

## Yeşil Tahvil İlkeleri, 2021

### Yeşil Tahvil İhracı İçin Gönüllü Süreç Rehberi

Haziran 2025

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

#### GİRİŞ

Yeşil Tahvil İlkeleri (YTİ); Sosyal Tahvil İlkeleri (STİ), Sürdürülebilir Tahvil Rehberi ve Sürdürülebilirlik Bağlantılı Tahvil İlkeleri ile birlikte İlkeler yönetişi 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.

YTİ, net sıfır emisyon ekonomisini geliştiren ve çevreyi koruyan, sürdürülebilir ve çevresel yönü güçlü projelerin finansmanında ihraççıları desteklemeyi amaçlamaktadır. YTİ-uyumlu ihraçlar şeffaf yeşil kriterler sağlarken aynı zamanda yatırım fırsatları da yaratmalıdır. YTİ ihraççılara Yeşil Tahvil gelirleri hakkında raporlama yapılması tavsiyesini vererek, çevresel projelere sağlanan fonların izlenebilirliğini artıran şeffaflık konusundaki değişimi desteklerken aynı zamanda tahmini etkilerle ilgili öngörülerini iyileştirmeyi hedeflemektedir.

YTİ mevcut görüşleri ve çevresel olaylar ve sonuçlar ile ilgili anlayışa yönelik süregelen gelişmeleri göz önünde bulundurarak ve gerekli durumlarda projelerin çevresel sürdürülebilirliğini tespit etmek için kullanılan tamamlayıcı tanımlar, standartlar ve taksonomiler sağlayan diğer tarafların görüşüne başvurarak, uygun Yeşil Projeler için üst seviye kategoriler sunmaktadır. YTİ piyasadaki tüm katılımcıları, kendi uygulamalarını sağlam bir şekilde geliştirebilmek için, ilgili tamamlayıcı kriterler setine başvurarak, bu temelleri kullanmaya teşvik etmektedir.

YTİ ilkeleri, ilkelerin Üyeleri ve Gözlemcilerinin ve geniş paydaş topluluğunun katkıları çerçevesinde, doğası gereği işbirlikçi ve istişaridir. İlkeler, Yeşil Tahvil piyasasındaki gelişme ve

büyümleri yansıtmak üzere gerektiği şekilde güncellenmektedir. YTİ ve genel çerçevede İlkeler, İcra Komitesi tarafından, Sekreteryası'nın desteği ile, koordine edilmektedir.

YTİ'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 II'de gösterilmektedir.

## YTİ 2025 VERSİYONU

YTİ'nin bu versiyonu, Haziran 2024'te yayımlanan Yeşil Etkinleştirme Projeleri Rehberlik belgesine bir referans içermektedir. Bir dizi "etkinleştirme" faaliyeti şu anda başlı başına yeşil olarak kabul edilmese de, YTİ'de listelenen uygun kategoriler için kritik öneme sahiptir. Bir Yeşil Etkinleştirme Projesi, kendi başına doğrudan çevresel hedefler sağlamasa bile, etkinleştirilmiş bir Yeşil Projenin değer zincirinin, özellikle geliştirilmesi, üretimi, uygulanması veya ölçeklendirilmesiyle ilgili olarak gerekli bir bileşenidir. Bu projeler, Yeşil Projelerin başarısı ve varlığı için gerekli koşulları oluşturur.

Ayrıca, varlıklara, yatırımlara ve diğer ilgili ve destekleyici harcamalara ek olarak, bu sürüm Yeşil Projeler tanımına "faaliyetleri" de dahil etmektedir.

## YEŞİL TAHVİL TANIMI

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

Piyasada farklı türlerde Yeşil Tahviller vardır ve bunlar Ek I'de açıklanmaktadır.

Bazı Yeşil Projelerin toplumsal eş-faydaları olabildiği anlaşılmaktadır ve tahvilin bir Yeşil Tahvil olarak sınıflandırılmasını 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).

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

## YEŞİL TAHVİL İLKELERİ

Yeşil Tahvil İlkeleri (YTİ), Yeşil Tahvil piyasasının geliştirilmesinde, Yeşil Tahvil ihracı yaklaşımını açıklığa kavuşturarak, şeffaflığı ve bilgi paylaşımını öneren ve bütünlüğü teşvik eden gönüllü süreç kılavuzlarıdır. YTİ, piyasanın geniş kullanımı için tasarlanmıştır: ihraççılara güvenilir bir Yeşil Tahvil ihraç etmeyle ilgili kilit unsurlar konusunda rehberlik etmekte; Yeşil Tahvil yatırımlarının çevresel 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.

