Bir Müşteri için Değerlendirme Sürecinin öncesinde çalışmak için büyük bir Altın satın alma emri geldi. Bence bu, önümüzdeki 20 dakika içinde pazarı yukarı doğru hareket ettirebilir ve sizin için de biraz akış sağlayabilirim.”

*Geçmiş, şimdiki ve gelecekteki Müşteri ticareti faaliyeti, diğer Piyasa Katılımcılarına açıklanmaması gereken Gizli Bilgilerdendir.*

#### Piyasa Rengini Uygun Şekilde İletme

- ✓ Bir kurumsal Müşteri, peşin fiyatlı Altın için karşı tarafla 24 saatlik arama seviyesinden ayrıldı ve arama seviyesi tamamen ihlal edildi. Banka satıcısından kurumsal Müşteriye: Arama seviyenizden altın ticareti yapıldı. Piyasada son 15 dakikada 200 puan düştü, birçok isim arasında büyük alışverişler oldu ve fiyat farkı artıyor. Piyasa hala iyi teklifler sunuyor. Tetikleyiciyi bilmiyoruz, fakat internette bir merkez bankası satışı konusunda bazı dedikodular yapıyor ancak bu durum ana haber kanallarından herhangi birinde teyit edilmedi.

*Piyasa katılımcıları, Piyasa Rengi bilgilerini uygun şekilde ve Gizli Bilgiden taviz vermeksizin bildirmelidir. Bu örnekte, satış elemanı, son pazar gelişmeleriyle ilgili bilgileri paylaşmaktadır; akış yeterince toplanmış ve üçüncü tarafın bilgilerinden açıkça bahsedilmiştir.*

- ✗ Banka satıcısından koruma fonuna: XYZ'nin (“XYZ” burada belirli bir müşterinin kod ismidir) bu sabah büyük peşin fiyatlı Paladyum talebinde bulunduğunu gördük.

*Piyasa katılımcıları, Akış Bilgisini sadece anonimleştirilmiş ve birleştirilmiş olarak paylaşarak Piyasa Rengini uygun şekilde bildirmelidir. Yukarıdaki örnekte, bilgiler belirli bir Müşterinin kimliğini ortaya koymaktadır.*

#### Piyasa Katılımcıları, açık, doğru, profesyonel ve yanılıcı olmayan bir şekilde iletişim kurmalıdır.

- ✗ Bir varlık müdürü üç bankayı arar ve şöyle der: “5 yüz bin Gümüş için bir fiyat alabilir miyim lütfen? Bu istediğim tam tutar.” Varlık yöneticisi, üç bankanın her birinden 5 yüz bin Gümüşü toplam 1,5 milyon Gümüş olarak satın alıyor.”

*Piyasa Katılımcıları açık, doğru, profesyonel ve yanılıcı olmayan bir şekilde iletişim kurmalıdır. Bu örnekte, varlık yöneticisi potansiyel olarak daha iyi fiyatlama sağlamak için bankaları bilinçli olarak saptırmaktadır. Sorulduğunda, varlık yöneticisi, işlem yapma talebinin tüm işlem için olup olmadığını açıklamayı reddedebilir.*

- ✗ Satıcı bir kurumun satacak büyük miktarda likid olmayan 10 delta alım opsiyonu bulunmaktadır. Kurumdaki bir tüccar birkaç Piyasa Katılımcısı ile temas kuruyor ve bu, gerçekte durum böyle olmasa bile, 10 delta alımı yapan çok büyük bir müşterinin olduğunu duyduğunu söylüyor.

*Piyasa Katılımcıları, yanılıcı olmayan bir şekilde iletişim kurmalıdır. Bu örnekte, tüccar, pazarı kendi çıkarları doğrultusunda hareket ettirme niyeti ile yanılış bilgi aktarmıştır.*

### Piyasa Katılımcıları, onaylanmış mod ve iletişim kanalları hakkında net bir rehberliğe sahip olmalıdır

- ✘ Bir satış görevlisinin müşteriye onaylarını göndermesi gereken birkaç adet sipariş bulunmaktadır fakat ofisinden erken ayrılmıştır. Kayıtlı bir hatta erişemediği için, daha önce kaydedilmemiş kişisel cep telefonundan onaylarını Müşteriye yazmıştır.

Özellikle de işlem yaparken iletişim kanallarının kaydedilmesi tavsiye edilir. Yukarıdaki örnekte, satış elemanı işlemleri kayıtlı olmayan bir hattan onaylamaktadır. Aşağıdaki örnekte, satış elemanı, kayıtlı yöntemlerle işlemlerin onaylanması için bir yol bulmaya çalışmaktadır.

- ✔ Bir satış görevlisinin müşteriye onaylarını göndermesi gereken birkaç adet sipariş bulunmaktadır fakat ofisinden erken ayrılmıştır. Kayıtlı bir hatta erişemeyen satış görevlisi, ofisdeki meslektaşları ile görüşür ve daha sonra kayıtlı yöntemleri kullanarak işlemleri onaylamak için müşteriye iletişim kurar.

### İş Yönetimi: Ticaret Öncesi ve Uygulama

#### Piyasa Katılımcıları, kendi kapasiteler konusunda açık olmalıdır

- ✔ Bir Müşteri, bir Piyasa Katılımcısından piyasadan kendi adına Altın almasını ister. Piyasa Katılımcısının, Müşteriyle bir Acente olarak hareket ettiği ve Piyasa Katılımcısının bir ücret ekleyeceğini belirten bir sözleşmesi vardır. Piyasa Katılımcısı piyasada bu siparişi yerine getirir ve yerine getirilen siparişlerin ticaret sonrası uygulama analizini gösterir ve ücret ekler.

