



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

Sosyal Tahvil İlkeleri 2018

Sosyal Tahvil İhracı için Gönüllü Süreç Kuralları

Haziran 2018

GİRİŞ

Sosyal Tahvil piyasası borç piyasalarının küresel sosyal zorluklara hitap eden projelerin finansmanında oynayabileceği temel rolü sağlamayı ve geliştirmeyi amaçlamaktadır. Sosyal Tahviller, pozitif sosyal sonuçlu yeni ve mevcut projeler için fon yaratan gelir kullandırma tahvilleridir. Sosyal Tahvil İlkeleri (STİ) şeffaflık, bilgi paylaşımı ve raporlamayı öneren yönergeler yoluyla Sosyal Tahvil piyasasında bütünlüğü desteklemektedir. Piyasa katılımcılarının kullanımına yöneliktir ve herhangi tek bir egemen olmaksızın sosyal projelere sermaye tahsisini artırmak için gerekli bilgileri sağlamak üzere tasarlanmıştır.

STİ ile uyumlu ihraç, şeffaf sosyal özellikleri ile bir yatırım fırsatı sağlamalıdır. İhraççılara Sosyal Tahvil fonunun kullandırımını raporlamayı önermekle, STİ sosyal projelere aktarılan fonların izlenmesini kolaylaştıran ve aynı zamanda hedeflenen etkiye ilişkin içgörüyü geliştirmeyi amaçlayan şeffaflıkta değişimi teşvik etmektedir. STİ, mevcut görüşlerin çeşitliliğinin ve sosyal meselelerin ve sonuçlarının anlaşılmasında süregelen gelişimin bilinmesi sebebiyle uygun Sosyal Projeler için üst seviyede kategoriler sunmaktadır.

STİ, Sosyal Tahvil İlkeleri ve Sosyal Tahvil İlkeleri Gözlemcileri (İlkeler olarak adlandırılacaktır) ve daha geniş bir paydaşların topluluğunun katkılarıyla işbirlikçi ve istişari nitelikte olup, İcra Komitesi tarafından koordine edilmektedir. Küresel Sosyal Tahvil piyasasının gelişimini ve büyümesini yansıtmak için genellikle yılda bir kez güncellenmektedir.

STİ'nin 2018 versiyonu, Üyelerin ve İlkelerin Gözlemcilerinin Güz 2017 müzakeresi girdilerinin yanı sıra Sosyal Tahvil Çalışma Grubu (SBWG) desteğinden de faydalanmıştır. Bu versiyon, hedef nüfusların tanımı hakkında daha fazla açıklama da içermektedir. Ayrıca bağımsız inceleyenlerle yakın işbirliği içerisinde hazırlanan ve ayrı olarak yayımlanan "Yeşil, Sosyal ve Sürdürülebilirlik Tahvilleri Dış Değerlendirme İlkeleri"nde dış değerlendirmeler için ek rehberlik ve güncellenmiş tanımları yansıtmaktadır. Bu 2018 versiyonu ile birlikte, önemli gelişmelerin zamanında raporlanmasının da altı çizilmektedir.

SOSYAL TAHVİL TANIMI

Sosyal Tahviller, fonun kısmen ya da tamamen, yeni ve/veya hâlihazırda uygun Sosyal Projeleri finanse veya etmek için kullandırıldığı ve STİ'nin dört temel bileşeni ile uyumlu olan her tür tahvil aracıdır (bkz. Bölüm 1 Gelir Kullandırımı). Piyasada farklı türlerde Sosyal Tahviller bulunmaktadır. Bunlar Ek I'de açıklanmaktadır.

Belirli Sosyal Projelerin çevresel eş-faydaları olabildiği ve temalı tahvillerin bir Sosyal Tahvil olarak sınıflandırılmasının, öncelikli proje hedefleri temelinde ihraççı tarafından belirlenmesi gerektiği

anlaşılmaktadır. (Kasıtlı olarak yeşil ve sosyal projeleri birleştiren tahviller Sürdürülebilirlik Tahvilleri olarak adlandırılır ve bunlar için özel yönlendirme Sürdürülebilirlik Tahvil Rehberi'nde ayrı olarak sağlanmaktadır.)

