

İSTANBUL TİCARET ÜNİVERSİTESİ
GNL 327 *Katılım Finansı*
DERS NOTLARI

15.HAFTA

27 Mayıs 2020

SUKUK (IFSB Tanımı)

Tekil : “Sakk”; Çoğul : “Sukuk”

Her bir SAK ;

- Maddi Varlıklar veya
- Ağırlıklı ölçüde maddi varlık içeren bir varlık havuzu
veya
- Bir iktisadi teşebbüs (mudarabe)
üzerinde
orantılı ve bölünemez
sahiplik hakkını temsil eder

SUKUK TÜRLERİ

**1. Sözleşme Türlerine Göre
Sınıflandırma**

2. Ticari İşlevine Göre Sınıflandırma

**3. Varlığı Temsil Gücüne Göre
Sınıflandırma**

1.Dayandıkları Sözleşme Türlerine Göre Sınıflandırma

1.a.Satış Sözleşmesine Dayalı Olanlar

1.b.Kira Sözleşmesine Dayalı Olanlar

1.c. Ortaklık Sözleşmesine Dayalı Olanlar

1.d. Vekalet Sözleşmesine Dayalı Olanlar

1.a.Satış Sözleşmesine Dayalı Olanlar

- Murabaha sözleşmesine dayalı olanlar
- Bedeli tecil edilmiş sözleşmeye dayalı olanlar (Bai Bithaman Ajil)
- Selem sözleşmesine dayalı olanlar
- İstisna sözleşmesine dayalı olanlar

2. Ticari İşlevine Göre Sınıflandırma

- Şirket Sukukları (Corporate)
- Ülke Sukukları (Sovereign)
- Değiştirilebilir Sukuklar (Convertible)
- İkinci Derece Sukuklar (Subordinated)
- Eklenmiş Sukuklar (Stapled)
- Varlığa Dayalı Sukuklar (Asset Backed)
- Proje Finansmanı Sukukları (Project Financing)

Kaynak: Islamic Financial System, ISRA, K.L. 2011, s.400

3. Varlığı Temsil Gücüne Göre Sınıflandırma

Varlığa Dayalı (Asset Backed)

(Varlığa Dayalı Menkul değerlere benzer)

Sukuku elinde bulunduranlar
arkasındaki varlığa

RÜCU EDERLER

Menkul Değerleştirmede;

- Dürüst Satış İlkesi
- İflas riski taşımama
- Çıkarana rücu olmaması

Varlık Temelli (Asset Based)

(Tahvile Benzer)

- Sukuku elinde bulunduranlar
arkasındaki varlığa değil;

Sukuku Çıkarana RÜCU
EDERLER

Varlık Getiri sağlayamaz duruma gelse bile Sukuku Çıkaran beklenen getiriye ödemek durumunda

VARLIĞA DAYALI SUKUK

Varlığa dayalı yapılar finansal aracın arkasındaki varlık üzerinde sahiplik haklarını içerir.

**Sahiplik hakları
fiziki sahiplik veya
kullanım hakkı olarak ifade edilebilir.**

Bir varlık havuzunda azınlık kısmını oluşturmak dışında alacak ve borçlara dayalı yapılandırma kabul edilmez.

SUKUKUN İŞLEVİ

Sukuk,

- elde birtakım varlıkları bulunmasına rağmen ihtiyacı olan fakat

Gerekli likiditeye sahip olmayan

iktisadi birimlere veya

- bir iş yapmak için yeterli nakit imkanı bulunmayanlara bu likidite imkanlarını temin etmek üzere sermaye piyasasından kaynak sağlamaya

YARAR

Sukuk temsil ettiği Őeyin
bir **varlık veya bir  zkaynak** olmasına göre

Varlığı temsil eden

sukukun arkasındaki
varlık,

sukuk sahiplerine

makul Şekilde

Öngörülebilir

bir getiri vadeder

**Sukuk İcara,Sukuk
Selem,Sukuk İstisna**

 zkaynağı temsil eden

temsil ettiği yatırımın
getirisi

ortaya çıkacak olan

k r ya da zararın

paylaŐımı esasına göre

belirlenecektir

Sukuk Mudarebe

Sukuk MuŐareke

SUKUK

dayandığı varlık

dayandığı varlık

Satıştan Doğan Alacak

Alacak dışı Varlıklar

Malezya Uygulaması

Küresel Uygulama

BEY EL DEYN

Borcun (alacağın)
üçüncü bir kişiye
iskontolu olarak satışında
Alacağı devir alan taraf,
nominal tutardan düşük bir tutarı ödeyerek
alacağı devir alıp
vadede nominal tutarı tahsil ederse
**aradaki farkın riba olup olmadığı
tartışılmaktadır**

BEY EL DEYN

Bu konu Malezya dışında
özellikle Körfez ülkelerinde kabul görmezken,
Malezya'da
uygulama imkanı bulmaktadır.

Malezya Sermaye Piyasası Kurulu, İslam
Hukuku Danışma Konsülü,

satış nakit karşılığı olduğu sürece
alacağın satışının iskontolu olmasını
onaylamaktadır.

**Sözügeçen konsül,
borcu bir mal olarak görmektedir.**

Burada “**haqq maliyy**” terimi kullanılmaktadır.
Borcun (alacak) mal olarak algılanması serbestçe
alınıp satılmasına imkan sağlamaktadır.

İslam Konferansı Örgütü Fıkıh Akademisi

Alacaklara parasal varlık olarak bakar

Bu nedenle

alacağı nakit ödeme karşılığı satmak, alacağa
eşit nakitle değişmeyi gerektirir. **Bu durumda**
alacağın

üçüncü kişilere iskontolu satışına
izin verilmemektedir

Havuzlu Çözüm

sukukun tanımı içinde bulunan
“ağırlıklı ölçüde maddi varlık içeren bir varlık havuzu”
nun **bileşimi içinde belirli bir yüzde alacak**
bulunması ilgili sukukun satılabilmesini
engellememektedir.

