

5.ÜNİTE

SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

Finansal piyasalar, para ve sermaye piyasası olarak iki ye ayrılır. Para piyasası kısa vadeli fon arz ve talebin karşılandığı piyasalardır. Sermaye piyasası ise bir yıldan daha uzun süre için arz ve talebin karşılandığı piyasalardır

Finansal Araçlar

Finansal piyasalara fon sunanlar diğer kişi ya da kurumlara sundukları bu fon karşılığında fon talebinde bulunanlardan bir belge almaktadır, bu belgeye **menkul kıymet ya da finansal araç** denmektedir. Özellikleri ise:

- Paraya çevrilebilir
- Getiri
- Bölünebilir
- Vade
- Geri dönülebilir

Menkul Kıymet – Kıymetli Evrak

Menkul kıymet: ortaklık veya alacaklılık hakkı sağlayan, belli bir meblağı temsil eden , yatırım aracı olarak kullanılan, dönemsel getiri getiren, misli nitelikte seri halde çıkarılan, ibareleri aynı olan ve şartları Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenen kıymetli evraklardır.

Kıymetli Evrak ise: Senetten doğan hakkın, senetten ayrı beyan edilemeyeceği ve başkasına devredilemeyeceği, hak ile senedin birbirine sıkı sıkıya bağlı olduğu senetlerdir.

Para piyasasında işlem gören başlıca finansal araçlar şunlardır:

- Hazine bonusu
- Banka bonusu
- Mevduat sertifikası
- Finansman bonusu
- Repo ve Ters repo

SERMAYE PİYASASI KURULU

Sermaye Piyasası Kurulu; sermaye piyasasının güven, açıklık ve kararlılık içerisinde çalışmasını sağlar.

Tasarruf sahiplerinin hak ve yararlarının korunmasını, ortaklıklarda mülkiyetin yaygınlaştırılmasını, menkul kıymetler borsasının çalışmasına, gelişmesine ve yaygınlaşmasına elverişli bir ortam hazırlar.

Tasarrufların menkul kıymetlere yatırılmasını özendirmek, sermaye piyasasındaki sağlıklı gelişme eğilimlerini önlemek, halkın iktisadi kalkınmaya etkin ve yaygın bir şekilde katılmasını gerçekleştirmek amacıyla kurulmuştur.

KAYITLI SERMAYE SİSTEMİ

Kayıtlı sermaye sisteminin getirilme nedeni, halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarını kolaylaştırması ve formalitelerin azaltılmasıdır.

SERMAYE PİYASASINDA MEVZUATINDA YER ALAN FİNANSAL ARAÇLAR

1-Hisse Senetleri

Hisse senedi; Anonim şirketlerde ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketlerde, sermayenin belli bir oranını temsil eden menkul kıymetlerdir.

Kasa hisse senedi ise; halka sunulmayan şirketin elinde bulunan hisse senetleridir.

Hisse senedi, şirket sermayesinin belirli bir kısmını temsil eder ve sahibine her türlü ortaklık haklarından yararlanma imkanı sağlar, bu haklar;

- Ortaklık hakkı ■ Yönetime katılma(oy)hakkı ■ Kar payı temettü avans alma hakkı
- Rüçhan(yeni pay)alma hakkı ■ Bedelsiz pay alma hakkı ■ Tasfiyeden pay alma hakkı
- Bilgi edinme hakkı

Hisse Senedi Türleri

a)Tedavül Bakımından Hisse Senetleri

Nama yazılı hisse senetleri: Şirket defterinde yazılı kimseler adına düzenlenir.

Hamiline yazılı hisse senetleri; Mülkiyet devri hisse senedinin satın alana teslimi ile olur. Bu senetlerin devri kolay olur.

b)Sermaye Artışlarına göre Hisse Senetleri

Bedelli hisse senetleri: Karşılığında şirkete taze para girişi sağlayan senetlerdir. Üçüncü kişiler tarafından satın alınırlar.

Bedelsiz hisse senetleri: Dağıtılmayan karlar, yeniden değerlendirilen artış fonu, sabit varlıkların satışından elde edilen kazançlar veya iştiraklerdeki değer artışlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle çıkarılan ve işletmeye fon girişi sağlamayan senetlerdir.

c)İhraç Değerine Göre Hisse Senetleri

Primsiz hisse senedi: Üzerinde yazılı değer ile diğer bir ifadeyle nominal değerlerden ihraç edilen hisse senetleridir.

