



SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK
BAĞLANTILI
SERMAYE PİYASASI
ARAÇLARI REHBERİ



SPK

2024



İÇİNDEKİLER

I. Amaç, Kapsam ve Dayanak	1
1.Amaç	1
2.Kapsam	2
3.Dayanak	2
II. Tanımlar	3
III. Sürdürülebilirlik Bağlantılı Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Genel Esaslar	4
IV. Sürdürülebilirlik Bağlantılı Sermaye Piyasası Araçlarının Temel Bileşenleri	5
1. Kilit Performans Göstergelerinin Seçimi	6
2. Sürdürülebilirlik Performans Hedeflerinin Ayarlaması	7
3. Sermaye Piyasası Araçları Özellikleri	9
4. Raporlama	10
5. Doğrulama	10
V. Dış Değerlendirme	11
1.Dış Değerlendirme Hizmet Türleri	11
1.1.İkinci Taraf Görüşü	11
1.2.Doğrulama	11
2.Dış Değerlendirme Hizmeti Verebilecek Kuruluşlar	11
3.Rehber Kapsamında Dış Değerlendirme Hizmeti Veren Kuruluşların Uyması Gereken Esaslar	12
VI. Yurt Dışı İhraçlar	14
EK-1	15
Sürdürülebilir Bağlantılı Sermaye Piyasası Aracı Çerçeve Belgesinde Bulunması Gereken Asgari Unsurlar	15
EK-2	17
Sürdürülebilirlik Performans Hedeflerine Ulaşmadaki Başarı Durumu Hakkındaki Raporla Bulunması Gereken Asgari Hususlar	17

I. I. AMAÇ, KAPSAM VE DAYANAK

1.AMAÇ

Sürdürülebilirlik Bağlantılı Rehber (Rehber), sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçları ile bu araçların yurt içi ve (VI) nolu bölümü ile sınırlı olmak üzere yurt dışı ihraçlarında uyulması gereken esas ve ilkeleri düzenlemektedir.

Rehber ile sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası aracı ihraçlarının uluslararası finansal piyasalardaki en iyi uygulamalar ve standartlarla uyumlu şekilde yürütülmesi, sürdürülebilirliğe katkıda bulunan şirketlerin finansmanında sermaye piyasalarının rolünün artırılması, ihraççıların ileriye dönük çevresel, sosyal ve/veya kurumsal yönetim (ÇSY) kazanımlarının sürece dahil edilmesi ve piyasada şeffaflık, dürüstlük, tutarlılık ve karşılaştırılabilirliğin artırılması amaçlanmaktadır. Bu amaçla, sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarının ihracında uyulacak temel ilkeler ve Rehber kapsamında hazırlanması gereken çerçeve belgesinin yurt içi ihraçlar için asgari unsurları **(Ek/1)** ve performans değerlendirme raporunda bulunması gereken asgari hususları **(Ek/2)** belirlenmektedir.

2.KAPSAM

Bu Rehber sürdürülebilirlik bağlantılı borçlanma araçları, kira sertifikaları, varlık ve ipotek teminatlı menkul kıymetler, varlığa ve ipoteğe dayalı menkul kıymetler ve projeye dayalı menkul kıymetler, gayrimenkul sertifikası gibi sermaye piyasası araçlarını ve bunların ihracını kapsamaktadır.

Rehberde ihraççılar için belirlenen yükümlülükler, sürdürülebilirlik bağlantılı kira sertifikası ihraçlarında varlık kiralama şirketi ve/veya fon kullanıcısı tarafından yerine getirilir. Rehber kapsamında ihraççılar için belirtilen yükümlülükler bakımından varlık kiralama şirketi ve/veya fon kullanıcısının sorumlu olduğu konular yurt içi ihraçlarda çerçeve belgesinde belirlenerek, Kurul'a başvuru yapılması gerekir. Aynı şekilde sürdürülebilirlik bağlantılı varlığa ve ipoteğe dayalı menkul kıymetler ve projeye dayalı menkul kıymetler gibi benzeri sermaye piyasası araçlarının yurt içi ihraçlarında da Rehber kapsamında ihraççılar için belirtilen yükümlülükler

bakımından kaynak kuruluşun ve/veya kurucunun sorumlu olduğu konular çerçeve belgesinde belirlenerek, Kurul'a başvuru yapılması gerekir.

Rehber kapsamındaki sermaye piyasası araçları genel esaslar ve ihraç süreçleri bakımından Kurul'un ilgili Tebliğlerine tabidir. Bu kapsamda, Rehber'de talep edilen bilgi ve belgelere ek olarak, ilgili sermaye piyasası araçlarının ihracına ilişkin Kurul'un ilgili Tebliği uyarınca gerekli başvuru evraklarının tamamının başvuru sırasında Kurul'a iletilmesi gerekmektedir.

Rehberin yayımı öncesinde Kurulca onaylanmış bir ihraç tavanı uyarınca gerçekleştirilen sürdürülebilirlik bağlantılı olduğu ihraççılar tarafından beyan edilmiş ihraçlara bu Rehber hükümleri uygulanmaz.