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

YTİ ile uyumluluk için dört temel bileşen şunlardır:

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

Geliştirilmiş şeffaflık için anahtar öneriler şunlardır:

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

### 1. Fonun Kullanım Koşulları

Yeşil Tahvilin temel taşı, tahvilin gelirlerinin uygun ve güvenlik için yasal dokümanlarda uygun bir şekilde tanımlanmış Yeşil Projeler için kullanılmasıdır. Tüm belirlenmiş uygun Yeşil Projeler, ihraççı tarafından değerlendirmeye alınacak ve uygulanabilir olduğunda nicelleştirilecek olan net çevresel 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 uygun Yeşil Projeler için beklenen geri dönme süresini açıklamaları önerilir.

YTİ, iklim değişikliği etkilerinin azaltılması, iklim değişikliğine uyum, doğal kaynakların korunması, biyoçeşitliliğin korunması, ve kirliliğin önlenmesi ve kontrolü gibi çevresel amaçlara katkı sağlayan Yeşil Projeler için birçok uygun geniş kategoriye açıkça kabul etmektedir.

Aşağıdaki proje kategorileri listesi gösterge niteliğinde, Yeşil Tahvil pazarı tarafından desteklenen ya da desteklenmesi beklenen en yaygın proje kategorilerini kapsamaktadır. Yeşil Projeler; varlıklar, yatırımlar, faaliyetler ve AR-GE gibi birden fazla kategori ile ilgili olabilen diğer ilişkili ve destekleyici harcamaları içerir. Yukarıda belirtilen üç çevresel hedef (kirliliğin önlenmesi ve kontrolü, biyoçeşitliliğin korunması ve iklim değişikliğine uyum) listede proje kategorisi olarak da yer almakta ve böylece bu çevresel amaçlara ulaşmak için özellikle tasarlanmış projelere işaret etmektedirler

Belirli bir sırayla listelenmeyen uygun Yeşil Proje kategorileri, aşağıdaki listeyle sınırlı olmamakla birlikte şu şekildedir;

- **Yenilenebilir enerji** (üretim, iletim, cihazlar ve ürünler dâhil);
- **Enerji verimliliği** (yeni ve yenilenmiş binalar, enerji depolama, merkezi ısıtma, akıllı şebekeler, cihazlar ve ürünler gibi);
- **Kirliliğin önlenmesi ve kontrolü** (hava emisyonlarının azaltılması, sera gazı kontrolü, toprak iyileştirme, atık önleme, atık azaltma, atık geri dönüşümü ve enerji/emisyon verimli atıklardan enerjiye dönüşüm dahil);
- **Yaşayan doğal kaynaklar ve arazi kullanımının çevresel sürdürülebilir yönetimi** (çevresel sürdürülebilir tarım, çevresel sürdürülebilir hayvancılık, biyolojik bitki koruma veya damla sulama gibi iklimsel akıllı çiftlik girdileri, çevresel sürdürülebilir balıkçılık ve su ürünleri yetiştiriciliği, çevresel sürdürülebilir ormancılık, doğal peyzajların korunması veya restorasyonu dâhil);
- **Karasal ve su biyoçeşitliliğinin korunması** (kıyı, deniz ve havza ortamlarının korunması dâhil);
- **Temiz ulaşım** (elektrikli, hibrid, kamu, demiryolu, motorlu olmayan, çok türlü ulaşım, temiz enerji araçlarına yönelik altyapı ve zararlı emisyonun azaltılması gibi);
- **Sürdürülebilir su ve atık su yönetimi** (temiz ve/veya içme suyu, atık su arıtımı, sürdürülebilir kentsel drenaj sistemleri ve nehir ıslahı ve diğer sel azaltma biçimleri için sürdürülebilir altyapı dâhil);
- **İklim değişikliğine adaptasyon** (altyapıları iklim değişikliği etkilerine karşı daha dayanıklı hale getirmek ve iklim gözlemi ve erken uyarı sistemleri gibi bilgi destek sistemleri dâhil);

