

İstanbul, 07 Aralık 2018

2018/1208

GENELGE No: 41

SAYIN ÜYEMİZ,

Konu: Yatırım Fonlarının Ayıracakları Karşılıklara İlişkin Yönergenin Güncellenmesi Hk.

İhraççı şirketlerin yükümlülüklerini yerine getirmeyerek temerrüde düşmeleri sebebiyle, borçlanma araçları ve kira sertifikaları için yatırım fonları tarafından, ayrılacak karşılıklara ilişkin uygulama farklılıklarını önlemek amacıyla, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği 31 Temmuz 2018 tarih ve 40 no'lu Genelgesi ile "*Yatırım Fonlarının Ayıracakları Karşılıklara İlişkin Yönerge*"sini yayınlamıştır.

Uygulamada karşılaşılan tereddütleri engellemek amacıyla güncellenen "*Yatırım Fonlarının Ayıracakları Karşılıklara İlişkin Yönerge*", Birlik Yönetim Kurulumuzun 06.12.2018 tarih ve 340 sayılı toplantısında kabul edilmiştir.

"Yatırım Fonlarının Ayıracakları Karşılıklara İlişkin Yönerge"de yer alan esaslar mevcut tüm yatırım fonları tarafından 07 Aralık 2018 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanılacaktır.

"Yatırım Fonlarının Ayıracakları Karşılıklara İlişkin Yönerge"sini gereği için ekte bilgilerinize sunarım.

Saygılarımla,

İlkyay ARIKAN
Genel Sekreter

Ek 1: Yatırım Fonlarının Ayıracakları Karşılıklara İlişkin Yönerge
Ek 2: Karşılaştırma Tablosu

TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI BİRLİĞİ



YATIRIM FONLARININ AYIRACAKLARI KARŞILIKLARA İLİŞKİN YÖNERGE

Amaç ve Kapsam

MADDE 1- (1) Bu Yönerge'nin amacı, Birlik üyesi portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilen yatırım fonlarının portföyünde bulunan borçlanma araçları, varlığa veya ipotega dayalı menkul kıymetler, teminatlı menkul kıymetler ve kira sertifikaları için kredi ve/veya ihraççı risklerine göre ayrılacak karşılıklara ilişkin usul ve esasları düzenlemektir.

Dayanak

MADDE 2- (1) Bu Yönerge 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 74'üncü maddesinin ikinci fıkrasının (c) ve (ç) bentleri ile 02 Nisan 2014 tarih ve 28960 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği Statüsü'nün 7'nci maddesinin birinci fıkrasının (c) ve (g) bentlerine dayanılarak yapılmıştır.

Tanımlar

MADDE 3- (1) Bu Yönerge'de yer alan terimlerin anlamları aşağıda belirtilmiştir.

a) Alacak Hakkı: Bu Yönerge kapsamında borçlanma aracı, dayalı menkul kıymet, teminatlı menkul kıymet ve kira sertifikası sahipliğinden doğan haklar

b) Birlik: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği

c) Borçlanma Aracı: Bu Yönerge kapsamında, ihraççıların Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.8 sayılı Borçlanma Araçları Tebliği çerçevesinde ihraç ettikleri sermaye piyasası araçları

ç) Teminatlı Menkul Kıymet: Bu Yönerge kapsamında, ihraççıların Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-59.1 Sayılı Teminatlı Menkul Kıymetler Tebliği çerçevesinde ihraç ettikleri sermaye piyasası araçları

d) Dayalı Menkul Kıymet: Bu Yönerge kapsamında, ihraççıların Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-58.1 Sayılı Varlığa veya İpotega Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği çerçevesinde ihraç ettikleri sermaye piyasası araçları

e) Edim: Alacak Haklarının ihracı sırasında ihraççının taahhüt ettiği faiz, kira geliri, dönemsel gelir, anapara, ikincil yükümlülükler, değiştirme veya dönüştürme hakları

f) İhraç: Bu Yönergeye konu sermaye piyasası araçlarının Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri kapsamında halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin satışı

g) İhraççı: Bu Yönergeye konu borçlanma araçlarını ihraç eden şirketler; kira sertifika ihraçları açısından ilgili tebliğde tanımlanmış fon kullanıcıları ve dayalı menkul kıymet ihraçlarında ihracı yapan fon

