



## SERMAYE PİYASASI KURULU TARAFINDAN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ TEMİNATLI İHRACINA İLİŞKİN TEBLİĞ YAYIMLANDI

Sermaye Piyasası Kurulu (“**Kurul**”) tarafından 26 Ocak 2022 tarihli ve 31713 sayılı Resmi Gazete’de I-31/B.1 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Teminatlı İhracına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ (“**Tebliğ**”) yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Tebliğ ile teminatlı sermaye piyasası aracı ihracına ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir.

### YÖNETİCİ ÖZETİ

Tebliğ kapsamında getirilen temel yenilikler aşağıdaki şekilde özetlenebilecektir.

- (i) *Tebliğ, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu madde 31/B ile teminat yöneticisine ilişkin getirilen düzenlemelere ilişkin usul ve esasları düzenlemektedir.*
- (ii) *VII-128.8 sayılı Borçlanma Araçları Tebliği’nde tanımlanan tahviller, paya dönüştürülebilir tahviller, değiştirilebilir tahviller, finansman bonoları gibi borçlanma araçları, bu araçlardan doğan yükümlülüklerin vadesinde yerine getirilmesini teminen Tebliğ kapsamında belirlenen varlıklar ile teminat altına alınabilecektir.*
- (iii) *Tebliğ kapsamında teminat olarak tesis edilebileceği belirtilen varlıkların mülkiyetinin teminat yöneticisine devri veya bunlar üzerinde teminat Yöneticisi lehine sınırlı ayni hak tesis edilmesi yöntemi benimsenmiştir. Teminat yöneticisi özü itibarıyla yatırımcıların borçlanma araçlarından kaynaklanan alacaklarının teminatı olarak, ilgili varlıkları kendi malvarlığına almakta veya bunlar üzerinde sınırlı ayni hak tesis etmektedir.*
- (iv) *Malvarlığı devri veya ayni hak tesisine ilişkin esaslar ile teminat yöneticisi’nin diğer görevleri İhraççı ile teminat yöneticisi arasında bir teminat yönetim sözleşmesi kapsamında belirlenecektir. Yönetim sözleşmesinde; teminata konu varlıklar, ihraç edilen araçtan doğan ödeme yükümlülüğünün ne şekilde yetirine getirileceği gibi hususlar düzenlenecektir.*

- (v) *Teminat yöneticisinin, kamuya olanlar dahil borçları sebebiyle alacaklıların teminat yöneticisinin malvarlıklarına karşı haciz, takip ve benzerleri işlemler yapmaları olasıdır. Tebliğ, bu risklerin teminat yöneticisi uhdesinde bulunan yatırımcıların alacaklarını korumak için, teminat tesis edilen varlıkların etkilememesini sağlamak adına, bu varlıkların teminat yöneticisi varlığından ayrı olarak izleneceği, haczedilemeyeceği, rehnedilemeyeceği, ihtiyati tedbir ve/veya hacize konu olamayacağı ve iflas masasına dahil edilmeyeceği düzenlemelerini getirmiştir.*
- (vi) *İhraççının temerrüdü halinde teminat yöneticisine mehil verilmesine ya da ihbarda bulunulmasına gerek olmaksızın teminat yöneticisinin teminata konu varlıkları paraya çevirerek bedellerini yatırımcılar arasında paylaşırma yetkisi tanınmıştır.*

## **TEBLİĞ İLE GETİRİLEN YENİLİKLER**

Tebliğ’de yer alan önemli yeniliklere ilişkin hükümlere dair bilgiye aşağıda yer verilmiştir.

### **A. Sermaye Piyasası Araçlarının Teminatlı İhracına Genel Bakış**

Tebliğ’de tanımlanan sermaye piyasası araçları ihraççı tarafından teminat altına alınabileceği gibi, Kurul tarafından da ihraççının türü veya finansal durumu, ihraç tutarı ve/veya ihracı planlanan sermaye piyasası aracı türüne göre sermaye piyasası araçlarının teminat altına alınması **zorunlu** tutulabilecektir.

Sermaye piyasası aracınının teminatlı ihraç edilebilmesi için Kurul’dan bu amaçla bir ihraç tavanı alınması gereklidir.