Islam Kalkınma Bankası uygulaması ve AAOIFI düzenlemeleri

Maddi varlık tutarı % 25 altına düşmediği sürece,
yani % 25 maddi varlık % 75 alacaktan oluşan bir
havuza dayalı olarak

çıkarılan sukukun satılabilir olmasını kabul
etmektedir

İkinci El Piyasa

Malezya'da elinde

Sukuk Murabaha bulunduranlar

bunu **ikinci el piyasasında herhangi bir fiyata satabilmektedirler.**

Ancak sukuk murabahaya yatırım yapan yatırımcı, bunu bir başka yatırımcıya satmak isterse bunu sadece nominal değer üzerinden yapabilir

IFSB 2 – Sermaye yeterliliği standardı
sukuk türlerinin alınıp satılabilir olmaları

- Selem Sukuk sözleşmenin ana konusu bir alacak yani finansal varlık olduğu için **alınıp satılamaz.**
- İstisna Sukuk sözleşmenin ana konusu devam eden bir iş yani finansal olmayan varlık olduğu için **alınıp satılabilir**

IFSB 2 – Sermaye yeterliliği standardı
sukuk türlerinin alınıp satılabilir olmaları

- İcara Sukuk sözleşmenin ana konusu sukuku elinde bulunduranların sahip olduğu finansal olmayan bir varlık olduğundan **alınıp satılabilir.**
- Muşaraka Sukuk şirketin piyasa değeri içinde nakit ve alacak dışı varlıkların payının %30 un altında olmaması koşuluyla **alınıp satılabilirler.**

Sukuku Kim Çıkarır ?

- ÖZEL SEKTÖR ŞİRKETLERİ
- KAMU ŞİRKETLERİ
- ÖZEL / KAMU BANKALAR
- BELEDİYELER
- DEVLETLER

Sukuk Nasıl Çıkarılır?

Menkul Kıymetleştirme

(Securitization)

Sürecinin

Tamamlanması

Gerekir

Sukuku kim elinde bulundurur ?

- Bankalar
- Merkez Bankaları
- Yatırımcılar

Menkul Değerleştirmede Taraflar

1. Varlık Sağlayıcılar (orijinatör)
2. **Özel Amaçlı araç** (Yasal Kişilik; şirket, vakıf)
 - Herbir Varlık için ayrı bir Varlık Özel Amaçlı Araç
 - Menkul Değer ihraç eden **Özel Amaçlı Araç**
3. Likidite Sağlayıcılar
4. Krediyi Güçlendirici Unsurlar (Credit Enhancement Provider)
- 5 Yatırımcılar

Bankalar arası para piyasası

Merkez Bankalarından Sağlanan
kısa vadeli imkanlar
faiz esaslı oldukları için

**Faizsiz Bankaların
Likidite yönetimi için Merkez Bankalarına
dayanma oranı düşüktür**

Bankalar arası para piyasası

**Birkaç ülkede Faizsiz Bankalar
bankalararası işlemler için
konvensiyonel ve islami
karşı taraflarla aralarında
özel düzenlemeler tasarlamışlar;
“Emtia Murabaha Sözleşmesi” veya
“Birbirlerinde telafi edici
faizsiz mevduat tutma” gibi**

Çözüm için girişim

12 ülkenin merkez bankaları

Uluslar arası İslami

Likidite Yönetim Şirketini

Kurdu

www.iilm.com

IILM (www.iilm.com)

International Islamic Liquidity Management Corporation

Üye (Ortak) Merkez Bankaları

1. Malezya Merkez Bankası
2. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
3. Suudi Arabistan Para Otoritesi çıktı *yerine İslam Kalkınma Bankası Grup'tan ICD*
4. Katar
5. Kuveyt
6. Luxemburg
7. Birleşik Arap Emirlikleri
8. Mauritius
9. Endonezya
10. Nijerya
11. İran
12. Sudan

IILM (www.iilm.com)
International Islamic Liquidity Management Corporation

Üye (Ortak) Uluslar arası Kuruluşlar

İslam Kalkınma Bankası

İKB- Özel_Sektörü Geliştirme Şirketi

IILM Üyesi (Paysahibi) olan Merkez Bankaları ve Para Otoriteleri

IILM tarafından çıkarılacak finansal araçların,

- ilgili ülkenin yasal alanı içinde, likidite yönetimi amacıyla “ Geçerli Likit Varlık” olarak tanınmasını
- Kısa Vadeli Finansman için kabul edilebilir teminat sayılmasını sağlamayı üstlenirler

IILM - Araçlar

Temel Finansal Araç : **SUKUK**

- AAA notuna sahip olmalı
- Herkesin kolayca anlayıp kabul edeceği şekilde olmalı
- Küçük hacimlerde ve düzenli ihraç edilmeli
- Küresel olarak kabul edilmeli ve alınıp satılabilmeli
- Çeşitli Vadelerde olmalı

IILM İş Modeli

- Günümüz finans dünyasında uygulanan “Menkul Kıymetleştirme” mekanizması kullanılarak
- Varlık sağlayıcılardan* edinilen Varlıklara Dayalı olarak Menkul Değer (SUKUK) çıkarılacak
- İlk ihraçlar 3-6 ay gibi kısa vadeli olacak

*Ülkelerin Hazine veya Merkez Bankaları

Likidite Sağlayıcılar

- Varlık Sağlayıcılara Peşin Ödeme yerine sukuktan sağlanan gelir tahsil edilene kadar vade yapılabilir.
- Bu arada ILM tarafından Bazı Faizsiz Araçlarla Kredi de sağlanabilir

Krediyi Güçlendirici Unsurlar (Credit Enhancement Provider)