Piyasa katılımcıları, kapasiteleri konusunda net olmalıdır. Bu örnekte, Piyasa Katılımcısı, kapasitelerini önceden açıkça belirtmiştir ve bir ücret ekleyecektir. Piyasa Katılımcısı Müşterinin talebini bir Aracı kapasitesinde yürütür ve icra niteliği ile ilgili maliyet hakkında şeffaftır.

- ✔ Bir Müşteri, bir Piyasa Katılımcısından Piyasa Siparişi olarak olarak Altın almasını ister. Piyasa Katılımcısının ve Müşterinin, hüküm ve koşullarında öngörülen esaslara dayanan bir İş Sahibi ilişkisi vardır. Piyasa Katılımcısı, müşterinin siparişini muhtemelen kendi envanterini ve piyasadaki mevcut likiditeyi kullanarak kabul edilen şartlara uygun olarak yerine getirmektedir.

Piyasa katılımcıları, kapasiteleri konusunda net olmalıdır. Bu örnekte, Piyasa Katılımcısı, etkileşimde bulunduğu şartları ve koşulları daha önce açıklayarak, piyasa katılımcısının faaliyet gösterdiği kapasiteyi önceden açıkça belirtmiştir. İş Sahibi olarak hareket eden Piyasa Katılımcısı ve Müşteri işlemi gerçekleştirilmeyi kabul eder.

#### Piyasa Katılımcıları siparişleri adil ve şeffaflıkla ele almalıdır

- ✔ Bir banka, bir fondan (Müşteri) Londra Akşam Değerlendirme Sürecinde Altın satma emri almıştır. Önceden kararlaştırılan hüküm ve koşullara göre, banka ve Müşteri, bankanın İş Sahibi olarak hareket edeceğini ve piyasa koşullarına bağlı olarak Değerlendirme işlemlerini koruyabileceğini kabul etmiştir. Banka, piyasa oranını Müşterinin zararına olacak şekilde etkilemeden böyle büyük bir miktarı temizlemek için sabitleme penceresinin çok likit olmadığına karar verdiği için, sabitleme penceresi öncesinde sipariş tutarının belli bir kısmını korur. Banka ayrıca defterindeki risklerden bir kısmını korur ve pazardaki tüm tutarın ticaretini yapmaz, bu şekilde Müşteri'nin faydası için Müşterinin siparişinin piyasadaki etkisini azaltmış olur.

Piyasa katılımcılarının siparişleri adil ve şeffaflıkla ele almaları beklenmektedir. Bu örnekte, Müşteri ve banka, ikincinin İş Sahibi olarak hareket edeceğine karar vermiştir. Banka, İşlemi, Müşterinin pazardaki piyasa etkisini azaltarak Müşteriye fayda sağlayacak şekilde yürütür.

- ✘ Bir Piyasa Katılımcısı birkaç Müşteriden Gümüş satın almak için sipariş almıştır. Piyasa Katılımcısı, Müşterilere, elektronik siparişlerin Müşterilerden alınan sırayla işlendiği politikasını açıklamıştır. Piyasa Katılımcısı, diğer siparişlerin ardından sipariş alınmış olsa bile, ilk önce başka bir müşterinin emrini yerine getirir.

Piyasa Katılımcıları, Müşterileri siparişlerin topluca mı yoksa zaman sırasına göre mi yerine getirildiği de dahil olmak üzere siparişlerin nasıl idare edileceği ve işlem göreceği konusunda bilgilendirmeli ve Müşteri için adil ve şeffaf bir sonuç elde edebilmek için açık standartlara sahip olmalıdır. Bu örnekte, Piyasa Katılımcısı, Müşteriyi siparişi idare etme politikasından haberdar ederken, siparişleri sırayla idare etmeyerek buna uymamaktadır.

- ✘ Bir Müşteri, bir Piyasa Katılımcısını, bir dizi ticareti yapması çağırır; bunların, sahip oldukları acente anlaşmasına dayandığını belirtir. Acente anlaşması, önceden müzakere edilmiş işlem ücreti içerir. İşlemleri yürütürken, Piyasa Katılımcısının yürütme masası, yürüttüğü her ticarete ek açıklanmayan bir komisyon ekler ve böylece Müşteri önceden müzakere edilen işlem ücretinin üzerinde ödeme yapar.

*Acente rolünde Müşteri siparişlerini idare eden bir Piyasa Katılımcısı, müşterileri ile ücret ve komisyonları açıkça belirtecek şekilde şartlar ve koşulları hakkında şeffaf olmalıdır. Bu örnekte, Piyasa Katılımcısı, görüşme öncesi ücreti aşan bir ücret talep etmektedir ve bu, Müşteriye açıklanmamaktadır.*

- ✘ Bir İş Sahibi olarak hareket eden bir Bayi, bir Müşterinin siparişi için çalışıyor. Müşteri, bayiye belirli bir fiyatta veya üzerinde 1.000 ons Platin satması talimatı verir. Bayi, fiyat düşmeden önce Müşteri tarafından talimat verilen fiyata 500 ons satar. Fakat, Bayi uygun fiyat durumundan yararlanmak için Bayinin envanterindeki dengeyi koruyarak 100 ons işlem yapar ve bunu Müşteriye doğrular.