ğ) KAP: Kamuyu Aydınlatma Platformu

h) Kira Sertifikaları: Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği çerçevesinde ihraç edilen sermaye piyasası araçları

ı) Kredi Kuruluşları: Bu yönerge kapsamında bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri ve finansman şirketleri



i) Kredi Kuruluşları ile Finansal Yeniden Yapılandırma: İhraççının, kredi kuruluşlarına olan ticari kredi borçlarının geri ödeme şartlarını, söz konusu kuruluşlar ile yaptığı bir sözleşme ile değiştirmesi

j) Muaccel: Edimlerin vade ve/veya itfa tarihlerinin gelmiş olması

k) Müeccel: Edimlerin vade ve/veya itfa tarihlerinin gelmesinden önceki durum

l) Mücbir Sebepler: İhraççının sorumluluğunu yerine getirmesini engel olacak nitelikteki deprem, sel, savaş gibi önceden öngörülemeyen doğal veya beşeri nitelikteki olaylar

m) Temerrüt: Muaccel olmuş Edimlerinin yerine getirilmemesi

n) Yatırım Fonu: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52'nci maddesinde tanımlanan sermaye piyasası kurumu

o) Yatırımcı: Alacak Hakkı sahibi Yatırım Fonu veya diğer kişiler

ö) Yeniden Yapılandırma: İhraççının, Alacak Hakkının izahname veya ihraç belgesinde belirtilmiş geri ödeme koşullarını, yatırımcıları ile yaptığı bir sözleşme ile değiştirmesi

Alacak Hakları İçin Ayrılacak Karşılıklar

MADDE 4: (1) Alacak Haklarından doğan muaccel bir Edimin temerrüdü durumunda, ilgili ihraççıdan olan **muaccel ve müeccel** Alacak Haklarından doğan tüm Edimler için, temerrüt tarihinde, %100 oranında karşılık ayrılır. İhraççının, yatırım fonunun portföyünde bulunmayan başka bir Alacak Hakkına ilişkin muaccel edimini yerine getirmemesi durumunda da, söz konusu yatırım fonunda yer alan ve ilgili ihraççıdan olan müeccel Alacak Hakları için bu maddeye göre karşılık ayrılır. Alacak Haklarından doğan muaccel bir Edimin temerrüdü sonrası, İhraççının Yatırımcılar ile Yeniden Yapılandırma anlaşması yapması durumunda da bu fıkraya göre karşılık ayırmaya devam edilir

(2) İhraççının 2004 Sayılı İcra ve İflas Kanunu kapsamında iflasına karar verilmiş olması, herhangi bir nedenle tüzel kişiliğinin sona ermesi veya tasfiyesine karar verilmesi durumunda, karar tarihinde, tüm Alacak Haklarından doğan tüm Edimler için %100 oranında karşılık ayrılır.

(3) Aşağıdaki durumlarda ilgili ihraççıdan olan **müeccel** tüm Alacak Haklarından doğan tüm Edimler için, %50 oranında karşılık ayrılır.

a) İhraççının bağımsız denetimden geçmiş son finansal raporlarına göre 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 376'ncı maddesinin 2'nci bendi kapsamında, sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisinin karşılıksız kaldığının (Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.04.2014 tarih ve 11/352 sayılı Kararına göre hesaplanacaktır) anlaşılması halinde, finansal raporun KAP'ta duyurulmasını takip eden iş gününde karşılık ayrılır.

b) İhraççının 2004 Sayılı İcra ve İflas Kanunu'nda tanımlanan konkordato ve uzlaşma yoluyla yeniden yapılandırma kararının KAP'ta duyurulması halinde, kararın KAP'ta duyurulmasını takip eden iş gününde karşılık ayrılır.

c) İhraççının bir veya daha çok Yatırımcı ile ilgili yatırım fonu portföyünde bulunan ya da bulunmayan herhangi bir Alacak Hakkı için Yeniden Yapılandırma anlaşması yaptığının KAP'ta duyurulması halinde, anlaşmanın KAP'ta duyurulmasını takip eden iş gününde karşılık ayrılır.

ç) İhraççının Kredi Kuruluşları ile Finansal Yeniden Yapılandırma yaptığının KAP'ta duyurulması halinde, kararın KAP'ta duyurulmasını takip eden iş gününde karşılık ayrılır.