İhraç Programı muhtemelen Temel Varlık veya İhraç (Özel Amaçlı Araç=VKŞ) seviyesinde kredi güçlendirmesi içerecektir:

Sukuk'un dayandığı gelir getirici varlıktan tahsilatların aksaması(gecikmesi) durumunda kullanılmak üzere kurulan ve nakit veya akışkan varlıklardan oluşan yedek (rezerv) fon

Yatırımcılar

- Çeşitli ülkelerdeki İslami Finansal Hizmetler Sunan Kuruluşlar (İFHSK)
- Likidite Yönetimleri için gerektiğinde ilgili ülkenin Merkez Bankasına verip nakit sağlayacakları bir finansal araca yatırım yapmış olacaklar

IILM İş Modeli

IILM

Program Yöneticisi olarak
İşlev yapacak

IILM İş Modeli

IILM

Program Yöneticisi olarak
İşlev yapacak

***Katılım Bankaları için
Merkez Bankası'nın likidite imkanları***

ve SUKUK

Merkez Bankası Faiz İlişkisi

TL işlemler Kâr-Zararı

Giderler

- TL Zorunlu karşılık faizleri
- Hazineye ödenen faizler
- TL depo karşılığı Fx depo faizleri

Gelirler

- APİ net kârı
- BPPİ 'nden alınan faiz
- TL Menkul kıy.net kârı
- İhracat ve döviz kazandırıcı işlemler için reeskont kredi faizi

Merkez Bankası Parayı nasıl sürer ?

- Satılma karşılığı ödemeler
- Ücretler dahil yönetim giderleri ödemeleri
- Yabancı Para satın alınması karşılığı
- **BANKACILIK KESİMİNE BORÇ (Likidite) VEREREK :**
 - **Açık piyasa işlemleri**
- **Reeskont kredisi vererek (günümüzde sınırlı)**

AÇIK PİYASA İŞLEMLERİ

Geri alım vaadiyle satım ve
Geri satım vaadiyle alış
Yöntemlerinin

Dayandığı finansal aracın

Faiz unsuru taşınması...DİBS

Faiz Unsuru Taşınmaması.....Kira Sertifikası

LİKİDİTE - Taraflar

BANKALAR

Likit Varlığa (Hazır Paraya)
ihtiyaç duyar,

Likit Varlık (Para)Talep eder

Likidite İhtiyacı

MERKEZ BANKASI

Tek yetkili olarak çıkardığı
parayı piyasaya vermek
ister

Likit Varlık (Para) Arz eder

Fonlama

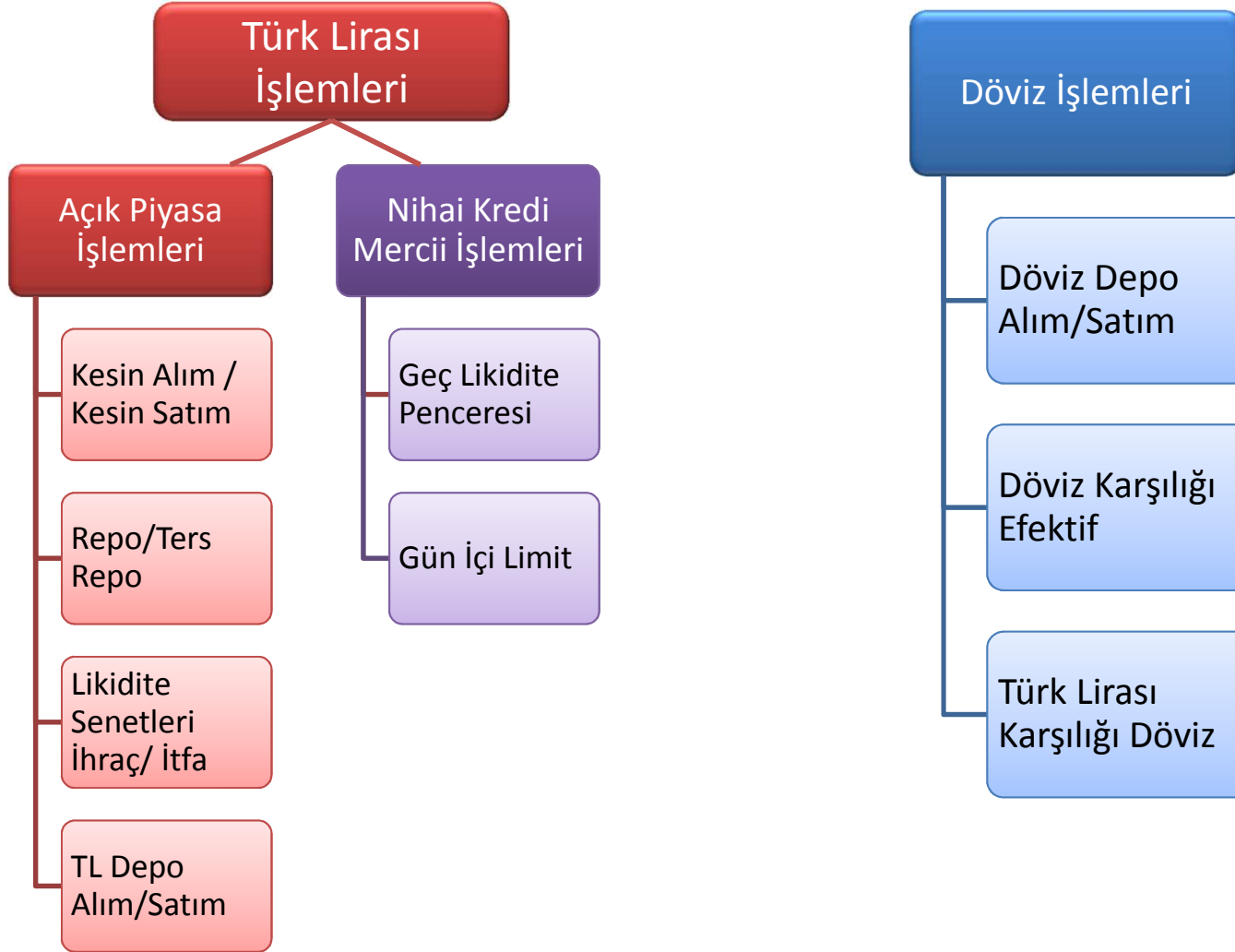
Türk Lirası ve Döviz Likidite Yönetim Araçları