Rehber Uluslararası Sermaye Piyasaları Derneği'nin Sürdürülebilirlik Bağlantılı Tahvil İlkeleri (The International Capital Market Association(ICMA)), Sustainability Linked Bond Principles June 2023) ve Avrupa Birliği(AB) Yeşil Tahvil Standartları Düzenlemesi (2023/2631) gözetilerek hazırlanmıştır.

3.DAYANAK

Rehber 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun (Kanun) 1. ve 128/1. (e) maddelerine dayanılarak düzenlenmiştir. Bu Rehberde yer alan hususlar Kurul Kararı hükmündedir.

II. TANIMLAR

Bu Rehberde geçen,

- a) Çerçeve belgesi: İhraççıların, sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarının bu Rehber ile uyumlu olduğunu açıklayan ve yönetim kurulu tarafından karara bağlanan belgeyi,
- b) Dış değerlendirme: İkinci taraf görüşü ve doğrulama hizmetini,
- c) Dış değerlendirme hizmeti veren kuruluş: Sürdürülebilirlik ile ilgili konularda uzmanlaşmış, bu Rehberin (V) nolu bölümünde belirtilen hizmetleri veren ve gerekli teknik yeterlik, uzmanlık ve donanımına sahip olan danışmanlık şirketlerini, kamu kurum ve kuruluşlarını ve sermaye piyasalarında bağımsız denetime veya derecelendirmeye yetkili kuruluşları,

- ç) Doğrulama: Sürdürülebilirlik performans hedefleri kapsamında her bir kilit performans göstergesinin performansını sınırlı veya makul güvence içerecek şekilde değerlendiren, danışmanlık şirketleri, kamu kurum ve kuruluşları ile sermaye piyasalarında bağımsız denetime yetkili kuruluşlar tarafından verilen dış değerlendirme hizmetini,
- d) Hedef belirleme: Rehber’de belirtilen güvenilir sürdürülebilirlik performans hedefleri oluşturulmasına yönelik önerilen süreci,
- e) Hedef ölçüm tarihi: Sürdürülebilirlik performans hedefleri karşısında her bir kilit performans göstergesinin performansının değerlendirildiği tarihini,
- f) İkinci taraf görüşü: Çevresel sürdürülebilirlik konusunda uzmanlaşmış bağımsız bir kuruluş tarafından çerçeve belgesinin Rehber ile uyumlu olup olmadığını değerlendirmek için verilen dış değerlendirme hizmetini,
- g) Kıstas: Performansı ölçmek veya karşılaştırmak için kullanılabilecek dayanağını,
- h) Kilit performans göstergeleri: Seçilen göstergelerin performansını ölçmek için kullanılan ölçütlerini,
- i) Referans değer: Sürdürülebilirlik performans hedeflerinin performansını ölçmek amacıyla karşılaştırmada kullanılan sabit dayanak noktasını,
- j) Sermaye piyasası araçları: Kanun’un 3’üncü maddesinin birinci fıkrasının (ş) bendinde tanımlananlar ile borçlanma araçları ve kira sertifikaları dahil sermaye piyasası araçlarını,
- k) Sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçları: İhraççının önceden tanımlanmış sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşmasına bağlı olarak finansal veya yapısal özellikleri değişen sermaye piyasası araçlarını,
- l) Sürdürülebilirlik performans hedefleri: Önceden tanımlanmış bir zaman çizelgesi kapsamında ihraççıların, kilit performans göstergelerinde uymayı taahhüt ettikleri ölçülebilir gelişmelerini,
- m) Tetikleyici olay: Kilit bir performans göstergesinin, önceden tanımlanmış bir sürdürülebilirlik performans hedefine ulaşıp ulaşmadığına yönelik, sermaye piyasası aracının finansal ve/veya yapısal özelliklerinde değişikliğe yol açabilecek değerlendirme sonucunu

ifade eder.

III. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK BAĞLANTILI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARINA İLİŞKİN GENEL ESASLAR

İhraççılar, sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası aracı ihraçlarında Rehber’de belirtilen esaslara uygun olarak, önceden tanımlanmış bir zaman çizelgesi kapsamında sürdürülebilirlik kazanımlarında gerçekleşecek ilerlemeleri açıkça çerçeve belgesinde taahhüt etmelidirler. Bu kapsamda ihraççılar önceden tanımlanmış kilit performans göstergelerini ve önceden tanımlanmış sürdürülebilirlik performans hedeflerini belirlemeli ve çerçeve belgesinde açıklamalıdır.

Sürdürülebilirlik performans hedefleri; iddialı, konu bakımından ilgili, olabildiğince kıyaslanabilir ve ihraççıların genel sürdürülebilirlik ve çevresel, sosyal, yönetim stratejisi ile tutarlı olmalıdır. Sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarına ilişkin ihracın ve çerçeve belgesinin Rehber ile uyumlu olduğu ikinci taraf görüşü ile incelenmeli ve değerlendirilmelidir.

Bu Rehber kapsamında ihraç edilmeyen sermaye piyasası araçları için sürdürülebilirlik bağlantılı veya buna eşdeğer ifadeler kullanılamaz.

İhraççılar, çerçeve belgesi ile çerçeve belgesinin Rehber ile uyumlu olduğuna ilişkin ikinci taraf görüşünü, sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçları ile ilgili diğer bilgi ve belgelerle birlikte ihraç tavanına ilişkin ihraç belgesi veya izahname onay başvurusu sırasında Kurula iletir.