(4) İhraççının yayımlanan son finansal raporunda yer alan varlıklarının %20'sinin üzerindeki tutarda, İhraççıya karşı icra takibi, haciz, ihtiyati tedbir, ihtiyati haciz gibi tedbirler uygulandığının KAP'ta duyurulması halinde, söz konusu duyuru tarihinde ilgili ihraççıdan olan **müeccel** tüm Alacak Haklarından doğan tüm Edimler için %25 oranında karşılık ayrılır.

(5) Bir Alacak Hakkının bu maddenin 3'üncü fıkrasının (c) bendine göre Yeniden Yapılandırılması sonrasında, söz konusu Alacak Hakkına yönelik Yeniden Yapılandırma sözleşmesine katılmayan Yatırımcılara karşı temerrüde düşmesi durumunda dahi Yeniden Yapılandırmaya konu olmuş olan Alacak Hakları için bu maddenin 3'üncü fıkrasının (c) bendine göre karşılık ayrılır. Ancak, İhraççının bu maddenin 3'üncü fıkrasının (c) bendine göre karşılık ayrılmasına neden olan Alacak Hakkının temerrüdü sonrasında, İhraççının bu maddenin 3'üncü fıkrasının (c) bendine göre karşılık ayrılmasına neden olan Alacak Hakkı dışında, başka bir Alacak Hakkından doğan Ediminde de temerrüde düşmesi durumunda, Yeniden Yapılandırılmış Alacak Hakları için bu maddenin 1'inci fıkrasına göre karşılık ayrılır.

(6) Bu maddenin 3'üncü ve 4'üncü fıkralarında belirtilen oranlardan daha fazla oranda karşılık ayrılması konusunda yatırım fonu kurucusunun yönetim kurulu yetkilidir.

(7) İhraççının, Kredi Kuruluşları ile Finansal Yeniden Yapılandırma ve/veya Alacak Hakkı sahipleri ile Yeniden Yapılandırma görüşmelerine başladığının KAP'ta duyurulması halinde, İhraççıdan olan *müecce*l Alacak Haklarından doğan Edimlere ilişkin karşılık ayrılması konusunda yatırım fonu kurucusunun yönetim kurulu yetkilidir. Bu maddenin (3) ve (4)üncü fıkralarında yer alan hükümler saklıdır.

(8) İhraççının kredi derecelendirme kuruluşunun sözleşmesini yenilememesi, kredi derecelendirme notunun düşürülmesi, menkul kıymetlerinin borsada yakın izleme pazarına alınması, nakit akışına ilişkin sıkıntı yaşaması gibi hallerin KAP'ta duyurulması halinde, İhraççıdan olan *müecce*l Alacak Haklarından doğan Edimlere ilişkin karşılık ayrılması konusunda yatırım fonu kurucusunun yönetim kurulu yetkilidir.

(9) Aşağıdaki Alacak Haklarından doğan Edimler nedeniyle temerrüt olması halinde, söz konusu Alacak Haklarının belirli bir varlığa dayalı veya teminatlı oldukları dikkate alınarak temerrüde düşen ilgili Alacak Hakkı için karşılık ayrılması konusunda yatırım fonu kurucusunun yönetim kurulu yetkilidir.

- a) Teminatlı menkul kıymetler
- b) Dayalı menkul kıymetler
- c) Sahipliğe dayalı kira sertifikaları
- ç) Ortaklığa dayalı kira sertifikaları
- d) Eser sözleşmesine dayalı kira sertifikaları

(10) Bu maddenin 9'uncu fıkrasında belirtilen Alacak Haklarından doğan Edimler nedeniyle temerrüde düşen bir İhraççının, ihraç ettiği diğer Alacak Haklarından doğan tüm Edimleri için ayrılacak karşılıklara bu maddenin 1'inci fıkra hükümleri uygulanır.

(11) Mücbir sebepler nedeniyle, Edimlerin yerine getirilmediği hallerde Alacak Haklarına ilişkin karşılık ayrılmaz. Mücbir sebebi meydana getiren hallerin son bulması durumunda, Alacak Hakları bu Yönerge kapsamında değerlendirilir.

