

Sosyal Tahvil İlkeleri 2021

Sosyal Tahvil İhracı için Gönüllü Süreç Rehberleri

Haziran 2021

YASAL UYARI: “Şüpheye mahal vermemek için, ICMA web sitesinde yayınlanan Sosyal Tahvil İlkelerinin İngilizce versiyonu bu dokümanın resmi versiyonudur. Bu çeviri yalnızca genel referans içindir.”

GİRİŞ

Sosyal Tahvil İlkeleri (STİ); Yeşil Tahvil İlkeleri (YTİ), Sürdürülebilir Tahvil Rehberi (STR) ve Sürdürülebilirlik Bağlantılı Tahvil İlkeleri (SBTİ) ile birlikte İlkeler yönetimi altında yayınlanmaktadır. İlkeler, çevresel ve sosyal sürdürülebilirlik gelişiminin finansmanında, küresel borçlanma sermaye piyasalarının üstleneceği rolü desteklemek olarak belirlenen misyon ve vizyon ile oluşturulmuş gönüllü çerçevelerin bir bileşimidir.

İlkeler, şeffaflık ve beyanatı destekleyen küresel rehberler ve önerilerle, sosyal ve/veya çevresel amaçlara hizmet eden tahvil ihraçları için en iyi uygulamaları özetleyerek piyasanın bütünlüğünü teşvik etmektedir. Ek olarak İlkeler, finansal piyasa katılımcılarında çevresel ve sosyal etkinin önemi ile ilgili farkındalık yaratmakta ve sonuç olarak sürdürülebilir kalkınmayı destekleyecek daha fazla sermaye çekmeyi amaçlamaktadır.

STİ, sürdürülebilir ve sosyal yönü güçlü ve daha büyük sosyal faydalar yaratan projelerin finansmanında ihraççıları desteklemeyi amaçlamaktadır. STİ-uyumlu ihraçlar şeffaf sosyal kriterler sağlarken aynı zamanda yatırım fırsatları da yaratmalıdır. STİ ihraççılara Sosyal Tahvil gelirleri hakkında raporlama yapılması tavsiyesini vererek, sosyal projelere sağlanan fonların izlenebilirliğini artıran şeffaflık konusundaki değişim adımını desteklerken aynı anda beklenen etkilerle ilgili öngörülerini iyileştirmeyi hedeflemektedir.

STİ mevcut görüşleri ve sosyal olaylar ve sonuçları ile ilgili anlayışa yönelik süregelen gelişmeyi göz önünde bulundurarak uygun Sosyal Projeler için üst seviye kategoriler sunmaktadır. STİ piyasadaki tüm katılımcıları, kendi uygulamalarını sağlam bir şekilde geliştirebilmek için, ilgili tamamlayıcı kriterler setine başvurarak, bu temelleri kullanmaya teşvik etmektedir.

STİ İlkeleri Üyeleri ve Gözlemcilerinin ve geniş paydaş topluluğunun katkıları çerçevesinde, doğası gereği işbirlikçi ve istişaridir. İlkeler, Sosyal Tahvil piyasasındaki gelişme ve büyümeleri yansıtmak üzere gerektiği şekilde güncellenmektedir. STİ ve genel çerçevede İlkeler, İcra Komitesi tarafından, Sekreteryaya'nın desteğiyle koordine edilmektedir.

STİ'ye ek olarak İlkeler, ihraççı seviyesinde sürdürülebilirlik taahhütlerini yansıtan ve kullandırım alanları odağında tamamlayıcı olabilecek ya da bir alternatif sunabilecek yaklaşımlar sağlamaktadır. Bu taahhütler Sürdürülebilirlik Bağlantılı Tahviller ile ifade edilebileceği gibi Paris Anlaşması uyumlu dönüşüm planlarının iletişiminin sağlanması sırasında İklim Dönüşümü Finansmanı El Kitabı'nda açıklanan şekilde, kararlı ihraççı stratejileri ve beyanları ile de ilan edilebilir. İlkeler tarafından kapsanan ürünlerin ve ilgili rehberlerin bir örneği Ek 2'de gösterilmektedir.