Sosyal Tahvillerin STİ'nin dört temel bileşeni ile uyumlu olmayan tahvillerle değiştirilebileceği düşünülmemelidir. 2016 yılından önceki Sosyal Tahvil Rehberi uyarınca ihraç edilen tahviller STİ ile tutarlı sayılmaktadır.

SOSYAL TAHVİL İLKELERİ

STİ, bir Sosyal Tahvil ihracı yaklaşımını açıklayarak şeffaflığı ve bilgi paylaşımını önermek ve Sosyal Tahvil pazarında bütünlük sağlanmasını teşvik etmek amaçlı gönüllü süreç kılavuzlarıdır. STİ, piyasanın geniş kullanımı için tasarlanmıştır, bunlar; ihraççılara güvenilir bir Sosyal Tahvil başlatmada önemli bileşenler hakkında rehberlik etmek, Sosyal Tahvil yatırımlarının olumlu etkilerini değerlendirmek için gerekli olan bilgiyi sunarak yatırımcılara yardım etmek; ve işlemleri kolaylaştırması beklenen açıklamalara doğru pazarı hareket ettirerek garantörlere yardımcı olmaktır.

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

STİ'nin dört temel bileşeni vardır:

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

1. Fonun Kullanım Koşulları

Bir Sosyal Tahvilin temel taşı, tahvil gelirlerinin Sosyal Projelerde kullanılmasıdır ve bunlar, güvenlik için yasal dokümanlarda uygun bir şekilde tanımlanmalıdır. İhraççı tarafından değerlendirmeye alınacak ve uygulanabilir olduğunda nicelleştirilecek olan tüm belirlenmiş Sosyal Projeler, açık bir sosyal fayda sunmalıdır.

Fonun tamamı veya bir kısmının refinansman için kullanılabilir olduğu durumlarda, ihraççıların, finansman ile refinansman için tahmini oran hesaplamaları ve uygulanabilir olduğunda, hangi yatırımların veya proje portföylerinin refinance edilebileceğini ve refinance edilen Sosyal projeler için beklenen geri dönüş süresini açıklaması önerilir.

Sosyal Projeler doğrudan belirli bir sosyal konuyu ele almaya veya hafifletmeye ve/veya hedef nüfusa/bölgelere yönelik olarak, olumlu sosyal sonuçlara ulaşmayı amaçlamaktadır. Şüpheye mahal vermemek için, hedef nüfus tanımının yerel bağlamlara göre değişebileceği ve bazı durumlarda, bu gibi hedef nüfusa(lara) genel topluma hitap ederek hizmet edileceği de kabul edilmektedir.

Hedef nüfus için olumlu sosyo-ekonomik sonuçlar elde etmeyi amaçlayan Sosyal Proje kategorilerinin örneklerini aşağıda bulabilirsiniz.

Aşağıda belirtilen proje kategorileri listesi, Sosyal Tahvil piyasası tarafından desteklenen ya da desteklenmesi beklenen en yaygın proje türlerini sunmaktadır. Sosyal Projeler, AR-GE gibi diğer ilgili ve destekleyici harcamaları da içerir ve birden fazla kategoriyle ilişkili olabilir.