Alacak Hakkının Organize Piyasada İşlem Görmesi

MADDE 5- (1) Bu Yönerge kapsamında karşılık ayrılmış bir Alacak Hakkının organize bir piyasada işlem görmesi durumunda, ihtiyatlılık ilkesi kapsamında, ayrılan karşılık ile gerçekleşen fiyat sonucu oluşan piyasa değerleri karşılaştırılarak, söz konusu değerden düşük olanı esas alınarak değerlendirilir.

(2) Bununla birlikte, Kurucu tarafından piyasada etkin bir fiyatın oluşmadığının değerlendirilmesi halinde, bu Yönerge'nin 4'üncü maddesinde belirtilen esaslar çerçevesinde karşılık ayrılabilir.

Ayrılacak Karşılıkların Kapatılması

MADDE 6- (1) Yönerge'nin 4'üncü maddesine göre ayrılacak karşılık tutarları, karşılık ayrılmasından sonraki dönemde ihraççının ödeme yapması durumunda, ödenen tutar kadar kapatılır.

(2) Yönerge'nin 4'üncü maddesinin 4'üncü fıkrasında belirtilen tedbirlerin kaldırıldığına KAP'ta duyurulması halinde, 4'üncü fıkra kapsamında ayrılan karşılıkların kapatılması konusunda yatırım fonu kurucusunun yönetim kurulu yetkilidir. Ancak, Yönerge'nin 4'üncü maddesinin diğer fıkralarında yer alan hükümleri saklıdır.

Kamuyu Aydınlatma

MADDE 7- (1) Alacak Haklarına ilişkin karşılık ayrılması ve/veya ayrılan karşılık oranlarında değişiklik olması halinde, işlemin gerçekleştiği günü takip eden iş gününde, durum yatırım fonu kurucusunun ve yatırım fonunun KAP sayfasında duyurulur.

Yaptırım

MADDE 8- (1) Bu Yönerge hükümlerine uymayan Birlik üyeleri hakkında Birlik Disiplin Yönetmeliği hükümleri çerçevesinde işlem yapılır.

Yürürlük

MADDE 9- (1) Bu Yönerge, Birlik Yönetim Kurulu'nda kabul edildiği tarih itibarıyla yürürlüğe girer.

Yürütme

MADDE 10- (1) Bu Yönerge hükümleri Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yürütülür.