Merkez Bankası, bankaların Türk Lirası ve döviz likidite yönetimlerini **desteklemek** amacıyla;

- ✓ Türk lirası cinsi teminat karşılığında Türk lirası,
- ✓ Döviz / YP cinsi teminat karşılığında Türk lirası,
- ✓ Türk lirası / TL cinsi teminat karşılığında döviz,
- ✓ Yabancı para cinsi teminat karşılığında döviz

likiditesi sağlamaktadır.

Türk Lirası ve Döviz Likidite Yönetim Araçları



TCMB TL İmkanları

1. Alım-satıma dayalı Açık Piyasa İşlemleri

Temel olarak alım-satım sözleşmesine dayanmaktadır.

Piyasaya Likidite Verilen İşlemler	Piyasadan Likidite Çekilen İşlemler
Kesin Alım	Kesin Satım
Repo(Geri satım vaadiyle alım)	Ters Repo (Geri alım vaadiyle satım)
	Likidite Senedi İhracı

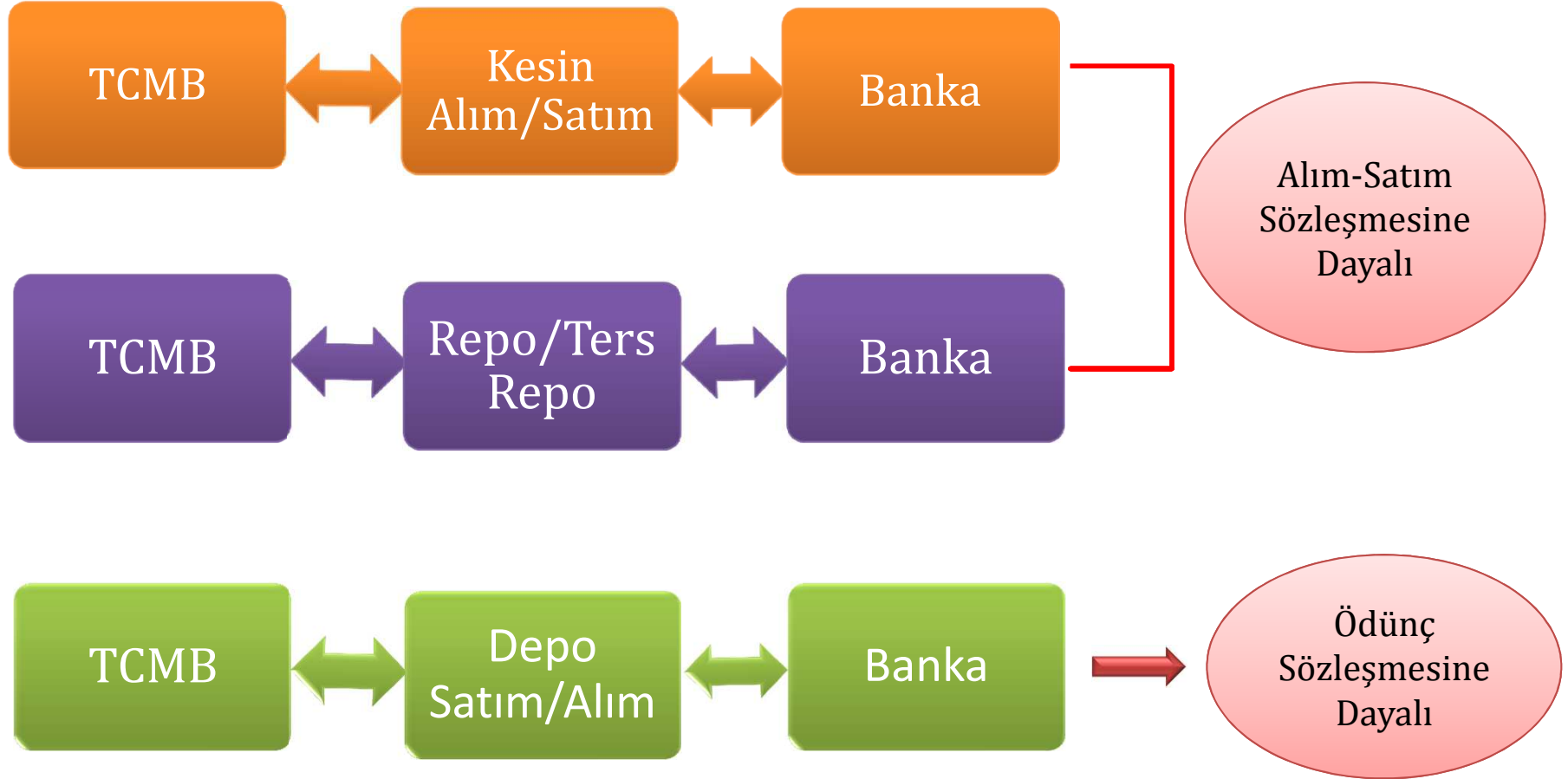
TCMB TL İmkanları

2.Ödünç Sözleşmesine dayalı Bankalararası Para Piyasası (BPP) İşlemleri:

Temel olarak teminatlı ödünç sözleşmesine (Depo İşlemi) dayanmaktadır.