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
- Gıda güvenliği
- Sosyoekonomik ilerleme ve güçlenme

Hedef nüfus örnekleri arasında bunlarla sınırlı olmamak üzere aşağıdakiler bulunur:

1. Yoksulluk sınırının altında yaşayanlar
2. Dışlanmış ve/veya marjinalize edilmiş nüfus ve/veya topluluklar
3. Doğal afetler sonucu dâhil olmak üzere savunmasız gruplar
4. Engelliler
5. Göçmenler ve/veya yerinden olmuş kişiler
6. Eğitim düzeyi düşük kişiler
7. Yetersiz hizmet alan kişiler (temel ürün ve hizmetlere nitelikli erişim eksikliği sebebiyle)
8. İşsiz kişiler

Piyasada halihazırda var olan Sosyal Projeleri tanımlayan, tamamlayıcı rehber olarak kullanılacak farklı kategori ve kriter setleri mevcuttur. İhraççılar ve diğer menfaat sahipleri, Kaynak Merkezi <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/> adresinde listelenen bağlantılar yoluyla örneklere başvurabilirler.

2. Proje Değerlendirme ve Seçme Süreci

Bir Sosyal Tahvil ihraççısı, aşağıdakileri yatırımcılara açıkça tebliğ etmelidir:

- sosyal amaçlar
- ihraççının projelerin yukarıda tanımlanan uygun Sosyal Projeler kategorisine uyumluluğunu belirleme süreci
- projelerle ilişkili potansiyel maddi toplumsal ve çevresel riskleri belirlemek ve yönetmek için uygulanan herhangi bir süreç ve - mevcut ise - hariç tutma kriterleri dâhil olmak üzere ilgili uygunluk kriterleri

İhraççılar, bu bilgiyi, ihraççının sosyal sürdürülebilirlikle ilgili kapsayıcı hedefleri, stratejisi, politikası ve/veya süreçleri çerçevesinde konumlandırmaya teşvik edilmektedir. İhraççılar ayrıca, proje seçiminde atıf yapılan herhangi bir yeşil standart veya sertifikayı ifşa etmeleri konusunda teşvik edilir.

STİ, yüksek seviyede şeffaflığı teşvik etmekte ve bir ihraççının proje değerlendirme ve seçimi sürecinin bir bağımsız inceleme ile tamamlanmasını önermektedir (bkz. Dış Değerlendirme bölümü).

3. Fonun Yönetimi

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

Sosyal Tahvil tamamlanmamış olduğu sürece, izlenen net kullandırım dengesi, o dönem boyunca uygun Sosyal projelerin tahsisatlarına uyacak şekilde periyodik olarak ayarlanmalıdır. İhraççı, yatırımcıları tahsis edilmemiş net kullandırım dengesi için planlanan geçici yerleştirmeler hakkında bilgilendirmelidir.

STİ, yüksek seviyede şeffaflığı teşvik etmekte ve ihraççının gelir yönetiminin, iç takip yönetimi ve Sosyal Tahvil kullandırmalarından kaynak tahsisinin doğrulanması için, bir denetçi veya diğer üçüncü taraflar tarafından desteklenmesini teşvik etmektedir (bkz. Bağımsız İnceleme Bölümü).

4. Raporlama

İhraççılar, fonun kullandırımına dair güncel bilgiyi hazır bulundurmalı ve tahsisat tamamlanincaya kadar, senelik olarak ya da önemli gelişmelere göre zamanında güncellemelidir. Bu yıllık rapor, Sosyal Tahvil fonunun tahsis edildiği projelerin bir listesini, ayrıca projelerin kısa bir tanımını ve tahsis edilen tutarını ve projelerin tahmin edilen etkilerini içermelidir. Gizlilik anlaşmaları, rekabet hususları veya çok sayıda alt projenin olması gibi nedenlerin paylaşılabilir detayları sınırlandırdığı durumlarda, STİ, bilginin genel terimlerle veya toplu portföy bazında sunulmasını önermektedir (örneğin belirli proje kategorilerine tahsis edilen yüzde vb.).

Şeffaflık, projelerin tahmin edilen etkisinin iletişimi için özel önem teşkil etmektedir. STİ, niteliksel performans göstergelerinin ve mümkün olduğunda, niceliksel performans önlemlerinin (örn. -özellikle hedef nüfustan-yararlanıcı sayısı) kullanılmasını, niceliksel tayinde kullanılan temel metodolojinin ve/veya varsayımların açıklanmasını önermektedir. Kazanılan etkileri izleyebilme yeteneğiyle ihraççıların, bunları düzenli raporlamalarına dâhil etmeleri teşvik edilir.

