

Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredi Finansmanı Tahvilleri Rehberi

Haziran 2024

Haziran 2025 SSS Eki dahil

SORUMLULUK REDDİ: " Şüpheye mahal vermemek adına, [Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredi Finansmanı Tahvilleri Rehberi'nin](#) İngilizce versiyonu ICMA web sitesinin sürdürülebilir finans bölümünde yayınlanan İngilizce versiyonu, belgenin resmi versiyonudur. Bu çeviri yalnızca genel referans amaçlıdır.

İçindekiler

Giriş	2
Sürdürülebilirlikle Bağlantılı Krediler - Tanım	2
Sürdürülebilirlik Bağlantılı Krediler Finansman Tahvili - Tanım	3
Sürdürülebilirlik Bağlantılı Krediler Finansman Tahvil Yönergeleri.....	3
1 Gelirlerin Kullanımı	4
2 SBK Değerlendirme ve Seçim Süreci	5
3 Gelir Yönetimi	6
4 Raporlama	6
Temel Öneriler	6
Sürdürülebilirlik Bağlantılı Krediler Finansman Tahvil Çerçevesi	6
Harici İncelemeler	Error! Bookmark not defined.
EK - Sıkça Sorulan Sorular	8
Küresel	8
SBK'ye uygun portföyün bileşimi /Açıklama ve Şeffaflık.....	9
Diskalifiye, Hedef Kaçırma, vb.....	10
Raporlama	10

Giriş

Finans kuruluşları, özellikle kredi veren bankalar, finans piyasaları ile reel ekonomi arasındaki arayüzde etkili bir konuma sahiptir ve kredi ürünleri sağlayarak borçlularla doğrudan etkileşimde bulunurlar.

Kredi veren bankaların bu etki konumunu, borçlularla sürdürülebilirlik performansları konusunda diyaloga girmek için kullanma fırsatı bulunmaktadır ve Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredi aracının düzenlenmesi, bankanın sürdürülebilir ekonomik kalkınma kavramlarına ilişkin uzmanlığını ve bilgisini borçlu tabanına aktarmanın cazip bir yolu olabilir.

Finansal kuruluşlar, tarihsel olarak 'Fon Kullandırımı' tahvil ihraçları yoluyla sürdürülebilir borç piyasasının büyümesine önemli katkılarda bulunmuşlardır ve bu tür kuruluşların, borçlu müşterilerle etkileşimlerinin kapsamını ileten borç araçları ihraç ederek ve sabit gelirli yatırımcıların desteğini alarak, reel ekonomideki bu potansiyel güçlü değişim kanalının potansiyelini en üst düzeye çıkararak piyasasının büyümesine katkılarını sürdürmeleri için bir fırsat bulunmaktadır.

Sürdürülebilirlik Bağlantılı Krediler aracılığıyla borçlularla etkileşim kurma çabalarını yansıtan bir borçlanma aracı ihraç etmek, devam eden fon kullandırımı tahvil ihraçlarını desteklemek amacıyla yeşil ve sosyal varlıkları değiştirme sürecinde olan finans kuruluşları için cazip olabilir.

Ayrıca, seçilmiş¹ Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredilerden oluşan bir portföyün tahvil ihracı yoluyla halka açık piyasalardaki yatırımcılara iletilmesi imkânı, piyasadaki Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredi yapılarının uzun vadede sağlamlığını artırmak için bir teşvik görevi görebilir.

Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredi Finansman Tahvilleri için herhangi bir pazar gelişiminin, genel olarak Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredi pazarındaki evrimi ve ihraç eğilimlerini açıkça yansıtmaması beklenmektedir.

Bu Rehberin aşağıda daha ayrıntılı olarak açıklandığı gibi temel önerisi, herhangi bir tahvil aracı aracılığıyla piyasaya iletebilecek herhangi bir portföyün oluşturulmasında mevcut Sürdürülebilirlikle Bağlantılı Kredi İlkelerinin² temel olarak kullanılması gerektiğidir.

Sürdürülebilirlik Bağlantılı Krediler - Tanım

LSTA, APLMA, LMA tarafından yayınlanan Sürdürülebilirlikle Bağlantılı Kredi İlkeleri ("SBKP") uyarınca³,

Sürdürülebilirlikle Bağlantılı Krediler ("SBK'ler"), ekonomik özellikleri borçlunun iddialı, önemli ve ölçülebilir önceden belirlenmiş sürdürülebilirlik performans hedeflerine ulaşp ulaşmadığına bağlı olarak değişebilen her türlü kredi aracı ve/veya koşullu imkânlardır (örneğin teminat hatları, garanti hatları veya akreditifler) .