*Müşteri siparişini yerine getiren piyasa katılımcıları, Müşteri tarafından belirtilen parametrelerle yerine getirebilecekleri Müşteri siparişlerini tam olarak yerine getirmelidir. Örnek, eğer fiyat eylemi elverişliyse, bayinin uygulamanın belirli bir kısmını kendi defterine ayırdığı "az yerine getirme" olarak bilinen davranışı örnekler.*

- ✘ A Bayii, B Brokerine elinde Londra Sabah Değerlendirme Sürecinde yerine gitirmesi gereken yüklü bir miktar olduğunu ve Bayinin faydalanması için olumlu bir oranın oluşturulması için yardıma ihtiyacı olduğunu söyler. Broker B daha sonra benzer bir siparişi olan Bayi C'ye bilgi verir ve hepsi Değerlendirme İşleminde veya öncesinde daha büyük bir etki yaratacak şekilde siparişlerini birleştirmeyi kabul eder.

*Piyasa Katılımcılarından siparişleri adil ve şeffaflıkla ele almalı, Gizli Müşteri ticareti bilgilerini açıklamamalı ve etik ve profesyonel bir tavır içinde davranmaları beklenmektedir. Bu örnekte kasıtlı olarak bir Değerlendirmeyi etkilemek üzere gösterilen gizli anlaşma ne ahlaklı ne de mesleki etik kurallarına uymaktadır. Bu, müşteri ticareti faaliyeti ile ilgili bilgileri dış bir tarafa açıklayan ve döviz piyasasının adil ve etkili bir şekilde çalışmasını zayıflatan rekabetçi olmayan bir davranıştır.*

- ✘ A Bayi, tetiklenirse, Müşterinin seçeneğinin ortadan kalkmasına ve müşterinin sıfır ödeme yapmasına neden olacak bir engel seviyesinin farkındadır. A Bayi, kendi çıkarları için engel olaylarını ortaya çıkarmak adına piyasayı yapay bir seviyeye çekmek için Altın Değerlendirme Sürecine büyük siparişler verir.

*Piyasa katılımcıları, sadece meşru amaçlar ve piyasa yapıcı faaliyetler için Deneme Sürecinde ve çevresinde işlem yapmalıdır. Herhangi bir sipariş faaliyeti, iyi niyetli bir şekilde işlem yapılmalıdır.*

**Bir Piyasa Katılımcısı, İş Sahibi olarak hareket ederken Müşteri Siparişlerini sadece Önceden Korunmalı ve bunu yaparken adil ve şeffaf olmalıdır**

- ✓ Bir banka ve bir Müşteri, bankanın İş Sahibi olarak hareket ettiğini ve Müşterinin siparişlerini önceden koruyabileceğini kabul etmiştir. Bankanın, Müşteri için büyük bir Stop Loss satın alma emri bulunmaktadır. Banka, bu önemli teknik seviyede pazarda çok sayıda benzer emir bulunmasını beklemekte ve yürütme sırasında önemli kayma riskinin farkındadır. Banka, emrin bir bölümünü ön koruma olarak almaya karar verir ve piyasa fiyatını yükseltme niyeti olmadan önceden mütevazı tutarlarda alım yapmaya başlar. Fakat teknik seviyenin üzerinde alım yapan diğer Piyasa Katılımcıları nedeniyle, piyasa Stop Loss seviyesinden fırlamıştır. Sipariş tetiklenir, ancak Ön Korumanın bir sonucu olarak banka Stop Loss seviyesine yakın bir icra fiyatı sağlayabilmiştir.

*Piyasa katılımcıları, İş Sahibi olarak hareket ederken ve uygulama Müşteriye fayda sağlamak amacıyla kullanıldığında Müşteri Siparişlerini önceden korunmalıdır. Durdurma Kaybı Siparişler belirli bir tetikleme seviyesini ihlal etmeye bağlıdır ve birçok durumda siparişler, piyasadaki, o seviyeye ulaşıldığında kayda değer bir kayma potansiyeli olan önemli seviyelere yerleştirilir. Bu örnekte, banka, envanteri önceden oluşturmak için Ön Koruma yöntemini kullanmıştır. bankanın Müşteriyi kayma durumundan koruması için bankanın risk defteri, Önceden Koruma olmadığı halinden daha iyi konumlandırılmıştır, ve böylece Müşteriye fayda sağlamıştır.*

Piyasa katılımcıları, piyasayı bozmak, sipariş vermek veya piyasanın işleyişini aksatmak veya fiyat keşfini engellemek amacıyla fiyat için işlem talep etmemelidir.

- × Bir Piyasa Katılımcısı, büyük miktarda Altın satmak istemektedir. Bunu yapmadan önce, Piyasa Katılımcısı, piyasa fiyatını daha yüksek bir seviyeye taşımak ve diğer Piyasa Katılımcılarına Altın almaya teşvik etmek amacıyla yaygın olarak görüntülenen bir E-Ticaret Platformunda birkaç küçük ardışık Altın satın alımını gerçekleştirir. Piyasa Katılımcısı daha sonra orijinal büyük satış siparişini bir veya daha fazla E-Ticaret Platformunda daha yüksek bir fiyatla verir.

*Piyasa katılımcıları, piyasa fiyatını, derinliğini veya likiditesini yanlış göstererek sonuçlanacak stratejiler de dâhil olmak üzere, piyasanın işleyişine müdahale etme veya fiyat keşfi sürecini engelleme niyetiyle işlem talep etmemeli veya sipariş vermemelidir. Bu örnek yapay fiyat hareketlerine neden olan ve piyasa fiyatının yanlış olduğu bir izlenim veren bir stratejiyi göstermektedir.*

- × Bir Müşteri, COMEX Altın Sözleşmesiyle piyasayı daha fazla yükselterek kazanmaya devam etmektedir. Kapanıştan hemen önce bir bankayı arıyor ve büyük bir kapatma siparişi verip bankaya "kapanış penceresinin ilk dakikasında mümkün olan en kısa sürede bu tutarı almasını" istiyor.