- **Döngüsel ekonomiye uyarlanmış ürünler, üretim teknolojileri ve süreçleri** (yeniden kullanılabilir, geri dönüştürülebilir ve yenilenmiş materyaller, bileşenler ve ürünlerin tasarımı ve kullanıma alınması; döngüsel araç ve hizmetler); **ve/veya sertifikalandırılmış eko-verimli ürünler;**
- Bölgesel, ulusal veya uluslararası kabul görmüş standartların veya sertifikaların çevresel performans gerekliliklerini karşılayan **yeşil binalar.**

YTİ, Yeşil Etkinleştirme Projelerinin, uygun bir Yeşil Projenin geliştirilmesi ve/veya uygulanması için gerekli bir bileşen olabileceğini kabul etmektedir. Tüm Yeşil Etkinleştirme Projeleri, net çevresel faydalar sağlamalı ve olası olumsuz çevresel ve sosyal etkilere karşı koruma sağlamalıdır. Yeşil Tahviller aracılığıyla Yeşil Etkinleştirme Projelerini finanse etmek isteyen ihraççılar, Yeşil Etkinleştirme Projeleri Rehberlik belgesine başvurmalıdır.

YTİ'nin amacı hangi yeşil teknolojilerin, standartların, taleplerin ve beyanların çevresel açıdan sürdürülebilir faydalar için en uygun olduğu ile ilgili bir pozisyon almak değildir; taksonomi ve terminoloji üretmeye yönelik ve karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla eşleştirmeler yapan birçok uluslararası ve ulusal girişim mevcuttur. Bu girişimler Yeşil Tahvil ihraççılarına, yatırımcılar tarafından nelerin yeşil ve yatırım yapılabilir görüldüğü konusunda daha fazla rehberlik sağlayabilir. Günümüzde bu taksonomiler farklı gelişme seviyelerindedir. İhraççılar ve diğer paydaşlar, ICMA web sayfasının sürdürülebilir finans sekmesinde örnekleri bulabilirler.

Ayrıca, farklı yeşil çözümlerin kalitesi ve çevre uygulamaları hakkında bağımsız analiz, tavsiye ve rehberlik sağlayan birçok kurum bulunmaktadır. Yeşil Projelerin tanımları da sektör ve coğrafyaya göre değişebilmektedir.

Son olarak, ihraççıların Paris Anlaşması hedefleri ile uyumlu net sıfır emisyon projelerini finanse etmek istemeleri durumunda, ihraççı seviyesindeki beyanlar ve iklim geçiş stratejileri İklim Geçiş Finansmanı El Kitabı'nda bulunabilir.

## 2. Proje Değerlendirme ve Seçme Süreci

Yeşil Tahvil ihraççısı, aşağıda listelenen unsurları yatırımcılara açıkça bildirmelidir:

- Uygun Yeşil Projenin çevresel sürdürülebilirlik hedefleri;
- İhraççının, projelerin yukarıda tanımlanan Yeşil Proje kategorilerinden hangisine uyduğunu belirleme süreci (örnekler 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 çevresel sürdürülebilirlikle ilgili kapsayıcı hedefler, strateji, politika ve/veya süreçler çerçevesinde konumlandırılmasına;
- İlgili olması durumunda projelerin resmi ya da piyasa-bazlı taksonomiler ve ilgili gereklilik kriterleri, ve ayrıca uygulanabilir ise finanse edilmeyen faaliyet kriterleri de dahil olmak üzere, ile uyumu hakkında bilgi verilmesine ve proje seçiminde başvuru alan yeşil 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, ihracçının olası risklerin anlamlılığını analizi için gerekli olan net ve ilgili dengeleme analizi ve izlemeyi içerebilir)

teşvik edilmektedir.

### 3. Gelir Yönetimi

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

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

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

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

### 4. Raporlama

İhracçılar, fonun kullandırımına dair güncel bilgiyi hazır etmeli ve bulundurmamalıdır. Tahsisat tamamlanıncaya kadar, senelik olarak ya da önemli gelişmeler durumunda zamanlı olarak bu bilgiler güncellenmelidir. Yıllık rapor, Yeşil Tahvil gelirlerinin 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 paylaşılacak detayı sınırlandırdığı durumlarda, YTİ, bilginin genel terimlerle veya toplu portföy bazında sunulmasını önermektedir (örneğin belirli proje kategorilerine tahsis edilen yüzde).