Bir SBK ile ilgili gelirlerin kullanımı, kategorilendirilmesinde belirleyici bir unsur değildir ve çoğu durumda SBK'ler genel kurumsal amaçlar için kullanılır. Bunun yerine, SBK'ler borçlunun sürdürülebilirlik performansını iyileştirmesine destek olmayı amaçlar.

¹Bir bankanın katıldığı Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredilerin tamamının Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredi Finansman Çerçevesi kapsamında uygun olarak seçilme olasılığının olmadığı kabul edilmesi, bazı kredilerin istenen sürdürülebilirlik 'teması' ile ilgili olmayan KPI'lar ve hedefler içerebilmesi (örneğin karbonsuzlaştırma, emisyon azaltımı) nedeniyle.

² <https://www.lma.eu.com/sustainable-lending>

³ [Sürdürülebilirlikle Bağlantılı Kredi İlkeleri \(SBKP\), LT SA, APLMA, LMA](#)

Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredi Finansmanı Tahvili - Tanım

Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredi Finansman Tahvilleri ("SBKT"), (i) gelirlerinin veya eşdeğer bir tutarın, SBKT ile uyumlu yeni ve/veya mevcut uygun SBK'lerden oluşan bir portföyün (SBK uygun portföyü) kısmen veya tamamen finansman veya refinansmanı için münhasıran uygulanacağı ve (ii) bu Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredi Finansman Tahvili Rehberinde ("SBKTR") aşağıda daha ayrıntılı olarak açıklanan dört bileşenle uyumlu olan ve doğrudan Yeşil Tahvil İlkeleri, Sosyal Tahvil İlkeleri ve Sürdürülebilirlik Tahvili Rehberi'nden esinlenen her türlü tahvil aracıdır.

SBKT'lerin ayrı bir kategori olarak değerlendirilmesi ve Yeşil, Sosyal, Sürdürülebilirlik veya Sürdürülebilirliğe Bağlı Tahviller ("YSSS Tahvilleri") olarak değerlendirilmemesi veya sunulmaması önem taşımaktadır. Ancak, aşağıda gösterildiği gibi, bir SBK portföyünün finansmanı, YSS Tahvillerinin yeşil/sosyal Fon Kullanım finansmanına benzemektedir.

SBKT'ler, YSS tahvillerinde yaygın olan Fon Kullanımı proje finansmanı yapılandırmasını benimseyerek sürdürülebilirlik bağlantılı kredilerden oluşan bir portföyün finansmanından oluşmaktadır.



Sürdürülebilirlik Bağlantılı Krediler Finansman Tahvili Rehberi

SBKTR, bu tür araçların ihracına yönelik yaklaşımı açıklığa kavuşturarak, SBKT piyasasının geliştirilmesinde şeffaflık ve açıklamayı öneren ve dürüstlüğü teşvik eden gönüllü süreç yönergeleri oluşturur.

SBKTR piyasasının geniş kullanımı için tasarlanmıştır: güvenilir bir SBKT'nin ihracında yer alan temel bileşenler hakkında ihraççılara rehberlik sağlar⁴; yatırımcılara, özellikle seçili APG'lerin ilgi seviyesi ve önemliliği ve bunların iddia düzeyi konusunda, uygun SBK'leri SBK'nin (temel bileşenleri) ışığında değerlendirmek için gerekli bilgilerin bulunabilirliğini teşvik ederek yardımcı olurlar; piyasanın bütünlüğünü koruyan işlemleri kolaylaştıracak rehberlik sunarak ve harici incelemeyi kolaylaştırarak sigortacılara yardımcı olurlar.

⁴Ek S1'e bakın

SBKTi ile uyumun dört temel bileşeni Yeşil Tahvil İlkeleri ve Sosyal Tahvil İlkeleri ile benzerdir :

1. Fon Kullanımı⁵
2. SBK Değerlendirme ve Seçim Süreci
3. Fon Yönetimi
4. Raporlama

Şeffaflığın artırılmasına yönelik temel öneriler şunlardır:

- SBKT Çerçevesi
- Dış Değerlendirme

Ayrıca ihraççıların çevresel ve/veya sosyal sürdürülebilirlikle ilgili kurum seviyesinde genel hedefleri, stratejileri, politikaları ve/veya süreçleri hakkında bilgi sağlamaları teşvik edilmektedir.