Piyasaya Likidite Verilen İşlemler	Piyasadan Likidite Çekilen İşlemler
Depo Satım	Depo Alım
Son Kredi Mercii İşlemleri	
Geç Likidite Penceresi (GLP)	
Gün İçi Limit (GİL, Sıfır Komisyonlu)	

TCMB TL İmkanları: Sözleşme Ayrımı



Faiz Koridoru ve Fonlama Kanalları

Geç Likidite Penceresi Faizi

Piyasa Kapanışı sonrası Depo Satımı ya da Repo yoluyla
acil Fonlama

**Gecelik Borç Verme Oranı
(Üst Bant)**

Gecelik vadede BİST-Repo, Depo Satım, Kotasyon Repo*

1 Hafta vadeli Repo Oranı

Haftalık vadede Miktar Repo İhalesi

**Borç Alma Oranı
(Alt Bant)**

Gecelik vadede BİST-Ters Repo, Depo Alım

* Kotasyon Repo, TCMB PGM bünyesinde TL Cinsi Hazine Kira Sertifikaları karşılığı yapılmaktadır.

Likidite Yönetimini Kolaylaştırmaya Yönelik Adımlar

1. Katılım Bankaları için TCMB Likidite İmkanlarının Ulaşılabilir Hale Getirilmesi

- Katılım Bankalarının API ve BPP Üyeliği (2011)
- HMVKAŞ tarafından ihraç edilen kira sertifikalarının teminata kabulü (Ekim 2012)

Likidite Yönetimini Kolaylaştırmaya Yönelik Adımlar

2. Katılım Bankaları için TCMB Likidite İmkanlarının İşlevsel Hale Getirilmesi

- API Sözleşmesine TCMB için cayma opsiyonun eklenmesi ve fıkhi uygunluk (Mayıs 2013)
- TL cinsi kira sertifikası işlemleri ile TCMB bünyesinde üst banttan likidite imkanı (Aralık 2013)
- Geç Likidite Penceresi İmkanının Repo işlemi ile de Yapılabilir Hale Getirilerek Katılım Bankalarına Son Kredi Mercii İmkanının Kazandırılması (Mayıs 2016)

Likidite Yönetimini Kolaylaştırmaya Yönelik Adımlar

3. Katılım Bankaları için TCMB Likidite İmkanlarının Genişletilmesi

- IILM'in kurucu üyeliği ve ortaklığı (Ekim 2010)
- IILM tarafından ihraç edilen sukukların teminata kabulü (Ekim 2014)
- Teminatlarda sadeleştirme ve iskonto oranlarının düşürülmesi (Ağustos 2015)
- Depo işlemleri için asgari TL cinsi DİBS ve Kira Sertifikaları bulundurma oranının %50'den % 30' a indirilmesi (Ocak 2016)

Devam Eden alışmalar

Katılım Bankaları için TCMB Likidite İmkanlarının Genişletilmesi

- Depo imkanlarının kullanılabilir hale getirilmesine yönelik alışmalar (Aralık 2014'ten bu yana)
- Alternatif sözleşmelerin kullanılabilirliği üzerine yapılan alışmalar
- Alternatif teminatların (altın, IKB sukukları vb) kabulü konusunda alışmalar

Likidite İmkanlarının Kullanımı

Aktif Kullanılan Araçlar	Geleneksel	Katılım
Kesin Alım	Kullanıyor	Kullanıyor
Repo	Kullanıyor	Kullanıyor
TL Depo Satım	Kullanıyor	Kullanmıyor
Gün İçi Limit	Kullanıyor	Kullanıyor
Geç Likidite Penceresi (Depo)	Kullanıyor	Kullanmıyor
Geç Likidite Penceresi (Repo)	Kullanıyor	Kullanıyor
Döviz Depo Alım	Kullanıyor	Kullanmıyordu <i>Swapla Başladı</i>

BIST nezdinde,

Hazine ve Maliye Bakanlığı ile kamu sermayeli kurumlar tarafından kurulan

*varlık kiralama Şirketleri tarafından ihraç edilen
Türk lirası ödemeli kira sertifikalarının
işlem gördüğü*

Taahhütlü İşlemler Pazarında,

TCMB tarafından gecelik vadede

17 Aralık 2018 tarihinden

itibaren repo işlemleri,

27 Mayıs 2019 tarihinden itibaren ise ters repo işlemleri yapılmaya

başlanmıştır.

***BIST bünyesinde repo ters repo yapamayan
katılım bankaları da***

***sadece kira sertifikası ile işlem yapılan bu
pazarda hem TCMB ile hem de diğer
bankalarla plasman yapma imkânına
erişmiş oldu***



15 : 19

20 Aralık Cuma 2019



Arama

English

DYUM.E 5,29 % 15,00 ↑

KRSTL.E 1,75 % 12,90 ↑

EUKYO.E 2,06 % 10,16 ↑

HALKS.E 2,2 % 10,00 ↑

EGCYC

Ana Sayfa

Kurumsal

Ürünler ve Piyasalar

Endeksler

Veriler

Yatırımcı İlişkileri

Borsa Üyeleri

Şirketler

Ürünler

Piyasalar

Pay Piyasası

Borçlanma Araçları Piyasası

Kesin Alım-Satım Pazarı

Repo - Ters Repo Pazarı

Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı

Pay Senedi Repo Pazarı

Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı

Uluslararası Tahvil Pazarı

Taahhütlü İşlemler Pazarı

Emir Kuralları

Emir Büyüklükleri

Valör Süreleri

Gözetim Pazarı

Borsa Payları ve Tescil Ücretleri

Para Piyasası

Swap Piyasası

Borsa Dışı Sabit Getirili Menkul

Kıymet İşlemlerinin Tescilinin

Denetimi

İşlem Saatleri

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası

Piyasa Denetim ve Gözetim

Faaliyeti

İşlem Saatleri

Ürünler ve Piyasalar > Piyasalar > Borçlanma Araçları Piyasası > Taahhütlü İşlemler Pazarı >

TAAHHÜTLÜ İŞLEMLER PAZARI

Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda, işleme konu edilecek sermaye piyasası aracının önceden belirli olduğu, aynı gün veya ileri başlangıç valörlü geri alma taahhüdü ile satım ve geri satma taahhüdü ile alım işlemleri yapılır. Pazar'da, Hazine tarafından kurulan varlık kiralama şirketleri ile Hazine tarafından görevlendirilen kamu sermayeli kurumlarca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen Türk Lirası ödemeli kira sertifikaları ve Borsa Yönetim Kurulu tarafından belirlenen diğer sermaye piyasası araçları işlem görebilir.