STİ 2021 VERSİYONU

YTİ'nin 2021 versiyonuyla uyumlu olan STİ'nin 2021 versiyonunda İlkeler'in Üyeleri ve Gözlemcileri ile Danışma Konseyi'nin 2020 geri bildirimlerinden ve Sekreteryasının desteğiyle İcra Komitesi tarafından koordine edilmiş çalışma gruplarından elde edilen girdilerden faydalanılmıştır.

STİ'nin 2021 versiyonu özellikle, STİ'nin dört temel bileşeni ile birlikte Sosyal Tahvil Çerçevesi ve Dış Değerlendirmeler ile ilgili önerileri tanımlamaktadır. Versiyon, ihraççı seviyesindeki sürdürülebilirlik stratejileri ve taahhütlerinde şeffaflığın artmasını önermektedir.

Ek olarak versiyon, negatif sosyal ve/veya çevresel etkilerle ilgili bilinen maddi riskler için hafifleticilerin tespit edilmesi süreçlerinde yönlendirme sağlamaktadır. Versiyon, tavsiye edilen piyasa uygulamaları ile ilgili ek açıklamalar ve güncellemeler de içermektedir.

Bu versiyon, İklim Dönüşümü Finansmanı El Kitabı, Etki Raporlaması İçin Uyumlandırılmış Çerçeve'de bulunan ve Rehber El Kitabı tarafından tamamlanan yönlendirmelere önemli referanslar içermektedir.

SOSYAL TAHVİL TANIMI

Sosyal Tahviller, STİ'nin dört temel bileşeni ile çerçevelenen, gelirlerin veya eşdeğer bir tutarın, yeni ve/veya mevcut uygun Sosyal Projeleri (Bkz. Fonun Kullandırım Koşulları) finanse veya refinance etmek için kullanılacak olan herhangi bir tür tahvil aracıdır.

Piyasada farklı türlerde Sosyal Tahviller vardır ve bunlar Ek 1'de açıklanmaktadır.

Bazı Sosyal Projelerin çevresel eş-faydaları olabildiği anlaşılmaktadır ve tahvilin bir Sosyal Tahvil olarak sınıflandırılması kararının, öncelikli proje hedefleri temelinde ihraççı tarafından belirlenmesi gerekmektedir. (uygun Yeşil ve Sosyal Projeleri kasti olarak bağdaştıran tahviller, Sürdürülebilirlik Tahvilleri olarak adlandırılır ve bunlara özel yönlendirme, Sürdürülebilirlik Tahvil Rehberi'nde ayrıca sağlanmaktadır).

Sosyal Tahvillerin, STİ'nin dört temel bileşeniyle örtüşmeyen tahvillerle değiştirilebileceği düşünülmemelidir. Bu versiyondan önceki Sosyal Tahvil Kılavuzları altında ihraç edilen tahviller, STİ ile uyumlu kabul edilir.

SOSYAL TAHVİL İLKELERİ

Sosyal Tahvil İlkeleri (STİ), Sosyal Tahvil piyasasının geliştirilmesinde, Sosyal Tahvil ihracı yaklaşımını açıklığa kavuşturarak, şeffaflığı ve bilgi paylaşımını öneren ve bütünlüğü teşvik eden gönüllü süreç kılavuzlarıdır. STİ, piyasanın geniş kullanımı için tasarlanmıştır: ihraççılara güvenilir bir Sosyal Tahvil ihraç etmeyle ilgili kilit unsurlar konusunda rehberlik etmekte; Sosyal Tahvil yatırımlarının pozitif etkilerini değerlendirmek için gerekli olan bilginin elde edilebilir olmasını teşvik ederek yatırımcılara yardım etmekte; ve pazarın bütünlüğünü koruyacak işlemleri artırmak için hayati adımlar önererek garantörlere yardımcı olmaktadır

