

<p style="text-align: center;">II-31.1 BORÇLANMA ARAÇLARI TEBLİĞİ (7/6/2013 tarihli ve 28670 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.)</p>	<p style="text-align: center;">II-31.1a BORÇLANMA ARAÇLARI TEBLİĞİNDE DEĞİŞİKLİK YAPILMASINA DAİR TEBLİĞ</p>
<p style="text-align: center;">“BORÇLANMA ARAÇLARI TEBLİĞİ (II-31.1)”</p>	<p>MADDE 1- 7/6/2013 tarihli ve 28670 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Borçlanma Araçları Tebliği’nin sayısı “VII-128.7” olarak değiştirilmiştir. “BORÇLANMA ARAÇLARI TEBLİĞİ (VII-128.7)”</p>
<p>Tanımlar ve kısaltmalar MADDE 3- (1)</p> <p>b) Bono: İhraççıların bu Tebliğ hükümlerine göre borçlu sıfatıyla düzenleyip sattığı ve nominal değerinin vade tarihinde yatırımcıya geri ödenmesi taahhüdünü içeren, vadesi 30 günden az 364 günden fazla olmayan borçlanma aracını,</p> <p>c) Borçlanma araçları: İhraççıların bu Tebliğ hükümlerine göre borçlu sıfatıyla düzenleyerek ihraç ettikleri tahvilleri, paya dönüştürülebilir tahvilleri, değiştirilebilir tahvilleri, bonoları, kıymetli maden bonolarını ve bu Tebliğin 34 üncü maddesi çerçevesinde niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu Kurulca kabul edilecek sermaye piyasası araçlarını,</p> <p>m) Tahvil: İhraççıların bu Tebliğ hükümlerine göre borçlu sıfatıyla düzenleyip sattığı ve nominal değerinin vade tarihinde yatırımcıya geri ödenmesi taahhüdünü içeren, vadesi 365 gün veya daha uzun olan borçlanma aracını,</p>	<p>MADDE 2- Aynı Tebliğin 3 üncü maddesinin birinci fıkrasının (b), (c) ve (m) bentleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.</p> <p>“Tanımlar ve kısaltmalar MADDE 3- (1)</p> <p>b) <u>Finansman</u> bonusu: İhraççıların bu Tebliğ hükümlerine göre borçlu sıfatıyla düzenleyip sattığı ve nominal değerinin vade tarihinde <u>veya vade tarihine kadar taksitler halinde</u> yatırımcıya geri ödenmesi taahhüdünü içeren, vadesi 30 günden az 364 günden fazla olmayan borçlanma aracını,</p> <p>c) Borçlanma araçları: İhraççıların bu Tebliğ hükümlerine göre borçlu sıfatıyla düzenleyerek ihraç ettikleri tahvilleri, paya dönüştürülebilir tahvilleri, değiştirilebilir tahvilleri, <u>finansman</u> bonolarını, kıymetli maden bonolarını ve bu Tebliğin 34 üncü maddesi çerçevesinde niteliği itibari ile borçlanma aracı olduğu Kurulca kabul edilecek sermaye piyasası araçlarını,</p> <p>m) Tahvil: İhraççıların bu Tebliğ hükümlerine göre borçlu sıfatıyla düzenleyip sattığı ve nominal değerinin vade tarihinde <u>veya vade tarihine kadar taksitler halinde</u> yatırımcıya geri ödenmesi taahhüdünü içeren, vadesi 365 gün veya daha uzun olan borçlanma aracını,”</p>

TKYD Görüşü:

Türk Ticaret Kanunundaki “bono” kavramı ile karışıyor olması nedeniyle “bono” yerine geçmişte olduğu gibi, “finansman bonosu” kavramının kullanılması ve uygulamaya paralel olarak tanımının değiştirilmesi olumlu bulunmaktadır. Tahvilin tanımında yapılan değişiklikle de, Tebliğin ilerleyen bölümlerinde yapılan düzenlemelere paralellik sağlandığı görülmektedir.

Borçlanma aracı ihracı

MADDE 4- (1) Borçlanma araçları halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin satılmak üzere ihraç edilebilir. ~~Halka arz edilmeksizin yapılacak satışlar, tahsisli satış ve nitelikli yatırımcıya satış olmak üzere iki şekilde yapılabilir.~~

(2) b) Yurt dışında yapılacak ihraçlarda ihraç tavanı Türk Lirası veya döviz cinsinden tespit olunur. Bir yıllık süre içinde yapılacak satışların ihraç tavanının verildiği para biriminden farklı bir para birimi üzerinden belirlenmesi halinde, ~~tertiple ihraç belgesi satışın gerçekleştirileceği para birimi cinsinden düzenlenir.~~ Bu kapsamda gerçekleştirilecek ihraçlar için satış tutarının ilgili tavan dahilinde kalıp kalmadığının tespitinde ~~aşağıdaki esaslar uygulanır:~~

~~1) Türk Lirası üzerinden verilen ihraç tavanlarında tertiple ihraç belgesinin döviz üzerinden verilmesi durumunda satış tutarı, ilgili tertiple ihraç belgesinin onaylanması amacıyla Kurula yapılacak başvuru tarihinden bir önceki iş gününde geçerli olan ilgili TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilir.~~

~~2) Döviz üzerinden verilen ihraç tavanlarında tertiple ihraç belgesinin Türk Lirası üzerinden verilmesi durumunda satış tutarı, ilgili tertiple ihraç belgesinin onaylanması amacıyla Kurula yapılacak başvuru tarihinden bir önceki iş gününde geçerli olan ilgili TCMB döviz satış kuru üzerinden ilgili döviz einsine çevrilir.~~

MADDE 3- Aynı Tebliğin 4 üncü maddesinin birinci fıkrası, ikinci fıkrasının (b) bendi ile yedinci ve sekizinci fıkraları aşağıdaki şekilde değiştirilmiş ve ikinci fıkrasına (c) bendi eklenmiştir.

“Borçlanma aracı ihracı

MADDE 4- (1) Borçlanma araçları **yurt içinde** halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin **satılmak üzere ve da yurt dışında** satılmak üzere ihraç edilebilir. **Yurt içinde** halka arz edilmeksizin yapılacak satışlar, nitelikli yatırımcıya satış ve **birim nominal değeri asgari 100.000 TL olmak kavdıyla tahsisli satış** olmak üzere iki şekilde yapılabilir.

(2) b) Yurt dışında yapılacak ihraçlarda ihraç tavanı Türk Lirası veya döviz cinsinden tespit olunur. Bir yıllık süre içinde yapılacak satışların ihraç tavanının verildiği para biriminden farklı bir para birimi üzerinden **gerçekleştirilmesi mümkündür.** Bu kapsamda gerçekleştirilecek ihraçlar için satış tutarının ilgili tavan dahilinde kalıp kalmadığının tespiti **sırasında ilgili satış tutarı ve aynı ihraç tavanı dahilinde gerçekleştirilmiş önceki satış tutarları, ihraç tavanının verildiği para birimine çevrilir. Bu hesaplamada, tüm ihraçlar için, 6 ncı maddenin dördüncü fıkrası kapsamında ilgili tertibin satışı amacıyla yapılacak başvurudan bir önceki iş gününde geçerli olan TCMB döviz satış kuru, ilgili çapraz kur veya TCMB tarafından alım satıma konu olmayan dövizlere ilişkin bilgi amaçlı kur tablosunda belirtilen döviz kurları esas alınır.**

3) Döviz üzerinden verilen ihraç tavanlarında tertip ihraç belgesinin farklı bir döviz cinsinden verilmesi durumunda satış tutarı, ilgili tertip ihraç belgesinin onaylanması amacıyla Kurula yapılacak başvuru tarihinden bir önceki iş gününde geçerli olan TCMB çapraz kuru üzerinden tavanın belirlendiği döviz cinsine çevrilir. TCMB tarafından açıklanan çapraz kurun bulunmaması halinde hesaplamanın yapılmasında ilgili tarihte geçerli olan TCMB döviz satış kurları kullanılır.

(7) Kurul ihraççıdan, borçlanma araçlarına ilişkin ödeme yükümlülüklerinin yurt içinde yerleşik bir banka veya üçüncü bir tüzel kişi tarafından garanti altına alınmasını veya satışın yalnızca nitelikli yatırımcılara yönelik olarak yapılmasını talep edebilir.

(8) Kurulca onaylanmış bir ihraç tavanı geçerli iken ihraççı yeni bir ihraç tavan onayı talebiyle Kurula başvurabilir. Bu durumda, önceki ihraç tavanı içerisinde henüz satışı gerçekleştirilmemiş tüm borçlanma araçları ihraççının talep etmesi halinde iptal edilir.”

c) Döviz cinsinden talep edilen ihraç tavanının Tebliğin 9 uncu maddesi çerçevesinde hesaplanan ihraç limiti dahilinde olup olmadığının tespitinde, ihraç tavanının onaylanması amacıyla Kurula yapılan başvuru tarihinden bir önceki iş gününde geçerli olan TCMB döviz satış kuru veya TCMB tarafından alım satıma konu olmayan dövizlere ilişkin bilgi amaçlı kur tablosunda belirtilen döviz kurları esas alınır.

(7) Kurul ihraççıdan, **Tebliğin 7 nci maddesinde yer alan hükümler uyarınca** borçlanma araçlarına ilişkin ödeme yükümlülüklerinin bir banka tarafından garanti altına alınmasını veya satışın **yapılacağı kişilere ve/veya satış koşullarına sınırlama getirilmesini** talep edebilir.

(8) Kurulca onaylanmış bir ihraç tavanı geçerli iken ihraççı yeni bir ihraç tavan onayı talebiyle Kurula başvurabilir. Bu durumda, **ihraççının talep etmesi halinde,** önceki ihraç tavanı içerisinde henüz satışı gerçekleştirilmemiş **olan kısım ilgili talebin Kurulca uygun görülmesi üzerine MKK tarafından** iptal edilir.”

TKYD Görüşü:

Maddenin birinci fıkrasında yapılan değişiklik ile tahsisli satışlarda minimum satış tutarı şartı getirildiği görülmektedir. Tahsisli satışların büyük yatırımcı kitleleri ile sınırlandırılması amacıyla böyle bir karar alınması makul görünmekle birlikte, tutarın oldukça yüksek tutulduğu düşünülmektedir. Bu itibarla, söz konusu tutarın nitelikli yatırımcılara ilişkin 1 milyon TL tutarındaki limitin %5'ine denk gelen 50.000 TL olarak belirlenmesi bu aşamada yeterli görülmektedir.

Tahsisli satışların en fazla 150 kişiye yapılabileceği yönündeki Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinde yer alan düzenlemeye ek olarak her bir yatırımcıya en az 100.000 TL tutarında satış yapılması zorunluluğu ile, tahsisli satışın sadece büyük miktarlarda yapılması izahname düzenlemeksizin yapılacak ihraçlarda küçük yatırımcıların bu araçlara erişimini kısıtlayabilecektir. Konunun bu açıdan değerlendirilmesinin fayda sağlayacağı düşünülmektedir.

Maddenin ikinci fıkrasının (b) bendinde esas itibarıyla uygulamaya paralel ifade değişiklikleri yapılmış olup, yurt dışında gerçekleştirilen ihraçlarda 6 ncı maddenin dördüncü fıkrası kapsamında yapılacak başvuru ve bu başvuru tarihine bağlı olarak belirlenen döviz kurundan bahsedilmektedir. Ancak, 6 ncı madde kapsamında yapılan başvuru elektronik bir bildirim niteliğinde olup, bu bildirim kime iletileceği, Kurul

genel evrakından geçip geçmeyeceği, belgelerin Kurula ayrıca iletilip ileilmeyeceği, bildirim sonrasında tertip ihraç belgesi verilir verilmeyeceği, hangi tarihte Kurula iletilmiş sayılacağı gibi hususların somutlaştırılmasında yarar görülmektedir. Aksi takdirde, ihraççı gönderdiğini iddia ederken Kurul almadığını iddia edebilecek ve bu durum da sıkıntılara yol açabilecektir.

Ayrıca yine (b) bendinde “yurt dışında yapılacak ihraçlar” ibaresinin, birinci fıkrada öngörülen değişikliğe paralel olarak “yurt dışında satılmak üzere yapılan ihraçlar” olarak değiştirilmesi gerekir.

Maddenin ikinci fıkrasının (c) bendi de, döviz cinsinden yapılan ihraçlara bir başka deyişle yurt dışında gerçekleştirilecek ihraçlara ilişkin olduğundan (b) fıkrası kapsamında değerlendirilmesinde yarar görülmektedir.

Maddenin sekizinci fıkrasında, MKK tarafından yapılacak iptal için ihraççının mı, Kurul’un mu bildirimde bulunacağı belirsiz olup, konunun açıkça ifade edilmesinde yarar görülmektedir.