A-

A

A+

*BIST bünyesinde repo ters repo
yapamayan katılım bankaları
da sadece kira sertifikası ile işlem yapılan
bu pazarda hem TCMB ile hem de diğer
bankalarla plasman yapma imkânına
erişmiş oldu*

*Böyle organize bir piyasada para piyasası
işlemi yapma imkânına erişmiş olmaları*

*eksik olan bir alan
tamamlanmış*

***HMVKŞ tarafından
yurt içinde ihraç edilen kira sertifikalarının
tüm vadeler için %5 olan iskonto
oranları, vade ayırımı gözetilerek yeniden
düzenlenmiştir.***

Bu kapsamda, vadesine 2 yıldan az kalan kıymetlerin, vadesi 2 ile 5 yıl arasında olan kıymetlerin ve vadesi 5 yıldan uzun olan kıymetlerin iskonto oranları sırasıyla, yüzde 1, yüzde 2 ve yüzde 3 olarak belirlenmiştir.

**İskonto oranlarındaki değişiklik,
Hem kira sertifikaları Hem de DİBSler için
Ocak 2019'da yapılmış..**

**Eylül 2018'de
*döviz karşılığı TL sağlanan
swap***

**işlemi başlamıştır
*Nisan 2019'dan itibaren yoğun***

AYNI KONUDA YAPILAN STANDARTLARA ÖRNEK : SUKUK

- IFSB..... Düzenleyici kurum bakışı
- AAOIFI....Kullanıcılar için Finansal tablo düzenleyicisi ve denetçilerin bakış açısı
- IIFM.....Sukuk sözleşmelerinde uluslararası kabul gören tek tip sözleşme oluşturma amacıyla konuya bakış

SUKUK konusunda IFSB

IFSB-19 (April 2017)

Guiding Principles on Disclosure Requirements for Islamic Capital Market Products
(*Sukûk* and Islamic Collective Investment Schemes)

[[ENGLISH](#) | [ARABIC](#)]

SUKUK konusunda AAOIFI

- FAS 33 – Investment in Sukuk, Shares and Similar Instruments
- FAS 34 – Financial Reporting for Sukuk-holders

Standartlar :

- 33 no.lu standart islamî finansal kuruluşun sukuk'a yatırımcı olarak taraf olması durumunda; İFK'un bilançosunda sunulmasıyla ilgili
- 34 No.lu standart ise, İFK tarafından ihraç edilen sukuk hakkında o sukuku elinde tutanlara karşı şeffaf bir raporlama sağlamak amacıyla sukukun dayandığı varlık veya iş hakkında bilgi sunmakla ilgili

Kamu Gözetim Kurumu

Faizsiz Finans Muhasebe Standartları

FFMS 33

SUKUK, PAY VE BENZERİ ARAÇLARA YAPILAN YATIRIMLAR

FFMS 34

SUKUK SAHİPLERİ İÇİN FİNANSAL RAPORLAMA

Taslak Muhasebe Standardı; 29 Sukuk
ihraç eden İFK'un muhasebe ve
raporlamasıyla ilgili