*Piyasa katılımcıları, piyasa fiyatı, derinliği veya likiditesi konusunda yanlış bir izlenime neden olacak stratejiler de dahil olmak üzere, piyasa işleyişini bozma veya fiyat keşfi sürecini engelleme niyetiyle işlem talep etmemeli veya sipariş vermemelidir. Bu örnekte Müşterinin talebi, piyasa fiyatı ve derinliği konusunda yanlış bir izlenime neden olmaya yöneliktir.*

- × Bir koruma fonu egzotik altın satma opsiyonu istemektedir. Altın, öğleden sonra opsiyonun alış seviyesine doğru zayıflamaktadır. Büyük bir tatil sebebiyle Asya saatleri boyunca likiditenin daha düşük olacağını bilerek ve opsiyona girmeyi amaçlayarak, koruma fonu A bankası ile alış fiyatının biraz üzerinde Asya için büyük bir Altın Stop Loss satış siparişi verir. Aynı zamanda, aynı miktardaki Altın için B bankası ile sınırlı satın alma emrini verir, ancak bu stok seviyesinin hemen altındaki bir seviyededir. Ne A ne de B bankası koruma fonunun egzotik Altın satma opsiyonu istediğinin farkında değildir.

*Piyasa katılımcıları suni fiyat hareketleri yaratmak amacıyla işlem talep etmemeli veya sipariş vermemelidir (Prensip 12). Bu örnekte, hedge fonu, mevcut piyasa koşullarına uymayan suni fiyat hareketlerine neden olacak şekilde tasarlanmış siparişler vererek (seçeneği almak için) kar elde etmeye çalışmıştır.*

### Zamlar adil ve makul olmalıdır

- × Bir banka, belirli bir seviyedeki Peşin Satışlı Altın için Müşteri Stop Loss satma emrini alır. Bu seviye pazarda işlem gördüğünde, Banka Stop Loss bir miktar kayma ile yürütür. Fakat, banka zam aldıktan sonra ve daha önceden Müşteriye Stop Loss emrinin uygulanması için tüm fiyatlara zammın da dâhil olduğunu söylemeden Müşterinin siparişini daha düşük bir oranda yerine getirir.

*Zamlar adil ve makul olmalıdır ve Piyasa Katılımcıları, nihai işlem fiyatlarının Zamları içerebileceğini ve belirli bir seviyede tetiklenen siparişlerin fiyatlandırılmasını ve uygulanmasını etkileyebileceğini Müşterilere açıklayarak şeffaflığı teşvik etmelidir. Bu örnekte, banka Müşteri'ye, Zammın sipariş için birincil fiyatı nasıl etkileyeceğini açıklamamıştır.*

- × Bir banka bir kuruma aynı büyüklüğe, kredi riskine ve ilişkilere sahip diğer kurumlardan daha fazla zam veriyor, şirketin banka fiyatlandırmasını anlama ve karşı çıkmadaki görece kurnazlık eksikliğinden faydalanmıştır.

*Zamlar adil ve makul olmalıdır ve alınan riskler, yapılan masraflar ve belirli bir Müşteriye sunulan hizmetler ile belirli işlemle ve daha geniş Müşteri ilişkisine ilişkin faktörleri içerebilecek bir takım hususları yansıtabilir. Bu örnekteki zam uygulaması, Müşteriler arasında sadece gelişmişlik seviyelerine dayalı olarak ayrımcılık yaptığı için adil ve makul değildir. Aşağıdaki örnekte, Müşterilerin her birine ücretlendirilen farklı Zamlar, daha geniş Müşteri ilişkisi - bu durumda iş hacmi - arasındaki farklar tarafından hareket ettirilmektedir.*

*Bir banka, benzer boyutta ve kredi itibarı olan şirketlere farklı Zamlar yapar, çünkü geniş Müşteri ilişkisi farklıdır; örneğin, Müşterilerin bankayla işlem yaptığı hacimler çok farklıdır.*

Son bakış uygulayan piyasa katılımcıları, uygulamaya ilişkin olarak şeffaf olmalı ve Müşterilere uygun açıklama sağlamalıdır.

- ✘ Bir Piyasa Katılımcısı, bir ECN vasıtasıyla 1,200.50 USD fiyatla 10.000 ons altın satın almak için isimli bir likidite sağlayıcısına bir ticaret talebi gönderirken, görüntülenen fiyat 1,150 ABD \$ / 1,201 ABD Dolarıdır. Bu ticaret talebi, isimli likidite sağlayıcısı tarafından kabul edilip onaylanmadan önce, 100 ms'lik bir son bakış penceresine tabi olması için iki taraflı olarak kabul edilmiştir. Bu 100 ms penceresi boyunca, likidite sağlayıcısı, 1.201 ABD doları fiyatının altındaki seviyelerde alım emirleri verir. Bu satınalma emirleri yerine getirilirse, likidite sağlayıcısı, Piyasa Katılımcısının ticaret talebini onaylar ve yerine getirir, ancak bu emirler yerine getirilmediğinde, Piyasa Katılımcısının ticaret talebi de yerine getirilmez.