“Yetkili organ kararı

MADDE 5- (1) Borçlanma aracı ihracı için ~~genel kurul~~ tarafından karar alınması zorunludur. Esas sözleşmede açıkça oran belirtilmek suretiyle daha ağır nisaplar öngörülmemişse, halka açık ortaklıklar ~~genel kurulun~~ toplantı ve karar nisapları bakımından TTK’nın 418 inci maddesi hükümlerine, halka açık olmayan ortaklıklar ise TTK’nın 421 inci maddesinin üçüncü ve dördüncü fıkrası hükümlerine tabidir.

(2) Kanunun 31 inci maddesine göre borçlanma aracı ihraç yetkisi, tüm ihraççılar bakımından esas sözleşme ile yönetim kuruluna devredilebilir. Bu durumda ilgili esas sözleşme maddesinde, yönetim kurulunun borçlanma aracı ihraç yetkisine sahip olduğu hususuna açıkça yer verilir.

(3) TTK’nın 505 inci maddesi çerçevesinde genel kurul borçlanma aracı ihraç etme yetkisini en çok on beş ay için yönetim kuruluna bırakabilir. Konuya ilişkin alınacak genel kurul kararında ihraç yetkisinin yönetim kuruluna devredildiği açıkça belirtilir. ~~Alınacak~~

MADDE 4- Aynı Tebliğin 5 inci maddesinin birinci, ikinci, üçüncü, dördüncü ve beşinci fıkraları aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

“Yetkili organ kararı

MADDE 5- (1) Borçlanma aracı ihracı için **yetkili organ** tarafından karar alınması zorunludur. **Yetkili organ, ihraççının genel kurulu olabileceği gibi genel kurul kararıyla veya esas sözleşmeyle yetkilendirilmiş yönetim kurulu da olabilir.**

(2) **Yetkili organın genel kurul olması durumunda,** esas sözleşmede açıkça oran belirtilmek suretiyle daha ağır nisaplar öngörülmemişse, halka açık ortaklıklar toplantı ve karar nisapları bakımından TTK’nın 418 inci maddesi hükümlerine, halka açık olmayan ortaklıklar ise TTK’nın 421 inci maddesinin üçüncü ve dördüncü fıkrası hükümlerine tabidir.

(3) Kanunun 31 inci maddesine göre borçlanma aracı ihraç yetkisi, tüm ihraççılar bakımından esas sözleşme ile yönetim kuruluna devredilebilir. Bu durumda ilgili esas sözleşme maddesinde, yönetim kurulunun borçlanma aracı ihraç yetkisine sahip olduğu hususuna açıkça yer verilir.

~~genel kurul kararında TTK'ya atıf yapılmamış olsa dahi, yönetim kuruluna devredilen yetkiler bu fıkra kapsamında değerlendirilir.~~

~~(4) Bu maddenin ikinci ve üçüncü fıkraları çerçevesinde gerçekleştirilecek ihraçlarda yönetim kurulu yetkili organ sayılır.~~

~~(5) Yetkili organ kararının kapsamı bakımından şu hükümler uygulanır:~~

~~———— a) Bu maddenin birinci ve ikinci fıkraları çerçevesinde alınacak yetkili organ kararında asgari olarak, ihraç edilmesi planlanan borçlanma araçlarının azami tutarı ile satışın halka arz edilerek ve/veya halka arz edilmeksizin yapılacağı hususuna yer verilmesi zorunludur.~~

~~———— b) Bu maddenin üçüncü fıkrası çerçevesinde alınacak yönetim kurulu kararında asgari olarak, TTK'nın 504 üncü maddesi çerçevesinde ihraç edilmesi planlanan borçlanma araçlarına ilişkin tüm hüküm ve şartlara yer verilmesi zorunludur.~~

~~———— c) Bu maddenin birinci fıkrası kapsamında alınacak genel kurul kararında TTK hükümlerine atıf yapılması halinde, TTK'nın 504 üncü maddesi çerçevesinde ihraç edilmesi planlanan borçlanma araçlarına ilişkin tüm hüküm ve şartlara yer verilmesi zorunludur.”~~

(4) TTK'nın 505 inci maddesi çerçevesinde genel kurul borçlanma aracı ihraç etme yetkisini en çok on beş ay için yönetim kuruluna bırakabilir. Konuya ilişkin alınacak genel kurul kararında ihraç yetkisinin yönetim kuruluna devredildiği açıkça belirtilir.

(5) Yetkili organ kararlarında asgari olarak, ihraç edilmesi planlanan borçlanma araçlarının azami tutarı ile satışın yurt dışında veya yurt içinde halka arz edilerek ve/veya halka arz edilmeksizin yapılacağı hususuna yer verilmesi zorunludur. Yetkili organ kararında bu unsurlara yer verilmiş olması TTK'nun 504 üncü maddesinde belirtilen tüm hüküm ve şartların yerine getirilmesi hükmündedir.”

TKYD Görüşü:

Her ne kadar, Kurulun hazırlayacağı standart yetkili organ kararının metni yoluyla kamuoyu bilgilendirilebilecek olmakla birlikte, maddenin beşinci fıkrasında, yetkili organ kararında bulunması gereken asgari hususlar yanında, söz konusu ihraca ve varsa halka arza ilişkin diğer hususların belirlenmesi konusunda yetkilendirilen birim ve/veya kişilerin de belirtilmesinde yarar görülmektedir.

Tebliğ'in 5.1 maddesinde yapılmak istenen değişiklikle, borçlanma aracı ihraç yetkisinin genel kurul kararı veya esas sözleşme hükmüyle yönetim kuruluna devredilebileceği öngörülmüştür. Oysa SPKn 31.3 hükmüne göre, bu yetki sadece ana sözleşme hükmüyle yönetim kuruluna devredilebilir. Kaldı ki Tebliğ'in 5.3 hükmü de Kanun hükmüne paralel bir düzenleme içermektedir. Bu nedenle birinci fıkra hükmü, Kanun'a uygun biçimde düzeltilmelidir.

“Kurula başvuru ve gerekli belgeler

MADDE 6- (1) Yurt içinde ~~ihraç gerçekleştirilecek~~ borçlanma araçları için Ek/1’de yer alan belgelerle, ~~yurt dışında ihraç gerçekleştirilecek~~ borçlanma araçları için ise Ek/2’de yer alan belgelerle birlikte Kurula başvurulur.

(4) ~~Bu Tebliğde yer alan~~ borçlanma araçlarının yurt içinde halka arz edilmeksizin ~~yapılacak~~ ihracında, Kurulca onaylanmış ihraç belgesinin ihraççıya verilmesini takiben ihraççılar, Kurul nezdinde herhangi bir işlem yapılmasına gerek kalmaksızın Kurulca verilen ihraç tavanı dahilinde her tertibin satışından önce MKK’ya başvurarak satış işlemini gerçekleştirirler. Yurt dışında yapılacak ihraçlarda ise Kurulca onaylanmış ihraç belgesinin ihraççıya verilmesini takiben ihraççılar, ~~her bir ihraç öncesinde tertip ihraç belgesinin onaylaması amacıyla Kurula başvururlar.~~”

MADDE 5- Aynı Tebliğin 6 ncı maddesinin birinci ve dördüncü fıkrası aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

“Kurula başvuru ve gerekli belgeler

MADDE 6- (1) Yurt içinde **halka arz edilecek** borçlanma araçları için Ek/1’de yer alan belgelerle, **halka arz edilmeksizin veya yurt dışında ihraç edilecek** borçlanma araçları için ise Ek/2’de yer alan belgelerle birlikte Kurula başvurulur.

(4) Borçlanma araçlarının yurt içinde halka arz edilmeksizin ihracında, Kurulca onaylanmış ihraç belgesinin ihraççıya verilmesini takiben ihraççılar, Kurul nezdinde herhangi bir işlem yapılmasına gerek kalmaksızın Kurulca verilen ihraç tavanı dahilinde her tertibin satışından önce MKK’ya başvurarak satış işlemini gerçekleştirirler. Yurt dışında yapılacak ihraçlarda ise Kurulca onaylanmış ihraç belgesinin ihraççıya verilmesini takiben ihraççılar, **her tertibin satışından önce satışa ilişkin bilgilerin Kurulca belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde elektronik imzalı olarak Kurula iletilmesini takiben satış işlemini gerçekleştirirler.**”

TKYD Görüşü:

Dördüncü maddede belirtilen hususlarla birlikte değerlendirilmek suretiyle altıncı maddenin dördüncü fıkrasında belirtilen elektronik imzalı bildirim koşullarının ve takiben gerçekleştirilecek ihracın aynı gün yapılıp yapılmayacağını netleştirilmesinde yarar görülmektedir.

Bunun yanı sıra, yurt dışında yapılacak ihraçlarda Kurulca onaylanmış ihraç belgesinin ihraççıya verilmesini takiben ihraççılara tanınan, her tertibin satışından önce satışa ilişkin bilgilerin elektronik imzalı olarak Kurula iletilme imkânı, süreç yönetimine sağlayacağı katkılar açısından son derece olumlu bulunmuştur.

Benzer uygulamanın yurt içinde Halka Arz yoluyla ihraç gerçekleştiren ihraççıların her bir tertip öncesinde ilgili tertibe ilişkin Kurulunuza ıslak imzalı olarak sundukları “Sermaye Piyasası Aracı Notu”, “Özet” ve “İhraççı Bilgi Dokümanı Tadil Metnini” içeren başvuruları için de uygulanabilmesinin, başvuru süreçlerinin kısaltılmasına katkı sağlayacağı için uygun olabileceği düşünülmektedir.

“Kredi derecelendirmesi

MADDE 7- (1) ~~İhraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin olarak kredi derecelendirmesi yapılması durumunda, ihraç edilecek borçlanma aracının~~ kredi derecelendirmesini yapan derecelendirme kuruluşunun, derecelendirme notuna esas teşkil eden bilgileri vade boyunca yılda en az bir sefer olmak üzere ve Kurulun sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ve derecelendirme kuruluşlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde notun güncellenmesini gerektiren durumlarda düzenli olarak gözden geçirmesi zorunludur.”

MADDE 6- Aynı Tebliğin 7 nci maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

“Zorunlu kredi derecelendirmesi

MADDE 7- (1) Yurt içinde borçlanma aracı ihraç edecek ihraççıların derecelendirme kuruluşlarından talebe bağlı olarak uzun vadeli ulusal derecelendirme notu alması zorunludur.

(2) Aşağıdaki durumlarda Kurulca borçlanma araçlarına ilişkin ödeme yükümlülüklerinin bir banka tarafından garanti altına alınması talep edilir.

a) Yurt içinde halka arz edilecek ihraçlar için, ihraççının birinci fıkra kapsamında alınan derecelendirme notunun yatırım yapılabilir seviyenin ilk üç kademesinin altında olması.

b) Yurt içinde nitelikli yatırımcılara satış suretiyle halka arz edilmeksizin gerçekleştirilecek ihraçlar için, birinci fıkra kapsamında alınan derecelendirme notunun yatırım yapılabilir seviyenin altında olması.

c) Yurt içinde nitelikli yatırımcılara satış suretiyle halka arz edilmeksizin gerçekleştirilecek ihraçlar için, birinci fıkra kapsamında alınan derecelendirme notu yatırım yapılabilir seviyenin dördüncü kademesine denk gelen ihraçlar tarafından, 9 uncu maddenin ikinci fıkrası çerçevesinde hazırlanmış ve ihraç tavanının onaylanması amacıyla Kurula yapılan başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tabloların her ikisinde de aşağıdaki şartlarından en az ikisinin sağlanamıyor olması.

	<p><u>1. Net dönem karı elde etmiş olma</u></p> <p><u>2. İşletme faaliyetlerinin sağlanan net nakdin pozitif olması</u></p> <p><u>3. Toplam özsermayenin sermayeden büyük olması</u></p> <p><u>(3) İhraç tavanına ilişkin Kurul onayını takip eden süreçte ihraççının derecelendirme notunun halka arz edilecek ihraçlarda yatırım yapılabilir seviyenin ilk üç kademesinin, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılacak ihraçlarda ise dördüncü kademenin altına düşmesi durumunda, banka garantisi alınana kadar Kurulca onaylanmış ihraç tavanı içinde ilave ihraç yapılamaz. Bu durumda ihraççı tarafından izahname veya ihraç belgesinin güncellenmesi amacıyla Kurula başvurulması zorunludur.</u></p> <p><u>(4) Kurul, bu madde kapsamında garanti istenmesi gereken ihraççılardan garanti yerine satışın yapılacağı kişilere ve/veya satış koşullarına sınırlama getirilmesini talep edebilir.</u></p> <p><u>(5) Kredi derecelendirmesini yapan derecelendirme kuruluşunun, derecelendirme notuna esas teşkil eden bilgileri vade boyunca yılda en az bir sefer olmak üzere ve Kurulun sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ve derecelendirme kuruluşlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde notun güncellenmesini gerektiren durumlarda düzenli olarak gözden geçirmesi zorunludur. İhraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin olarak kredi derecelendirmesi yapılması durumunda da bu esaslar uygulanır.</u></p> <p><u>(6) Girişim sermayesi yatırım fonları hariç, yatırım fonlarına yurt içinde halka arz edilmeksizin satılacak borçlanma araçları da ikinci fıkranın (a) bendi kapsamında değerlendirilir.”</u></p>
TKYD Görüşü:	

Öncelikle başlığın içeriğine uygun olarak “(...) ve Garanti Talebi” şeklinde değiştirilmesi önerilmektedir.

7. maddede bahsi geçen bu “banka garantisi” açısından genel olarak; ihraççı açısından banka limitlerinden farklı ayrı bir fon temin kanalı olarak değerlendirilen sermaye piyasalarından borçlanma ihracı alternatifinin banka garantisi altında gerçekleşmesi durumunda ihraççının toplam banka limiti ilgi tutar kadar azalacak ve toplam fon kanallarında beklenen artış veya koşullara göre alternatifli tercih imkânı yaratılmamış olacaktır.

Bankacılık sektörünün, düşük seyreden reel kar ve Sermaye Yeterlilik Rasyoları (SYR) nedeniyle, borçlanma araçlarına garantör olmak suretiyle dolaylı olarak ihraççı şirketin riskini almak yerine, mevcut limitlerinde boşluk varsa doğrudan kredi kullanarak, koşulları kendi kredi sözleşmelerinde belirtilen şartlarla ilgili riski taşımayı tercih edecekleri öngörülmektedir. Bu nedenle ihraççılardan sadece madde koşullarına uyanların ihraç yapma imkânı bulabileceği öngörülmektedir.

Tebliğin 7 (1) maddesi uyarınca yurt içinde borçlanma aracı ihracında derecelendirme notu alınması zorunlu tutulmuştur. Borçlanma araçlarının ödeme yükümlülüklerinin bir banka tarafından garanti altına alınmasına ya da satışın yapılacağı kişilere ya da satış koşullarına sınırlama getirilmesine ilişkin esaslar bu notun seviyesine göre belirlenmiştir. Söz konusu değişikliğin bir kez daha gözden geçirilmesinin gerekli olduğu, derecelendirmenin piyasanın kendi kurallarına bırakılmasının daha doğru bir yaklaşım olacağı düşünülmektedir. (Uygulamada portföy yönetim şirketleri kredi derecelendirmesi yapılmamış özel sektör tahvil ihraçlarına girmemektedir.) Kredi derecelendirme koşulunun piyasanın kendi iç uygulamaları ile gelişmesi ve tercihin serbest piyasa koşullarına göre portföy yönetim şirketlerinin risk iştahları ve getiri beklentileri arasındaki dengeye göre kendi iç değerlendirme süreçlerinde belirlenmesi piyasanın gelişimi açısından fayda sağlayacaktır.

Ayrıca maliyetleri artırması, ve kredi derecelendirme kuruluşlarının sayıca yeterli olmaması nedeniyle de borçlanma araçlarının ihracı ve halka arzında kredi derecelendirmesinin zorunlu tutulmasının uygun olmayacağı düşünülmektedir. Bunun yerine, kredi derecelendirmesinin yapılması ve yatırım yapılabilir notun alınması halinde ihraç limitinden yararlandırılmasının; aksi takdirde ihraç limitinin ortaklığın ödenmiş sermayesi ile sınırlı tutulmasının uygun olacağı düşünülmektedir.

Tebliğin 7(2) maddesi uyarınca Yatırım yapılabilir seviyenin ilk üç kademesinin altında derecelendirme notuna sahip borçlanma araçları eğer (girişim sermayesi yatırım fonları dışındaki) yatırım fonlarına yurt içinde halka arz edilmeksizin satılır ise bunlar için de banka garantisi şartı getirilmiştir. Mevcut durumda belirli koşullarda banka garantisi istenmesi genel bir yetki şeklinde var olmakla birlikte değişiklik sonrasında belirli seviyede derecelendirme notu alamayan şirketler için bu garantinin doğrudan aranmasının zorunlu kılındığı anlaşılmaktadır. Diğer yandan, 7(2) maddesinde yer alan “derecelendirme yapılabilir seviyesinin ilk 3 kademesi” veya “4. kademesine denk gelen” gibi teknik tanımlamaların kredi derecelendirme kurumlarının farklı derecelendirme skalaları uyguladığı gözetilerek uygulamaya geçilmeden önce netleştirilmesi ve yeknesaklığın sağlanması önemli görülmektedir.

Ayrıca söz konusu düzenlemenin halka arz edilmeyen serbest yatırım fonları açısından yatırım fonlarının gelişimine engel teşkil edebilecek şekilde amacını aşan sonuçlara neden olabileceği, bu nedenle serbest yatırım fonları açısından bu hususun yeniden değerlendirilmesi gerekli görülmektedir.

Banka piyasasında BDDK düzenlemelerinde olmayan şekilde kredi derecelendirmeye bağlı zorunlu ve tam bir teminat öngören ihraç koşulunun uygulamada maliyet artırıcı ve borçlanma araçlarının ihraçlarını azaltıcı bir etkisinin olması olasılık dahilindedir.

7. maddenin (c) bendi ile ilgili olarak, taşımakta oldukları uzun vadeli açık pozisyonlar nedeniyle reel sektör şirketleri, ilgili döneme denk gelen faiz ödemesi ile görece sınırlı miktarda nakit çıkışına maruz kalabilseler de muhasebesel olarak gelir tablosu ve dolayısıyla bilançoju etkileyen yüksek miktarda kur farkı zararları ile karşılaşabilmektedir. 1. ve 3. şartların ikisini birden tetikleyen ilgili hususta 1. Maddenin farklı ve operasyonel karlılığı ölçen Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FAVÖK) elde edilmiş olması kriteri ile değiştirilmesini önermekteyiz.

Tebliğ içeriğinde bazen “özkaynak” bazen “özsermaye” kavramları kullanılmakta olup, kavram birliğinin sağlanmasında ve mümkünse konsolide finansal tablo hazırlayan ortaklıklar dikkate alınarak finansal tablolarda yer alan kavramların tercih edilmesi uygun olacaktır.

Derecelendirme şirketinin faaliyetinin durdurulması ve/veya sona ermesi halinde, ne kadarlık süre içerisinde yeni bir derecelendirme notu alınması gerektiğinin düzenlenmesinde yarar görülmektedir.

7. maddenin 6. fıkrasına ilişkin olarak ise, öncelikle Borçlanma Araçları Tebliğ’inin yatırım fonları yöneticilerinin yatırım kriterleri açısından doğrudan takip etmedikleri bir tebliğ olması nedeniyle Fonlarına yönelik düzenlemelerin ilgili Fon tebliğlerinde yapılmasının takip ve uyum aşamasında sorun yaşanmaması açısından daha sağlıklı olacağını düşünüyoruz. Hâlihazırda yatırım fonları 7. Maddenin 2. Fıkrasının c bendi kriterlerine uygun yatırım yapılabilir seviyenin 4. kademesine denk gelen borçlanma araçlarına yatırım yapmış bulunmaktadır. Yatırım fonlarının, borçlanma araçları tebliğ ile ilgili şirketlere yatırım yapma imkânlarının kaldırılması durumunda ilgi ihraççıların vade tarihinde hâlihazırda ulaşılmış oldukları fonlama kanalının önemli bir kısmını yenileyememe riskleri oluşacaktır. İhraç anında öngöremedikleri bu durum nedeniyle özellikle mevcut konjonktür nedeniyle fon kaynaklarına erişimleri her geçen gün daha sınırlanan şirketlerin zor durumda kalabileceğinin yanı sıra pek çok farklı yatırım aracına yatırım yapmakta olan ve ihraçları profesyonel olarak analiz edebilen Kurumsal Yatırımcıların da yatırım alternatiflerinin ve getiri yaratma potansiyellerinin sınırlandığı düşünülmektedir. Bu nedenle maddenin kaldırılmasını veya Maddenin 2. Fıkrasının c bendi kriterlerine uygun olan ihraçları da kapsayacak şekilde genişletilmesini öneriyoruz.

“Borçlanma araçlarının kayden ihracı ve MKK’ya bildirim zorunluluğu

~~MADDE 8- (2) Yurt dışında ihraç edilecek borçlanma araçlarının MKK nezdinde elektronik ortamda kayden ihracı ve bunlara ilişkin hakların izlenmesi zorunludur. Yurt dışında ihraç edilecek borçlanma araçları, ihraççının veya MKK üyesinin niteliğine göre MKK nezdinde hak sahibi ismine hesap açılmaksızın toplu olarak tutulabilir.~~

~~(3) Kurul, ihraççının talebi üzerine yurt dışında ihraç edilecek borçlanma araçlarının MKK nezdinde kayden ihraç edilmesi zorunluluğuna muafiyet verebilir.~~

~~(4) Borçlanma araçlarının bu maddenin üçüncü fıkrası kapsamında MKK nezdinde kayden ihraç edilmemiş olması durumunda, yurt dışında ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin olarak borçlanma aracının ihraç tutarı, ihraç tarihi, ISIN kodu, vade başlangıç tarihi, vadesi, faiz oranı, saklamacı kuruluş, ihracın gerçekleştirildiği döviz cinsi ve ülkeye ilişkin bilgiler, ihracın gerçekleştirilmesini takip eden üç iş günü içinde MKK’ya iletilir. MKK’ya iletilen bu bilgilerde erken itfa bildirim dahil değişiklik olması halinde, değişikliğin yapıldığı tarihi takip eden üç iş günü içinde MKK’ya bilgi verilir.”~~

“İhraç limiti

MADDE 9- (1) Borçlanma araçlarına ilişkin ihraç limitinin hesaplanmasında, Kurulun sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören ortaklıklar için belirlediği finansal tablo ve raporlamaya ilişkin düzenlemelerine göre hazırlanmış ve bağımsız denetime tabi tutulmuş son hesap dönemine ilişkin yıllık finansal tablolar esas alınır. Hesap döneminin bitimini takip eden dördüncü ayın bitiminden sonra Kurula yapılacak başvurularda, ihraç limitinin hesaplanmasına esas alınacak finansal tabloların son yıllık hesap dönemine ait olması zorunludur. Ancak söz konusu dört aylık dönemde ihraççının son yıllık finansal tablolarının kamuya açıklanmış olması halinde, ihraç limitinin

MADDE 7- Aynı Tebliğin 8 inci maddesinin ikinci ve üçüncü fıkraları kaldırılmış ve dördüncü fıkrası aşağıdaki şekilde değiştirilerek ikinci fıkra olarak teselsül ettirilmiştir.

“Borçlanma araçlarının kayden ihracı ve MKK’ya bildirim zorunluluğu

MADDE 8- (2) Yurt dışında ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin olarak borçlanma aracının ihraç tutarı, ihraç tarihi, ISIN kodu, vade başlangıç tarihi, vadesi, faiz oranı, saklamacı kuruluş, ihracın gerçekleştirildiği döviz cinsi ve ülkeye ilişkin bilgiler, ihracın gerçekleştirilmesini takip eden üç iş günü içinde MKK’ya iletilir. MKK’ya iletilen bu bilgilerde erken itfa bildirim dahil değişiklik olması halinde, değişikliğin yapıldığı tarihi takip eden üç iş günü içinde MKK’ya bilgi verilir.”

MADDE 8- Aynı Tebliğin 9 uncu maddesinin birinci, ikinci, üçüncü, dördüncü, beşinci, sekizinci ve onuncu fıkraları aşağıdaki şekilde değiştirilmiş, onbirinci fıkrası kaldırılmıştır.

“İhraç limiti

MADDE 9- (1) Borçlanma araçlarına ilişkin ihraç limiti, izahname veya ihraç belgesinin onaylanması amacıyla Kurula yapılan başvuru tarihi esas alınarak hesaplanır. Ancak, Kurulca inceleme sonuçlandırılmaya kadar geçen sürede ihraççıya verilmiş olan diğer ihraç tavanları ile ihraççının talep etmesi halinde itfa edilmiş olan

hesaplanmasında bu finansal tablolar esas alınır. İhraççıların hem konsolide hem de konsolide olmayan finansal tablolarının bulunması durumunda, ihraç limitinin belirlenmesinde konsolide finansal tablolar esas alınır.

(2) İhraç limitinin hesaplanmasında aşağıdaki esaslar çerçevesinde yıllık finansal tablolar yerine ara dönem finansal tabloların esas alınmasında aşağıdaki esaslar uygulanır:

a) İhraççının talebi üzerine ihraç limitinin hesaplanmasında yıllık finansal tablolar yerine, Kurulun sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören ortaklıklar için belirlediği finansal tablo ve raporlamaya ilişkin düzenlemelerine göre hazırlanarak ilan edilmesi gereken en son ara dönem finansal tabloların esas alınması mümkündür. İlgili ara dönem finansal tabloların ihraç limiti hesabında esas alınabilmesi için özel bağımsız denetimden geçirilmiş olması gerekir.

b) Kurul düzenlemeleri uyarınca ara dönem finansal tabloların hazırlama ve KAP'ta ilan etme yükümlülüğü olan ihraççıların, Kurula başvuru tarihi itibarıyla yayınlanmış en yakın ara dönem finansal tabloları itibarıyla hesaplanan ihraç limitinin yıllık finansal tablolar üzerinden hesaplanan ihraç limitinden düşük olması durumunda, limit hesabında söz konusu ara dönem finansal tablolar esas alınır. Özel mevzuatları uyarınca ara dönem finansal tablo hazırlama yükümlülüğü olan ihraççılar için de aynı esas uygulanır. Kar payı ödemesi veya benzer işlemler sonucunda ara dönem finansal tablolar itibarıyla hesaplanan ihraç limitinin yıllık finansal tablolar üzerinden hesaplanan ihraç limitinden düşük olması durumunda, ihraççı talebi üzerine ve Kurulca uygun görülmesi şartıyla limit hesabında yıllık finansal tablolar esas alınabilir.

(3) İhraç limiti, bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarında belirtilen finansal tablolar esas alınarak aşağıdaki şekilde hesaplanır:

tutarlar, bu maddenin dördüncü fıkrasının (ç) bendi kapsamında yapılacak hesaplamada dikkate alınır.

(2) Borçlanma araçlarına ilişkin ihraç limitinin hesaplanmasında **genel esas olarak**, Kurulun sermaye **piyasasında finansal raporlamaya ilişkin** düzenlemelerine göre hazırlanmış ve bağımsız denetime tabi tutulmuş başvuru tarihi itibarıyla son hesap dönemine ilişkin yıllık finansal tablolar esas alınır. **Bu fıkra kapsamında;**

a) Payları borsada işlem görmeyen ortaklıklar bakımından Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu düzenlemelerine göre Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanmış ve bağımsız denetime tabi tutulmuş finansal tabloların da dikkate alınması mümkündür.

b) Kurulca kabul edilmesi halinde, diğer genel kabul görmüş muhasebe ve denetim standartları dikkate alınarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçirilmiş finansal tabloların da dikkate alınması mümkündür. Kurul bu durumda, muhasebe standartları arasındaki farklılıkların açıklanmasını talep edebilir.

c) Ortaklıklar tarafından yıllık hesap döneminin sonunu takip eden üçüncü ayın bitiminden önce Kurula yapılacak başvurular için, başvuru tarihi itibarıyla son hesap dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tabloların bulunmaması durumunda;

1) Ara dönem finansal tablo hazırlama yükümlülüğü bulunan ortaklıkların son yıldan önceki hesap dönemine ait yıllık finansal tabloları,

2) Ara dönem finansal tablo hazırlama yükümlülüğü bulunmayan ortaklıkların son yıldan önceki hesap dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tabloları veya son yıla ait

a) Halka açık ortaklıkların ihraç limiti, özkaynak tutarının beş katını geçemez. Ortaklığın konsolide finansal tablo hazırlaması durumunda ana ortaklığa ait özkaynak tutarı dikkate alınır.

b) Halka açık olmayan ortaklıkların ihraç limiti, özkaynak tutarının üç katını geçemez. Ortaklığın konsolide finansal tablo hazırlaması durumunda ana ortaklığa ait özkaynak tutarı dikkate alınır.

~~c) Derecelendirme kuruluşlarından talebe bağlı olarak, notlandırma ölçөгüne göre yatırım yapılabilir seviyenin en yüksek ilk üç kademesine denk gelen uzun vadeli derecelendirme notu alan 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda tanımlanmış olan bankalar ve finansal kuruluşlar ile 21/11/2012 tarihli ve 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanununda tanımlanmış olan şirketlerin, bu fıkranın (a) ve (b) bentleri çerçevesinde hesaplanacak ihraç limitleri yüzde yüz oranında artırılır.~~

~~ç) 5411 sayılı Bankacılık Kanununda tanımlanmış olan bankalar ve finansal kuruluşlar ile 6361 sayılı Kanunda tanımlanmış olan şirketler tarafından yurt dışında yapılacak ihraçlarda uygulanmak üzere, ihraççının talebi ve Kurula uygun görülmesi üzerine bu fıkranın (a), (b) ve (c) bentleri çerçevesinde belirlenen esaslara uygun olarak hesaplanmış ihraç limitinin yüzde ellisini aşmamak üzere ek ihraç limiti verilebilir.~~

d) Bu fıkranın (a), (b), (c) ve (ç) bentleri çerçevesinde belirlenen esaslara ek olarak, yurt dışında yapılmış ihraçlar dahil olmak üzere, ihraççının halen tedavülde olan ile ihraç tavanı kapsamında henüz satışı gerçekleştirilmemiş borçlanma araçlarının nominal tutarı ihraç limitinin hesaplanmasında bir indirim kalemi olarak dikkate alınır. Yurt dışında yabancı para cinsinden yapılmış ihraçlara ilişkin olarak yapılacak hesaplamada indirim tutarı, talep edilen ihraç tavanına ilişkin Kurula yapılan başvuru tarihinde geçerli olan TCMB döviz satışı kuru üzerinden hesaplanır.

incelemeye (sınırlı bağımsız denetime) tabi tutulmuş altı aylık finansal tabloları limit hesabında dikkate alınır.

ç) İhraççıların hem konsolide hem de konsolide olmayan finansal tablolarının bulunması durumunda, ihraç limitinin belirlenmesinde konsolide finansal tablolar esas alınır.

(3) İhraç limitinin hesaplanmasında yıllık finansal tablolar yerine ara dönem finansal tabloların esas alınmasında aşağıdaki esaslar uygulanır:

a) İhraççının talebi üzerine ihraç limitinin hesaplanmasında yıllık finansal tablolar yerine, **ikinci fıkra çerçevesinde hazırlanmış sonraki** ara dönem finansal tabloların esas alınması mümkündür. İlgili ara dönem finansal tabloların ihraç limiti hesabında esas alınabilmesi için özel bağımsız denetimden geçirilmiş olması gerekir.

b) **İhraççının, yıllık veya bu fıkranın (a) bendi çerçevesinde limit hesabında dikkate alınmasını talep ettiği finansal tablolarında yer alan özkaynaklarda azalma olduğunu gösteren ve ikinci fıkra çerçevesinde hazırlanan daha sonraki ara dönem finansal tablolarının bulunması durumunda, bağımsız denetimden geçme koşulu aranmaksızın ihraç limitinin hesaplanmasında bu finansal tablolar dikkate alınır.**

(4) a) Halka açık ortaklıkların ihraç limiti, özkaynak tutarının beş katını geçemez. Ortaklığın konsolide finansal tablo hazırlaması durumunda ana ortaklığa ait özkaynak tutarı dikkate alınır.

b) Halka açık olmayan ortaklıkların ihraç limiti, özkaynak tutarının üç katını geçemez. Ortaklığın konsolide finansal tablo hazırlaması durumunda ana ortaklığa ait özkaynak tutarı dikkate alınır.

c) Bankalar **icin** bu fıkranın (a) ve (b) bentleri çerçevesinde hesaplanacak ihraç limitleri yüzde yüz oranında artırılır.

ç) Bu fıkranın (a), (b) ve (c) bentleri çerçevesinde belirlenen esaslara ek olarak, yurt dışında yapılmış ihraçlar dahil olmak üzere,

~~(4) İhraç limitinin hesaplanmasına esas alınacak finansal tabloları TTK'nın 376 nci maddesi çerçevesinde sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının yarısının veya daha fazlasının karşılıksız kalmış olması durumunda, ihraç edilecek borçlanma araçları yurt içinde halka arz edilerek veya tahsisli olarak satılamaz.~~

~~(5) Özel mevzuatları uyarınca başka bir kamu kuruluşunun gözetim ve denetimine tabi olan ihraççılar için ilgili kamu kuruluşunca belirlenen ihraç limitlerinin;~~

~~a) Bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde hesaplanacak ihraç limitlerinden yüksek olması durumunda, ihraç limitlerinin belirlenmesinde bu Tebliğ hükümleri esas alınır;~~

~~b) Bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde hesaplanacak ihraç limitlerinden düşük olması durumunda, ilgili kamu kuruluşunun belirlemiş olduğu ihraç limitlerine uymak ihraççının sorumluluğundadır. Bu durumda verilen ihraç tavanı Kurul tarafından ilgili kamu kuruluşuna yazılı olarak bildirilir.~~

~~(8) 8/6/1994 tarihli ve 3996 sayılı Bazı Yatırım ve Hizmetlerin Yap-İşlet-Devret Modeli Çerçevesinde Yaptırılması Hakkında Kanun kapsamında gerçekleştirilecek yatırım ve hizmetleri yapmak üzere kurulmuş olan görevli şirketler tarafından ilgili proje veya işin finansmanını ya da yeniden finansmanını sağlamak amacıyla yurt dışında satılmak üzere ihraç edilecek borçlanma aracı ihraçlarında bu Tebliğin ihraç limitine ilişkin hükümleri uygulanmaz. Söz konusu ihraççılar tarafından borçlanma aracı ihraçından elde edilen kaynağın nerede kullanılacağına ilişkin ayrıntılı bilgi, başvuru belgeleri arasında Kurula sunulur.~~

~~(10) İhraççının derecelendirme notunun bu maddenin üçüncü fıkrasının (c) bendinde belirtilen notun altına düşmesi durumunda, ihraççı tarafından ihraç tavanının güncellenmesi amacıyla Kurula~~

ihraççının halen tedavülde olan ile ihraç tavanı kapsamında henüz satışı gerçekleştirilmemiş borçlanma araçları **ve varlık teminatlı menkul kıymetleri ile ihraççının fon kullanıcısı olduğu ve ödemeleri garanti altına alınmamış olan yönetim sözleşmesine ve alım satıma dayalı kira sertifikalarının** nominal tutarı ihraç limitinin hesaplanmasında bir indirim kalemi olarak dikkate alınır. Yurt dışında yabancı para cinsinden yapılmış ihraçlara ilişkin olarak yapılacak hesaplamada indirim tutarı, talep edilen ihraç tavanına ilişkin Kurula yapılan başvuru tarihinde geçerli olan TCMB döviz satış kuru, **ilgili çapraz kur veya TCMB tarafından alım satıma konu olmayan dövizlere ilişkin bilgi amaçlı kur tablosunda belirtilen döviz kurları** üzerinden hesaplanır.

(5) Özel mevzuatları uyarınca başka bir kamu kuruluşunun gözetim ve denetimine tabi olan ihraççılar için **ihraç tavanı belirlenirken bu madde çerçevesinde hesaplanacak limitler esas alınacak olup,** ilgili kamu kuruluşunca belirlenen **limitlere uymak ihraççının sorumluluğundadır.**

(8) 8/6/1994 tarihli ve 3996 sayılı Bazı Yatırım ve Hizmetlerin Yap-İşlet-Devret Modeli Çerçevesinde Yaptırılması Hakkında Kanun kapsamında gerçekleştirilecek yatırım ve hizmetleri yapmak üzere kurulmuş olan görevli şirketler tarafından ilgili proje veya işin finansmanını ya da yeniden finansmanını sağlamak amacıyla yurt dışında satılmak üzere ihraç edilecek borçlanma aracı ihraçlarında bu Tebliğin ihraç limitine ilişkin hükümleri uygulanmaz.

(10) İhraç limitinin hesaplanmasında, Kurulun yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemeleri saklıdır.”

~~bildirimde bulunulması zorunludur. Bu durumda yeni borçlanma aracı ihraç, güncellenmiş ihraç tavanı dahilinde gerçekleştirilir.~~

(11) İhraç limitinin hesaplanmasında, Kurulun yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemeleri saklıdır.”

TKYD Görüşü:

Dokuzuncu maddenin birinci fıkrasında, inceleme aşamasında yıllık ve/veya ara dönem finansal tabloları yayımlanan ortaklıklar olabileceği ve bazı ortaklıkların başvuru dilekçesini verdikten sonra diğer belgeleri tamamladığı dikkate alınarak, “Kurula yapılan başvuru tarihi esas alınarak” ihraç limitinin hesaplanmasına, inceleme aşamasında yeni finansal tabloların yayımlanması durumunda bu finansal tabloların esas alınabileceği hususunda istisna getirilmesi uygun olacaktır.

Maddenin ikinci fıkrasında yer alan “genel esas olarak” ifadesindeki “genel” veya “esas” kelimelerinden birinin kaldırılması uygun olacaktır.

İkinci fıkrada, Kurulun finansal tablolara ilişkin düzenlemeleri yerine diğer kurum ve/veya standartlara göre hazırlanan finansal tablolarının Kurula sunulabilmesine olanak tanınması, karşılaştırılabilirliği ortadan kaldıracak ve standardizasyonu yok edeceği dikkate alınarak uygun görünmemektedir. Yapılan başvuruların tümünün aynı standart esas alınarak yapılmasında yarar görülmektedir. Sadece yurt dışında ihraç yapacak ortaklıklar açısından ihraç yapacağı ülkenin finansal tablo standartlarının kullanılabilmesi gibi bir istisna getirilmesi mümkün görülebilir.

Yine 9.2 hükmünde, son yıllık finansal tablonun genel kurulca onaylanmış olmasının gerekip gerekmediği açıklığa kavuşturulmalıdır. 9.2.c.1 hükmünde, son yıldan önceki hesap dönemine ait yıllık finansal tablonun, bağımsız denetimden geçmiş olma koşulu hükme eklenmelidir.

Borçlanma araçlarına yatırım yapan başta Kurumsal olmak üzere tüm yatırımcılar yıllık bağımsız denetim görme sıklığını oldukça uzun bulmakta ve yatırım yapma koşulu olarak 6 aylık sınırlı bağımsız denetim raporu hazırlama koşulu talep etmektedir. Ancak yasal zorunluluk olmadığından ihraççılar arasında uygulama farkları öne çıkmakta ve bazen satış esnasında taahhüt edilmesine rağmen sonrasında ara dönem denetimleri gerçekleştirilmeyebilmektedir. Mevcut hali ile 31.12.2014 mali tabloları ile Mart 2016 başlarına kadar Kurul’a borçlanma aracı limit onayı başvurusu gerçekleştirebilmekte, yatırımcılar ise yatırım kararları için en son denetim tarihi üzerinden 14-15 ay geçmiş bağımsız denetim raporları üzerinden karar verme durumunda kalabilmektedir. Bu kapsamda 6 aylık bağımsız denetim raporu hazırlama zorunluluğunun Kurul’un halka açık ortaklıkları standardında, tahsisli satış yöntemi hariç, halka arz ve nitelikli yatırımcılara ihraç yöntemiyle gerçekleştirilen borçlanma aracı ihraççılarının tamamına da getirilerek, onay sürecinin ilgi kapsamda yürütülmesini talep etmekteyiz. “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1)”nin 22. Maddesinin 1. Fıkrasının d bendi ile nitelikli yatırımcılara ihraç yöntemiyle gerçekleşen ihraçlara ilişkin

ara dönem finansal raporlamaya ilişkin muafiyete son verilerek bu ihraççılara 6 aylık finansal raporlama düzenleme zorunluluğu getirilmesi ve mevcut muafiyetin sadece tahsisli satış için müsaade edilmesini öneriyoruz. Bu kapsamda 2. Fıkra'nın da buna uyumlu hale getirilmesini öneriyoruz.

Kurul başvurularının yurtdışında yerleşik şirketler hariç Sermaye Piyasası Kurulunun finansal raporlama standartlarında hazırlanmaya devam edilmesinin, sermaye piyasası aracı ihraç eden şirketler içerisinde standart farklılaştırmasının önüne geçilmesi ve yabancı talebinin olumsuz etkilenmemesi açısından gerekli olduğu düşünülmektedir. Bu kapsamda "Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu" düzenlemelerine uygun bağımsız denetim raporlarını kabul etme esnekliği getirilmesine yönelik yukarıdaki 9. maddenin 2 fıkrasının a bendinin kaldırılmasını öneriyoruz.

İkinci fıkranın (c) bendinin birinci alt bendi çerçevesinde, Mart 2016'da başvuru yapan bir ortaklığın ihraç limitinin hesaplanmasında Aralık 2014 finansal tablolarının esas alınabileceği düzenlenmiş olup, aradan geçen süre ve Kurul onayının bir yıl süreyle geçerli olduğu hususları dikkate alındığında bu tür istisnaların getirilmesi uygun görülmemektedir. Bu durumdaki bir ortaklık borçlanma aracı ihraç etmek istiyorsa, yıllık finansal tablolarını en kısa zamanda hazırlayarak bağımsız denetimden geçirmelidir. Payları Borsada işlem gören ortaklıklar üç ayda bir finansal tablo hazırlayarak kamuya açıklarken halka açık olmayan ortaklıklara 15 ayın öncesine ilişkin finansal tabloları ile onay verilmesi adil ve uygun bulunmamaktadır.

9. Maddenin 4. fıkrasının c bendi ile ihraç limitlerini yüzde yüz oranında artırılma hakkı yatırım yapılabilir seviyenin en yüksek ilk üç kademesine denk gelen uzun vadeli derecelendirme notu alan finansal kuruluşlar ile 21/11/2012 tarihli ve 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanununda tanımlanmış olan şirketlere tanınmamıştır. Derecelendirme kriterini sağlayan, Aracı Kuruluşlar Birliği ve BDDK'ya tabi olarak faaliyetlerini yürüten ve genellikle 3 aydan daha kısa vadeli bono ihraçları nedeniyle yıl içerisinde 5-6 defa aynı ürünü ihraç ederek, dolaşım miktarları aynı kalsa da ihraç limitlerini hızla kullanılmak durumunda kalan ilgili şirketlere eski mevzuatta yer aldığı şekilde limitlerini artırma izni verilmesini önermekteyiz. Ayrıca, tedavülde olan borçlanma araçları başvuru aşamasında limit hesabından düşüleceğinden, başvuru yapabilmek için dahi kıymet itfaları beklenmek durumunda kalınacak ve örneğin 3 ay vadeli borçlanmalar vade tarihinde yeniden ihraç (roll) edilemeyebilecektir.

Maddenin üçüncü fıkrasının (ç) bendinde, ihraç limitinin hesaplanmasında varlık teminatlı menkul kıymetler ile bazı kira sertifikası türlerinin istisna edildiği görülmektedir. Kira sertifikalarının ihraç tavanı aşamasında türlere göre tutarlar yaklaşık olarak Kurula sunulmakta olup, ihraç edilmiş sertifikalara ilişki bu bilgilerin Kurulca ayrıca talep edilmesi gerekebilecektir. Bunun yanında, varlık kiralama şirketi fon kullanıcısının bağlı ortaklığı niteliğinde olduğundan varlıklar ve ihraç edilen kira sertifikalarının finansal tablolara yansımalarının dikkate alınmasını gerektirebilecektir. Bu nedenlerle getirilmek istenen söz konusu istisnaların kullanılabilirliğinin ve etkinliğinin olmayabileceği

değerlendirilmektedir. Yine 3. Fıkıradaki belirtilen yapılacak bağımsız denetimde, halka açık ve payları borsada işlem gören ortaklıklar için sınırlı incelemenin yeterli olduğunun vurgulanmasında yarar görülmektedir.

9.5 hükmünde, özel mevzuata tâbi ortaklıklar için de SPK'ca belirlenen limitlerin uygulanacağı, özel mevzuatındaki limitlere uyma yükümlülüğünün, ihraççıya ait olduğu hükme bağlanmıştır. Böylece özel mevzuatta belirlenen limit, SPK'nun belirlediği limitin altındaysa, ihraççının daha düşük limitle ihraç yapması gerekecek, daha yüksek limitten ise yararlanamayacaktır. Bu düzenleme tarzı tedbirli bir yaklaşımı ifade etmekle beraber, özel mevzuata tâbi olan ve halka açık olmayan ihraççılar bakımından, borçlanma aracı ihracının tamamen özel mevzuatına göre belirlenmesi, özel kanun-genel kanun ilişkisi bakımından daha doğru olacaktır

“İkinci el piyasa işlemleri

MADDE 11- (1) Borsada işlem gören borçlanma araçlarının borsada ve borsa dışında alım satımı borsa düzenlemeleri çerçevesinde mümkündür.

~~(2) Borsada işlem gören borçlanma araçlarına ilişkin olarak yetkili kuruluşlar tarafından borsa dışında gerçekleştirilen işlem fiyatlarının MKK veya MKK tarafından belirlenecek bir veri yayın kuruluşu veya kuruluşları vasıtasıyla günlük olarak kamuya açıklanması zorunludur.~~

~~(3) Yetkili kuruluşların borsada işlem görmeyen borçlanma araçlarına ilişkin olarak gerçekleştirdikleri işlem fiyatlarını kendi internet sitelerinde güncel bir şekilde yayınlamaları zorunludur. Söz konusu borçlanma araçlarına ilişkin olarak yetkili kuruluşların gerçekleştirdikleri işlem fiyatlarının, MKK veya MKK tarafından belirlenecek bir veri yayın kuruluşu veya kuruluşları vasıtasıyla günlük olarak kamuya açıklanması zorunludur.”~~

“Kurul ücreti

MADDE 12- (2) a) 5411 sayılı Kanunda tanımlanan banka ve finansal kuruluşlar,

MADDE 9- Aynı Tebliğin 11 inci maddesinin birinci fıkrası aşağıdaki şekilde değiştirilmiş, ikinci ve üçüncü fıkralar kaldırılmıştır.

“İkinci el piyasa işlemleri

MADDE 11- (1) Borsada işlem gören borçlanma araçlarının borsada ve borsa dışında alım satımı borsa düzenlemeleri çerçevesinde mümkündür.
Borsa dışında gerçekleştirilen işlemlerde fiyatların kamuya duyurulması hususunda Kurulun ilgili düzenlemelerine uyulur.”

MADDE 10- Aynı Tebliğin 12 nci maddesinin ikinci, dördüncü ve beşinci fıkraları aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

“Kurul ücreti

b) 6361 sayılı Kanunda tanımlanan şirketler,

c) Yurt dışında yerleşik ihraççılar

haricindeki ihraççılar için Kurul ücretinin hesaplanmasında, bu maddenin birinci fıkrasında belirtilen oranların yüzde yetmiş beşi esas alınır. Ücretlerin hesaplanmasında bir yıl 365 gün olarak uygulanır.

(4) Yurt dışında ihraç edilecek borçlanma araçları için ise ücret, ~~Kurula verilen ihraç tavanı dahilinde her ihraç öncesinde düzenlenecek tertip ihraç belgesinin onaylanarak ihraççıya teslimi öncesinde yatırılır. Tertip ihraç belgesinin döviz cinsinden düzenlenmiş olması durumunda, Kurul ücretinin hesaplanmasına esas teşkil eden tutar, tertip ihraç belgesinin onaylanması amacıyla Kurula yapılacak başvuru tarihinden bir önceki iş gününde geçerli olan ilgili TCMB döviz satış kuru esas alınmak suretiyle hesaplanacak Türk Lirası karşılığı üzerinden belirlenir.~~

(5) Yurt dışında gerçekleştirilecek ihraçın, ihraç tavanının belirlendiği döviz cinsinden farklı bir döviz üzerinden yapılacak olması durumunda ilgili ihraç tutarı öncelikle başvuru tarihinden bir önceki iş gününde geçerli olan TCMB çapraz kuru üzerinden ihraç tavanının belirlendiği döviz kuruna dönüştürülür ve Kurul ücretinin hesaplanmasında bu maddenin dördüncü fıkrası hükümleri uygulanır.”

MADDE 12- (2) a) 5411 sayılı Kanunda tanımlanan banka ve finansal kuruluşlar,

b) 6361 sayılı Kanunda tanımlanan şirketler,

c) Yurt dışında yerleşik ihraççılar

c) Kanunda tanımlanan sermaye piyasası kurumları,

haricindeki ihraççılar için Kurul ücretinin hesaplanmasında, bu maddenin birinci fıkrasında belirtilen oranların yüzde yetmiş beşi esas alınır. Ücretlerin hesaplanmasında bir yıl 365 gün olarak uygulanır.

(4) Yurt dışında ihraç edilecek borçlanma araçları için ise ücret, **ihraç belgesinin ihraççıya teslim edilmesinden sonra, ancak her tertibin satışından önce Kurul bütçesine gelir kaydedilmek üzere** yatırılır.

(5) **İhraçın döviz cinsinden gerçekleştirilecek olması durumunda, Kurul ücretinin hesaplanmasına esas teşkil eden tutar Kurula yapılacak başvuru tarihinden bir önceki iş gününde geçerli olan ilgili TCMB döviz satış kuru veya TCMB tarafından alım satımına konu olmayan dövizlere ilişkin bilgi amaçlı kur tablosunda belirtilen döviz kurları esas alınmak suretiyle hesaplanacak Türk Lirası karşılığı üzerinden belirlenir.”**

TKYD Görüşü:

Maddenin ikinci fıkrasının (ç) bendinde tanımlanan sermaye piyasası kurumu, aynı zamanda halka açık ortaklık ise hangi oran kullanılacaktır? Diğer taraftan, sermaye piyasası kurumlarının borçlanma piyasasına katılımın artırılmasının olumsuz olmadığı ve Kurulun gözetim ve denetimi kapsamında bulunan bu ortaklıkların da Kurul ücretindeki indirimden yararlandırılmasının uygun olacağı düşünülmektedir.

“Genel esaslar

MADDE 14- (1) Tahvillere ödenecek faiz oranı ile ödeme koşullarına ilişkin esaslar, ~~ihraça ilişkin belgelerde açıkça belirtilmek~~ ~~koşuluyla~~ ihraççılar tarafından belirlenir.

(2) ~~İhraççılar değişken faizli tahvil ihraç edebilir. İhraça esas alınacak faiz oranının belirlenmesi için gerekli unsurların Kurula başvurulmadan önce tespiti zorunlu olup, söz konusu unsurlarda, kanuni zorunluluklar ve fiili imkansızlıklar saklı kalmak kaydıyla vade sonuna kadar değişiklik yapılamaz.~~

(3) Tahviller iskontolu, primli ve/veya kupon ödemeli olarak satılabilir.

(4) Tahvillerin anaparası, vade tarihinde bir defada veya vade içinde taksitler halinde ödenebilir.

(5) Bankalar tarafından ihraç edilecek tahviller, bu tahvillerin vadesi boyunca satışa sunulabilir. ~~Ayrıca, bankalar tarafından ihraç edilmiş tahviller ikinci el piyasada, bu tahvilleri ihraç etmiş banka tarafından erken itfa sonucunu doğurmayacak şekilde yeniden satılmak şartıyla geri alınabilir.”~~

MADDE 11- Aynı Tebliğin 14 üncü maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

“Genel esaslar

MADDE 14- (1) Tahviller iskontolu, primli ve/veya kupon ödemeli olarak satılabilir. Tahvillerin anaparası, vade tarihinde bir defada veya vade içinde taksitler halinde ödenebilir.

(2) Tahvillere ödenecek faiz oranı ile ödeme koşullarına ilişkin diğer esaslar ihraççılar tarafından belirlenir. Söz konusu unsurlarda, kanuni zorunluluklar ve fiili imkansızlıklar saklı kalmak kaydıyla vade sonuna kadar değişiklik yapılamaz.

(3) Bankalar tarafından ihraç edilecek tahviller, bu tahvillerin vadesi boyunca satışa sunulabilir.

(4) **İhraç edilmiş tahviller, ihraççı tarafından geri alınıp satılabilir. Bu işlemlerin yatırımcılar arasında eşitsizlik yaratmayacak şekilde gerçekleştirilmesinden ihraççı sorumludur. Erken itfaya ilişkin hükümler saklıdır.**

(5) Dördüncü fıkra çerçevesinde borsa dışında gerçekleştirilecek işlemlerde uygulanacak geri alım ve satım fiyatları ihraççının internet sitesinde açıklanır.”

TKYD Görüşü:

Maddenin beşinci fıkrasındaki işlemlerin sadece ihraççının internet sitesinde duyurulmasının gerek Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri gerekse, borsa düzenlemeleri açısından anlamlı olmadığı ve söz konusu fiyatların KAP’ta da yayımlanmasının gerektiği düşünülmektedir.

14. Maddenin 4. Fıkrası ile ihraç edilmiş tahvillerin, 31. Maddenin 3. Fıkrası ile ihraç edilmiş finansman bonolarının ihraççı tarafından geri alınıp satılabileceği ve bu işlemlerin yatırımcılar arasında eşitsizlik yaratmayacak şekilde gerçekleştirilmesinden ihraççıların sorumlu olduğu hükümlenmektedir. Bilindiği üzere söz konusu işlemler ihraççılar ile yatırımcılar arasında anlaşarak ikincil piyasa koşulları çerçevesinde gerçekleştirilmekte olup piyasa hareketleri doğrultusunda aynı gün içerisinde yapılan alım ve satım fiyatları birbirinden farklılık gösterebilmektedir. Bu nedenle “eşitsizlik yaratmayacak” şekilde ifadesi yerine yorumlama farklarına yol açmayacak şekilde daha açıklayıcı bir ifadeye yer verilmesi veya ifadenin yukarıda yer alan öneri çerçevesinde düzenlenmesi önerilmektedir.

“Tahvilin erken itfası

MADDE 15- (1) Tahviller ihraççının veya yatırımcının talebine bağlı olarak kısmen veya tamamen erken itfa edilebilir. Halka arz edilecek tahvillerde itfa planının ihraççının internet sitesinde yer alması zorunludur.

a) Tahvillerin ihraççının talebine bağlı olarak erken itfaya konu olması durumunda, itfa tarihinden en az on beş gün önce ihraççı tarafından KAP’ta duyuru yapılması ve bu duyurunun ihraççının internet sitesinde yer alması zorunludur. Duyuruda erken itfanın ne zaman başlayacağı, on iş gününden fazla olmamak üzere kaç gün süre ile erken itfa talebinde bulunulabileceği, itfanın yapılacağı yerler ve ödeme esasları ile itfaya ilişkin diğer hususlar belirtilir.

b) Yatırımcıların talebine bağlı olarak erken itfa edilebilir nitelikte ihraç edilen tahviller, ihraççının itfa planında yer alan faiz ödeme tarihlerinden bir veya birkaçında tahvilin bedelinin ihraca ilişkin belgelerde açıklanan esaslara göre tespit edilecek fiyat üzerinden ödenmesi taahhüdünü taşır. Erken itfa hakkını kullanmak isteyen yatırımcılar, tahvillerin ihracına ilişkin izahnamede belirtilen tarihlerden en erken altmış en geç otuz gün önce ihraççıya bildirimde bulunurlar. Bu bildirim yetkili kuruluş vasıtasıyla yapılması zorunludur. İhraççı söz konusu bildirim kolaylıkla yapılabilmesi için gerekli önlemleri alır.

MADDE 12- Aynı Tebliğin 15 inci maddesinin birinci ve ikinci fıkraları aşağıdaki şekilde değiştirilmiş ve maddeye üçüncü fıkra eklenmiştir.

“Tahvilin erken itfası

MADDE 15- (1) Tahviller ihraççının veya yatırımcının talebine bağlı olarak kısmen veya tamamen erken itfa edilebilir.

(2) Halka arz edilecek tahvillerde itfa planının ihraççının internet sitesinde yer alması zorunludur. **Halka arz edilecek tahvillerin erken itfasında aşağıdaki esaslar uygulanır:**

a) Tahvillerin ihraççının talebine bağlı olarak erken itfaya konu olması durumunda, itfa tarihinden en az on beş gün önce ihraççı tarafından KAP’ta duyuru yapılması ve bu duyurunun ihraççının internet sitesinde yer alması zorunludur. Duyuruda erken itfanın ne zaman başlayacağı, on iş gününden fazla olmamak üzere kaç gün süre ile erken itfa talebinde bulunulabileceği, itfanın yapılacağı yerler ve ödeme esasları ile itfaya ilişkin diğer hususlar belirtilir.

b) Yatırımcıların talebine bağlı olarak erken itfa edilebilir nitelikte ihraç edilen tahviller, ihraççının itfa planında yer alan faiz ödeme tarihlerinden bir veya birkaçında tahvilin bedelinin ihraca ilişkin belgelerde açıklanan esaslara göre tespit edilecek fiyat üzerinden ödenmesi taahhüdünü taşır. Erken itfa hakkını kullanmak isteyen yatırımcılar, tahvillerin ihracına ilişkin izahnamede belirtilen tarihlerden en erken altmış en geç otuz gün önce ihraççıya bildirimde bulunurlar. Bu

(2) Erken itfaya konu tahvillerin bedellerinin yatırımcılara, erken itfanın başladığı tarihten itibaren en geç üçüncü iş gününde ödenmesi zorunludur. ~~Erken itfaya ilişkin olarak ihraççı tarafından yapılacak duyurular ayrıca MKK'ya bildirilir.~~”

bildirim yetkili kuruluş vasıtasıyla yapılması zorunludur. İhraççı söz konusu bildirim kolaylıkla yapılabilmesi için gerekli önlemleri alır.

c) Erken itfaya konu tahvillerin bedellerinin erken itfanın başladığı tarihten itibaren en geç üçüncü iş gününde ödenmesi zorunludur.

(3) Yurt içinde halka arz edilmeksizin veya yurt dışında gerçekleştirilen ihraçlarda erken itfaya ilişkin hususlar ihraççı ve yatırımcılar arasında serbestçe belirlenir.”

TKYD Görüşü:

15. maddenin 2. fıkrasının a bendinde “Tahvillerin ihraççının talebine bağlı olarak erken itfaya konu olması” ifadesi itfa edilebilir özellikte ihraç edilmese de tahvillerin erken itfa edilebileceği ve erken itfa başlangıç ve muhtemel gerçekleşme tarihlerinin ihraç anında belirli olmadığı yönünde bir anlam çıkarılmasına neden olabilecektir. İhraç anında erken itfa koşullarının belirli olmaması (örneğin izahnamede en erken 2. yılın sonunda her bir kupon ödeme tarihinde kullanılacak şekilde yer alması vb.) ihraç anında yatırımcıların ürüne ilişkin fiyatlamaya yapılabilmesini güçleştirecektir. Bu nedenle ilgili ifadenin yukarıdaki şekilde değiştirilmesi önerilmektedir.

İzahnamede, İhraççıya ilişkin birtakım finansal sınırlamalara yer verilmesi ve bu finansal sınırlamaların aşılması durumunda tahvillerin, yatırımcılar tarafından talep edilmesini takiben izahnamede belirtilen en kısa sürede, erken itfa edilebilir olması gerekebilir. Bu durum yıllık kupon ödemeli bir ihraçta yılın başında meydana geldi ise 12 ay sonraki kupon ödeme gününe kadar beklemek, yatırımcıları 1 sene boyunca ihraç anındaki finansal sınırlamalara uymayan bir şirkete yatırım yapmaya devam etme durumunda bırakırken, ilgili durumun kamuya açıklanması sonrasında muhtemelen fiyatı sürekli düşen bir tahvili portföylerinde değerlendirme sürelerini de uzatacaktır. Bu nedenle, 15. Maddenin 2. Fıkrasının b bendinin yukarıdaki şekilde tadilini öneriyoruz.

12.3 hükmünde, yurt dışında gerçekleştirilen ihraç yerine yurt dışında gerçekleştirilecek satış kavramı kullanılmalıdır. Bununla birlikte, belirleme işleminin ihracın başında yapılması gerektiği dikkate alınarak yatırımcıların korunması açısından hükmün daha açık ve net bir şekilde ifade edilmesinde yarar görülmektedir.

<p>“Tahvillere kardan pay verilmesi</p> <p>MADDE 16– (3) Halka açık ortaklıklar açısından tahvillere ödenecek kar payı, ihraççıların esas sözleşmesinde pay sahipleri için belirlenen kar payı miktarını azaltamaz.”</p>	<p>MADDE 13- Aynı Tebliğin 16 ncı maddesinin üçüncü fıkrası aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.</p> <p>“Tahvillere kardan pay verilmesi</p> <p>MADDE 16– (3) Halka açık ortaklıklar açısından tahvillere ödenecek kar payı, ihraççıların esas sözleşmesinde <u>veya kar dağıtım politikalarında</u> pay sahipleri için belirlenen kar payı miktarını azaltamaz.”</p>
<p>“Dönüştürme fiyatı ve oranı</p> <p>MADDE 18– (2) Dönüştürme oranı, dönüştürme sırasında PDT’nin nominal değeri karşılığında verilecek pay sayısını gösterir. Halka arz edilecek PDT’lerin dönüştürme oranına ilişkin rapor, yetkili kuruluş tarafından PDT’lere ilişkin izahname ya da ihraç belgesinin onaylanmak amacıyla Kurula gönderilmesi aşamasında hazırlanır.”</p>	<p>MADDE 14- Aynı Tebliğin 18 inci maddesinin ikinci fıkrası aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.</p> <p>“Dönüştürme fiyat ve oranı</p> <p>MADDE 18– (2) Dönüştürme oranı, dönüştürme sırasında PDT’nin nominal değeri karşılığında verilecek pay sayısını gösterir. Halka arz edilecek PDT’lerin dönüştürme oranına ilişkin rapor, yetkili kuruluş tarafından PDT’lere ilişkin <u>izahnamenin</u> onaylanmak amacıyla Kurula gönderilmesi aşamasında hazırlanır.”</p>
<p>TKYD Görüşü:</p> <p>PDT’lerin halka arz edilmeksizin de ihraç edilebileceği ve 17 nci maddede ihraç belgesine ilişkin düzenlemelerin bulunduğu dikkate alınarak söz konusu maddede yapılan değişikliğin yeniden gözden geçirilmesinde ve gerekiyorsa, 17 nci maddenin de değiştirilmesinde yarar görülmektedir.</p>	
<p>“Değiştirme fiyatı ve oranı</p> <p>MADDE 25– (2) Değiştirme oranı, değiştirme sırasında DET’in nominal değeri karşılığında verilecek pay sayısını gösterir. Halka arz edilecek DET’lerin değiştirme oranına ilişkin rapor yetkili kuruluş tarafından, DET’lere ilişkin izahname ya da ihraç belgesinin onaylanmak amacıyla Kurula gönderilmesi aşamasında hazırlanır.”</p>	<p>MADDE 15- Aynı Tebliğin 25 inci maddesinin ikinci fıkrası aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.</p> <p>“Değiştirme fiyat ve oranı</p> <p>MADDE 25– (2) Değiştirme oranı, değiştirme sırasında DET’in nominal değeri karşılığında verilecek pay sayısını gösterir. Halka arz edilecek DET’lerin değiştirme oranına ilişkin rapor yetkili kuruluş tarafından,</p>

	DET'lere ilişkin izahnamenin onaylanmak amacıyla Kurula gönderilmesi aşamasında hazırlanır.”
TKYD Görüşü: DET'lerin halka arz edilmeksizin de ihraç edilebileceği ve 25 inci maddede ihraç belgesine ilişkin düzenlemelerin bulunduğu dikkate alınarak söz konusu maddede yapılan değişikliğin yeniden gözden geçirilmesinde ve gerekiyorsa, 25 inci maddenin de değiştirilmesinde yarar görülmektedir.	
“DET’in itfası MADDE 26- (1) c) PDT sahibinin talebine bağlı olarak,”	MADDE 16- Aynı Tebliğin 26 ncı maddesinin birinci fıkrasının (c) bendindeki “PDT” ibaresi “DET” şeklinde düzeltilmiştir. “DET’in itfası MADDE 26- (1) c) DET sahibinin talebine bağlı olarak,”
“ALTINCI BÖLÜM Bonolar ve Kıymetli Maden Bonoları”	MADDE 17- Aynı Tebliğin altıncı bölümünün başlığı “Finansman Bonoları ve Kıymetli Maden Bonoları” olarak değiştirilmiştir. “ALTINCI BÖLÜM <u>Finansman Bonoları</u> ve Kıymetli Maden Bonoları”
“Bonolar MADDE 31- (1) Bonolar, ihraççı tarafından belirlenen vadeye uygun iskonto oranları ile iskonto edilerek bulunan fiyat üzerinden satılır. Bonoların kupon ödemeli olarak ihracı mümkündür. (2) Bankalar tarafından ihraç edilecek bonolar, bu bonoların vadesi boyunca satışa sunulabilir. Ayrıca, bankalar tarafından ihraç edilmiş bonolar ikinci el piyasada, bu bonoları ihraç etmiş banka tarafından	MADDE 18- Aynı Tebliğin 31 inci maddesi başlığıyla birlikte aşağıdaki şekilde değiştirilmiş ve ikinci fıkradan sonra gelmek üzere üçüncü ve dördüncü fıkra eklenmiştir. “<u>Finansman bonoları</u> MADDE 31- (1) <u>Finansman</u> bonoları, ihraççı tarafından belirlenen vadeye uygun iskonto oranları ile iskonto edilerek bulunan fiyat

<p>erken itfa sonucu doğurmayacak şekilde yeniden satılmak şartıyla geri alınabilir.</p>	<p>üzerinden satılır. Finansman bonolarının kupon ödemeli olarak ihracı mümkündür.</p> <p>(2) Bankalar tarafından ihraç edilecek finansman bonoları, bu bonoların vadesi boyunca satışa sunulabilir.</p> <p>(3) İhraç edilmiş finansman bonoları, ihraççı tarafından geri alınıp satılabilir. Bu işlemlerin yatırımcılar arasında eşitsizlik yaratmayacak şekilde gerçekleştirilmesinden ihraççı sorumludur. Erken itfaya ilişkin hükümler saklıdır.</p> <p>(4) Üçüncü fıkra çerçevesinde borsa dışında gerçekleştirilecek işlemlerde uygulanacak geri alım ve satım fiyatları ihraççının internet sitesinde açıklanır.”</p>
<p>TKYD Görüşü:</p> <p>Halka arz edilen borçlanma araçları açısından kamuyu aydınlatmanın KAP’ta yapılması gerektiği dikkate alındığında, dördüncü fıkrada belirtilen borsa dışında gerçekleştirilen işlemlerde uygulanacak geri alım ve satım fiyatlarının aynı zamanda KAP’ta da açıklanmasının uygun olacağı düşünülmektedir. Kaldı ki, ihraççının gerek Borsa gerekse Borsa dışında yaptığı alım-satımları açıklamasının gerektiği değerlendirilmektedir. Bunun yanında, Borsa düzenlemeleri çerçevesinde, Borsa dışında yapılan işlemlerin de Borsaya kote edilmesi gerektiği dikkate alındığında, söz konusu hükümlerde kamuyu aydınlatma mekanizmasının KAP üzerinden düzenlenmesi daha uygun görülmektedir.</p>	
<p>“Diğer hükümler</p> <p>MADDE 33– (1) Tahvillere ilişkin olarak bu Tebliğin üçüncü bölümünde düzenlenmiş olan itfa, erken itfa ve faiz belirleme yöntemine ilişkin esaslar mahiyetine uygun düştüğü ölçüde kıymetli maden bonoları ve bonolarda kıyasen uygulanır.”</p>	<p>MADDE 19- Aynı Tebliğin 33 üncü maddesinin birinci fıkrası aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.</p> <p>“Diğer hükümler</p> <p>MADDE 33– (1) Tahvillere ilişkin olarak bu Tebliğin üçüncü bölümünde düzenlenmiş olan itfa, erken itfa ve faiz belirleme yöntemine ilişkin esaslar mahiyetine uygun düştüğü ölçüde kıymetli maden bonoları ve finansman bonolarında kıyasen uygulanır.”</p>

<p>“EK/1</p> <p>BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN İZAHNAME VEYA İHRAÇ BELGELERİNİN ONAYLANMASI İÇİN GEREKEN BELGELER (*)</p> <ol style="list-style-type: none">1. İhraççıyı tanıtır bilgiler,2. Yürürlükte bulunan tüm değişiklikleri içeren ve tek bir metin haline getirilmiş, ihraççıyı temsile yetkili kişilerce imzalı esas sözleşme,3. Borçlanma aracı ihracının onaylandığı genel kurul kararının veya esas sözleşme ile borçlanma senedi çıkarma yetkisi verilmiş yönetim kurulu kararının noter onaylı örneği,4. Özel mevzuatları uyarınca başka bir kamu kuruluşunun gözetim ve denetimine tabi olan ihraççılarca, Kurula yapılacak onay başvurusu öncesinde, ihraca engel teşkil edecek herhangi bir husus olup olmadığına dair ilgili kamu kuruluşundan alınmış görüş yazısı ve/veya ilgili mevzuatta borçlanma aracı ihracı için başka mercilerin karar veya onayının gerekmesi durumunda bu karar veya onaya ilişkin belge; gerekmemesi durumunda ise buna ilişkin ihraççı beyanı,5. Sermayenin ödenmiş kısmının tespitine ilişkin mali müşavir raporu ile mevcut sermayenin tesciline ilişkin TTSG,6. Borçlanma aracının anapara, faiz vb. ödemeleri için garanti verilmesi durumunda garantör tarafından Kurula ve ihraççıya hitaben yazılacak yazı ile garantiyi veren tüzel kişinin konuya ilişkin yetkili organ kararının noter onaylı örneği,7. Halka arz edilerek yapılacak ihraçlar için aracılık sözleşmesi,	<p>MADDE 20- Aynı Tebliğin 1 numaralı eki aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.</p> <p>“EK/1</p> <p><u>HALKA ARZ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN İZAHNAMESİNİN ONAYLANMASI İÇİN GEREKEN BELGELER (*)</u></p> <ol style="list-style-type: none">1. <u>Başvuru formu,</u>2. Yürürlükte bulunan tüm değişiklikleri içeren ve tek bir metin haline getirilmiş, ihraççıyı temsile yetkili kişilerce imzalı esas sözleşme,3. Borçlanma aracı ihracına <u>ilişkin olarak Kurulca ilan edilen formatlara uygun şekilde alınmış yetkili organ</u> kararının noter onaylı örneği,4. Özel mevzuatları uyarınca başka bir kamu kuruluşunun gözetim ve denetimine tabi olan ihraççılarca, Kurula yapılacak onay başvurusu öncesinde, ihraca engel teşkil edecek herhangi bir husus olup olmadığına dair ilgili kamu kuruluşundan alınmış <u>ve Kurula başvuru tarihinden önceki 6 aydan daha eski tarihli olmayan</u> görüş yazısı ve/veya ilgili mevzuatta borçlanma aracı ihracı için başka mercilerin karar veya onayının gerekmesi durumunda bu karar veya onaya ilişkin belge; gerekmemesi durumunda ise buna ilişkin ihraççı beyanı,5. Sermayenin ödenmiş kısmına ilişkin mali müşavir raporu ile mevcut sermayenin tesciline ilişkin TTSG <u>örneği,</u>6. Borçlanma aracının anapara, faiz vb. ödemeleri için garanti verilmesi durumunda garantör tarafından Kurula ve ihraççıya hitaben yazılacak yazı ile garantiyi veren tüzel kişinin konuya ilişkin yetkili organ kararının noter onaylı örneği <u>veya ilgili birim yazısı,</u>
--	--

8. Halka arz edilerek yapılacak ihraçlar için ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya 26/9/2004 tarihli ve 5237 sayılı Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair güncel tarihli beyanlar,

9. Borçlanma aracı ihraç gerekçesi ile ihraçtan sağlanacak fonun kullanım yeri,

10. Halka arz edilerek yapılacak ihraçlar için, borçlanma aracı bedellerinin yatırılması için nezdinde özel hesap açılan Banka tarafından bu durumu Kurula bildiren yazı,

11. İhraççının ve varsa yetkili kuruluşun noter onaylı imza sirküleri,

12. Halka arz edilerek yapılacak ihraçlar için, izahnamede yer alacak finansal tablolar ile başvuru tarihine en yakın ara dönem finansal tablolar,

13. Halka arz edilerek yapılacak ihraçlar için Kurul düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış izahname, halka arz edilmeksizin satılmak üzere yapılacak ihraçlar için ihraç belgesi,

14. Tebliğ hükümleri uyarınca limit artırımından faydalanılmak istenmesi durumunda ihraççıya ilişkin derecelendirme raporu ile varsa satışı yapılacak borçlanma aracına ilişkin derecelendirme raporu

7. Aracılık sözleşmesi,

8. **Bankalar haricindeki ihraççılar için risk ve çek raporları,**

9. Borçlanma aracı bedellerinin yatırılması için nezdinde özel hesap açılan banka tarafından bu durumu Kurula bildiren yazı,

10. İhraççının ve yetkili kuruluşun noter onaylı imza sirküleri,

11. İzahnamede yer alacak finansal tablolar ile **varsa** başvuru tarihine en yakın **(9 uncu maddenin ikinci fıkrasında belirtilen esaslara göre hazırlanmış olan)** ara dönem finansal tablolar,

12. Kurul düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış izahname,

13. Kıymetli maden bonosu ihraçları için, kıymetli maden aracı kurumunun kıymetli madenin işlem gördüğü borsa üyesi olduğunu gösteren belge,

14. PDT ve DET ihraçları için dönüştürme ve değiştirme oranlarının belirlenmesine ilişkin rapor,

15. MKK üyeliği bulunmayan ihraççılar için üyeliğin tamamlandığına ilişkin belge **veya üyelik başvurusuna ilişkin yazısının bir örneği,**

16. **İhraççıya ait kredi derecelendirme raporu,**

17. Kurulca gerekli görülmesi halinde verilen bilgileri teyit eden belgeler ile Kurulca istenebilecek diğer belgeler.”

15. Halka arz edilmeksizin satılmak üzere yapılacak ihraçlar için, borçlanma aracı ihraç limitinin tespitine esas teşkil eden finansal tablolar,
16. Yurt dışında yapılan ihraçlar da dahil olmak üzere, ihraçların tedavülde olan ile ihraç tavanı kapsamında henüz satışı gerçekleştirilmemiş borçlanma araçlarının nominal tutarına ilişkin bilgi,
17. Kıymetli maden bonusu ihraçları için, kıymetli maden aracı kurumunun kıymetli madenin işlem gördüğü borsa üyesi olduğunu gösteren belge,
18. PDT ve DET ihraçları için dönüştürme ve değiştirme oranlarının belirlenmesine ilişkin rapor,
19. MKK üyeliği bulunmayan ihraççılar için, üyeliğin tamamlandığına ilişkin belge,
20. Kurulca gerekli görülmesi halinde verilen bilgileri teyit eden belgeler ile Kurulca istenebilecek diğer belgeler.”

TKYD Görüşü:

3 numaralı maddenin aşağıdaki gibi değiştirilmesi daha uygun olabilir:

“3. Asgari olarak Kurulca ilan edilen yetkili organ kararı formatında yer alan bilgileri içeren borçlanma aracı ihracına ilişkin yetkili organ kararının noter onaylı örneği,”

4 numaralı maddedeki süre şartının her iki durumu da içermesi, cümleciklerin öznelerindeki farklılıklar ve söz konusu belgelerin başvuru aşamasında sunulması gerektiği dikkate alındığında ifadenin aşağıdaki gibi düzenlenmesi uygun görülmektedir:

“Özel mevzuatları uyarınca başka bir kamu kuruluşunun gözetim ve denetimine tabi olan ve/veya ilgili mevzuatta borçlanma aracı ihracı için başka mercilerin karar veya onayı gereken ihraççılarca, ihraca engel teşkil edecek herhangi bir husus olup olmadığına dair ilgili kamu kuruluşundan

alınan ve Kurula başvuru tarihinden önceki 6 aydan daha eski tarihli olmayan görüş ve/veya onay yazısı; başka mercilerin karar veya onayının gerekmediği durumlarda ise buna ilişkin ihraççının beyanı,”

Garantiyi verenin tüzel kişi olması durumunda, yetkili organ kararının arandığı dikkate alınarak ifadenin aşağıdaki gibi düzenlenmesi uygun olacaktır:

“6. Borçlanma araçlarının satış ve varsa garantörlük esasları hakkında bilgi, garantör tarafından Kurula ve ihraççıya hitaben yazılacak yazı ve garantiyi verenin tüzel kişi olması durumunda, söz konusu tüzel kişinin konuya ilişkin yetkili organ kararının noter onaylı örneği,”

10 uncu maddenin parantez içi ifadesinin aşağıdaki gibi düzenlenmesi daha uygun görünmektedir:

“10. Yurt dışı ihraçlar için tertip ihraç başvurusunu yapmak üzere belirlenmiş olan elektronik imza sahibi kişilere ilişkin bilgiler (adı, soyadı, T.C. kimlik numarası, iletişim bilgileri vb.),

Yurt dışı ihraçların MKK’ya kaydedilmeyeceği dikkate alındığında, 11 inci maddeye gerek olmayacağı değerlendirilmektedir. Bu itibarla, söz konusu maddenin gözden geçirilmesinin uygun olacağı düşünülmektedir.

13 üncü maddede belirtilen hususun BİAŞ web sayfası üzerinden teyidi mümkün olup, böyle bir belge istenmesine gerek olmadığı düşünülmektedir.

15 inci maddede, MKK üyeliğine ilişkin belge istenmekte olup, başvuru formu içerisinde bu bilgilerin verildiği dikkate alındığında, başvuru formuna ilişkin birinci maddede “(formda yer alan bilgileri teyit edici belgeler)” şeklinde bir ibare yazılması halinde söz konusu belgelere ayrıca yer verilmesine gerek olmayacağı düşünülmektedir.

“EK/2

YURT DIŞINDA SATILACAK BORÇLANMA ARAÇLARININ İHRACI İÇİN GEREKEN BELGELER (*)

1. İhraççıyı tanıtarak bilgiler,
2. Yürürlükte bulunan tüm değişiklikleri içeren ve tek bir metin haline getirilmiş, ihraççıyı temsile yetkili kişilerce imzalı esas sözleşme,

MADDE 21- Aynı Tebliğin 2 numaralı eki aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

“EK/2

HALKA ARZ EDİLMEKSİZİN VEYA YURT DIŞINDA İHRAC EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN İHRAC BELGESİNİN ONAYLANMASI İÇİN GEREKEN BELGELER (*)

3. Borçlanma aracı ihracına ilişkin ~~genel kurul kararının veya esas sözleşme ile borçlanma aracı çıkarma yetkisi verilmiş yönetim kurulu kararının noter onaylı örneği,~~
4. Özel mevzuatları uyarınca başka bir kamu kuruluşunun gözetim ve denetimine tabi olan ihraççılarca, Kurula yapılacak onay başvurusu öncesinde, ihraca engel teşkil edecek herhangi bir husus olup olmadığına dair ilgili kamu kuruluşundan alınmış görüş yazısı ve/veya ilgili mevzuatta borçlanma aracı ihracı için başka mercilerin karar veya onayının gerekmesi durumunda bu karar veya onaya ilişkin belge; gerekmemesi durumunda ise buna ilişkin ihraççı beyanı,
5. Sermayenin ödenmiş kısmına ilişkin mali müşavir raporu ile mevcut sermayenin tesciline ilişkin TTSG,
6. ~~Borçlanma aracı ihraç gerekçesi ile ihraçtan sağlanacak fonun kullanım yeri,~~
7. İhraççının ve varsa yetkili kuruluşun noter onaylı imza sirküleri,
8. Borçlanma aracı ihraç limitinin tespitine esas teşkil eden finansal tablolar,
9. Borçlanma araçlarının satış ve varsa garantörlük esasları hakkında bilgi,
10. Kurul düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ihraç belgesi,
11. ~~Tebliğ hükümleri uyarınca limit artırımından faydalanılmak istenmesi durumunda ihraççıya ilişkin derecelendirme raporu ile varsa satışı yapılacak borçlanma aracına ilişkin derecelendirme raporu,~~
12. Kurulca gerekli görülmesi halinde verilen bilgileri teyit eden belgeler ile Kurulca istenebilecek diğer belgeler.”

1. **Başvuru formu,**
2. Yürürlükte bulunan tüm değişiklikleri içeren ve tek bir metin haline getirilmiş, ihraççıyı temsile yetkili kişilerce imzalı esas sözleşme,
3. Borçlanma aracı ihracına ilişkin **olarak Kurulca ilan edilen formatlara uygun şekilde alınmış yetkili organ** kararının noter onaylı örneği,
4. Özel mevzuatları uyarınca başka bir kamu kuruluşunun gözetim ve denetimine tabi olan ihraççılarca, Kurula yapılacak onay başvurusu öncesinde, ihraca engel teşkil edecek herhangi bir husus olup olmadığına dair ilgili kamu kuruluşundan alınmış **ve Kurula başvuru tarihinden önceki 6 aydan daha eski tarihli olmayan** görüş yazısı ve/veya ilgili mevzuatta borçlanma aracı ihracı için başka mercilerin karar veya onayının gerekmesi durumunda bu karar veya onaya ilişkin belge; gerekmemesi durumunda ise buna ilişkin ihraççı beyanı,
5. Sermayenin ödenmiş kısmına ilişkin mali müşavir raporu ile mevcut sermayenin tesciline ilişkin TTSG **örneği,**
6. İhraççının ve varsa yetkili kuruluşun noter onaylı imza sirküleri,
7. Borçlanma aracı ihraç limitinin tespitine esas teşkil eden finansal tablolar **ile varsa başvuru tarihine en yakın (9 uncu maddenin ikinci fıkrasında belirtilen esaslara göre hazırlanmış olan) ara dönem finansal tablolar,**
8. Borçlanma araçlarının satış ve varsa garantörlük esasları hakkında bilgi, **garantör tarafından Kurula ve ihraççıya hitaben yazılacak yazı ve garantiyi veren tüzel kişinin konuya ilişkin yetkili organ kararının noter onaylı örneği veya ilgili birim yazısı,**
9. Kurul düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ihraç belgesi,

	<p><u>10. Yurt dışı ihraçlar için tertip ihraç başvurusunu yapmak üzere belirlenmiş olan elektronik imza sahibi kişilere ilişkin bilgiler (ad, soyad, T.C. kimlik numarası),</u></p> <p><u>11. Yurt dışında halka arz edilmeksizin gerçekleştirilecek ihraçlar için MKK üyeliği bulunmayan ihraççıların üyeliğinin tamamlandığına ilişkin belge veya üyelik başvurusuna ilişkin yazının bir örneği,</u></p> <p><u>12. Yurt içinde halka arz edilmeksizin yapılacak ihraçlar için ihraççıya ait kredi derecelendirme raporu,</u></p> <p><u>13. Yurt içinde halka arz edilmeksizin yapılacak PDT ve DET ihraçları için dönüştürme ve değiştirme oranlarının belirlenmesine ilişkin rapor,</u></p> <p><u>14. Yurt içinde halka arz edilmeksizin yapılacak kıymetli maden bonusu ihraçları için, kıymetli maden aracı kurumunun kıymetli madenin işlem gördüğü borsa üyesi olduğunu gösteren belge,</u></p> <p><u>15. Bankalar haricindeki ihraççılar için risk ve çek raporları,</u></p> <p><u>16. Kurulca gerekli görülmesi halinde verilen bilgileri teyit eden belgeler ile Kurulca istenebilecek diğer belgeler.”</u></p>
<p>TKYD Görüşü:</p> <p>3 numaralı maddenin aşağıdaki gibi değiştirilmesi daha uygun olabilir:</p> <p>“3. Asgari olarak Kurulca ilan edilen yetkili organ kararı formatında yer alan bilgileri içeren borçlanma aracı ihracına ilişkin yetkili organ kararının noter onaylı örneği,”</p>	

4 numaralı maddedeki süre şartının her iki durumu da içermesi gerektiği, cümleciklerin öznelerindeki farklılıklar ve söz konusu belgelerin başvuru aşamasında sunulması gerektiği dikkate alındığında ifadenin aşağıdaki gibi düzenlenmesi uygun görülmektedir:

“Özel mevzuatları uyarınca başka bir kamu kuruluşunun gözetim ve denetimine tabi olan ve/veya ilgili mevzuatta borçlanma aracı ihracı için başka mercilerin karar veya onayı gereken ihraççılarca, ihraca engel teşkil edecek herhangi bir husus olup olmadığına dair ilgili kamu kuruluşundan alınan ve Kurula başvuru tarihinden önceki 6 aydan daha eski tarihli olmayan görüş ve/veya onay yazısı; başka mercilerin karar veya onayının gerekmediği durumlarda ise buna ilişkin ihraççının beyanı,

Garantiyi verenin tüzel kişi olması durumunda, yetkili organ kararının arandığı dikkate alınarak ifadenin aşağıdaki gibi düzenlenmesi uygun olacaktır:

“8. Borçlanma araçlarının satış ve varsa garantörlük esasları hakkında bilgi, garantör tarafından Kurula ve ihraççıya hitaben yazılacak yazı ve garantiyi verenin tüzel kişi olması durumunda, söz konusu tüzel kişinin konuya ilişkin yetkili organ kararının noter onaylı örneği.”

10 uncu maddenin parantez içi ifadesinin aşağıdaki gibi düzenlenmesi daha uygun görünmektedir:

“10. Yurt dışı ihraçlar için tertip ihraç başvurusunu yapmak üzere belirlenmiş olan elektronik imza sahibi kişilere ilişkin bilgiler (adı, soyadı, T.C. kimlik numarası, iletişim bilgileri vb.),

Yurt dışı ihraçların MKK’ya kaydedilmeyeceği dikkate alındığında, 11 inci maddeye gerek olmayacağı değerlendirilmektedir. Bu itibarla, söz konusu maddenin gözden geçirilmesinin uygun olacağı düşünülmektedir.

14 üncü maddede belirtilen hususun BİAŞ web sayfası üzerinden teyidi mümkün olup, böyle bir belge istenmesine gerek olmadığı düşünülmektedir.

Piyasanın belirli bir olgunluğa ulaşması, yurtiçinde halka arz edilmeksizin gerçekleştirilen ihraçlarda Uluslararası Finans Kuruluşlarının (UFK) artan ilgileri ve katılmakta oldukları borçlanma araçlarında talep etmiş oldukları koşullar, Kurumsal Yatırımcılarda artan farkındalık ihraç edilen borçlanma araçlarının özellikler ve şartlarını içeren Kurul onaylı bir dokümana duyulan ihtiyaç artırmıştır. Faiz hesaplama, erken itfa, ihraç koşulları gibi pek çok başlığı bir dokümanda altında toplayacak ve ihtilaf halinde başvurulabilecek bir dokümanın Ek 2’deki belgelere eklenmesini talep ediyoruz.

	<p>GEÇİCİ MADDE 1- (1) Bu Tebliğin yürürlüğe girdiği tarihte Kurul Karar Organı tarafından karara bağlanmamış başvurular, başvurunun yapıldığı tarihte yürürlükte olan mevzuat hükümlerine göre sonuçlandırılır.</p> <p>(2) Bu Tebliğin yürürlüğe girmesinden önce Kurulca onaylanan ihraç tavanları dahilinde yapılacak tertip ihraçlarında bu Tebliğ hükümleri uygulanır.</p>
<p>TKYD Görüşü:</p> <p>Karışıklıkların ve doğabilecek (tahsisli satışlarda getirilen limit, kredi derecelendirmesi vb. hususların yaratabileceği) sıkıntıların önlenmesi açısından ikinci fıkrada belirtilen Tebliğin yürürlüğe girmesinden önce Kurulca onaylanan ihraç tavanları dahilinde yapılacak ihraçlarda eski Tebliğ hükümlerinin geçerli kabul edilmesinin uygun olacağı düşünülmektedir.</p>	
	<p>MADDE 21- Bu Tebliğ yayımı tarihinde yürürlüğe girer.</p>
	<p>MADDE 22- Bu Tebliğ hükümlerini Kurul yürütür.</p>