Çerçeve belgesi ve ikinci taraf görüşü, ihraç tavanına ilişkin Kurul onayından sonra Kurulca onaylı ihraç belgesi veya izahname ile birlikte ihraççının internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) üyesi olması durumunda KAP’ta kamuya açıklanır.

Bu Rehber kapsamında yapılacak ihraçlarda, Kurul’dan ayrı bir ihraç tavanı alınması ve söz konusu tavan kapsamında yalnızca sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçları ihraç edilmesi gerekmektedir.

İhraççı bir çerçeve belgesi ve buna ilişkin ikinci taraf görüşünü, aynı kilit performans göstergeleri ve sürdürülebilirlik performans hedeflerini içermesi kaydıyla farklı ihraç tavanı başvurularında kullanabilir. Ancak bu husus işbu Rehber’in yayımı öncesi gerçekleştirilen yurt içi sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası aracı ihraçlarına dayanak oluşturan ve Rehber ile uyumlu olmayan çerçeve belgeleri ile ikinci taraf görüşleri için geçerli değildir. İhraççının dahil olduğu grup için

hazırlanan grup çerçeve belgesinin ilgili ihraççı yönetim kurulu tarafından karara bağlanması kaydıyla kendisi tarafından gerçekleştirilecek ihraçlar için kullanılması mümkündür. Her hâlükârda çerçeve belgesinin her ihraç tavanı başvurusunda ihraççıların güncel yönetim kurulu kararına bağlanması zorunludur.

Bu Rehber kapsamında hazırlanan tüm belgeleri imzalayanlar veya bu belgeler kendi adına imzalanan tüzel kişiler 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 32'nci maddesi çerçevesinde sorumludur.

IV. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK BAĞLANTILI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ TEMEL BİLEŞENLERİ

Rehber'in beş ana bileşeni vardır:

- 🌐 Kilit performans göstergelerinin seçimi
- 🌐 Sürdürülebilirlik performans hedeflerinin ayarlaması
- 🌐 Sermaye piyasası araçları özellikleri
- 🌐 Raporlama
- 🌐 Doğrulama



İhraççıların; kilit performans göstergelerinin seçimine (ilgililik ve önemlilik) ve sürdürülebilirlik performans hedeflerinin motivasyonuna (iddialı seviyesi, genel stratejik planlama veya sürdürülebilir kalkınma politikaları ile tutarlılık ve kıyaslama yaklaşımı) ilişkin gerekçelerini, sermaye piyasası aracının finansal ve/veya yapısal özelliklerindeki muhtemel değişiklikleri ve bu değişiklikleri tetikleyici olayları, ihraç sonrası için öngörülen raporlama ve bağımsız doğrulama yükümlülüklerini ve ihraççıların Rehber ile uyumunu çerçeve belgesi ile kamuya duyurmaları gerekmektedir.

1. KİLİT PERFORMANS GÖSTERGELERİNİN SEÇİMİ

Sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarının güvenilirliği kilit performans göstergelerinin seçimine bağlıdır. Bu kapsamda, güvenilir olmayan kilit performans göstergelerinin seçiminden kaçınılması gerekmektedir. Zira, ihraççıların sürdürülebilirlik performansı, kilit performans göstergeleri kullanılarak ölçülmektedir.

Her şeyden önce kilit performans göstergeleri, ihraççıların temel sürdürülebilirlik ve iş stratejisi açısından esaslı öneme sahip; faaliyet gösterilen sektörün çevresel, sosyal ve/veya yönetim sorunları ile ilgili ve ihraççıların yönetim ve kontrolü altında olmalıdır.

Kilit performans göstergeleri,

- ❶ ihraççıların faaliyet konusunun bütünü ile ilgili, temel ve önemli ve ihraççıların mevcut ve/veya gelecekteki operasyonları açısından yüksek stratejik öneme sahip;
- ❷ tutarlı bir metodolojik temelde ölçülebilir veya hesaplanabilir,
- ❸ dışarıdan doğrulanabilir ve
- ❹ kıyaslanabilir¹

olmalıdır.

İhraççıların, yatırımcıların seçilen kilit performans göstergelerinin geçmiş performansını değerlendirebilmesini teminen, önceki yıllara ait faaliyet raporları, sürdürülebilirlik raporları ve diğer finansal olmayan raporları gibi raporlarında daha önceden yer verdikleri veya ulusal katkı beyanı, ulusal sera gazı emisyon envanterleri/ilerlemesi, sürdürülebilir kalkınma hedefleri raporları, ulusal uyum planları, ulusal biyolojik çeşitlilik stratejileri gibi raporlarda yer alan kilit performans göstergelerini seçmesi tavsiye edilmektedir. Bununla birlikte, kilit performans göstergelerinin daha önce açıklanmadığı durumlarda, ihraççılar, mümkün olduğu ölçüde, asgari son 3 yılı kapsayan, dışarıdan doğrulanmış, geçmiş kilit performans gösterge değerlerini yatırımcılara sunmalıdırlar. Teknolojik gelişmeler ve ilgili yasal düzenlemelerin zaman içinde değiştiği göz önünde bulundurulmalıdır.

