

# **Projeye Dayalı Menkul Kıymetler Tebliđi Bilgi Notu**



**Elder**

## 1. Önemli Tanımlar:

- Tebliğin amacı, projeye dayalı menkul kıymetler, bunların ihracı ve proje finansman fonlarının kuruluş ve faaliyetlerine ilişkin esasları düzenlemektir.
- Tebliğde tanımlanan şirket, kurum ve kuruluşlar:
  - **Geniş yetkili aracı kurum:** Kurulun yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlere ilişkin esaslar ile ilgili düzenlemeleri uyarınca portföy aracılığı faaliyeti, genel saklama hizmeti ve/veya aracılık yüklenimi faaliyetinden herhangi birini yürütecek olan aracı kurumu,
  - **Kaynak kuruluş:** Varlıklarını fon portföyüne devreden tüzel kişi, kurum ve kuruluşlar ile bunlardan iki veya daha fazlasının bir araya gelerek yazılı bir sözleşmeye istinaden oluşturdukları adi ortaklığı,
  - **Kurucu:** Yatırım hizmet ve faaliyetinde bulunmak üzere Kuruldan izin alan banka veya geniş yetkili aracı kurumu,
  - **Özel amaçlı şirket (SPV): Münhasıran projenin gerçekleştirilmesi veya yürütülmesi için kurulmuş şirketi,**
- **Tebliğde tanımlı proje kapsamı: Kamu hizmetlerinin yürütülmesine yönelik ulaşım, altyapı, enerji, sanayi, teknoloji, haberleşme veya sağlık gibi uzun vadeli ve sermaye yoğun projeler.**

- **PDMK:** Fon portföyünde yer alan varlıklar karşılık gösterilerek ihraç edilen projeye dayalı menkul kıymetler,
- **Proje finansman fonu (Fon):** PDMK'lar karşılığında toplanan para ve/veya diğer varlıklarla, PDMK'ların sahipleri hesabına, proje finansmanına konu varlıklara dayalı olarak oluşturulan mal varlığını,
- **Fona Temel Varlıklar:** Fon portföyüne dâhil edilebileceği belirtilen **proje finansmanına konu varlık ve hakların gelirleri ile proje finansmanına yönelik kullanılan teminatlı krediler ve bu kredilerin yeniden finansmanı için kullanılan teminatlı kredilerden kaynaklanan alacakları,**

## 2. İşleyiş:

- Projeye dayalı menkul kıymetler, fon portföyüne kaynak kuruluşlardan devralınacak, projenin farklı kesimleri dâhil olmak üzere tek bir projenin veya projenin kesintisiz yürütülmesi için yapımı zorunlu olan ilişkili bir projenin, bir kaynak kuruluşun bağlı olduğu konsorsiyumun aynı nitelikteki **projelerinin gelir ve diğer hakları ve/veya banka ve geniş yetkili aracı kurumların, projenin farklı kesimleri dâhil olmak üzere tek bir proje veya farklı projelerin finansmanına yönelik kullandıkları kredilerden kaynaklanan alacakları karşılık** gösterilerek ihraç edilir.



- **Fonun Türkiye’de kurulması zorunludur. Fon süreli veya süresiz olarak kurulabilir.** Fon, PDMK ihracı amacı dışında kurulamaz ve kullanılamaz.
- Tebliğ kapsamında kurulan fonların unvanında **“proje finansman fonu”** ibaresi yer alır.
- Kurulca izin verilen süre içinde geçerli olacak ihraç tavanı, fizibilite etüdü neticesinde tespit edilen **proje maliyetinin yüzde yetmiş beşini ve teminatlı krediler ve bunların yeniden finansmanı için kullanılan teminatlı kredilerin izahname veya ihraç belgesi tarihi itibarıyla anapara ve tahakkuk etmiş faiz toplam tutarını aşmamak kaydıyla belirlenir. Maliyetin en az yüzde yirmi beşinin kaynak kuruluşun öz kaynaklarıyla kaynak kuruluşun özel amaçlı şirket olması veya son iki yıl içerisinde faaliyete geçmiş olması halinde, kaynak kuruluşu kuran ortak veya ortakların öz kaynağıyla karşılanması gerekir.**
- PDMK ihracı kapsamında PDMK sahiplerine yapılacak ödemeler, **fon portföyünde yer alan varlıklardan elde edilen nakit akımlarından karşılanır.**
- Halka arz edilecek PDMK için **derecelendirme kuruluşları tarafından kredi derecelendirilmesinin yapılması** ve derecelendirme notunun düzenli olarak gözden geçirilmesi zorunludur.
- Fon kurulu ile hizmet sağlayıcı arasında yapılan sözleşme çerçevesinde fona aktarılmak üzere tahsil edilen tutarlar fon malvarlığına dâhildir. **Bu tutarlar PDMK itfa edilinceye kadar, hizmet sağlayıcının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi hâlinde dahi teminat amacı dışında tasarruf edilemez, rehnedilemez, teminat gösterilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dâhil olmak üzere haczedilemez, iflas masasına dâhil edilemez, ayrıca bunlar hakkında ihtiyati tedbir ve ihtiyati haciz kararı verilemez** ve tahsilini müteakip ivedilikle hizmet sağlayıcının kendi hesaplarından ayrı olarak fon adına açılan bir banka hesabına aktarılır.
- **Fon doğrudan aktarım veya dolaylı aktarım usullerinden biri ile yönetilir.** Doğrudan aktarım usulünde, fon portföyünde yer alan varlıklardan elde edilen, ödeme planına bağlı olan veya olmayan nakit akımları bu Tebliğ kapsamında gerekli kesintiler yapıldıktan sonra fon portföyünde bekletilmeksizin doğrudan PDMK sahiplerine aktarılır.
- Dolaylı aktarım usulünde, fon portföyünde yer alan varlıklardan elde edilen, ödeme planına bağlı olan veya olmayan nakit akımları bu Tebliğ kapsamında gerekli kesintiler yapıldıktan sonra, fon kurulu tarafından belirlenen vadelerde PDMK sahiplerine aktarılan kadar söz konusu izahname veya ihraç belgesinde düzenlenen esaslar çerçevesinde fon portföyünde bekletilebilir.
- PDMK’nın itfası sonucunda, fon portföyünde yer alan varlıklardan elde edilen nakit akımının, PDMK sahiplerine yapılan toplam ödemeleri ve fondan yapılan diğer harcamaları aşan kısmının kullanım esaslarına PDMK izahnamesi veya ihraç belgesinde yer verilir.
- **Fon, yalnızca nakit yönetimi amacıyla ve varlıklar toplamının yüzde birini geçmeyecek tutarda borçlanabilir.**
- İlerleme raporlarının sonuçları raporun imzalandığı tarihte KAP’ta ilan edilir. Proje finansmanına konu olan projenin gelirleri ve diğer haklarının dayanak varlık olduğu ihraçlarda, **ihraç gelirinin yüzde on beşlik kısmı ihracın gerçekleştirilmesinin ardından, kalan yüzde seksen beşlik kısmı ise proje ilerleme raporlarında belirlenen oranlar ölçüsünde kaynak kuruluşu aktarılır.**
- **Proje finansmanına yönelik kullanılan kredinin dayanak varlık olduğu ihraçlarda ise ihraç geliri doğrudan kaynak kuruluşu aktarılabilir.**
- **Proje finansmanına konu olan projenin gelirleri ve diğer haklarının ve proje finansmanına yönelik kullanılan kredilerin aynı anda dayanak varlık olduğu ihraçlarda, söz konusu varlıkların portföydeki oranlarına göre üçüncü fıkrada yer alan hükümler uyarınca aktarım gerçekleştirilir.**
- **Projenin gerçekleşmeyeceğinin kesinleşmesi durumunda ihraç geliri hesabında kalan tutar kaynak kuruluşu aktarılmaz ve PDMK sahiplerine ödenir.**
- **Fon, içtüzüğünde bir süre öngörülmüş ise bu sürenin sona ermesi ile sona erer. Fon, süresiz olarak kurulmuş ise PDMK sahiplerine karşı bütün yükümlülükler ifa edildikten sonra fon kurulunun itfanın tamamlandığını tevsik edici belgelerle Kurula sona erme talebiyle başvurması ve bu başvurunun Kurulca kabul edilmesi ile sona erer.**



# Elder

**Adres** : Mustafa Kemal Mah. Eskişehir Yolu 9. km No: 266 Tepe Prime A Blok 3. Kat, D: 37-38 Çankaya / Ankara  
**Telefon** : +90 312 285 11 35 – 36  
**Faks** : +90 312 285 11 26  
**E-posta** : info@elder.org.tr

[www.elder.org.tr](http://www.elder.org.tr)



Elderbilgi



ELDER