*Piyasa Katılımcıları, geçerlilik ve fiyat gibi faktörleri doğrulamak için son bakışı yalnızca bir risk kontrol mekanizması olarak kullanmalıdır. Bu örnekte, likidite sağlayıcısı, Müşterinin ticaret talebinde bulunan bilgileri kar yapıp yapılmayacağını görmek için ve kar elde edemezse ticari talebi yerine getirmeme amacıyla kötüye kullanmıştır.*

- ✓ Bir Müşteri, son bakış penceresine tabi ticaret taleplerini gönderir ve likidite sağlayıcısı, son bakışın hangi amaca yönelik olarak kullanılabileceğini açıklar. Müşteri, bu tür işlemlerde ortalama yerine getirme oranlarına ilişkin verileri inceler. Sağlanan veriler ortalama yerine getirme oranının beklenenden çok düşük olduğunu gösterir ve Müşteri bunun ardından likidite sağlayıcısıyla bunun nedenlerini tartışır.

*Son bakış kullanan piyasa katılımcıları, kullanımına ilişkin şeffaf olmalı ve Müşterilere uygun açıklamaları sağlamalıdır. Tarafların, siparişlerin nasıl işlendiği konusunda devamlı diyaloglarının olması da iyi bir uygulamadır. Bu örnekte, Piyasa Katılımcısının şeffaflığı, Müşterinin siparişlerinin nasıl işlendiği konusunda bilinçli bir karar vermesini ve iki taraf arasında diyalogun güçlenmesini sağlamıştır.*

Müşterilere algoritmik ticaret veya toplama hizmetleri sağlayan Piyasa Katılımcılarının, işlemlerini nasıl yaptıklarına ilişkin yeterli bilgi vermeleri gerekir

- ✘ Bir toplayıcı, bir siparişi Toplayıcının da erişiminin bulunduğu başka E-Ticaret Platformunda gösterilenden daha kötü bir fiyata sahip bir E-Ticaret Platformuna yönlendiriyor. Toplayıcının sağlayıcısı E-Ticaret Platformunda sunulandan daha olumlu komisyon indiriminden faydalıyor. Bu indirimler Müşteriye açıklanmamış.

*Müşterilere Toplama Hizmeti Sağlayan Piyasa Katılımcılarının, nasıl çalıştıkları konusunda yeterli bilgi vermeleri gerekir. Bu örnekte, hizmet için uygulanan ücretler açıklanmamıştır. Toplayıcının yöneltme algoritması indirimde hesaba katılmamış bile olsa, Müşteri bu indirimlerin açıklamasını beklemektedir.*

## İş Yönetimi: Ticaret Sonrası

Piyasa katılımcıları ticareti mümkün olan en kısa sürede ve güvenli ve verimli bir şekilde onaylamalıdır

- ✓ Müşteri, peşin fiyatlı Altın işlemini bir tek banka platformunda yürütmektedir ve derhal bankanın platformu aracılığıyla bir ticari onay almıştır. Müşteri, bankadan alınan ticaret bilgilerini kontrol ettikten sonra, bankaya ticaret için bir onay mesajı gönderebilmiştir.

*Piyasa katılımcıları, mümkün olan en kısa sürede ve güvenli ve verimli bir şekilde işlemleri onaylamalıdır. Bu örnekte, bankanın doğrudan işlemi ve onayışleminin başlatılması, Müşterinin küçük bir zaman dilimi içerisinde karşılık olarak onay mesajı gönderebilmesini sağlamıştır.*

- ✓ Bir Piyasa Katılımcısı, üst kuruluş ile telefon aracılığıyla bir Gümüş işlemi yürütmektedir. Hem yerel kuruluş hem de ana şirketi anlaşmayı ortak bir güvenli elektronik platform üzerinden doğrudan doğrulamaktadır.

*Piyasa katılımcıları, mümkün olan en kısa sürede ve güvenli ve verimli bir şekilde işlemleri onaylamalıdır. Bu örnekte, her iki taraf anlaşmayı onaylamak için ortak bir güvenli elektronik platform kullanmaktadır – bu ticaretle ilgili otomatik ticaret onayı eşleştirme sistemleri için bir alternatiftir.*