İhraççılar tarafından kilit performans göstergelerinin seçilme gerekçesinin ve sürecinin, kilit performans göstergelerinin sürdürülebilirlik stratejilerine nasıl uyduğunun çerçeve belgesinde yatırımcıların bilgisine açıkça sunulması zorunludur.

Kilit performans göstergeleri net şekilde tanımlanmalı ve bu tanım, ilgili kapsam ya da sınırlar (örneğin ihraççıların toplam karbon salımının uygulanabilir hedefe yüzdesel oranı) ile birlikte

¹ Diğer bir ifade ile sürdürülebilirlik performans hedeflerinde, hedef seviyesinin değerlendirmesini kolaylaştırmak için mümkün olduğunca dış referanslar veya tanımlar kullanılmalıdır.

hesaplama yöntemini (örneğin yoğunluk bazlı kilit performans göstergelerinde paydanın açıkça belirtilmesi ve mümkünse bilimsel veriye dayalı veya endüstriyel bir standartla kıyaslamalı referans değerin tanımlanması) içermelidir.

2. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK PERFORMANS HEDEFLERİNİN AYARLAMASI

Her bir kilit performans göstergesi için bir veya birden fazla sürdürülebilirlik performans hedefi belirleme süreci, sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarının oluşturulması için önem arz etmektedir. Bu süreç ihraççıların taahhüt ettikleri “iddialı seviyeyi” ve bu seviyenin gerçekçi olarak değerlendirilmesini içerir.

Sürdürülebilirlik performans hedefleri iyi niyet kuralları çerçevesinde belirlenmelidir. Ayrıca, ihraççılar, sürdürülebilirlik performans hedeflerinin başarısını kesin olarak etkileyebilecek stratejik bilgileri açıklamalıdır.

Sürdürülebilirlik performans hedefleri iddialı olmalıdır. Diğer bir ifade ile;

- İlgili kilit performans göstergesinde önemli bir ilerlemeyi sunmalı, sürdürülebilirlik performansı önemli ölçüde geliştirmeyi amaçlamalı ve olağan iş akışı gidişatının ötesine geçmelidir.
- Mümkünse, bir kıstas veya dışsal bir referans ile karşılaştırılmalıdır.
- İhraççının genel stratejik sürdürülebilirliği ve iş stratejisi ile tutarlı olmalıdır.
- Sermaye piyasası aracının ihracından önce veya eş zamanlı olarak tanımlanmış bir zaman çizelgesine göre belirlenmelidir.

Diğer taraftan, hedef belirleme çalışması çeşitli kıyaslama yaklaşımlarının bir araya getirilmesi şeklinde gerçekleşmelidir:

- Seçili kilit performans göstergelerinde ihraççıların en az 3 yıllık geriye dönük performans gelişiminin, mümkünse çeşitli ölçümlerle yardımıyla takibi ve mümkünse kilit performans göstergeleri için ileriye yönelik beklentilere ışık tutulması,
- Muadillere göre kıyaslama, diğer bir deyişle, sürdürülebilirlik performans hedeflerinin varsa (ortalama performans, muadiller arasından en iyilerle mukayese gibi) ve mümkünse muadillerine veya mevcut sektör/endüstri standartlarına göre karşılaştırması ve/veya

- Bilimsel veriye dayandırma, diğer bir ifade ile, sistematik bir şekilde bilimsel senaryolara, kesin değerlere (örneğin karbon bütçeleri), resmi milli/bölgesel/uluslararası hedeflere (Paris İklim Anlaşması ve sıfır emisyon hedefleri, Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri vb.), kabul edilen ve mevcut en iyi teknolojilere ya da çevresel ve sosyal konularla ilişkili hedefler belirlemeyi sağlayabilecek diğer unsurlara göre kıyaslama.

Hedef belirlemeye ilişkin açıklamalarda aşağıdaki hususlara açıkça yer verilmelidir:

- 🌐 Hedef ölçüm tarih/süreleri, tetikleyici olaylar ve sürdürülebilirlik performans hedeflerinin sıklığını dahil edecek şekilde, hedefin gerçekleştirilmesi için zaman çizelgeleri,
- 🌐 İlgili olduğu durumlarda, (tarih/süreleri de içerecek şekilde) kilit performans göstergelerindeki gelişimi takip etmek için seçilen doğrulanmış referans değerler veya dayanak noktaları ve bu referans değer veya dayanak noktalarının belirlenmesinin gerekçesi,
- 🌐 İlgili olduğu durumlarda, hangi durumlarda referans değerlerine ilişkin yeniden hesaplama veya geçici ayarlama yapılacağı,
- 🌐 Mümkün olduğu durumlarda ve rekabet ile gizlilik hususları dikkate alınmak suretiyle, ihraççıların söz konusu sürdürülebilirlik performans hedeflerine nasıl ulaşmayı planladığı bilgisi (örneğin çevresel, sosyal ve/veya yönetim stratejisinin, destekleyici çevresel, sosyal ve/veya yönetim faaliyetlerinin ve yatırımlarının) ve faaliyet stratejisinin izah edilmesi (örneğin sürdürülebilirlik performans hedeflerine yönelik performansa yön vermesi beklenen önemli etkenleri/eylemleri vurgulayarak) bunların her birinden beklenen katkının mümkün olduğunda nicel olarak belirtilmesi,
- 🌐 İhraççıların doğrudan kontrolünde olmayan ancak sürdürülebilirlik performans hedeflerine ulaşılmasını etkileyebilecek diğer her tür önemli etken.