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

Yeşil Tahvil veya Yeşil Tahvil programının temel özelliklerini yansıtan bir özetin kullanılması ve YTi'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.

## ANAHTAR ÖNERİLER

### *Yeşil Tahvil Çerçeveleri*

İhraççılar, Yeşil Tahvillerinin ya da Yeşil Tahvil programlarının YTi'nin dört ana bileşeni ile (Fonun Kullanım Koşulları, Proje Değerlendirme ve Seçme Süreci, Fonun Yönetimi ve Raporlama) uyumluluğunu bir Yeşil Tahvil Çerçevesinde ya da yasal dokümanlarında açıklamalıdır. Bu Yeşil Tahvil Çerçeveleri ve/veya yasal belge yatırımcıların erişebileceği bir formatta hazır olarak bulunmalıdır.

İhraççıların Yeşil Tahvil Çerçevelerinde, kapsayıcı sürdürülebilirlik stratejileri bağlamında ilgili bilgileri özetlemeleri önerilir. Bu bilgiler YTi'nin beş ileri seviye çevresel hedefine (iklim değişikliği etkilerinin azaltılması, iklim değişikliğine uyum, doğal kaynakların korunması, biyoçeşitliliğin korunması ve kirliliğin önlenmesi ve kontrolü) atıfları da içerebilir. İhraççıların aynı zamanda proje seçim sürecinde başvurdukları taksonomiler, yeşil standartlar ve sertifikasyonları da beyan etmeleri tavsiye edilmektedir.

İhraççıların, iklim değişikliği etkilerinin azaltılmasını hedefleyen projeler bağlamında Paris Anlaşması uyumlu geçiş stratejilerinin iletişimi yapılırken İklim Dönüşümü Finansmanı El Kitabı'nın rehberliğini kullanmaları teşvik edilmektedir.

### *Dış Değerlendirmeler*

İhraççıların, ihraç öncesinde Yeşil Tahvillerinin ya da Yeşil Tahvil programlarının, yukarıda tanımlanan YTi'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 Yeşil Tahvil fon getirilerinin uygun Yeşil Projelere aktarıldığının doğrulanması amacıyla, ihraççının fon yönetimi sürecinin bir dış denetçi ya da diğer bir üçüncü taraf tarafından desteklenmesi önerilmektedir.

İhraççıların Yeşil 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, YTi tarafından en iyi uygulamaları desteklemek için geliştirilmiştir. Rehber; ihraççılara, garantörlere, yatırımcılara, diğer paydaşlara ve dış değerlendiricilere dış değerlendirme süreçlerinde bilgi ve şeffaflık sağlamayı amaçlayan, piyasa bazlı bir inisiyatiftir.

YTİ, 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.

#### **YASAL UYARI**

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

## EK

### YEŞİL TAHVİL ÇEŞİTLERİ

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

- **Standart Yeşil Kullandırım Odaklı Tahvil:** yalnızca ihraççıya tam başvuru hakkı veren ve YTİ ile uyumlu teminatsız bir borç yükümlülüğü.
- **Yeşil Gelir Tahvili:** Tahvildeki kredi riskinin, geliş akışları, ücretler, vergiler vb.’nin rehinli nakit akışlarına bağlı olduğu ve gelirlerinin ilgili veya ilgisiz Yeşil Proje(ler) için kullanıldığı YTİ ile uyumlu, ihraççıya dönmeyen borç yükümlülüğü.
- **Yeşil Proje Tahvili:** Yatırımcının, ihraççıya potansiyel geri dönüş olsun veya olmasın proje/projelerin riskine doğrudan maruz kalacağı tek bir veya birden çok Yeşil Proje için YTİ ile uyumlu proje tahvilidir.
- **Yeşil 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 Yeşil Proje(ler) tarafından teminatlandırılmış ve YTİ ile uyumlu hale getirilmiş tahvilledir. İlk geri ödeme kaynağı, genellikle varlıkların nakit akışlarıdır.

#### Not 1:

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

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

YTİ 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.