1 Fonların Kullanımı

Bir SBKT'nin temel taşı, tahvilden elde edilen fonların uygun SBK'lere⁶ tahsis edilmesidir ve uygunluk kriterleri Çerçeve'de ve/veya belgenin yasal dokümantasyonunda uygun şekilde açıklanmalıdır. SBKP, uygun SBK'lerin seçilmesinin temelini oluşturmaktadır.

Bir SBKT'nin güvenilirliği, uygun SBK'lerin seçiminde şeffaflığa dayanır; ancak çoğu durumda borçluların ve kredilerin bilgilerinin gizli kalması gerekebilir. Bu bağlamda, ihraççılar, özellikle en güncel SBK'nin⁷ temel bileşenleri söz konusu olduğunda, SBKT tarafından finanse veya refinance edilen her uygun SBK'yi seçmek için kullanacakları uygunluk kriterlerini detaylandırmalıdır:

- Temel Performans Göstergelerinin (APG) Seçimi
- Sürdürülebilirlik Performans Hedeflerinin (SPH'ler) Kalibrasyonu
- Kredi Özellikleri
- Raporlama
- Doğrulama

İhraççıların uygun şeffaflık seviyesine ulaşmaları için çeşitli seçenekler mevcuttur.

Yaklaşım 1⁸

Bu, özellikle APG/SPH⁹ eşleşmelerinin nasıl değerlendirildiği (SBKP Çerçeve düzeyinde ancak bireysel SBK düzeyinde değil) açısından SBKP'lerin 5 temel bileşenine eşlenen uygunluk kriterlerinin ayrıntılı bir şekilde açıklanmasını içerebilir. Bu, SBK'ye uygun portföyü değerlendirmek için SBK Çerçevesi'nde uygulanan değerlendirme süreci, kriterler ve/veya eşikler hakkında bilgi verilerek yapılmalıdır. Bu bilgiler, önceden tanımlanmış bir APG listesi ve SPH'ler için eşlik eden hedef aralıklarını içermelidir.

Yaklaşım 2

⁵Netlik sağlamak adına, SBK'ler Genel Kurumsal Amaçlı araçlardır. "Fon Kullanımı" terimi, SBKT'nin Fon Kullanımı'nı ifade eder.

⁶SBK'ye uygun portföy yalnızca SBK'lerden oluşmalıdır

⁷Ek S2 ve S4'e bakın

⁸Ek S3'e bakın

⁹[Illustrative-KPIs-Registry](#)'e atıfta bulunmak da dahil olmak üzere

Uygun SBK portföyündeki her uygun SBK için¹⁰, uygun SBK'leri seçmek için kullanılacak olan borçluların sektörlerinin üst düzey bir açıklaması, seçilen APG'ler ve amaçlanan sürdürülebilirlik hedefleri ile birlikte bağımsız bir dış değerlendirme talep edebilir.

Yatırımcılar için şeffaflığı artırmak amacıyla, ihraççıların, SBK'ye uygun portföylerindeki veya alt portföy düzeyindeki tüm uygun SBK'ler için ortak olan uygunluk kriterlerinde tek bir sürdürülebilirlik hedefi tanımlamaları teşvik edilmektedir.

Uygun SBK'ler, SBK tesisinin imzalandığı yıla karşılık gelen en son yayınlanan SBKP'yle uyumlanmalıdır.

Bir SBKT kapsamında varlıkların iki kez sayılması söz konusu olmamalıdır; yani bir kredinin hem yeşil/sosyal hem de sürdürülebilirlikle bağlantılı bir bileşeni varsa ve ihraççının yeşil/sosyal/sürdürülebilirlik tahvili için uygun bir yeşil/sosyal varlık olarak dahil edilmişse, kredi uygun bir SBK olarak değerlendirilmemelidir.

İhraççılar, elde ettikleri fonu yalnızca uygun SBK'lerin çekilen kısmına tahsis etmelidir.

İhraççılar, ihraç öncesi bir dış değerlendirme yoluyla SFT'lerinin bu SBKTİ'nin dört bileşeniyle uyumunu değerlendirmek üzere dış değerlendirme sağlayıcısı(ları) atamalıdır.

Açıklık sağlamak adına:

- Yaklaşım 1'de, dış değerlendirici, ihraççının SBKT Çerçevesini bu SBKTR'e göre inceler, ancak her bir SBK'nin SBKİ ile uyumunu değerlendirmek zorunda değildir; ve
- Yaklaşım 2'de, dış değerlendirici, ihraççının SBKT Çerçevesini bu SBKTR'ye göre inceler ve her bir SBK hakkında görüş bildirir. Dış değerlendirici, ilk çerçeveyi inceleyen kişiyle aynı kişi olabilir.