İhraççıların bu bilgileri geniş kapsamlı hedefleri, stratejileri, politikaları ve çevresel, sosyal ve/veya yönetim süreçleriyle ilişkilendirerek sunması beklenmektedir.

İkinci taraf görüşünde, dış değerlendirme hizmeti veren kuruluşun, ihraç öncesinde belirlenmiş olan kilit performans göstergelerinin konu bakımından ilgisini, sağlamlığını ve güvenilirliğini, önerilmiş olan sürdürülebilirlik performans hedeflerinin gerekçesini ve iddialılık seviyesini, seçilen kıstasların ve referans değerlerinin konuyla ilgisini ve güvenilirliğini, uygun olduğu

takdirde, senaryo analizlerine göre bu kıstaslara ve referanslara ulaşmak için belirlenen stratejinin güvenilirliğini değerlendirmesi gerekmektedir.

İhraç sonrasında ise, kapsam, kilit performans göstergesi metodolojisi, sürdürülebilirlik performans hedeflerinin ayarlamasına ilişkin önemli bir değişiklik olması durumunda, söz konusu değişikliklerin alınacak ek bir ikinci taraf görüşünde değerlendirmesi gerekmektedir.

3. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI ÖZELLİKLERİ

Sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası aracının temel özelliği, belirlenmiş kilit performans göstergelerinin önceden tanımlanmış sürdürülebilirlik performans hedeflerine ulaşımına göre sermaye piyasası aracının finansal ve/veya yapısal özelliklerinin değişiklik gösteriyor olmasıdır. Diğer bir ifade ile, sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçları, tetikleyici olayları da kapsayan finansal ve/veya yapısal etkileri içermelidir.

Bu kapsamda, belirtilen hedeflerin gerçekleşip gerçekleşmemesine bağlı olarak sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarının kupon ödemelerinde veya diğer finansal ve/veya yapısal özelliklerinde (temel hüküm ve şartlarında) değişiklik yapılması, Kurul'un II-31/A.1 sayılı Borçlanma Aracı Sahipleri Kurulu Tebliği ve ilgili düzenlemelere uymak kaydıyla mümkündür.

Kilit performans göstergelerinin tanımı ve sürdürülebilirlik performans hedefleri (hesaplama metodolojileri de dahil) ve sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası aracının finansal ve/veya yapısal özelliklerindeki olası değişimlere çerçeve belgesinde yer verilmelidir. Sürdürülebilirlik performans hedeflerinin tam olarak hesaplanamaması veya gözlemlenememesi halinde ne yapılacağına dair alternatif bir plan da çerçeve belgesinde yer almalıdır. Gerekli takdirde, ihraççılar, olası istisnai olayları (birleşme ve devralma faaliyetleri sebebiyle gerçekleşen önemli değişiklikler gibi) veya kilit performans göstergelerinin hesaplamasını, sürdürülebilirlik performans hedeflerinin tekrar belirlenmesini ve/veya referans değerler ya da kilit performans göstergelerin kapsamını veya referans değerdeki geçici ayarlamaları önemli ölçüde etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri dahil olağanüstü olayları, çerçeve belgesinde açıklayabilirler.

4. RAPORLAMA

İhraççılar asgari yılda bir kere olmak üzere sürdürülebilirlik performans hedeflerine ulaşmadaki başarı durumu hakkında güncellemeleri de içerecek şekilde aşağıdaki bilgileri içeren bir raporu (Performans değerlendirme raporu) hazırlamak ve Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına

ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde ihraççıların internet sitesinde ve KAP üyesi olması durumunda KAP'ta kamuya açıklamak zorundadır. Söz konusu raporlama, sermaye piyasası aracının finansal ve/veya yapısal özelliklerinde olası bir değişiklik yapılmasını gerektirecek, sürdürülebilirlik performans hedeflerinin başarısının yeniden değerlendirilmesine neden olacak bir durumun ortaya çıktığı tarih veya dönemlerde de yapılmalıdır.

Performans değerlendirme raporlarında yer alması gereken bilgiler:

- ❶ Referans değerleriyle beraber seçilen kilit performans göstergelerinin performansıyla ilgili güncel bilgi,
- ❷ Sürdürülebilirlik performans hedeflerine ulaşmadaki başarı ve bunun sermaye piyasası aracının finansal ve/veya yapısal özelliklerine olan etkileri ve bu etkilerin zamanlaması,
- ❸ Yatırımcıların sürdürülebilirlik performans hedeflerinin iddialılık seviyesini gözlemlemesini sağlayacak her türlü bilgi.

5. DOĞRULAMA

İhraççıların, performans değerlendirme raporlarına ve sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarının finansal ve/veya yapısal özelliklerinde olası bir değişiklik gerektirecek sürdürülebilirlik performans hedeflerinin başarısının değerlendirilmesi için her bir kilit performans göstergesinin her bir sürdürülebilirlik performans hedefi karşısındaki başarı seviyesi hakkında bağımsız doğrulama görüşü alması ve söz konusu görüşün, Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde ihraççıların internet sitesinde ve KAP üyesi olması durumunda KAP'ta kamuya açıklanması zorunludur.