STİ; yatırımcıların, bankaların, garantörlerin, düzenleyicilerin, yerleştirme acentelerinin ve diğer ihraççıların, herhangi bir Sosyal Tahvil'in özelliklerini anlamak için kullanabilecekleri açık bir süreç ve bilgi paylaşımı önermektedir. STİ, temel bileşenler ve anahtar öneriler aracılığıyla, ihraççılar tarafından paydaşlara açıklanacak ve raporlanacak olan bilgi şeffaflığının, doğruluğunun ve bütünlüğünün önemini vurgulamaktadır.

STİ ile uyumluluk için dört temel bileşen şunlardır:

1. Fonun Kullandırım Koşulları
2. Proje Değerlendirme ve Seçme Süreci
3. Fonun Yönetimi
4. Raporlama

Geliştirilmiş şeffaflık için anahtar öneriler şunlardır:

- (i) Sosyal Tahvil Çerçevesi
- (ii) Dış Değerlendirme

1. Fonun Kullandırım Koşulları

Sosyal Tahvilin temel taşı, tahvilin gelirlerinin uygun ve güvenlik için yasal dokümanlarda uygun bir şekilde tanımlanmış Sosyal Projeler için kullanılmasıdır. Tüm belirlenmiş uygun Sosyal Projeler, ihraççı tarafından değerlendirmeye alınacak ve mümkün olan durumlarda nicelleştirilecek olan net sosyal faydalar sağlamalıdır.

Gelirlerin tamamı veya bir kısmının refinansman için kullanılabilir olduğu durumlarda, ihraççıların, finansman ile refinansman oranı hakkında bir tahmin vermeleri ve uygun olduğunda, hangi

yatırımların veya proje portföylerinin yeniden finanse edilebileceğini ve yeniden finanse edilen Sosyal Projeler için beklenen geri dönme süresini açıklamaları önerilir.

Sosyal Projeler doğrudan belirli bir sosyal konuyu ele almaya veya hafifletmeye ve/veya özellikle, ve bununla sınırlı kalmamakla birlikte, hedef nüfus(lar)a yönelik olarak, olumlu sosyal sonuçlara ulaşmayı amaçlamaktadır. Sosyal bir konu, toplumun veya belirli bir hedef nüfusun refahını tehdit eder, engeller veya zarar verir. Şüpheye mahal vermemek için, hedef nüfus tanımının yerel bağlamlara göre değişebileceği ve bazı durumlarda, bu gibi hedef nüfus(lar)a genel topluma hitap ederek hizmet edileceği de kabul edilmektedir. Sosyal Proje kategorilerinin örneklerini aşağıda bulabilirsiniz.

Aşağıdaki proje kategorileri listesi gösterge niteliğinde olmakla birlikte, Sosyal Tahvil pazarı tarafından desteklenen ya da desteklenmesi beklenen en yaygın proje kategorilerini kapsamaktadır. Sosyal Projeler; varlıklar, yatırımlar ve AR-GE gibi birden fazla kategori ile ilgili olabilen diğer ilişkili ve destekleyici harcamaları içerir.

Sosyal Proje kategorileri aşağıdakilerle sınırlı olmamakla birlikte bunları sağlamayı ve/veya teşvik etmeyi amaçlar:

- Düşük maliyetli temel altyapı (örn. temiz içme suyu, kanalizasyon, sanitasyon, ulaşım, enerji)
- Temel hizmetlere erişim (örn. sağlık, eğitim ve mesleki eğitim, sağlık, finansman ve finansal hizmetler)
- Uygun fiyatlı konut
- KOBİ finansmanının ve mikrofinansmanın potansiyel etkisi de dâhil olmak üzere istihdam yaratma, ve sosyoekonomik krizlerden kaynaklanan işsizliğin önlenmesi ve/veya etkilerinin azaltılması için tasarlanan programlar
- Gıda güvenliği ve sürdürülebilir gıda sistemleri (örn. beslenme ihtiyaçları ve gerekliliklerini karşılayan güvenli, besleyici ve yeterli gıdaya fiziksel, sosyal ve ekonomik erişim; dayanıklı tarımsal uygulamalar; gıda kaybı ve atıklarının azaltımı; ve küçük çaplı üreticilerin üretkenliğinin artırılması)
- Sosyoekonomik ilerleme ve güçlenme (örn. varlıklar, hizmetler, kaynaklar ve fırsatlara erişim ve bunlar üzerindeki kontrole adil erişim; gelir eşitsizliğin azaltılması da dahil olmak üzere pazara ve topluma adil katılım ve entegrasyon)

Hedef nüfus örnekleri arasında bunlarla sınırlı olmamak üzere aşağıdakiler bulunmaktadır:

1. Yoksulluk sınırının altında yaşayanlar
2. Dışlanmış ve/veya marjinalize edilmiş nüfus ve/veya topluluklar
3. Engelliler
4. Göçmenler ve/veya yerinden olmuş kişiler
5. Eğitim düzeyi düşük kişiler
6. Yetersiz hizmet alan kişiler (temel ürün ve hizmetlere nitelikli erişim eksikliği sebebiyle)

7. İşsiz kişiler
8. Kadınlar ve/veya cinsiyet kimliği azınlık grupları
9. Yaşlanan nüfus ve savunmasız genç gruplar
10. Doğal afetler sonucunda oluşanlar dâhil olmak üzere diğer savunmasız gruplar

Piyasada halihazırda var olan Sosyal Projeleri tanımlayan, tamamlayıcı rehber olarak kullanılabilen farklı kategori ve kriter setleri mevcuttur. İhraççılar ve diğer paydaşlar, ICMA web sayfasının [sürdürülebilir finans sekmesindeki](#) örneklere başvurabilirler. Sosyal Proje tanımları sektör ve coğrafyaya bağlı olarak da farklılık gösterebilir.

2. Proje Değerlendirme ve Seçme Süreci

Bir Sosyal Tahvil ihraççısı, aşağıdakileri yatırımcılara açıkça tebliğ etmelidir:

- Sosyal Projelerin sosyal amaçları;
- İhraççının projelerin yukarıda tanımlanan uygun Sosyal Proje kategorisine uyumluluğunu belirleme süreci (örneğin yukarıda tanımlanmıştır); ve
- İhraççının ilgili proje(ler) ile bağlantılı olarak algıladığı sosyal ve çevresel riskleri tanımladığı ve yönettiği süreçler hakkında tamamlayıcı bilgi.

İhraççılar ayrıca:

- Yukarıda iletişimi yapılan bilginin sosyal sürdürülebilirlikle ilgili kapsayıcı hedefler, strateji, politika ve/veya süreçler çerçevesinde konumlandırılmasına;
- İlgili olması durumunda projelerin ilgili gereklilik kriterleri ile (uygulanabilir olduğu durumlarda finanse edilmeyen faaliyet kriterleri de dahil olmak üzere) uyumu hakkında bilgi verilmesine ve proje seçiminde başvuru sosyal standartların ya da sertifikasyonların beyan edilmesine;
- İlgili proje(ler) kaynaklı oluşabilecek negatif sosyal ve/veya çevresel etkilerin bilinen maddi riskleri için hafifleticilerin tespit edilmesi için uygulamada olan bir süreç bulundurulmasına (bu hafifleticiler, ihraççının olası risklerin anlamlılığını analizi için gerekli olan net ve ilgili dengeleme analizi ve izlemeyi içerebilir)

teşvik edilmektedir.