FAS 29 Sukuk Issuances

Üzerinde Çalışılan Hukuk Standardı

- Sharia Standard No: 17
«investment sukuk»
yeniden yazılmakta

SUKUK konusunda IIFM

Standards Under Development

IIFM Standard - 14

Sukuk Al Mudarabah

Coming Soon

Sukuk Standardization

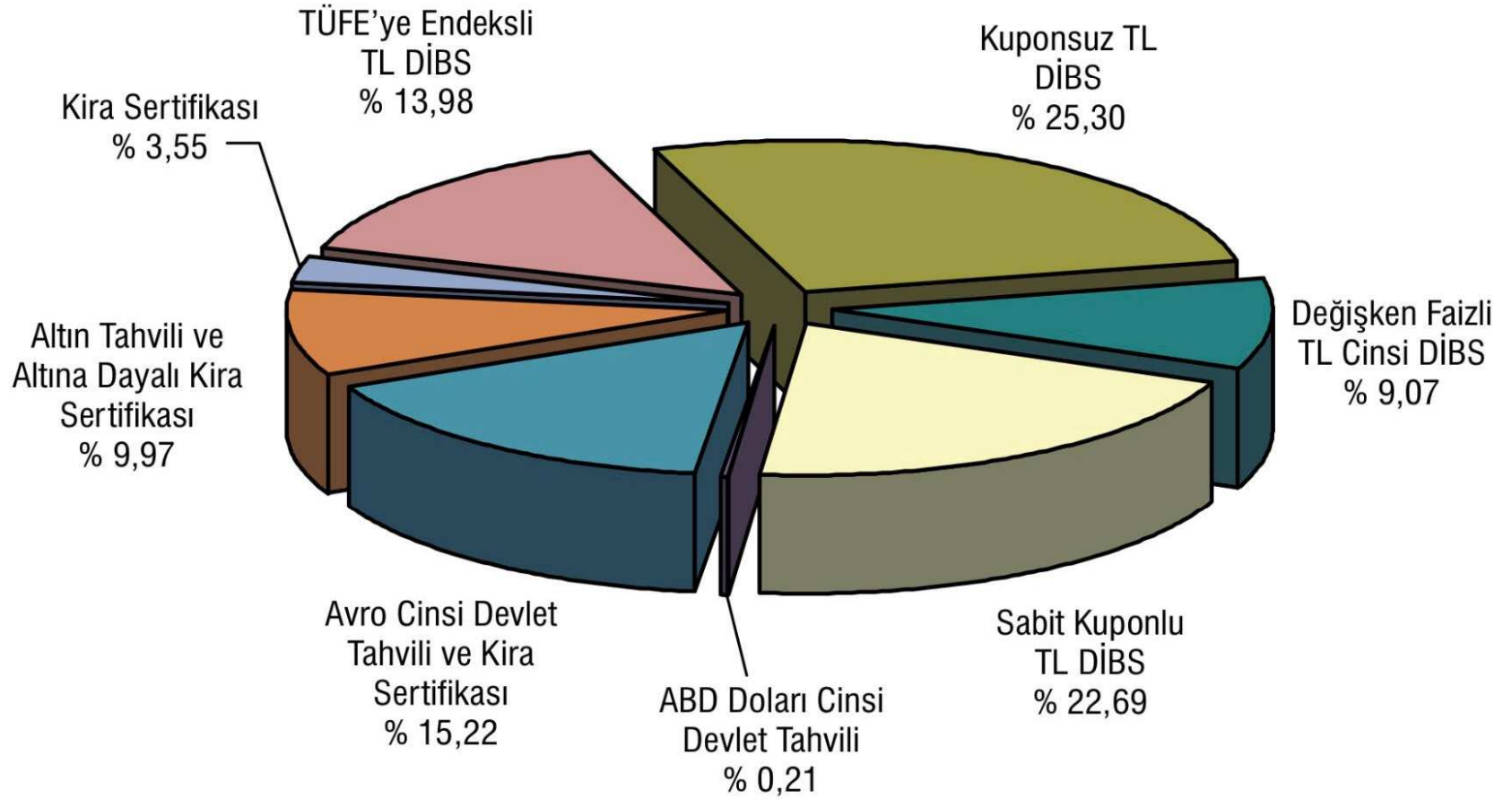
IIFM Standard - 13

Sukuk Al Ijarah

Coming Soon

Sukuk Standardization

İÇ BORÇLANMANIN ENSTRÜMANLARA GÖRE DAĞILIMI ⁽¹⁾ (2019 Ocak-Aralık)



(1) Senet değişim ihaleleri hariç

Altına Dayalı Kira Sertifikası

Etap	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Dönemsel Kira Getirisi (%)	İhraç Miktarı	
				İhraçta Kabul Edilen Altın Miktarı (1000/1000 Safılık) (Gram)	Toplam İhraç Edilen Altına Dayalı Kira Sertifikası Adedi
2	02.01.2019	30.12.2020	1,20	90.186,847	90.186.847
3	09.01.2019	06.01.2021	1,20	93.694,296	93.694.296
4	16.01.2019	13.01.2021	1,20	97.949,448	97.949.448
5	23.01.2019	20.01.2021	1,20	64.562,801	64.562.801
6	30.01.2019	27.01.2021	1,20	86.378,972	86.378.972
7	06.02.2019	03.02.2021	1,20	77.337,883	77.337.883
-	27.02.2019	24.02.2021	1,00	24.172.530,000	24.172.530
-	21.06.2019	18.06.2021	1,00	7.969.950,000	7.969.950
-	20.09.2019	17.09.2021	1,00	16.877.190,000	16.877.190
1	09.10.2019	06.10.2021	1,00	46.783,064	46.783.064
-	11.10.2019	09.10.2020	0,87	12.598.690,000	12.598.690
2	16.10.2019	13.10.2021	1,00	75.773,676	75.773.676
3	23.10.2019	20.10.2021	1,00	85.166,810	85.166.810
4	30.10.2019	27.10.2021	1,00	131.977,409	131.977.409
-	01.11.2019	30.10.2020	0,75	3.004.900,000	3.004.900
TOPLAM				65.473.071,206	914.434.466