2 SBK Değerlendirme ve Seçim Süreci

Bir SBKT'nin ihraççısı yatırımcılara aşağıdakileri açıkça bildirmelidir:

- SBK uygunluğunu ve performansını zaman içinde değerlendirmek ve izlemek için uygulanan, aşağıdaki maddeleri içeren ancak bunlarla sınırlı kalmayan bir yönetim yapısı:
 - Sorumluluklar ve ilgili uzmanlıklar dahil olacak şekilde süreçte yer alan kurumsal fonksiyonlar (örneğin özel bir komite şeklinde) .
 - Sorumluluklar ve ilgili uzmanlıklar dahil olacak şekilde süreçte yararlanılan tüm dış kapasite.
 - Karar alma sürecindeki çeşitli adımlar.
- Kredi veren kuruluş ve/veya SBKT Çerçevesi düzeyinde kredi verme faaliyetlerine uygulanabilir sektörel hariç tutma kriterleri ve/veya diğer ilgili politikalar. İhraççıların ayrıca, uygun her SBK'nin borçlusuyla ilgili ÇSY risklerini belirlemek ve azaltmak için gerekli süreçlere sahip olmaları teşvik edilmektedir.
- Özellikle borçlunun bir veya daha fazla SPH'yi kaçırdığı SBK'ler söz konusu olduğunda¹¹, başlangıçta SBK uygun portföyüne dahil edilen SBK'lerin diskalifiye edilmesi veya yeniden yeterlilik kazanması süreci ve kriterleri .

¹⁰Özellikle bilançolarında çok sayıda küçük kredi bulunan birçok banka için, kredilerin büyüklüğüne göre bir dış değerlendirmenin maliyetinin yüksek olması nedeniyle Yaklaşım 2'nin uygulanabilir olmayabileceği kabul edilmektedir.

¹¹Ek S5'e bakın

3 Fon Yönetimi

SBKT'nin net geliri veya bu net gelire eşit bir tutar, bir alt hesaba yatırılmalı, bir alt portföye aktarılmalı veya ihraççı tarafından uygun bir şekilde takip edilmeli ve ihraççı tarafından uygun SBK'ler için ihraççının kredi ve yatırım operasyonlarına bağlı resmi bir iç süreçte onaylanmalıdır.

SBKT itfa edilmemiş olduğu sürece, takip edilen net gelirin bakiyesi, o dönemde uygun SBK'lere yapılan tahsislerle eşleşecek şekilde periyodik olarak ayarlanmalıdır.

İhraççı, yatırımcılara, tahsis edilmemiş net gelir bakiyesi için öngörülen geçici yerleştirme türlerini bildirmelidir.

Bazı SBK'lerin çekilen tutarlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak, ihraççıların, herhangi bir zamanda gelirlerin uygun şekilde dağıtılmasını düzenli olarak sağlayacak süreçlere sahip olmaları teşvik edilmektedir.

Netlik sağlamak adına, SBK'lerin genel kurumsal amaçlı niteliğini göz önünde bulundurarak, ihraççıların uygun SBK'lerin gelirlerini izlemek için özel süreçlere sahip olmaları gerekmemektedir.

4 Raporlama

SBK'nin geçerlilik süresi boyunca her yıl yenilenecek ve önemli gelişmeler olması durumunda zamanında duyurulacak SBK'ye uygun portföy hakkında güncel bilgileri ihraççılar tarafından kolayca erişilebilir kılınmalı ve saklanmalıdır.

Senelik SBKT raporu, mümkün olduğu takdirde, özellikle aşağıdaki hususlarda , SBKT gelirlerinin hangi SBK'lere tahsis edildiğine ilişkin ayrıntılı bilgiler içermelidir:

- Tahsis edilen SBKT miktarı ve/veya SBK'ye uygun portföyün büyüklüğü;¹²
- borçluların sektörü ve coğrafyası ;
- borçluların sektörü ile birlikte APG/SPH'lere ulaşılmasıyla ilgili bilgiler;¹³
- uygun SBK'lerin oluşturulma yılına ilişkin bilgiler; ve
- Diskalifiye edilen SBK'ler ve yeni eklenen SBK'ler hakkında bilgi .

Gizlilik anlaşmaları, rekabet değerlendirmeleri veya çok sayıda temel SBK'nin, sunulabilecek veya sunulmasına izin verilen ayrıntı miktarını sınırladığı durumlarda, bu bilgiler genel terimlerle veya toplu portföy temelinde sunulmalıdır.