3. Fonun Yönetimi

Sosyal Tahvilin net gelirleri veya bu net gelirlere eşit bir tutar alt portföye taşınmış bir alt hesaba yatırılmalı veya, aksi takdirde, ihraççı tarafından uygun bir şekilde takip edilmelidir; ve ihraççının, uygun Sosyal Projeler için borç verme ve yatırım operasyonlarıyla bağlantılı resmi bir iç süreçte ihraççı tarafından tasdik edilmelidir.

Sosyal Tahvil ödenmemiş durumda olduğu sürece, izlenen gelirlerin dengesi, o dönem boyunca uygun Sosyal Projelerin tahsisatlarına uyacak şekilde periyodik olarak ayarlanmalıdır. İhraççı, tahsis edilmemiş net gelir dengesi için amaçlanan geçicilikleri yatırımcılara bildirmelidir.

Sosyal Tahvillerin getirileri tahvil başına (tek tahvil yaklaşımı) ya da birden fazla sosyal tahvil için toplu şekilde (portföy yaklaşımı) yönetilebilir.

STİ, yüksek seviyede şeffaflığı teşvik etmekte ve dâhili izleme yönteminin ve Sosyal Tahvil gelirlerinden kaynak tahsisinin ve iç takip yönteminin doğrulanması için bir ihraççının gelirlerinin yönetiminin bir dış denetçi veya diğer bir üçüncü taraf ile desteklenmesini önermektedir (Bkz. Anahtar Öneriler).

4. Raporlama

İhraççılar, fonun kullandırımına dair güncel bilgiyi hazır etmeli ve bulundurmalıdır. Tahsisat tamamlanincaya z sayıda alt projenin olması gibi nedenlerin paylaşılacak detayı sınırlandırdığı durumlarda, STİ, bilginin genel terimlerle veya toplu portföy bazında sunulmasını önermektedir (örneğin belirli proje kategorilerine tahsis edilen yüzde vb.).

Şeffaflık, projelerin öngörülen ve/veya gerçekleşen etkisinin iletişimi için özel önem teşkil etmektedir. STİ, niteliksel performans göstergelerinin ve mümkün olduğunda, niceliksel performans ölçümlerinin (örn. faydalanıcı sayısı, özellikle hedef popülasyon içerisinde) kullanılmasını, niceliksel tayinde kullanılan temel metodolojinin ve/veya varsayımların açıklanmasını önermektedir. İhraççılar mümkün olduğu durumlarda Etki Raporlaması İçin Uyumlandırılmış Çerçeve'de bulunan yönlendirmeler ve şablonlara başvurmalı ve bunları kullanmalıdır.

Sosyal Tahvil veya Sosyal Tahvil programının temel özelliklerini yansıtan bir özetin kullanılması ve STİ'nin dört ana bileşeni ile uyumlu temel özelliklerinin gösterilmesi, piyasa katılımcılarının bilgi sahibi olmasına yardımcı olabilmektedir. Bu doğrultuda, doldurulduktan sonra piyasa bilgileri için çevrimiçi erişime açılacak bir şablon ICMA web sayfasının sürdürülebilir finans sekmesinde bulunmaktadır. (Bkz. Kaynakça).

ANAHTAR ÖNERİLER

Sosyal Tahvil Çerçeveleri

İhraççılar, Sosyal Tahvillerinin ya da Sosyal Tahvil programlarının STİ'nin dört ana bileşeni ile (Fonun Kullandırım Koşulları, Proje Değerlendirme ve Seçme Süreci, Fonun Yönetimi ve Raporlama) uyumluluğunu bir Sosyal Tahvil Çerçevesinde ya da yasal dokümanlarında açıklamalıdır. Bu Sosyal

Tahvil Çerçevesi ve/veya yasal belge yatırımcıların erişebileceği bir formatta hazır olarak bulunmalıdır.

İhraççıların Sosyal Tahvil Çerçevelerinde, kapsayıcı sürdürülebilirlik stratejileri bağlamında ilgili bilgileri özetlemeleri önerilir.