YATIRIM FONLARININ AYIRACAKLARI KARŞILIKLARA İLİŞKİN YÖNERGE KARŞILAŞTIRMA TABLOSU

YENİ HALİ	ESKİ HALİ	GEREKÇE
<p>Tanımlar MADDE 3- ı) Kredi Kuruluşları: Bu yönerge kapsamında bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri ve finansman şirketleri</p> <p>ii) Kredi Kuruluşları ile Finansal Yeniden Yapılandırma: İhraççının, kredi kuruluşlarına olan ticari kredi borçlarının geri ödenme şartlarını, söz konusu kuruluşlar ile yaptığı bir sözleşme ile değiştirmesi</p>		<p>Madde'ye söz konusu terim ve tanım eklenmiştir.</p> <p>Ayrıca, maddedeki fıkra numaraları Türkçe alfabe sırasına göre değiştirilmiştir.</p>
<p>Alacak Hakları İçin Ayrılacak Karşılıklar MADDE 4: (1) Alacak Haklarından doğan muaccel bir Edimin temerrüdü durumunda, ilgili ihraççıdan olan muaccel ve müeccel Alacak Haklarından doğan tüm Edimler için, temerrüt tarihinde, %100 oranında karşılık ayrılır. İhraççının, yatırım fonunun portföyünde bulunmayan başka bir Alacak Hakkına ilişkin muaccel edimini yerine getirmemesi durumunda da, söz konusu yatırım fonunda yer alan ve ilgili ihraççıdan olan müeccel Alacak Hakları için bu maddeye göre karşılık ayrılır. Alacak Haklarından doğan muaccel bir Edimin temerrüdü sonrası, İhraççı'nın Yatırımcılar ile Yeniden Yapılandırma anlaşması yapması durumunda da bu fıkraya göre karşılık ayırmaya devam edilir.</p>	<p>Alacak Hakları İçin Ayrılacak Karşılıklar MADDE 4: (1) Alacak Haklarının temerrüdü durumunda, ilgili ihraççıdan olan muaccel tüm Alacak Hakları için, temerrüt tarihinde, %100 oranında karşılık ayrılır.</p>	<p>İhraççının bir alacak hakkında (A senedi) temerrüdü ve ancak ihraççıya ait birden fazla alacak hakkı olması ve bunlardan diğerinin (B senedi) vadesine daha zaman olması durumunda Yönerge'ye göre nasıl karşılık ayrılacağı konusunda tereddütler oluşmuştur.</p> <p>Vadesi gelen A senedine ilişkin Yönerge'nin 4/1 maddesine göre %100 karşılık ayrılacağı mevcut düzenlemeye göre bellidir. Mevcut Yönerge'nin 4/1 maddesinde yer alan "tüm Alacak Hakları için" ifadesindeki "tüm" kelimesiyle kastedilen vadesi gelmemiş olan B senedine yönelik de %100 karşılık ayrılmasıdır. Ancak aynı maddede yer alan ve "tüm" kelimesinin önündeki "muaccel" ifadesi kastedilen amacı bozmaktadır. Bu nedenle, madde metnine eklemeye (ve müeccel) yapılmasını önerilmektedir.</p> <p>Temerrüdün sadece faiz ödemesi olması durumunda anapara ödemesi için karşılık ayrılıp ayrılmayacağı konusunda tereddütler oluşmuştur. Yönerge yazılırken kastedilen anapara/faiz vs tüm tutar için karşılık ayrılmasıdır. Oluşan tereddüdü gidermek üzere, (doğan tüm Edimleri için) şeklinde bir ifadenin metne yazılması önerilmektedir.</p> <p>1'inci fıkraya eklenen ikinci cümle ile yatırım fonunun portföyünde temerrüde düşen alacak hakkı bulunmasa dahi, aynı ihraççıya ait diğer alacak hakları için %100 karşılık ayrılması önerilmektedir. Böylece, ortaya çıkan riskin ihraççı riski olduğu, senetlerin ayrı ayrı düşünülmemesi gerektiği vurgulanmaktadır.</p> <p>1'inci fıkraya eklenen üçüncü cümle ile temerrüt riski gerçekleşikten sonra ihraççının yeniden yapılandırma yapmasının ihraççının riskini ortadan kaldırmadığı ve dolayısıyla k%100</p>