V. DIŞ DEĞERLENDİRME

1.DIŞ DEĞERLENDİRME HİZMET TÜRLERİ

Yurt içi ihraçlara ilişkin dış değerlendirme hizmet türleri ve bu kapsamda uyulması gereken esaslar aşağıda sunulmaktadır.

1.1.İkinci Taraf Görüşü

İkinci taraf görüşünü, sürdürülebilirlik alanlarında uzmanlaşmış bir bağımsız kuruluş verebilir. Söz konusu kuruluşların, ihraççıların sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarına dair çerçeve belgesinin hazırlanmasına ilişkin danışmanlık aldığı kuruluştan bağımsız olması

zorunludur. İkinci taraf görüşü, ihracın ve çerçeve belgesinin Rehber ile uyumlu olup olmadığını değerlendirir.

1.2.Doğrulama

Doğrulama ihraççıların sürdürülebilirlik performans hedefleri karşısında her bir kilit performans göstergesinin performansının sınırlı veya makul güvence içerecek şekilde değerlendirilmesidir. Doğrulama, ihracın Rehber ile uyumlu gerçekleşip gerçekleşmediğini inceler.

2.DIŞ DEĞERLENDİRME HİZMETİ VEREBİLECEK KURULUŞLAR

Aşağıdaki kuruluşlar yurt içi ihraçlarda ikinci taraf görüşü verebilir:

- i. Uluslararası Sermaye Piyasaları Derneği ve İklim Tahvilleri İnisiyatifi gibi uluslararası kabul görmüş dış değerlendirme listesi açıklayan kuruluşların listesinde yer alan veya
- ii. Uluslararası Sermaye Piyasaları Derneği ve İklim Tahvilleri İnisiyatifi gibi kuruluşların açıkladığı listelerde yer alan kuruluşların üyelik anlaşmasına sahip olduğu yabancı şirketlerle yapılan lisans, know-how ve benzeri sözleşmeler çerçevesinde faaliyette bulunan veya
- iii. Sürdürülebilirlik ile ilgili konularda uzmanlaşmış, yukarıda yer verilen dış değerlendirme türlerinde hizmet veren

kuruluşlardan gerekli teknik yeterlik, uzmanlık ve donanımına sahip danışmanlık veya eş değer kamu kuruluşları, sermaye piyasalarında bağımsız denetime veya derecelendirmeye yetkili kuruluşları².

Bu Rehber’de yer verilen kuruluşların, yurt içi ihraçlarda dış değerlendirme hizmeti verebilmesi için teknik yeterlik, uzmanlık ve donanımına sahip olduğunu gösterir bilgi ve belgeleri Kurul’a sunması ve sunulan belgeler çerçevesinde Kurulca dış değerlendirme hizmeti vermesinin uygun görülmesi gereklidir.

3.REHBER KAPSAMINDA DIŞ DEĞERLENDİRME HİZMETİ VEREN KURULUŞLARIN UYMASI GEREKEN ESASLAR

² <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/external-reviews/>
<https://www.climatebonds.net/certification/approved-verifiers>

Yurt içi ihraçlarda dış değerlendirme hizmeti veren kuruluşların aşağıda belirtilen etik ve mesleki ilkelere uyması beklenmektedir.

1. Doğruluk ve dürüstlük
2. Nesnellik
3. Mesleki yetkinlik ve özen
4. Gizlilik

Doğrulama türünde dış değerlendirme hizmeti verecek kuruluşlar sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçları ihracında sunulan güvence hizmetlerine dair ilgili olabilecek mesleki standart ve endüstri kodları kapsamında asgari olarak;

-Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan “Bağımsız Denetçiler İçin Etik Kurallar”ın 4B Kısımına,

-Sürdürülebilir Güvence Denetim Standartları yürürlüğe girene kadar Güvence Denetimi Standartları 3000 Tarihî Finansal Bilgilerin Bağımsız Denetimi veya Sınırlı Bağımsız Denetimi Dışındaki Güvence Denetimleri Standardına,

uyum sağlamalıdır.

Sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası aracı ihracı kapsamında dış değerlendirme hizmeti veren kuruluşların organizasyonu kapsamında;

1. Elverişli organizasyon yapısının ve iş süreçlerinin oluşturulması,
2. Sunulan hizmetin gerekleri ile uyumlu nitelik ve tecrübeye sahip yeterli sayıda çalışan istihdam edilmesi,
3. Mesleki sorumluluk sigortası yapılması,

gereklidir.

Dış değerlendirme hizmeti kapsamında hazırlanan raporların asgari olarak aşağıdaki bilgileri içermesi gerekmektedir.

1. Raporun amacı ve kapsamı ile dış değerlendirme hizmeti veren kuruluşun yetkinliğine dair bilgi,

2. Kilit performans göstergeleri eşik, strateji ve standartlar, potansiyel çevresel ve sürdürülebilirlik risklerini değerlendirme konusunda gereken uzmanlığa sahip olduklarına dair verilebilen referanslar,
3. Bağımsızlık ve çıkar çatışması politikasına dair beyan,
4. Kullanılan tanımlar, izlenen analitik yaklaşım ve/veya metodoloji,
5. Raporun sonucu (varsa sınırlamaları içerecek şekilde)
6. Raporu hazırlayan kuruluşun ünvanı, hazırlayanların adı, soyadı, görevi ve imzası,

Bunun yanında, ikinci taraf görüşü veren kuruluşların sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçları veya seçili kilit performans göstergeleri, eşik, strateji ve standartları konusunda uzmanlığının olması gerekmektedir.