Primli hisse senedi: Nominal değerlerinden yüksek bir bedelle ihraç edilen hisse senetleridir

d)Adi Hisse Senetleri ve İmtiyazlı Hisse Senetleri

Adi hisse senetleri: Sahibine bütün hakları sağlayan hisse senetleridir.

İmtiyazlı hisse senetleri: Ana sözleşmeyle bir takım önceliklere ve imtiyazlara sahip olan ve getirisi belirli olan hisse senetleridir.

Oydan yoksun hisse senedi: Sahibine oy hakkı hariç diğer ortaklık hakları sağlayan hisse senetleridir.

Katılma intifa senedi: Kardan pay alma, yeni hisse senedi alma gibi bir takım haklara sahip olan ancak ortaklık hakkı sağlamayan hisse senetleridir.

BORÇLANMA ARAÇLARI

TAHVİLLER

Tahvil; devletin ya da özel sektör şirketlerinin borçlanarak orta ve uzun vadeli fon sağlamak üzere çıkarttıkları borç senetleridir.

Tahviller, yatırımcılar açısından hisse senetlerine göre daha az risk içerdiklerinden, riski sevmeyen yatırımcılar açısından çekici olmaktadır.

İtfa Fonu: İşletmelerin, ihraç ettikleri tahvillerin geri ödemesinde kullanmak üzere oluşturdukları fondur.

Nominal değer: Tahvil ve bononun vadesinde yatırımcının eline geçecek olan paradır.

Kupon oranı: Nominal değer üzerinden yüzde olarak belirtilen tahvil sahibinin alacağı faiz miktarıdır.

Vade: Ana paranın ve son faiz ödemesinin yapılacağı tarihtir. Tahvilin vadesi 1 yıldan az olmamak üzere serbestçe belirlenebilir.

İtfa: Borcun borçlu tarafından bir defada veya belirli dönemlerde yapılan ödemelerle ortadan kaldırılmasıdır.

TAHVİL TÜRLERİ

Güvenceli Tahviller: Tahvil belli bir dönem için faiz ve dönem sonunda ana parayı geri ödemeyi ifade eden borçlanma senedidir. Burada amaç, işletmelerin ödemeleri yapmaması olasılığına karşı, bazı varlıkların güvence olarak bulundurulmasıdır.

Güvencesiz Tahviller: Bu tür tahvil sahipleri için güvence, işletmenin tüm mal varlığıdır.

Kara İştirakli Tahviller: Yatırımcılara, hem faiz elde etme hem de kara katılma olanağı sağlar.

İmtiyazlı hisse senetleri için ödenen kar payı, vergi matrahından düşülememektedir.

Ödenim Fonlu Tahviller: Ödenim fonu, tahvillerin ana para taksitlerinin geri ödenmesi için oluşturulan bir fondur. Genellikle, işletmeler için tahvil borçlarını bir defa ödemek oldukça zor olmaktadır.

Primli Tahviller: Tahvil, üzerinde yazılı nominal değerden daha düşük bir değerle satılıyorsa ihraç primi söz konusu olur. İtfa anında tahvil sahibine, tahvilin nominal değerinden daha yüksek bir değer ödeniyorsa bu durumda da itfa primi söz konusu olur.

İkramiyeli Tahviller: Tahvillerin pazarlamasını kolaylaştırmak amacıyla faiz yanında, belirli zamanlarda kura çekilmesi yoluyla bazı tahvillere ikramiye verilebilir. **Ülkemizde bu sistem uygulanmamaktadır.**

Endeksli Tahviller: Endeksli tahviller, faiz ödemeleri bir fiyat endeksine bağlanmış olan tahvillerdir. Endeks olarak enflasyon oranı, altın, döviz veya herhangi bir malın fiyatı esas alınır.

Sıfır kuponlu Tahviller: Tahvil sahibine vade boyunca hiçbir faiz ödemesi yapılamaz.

Tahvilin Üstünlükleri ve Sınırlılıkları

Üstünlükleri;

- Tahvil maliyeti belli ve sınırlıdır. ■ Hisse senetlerine göre getirisi düşüktür.
- İşletme sahipleri, yönetimi ve denetimi tahvil sahipleri ile paylaşmazlar.
- Faiz ödemeleri vergi matrahından düşülmektedir.

Sınırlılıkları;

- İşletmenin gelirleri düzenli değilse faiz ödemelerini karşılayamaz ve işletme için risk doğar.
- Aşırı borçlanma durumunda, finansal kaldıraç olumlu çalışsa da hisse senetlerinin fiyatları düşebilir.
- Tahviller özellikle uzun bir dönemi içerdiğinden, risk de içerirler. Çünkü uzun dönemde beklentiler ve planlar da değişebilir.
- Tahvillerde vade uzun olduğundan, işletme için kısa vadeli borçlara göre daha ağır hükümler söz konusu olabilir.

Hisse Senedine Çevrilebilir Menkul Değerler

Hisse senedine çevrilebilir tahvil, yatırımcısına faiz getirirken, hisse senedine çevrilebilir imtiyazlı hisse senedi ise kar payı sağlar. Menkul kıymetler, hisse senetlerine çevrildiklerinde tekrar eski durumlarına dönemezler.

Ortaklık Varantları

Ortaklık varantları, sahiplerine ihraççı ortağın veya payları borsada işlem gören başka bir ortağın belirli sayıda hissesini, belirli bir fiyattan ve belirli bir dönem içerisinde satın alma hakkı veren sermaye piyasası araçlarıdır. Bu yönüyle opsiyon sözleşmelerine benzemektedirler.

Ortaklık varantlarının tek başına ihracı mümkün olmayıp bir menkul kıymet(hisse, borçlanma aracı vb.)ihracının yanında bu ihracın maliyetinin düşürülmesi, daha fazla yatırımcının ilgisinin çekilmesi amacıyla promosyon olarak verilmektedir.

Aracı Kuruluş Varantları

Aracı kuruluş varantları, elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren sermaye piyasası araçlarıdır.

Kurulca uygun görülmesi durumunda konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergelere dayalı olarak aracı kuruluşlara ihraç edilebilir.

Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi

Anonim ortaklıkların ve finansman ihtiyaçlarını karşılamak için ihraç edebilecekleri kar ve zarara katılma hakkı veren menkul kıymetlerdir. Bu aracın en önemli özelliği anonim ortaklığın zarar emesi halinde, yatırımcı açısından zarara da ortaklığın söz konusu olmasıdır. En kısa vade 1 ay, en uzun vade 7 yıldır. Kar garantisi olmayan bu araçlarda, belli hesaplama kriterleri çerçevesinde yatırımcı kar ve zarara katılmaktadır.

Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler

Bankalar, finansman kiralama ve finansman şirketleri tarafından kurulabilen ihraç edilen borçlanma senetlerine denir. VDMK ise;

- Bankaların tüketici kredileri ve konut kredileri
- İhracat kredileri
- Finansman şirketlerinin kendi mevzuatları uyarınca açmış oldukları krediler
- Finansman kiralamaya yetkili kuruluşların sözleşmelerinden doğan alacaklar
- Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının portföyündeki gayrimenkullerin satış veya satış vaadi sözleşmelerinden kaynaklanan senetli alacakları karşılığında doğrudan ihraç edecekleri kıymetli evraklardır.

Dönemsel ve değişken faiz ödemeli olarak, sabit ve değişken faizli olarak ihraç edilebilir.

Gayrimenkul Sertifikası

Gayrimenkul sertifikası belirli bir gayrimenkul projesini gerçekleştirmeyi üstlenenler tarafından ihraç edilen menkul kıymetleridir.

Gayrimenkul sertifikası ihraç edenlerin edimlerinin yerine getirilmemesi durumunda ortaya çıkacak cezai şartların bir banka tarafından garanti edilmesi zorunludur. Gayrimenkul sertifikasına sahip olanlar gayrimenkulün bağımsız bir bölümünü alabilirler.

Yabancı Sermaye Piyasası Araçları

Çıkarıldıkları ülke borsasında alım satım konusu olan ve sermaye piyasası kurulunca niteliği belirlenen menkul kıymetler ile hak ve alacakları temsil eden diğer kağıtlardır. Bunların Türkiye de alınıp satılması için kurulca kayda alınması ve imzalanan temsilcilik sözleşmesi çerçevesinde aracı kuruluşlar vasıtasıyla satılması zorunludur.

Türkiye de halka arz yoluyla satışının, depo sertifikaları vasıtasıyla yapılması şarttır.

İpotekli Sermaye Piyasası Araçları

İpotek teminatlı menkul kıymetler, ipoteğe dayalı menkul kıymetler, ipotek finansmanı kuruluşları tarafından ihraç edilen hisse senedi dışındaki sermaye piyasası araçları ve konut finansmanından kaynaklanan alacaklara dayalı olarak veya bu alacakların teminatı altında ihraç edilen sermaye piyasası araçlarıdır.

Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler

Bilanço aktiflerinde yer alan varlıkların teminat göstermesi suretiyle, ihraç ettikleri borçlanma senetleridir.

Yatırım Fonu Katılma Belgesi

Yatırım fonları halktan topladıkları paralar karşılığında hisse senedi, tahvil gibi hisse senedi piyasa araçlarından ve kıymetli madenlerden oluşan portföyleri inançlı mülkiyet esasına göre yönetir.

Her bir yatırımcı fonun sahibi olduğu portföyün bir kısmını temsil eden katılma belgesini alarak fona ortak olur. Hisse senedi sahipleri şirket yönetimine katılabilirken, katılma belgesi sahiplerinin fon yönetimine katılma hakkı yoktur.

DİĞER SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI VE TEKNİKLERİ

Türev Ürünler: Fiyatı başka bir ürünün fiyatına bağlı ürünlerdir. Türev ürün, vade sonundaki veya vade içerisindeki değeri, sözleşmeye konu olan varlığın fiyatı tarafından belirlenen bir finansal varlıktır.

Türev ürünler: altın, petrol, bakır, mısır, buğday vb. fiziki mallar üzerine ve hisse senedi, tahvil, faiz oranı, döviz ve endeks gibi finansal ürünler üzerine düzenlenmektedir.

Türev ürünler, vadeli sözleşmeler, gelecek sözleşmeleri, opsiyonlardan oluşmaktadır.

Türev Ürünlerin Kullanım Amaçları

Kullanım amaçlarına göre 3 e ayrılır:

Riskten korunma

Spekülasyon

Arbitraj

Riskten korunma, yatırımcının türev piyasalarda, spot piyasada bulunduğu pozisyona karşıt bir pozisyon alarak spot piyasalardaki risklerden korunma işlemidir. Bu işlemi yapanlara **hedger** veya riskten korunanlar denir.

Spekülasyon, tahmin ve beklentilere dayanarak fiyat artışlarından kar elde etme amacıyla alım satım yapılmasıdır. Bu işlemi yapanlara spekülâtör denir.

Arbitraj, aynı ve eşit miktardaki bir malın eş zamanlı olarak bir piyasadan alınıp diğer piyasada avantajlı bir fiyattan satılarak riske girmeden fiyat farklılığından dolayı kar ede etmektir.

Vadeli(forward)işlemler

İleri bir tarihte teslimi söz konusu olacak herhangi bir malın vadesi, fiyatı ve miktarı bugünden belirlenerek sözleşmeye bağlandığı işlemler veya sözleşmelerdir.

Gelecek Sözleşmeleri

Gelecek sözleşmesi, fiyatın, vadenin ve miktarın bugünden belirlendiği geleceğe yönelik alım satım sözleşmeleridir. Gelecek piyasaları ise, gelecek sözleşmelerinin işlem gördüğü organize piyasalardır. Gelecek sözleşmesi türleri ise:

Döviz gelecek sözleşmeler; Belirli bir dövizin, belirlenmiş bir sabit tutarının başka bir döviz karşılığında ileri bir tarihte, bugünden belirlenmiş bir kurdan teslim edilmesi veya alınmasıdır.

Faiz gelecek sözleşmeler; Mevduat hesabı veya faiz getirisi olan menkul kıymetlerin, önceden belirlenmiş bir tarihte ve belirlenmiş bir faiz oranı üzerinden alınıp satılmasıdır.

Endeks gelecek sözleşmeler; Belirli bir borsa fiyatı ile değeri belirlenen hisse senedi portföyünün ileri bir tarihte, fiyatı bugünden belirlenmek koşuluyla alınıp satılmasıdır.

Mal gelecek sözleşmeleri ise, finansal ürünler dışında çeşitli mallar üzerine düzenlenen gelecek sözleşmeleridir.

Opsiyon Piyasaları

Opsiyon sözleşmesi, sahibine belirli sayıda bir menkul kıymetin veya malın, önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir süre içerisinde alım veya satım hakkı veren sözleşmelerdir.

Opsiyon Sözleşmelerinde Taraflar

Alıcı ve satıcı olmak üzere iki taraf vardır. Opsiyon sahibi ya da alıcısı belli bir prim karşılığında satın aldığı opsiyon sözleşmesini, sözleşmede belirtilen süre içerisinde ya da sonunda kullanma hakkına sahip olan kişidir.

İki tür opsiyon çeşidi vardır. Amerikan tipi opsiyon ve Avrupa tipi opsiyon. Amerikan tipi opsiyon, vade sonunda veya vade içerisinde herhangi bir tarihte kullanımı mümkün olan opsiyonlardır. Avrupa tipi opsiyon ise, sadece vadesinde kullanılabilen opsiyonlardır.

Sözleşmeye Konu Varlığa Göre Opsiyon Sözleşmeleri

Opsiyon sözleşmelerine birçok finansal ürün veya fiziki mal konu olabilmektedir. Opsiyon sözleşmelerine konu olan varlıklara göre opsiyon çeşitleri şunlardır:

- Hisse senedi opsiyonları
- Endeks opsiyonları
- Döviz opsiyonları
- Faiz oranlı opsiyon
- Mal opsiyon
- Gelecek sözleşmeleri üzerine düzenlenen opsiyon

Swap

Swap, iki taraf arasında yapılan faiz veya anapara ödemelerinin, koşullarını önceden belirleyerek değişimi sağlayan bir sözleşmedir. Swap sözleşmeleri tezgah üstü veya organize borsalar dışında işlem gören finansal türevlerdir.

Swap sözleşmeleri, işletmeler tarafından getiri oranlarını yükseltmek, fon maliyetini düşürmek, risk yönetimi gibi nedenlerle kullanılır.

Kredi Türevleri

Kredi türevleri bir varlığın riskinin ve getirisinin, o varlığın mülkiyetini devretmeden bir taraftan diğer tarafa transferi amacıyla kullanılan araçlardır. Başka bir ifadeyle kredi türevleri, dayanak varlıklardan veya varlık sepetlerinden türetilen ve kredi riskini transfer etmek için kullanılan teminatlar veya sözleşmelerdir.

Kredi türevleri, alıcıların ve satıcıların birbirlerini bulup aralarında yaptıkları anlaşmalarla yani tezgah üstü alınıp satılan sözleşmelerdir.

Kredi Temerrüt Swapları(CDS)

Kredi türevleri içerisinde en çok kullanılan enstrümanlardan biri kredi temerrüt swaplarıdır(CDS). CDS; Bir alacaklının herhangi bir kredi olayına karşın, üçüncü bir kişiye belli bir ücret ödeyerek alacağını garanti altına aldığı bir kıymetli evrakı ifade etmektedir. Kredi olayına; iflas ilanı, tahvil ödemelerindeki acziyet, yükümlülüğün reddi ya da kredi notunun düşürülmesi örnek verilebilir.

Eğer bir kurumun borcunu ödeyememe ihtimali artmaktaysa CDS fiyatının yükseleceğini, tersi durumunda azalacağını söylemek mümkündür.

CDS'ler özel şirket borçlanmaları, kamu borçlanma senetleri ve eurotahviller için alınıp satılabilmektedir. CDS ler ayrıca sentetik teminatlı borçlanma yükümlülükleri ve krediye dayalı tahviller gibi yapısal kredi ürünlerinde de kullanılmaktadır.

Krediye Dayalı Tahviller(CLN)

Krediye dayalı tahviller koruma satıcının, koruma alıcısının ihraç ettiği ve geri ödemeleri bir referans varlığın performansına bağlı olan tahvillerini nakit karşılığında alarak referans varlıktan doğan kredi riskini kısmen ya da tamamen üstelenmesini sağlayan sözleşmelerdir.

