

Sürdürülebilir Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin İki Yeni Rehber

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 13 Ağustos 2026 tarihli ve 2026/51 sayılı SPK Bülteni'nde duyurduğu aynı tarihli ve 49/1500 sayılı Kararı ile iki yeni rehberi birlikte yayımladı: Yeşil, Sürdürülebilir ve Sosyal Sermaye Piyasası Araçları Rehberi SPK'nın yeşil ve sürdürülebilir borçlanma araçları ile kira sertifikalarına ilişkin 2022 tarihli rehberinin yerini alarak sosyal sermaye piyasası araçlarına uygulama alanı açarken; Sürdürülebilirlik Bağlantılı Sermaye Piyasası Araçları Rehberi ise sürdürülebilirlik bağlantılı araçlar için ayrı bir çerçeve oluşturmaktadır.

Rehberlerin yürürlüğe koyduğu başlıca esaslar aşağıdaki gibidir:

- Yeşil, Sürdürülebilir ve Sosyal Sermaye Piyasası Araçları Rehberi uyarınca ihraçtan elde edilen fonun tamamının en kısa sürede ve aracın türüne göre münhasıran en uygun yeşil ve/veya sosyal projelerin finansmanında veya yeniden finansmanında kullanılması gerekmektedir. Deniz ve okyanuslardaki projelere odaklı olan mavi sermaye piyasası araçları da yeşil sermaye piyasası aracı olarak değerlendirilmektedir. Rehber; fon kullanımı, proje değerlendirme, seçme süreci ile fon yönetimi ve raporlama olmak üzere dört temel konuyu ele almaktadır. İhraççıların fon kullanım ve etki raporlarını yayınlaması ve nihai fon kullanım raporuna ilişkin doğrulama görüşü alması gerekmektedir.
- Sürdürülebilirlik Bağlantılı Sermaye Piyasası Araçları Rehberi ise ihraççının önceden belirlediği çevresel, sosyal ve/veya kurumsal yönetim hedeflerine ulaşım ulaşılmamasına bağlı olarak finansal veya yapısal özellikleri değişen araçları kapsamaktadır. Rehber; kilit performans göstergelerinin seçimi, sürdürülebilirlik performans hedeflerinin belirlenmesi, aracın özellikleri, raporlama ve doğrulama olmak üzere beş temel konuyu ele almaktadır. Göstergelerin ölçülebilir veya hesaplanabilir, dışarıdan doğrulanabilir ve kıyaslanabilir; hedeflerin ise iddialı ve belirli bir zaman çizelgesine bağlı olması gerekmektedir. Araçların, hedeflerin gerçekleşmesine bağlanan önceden tanımlı finansal veya yapısal etkiler içermesi gerekmektedir. Buna bağlı olarak kupon ödemeleri veya diğer temel şartlar değişebilmektedir. İhraççıların en az yılda bir performans değerlendirme raporu yayınlaması ve bağımsız doğrulama görüşü alması gerekmektedir.

Rehberler kapsamındaki yurt içi ve yurt dışı ihraçlar için SPK'dan ayrı ihraç tavanı alınması gerekmektedir. Yurt içi ihraçlarda, yönetim kurulunca karara bağlanan çerçeve belgeleri ile gerekli ikinci taraf görüşünün SPK'ya sunulması ve ihraç tavanına ilişkin SPK onayının ardından ihraççının internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanması gerekmektedir. Yurt içi ihraçlarda dış değerlendirme hizmetleri ikincil görüş olarak doğrulamayla sınırlıdır. Yurt dışı ihraçlarda ise yabancı standartlara göre hazırlanan çerçeve belgesi ile ikinci taraf görüşünün SPK'ya sunulması gerekmektedir.

Rehberler kapsamındaki ihraçlarda ilgili Kurul ücretleri %50 indirimli uygulanacaktır. Kira sertifikaları bakımından bu indirim, mevcut ücret indirimine ek olarak uygulanacaktır.