Dış değerlendirme hizmeti veren kuruluşların, yukarıda belirtilen çerçevede etik ve mesleki ilkelere, mesleki standart ve endüstri kodlarına uyum durumunu, yetkinlik, ilgili uzmanlık alanları ve yaptıkları incelemenin kapsamını hazırladıkları raporda açıklamaları gerekmektedir.

Dış değerlendirme hizmeti veren kuruluşlar, ihraççıların aynı çerçeve belgesi kapsamında yapacağı ihraçlarda, Rehber’de belirtilen dış değerlendirme hizmetlerinden sadece birini verebilir. Ancak, farklı çerçeve belgelerine ilişkin olarak birden fazla türde dış değerlendirme hizmeti verilebilir. Ayrıca çerçeve belgesi hazırlanmasına dair danışmanlık hizmeti alınan kuruluştan dış değerlendirme hizmeti alınamaz.

VI. YURT DIŞI İHRAÇLAR

Rehber'in (I) Amaç, Kapsam ve Dayanak ile (II) Tanımlar başlıklı bölümlerinde yer alan hükümler özellikle yurt içi için geçerli olduğu belirtilmedikçe, yurt dışı ihraçlar için de geçerlidir. Bununla birlikte yurt dışı ihraçlar için Rehber'in (II) Tanımlar başlıklı bölümünde yer alan Rehber atıfları yabancı sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarına ilişkin standartlar olarak esas alınmalıdır.



Sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarının yurt dışı ihraç başvurularında, ihracın yapıldığı/tabi olduğu yabancı sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarına ilişkin standartlar uyarınca hazırlanan ve yönetim kurulu tarafından karara bağlanan çerçeve belgesinin ve söz konusu belgenin esas alınan yabancı standartlar ile uyumlu olduğuna ilişkin ikinci taraf görüşünün Kurula sunulması gerekir. Ayrıca söz konusu belgelerin ihraç tavanına ilişkin Kurul onayından sonra Kurulca onaylı ihraç belgesi ile birlikte ihraççıların internet sitesinde ve KAP üyesi olması durumunda KAP'ta ilan edilmesi gerekir.

Yabancı standartlara uyumlu performans değerlendirme raporlarının hazırlanmasından itibaren 3 ay içinde ihraççıların internet sitesinde ve KAP üyesi olması durumunda KAP'ta kamuya açıklanması gerekir.

İhraççılar, çerçeve belgesi ile çerçeve belgesinin esas alınan yabancı standartlar ile uyumlu olduğuna ilişkin ikinci taraf görüşünü, sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarıyla ilgili diğer bilgi ve belgelerle birlikte ihraç tavanına ilişkin ihraç belgesi veya izahname onay başvurusu sırasında Kurula iletir.

Bu Rehber kapsamında yurt dışında yapılacak sürdürülebilirlik bağlantılı ihraçlarda da Kuruldan ayrı bir ihraç tavanı alınması gerekmektedir. İhraççılar bir çerçeve belgesi ve buna ilişkin ikinci taraf görüşünü, aynı kilit performans göstergeleri sürdürülebilirlik performans hedeflerini içermesi kaydıyla farklı ihraç tavanı başvurularında kullanabilir. İhraççının dahil olduğu grup için hazırlanan grup çerçeve belgesinin ihraççıların yönetim kurulu tarafından karara bağlanması

kaydıyla kendisi tarafından gerçekleştirilecek ihraçlar için kullanılabilmesi mümkündür. Her hâlükârda çerçeve belgesinin her ihraç tavanı başvurusunda ihraççılar tarafından güncel yönetim kurulu kararına bağlanması zorunludur.

EK-1

SÜRDÜRÜLEBİLİR BAĞLANTILI SERMAYE PİYASASI ARACI ÇERÇEVE BELGESİNDE BULUNMASI GEREKEN ASGARİ UNSURLAR

1.Genel Bilgiler

- ❁ Sürdürülebilirlik bağlantılı sermaye piyasası araçlarının ihraç gerekçesi ve ihraççıların genel sürdürülebilirlik ve iş stratejisiyle tutarlılığı
- ❁ Rehber'in beş ana bileşeniyle uyumu
- ❁ Dış değerlendirme hizmeti türü, ilan tarihleri ve dış değerlendirme hizmeti verecek kuruluşların ismi
- ❁ İhraççı ve/veya fon kullanıcısı ve/veya kaynak kuruluş ve/veya kurucunun Rehber kapsamında sorumlu olduğu konular (kira sertifikaları, varlığa ve ipotēge dayalı menkul kıymetler gibi araçları için)