İhraçtan sonra, ihraççının gelir yönetimi, iç izlemeyi ve SBKT gelirlerinden uygun SBK'lere fon tahsisini doğrulamak için harici bir denetçi veya başka bir üçüncü tarafın kullanımıyla desteklenmelidir.

Temel Öneriler

Sürdürülebilirlik Bağlantılı Krediler Finansman Tahvili Çerçevesi

İhraççılar, SBKT'lerinin SBKTR'nin bu dört temel bileşeniyle (yani Gelir Kullanımı, SBK Değerlendirme ve Seçim Süreci, Gelir Yönetimi ve Raporlama) uyumunu bir SBKT Çerçevesi'nde ve/veya yasal

¹²Ek S6'ya bakın

¹³Ek S7'ye bakın

dokümanlarında açıklamalıdır. Bu çerçeveler, yatırımcıların kolayca erişebileceği bir formatta sunulmalıdır.

İhraççıların genel sürdürülebilirlik stratejisi ve müşterilerinin geçiş süreçlerine eşlik etme çabaları bağlamında ilgili bilgileri SBKT Çerçevelerinde özetlemeleri önerilir.

Dış Değerlendirme

SBKTR, dış değerlendirme sağlayıcılarını, yetkinliklerini ve ilgili uzmanlıklarını açıklamaları ve yürütülen değerlendirme/değerlendirmelerin kapsamını açıkça belirtmeleri konusunda teşvik etmektedir. İhraççılar, dış değerlendirmeleri web sitelerinde ve/veya uygun görülen diğer erişilebilir iletişim kanalları aracılığıyla kamuya açık hale getirmelidir.

EK - Sıkça Sorulan Sorular

Küresel

S 1 Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredi Finansmanı Tahvili ihraç etmenin faydaları nelerdir ?

Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredi Finansmanı Tahvilleri ('SBKT'ler) piyasaya bir dizi avantaj sunmaktadır:

- Finansal sistemde, 'karbonsuzlaştırmayı teşvik etmek' gibi önemli sürdürülebilirlik göstergelerinde daha iyi çevresel ve sosyal sonuçlar elde etmek için teşvikler oluşturmak. Bu, paydaşların daha geniş ekosisteminde uyumun sağlanmasına yardımcı olur ve bankaların (veya diğer kredi sağlayıcılarının) bilançolarını karbonsuzlaştırma çabaları gibi daha sürdürülebilir uygulamalara geçişi destekler.
- Yeşil, Sosyal ve Sürdürülebilirlik (GSS) 'Fon Kullanırım Tahvilleri'ni Tamamlamak: Yeşil, Sosyal ve Sürdürülebilirlik 'Fon Kullanırım Tahvilleri' de dahil olmak üzere, öncelikli olarak belirli yeşil veya sosyal projelerin veya varlıkların finansmanı yoluyla etki yaratmayı hedefleyen GSS Gelir Kullanım Tahvillerinin aksine, SBKT'lerin (yeniden) finanse ettiği SBK'ler, kredi alanların önceden belirlenmiş Temel Performans Göstergeleri (APG'ler) genelindeki genel sürdürülebilirlik performansını iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Bu esneklik, ihraççıların karbonsuzlaştırma gibi temel sürdürülebilirlik hedeflerine doğru ilerlemeyi sağlarken, çok çeşitli sürdürülebilirlik girişimlerini (örneğin, 'varlık açısından hafif' borçlular için) finanse etmelerine olanak tanır.
- İhraççının müşterilerle sürdürülebilirlik konusundaki etkileşimini vurgulamak: Bu araçlar ayrıca, SBKT ihraççılarının, borç alan müşterilerle etkileşim çabalarını şeffaf bir şekilde iletmelerine ve daha geniş pazara liderliklerini göstermelerine olanak tanır. Ayrıca, ihraççının bir SBKT işlemini kullanarak kendi önceliklerini ve hedeflerini diğer piyasa katılımcılarına pazarlamasına ve potansiyel olarak daha fazla ihraççıyı SBK ve SBKT faaliyetleri konusunda motive etmesine olanak tanır.
- Yatırımcıları geçişe dahil etmek: Bu araçlar, yatırımcıların portföylerini uzun vadeli sürdürülebilir kalkınma hedefleriyle uyumlu hale getirerek sürdürülebilir iş uygulamalarına katkıda bulunmalarını sağlar. Daha geniş Sürdürülebilirlik Bağlantılı ürün ailesinin bir uzantısı olan SBKT'ler, küresel sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşmak için olmazsa olmaz olan geçiş finansmanı piyasasını desteklemek için kullanılabilecek tamamlayıcı araçlar olarak kabul edilebilir. Sürdürülebilirlik Bağlantılı finansal ürünler, finans piyasası katılımcılarının uzun vadeli sürdürülebilirlik hedeflerine güvenilir ve ölçülebilir bir bağlılık göstermeleri için önemli araçlar sunar¹⁴.
- SBK yapı sağlamlığını artırmak: SBKT'ler, piyasadaki SBK yapılarının uzun vadeli etkinliğini artırabilir. İhraççıları ve (anonimleştirilmiş) borçluları halka açık piyasaların denetimine maruz bırakarak, daha iddialı ve şeffaf sürdürülebilirlik hedeflerini teşvik ederler. Bu düzeydeki hesap verebilirlik, yatırımcı güvenini artırır ve sürdürülebilirlikle bağlantılı araçların güvenilirliğini pekiştirerek, SBK piyasasının sürdürülebilir finans için ölçeklenebilir ve etkili bir araca dönüşmesini sağlar.
- Yeni finansman fırsatları yaratmak: SBKT'ler, borç piyasaları için yeni bir yol sunar. Sürdürülebilir yatırımlara olan ilgi arttıkça, bu yenilikçi araç, ihraççıların ve yatırımcıların geçiş finansmanı konseptleriyle daha derinlemesine etkileşim kurmasını sağlayarak, küresel sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşırken sürdürülebilir finansmanın sürekli ölçeklenmesini destekler.