Dış Değerlendirmeler

İhraççıların, ihraç öncesinde Sosyal Tahvillerinin ya da Sosyal Tahvil programlarının, yukarıda tanımlanan STİ'nin dört temel bileşeniyle (Fonun Kullanım Koşulları, Proje Değerlendirme ve Seçme Süreci, Fonun Yönetimi ve Raporlama) uyumluluğunu değerlendirmek üzere dış değerlendirme sağlayıcısı/sağlayıcıları görevlendirmesi önerilmektedir.

İhraç sonrasında, iç izlemelerin ve Sosyal Tahvil fon getirilerinin kullanımının doğrulanması amacıyla, ihraççının fon yönetimi sürecinin bir dış denetçi ya da diğer bir üçüncü taraf tarafından desteklenmesi önerilmektedir.

İhraççıların Sosyal Tahvil sürecine dış girdi sağlayabileceği çeşitli yollar ve piyasaya sağlanabilen farklı türlerde değerlendirmeler bulunmaktadır. İhraççılar farklı tür değerlendirmeler ile ilgili açıklamalar ve öneriler için Dış Değerlendirme Rehberi'ne başvurmalıdır. Bu rehber, İLKELER tarafından, en iyi uygulamaları teşvik etmek için geliştirilmiştir. Ayrıca ihraççılara, garantörlere, yatırımcılara, diğer paydaşlara ve dış değerlendiricilere dış değerlendirme süreçlerinde bilgi ve şeffaflık sağlamayı amaçlayan, piyasa bazlı bir inisiyatiftir.

STİ, dış değerlendirme sağlayıcılarının yeterliliklerini ve ilgili deneyimlerini beyan etmelerini ve yürütülen değerlendirme/değerlendirmelerin kapsamı ile iletişimin açık bir şekilde yapılmasını teşvik etmektedir. İhraççılar, dış değerlendirmeleri web sayfalarında ve/veya diğer erişilebilir uygun iletişim kanallarında, eğer mümkünse, halka açık şekilde paylaşmalıdır. Ayrıca ICMA web sayfasının sürdürülebilir finans sekmesinde yer alan dış değerlendirme şablonu da kullanılabilir.

KAYNAKÇA

Önerilen şablonlar ve diğer STİ kaynakları, ICMA web sayfasının sürdürülebilir finans sekmesinde bulunmaktadır. Tamamlanmış şablonlar, yukarıdaki bağlantıdaki talimatlar izlenerek Kaynak Merkezi'nde piyasa bilgileri için çevrimiçi sunulabilir.

YASAL UYARI

Sosyal Tahvil İlkeleri, menkul kıymet satın almak veya satmak için bir teklif teşkil etmeyen ya da Sosyal Tahviller ya da diğer menkul kıymetlerle ilgili olarak herhangi bir biçimde (vergi, hukuki, çevresel, muhasebesel ya da düzenleyici) özel tavsiyelerde bulunmayan gönüllü süreç kılavuzlarıdır. Sosyal Tahvil İlkeleri, kamu veya özel herhangi bir tüzel kişiye karşı bir hak veya yükümlülük yaratmaz. İhraççılar, Sosyal Tahvil İlkelerini gönüllü ve bağımsız olarak, Sosyal Tahvil İlkelerine güvenmeden veya rücu etmeyecek şekilde benimser ve uygularlar ve yalnızca Sosyal Tahvil ihracı kararından sorumludurlar. İhraççıların Sosyal Tahvillere olan yükümlülüklerini yerine getirmemesi ve elde edilen net gelirlerin kullanılması durumunda Sosyal Tahvil garantörleri sorumlu değildir. Geçerli yasa, tüzük ve yönetmelikler ile Sosyal Tahvil İlkelerinde belirtilen kurallar arasında bir çelişki varsa, ilgili yerel yasalar, tüzükler ve düzenlemeler geçerli olacaktır.