<p>(2) İhraççının 2004 Sayılı İcra ve İflas Kanunu kapsamında iflasına karar verilmiş olması, herhangi bir nedenle tüzel kişiliğinin sona ermesi veya tasfiyesine karar verilmesi durumunda, karar tarihinde, tüm Alacak Haklarından doğan tüm Edimler için %100 oranında karşılık ayrılır.</p> <p>(3) Aşağıdaki durumlarda ilgili ihraççıdan olan müeccel tüm Alacak Haklarından doğan tüm Edimler için, %50 oranında karşılık ayrılır.</p> <p>a) İhraççının bağımsız denetimden geçmiş son finansal raporlarına göre 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 376'ncı maddesinin 2'nci bendi kapsamında, sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisinin karşılıksız kaldığının (Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.04.2014 tarih ve 11/352 sayılı Kararına göre hesaplanacaktır) anlaşılması halinde, finansal raporun KAP'ta duyurulmasını takip eden iş gününde karşılık ayrılır.</p> <p>b) İhraççının 2004 Sayılı İcra İflas Kanunu'nda tanımlanan konkordato ve uzlaşma yoluyla yeniden yapılandırma kararının KAP'ta duyurulması halinde, kararın KAP'ta duyurulmasını takip eden iş gününde karşılık ayrılır.</p> <p>c) İhraççının bir veya daha çok Yatırımcı ile ilgili yatırım fonu portföyünde bulunan ya da bulunmayan herhangi bir Alacak Hakkı için Yeniden Yapılandırma anlaşması yaptığının KAP'ta duyurulması halinde, anlaşmanın KAP'ta duyurulmasını takip eden iş gününde karşılık ayrılır.</p> <p>ç) İhraççının Kredi Kuruluşları ile Finansal Yeniden Yapılandırma yaptığının KAP'ta duyurulması halinde, kararın KAP'ta duyurulmasını takip eden iş gününde karşılık ayrılır.</p> <p>(4) İhraççının yayımlanan son finansal raporunda yer alan varlıklarının %20'sinden fazlası üzerindeki tutarda, İhraççıya karşı icra takibie, haciz, ihtiyati tedbir, ihtiyati haciz gibi tedbirler uygulandığının KAP'ta duyurulması halinde, söz konusu duyuru tarihinde ilgili ihraççıdan olan müeccel tüm Alacak Haklarından doğan tüm Edimler için %25 oranında karşılık ayrılır.</p> <p>(5) Bir Alacak Hakkının bu maddenin 3'üncü fıkrasının (c) bendine göre Yeniden Yapılandırılması sonrasında, söz konusu Alacak Hakkına yönelik Yeniden Yapılandırma sözleşmesine katılmayan Yatırımcılara karşı temerrüde düşmesi durumunda dahi, Yeniden</p>	<p>(2) İhraççının 2004 Sayılı İcra ve İflas Kanunu kapsamında iflasına karar verilmiş olması, herhangi bir nedenle tüzel kişiliğinin sona ermesi veya tasfiyesine karar verilmesi durumunda, karar tarihinde, tüm Alacak Hakları için %100 oranında karşılık ayrılır.</p> <p>(3) Aşağıdaki durumlarda ilgili ihraççıdan olan müeccel tüm Alacak Hakları için %50 oranında karşılık ayrılır.</p> <p>a) İhraççının bağımsız denetimden geçmiş son finansal raporlarına göre 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 376'ncı maddesinin (2)nci bendi kapsamında, sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisinin karşılıksız kaldığının (Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.04.2014 tarih ve 11/352 sayılı Kararına göre hesaplanacaktır) anlaşılması halinde, finansal raporun KAP'ta duyurulmasını takip eden iş gününde karşılık ayrılır.</p> <p>b) İhraççının 2004 Sayılı İcra İflas Kanunu'nda tanımlanan konkordato ve uzlaşma yoluyla yeniden yapılandırma kararı alınması halinde karar tarihinde karşılık ayrılır.</p> <p>c) İhraççının bir veya daha çok Yatırımcı ile Yeniden Yapılandırma anlaşması yapması durumunda, sözleşme tarihinde karşılık ayrılır.</p> <p>(4) Aşağıdaki durumlarda ilgili ihraççıdan olan müeccel tüm Alacak Hakları için %25 oranında karşılık ayrılır.</p> <p>a) İhraççının yayımlanan son finansal raporunda yer alan varlıklarının %20'sinden fazlası üzerindeki tutarda haciz, ihtiyati tedbir, ihtiyati haciz gibi tedbirler uygulandığının KAP'ta duyurulması halinde, söz konusu duyuru tarihinde karşılık ayrılır.</p> <p>b) İhraççının, yatırım fonunun portföyünde bulunmayan başka bir Alacak Hakkına ilişkin müeccel edimini yerine getirmedığının KAP'ta duyurulması halinde, söz konusu duyuru tarihinde karşılık ayrılır.</p>	<p>karşılıkla devam edilmesi gerektiği belirtilmiştir.</p> <p>2'inci fıkraya yapılan eklemeler ile belirtilen durumun gerçekleşmesi durumunda tüm alacak hakları için karşılık ayrılması gerektiği vurgulanmıştır.</p> <p>3'üncü fıkraya yapılan eklemeler ile belirtilen durumun gerçekleşmesi durumunda tüm alacak hakları için karşılık ayrılması gerektiği vurgulanmıştır.</p> <p>(3)/(b) ve (c) bendinde yapılan değişiklik ile madde lafzında belirtilen olaylardan haberdar olunması KAP'ta duyurulmasına bağlanmıştır.</p> <p>3'üncü fıkraya (ç) bendi eklenerek ihraççının kredi borçlarını ödemede yaşadığı sıkıntı sonuca ortaya çıkan riskin Alacak Haklarına da yansıtılması önerilmektedir.</p> <p>4'üncü fıkraya eklenen cümle ile kredi kuruluşları tarafından takibe uğraması durumunda da ihraççının artan riskinin Alacak Haklarına da yansıtılması önerilmektedir. Ayrıca, (b) bendinde yer alan ifade kaldırılarak 1'inci fıkraya eklenmiş ve %100 karşılık ayrılması önerilmiştir.</p> <p>Maddeye eklenen 5'inci fıkra ile temerrüt ortaya çıkmadan önce bazı yatırımcılarla Yeniden Yapılandırma anlaşması yapılması ancak diğerleriyle yapılmaması durumunda, anlaşma</p>
--	--	---

Yapılandırmaya konu olmuş olan Alacak Hakları için bu maddenin 3'üncü fıkrasının (c) bendine göre karşılık ayrılır. Ancak, ihraççının bu maddenin 3'üncü fıkrasının (c) bendine göre karşılık ayrılmasına neden olan Alacak Hakkının temerrüdü sonrasında, ihraççının bu maddenin 3'üncü fıkrasının (c) bendine göre karşılık ayrılmasına neden olan Alacak Hakkı dışında, başka bir Alacak Hakkından doğan Ediminde de temerrüde düşmesi durumunda, Yeniden Yapılandırılmış Alacak Hakları için bu maddenin 1'inci fıkrasına göre karşılık ayrılır.

(6) Bu maddenin 3'üncü ve 4'üncü fıkralarında belirtilen oranlardan daha fazla oranda karşılık ayrılması konusunda yatırım fonu kurucusunun yönetim kurulu yetkilidir.

(7) İhraççının, Kredi Kuruluşları ile Finansal Yeniden Yapılandırma ve/veya Alacak Hakkı sahipleri ile Yeniden Yapılandırma görüşmelerine başladığının KAP'ta duyurulması halinde, ihraççıdan olan *müecce*l Alacak Haklarından doğan Edimlere ilişkin karşılık ayrılması konusunda yatırım fonu kurucusunun yönetim kurulu yetkilidir. Bu maddenin (3) ve (4)üncü fıkralarında yer alan hükümler saklıdır.

(8) İhraççının kredi derecelendirme kuruluşunun sözleşmesini yenilememesi, kredi derecelendirme notunun düşürülmesi, menkul kıymetlerinin borsada yakın izleme pazarına alınması, nakit akışına ilişkin sıkıntı yaşaması gibi hallerin KAP'ta duyurulması halinde, ihraççıdan olan *müecce*l Alacak Haklarından doğan Edimlere ilişkin karşılık ayrılması konusunda yatırım fonu kurucusunun yönetim kurulu yetkilidir.

(9) Aşağıdaki Alacak Haklarından doğan Edimler nedeniyle temerrüt olması halinde, söz konusu Alacak Haklarının belirli bir varlığa dayalı veya teminatlı oldukları dikkate alınarak, temerrüde düşen ilgili Alacak Hakkı için karşılık ayrılması konusunda yatırım fonu kurucusunun yönetim kurulu yetkilidir.

- Teminatlı menkul kıymetler
- Dayalı menkul kıymetler
- Sahipliğe dayalı kira sertifikaları
- Ortaklığa dayalı kira sertifikaları
- Eser sözleşmesine dayalı kira sertifikaları

(10) Bu maddenin 10'uncu fıkrasında belirtilen Alacak Haklarından doğan Edimler nedeniyle temerrüde düşen

yapılmayan alacak hakkında temerrüde düşülse dahi daha düşük karşılıkla devam edileceği belirtilmiştir. Örneğin, A senedinin ediminin ifa tarihinden birkaç gün önce bazı yatırımcılarla yeniden yapılandırma yaptığını ve bunun sonucunda ortaya başka bir ISIN kodlu B senedi çıktığını varsayıldığında, bu tarihte A ve B senedi için %50 karşılık ayrılacaktır. Ardından, A senedinin ifa günü gelip temerrüt oluştuğunda A senedi için %100 karşılık ayrılacaktır. Ancak bu fıkra ile B senedi için %50 karşılık ile devam edilmesi öngörülmüştür. Aksi durumda 3/c bendinin uygulaması kalmamaktadır. Ayrıca, bu farklılaştırma yoluyla temerrüt öncesi yeniden yapılandırma anlaşması bir anlamda teşvik edilmiş olmaktadır. Öte yandan, fıkra da yer alan ikinci cümle ile ihraççının başka bir alacak hakkında, örneğin C senedinde de ileriki tarihlerde temerrüt olması durumunda bu defa %50 karşılık ayrılan B senedi için de %100 karşılık ayrılması önerilmektedir.

Eklene n 6'ncı fıkra ile kurucunun daha ihtiyatlı davranmak istemesi durumunda daha yüksek oranda karşılık ayrılmasına olanak verilmiştir. Takip eden fıkralar teselsül edilmiştir.

Eklene n 7'nci ve 8'inci fıkra ile ihraççının finansal sıkıntıya düşebileceğine ilişkin emarelerin belirlenmesi durumunda karşılık ayırarak tedbir alınması konusunda kurucu yetkilendirilmiştir.

Eklene n 9'uncu fıkra ile bazı Alacak Haklarına ilişkin risklerin ihraççının genel riskinin dışında olması dikkate alınarak, arkasında bir teminat bulunan alacak hakları için, karşılık ayrılması kararı kurucuya bırakılmıştır.

Eklene n 10'ncü fıkra ile 9'uncu fıkrada belirtilen alacak haklarında karar kurucuya bırakılmış olsa da, ihraççının

<p>bir ihraççının, ihraç ettiği diğer Alacak Haklarından doğan tüm Edimleri için ayrılacak karşılıklara bu maddenin 1'inci fıkrası hükümleri uygulanır.</p> <p>(11) Mücbir sebepler nedeniyle, Edimlerin yerine getirilmediği hallerde Alacak Haklarına ilişkin karşılık ayrılmaz. Mücbir sebebi meydana getiren hallerin son bulması durumunda, Alacak Hakları bu Yönerge kapsamında değerlendirilir.</p>	<p>(5) Mücbir sebepler nedeniyle, ihraççının sorumluluğunu yerine getirmediği hallerde Alacak Haklarına ilişkin karşılık ayrılmaz. Mücbir sebebi meydana getiren hallerin son bulması durumunda, Alacak Hakları bu Yönerge kapsamında değerlendirilir.</p>	<p>ihraç etmiş olduğu diğer sermaye piyasası araçlarının bulunması durumunda (örneğin, hem sahipliğe dayalı kira sertifikası hem de tahvilinin bulunması) bu araçlar ayrılacak karşılıklar için Yönerge'nin ilgili maddesi hükmünün uygulanması gerektiği özellikle belirtilmiştir.</p>
<p>Ayrılacak Karşılıkların Kapatılması MADDE 6- (1) Yönerge'nin 4'üncü maddesine göre ayrılacak karşılık tutarları, karşılık ayrılmasından sonraki dönemde ihraççının ödeme yapması durumunda, ödenen tutar kadar kapatılır.</p> <p>(2) Yönerge'nin 4'üncü maddesine 4'üncü fıkrasında belirtilen tedbirlerin kaldırıldığı KAP'ta duyurulması halinde, 4'üncü fıkrası kapsamında ayrılan karşılıkların kapatılması konusunda yatırım fonu kurucusunun yönetim kurulu yetkilidir. Ancak, Yönerge'nin 4'üncü maddesinin diğer fıkralarında yer alan hükümleri saklıdır.</p>	<p>Ayrılacak Karşılıkların Kapatılması MADDE 6- (1) Yönerge'nin 4'üncü maddesine göre ayrılacak karşılık tutarları, karşılık ayrılmasından sonraki dönemde ihraççının ödeme yapması durumunda, ödenen tutar kadar karşılık kapatılır.</p>	
<p>Kamuyu Aydınlatma MADDE 7- (1) Alacak Haklarına ilişkin karşılık ayrılması ve/veya ayrılan karşılık oranlarında değişiklik olması halinde, işlemin gerçekleştiği günü takip eden iş gününde, durum, yatırım fonu kurucusunun ve yatırım fonunun KAP sayfasında duyurulur.</p>	<p>Kamuyu Aydınlatma MADDE 7- (1) Alacak Haklarına ilişkin karşılık ayrılması ve/veya ayrılan karşılık oranlarında değişiklik olması halinde, işlemin gerçekleştiği günü takip eden iş gününde, durum, portföy yönetim şirketi ve fonun KAP sayfasında duyurulur.</p>	<p>Madde'de yapılan değişiklik ile kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün kurucunun sayfasında yapılması öngörülmüştür. Böylece, kurucu ile yöneticinin farklı olması durumunda kimin kamuyu aydınlatma yapacağı belirlenmiştir.</p>