¹⁴Bu uyum, küresel iklim ve sürdürülebilirlik hedeflerini desteklemede bu tür araçların stratejik rolünün altını çizen [Rehber El Kitabı](#) 'nda sunulan mevcut kılavuzda vurgulanmaktadır.

S 2 Bir SBKT'nin dayandığı SBK'ye uygun portföyde yer alan borçluların temsil ettiği sektörler konusunda yatırımcılara ne düzeyde şeffaflık sağlanmalıdır?

İhraççılar tarafından sağlanan şeffaflık düzeyi mümkün olduğunca kapsamlı olmalı ve yatırımcıların SBK'ye uygun portföydeki temel borçluların sürdürülebilirlik performansını değerlendirmek için yeterli güncel bilgiye sahip olmasını sağlamalıdır. Çerçeve düzeyinde bu, kapsam dahilindeki/hariç tutulan sektörler (temel SBK'leri seçmek için kullanılan uygunluk kriterleriyle birlikte) hakkında net ayrıntılar sağlamayı içerir. Raporlama bağlamında, ihraççılar sürdürülebilirlik hedeflerini ve bu hedeflere doğru ilerlemeyi ayrıntılı olarak belirtmelidir. Ancak, şeffaflık ile gizlilik hususları arasında denge kurmak önemlidir. Açıklama düzeyi ayrıca çeşitli piyasa katılımcılarının bilgi ihtiyaçlarını (örneğin, yatırımcı hariç tutma/kısıtlama politikalarını uygulamak için gereken bilgiler) ve tüm düzenleyici gereklilikleri de dikkate almalıdır. SBK'ye uygun portföy genelinde zaman içinde raporlamada tutarlılığın sağlanması ve yerleşik raporlama çerçeveleri ve standartlarıyla uyum sağlanması, SBKT pazarını daha da geliştirecektir.

S 3 Gelir Kullanımı Yaklaşımı 1 için uygun bir şeffaflık düzeyine ulaşmak amacıyla ihraççıların hangi eylemi gerçekleştirmesi gerekir?

SBKT Yönergelerinin Fon Kullanımı bölümünde belirtildiği gibi Yaklaşım 1 için uygun bir şeffaflık düzeyine ulaşmak için:

1. İhraççılar, uygun SBK'lerin 'tek sürdürülebilirlik hedefi' ve ilgili SPH'leri ile ilgili APG'leri açıkça belirtmelidir. Bu, örneğin APG'ler tarafından ele alınan faaliyetlerin kapsamını, hedef eşiklerini veya hedef aralıklarını, ilgili kıstasları/yörüngeleri (örneğin, karbonsuzlaştırma temasına dayalı SBK'ler söz konusu olduğunda 'Paris uyumu') ve varsa hedef doğrulamasının temelini içermelidir. Bir SBK aracılığıyla refansmana uygun olabilmek için, temel SBK'nin tek sürdürülebilirlik hedefine katkıda bulunan en az bir APG/SPH'ye sahip olması gerekir.
2. 'Ek APG'ler' (yani tek sürdürülebilirlik hedefiyle ilgili olmayan APG'ler) için, ihraççılar uygun SBK'lerde yer alabilecek ancak 'tek sürdürülebilirlik hedefiyle' ilgili olmayan tüm APG'leri eklemeye teşvik edilir. Bu, potansiyel yatırımcılar için kapsamlı bir bilgi seti sağlamak amacıyla mümkün olan en iyi çaba esasına göre yapılmalıdır. Ancak, SBK pazarında mevcut olan APG çeşitliliği göz önüne alındığında, bu yaklaşımın her zaman uygulanabilir olmayabileceği kabul edilmektedir. Tüm ek APG'ler listelenmemişse, ihraççılar, [Örnek APG Rehberi](#) veya bölgesel yayınlan diğer rehberlere atıfta bulunmak gibi uygulamalarla söz konusu APG'lerin/SPH'lerin kabul edilebilirliğini değerlendirmek için oluşturulacak süreçlerin bir açıklamasını sağlamalıdır. Eklenebilecek herhangi bir ek APG hakkında şeffaf raporlama beklenmektedir.

Bu düzeydeki şeffaflık, yatırımcıların SBKT'nin sürdürülebilirlik hedefleriyle uyumunu değerlendirmelerine olanak tanırken, aynı zamanda ihraççılara, tek sürdürülebilirlik hedefiyle ilgili yüksek düzeyde iddialı ve çeşitli ek APG'lere sahip SBK'leri dahil etmeleri için yeterli esneklik sağlayacaktır.

S 4 SBKT ihraççıları, altta yatan SBK'ye uygun portföyün finansal veya yapısal özellikleriyle ilgili olarak hangi hususları dikkate almalıdır ?

Herhangi bir SBKT'nin dayandığı SBK'ye uygun portföy oluşturulurken, Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredi İlkeleri'nin her zaman dikkate alınması temel ilkedir. Bu nedenle, İlkelerin 3. Temel Bileşeni ("Kredi Özellikleri") de buna dahildir. Bu bileşen, "marj değişiminin" kredi özelliklerinde en yaygın ayarlama örneği olduğunu, ancak diğer ayarlama biçimlerinin de engellenmediğini vurgulamaktadır; bu nedenle,

potansiyel SBKT ihraççıları, değişen finansal veya yapısal özelliklere yönelik farklı yaklaşımları değerlendirmekte özgür olmalıdır.

Diskalifiye Etme, Hedeflerin Gerçekleştirilememesi, vb.

S 5 SBKT ihraççıları, SBK'lerin altta yatan SBK uygun portföyünden çıkarılması gerekebilecek koşulları düşünürken neleri dikkate almalıdır ?

SBK'ye uygun portföy yönetimine yönelik yaklaşım, her SBKT ihraççısı tarafından kendi çerçevesinde tanımlanmalıdır.

Yatırımcılar, başlangıçta SBK uygun portföyüne dahil edilen SBK'lerin diskalifiye edilmesine ilişkin süreç ve ilgili kriterler konusunda şeffaf ve net olduklarından emin olmalıdır.

Her ne kadar kapsamdan çıkarma için tetikleyici olaylar yıllık olarak gerçekleşmese de, ilerleme raporlarının yılda en az bir kez sağlanması gerekir.

İhraççılar, sürdürülebilirlik hedeflerine doğru ilerlemenin dış etkenler, piyasa koşulları veya öngörülemeyen diğer zorluklar nedeniyle yıldan yıla değişebileceğini kabul etmelidir. Bu nedenle, ilerlemenin nasıl değerlendirileceği konusunda esnekliğe izin vermek ve değerlendirme sürecinin uzun vadeli sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşma gerçekliğini yansıtmayı sağlamak önemlidir. İhraççılar, yatırımcılara (tercihen çerçeve aracılığıyla önceden) SPH'lere göre performansla ilgili esneklik önlemlerini (örneğin, belirli bir aralıktaki performans) bildirmelidir.