EK 1 SOSYAL TAHVİL ÇEŞİTLERİ

Günümüzde dört çeşit Sosyal Tahvil bulunmaktadır (piyasa geliştikçe yeni çeşitler ortaya çıkabilir ve bunlar STİ güncellemelerine dâhil edileceklerdir):

- **Standart Sosyal Temalı Tahvil:** STİ ile uyumlaştırılmış standart bir tahvil borcu yükümlülüğü
- **Sosyal Gelir Tahvilleri:** Tahvildeki kredi riskinin, geliş akışları, ücretler, vergiler vb.’nin rehinli nakit akışlarına bağlı olduğu ve gelirlerinin ilgili veya ilgisiz Sosyal Proje(ler) için kullanıldığı STİ ile uyumlu, ihraççıya dönmeyen borç yükümlülüğü
- **Sosyal Proje Tahvilleri:** Yatırımcının, ihraççıya potansiyel geri dönüş olsun veya olmasın proje/projelerin riskine doğrudan maruz kalacağı tek bir veya birden çok Sosyal Proje için STİ ile uyumlu proje tahvilidir.
- **Sosyal Varlığa Dayalı Menkul Kıymet ve İpotek Teminatlı Tahvili:** Kapsamlı tahviller, VDMK, İDMK ve diğer yapılar da dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı olmaksızın bir veya daha fazla Özel Sosyal Proje(ler) tarafından teminatlandırılmış ve STİ ile uyumlu hale getirilmiş tahvillerdir. İlk geri ödeme kaynağı, genellikle varlıkların nakit akışlarıdır. Bu tip tahviller, örnek olarak sosyal konutlar, hastaneler, okulları kapsayan ipotekli tahviller olabilir.

Not 1

“Pure play” olarak da adlandırılan, temel olarak veya sadece sosyal ve sürdürülebilir faaliyetlerle meşgul kurumların ihraç ettiği, ancak STİ’nin dört temel bileşenini takip etmeyen, sürdürülebilirlik temalı tahviller için de bir piyasa olduğu kabul edilmektedir. Bu gibi durumlarda, yatırımcıların konu ile ilgili bilgilendirilmeleri ve Sosyal Tahvil referansında STİ özelliklerini ima eden bir unsurun olmamasına dikkat edilmesi gerekmektedir. Bu kurumların sosyal veya farklı temalı tahvilleri için mümkün olan durumlarda konu ile ilgili iyi STİ örneklerini benimsemesi (ör. raporlama için) ve gelecekteki ihraçlarını STİ ile uyumlu hale getirmesi teşvik edilmektedir.

Not 2

Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları (“SKA’lar”) ile ilgili olanlar da dâhil olmak üzere yeşil ve sosyal projelerin bir kombinasyonunu finanse eden sürdürülebilir temalı tahviller için bir piyasa olduğu kabul edilmektedir. Bazı durumlarda, bu tahviller tamamen veya kısmen sürdürülebilirlik faaliyetleriyle ilişkili kurumlar tarafından ihraç edilebilmekte, ancak bu kurumların tahvilleri STİ’nin dört temel bileşeni ile uyumlu olmayabilir. Bu durumlarda, yatırımcıların buna uygun olarak bilgilendirilmeleri ve

bir Sürdürülebilirlik Tahvili ya da SKA referansı ile STİ (ya da STİ)'nin özelliklerinin ima edilmemesine özen gösterilmelidir. İhraççı kuruluşların, mevcut sürdürülebilirlik, SKA ya da benzer temalı tahvillerinde mümkün oldukça en iyi STİ (ör. raporlama) uygulamalarını benimsemeleri ve gelecek ihraçlarını YTI ve STİ ile uyumlu hale getirmeleri teşvik edilmektedir.