## Ek 2: Terimler Sözlüğü

---

Acente	Müşteri adına işlem yapan işlem yapan bir Piyasa Katılımcısı.
İstek	Bir piyasa katılımcısının belirli bir ürün için geçerli piyasa oranından daha iyi olabilecek bir fiyata işlem yapmaya ilgi duyması.
Değerlendirme	LBMA Altın Fiyatı, LBMA Gümüş Fiyatı, LBMA Platin Fiyatı, LBMA Paladyum Fiyatı dahildir.
Değerlendirme İşlemi	Değerlendirmeyi belirlemek için kullanılan metodoloji, örneğin, fakat bununla sınırlı olmamak üzere, açık artırma.
Müşteriler	İstekte bulunan, sipariş veren ve daha sonra bir bayii aracılığıyla ticaret yürüten Piyasa Katılımcıları.
Gizli Bilgiler	Kıymetli Madenler Ticareti Bilgileri ve Belirli Gizli Bilgi dahil, gizli olarak değerlendirilen bilgiler: <ul style="list-style-type: none"> <li>Kıymetli Madenler Ticareti Bilgileri. Bu, geçmiş, mevcut ve gelecekteki ticaret faaliyetleri veya Piyasa Katılımcısının kendisinin veya Müşterilerinin pozisyonları ile ilgili bilgiler ve bu tür faaliyetler sırasında hassas veya elde edilmiş ya da oluşturulan ilgili bilgiler de dahil olmak üzere çeşitli şekillerde olabilir. Örnekler arasında bunlarla sınırlı olmamak üzere şunlar bulunur: <ul style="list-style-type: none"> <li>bir Piyasa Katılımcının sipariş defterinin ayrıntıları;</li> <li>diğer Piyasa Katılımcılarının istekleri;</li> <li>piyasa Katılımcıları tarafından Müşterilerine sağlanan komisyon matrisleri; ve</li> <li>Değerlendirme İşlemi için ve bu sırada verilen siparişler.</li> </ul> </li> </ul>
Belirli Gizli Bilgiler	Piyasa Katılımcıları, açık bir şekilde bildirimde bulunma standartlarını kabul edebilecekleri gizli, tescilli ve diğer bilgileri, kendi takdirine bağlı olarak, yazılı olmayan bir açıklama veya benzer bir gizlilik anlaşmasıyla resmileştirilebilir.
Zam	Piyasa Katılımcısına, alınan riskler, yapılan masraflar ve belirli bir Müşteriye sunulan hizmetler dahil olmak üzere bir takım hususlar için tazminat sağlamak için bir işlemin nihai fiyatına dahil olabilecek zam veya ücret.
Piyasa Rengi	Piyasa Katılımcılarının piyasadaki genel durumu ve eğilimleri hakkında paylaştığı bir görüş.
Piyasa Yapıcı	LBMA tarafından Piyasa Yapıcı statüsü verilen bir Piyasa Katılımcısı.
Piyasa Siparişi	Bir karşı taraf, bir Piyasa Katılımcısına Mevcut Kıymetli Maden İşlemine mevcut seviyede yürütme talimatı verir. Bir Piyasa Siparişi, herhangi bir limit fiyat alınmadan verilir ve tüm sipariş, adil ve şeffaf bir fiyata ve makul bir zaman çerçevesinde yürütülür.

Piyasa katılımcısı	Toptan Kıymetli Madenler pazarına katılan kuruluş.
Kişisel Anlaşma	Personelin kişisel veya dolaylı fayda sağladığı yerler (ör. Yakın aile bireyleri veya diğer yakındaki taraflar).
Kıymetli Madenler	Bu Kurallar bağlamında, bu terim altın, gümüş, platin ve paladyum anlamına gelir.
Kıymetli Maden Kuralları	Toptan Kıymetli madenler piyasasındaki iyi uygulamalar için küresel prensip seti.
Kıymetli Maden Ticareti	Geçmişdeki, günümüzdeki ve gelecekteki ticaret faaliyetleri ya da Piyasa Katılımcısının kendisinin veya Müşterilerinin konumları ile ilgili bilgilerin yanı sıra, bu tür faaliyet sırasında hassas ve alınmış ilgili bilgiler de dahil olmak üzere çeşitli formlarda olabilir.
Ön Koruma	Beklenen bir Müşteri İşleminin Korunması.
İş Sahibi	Kendi hesabına işlem yapan bir Piyasa Katılımcısı.
Sorumlu kaynak Kullanımı	Sorumlu Kaynak kullanımı, piyasa katılımcılarının tedarik zincirinde tanımlanan riskleri gidermek için yönetim sistemleri ve kontrollerine sahip olmalarını gerektirir. Buna, OECD Gerekli Özen Rehberine dayanan LBMA Sorumlu Altın Rehberinin (RGG) yanı sıra ABD ve İsviçre Müşterinizi Tanıma, Kara Para Aklamayı Önleme ve Terörist Finansmanla Mücadele düzenlemeleri de dahildir.
Stop Loss (Dur) Emirleri	Bir referans fiyatı önceden tanımlanmış bir tetikleyici seviyeye ulaştığında veya geçtiğinde belirtilen tutarda bir satın alma veya satma emrini tetikleyen şartlı emir. Karşı taraflar arasındaki yürütme ilişkisine, referans fiyatına, tetikleyiciye ve tetiklenen siparişin niteliğine bağlı olarak Stop Loss Emirlerinin farklı varyasyonları vardır. Referans fiyatı, sipariş miktarı, zaman periyodu ve tetikleyici gibi bir Stop Loss Emirlerini tam olarak tanımlamak için bir dizi parametre gereklidir. Stop Loss Emirlerini veya seçenek engellerini tetiklemek veya savunmak için uygun olmayan bir şekilde ticaret yapmak yasaktır.