Tebliğ kapsamında teminatlı ihraç için, ihraççının ilgili sermaye piyasası araçlarından doğan yükümlülüklerinin yerine getirilmesini temin etmek üzere, teminata konu edilecek varlıkların mülkiyeti teminat yöneticisine devredilecek ya da bu varlıklar üzerinde teminat yöneticisi lehine sınırlı aynı hak tesis edilecektir.

Teminata konu olacak varlıkların mülkiyeti teminat yöneticisine devredilmeden ya da bunlar üzerinde sınırlı aynı hak tesisine ilişkin işlemler tamamlanmadan, teminatlı sermaye piyasası aracınının satışına başlanamayacaktır. İşlemlerin en geç satışa başlanmadan 1 iş günü önce tamamlanmış olması gereklidir.

### **B. Teminata Konu Varlıklar**

Tebliğ’in “*Teminata Konu Varlıklar*” maddesi ile teminata konu varlıkların neler olabileceği ve teminata konu varlıkların sahip olması gereken nitelikler belirlenmiştir. Aşağıda sayılan varlıklar Tebliğ kapsamında teminata konu olabilecek olup; Kurul söz konusu varlıkların hangi oranda teminat olarak kabul edileceğini belirlemeye ve teminata konu varlıkların bu kapsamda yeniden değerlemesini talep etmeye yetkilidir.

- (i) Nakit (Türk Lirası/konvertibl döviz),
- (ii) Varlığa veya İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği madde 15/1’de sayılan varlıklar,
- (iii) Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen döviz cinsinden tahviller, Devlet iç borçlanma senetleri, Hazine ve Maliye Bakanlığı Varlık Kiralama Anonim Şirketi tarafından ihraç edilen kira sertifikaları.
- (iv) Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazarda işlem gören paylar,

- (v) Bankalar tarafından ihraç edilmiş özkaynak hesaplamasına dahil edilecek niteliktekiler hariç borçlanma araçları,
- (vi) Herhangi bir kısıtlama içermeksizin ilk talepte derhal ödeme taahhüdünü içeren banka teminat mektupları,
- (vii) Yatırım fonu katılma payları,
- (viii) Borsada işlem gören standart kıymetli madenler,
- (ix) İpoteğe dayalı menkul kıymetler ve varlığa dayalı menkul kıymetler,
- (x) Niteliğine uygun olması durumunda sigortalanması şartıyla Ticari İşlemlerde Taşınır Rehni Kanunu'nun madde 5/1'in (a), (e), (f), (g), (ğ), (h) ve (l) bentlerinde yer alan varlıklar,
- (xi) Sigortalanması şartıyla, 4721 sayılı Kanunun 704 üncü maddesinde belirtilen taşınmaz mallar,
- (xii) İşburada sayılan teminat olarak kabul edilebilecek varlıklar üzerinde tesis edilebilecek sınırlı aynı haklar.

Yukarıda sayılan varlıkların mülkiyet devri veya üzerinde sınırlı aynı hak tesis edileceği tarih itibariyle:

- (i) teminata konu varlıkların Türkiye Cumhuriyeti sınırları içinde olması, teminata konu varlığın alacak olması halinde ise söz konusu alacağın borçlusunun Türkiye'de yerleşik kişilerden olması, ve
- (ii) Varlıkların üzerinde devri veya sınırlı aynı hak tesisini kısıtlayıcı yükümlülüklerin bulunmaması gereklidir.

Teminata konu varlıklara ait dönemsel gelirler de aksi teminat yönetim sözleşmesinde kararlaştırılmadığı müddetçe teminata konu varlık değerine eklenecektir.

Teminat yöneticisinin, kamuya olanlar dahil borçları sebebiyle alacaklıların teminat yöneticisinin malvarlıklarına karşı haciz takip ve benzerleri işlemler yapmaları olasıdır. Tebliğ, bu risklerin teminat yöneticisi uhdesinde bulunan ve yatırımcıların alacaklarını korumak için teminat tesis edilen varlıkların etkilememesi sağlamak adına, **bu varlıkların teminat yöneticisinin malvarlığından ayrı olması** ve ayrı izleneceğini düzenlemiştir. Bu kapsamda teminata konu varlıklar, **teminat yöneticisinin borçları nedeniyle** kamu alacakları için olsa dahi haczedilemez, rehnedilemez, iflas masasına dahil edilemez ve üzerlerine ihtiyati tedbir ve ihtiyati haciz konulamaz.