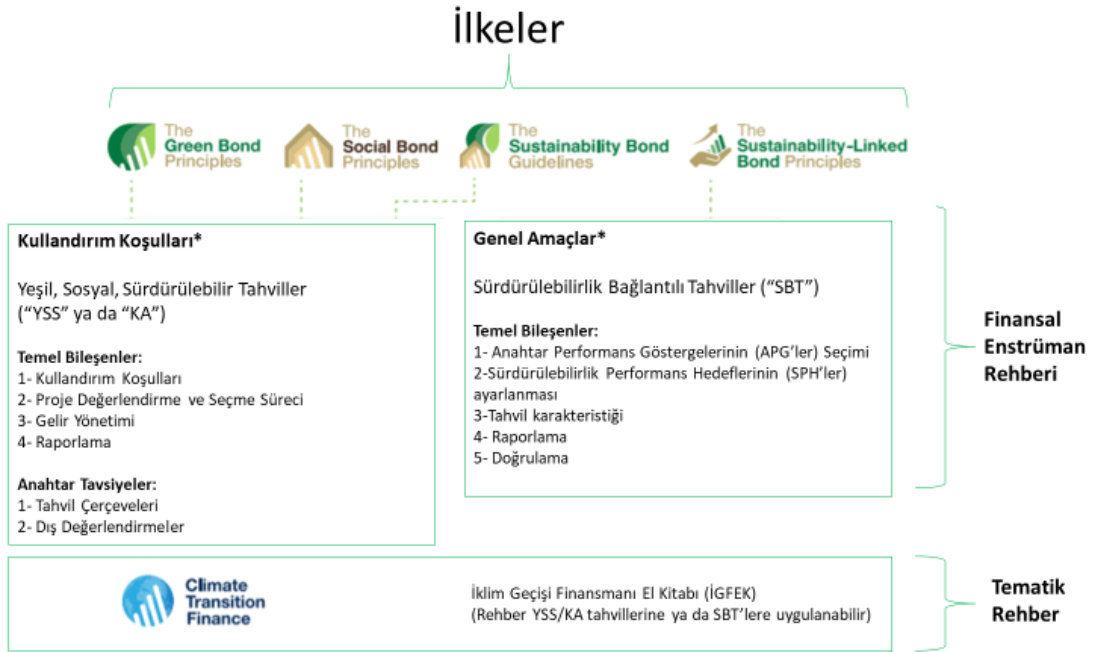
YTI ve STİ'nin Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları (SKA) ile ilişkisine yönelik bir haritalandırma çalışması hazırlanmıştır ve bu çalışma ihraççıların, yatırımcıların ve piyasa katılımcılarının belirli bir Yeşil, Sosyal veya Sürdürülebilirlik Tahvil/Tahvil Programının finansman hedeflerini SKA'lara yönelik olarak değerlendirebilecekleri geniş bir çerçeve sunmayı amaçlamaktadır. Çalışmaya ICMA web sayfasının [sürdürülebilir finans sekmesinden](#) ulaşılabilir.

Not 3

İhraççıların Sosyal Tahvillerini hem STİ hem de SBTİ ile hizalamak isteyebilecekleri kabul edilmektedir. Şüpheye yer bırakmamak için bu yaklaşım ihraççının takdirine bırakılmaktadır, ne tavsiye edilmekte ne de kaçınılması desteklenmektedir.

EK 2

İLKELER INFOGRAFIĞI



* YTI, STİ ve STR kapsamında tahvilin tahvil kazançlarına karşılık gelen miktar değerinde, uygun projelere (Kullanım Alanları Tahvilleri) finansman sağlanırken SBTİ kapsamında kazançlar, ihracının tanımlanan APG'leri ve SPH'lerine ulaşmadaki genel hedefleri içindir (Sürdürülebilirlik Bağlantılı Tahviller). SBT ve Kullanım alanlarını bir araya getiren bir tahvil, her iki tahvil tipi için olan rehberi de uygulamalıdır.