## Ek 3: Temel Kıymetli Madenler Piyasası Tanımlamalarında Toptan Kıymetli Maden Noktaları, Gönderimi ve Tabakaları

Tahsis Edilen Hesaplar	Bu hesaplar, bir müşteri madenin fiziksel olarak ayrılmasına ve bar ağırlık ve varlıklarının ayrıntılı bir listesine ihtiyaç duyduğunda açılır. Müşteri, bu madenin tüm hakkına sahiptir; Bayi, bybları Müşteri'nin adına koruyucu olarak tutmaktadır.
İyi İçerik	Bir çubukta bulunan Kıymetli Madenlerin gerçek miktarını temsil eder. Örneğin, İyi Teslim Çubuğunun brüt ağırlığı 403.775 ons olabilir. İnceliği, örneğin 996.4 olsaydı, ince altın içeriği ya da Altının net ağırlığı $403.775 \times 0.9964 = 402.321$ ince ons olacaktı.
Gönderimler	Bu, spot ötesi hesaplaşma, tam gönderim ya da ileri swap işlemleri için madenlerin basit satım ya da alımı olabilir. Gönderim swap işlemleri, eş zamanlı bir alış ve satış işlemidir; bu işlemin bir bacağı genellikle peşin fiyat için, diğer ileri ise anlaşmanın peşinatayağı üzerinde anlaşmaya varılan bir farkla gerçekleştirilir. Bu, peşin fiyatla satılan ürünün olması halinde "swap borcu alma" ya da peşin parayla satılan mal satıldığında ve gönderim satın alındığında "swap borcu verme" terimlerini bunları kira madeninden ayırmak için ortaya çıkartır.
Kiralalar:	Kıymetli Madenler mevduat, borçlanma, kiralanma veya tahsis edilmemiş veya tahsis edilmiş şartlarla ödünç verilebilir.
Londra Satın Alma Yeri	Londra'da fiziksel olarak bulunan ve LBMA veya LPPM İyi Teslimat standartlarına uyan Değerli Maddeleri ifade etmektedir.
Zürih Satın Alma Yeri	Zürih'de fiziksel olarak bulunan ve LBMA veya LPPM İyi Teslimat standartlarına uyan Değerli Maddeleri ifade
Hesaplaşma ve Teslimat	Londra Satın alma yeri hesaplaşması ve teslimatı temeli, satışı yapan Bayi tarafından aday gösterilen Londra Kasasındaki İyi Teslimat Çıtası standartının sağlanmasıdır.  Hesaplaşma ya da bir İşlemin ödemesi birkaç şekilde New York'daki bir banka üzerinden genel olarak ABD Doları ile yapılacaktır. Bunlara Satıcının kasasına ya da başka bir yere Satıcının tahsis edilmiş veya edilmemiş hesabına krediyle fiziksel teslimatı ya da herhangi bir üçüncü tarafın tahsis edilmemiş hesabına Londra Kıymetli Madenler swapını içerir.
Platin ve Pladyumun teslimatı	Londra/Zürih Satın Alma Yerinin Platin Ticareti fiziksel hesaplaşması
Temel birim	Aşağıdaki özelliklere uyan plaka ya da külçe ticareti: Ağırlık: izin verilen en düşük ağırlık 1 kilogram (32.151 troy ons) ve izin verilen maksimum ağırlık 6 kilogram (192.904 troy ons) • Bir plaka ya da külçenin brüt ağırlığı eğer gram ise andalık tarafta; eğer

Kilogram olarak gösteriliyorsa dört ondalık olarak; ve eğer ons olarak belirtiliyorsa üç ondalık yerde gösterilmelidir. Ağırlıklar asla yuvarlanmamalıdır. İncelik: En az kabul edilebilir incelik yüzde 99,95.

Londra/Zürich satın alma yeri Paladyum ticaretinin fiziksel olarak çözümü, aşağıdaki spesifikasyonlara uygun bir plaka veya külçedir:

Ağırlık: izin verilen en düşük ağırlık 1 kilogram (32.151 troy ons) ve izin verilen maksimum ağırlık 6 kilogram (192.904 troy ons)

- Bir plaka ya da külçenin brüt ağırlığı eğer gram ise andalık tarafta; eğer Kilogram olarak gösteriliyorsa dört ondalık olarak; ve eğer ons olarak belirtiliyorsa üç ondalık yerde gösterilmelidir. Ağırlıklar asla yuvarlanmamalıdır.

İncelik: En az kabul edilebilir incelik yüzde 99,95.

Hem Platin hem de Paladyum plakaları ve külçelerinin İyi Teslimatı, Londra Platin ve Paladyum Piyasası Birliği (LPPM) tarafından belirlenen İyi Teslimat şartnamesine uygun olmalıdır.

#### Londra İyi Teslimat (LGD) Listeleri

Bunlar, üretim ve madne çözümlene işlemi standartları, bunların külçelerin LBMA/LPPM üyeleri ve müşterileri arasında yürütülen işlemlere karşı hesaplaşma olarak kabul edilebildiği Kıymetli Maden ariticılarının Altın ve Gümüş LBMA ve Platin ve Pladyum LPPM tarafından korunan listelerdir. Listeler, dünya çapında işlem gören ve teslim edilen külçeler için güvenilir standart olan uluslararası Değerlendirme ile yaygın olarak kabul edilmektedir. Listeye dahil edilmek üzere başvuruların değerlendirilmesi, devam eden muhafazaları ile birlikte LBMA / LPPM'nin temel işlevlerinden biridir.

#### Ons

Kıymetli Madenlerde kullanılan geleneksel ağırlık birimidir. Bir ons, 1.0971428 ons avoirdupois'e eşittir. Troy ile metrik sistemarasındaki kabul edilen dönüşüm faktörleri, bir kilogramın 32.150.7465 Onsa eşit olması ve bir Onsun 31.1034768 grama eşit olmasıdır.

#### Altın teslimatı birimi

Londra İyi Altın Külçesi Teslimatı. Minimum inceliği binde 995 parça olmalı, 350'den az ve en çok 430 ince ons altındaki bir Altın içeriğine sahip olunmalıdır. Brüt troy ons ağırlık, net en düşük 0,025 ons aralığına yuvarlanır, ancak ince ons cinsinden ağırlığı hesaplanırken üç ondalık basamak ile ifade edilir. Külçeler genellikle 400 ons'a veya 12,5 kilograma yakındır.