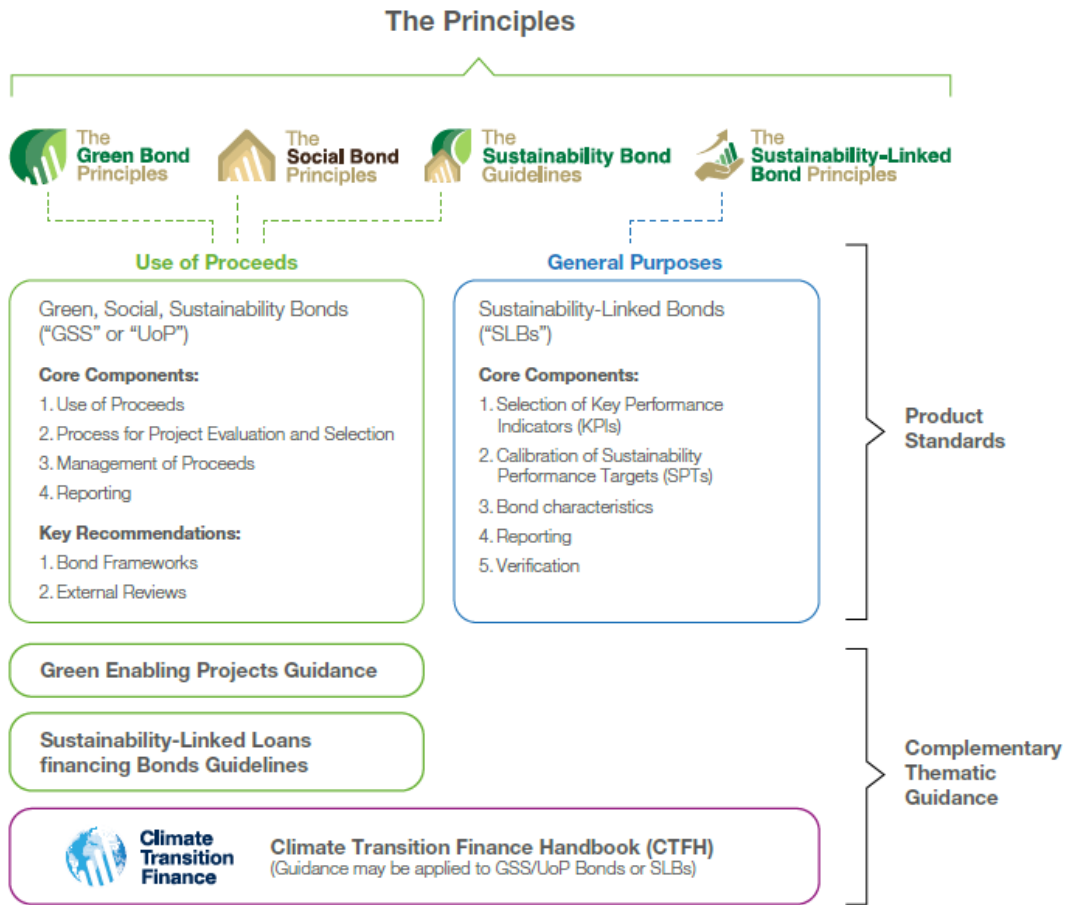
**Not 3:**

Bazı işlemlerin, deniz kaynaklarını sürdürülebilir kullanımının önemini vurgulanması ve ilgili sürdürülebilir ekonomik faaliyetlerin desteklenmesi amacıyla "Mavi Tahvil" ya da benzer bir terminoloji ile tanıtıldığı bilinmektedir. Bu çabalar, resmi sektör destekleri de dahil olmak üzere kararlı piyasa inisiyatifleri tarafından desteklenmektedir. Bu "Mavi Tahviller", YTİ'nin dört temel bileşeniyle uyumlu oldukları sürece aynı zamanda Yeşil Tahvillerdir.

**Not 4:**

İhraççıların Yeşil Tahvillerini hem YTİ 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 II İLKELER İNFOGRAFIĞI



\* Under the GBP, SBP and SBG, an amount equal to the net bond proceeds is dedicated to financing eligible projects (Use of Proceeds Bonds) while under the SLBP, proceeds are primarily for the general purposes of an issuer in pursuit of identified KPIs and SPTs (Sustainability-Linked Bonds). A bond that combines SLB and Use of Proceeds features should apply guidance for both types of bonds.

\* 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.