Sosyal Projeler için etki raporlamasına yönelik uyumlu bir çerçeveyi hedefleyen gönüllü bir rehber mevcuttur (Görüntülemek için Kaynak Merkezi adresini <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/> kullanabilirsiniz). Rehber, ihraççıların kendi durumlarına yönelik olarak değiştirebilecekleri proje ve portföy bazında etki raporlama formatı için şablonlar içermektedir. STİ, başkalarının kendi ihtiyaçlarına yönelik benimseyebilecekleri ve/veya adapte edebilecekleri etki raporlamaları için ek referanslar oluşturulmasına yardımcı olabilecek yeni girişimleri teşvik etmektedir.

Bir Sosyal Tahvil veya Sosyal Tahvil programının temel özelliklerini ve STİ'nin dört ana bileşeni ile uyumlu temel özelliklerinin gösterimini özetleyen bir raporlama, piyasa katılımcılarının bilgi sahibi olmasını sağlamaktadır.

<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/> adresinde bir şablon hazırlanmakta ve tamamlandıktan sonra aynı linkteki talimatlar izlenerek piyasa bilgileri için çevrimiçi olarak yayınlanabilmektedir.

DIŞ DEĞERLENDİRME

İhraççıların, Sosyal Tahvil ya da programı ihracıyla ilgili olarak, tahvillerinin yukarıda tanımlanan STİ'nin dört bileşeniyle uyumunu teyit etmek için dış değerlendirme hizmeti sağlayıcısı(ları) görevlendirmesi önerilmektedir. İhraççılar için Sosyal Tahvil sürecine yönelik bu tür bir dış girdi alabilecekleri çeşitli yollar ve piyasaya sunulabilecek farklı düzey ve çeşitte inceleme türleri vardır:

Bir ihraççı, sosyal konular ve bir ihraççının Sosyal Tahvil çerçevesinin oluşturulması/gözden geçirilmesi gibi Sosyal Tahvil ihracının diğer alanlarında tanınmış uzmanlığa sahip danışman ve/veya kurumlardan tavsiye isteyebilir. Bir ihraççının Sosyal Tahvil çerçevesinin oluşturulması veya bir Sosyal Tahvil ihraççısının raporlaması gibi alanlar bu tavsiyeler kapsamına girebilir. Danışmanlık veya danışmanlık hizmetleri, ihraççıyla işbirliğini gerektirir ve bağımsız dış değerlendirmelerden farklıdır. STİ, Sosyal Tahvil ya da Sosyal Tahvil Programı ile ilişkili varlıkların veya faaliyetlerin sosyal özelliklerinin, uygulanabilir olduğu müddetçe, bağımsız incelenmesini teşvik eder.

Bağımsız dış değerlendirmeler kapsam olarak değişiklik gösterebilir ve bir Sosyal Tahvil çerçevesine / programına, tek bir Sosyal Tahvil ihracına, dayanak varlıklara ve / veya prosedürlere hitap edebilir. Bunlar, ayrı ayrı veya birleştirilmiş olarak birden fazla hizmet türü sunan bazı sağlayıcılarla birlikte geniş bir şekilde aşağıdaki türlerde gruplandırılmıştır:

- 1) **İkinci Taraf Görüşü:** Sosyal uzmanlığa sahip ihraççıdan bağımsız bir kurum, bir İkinci Taraf Görüşü yayınlatabilir. Kurum, ihraççının Sosyal Tahvil çerçevesine ilişkin danışmanından bağımsız olmalı veya İkinci Taraf Görüşünün bağımsızlığını sağlamak için kurum içinde bilgi engelleri gibi uygun prosedürleri uygulamış olmalıdır. İkinci Taraf Görüşü, genelde Sosyal Tahvil İlkeleri ile uyumun değerlendirmesini gerektirir. Detaylı olarak ise ihraççıların sosyal sürdürülebilirlikle ilgili hedefleri, stratejileri, politikaları ve / veya süreçleri hakkında bir değerlendirmeyi ve gelirlerin kullanımı için öngörülen proje türlerinin sosyal özelliklerinin değerlendirilmesini içerebilir.
- 2) **Doğrulama:** Bir ihraççı, iş süreçleri ve/veya sosyal kriterlere yönelik bir dizi kritere karşı bağımsız olarak doğrulama alabilir. Doğrulama, iç standartlarla veya ihraççının bulunduğu taleplerle ve harici standartlarla uyum üzerine odaklanabilir. Ayrıca öncelikli varlıkların sosyal olarak sürdürülebilir özelliklerinin değerlendirilmesi doğrulama olarak adlandırılabilir ve harici kriterlere referans olabilir. Bir ihraççının gelirlerin kullanımı için dahili izleme yöntemi, Sosyal Tahvil gelirlerinden elde edilen fonların tahsisi, sosyal etki beyanı veya raporlamanın STİ ile uyumu da güvence veya tasdik de doğrulanabilir olarak değerlendirilmektedir.
- 3) **Sertifikasyon:** Bir ihraççı, Sosyal Tahvilini veya ilgili Sosyal Tahvil çerçevesini ya da Gelir Kullanımını, onaylanmış bir harici sosyal değerlendirme standardı ve etiket ile sertifikalandırabilir. Bir standart veya etiket, özellikli kriterleri tanımlar ve bu kriterlere uyum, sertifikasyon kriterlerine uyumu doğrulamak adına genellikle nitelikli, akredite üçüncü taraflar tarafından test edilir.
- 4) **Sosyal Tahvil Skorum/Derecelendirme:** Bir ihraççı, Sosyal Tahvili, ilgili Sosyal Tahvil çerçevesi veya Gelir Kullanımı çerçevesinin ilgili kısımlarını özelleşmiş araştırma sağlayıcıları veya

derecelendirme kuruluşları gibi nitelikli üçüncü taraflar tarafından belirlenmiş bir skorlama / derecelendirme metodolojisine göre değerlendirmeye tabi tutabilir. Bu değerlendirmenin çıktısı, sosyal performans verileri, STİ'ye yönelik ilerleme süreci veya başka bir performans göstergesine odaklanabilir. Bu gibi puanlama / derecelendirmeler, maddi sosyal riskleri yansıtmalarına rağmen kredi notlarından farklıdır.

Bir bağımsız inceleme, ihraççının Sosyal Tahvilinin veya ilişkili Sosyal Tahvil çerçevesinin sadece belirli yönlerini kapsayacak şekilde kısmi, veya STİ'nin dört temel bileşenine tamamıyla uyumluluğu değerlendiren tam bir inceleme olabilir. STİ, dış değerlendirmenin zamanlamasının incelemenin niteliğine bağlı olabileceğini ve incelemelerin yayınlanmasının iş gizliliği gereklilikleriyle kısıtlanabileceğini dikkate almaktadır.

STİ, harici incelemelerin kamuya açıklanmasının yanı sıra Kaynak Merkezinde <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/> bulunan dış değerlendirmeler için kullanılacak şablondan yararlanılmasını önermektedir. Dış değerlendirme sağlayıcılarının ayrıca ICMA web sitesinde kullanıma sunulacak Dış Değerlendirme Hizmeti Haritalandırma Şablonunu doldurması da teşvik edilmektedir.