#### Gümüş teslimatı birimi

Londra İyi Gümüş Külçesi Teslimatı. Bu, en az binde 999 parça incelikte olmalı ve 1 Ocak 2000'den sonra üretilen külçeler 750 ila 1,100 ons arasında olmalıdır. 1 Ocak 2000 tarihinden önce üretilen külçelerin ağırlığı 500 ile 1.250 ons arasında olmalıdır. Külçelerin ağırlıkları

bir onsun 0.1 çarpanlarıyla belirtilmelidir. Çubuklar genellikle 1.000 ons ağırlığındadır.

Hem Altın, hem de Gümüş iyi Teslimat Külçeleri, Londra Külçe Piyasası Birliği tarafından belirlenen İyi Teslimat şartnamesine (LBMA) uygun olmalıdır.

#### Tahsis Edilmemiş Hesaplar

Belirli külçelerin bir kenara ayrılmadığı ve müşterinin maden için genel bir yetkisine sahip olduğu bir hesap. Bu, maden bulundurmanın en uygun, en ucuz ve en yaygın kullanılan yöntemidir. Sahibi teminatsız alacaktır.

## Ek 4: Kıymetli Maden Piyasası Anlaşmaları

Fiyat Verme Teamülleri	Fiyatlar, altın için ince ons ve Gümüş için her bir ons başına ABD doları cinsinden ifade edilmektedir. Diğer para birimlerine karşı veya ons dışındaki ağırlık birimleri fiyatları talep üzerine mevcuttur.
Pazarlanabilir Tutarlar	Spot piyasada, Piyasa Yapıcılar arasındaki standart işlem tutarı, Altında 5000 ince ons, Gümüşte 100.000 onsdur. Bayiler, Müşteriler için daha büyük hacimler için rekabetçi fiyatlar sunmak isterken, işlemin olağan minimum boyutu, Altın için 2.000 ons ve Gümüş için 50.000 onsdur.  Vadeli piyasada, kredi limitlerine bağlı olarak, Londra Piyasa Yapıcıları, Altın swaplar için ABD doları karşılığında en az 50,000 ince gram ve en az bir milyon ons Gümüş fiyat teklifi vermektedir.
Peşin Satın Alım Değer Tarihleri Altın ve Gümüş Madenleri	Bir işlemin hesaplaşması için taraflar arasında anlaşılan zaman  Piyasa anlaşması maden onsları bakımından hesaplanacak olan altın ya da gümüş borçları için kira işleminin başlangıcında Onaylanan maden dolar fiyatı üzerinden ABD dolarına çevrilerek ödenen faiz borcudur. Altın ve Gümüş için faiz zamanı 360 gün, yani bir yıldır.  Faiz buna eşittir: $B \times (R/100) \times (d/360) \times P$ . B, Kıymetli Madenlerin Onslarını, R kira oranını, d gün sayısını ve P faiz hesaplaması için anlaşılan Altın ya da Gümüş fiyatını ifade eder.
Doğrudan Teslim ve Swaplar	Piyasa anlaşmaları, Satıcının swap ile madeni borç alma ya da verme temelinde ki faiz oranlarıyla fiyat teklifi verilecek olan Altın ya da Gümüş gönderim fiyatları içindir.  Bir bayii, örneğin üç ay önceden yüzde 0,40'tan yüzde 0,50'ye kadar teklif verebilir. Bunun anlamı, swap'da borç verecektir, yani peşin fiyatla satış ve geleceğe yönelik alım yapma ve gönderim aşaması ya da swap ile borç alımı için peşin fiyat üzerinden yıllık yüzde 0.40 bazında ödeme yapma, peşin fiyatla satış ve vadeli alım yapma ve vadeli peşin fiyatla yılda yüzde 0,50 temelinde ücretlendirme.  Bu senaryoda, Satıcıdan yüzde 0.40 swap'tan borç verilmesi istenmiştir ve peşin fiyata \$1,265 ila \$1,265.50 diyelim, Satıcı piyasa fiyatına göre anlaşmayı komisyonun tabanında yapar. Bu nedenle \$1,265.25 peşin fiyatla satış yaparlar ve şu şekilde hesaplanacak şekilde prim olacak vadelisatışı alır: $\$1,265.25 \times 90/360 \times 0.4/100 = \$1.26$ . Bu nedenle vadeli fiyat şuna eşittir: $\$1,265.25 + \$1.26 = \$1,266.51$ .  Peşin vadeli satın alım fiyatları, peşin teklif fiyatı artı vadeli swap fiyat teklifi olarak ve vadeli satış fiyatı peşin olarak önerilen fiyat artı vadeli swap teklifi olarak hesaplanır.

## Ek 5: Bağlılık Beyanı

---

### KÜRESEL KIYMETLİ MADENLER KURALLARINA BAĞLILIK BEYANI

[Kuruluşun Adı] (“Kuruluş”) Küresel Kıymetli Madenler Kurallarını (“Kurallar”) incelemiştir ve Kuralların toptan Kıymetli Maden Piyasası (“Piyasa”) içerisindeki iyi uygulamalar olarak bilinen bir takım prensibi yansıttığını anlar. Kuruluş, Kurallar tarafından belirtildiği şekilde Piyasa Katılımcısı olarak hareket ettiğini ve Piyasa faaliyetlerini (“Faaliyetler”) Kuralların prensiplerine uygun şekilde yerine getireceğini kabul eder. Bu amaçla, Kuruluş Faaliyetlerinin büyüklüğü ve karmaşıklığına ve Piyasadaki niteliğine dayanarak Faaliyetlerini bu Kuralların Prensipleriyle hizalamak için uygun adımları atmıştır.

[KURULUŞ ADI]

Tarih: