

TÜSİAD

TEMİNATLI MENKUL KIYMETLER TEBLİĞİ TASLAĞI'NA İLİŞKİN GÖRÜŞLER

Madde No	Taslak Mevcut Hali	Görüş
Teminat Varlıklar MADDE 9-2	<p>(2) İTMK ihracına ise, birinci fıkranın;</p> <p>a) (a), (b) ve (c) bentleri kapsamındaki kredi ve alacaklardan yalnızca Kanun'un 57 nci maddesinin birinci fıkrasında tanımlanan konut finansmanı kapsamında, tamamlanmış konutlarda konut üzerinde ipotek tesis edilmek; proje aşamasında bulunan konutlarda ise, doğrudan ipotek tesis edilmek, irtifak hakkı üzerinde rehin tesis edilmek veya gayrimenkul satış vaadi sözleşmesi düzenlenmek suretiyle teminat altına alınmış kredi ve alacaklar ile ilgili sicilde ipotek tesis edilmek suretiyle teminat altına alınmış ticari kredi ve alacaklar.</p>	<p>“ilgili sicilde ipotek tesis edilmek suretiyle teminat altına alınmış ticari kredi ve alacaklar” ibaresinin daha açık bir şekilde detaylandırılması uygun olabilir.</p>
Teminat Varlıkların Nitelikleri MADDE 10-1-a	<p>(1) Teminat varlıkların aşağıdaki şartları sağlaması zorunludur:</p> <p>a) Banka kredilerinin, teminat defterine kaydedildikleri tarih itibarıyla 1/11/2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan “Bankalarca Kredilerin ve Diğer Alacakların Niteliklerinin Belirlenmesi ve Bunlar İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik” in dördüncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi kapsamında olması.</p>	<p>Teminat varlığı havuzundaki kredilerin yayımlanan “Bankalarca Kredilerin ve Diğer Alacakların Niteliklerinin Belirlenmesi ve Bunlar İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik”in dördüncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi kapsamında olması gerektiği belirtilmiştir.</p> <p>Teminat sorumlusunun görevleri bölümünde (Beşinci Bölüm), teminat sorumlusu tarafından 10. Maddenin 1. Fıkrasının a) bendinde belirtilen kapsamın kontrolünün ne yolla yapılacağına daha açık bir şekilde belirtilmesi uygun olabilir. (Örneğin: Mizan ya da mali tablo ile kontrolü veya kredi inceleme yöntemi ile doğrulanması gibi (ödeme, dosya inceleme vs)).</p>

Madde No	Taslak Mevcut Hali	Görüş
Türev Araçlara İlişkin Esaslar MADDE 11-1	<i>(1) İhraççılar aşağıda sayılan şartları taşımak kaydıyla, TMK'dan kaynaklanan yükümlülüklerin karşılanabilmesi veya teminat varlıklar ile TMK arasındaki durasyon açığının giderilmesi amacıyla teminat varlıkların faiz veya kur riskine karşı koruma sağlayacak forward, future, opsiyon ve swap sözleşmelerini teminat defterine kaydedebilir.</i>	Her türev sözleşmesinin teminat defterine kaydedilebilmesi için ekonomik riskten korunma amaçlı olması gerekli midir? Spekülatif amaçlı işlemlerin varlık havuzuna dahil edilip edilmeyeceği ayrı olarak belirtilebilir.

Madde No	Taslak Mevcut Hali	Görüş
Nakit Akımı Uyumu MADDE 17-1	<i>23 üncü maddenin birinci fıkrasının (d) bendi uyarınca yapılan inceleme tarihinden TMK'nın vadesinin sonuna kadar teminat varlıklardan elde edilmesi beklenen faiz, getiri, kar payı ve benzeri gelirler toplamı, aynı dönemde toplam yükümlülüklerden kaynaklanması beklenen faiz ve benzeri yükümlülükler toplamından az olamaz.</i>	Toplam yükümlülüklerin tanımı tebliğde, “Teminatlı menkul kıymetler ve varsa teminat defterine kaydedilen türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler toplamı” şeklinde yapılmıştır. Bu durumda Türev araçları hesaplama katmak gerekir fakat türev işlemler farklı bir yapıda olduğu için nakit akım uyumuna nasıl konu edileceği detaylandırılabilir.

Madde No	Taslak Mevcut Hali	Görüş
Net Bugünkü Değer Uyumu MADDE 18-1	<i>Teminat varlıkların net bugünkü değeri, toplam yükümlülüklerin net bugünkü değerinden, teminat varlıkların türüne göre Ek/4'te yer alan tablonun (II) nolu sütununda belirtilen oranlardan az olmamak üzere ihraççının belirleyeceği bir oranda daha fazla olmalıdır. Farklı varlıkların teminat defterine kaydedilmesi durumunda bu oran, ilgili varlıklara ilişkin Ek/4'te yer alan tablonun (II) nolu sütununda belirtilen oranların uygulanması suretiyle hesaplanan ağırlıklı ortalama az olamaz. 19 uncu maddenin birinci fıkrası çerçevesinde stres testi ölçümü yapılması gereken TMK ihraçlarında bu fıkra belirtilen şartların ayrıca sağlanması zorunludur.</i>	Türev işlemler için net bugünkü değer hesaplamaları nasıl yapılmalı? Bu hesaplamalara türev işlemlerin dahil edilip edilmeyeceği çok net anlaşılmamaktadır. Dahil edilecekse türev işlemlerin gerçeğe uygun değerlerinin mi alınması gerekir?

Madde No	Taslak Mevcut Hali	Görüş
Stres Testi MADDE 19-1	<i>Net bugünkü değer uyumunun faiz oranları ve kurlardaki muhtemel değişikliklere duyarlılığı stres testi ile ölçülür. TMK ile teminat varlıkların para birimlerinin ve faiz türlerinin (sabit veya değişken) aynı olması halinde stres testi ölçümü yapılması zorunlu değildir. Stres testi ölçümü yapılması zorunlu olan TMK ihraçlarında, stres testi senaryolarının tümünde teminat varlıkların türüne göre Ek/4'te yer alan tablonun (III) nolu sütununda belirlenen teminat fazlası oranları sağlanmalıdır.</i>	Farklı varlıkların teminat defterine kaydedilmesi durumunda bu oran ilgili varlıklara ilişkin Ek 4 de belirtilen oranların ağırlıklı ortalaması ile mi karşılaştırılmalı? Bu durum Madde 18 de ele alınmış, burada tekrar stres terleri için bahsedilebilir.

Madde No	Taslak Mevcut Hali	Görüş
Stres Testi MADDE 19-2	<i>Stres testlerinde kredi ve alacaklardan beklenen nakit akımları, ait olduğu para birimlerine ilişkin swap oranlarından elde edilen getiri eğrileri kullanılarak iskonto edilir. İlgili kredi ve alacağın vadesiyle uyumlu bir swap oranının bulunmaması halinde, öncesi ve sonrasında faiz oranı bilinen vadeler kullanılarak faiz oranları türetilir. Faiz oranı bilinen en son vadeyi aşan vadeler için, en son vadenin faiz oranı kullanılır.</i>	1) “Swap oranı” ifadesi biraz daha spesifik olarak tanımlanabilir. 2) “İlgili kredi ve alacağın vadesiyle uyumlu bir swap oranının bulunmaması halinde, öncesi ve sonrasında faiz oranı bilinen vadeler kullanılarak faiz oranları türetilir.” Bu türetme işleminde, interpolasyon lineer mi yoksa non-lineer mi olacağının belirtilmesi uygun olabilir.

Madde No	Taslak Mevcut Hali	Görüş
Stres Testi MADDE 19-4	<i>Faiz oranlarındaki değişikliklerin etkisini ölçmek için, swap oranlarından elde edilen getiri eğrileri yukarı ve aşağı yönde paralel kaydırılır. Paralel kaydırma, her bir vade için geçerli TL faiz oranının %30, yabancı para faiz oranının ise %10 oranında artırılması ve azaltılması suretiyle yapılır. Kaydırmalar sonucunda elde edilen faiz oranının negatif olması halinde, faiz oranı sıfır olarak dikkate alınır.</i>	“Paralel kaydırma, her bir vade için geçerli TL faiz oranının %30, yabancı para faiz oranının ise %10 oranında artırılması ve azaltılması suretiyle yapılır. “ ibaresinde belirtilen oranlar baz faiz oranlarının yüzdesi şeklinde anlaşılmaktadır. Fakat faiz oranının yüzdesi alınarak azaltma işlemi yaparken bu oran negatif çıkmayacağı için “Negatif olması halinde, faiz oranı sıfır olarak dikkate alınır” ifadesinin tekrar gözden geçirilmesi uygun olabilir.

Madde No	Taslak Mevcut Hali	Görüş
İTMK'ya ilişkin özel hükümler MADDE 20-1	<i>İTMK ihraçları kapsamında; a) Teminat uyum ilkelerine ilişkin hesaplamalarda; 1) 10 uncu maddede belirtilen nitelikleri kaybeden krediler, 2) Konut finansmanından kaynaklanan kredi ve alacakların, kredi ve alacağın teminatının değerinin %75 ini aşan kısmı, 3) İlgili sicilde ipotek tesis edilmek suretiyle teminat alınmış ticari kredi ve alacakların, kredi ve alacağın teminatının değerinin %50 sini aşan kısmı,</i>	Eğer teminat değeri kredi değerinden fazla ise hesaplamalarda teminat değerinin üst sınırı olarak kredi değeri mi baz alınmalıdır? Örneğin, 200 TL konut teminatı, kredi değeri de 100 TL olan bir kredi için dikkate alınması gereken tutar 100 TL mi yoksa 75 TL midir? Bu konuda ek bir açıklama yapılması uygun olabilir.

Madde No	Taslak Mevcut Hali	Görüş
İTMK'ya ilişkin özel hükümler MADDE 20-2	<i>Teminat varlıklar arasında yer alan ilgili sicilde ipotek tesis edilmek suretiyle teminat alınmış ticari kredi ve alacaklar ve ikame varlıkların net bugünkü değeri, ayrı ayrı teminat varlıkların toplam net bugünkü değerinin %15 ini aşamaz.</i>	Bu ifadede “ikame varlık” tanımının biraz daha detaylandırılması uygun olabilir. Ayrıca “ilgili sicilde ipotek tesis edilmek suretiyle teminat alınmış ticari kredi ve alacaklar” şeklinde ifade edilen varlık grubunun detaylandırılması gerektiği görüşündeyiz.

Madde No	Taslak Mevcut Hali	Görüş
Teminat Sorumlusunun Görevleri MADDE 23-2	<i>Teminat varlıkların ortalama birim anapara değerinin 20.000 TL'den düşük ve sayılarının 500'den yüksek olduğu durumda, birinci fıkranın (a), (b), ve (c) bentlerinde yapılacak incelemeler, asgari %99 oranında bir güvenilirlik düzeyi esas alınarak hesaplanacak örneklem sayısı üzerinden gerçekleştirilir.</i>	1) Bu örnekleme yöntemine türev işlemler de dahil mi? Zira türev işlemlerin nominal değerleri nispeten yüksek olmaktadır. Türev işlemler bu örnekleme seçim yöntemi kapsamında değil ise bu işlemlerin örneklem kitlesinin nasıl belirleneceğinin açıklanması uygun olacaktır. 2) 20.000 TL'lik anapara değeri; orijinal vade mi yoksa kalan anapara mı olduğunun belirtilmesi gerekmektedir.

Madde No	Taslak Mevcut Hali	Görüş
Teminat uyum ilkelerinin ihlali MADDE 25-3-b	<i>Teminat uyum ilkelerinin sağlanmadığının, teminat varlıklardan yapılan tahsilatların yatırımcılar adına ayrı bir hesapta biriktirilmediğinin veya bu tahsilatların ihlal süresi boyunca muaccel hale gelen TMK yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde kullanılmadığının tespit edilmesi halinde teminat sorumlusu tarafından bu durum, halka arz edilen TMK ihraçlarında KAP'ta ve ihraççının internet sitesinde ivedilikle açıklanır; nitelikli yatırımcılara yönelik yapılan TMK ihraçlarında ise teminat sorumlusu tarafından Kurula ve ihraççı tarafından yatırımcılara bilgi verilir.</i>	Teminat sorumlusu olarak bağımsız denetçilerin KAP ortamında açıklama yapma yetkisi bulunmamaktadır. Bu sebepten dolayı bu sorumluluğun ihraççıya ait olduğu açık olarak belirtilebilir.

Madde No	Taslak Mevcut Hali	Görüş
TEMİNAT FAZLASI ORANLARI EK / 4	-	Tabloda Türev araçlar için oranlar belirtilmemiş. Bu araçlar teminat uyum testlerine dahil edilmeyecek midir?