2.Kilit Performans Göstergelerinin Seçimi

- ❁ Kilit performans göstergelerinin açıklanması ve tanımı
- ❁ Kilit performans göstergeleri seçimine ilişkin gerekçe (ihraççıların stratejisi ile konu bakımından bunlar arasındaki ilgi ve bu ilginin yoğunluğu)
- ❁ Mümkünse, geçmiş dönemlere ait (en az son 3 yıl) dışarıdan doğrulanmış kilit performans gösterge değerleri
- ❁ İlgili olduğu takdirde, kilit performans göstergelerinin gelişimi için seçilen doğrulanmış referans değeri veya dayanak noktası ile beraber kullanılacak referans değeri veya dayanak noktasının gerekçesi (tarih ve dönem içerecek şekilde)

3.Sürdürülebilirlik Performans Hedeflerinin Ayarlaması

- ❁ Sürdürülebilirlik performans hedeflerinin açıklanması ve tanımı

- ❶ Belirlenen sürdürülebilirlik performans hedefleri ile takip edilen amaç (iddialılık seviyesi, kıyaslama yaklaşımı ve genel stratejik planlama ile tutarlılık)
- ❷ Hedef ölçüm tarih/süreleri, tetikleyici olaylar ve sürdürülebilirlik performans hedeflerinin sıklığını dahil edecek şekilde hedefin gerçekleştirilmesi için zaman çizelgeleri
- ❸ Sürdürülebilirlik performans hedeflerine ulaşıp ulaşılmamasına kesin olarak etkisi olabilecek stratejik bilgiler
- ❹ Mümkünse, bilimsel veriye dayalı veya endüstriyel bir standartla (örneğin spesifik, ölçülebilir, elde edilebilir, ilgili ve zamana bağlı olarak tanımlanan metodlar ile) kıyaslama
- ❺ Mümkün olduğu durumlarda ve rekabet ile gizlilik hususları dikkate alınmak suretiyle, ihraççıların söz konusu sürdürülebilirlik performans hedeflerine nasıl ulaşmayı planladığının bilgisi (örneğin çevresel, sosyal ve/veya yönetim stratejisinin, destekleyici çevresel, sosyal ve/veya yönetim faaliyetlerinin ve yatırımlarının) ve faaliyet stratejisinin izah edilmesi (diğer bir ifade ile sürdürülebilirlik performans hedeflerine yönelik performansa yön vermesi beklenen önemli etkenleri/eylemleri vurgulamakla beraber) bunların her birinden beklenen katkının mümkün olduğunda nicel olarak belirtilmesi
- ❻ İhraççının doğrudan kontrolünde olmayan ancak sürdürülebilirlik performans hedeflerine ulaşılmasını etkileyebilecek diğer her tür önemli etken

4.Sermaye Piyasası Araçları Özellikleri

- ❶ Kilit performans göstergelerinin ve sürdürülebilirlik performans hedeflerinin açıklaması ve tanımı (hesaplama metodolojileri dahil olarak)
- ❷ Sermaye piyasası aracında finansal ve/veya yapısal özelliklerinde gerçekleşebilecek olası değişimlerin detaylı açıklaması
- ❸ Varsa, sürdürülebilirlik performans hedeflerinin hesaplanamaması veya gözlemlenememesi durumunda, ya da bunların tatmin edici bir şekilde gerçekleşmemesi ihtimali için öngörülen alternatif planın açıklaması
- ❹ Varsa, kilit performans göstergeleri hesaplamasını, sürdürülebilirlik performans hedeflerinin tekrar belirlenmesini ve/veya referans değerler ya da kilit performans göstergeleri kapsamındaki geçici ayarlamaları önemli ölçüde etkileyebilecek olası uç / istisnai olayları (örneğin esaslı birleşme ve devralma faaliyetleri sebebiyle kapsamda

gerçekleşen önemli değişiklikler veya mevzuat değişiklikleri ya da uç olaylar) dikkate alacak düzenlemeler

5.Raporlama

- ❁ Raporlama yeri ve sıklığı
- ❁ İstenen raporlama kapsamı ve detay düzeyi
- ❁ İhraç sonrası alınacak doğrulama hizmeti konusunda açıklama

EK-2

PERFORMANS DEĞERLENDİRME RAPORUNDA BULUNMASI GEREKEN ASGARİ HUSUSLAR

- ❁ Referans değerleriyle beraber seçilen kilit performans göstergelerinin performansı ile ilgili güncel bilgi (ilgili olması durumunda)
- ❁ Sürdürülebilirlik performans hedeflerine ulaşmadaki başarı ve bunun sermaye piyasası aracının finansal ve/veya yapısal özelliklerine olan etkileri ve bu etkilerin zamanlaması,
- ❁ Yatırımcıların sürdürülebilirlik performans hedeflerinin iddialılık seviyesini gözlemlemesini sağlayacak her türlü bilgi
- ❁ Performansın/kilit performans göstergelerinin gelişiminin arkasındaki (Birleşme ve devralmalar dahil) temel etkenlerin yıllık olarak niteliksel veya niceliksel açıklanması (ilgili olması durumunda)
- ❁ Performans gelişimine ilişkin olumlu sürdürülebilirlik etkilerinin gösterilmesi (ilgili olması durumunda)
- ❁ Her tür kilit performans göstergesinin yeniden hesaplanması ve/veya sürdürülebilirlik performans hedeflerinin tekrar belirlenmesi ve/veya referans değerler ya da kilit performans göstergeleri kapsamındaki geçici ayarlamalar