Teminata konu varlıkların zilyetliği ihraççıda veya teminat yöneticisinde kalabileceği gibi bir üçüncü kişiye de bırakılması mümkündür. Zilyetliğin hangi tarafta kalacağı ve bu varlıkların nasıl işletileceği/kullanılacağı da teminat yönetim sözleşmesi ile düzenlenecektir.

Teminata konu varlıklarda mahkeme kararı gereği teminat yöneticisinin mülkiyetinden çıkması veya yok olması gibi hallerde, aynı değerde yeni varlık/ve veya hakların **3 iş günü** içinde eklenmesi zorunludur.

### C. Teminat Yönetim Sözleşmesi

Tebliğ'in "*Teminat Yönetim Sözleşmesi*" başlıklı üçüncü bölümü kapsamında yer alan sekizinci maddesi uyarınca ihraççı ile teminat yöneticisi arasında Tebliğ ile belirlenen asgari unsurları içeren yazılı bir **teminat yönetim sözleşmesi** akdedilmesi öngörülmüştür.

Bu sözleşme ile temel olarak, ihraççı, teminatların sağlanması için gerekli devir ve hak tesisi işlemlerini gerçekleştirmeyi, teminat yöneticisi de bu varlıkların iadresini ve gerektiğinde paraya çevirerek yatırımcılara olan yükümlülüklerin yerine getirilmesini sağlamayı taahhüt etmektedir.

Teminat yönetim sözleşmesi, sermaye piyasası araçlarının itfası ya da teminatların paraya çevrilerek yatırımcılara ödeme yapılması ile **sona erer**.

İlaveten teminat yöneticisinin teminata konu varlıkları Tebliğ ve teminat yönetim sözleşmesinde öngörülen şekilde idare etmediğinin fark edilmesi halinde ihraççı tarafından yapılacak bildirim akabinde 5 iş günü içinde uygunluğun sağlanması gereklidir. Aksi halde ihraççı tarafından 5 günlük sürenin sonundan itibaren **3 iş günü içinde sözleşme feshedilir**.

#### **D. Temerrüt ve Temerrüdün Sonuçları**

Tebliğ'in "*Temerrüt ve Temerrüdün Sonuçları*" başlıklı dokuzuncu maddesi uyarınca, sermaye piyasası aracının anapara, faiz ve benzeri ödemelerinin izahnamede veya ihraç belgesinde öngörülen sürede yerine getirilmemesi **temerrüt sayılır**.

Teminat yönetim sözleşmesi kapsamında teminattan alacağın karşılanmasının söz konusu olacağı diğer durumlar da belirlenebilecek olup, bu durumlar da temerrütle aynı sonucu doğuracaktır.

Temerrüt halinde teminat yöneticisinin teminata konu varlıkları paraya çevirmesinin hızlı şekilde yapılmasını teminen, teminatlara başvuru için genel prensiplerden daha farklı bir yapı benimsendiği görülmektedir. Şöyle ki, temerrüt halinde; herhangi bir ihbar veya ihtarda bulunma, süre verme, adli veya idari merciden izin ya da onay alma, teminatın açık arttırma ya da başka bir yol ile nakde çevrilmesi gibi **herhangi bir ön şartı yerine getirme yükümlülüğü olmaksızın**, teminat yöneticisi teminata konu varlıkları satıp bedellerini yatırımcılar arasında paylaşabilir.

Teminata konu varlıkların, ihraççının ödeme yükümlülüklerini karşılayacak kadarlık kısmı paraya çevrilecektir. Teminata konu varlıkların paraya çevrilmesiyle elde edilen tutarın, yatırımcıların tamamının alacaklarını karşılamaya yetmemesi halinde ise teminat yöneticisi tarafından yatırımcılara oransal olarak ödeme yapılacağı düzenlenmiştir.