STİ, dış değerlendirme sağlayıcılarının kendi kimlik ve ilgili uzmanlık bilgilerini paylaşmalarını ve yürütülen incelemelerin kapsamının açık bir şekilde iletişimini sağlamalarını önermektedir. İyi uygulamaları teşvik etmek amacıyla STİ tarafından Dış Değerlendirmeler için Gönüllü Rehber geliştirilmiştir. Rehber, ihraççılara, sigortacılara, yatırımcılara, diğer paydaşlara ve dış değerlendiricilerin kendi dış değerlendirme süreçlerine yönelik bilgi ve şeffaflık sağlamak için piyasa temelli bir girişimdir.

Kaynak Merkezi

Önerilen şablonlar ve diğer STİ kaynakları, Kaynak Merkezi'nde <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/> adresinde bulunmaktadır. Tamamlanan şablonlar, yukarıdaki bağlantıdaki talimatlar izlenerek Kaynak Merkezi'nde piyasa bilgileri için çevrimiçi olarak yayınlanabilir.

YASAL UYARI

Sosyal Tahvil İlkeleri, senet satın almak veya satmak için bir teklif teşkil etmeyen ya da Sosyal Tahviller ya da diğer senetlerle ilgili olarak herhangi bir biçimde (vergi, hukuki, çevresel, muhasebe ya da düzenleyici) spesifik 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 bunlara başvurmadan benimser ve uygularlar ve yalnızca Sosyal Tahvil ihracı kararından sorumludurlar. Sosyal Tahvil garantörleri ihraççıların Sosyal Tahvillere olan yükümlülüklerini yerine getirmemesi ve elde edilen net gelirlerin kullanılmasından 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 I

SOSYAL TAHVİL ÇEŞİTLERİ

Mevcut durumda dört çeşit Sosyal Tahvil tipi vardır (pazar geliştikçe ek türler ortaya çıkabilir ve bunlar yıllık STİ güncellemelerine dâhil edilecektir):

- **Standart Sosyal Temalı Tahvil:** STİ ile uyumlaştırılmış standart bir tahvil borcu yükümlülüğü.
- **Sosyal Gelir Tahvilleri:** Tahvildeki kredi riskinin, gelir 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 tahvildir. İlk geri ödeme kaynağı, genellikle varlıkların nakit akışlarıdır. Bu tip tahviller, örnek olarak sosyal konutlar, hastaneler, okulları kapsayan ipotekli tahviller olabilir.

Not:

Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri (“SKH’ler”) ile ilgili olanlar da dâhil olmak üzere yeşil ve sosyal projelerin bir bileşeni finanse eden tahviller için de bir piyasa olduğu kabul edilmektedir. Bazı durumlarda, bu tahviller tamamen veya kısmen sürdürülebilirlik faaliyetleriyle ilişkili kurumlar tarafından ihraç edilebilmekte, ancak tahvilleri STİ’nin dört temel bileşeni ile uyumlu olmamaktadır. Bu durumlarda, yatırımcıların buna uygun olarak bilgilendirilmeleri ve bir Sürdürülebilirlik Tahvili ya da SKH referansı ile STİ’nin (ya da YTİ) özelliklerinin ima edilmemesine özen gösterilmelidir. İhraççı kuruluşların, mevcut sürdürülebilirlik, SKH ya da benzer temalı tahvillerinde mümkün oldukça en iyi STİ (ör. raporlama) uygulamalarını benimsemeleri ve gelecek ihraçlarını YTİ ve STİ ile uyumlu hale getirmeleri teşvik edilmektedir.

YTİ ve STİ’nin Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri’ne (SKH) ilişkisine yönelik bir haritalandırma çalışması hazırlanmış, bu çalışmanın ihraççıların, yatırımcıların ve tahvil piyasası katılımcılarının belirli bir Yeşil, Sosyal veya Sürdürülebilirlik Tahvil/Tahvil Programının finansman hedeflerini SKH’lere yönelik olarak değerlendirebilecekleri geniş bir çerçeve sunmayı amaçlamaktadır. Çalışmaya ICMA sitesinden <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/> adresinden ulaşılabilir.