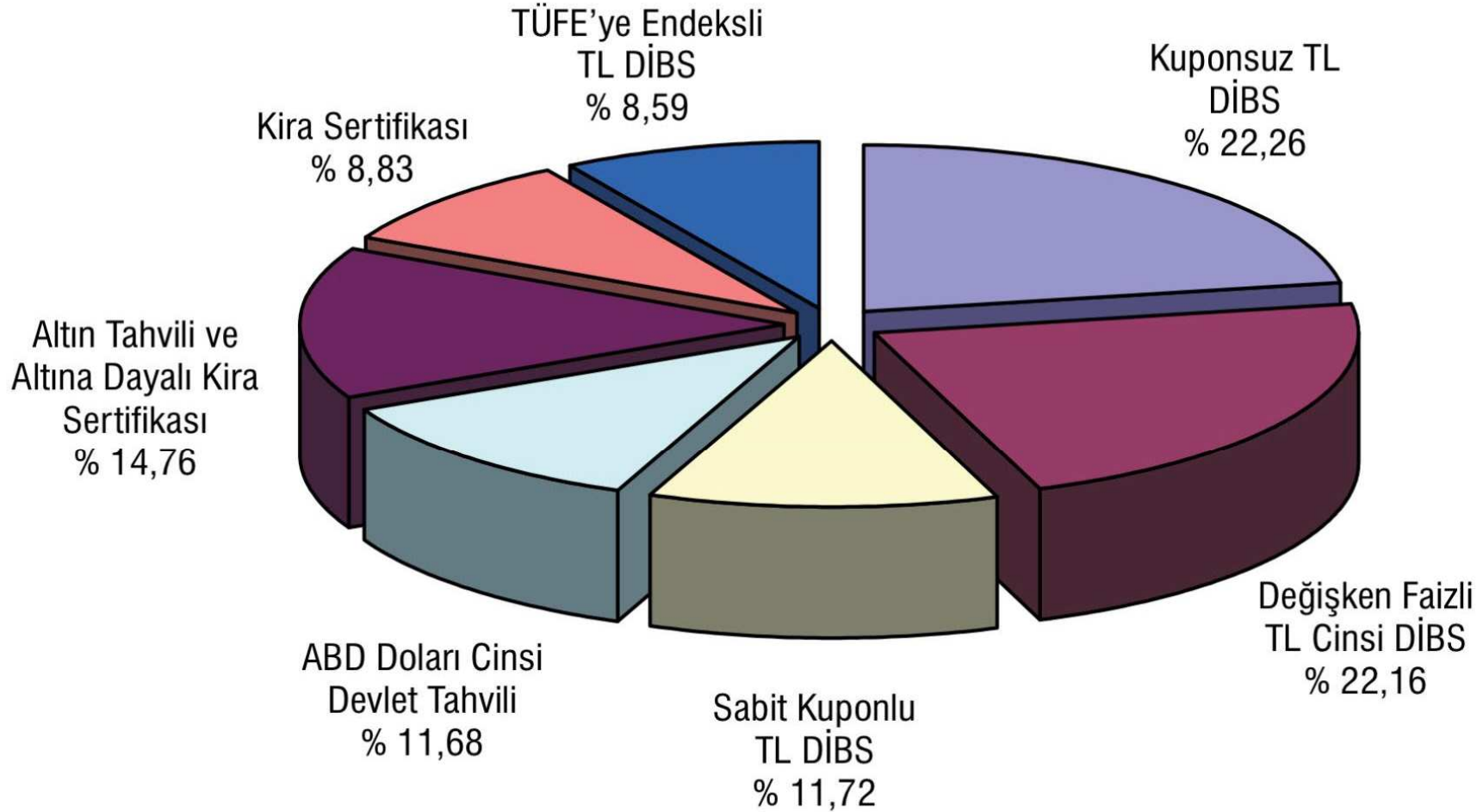
Avro Cinsi Devlet Tahvili

Etap	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Dönem Faizi (%)	İhraçta Kabul Edilen Avro Miktarı
1	15.01.2019	27.12.2019	1,25	19.695.000
	18.01.2019	15.01.2021	1,55	1.040.100.000
2	22.01.2019	27.12.2019	1,25	14.617.000
3	29.01.2019	27.12.2019	1,25	34.479.000
4	05.02.2019	27.12.2019	1,25	41.837.000
	15.03.2019	13.03.2020	1,10	916.400.000
	20.12.2019	17.12.2021	0,75	1.250.000.000
TOPLAM				3.317.128.000

Avro Cinsi Kira Sertifikası

Etap	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Dönemsel Kira Getirisi (%)	İhraçta Kabul Edilen Avro Miktarı
	08.02.2019	05.02.2021	1,45	835.000.000
	31.05.2019	29.05.2020	1,50	1.001.950.000
TOPLAM				1.836.950.000

İÇ BORÇLANMANIN ENSTRÜMANLARA GÖRE DAĞILIMI ⁽¹⁾ (2020 Ocak-Şubat)



T.C.Hazine borçlanması içinde Sukuk (Kira Sertifikası)Payı

	<u>2020 Şubat</u>	<u>2019 O-A</u>
Altın Tahvili ve Altına dayalı Kira Sertifikası	14,76	9,97
Kira Sertifikası	8,83	3,55

Altına Dayalı Kira Sertifikası

Etap	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Dönemsel Kira Getirisi (%)	İhraç Miktarı	
				İhraçta Kabul Edilen Altın Miktarı (1000/1000 Saflık) (Gram)	Toplam İhraç Edilen Altına Dayalı Kira Sertifikası Adedi
-	03.02.2020	31.01.2022	0,38	14.578.740,000	14.578.740
			TOPLAM	14.578.740,000	14.578.740

ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası

Etap	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Dönem Faizi (%)	İhraçta Kabul Edilen ABD Doları Miktarı
-	28.02.2020	25.02.2022	1,75	1.100.000.000
			TOPLAM	1.100.000.000

TL Cinsi Kira Sertifikası İhraçları (Milyon ₺)

Satış Tarihi	İtfa Tarihi	Getiri ⁽¹⁾ (%)	İhraç Miktarı		
			Nominal	Net	
29.01.2020	26.01.2022	4,88	2.926	2.926	
12.02.2020	09.02.2022	4,89	2.205	2.205	
			TOPLAM	5.131	5.131

(1) 6 ayda bir kupon ödemelidir.

(2) TÜFE'ye endekli kira sertifikasına ilişkin reel kira oranıdır.

SONUÇ

Özellikle Finansal Krizden sonra
Tüm Dünyada dikkat çeken ve yaygınlaşan İslami
Finans Sektörü için
hassasiyetlerine uygun
para piyasası araçları geliştirilmektedir
Finansal Kuruluşların
Sağlıklı Likidite Yönetimi yapabilmeleri Finansal
İstikrar açısından da çok önemlidir

SONUÇ 2

İslamî kurallara uygun
sermaye piyasalarının gelişmesi
bir ihtiyaç ve gerçeklik olarak ortaya çıkmıştır.
Gelişmelere hakim olan yaklaşım
konvansiyonel finansal sistemdeki yapıları bir şekilde
taklit ederek, islamî kurallara uygun finansal
araçlar ortaya çıkarmak şeklindedir.
Asıl değerli olan taklit yerine bazı
yenilikçi araçlar üreterek oraya çıkmaktır.

SONUÇ 3

Buna rağmen

son finansal krizde

islami kurallara uygun finansal araçların **krizlere
neden olmak ve krizlerden etkilenmek
açısından**

daha sağlam olduğu kanaatinin

tüm dünyada genel kabul gördüğü de bir
gerçektir