#### **E. Teminat Raporu**

Teminat yöneticisi aşağıda yer alan hallerde Tebliğ'de örneğine yer verilen ve ihraç bilgisi, temerrüt durumu ve teminata konu varlıklara ilişkin özet bilgileri içeren teminat raporunu 10 iş günü içinde hazırlamakla yükümlüdür:

- (i) İlgili sermaye piyasası araçlarının ihracını takip eden altı aylık dönemler itibarıyla,
- (ii) Temerrüt veya temerrütle aynı sonucu doğuran diğer hallerin ortaya çıkması durumunda,
- (iii) Teminata konu varlığın paraya çevrilmesi işlemi sonuçlandığında,
- (iv) Kurul tarafından istenecek diğer hallerde.

#### **F. Teminat Yöneticisine İlişkin Esaslar**

Teminat yöneticileri, Kurul tarafından onaylanarak ilan edilen ve genel saklama yetkisine sahip yatırım kuruluşlarıdır.

Teminat yöneticisi, teminata konu edilen varlıkların, teminattan alacağın karşılanması söz konusu olduğunda paraya çevrilmesine, teminata konu varlıkların satış tutarının yatırımcılar arasında paylaşılmasına, sermaye piyasası aracının itfa edilmesi halinde teminata konu varlıkların teminat verene iade edilmesine, mülkiyet devri ve aynı hak hak tesisi veya kaldırılması için (*ilgili siciller nezdinde yapılacak işlemler de dahil*) gerekli işlemleri ve yatırımcıların hak ve menfaatlerinin korunması da dahil diğer her türlü iş ve işlemlerin yerine getirilmesine **yetkili ve görevlidir**.

Teminat yöneticisi ile ihraççı arasındaki ilişkiye ilişkin de sınırlamalar getirilmiştir. Buna göre teminat yöneticisi ihraççı ile ilişkili taraf olamayacağı gibi, teminat yöneticisi veya yönetim kontrolüne sahip pay sahibi veya yönetim kurulu üyeleri ile genel müdürü, ihraççı lehine (veya tam tersi) teminat veremeyecektir.

## **G. Kamunun Aydınlatılması**

Teminat yöneticisi, teminat sözleşmesinde değişiklik yapılması, temerrüt halinin ortaya çıkması gibi Tebliğ'de öngörülen hallerde kamuya açıklama yapmak ile yükümlü kılınmıştır.

*İşbu bilgilendirme notu 26 Ocak 2022 tarihli ve 31713 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sermaye Piyasası Araçlarının Teminatlı İhracına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ'e ilişkin bilgilendirme amacıyla 02 Şubat 2022 tarihi itibarıyla hazırlanmıştır.*

*İşbu bilgilendirme notu içerisinde yer alan değerlendirmeler hukuki tavsiye ya da hukuki görüş niteliği teşkil etmemekte olup, bu değerlendirmelerden ötürü herhangi bir şekilde Aksu Çalışkan Beygo Avukatlık Ortaklığı'na sorumluluk tahmini mümkün değildir. Bu bilgi notunun kapsamındaki soru ve sorunlarınız bakımından hukuki danışman görüşü alınması tavsiye edilir.*

# ASChukuk

AKSU ÇALIŞKAN BEYGO AVUKATLIK ORTAKLIĞI

---

*Ayrıntılı bilgi için bizimle temasa geçebilirsiniz.*

**ELA SARI**

*Ortak Avukat*



[Ela.sari@aschukuk.com](mailto:Ela.sari@aschukuk.com)

**DİDEM BAYRAKTAR**

*Avukat*



[Didem.bayraktar@aschukuk.com](mailto:Didem.bayraktar@aschukuk.com)

**ASChukuk**  
AKSU ÇALIŞKAN BEYGO AVUKATLIK ORTAKLIĞI

Esentepe Mh. Harman 1 Sk. No 5 Harmancı Giz  
Plaza Kat 3-8-15-16 34394 Şişli - İstanbul

+90 212 284 98 82  
+90 212 284 98 83  
+90 212 279 63 32  
info@aschukuk.com

[www.aschukuk.com](http://www.aschukuk.com)