Bir borçlu belirli bir süre içinde SPH'leri karşılayamazsa veya anlamlı bir ilerleme gösteremezse, SBH ihraç eden kuruluş, bunun SBH'nin SBH uygun portföyünden yeniden değerlendirilmesi ve potansiyel olarak diskalifiye edilmesi ihtiyacını tetiklediğini düşünebilir. İhraççı kuruluşların şeffaf olması ve bu yaklaşımı seçmeleri halinde yeniden değerlendirmeler ve potansiyel diskalifiye edilmeler konusunda net bir yaklaşım sunmaları önemlidir. Diskalifiye edilen SBK'lerin hedeflerine ulaştıktan sonra yeniden kabul edilmesine izin verilirse, bu durum çerçevede yatırımcılara şeffaf bir şekilde açıklanmalıdır. SBK uygun portföyünde uygun SBK eksikliği olması durumunda, ihraç eden kuruluş bunun nedenini ve tam tahsis gerçekleşene kadar geçici yerleştirmeleri açıkça belirtmelidir.

Mümkünse, ihraççılar ayrıca, yatırımcılara izlenen tahvil gelirleri ve tahsisi dengesi konusunda güvence sağlamak için SBK'ye uygun portföyün büyüklüğü ve SBK'ye uygun portföy ile toplam tedavüldeki SBKT'ler arasındaki hedeflenen tampon hakkında iletişim kurmayı da düşünebilirler.

Raporlama

S 6 SBKT ihraççıları tahsis raporlamasında hangi hususları dikkate almalıdır?

İhraççılar, SBK'ye uygun portföy bileşiminde veya tahsis durumunda önemli değişiklikler olması durumunda, tahsis edilen SBK gelirlerinin miktarı ve/veya SBK'ye uygun portföyün büyüklüğü hakkında yıllık olarak ve ayrıca zamanında raporlama yapmalıdır. Bu raporlama ayrıca, borçluların sektörü ve coğrafyası, uygun SBK'lerin kuruluş yılı/yılları ve vade tarihleri ile diskalifiye edilen/yeniden yeterlilik kazanan ve yeni eklenen SBK'ler hakkında bilgi içermelidir. Bu, gizlilik amacıyla toplu olarak yapılabilir. Tahsis edilmemiş gelirlerin nasıl yönetildiğine dair bir açıklama da raporlanmalıdır.

i) çekilen tutarın hesaplama metodolojisinin (örneğin raporlama dönemi boyunca ortalama tutar, raporlama tarihi itibarıyla tutar, vb.) açıkça belirtilmesi ve (ii) tahsis edilmemiş gelir varsa, mümkün

olan durumlarda tam tahsis için beklenen zaman çizelgesinin açıkça belirtilmesi en iyi uygulama olarak kabul edilir.

S 7 SBKT ihraççıları sonuç raporlamasına nasıl yaklaşmalıdır?

SBKT'ler için temel raporlama odağı, Fon Kullanımının doğrudan etkisinden ziyade, genellikle seçilen APG'ler ve SPH'lere doğru ilerleme üzerinedir.

SBKT İlkelerinde belirtildiği gibi, ihraççılar "borçluların faaliyet gösterdiği sektörlerle birlikte APG/SPTHlere ulaşma durumları da dahil olmak üzere bilgiler" sunmalıdır. Bu nedenle, ihraççılar, kredi gelirlerinin herhangi bir etkisini ayrıntılı olarak açıklamak yerine, borçlularının ilgili APG'ler için SPH'lere ulaşma yolundaki ilerlemesini ölçerek raporlama yapmalıdır. Bu, yatırımcıların SBKT'nin, SBKT Çerçevesi'nde özetlenen "tek sürdürülebilirlik hedefi"ne (örneğin karbonsuzlaştırma) nasıl katkıda bulunduğunu analiz etmelerini sağlayacaktır.

Ayrıca, ihraççılar APG dağılımını yıllık olarak raporlamalıdır. Bu mümkün olmazsa, APG dağılımını tematik olarak raporlamak da bir alternatif olabilir.

Seçilen APG'ler ölçülebilir toplumsal veya çevresel sonuçlarla (örneğin, sera gazı emisyonlarının azaltılması) doğrudan ilgiliyse, ihraççılar raporlamalarına toplu rakamlar ekleyebilirler. Ancak, ihraççılar ilgili etkileri "iddia etmemeye" dikkat etmelidir, çünkü ihraççı yalnızca SBK borçluları tarafından sağlanan sonuçların kolaylaştırıcısı veya destekleyicisi rolünü üstlenmektedir. Bu tür toplu rakamlar, SBK'ye uygun portföyün sürdürülebilirlik faydalarını iletmenin bir yolu olarak değerlendirilmeli ve bunların hesaplanmasına ilişkin metodoloji açıkça belirtilmelidir.

APG'ler, SPH'ler, temel değerler veya APG kapsamına ilişkin yeniden değerlendirmeler, yeniden ifadeler veya ayarlamalar hakkında bilgiler açıklanmalıdır.