Krediye dayalı tahviller, kredi temerrüt swapı ile bir bono birleşimi biçiminde yapılandırılmakta ve krediye dayalı tahviller bonoda olduğu gibi düzenli bir faiz ödemesi ve vade sonun da ana para ödemesi yapmaktadır. Tahvillerin ihracı ya dolaylı olarak bir özel amaçlı kuruluş tarafından ya da doğrudan bir banka tarafından yapılmaktadır.

Toplam Getiri Swapları(TRS)

Koruma satıcısının, koruma alıcısının referans varlığın yaratacağı bütün nakit akımlarını ve referans varlığın piyasa değerinde meydana gelecek artışların artması koşuluyla, koruma alıcısına sözleşmenin geçerli olduğu süre boyunca belli bir bedelli ödemeyi ve referans varlığın piyasa değerinde meydana gelecek azalışları karşılamayı taahhüt ettiği sözleşmelerdir.

Toplam getiri swapları genellikle bankalar tarafından, normal borç verme limitlerinin ötesinde kredilerini genişletmek amacıyla kullanılırlar.

Mezzanine Kapital

Mezzanine kapital hem öz sermayenin ve hem de dış kaynakların karakterlerini içeren bir ara finansman şeklidir. Başlıca türleri ise:

İkinci Dereceden Teminatlı Krediler

Bu krediler mezzanine finansmanın en temel formlarından biridir ve talep ve tahsil edilebilirlik yeteneği diğer krediler lehine açık bir biçimde kısıtlanmış kredilerdir.

Alacağın teminata bağlanmadığı ve borçlunun varlıklarının önemli bir bölümünün başka krediler için teminat olarak göstermiş olduğu ve kredinin tahsil edilebilme imkanının ekonomik olarak kısıtlı bulunduğu durumları kapsamaktadır.

Katılma Ödücü

Katılma ödücü, normal borçlanmaya çok benzemektedir ancak katılım karşılığı yatırımcının elde edeceği bedel şirketin mali performansına bağlıdır.

Şirketin iflasının gerçekleşmesi halinde ise katılma ödücü sahipleri şirkete borç verenlerle aynı konumda yer alırlar

Sessiz Katılma

Bu formun finansal açıdan ayırt edici özelliği, bir ya da daha fazla kişinin şirket alacaklarına herhangi bir mali yükümlülük vermesi varsayımı olmadan bir şirkette ortaklık payı almasıdır. Bu tip finansmanın başlıca özelliği sessiz yatırımcının zarara katılmasıdır. Ancak bu özelliği kısmı yada tam olarak kaldırmak da mümkündür.

Kara Katılma Hakkı

Yatırımcıya kara katılım, tasfiye halinde öncelik ve yeni hisse ihracından rüçhan hakkı sağlamakla birlikte diğer yönetsel kararların alınmasında katılım hakkı tanımaktadır.

Sukuk

Sukuk, orta veya uzun vadeli sabit veya değişken getiri sağlayan faizsiz sermaye piyasasıdır. İslami finansman yöntemlerine dayanılarak ihraç edilen menkul kıymettir.

En basit şekliyle sukuk bir varlığa sahip olmayı veya ondan yararlanma hakkını göstermektedir. Tahvil, borca dayalı sertifika iken sukuk, varlığa dayalı sertifika olarak nitelendirilebilir. Bu sukuku geleneksel tahvillerden ayıran önemli farktır.

Sukuku hisse senedinden ayıran en önemli fark ise sukuk ihracının belli bir vadesi olması ve mülkiyetin şirketin belli bir varlığı ile sınırlı olmasıdır. Sukuk sahipleri yatırımlarının ne için kullanılacağını dini nedenle bilmek isterler.

Sukukta temel olarak üç taraf vardır; dayanak sahibi olan kuruluş, özel amaçlı kurum, sukuk sahipleri.

Tahvilde olduğu gibi sukukta da temerrüt riski vardır. Bu riski uluslararası derecelendirme kuruluşları tarafından verilen notlarla analiz edilebilmektedir. Yine tahvilde olduğu gibi sukuklarda ikincil piyasada işlem görmektedir.