

Uluslararası Standartlarla Uyumlu Türk Lirası Referans Faiz Oranı “TLREF”, BIST Bünyesinde Oluşturuldu

Özet

Dünyada faiz oranını belirlemek için en yaygın olarak kullanılan oranlardan biri olan London Inter-Bank Offered Rate, yani LIBOR'un, 2021 sonu itibarı ile tamamen kullanımdan kalkması gündemdeyken, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından 29.08.2019 tarihinde yapılan açıklamada, uluslararası standartlarla uyumlu bir Türk Lirası referans faiz oranı olan TLREF'in oluşturulduğu duyuruldu. Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı TLREF, Borsa İstanbul tarafından 17.06. 2019 tarihinden itibaren hesaplanmaya ve yayımlanmaya başlamıştı.

Yapılan düzenlemelere ilişkin özet açıklamalarımız aşağıda yer almaktadır:

1- TLREF Hakkında

Yakın zaman önce, LIBOR'un uygulanmasında bankaların ilettiği verilerden kaynaklanan şüpheli durumların da ortaya çıkmasıyla birlikte, uluslararası anlamda ve ülkeler bazında LIBOR'a alternatif referans faiz oranları ortaya çıkmaya başladı. Bunlar arasında yer alan SONIA, SOFR ESTER, SARON ve TONAR gibi referans faiz oranlarının bir kısmı belirli işlemlerde uygulanmaya dahi başladı. Bu gelişmeleri takiben TLREF oranının ve BIST TLREF Endeksi'nin hesaplanması ve yayımlanmasına yönelik faaliyetlere ilişkin olarak Türkiye'de, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Türkiye Bankalar Birliği, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği ve Borsa İstanbul temsilcilerinden oluşan TLREF Komitesi ve TLREF Kuralları oluşturuldu.

2- TLREF'in Kullanılabileceği İşlemler

TLREF, finansal türev ürünlerde, borçlanma araçlarında ve çeşitli finansal sözleşmelerde değişken faiz göstergesi, dayanak varlık veya karşılaştırma ölçütü olarak kullanılabilecek ve bu sayede sayılan işlemlerde Türk Lirası kısa vadeli referans faiz oranı ihtiyacı karşılanabilecektir.

02.08.2019 tarihi itibarıyla Türk Lirası cinsinden kısa vadeli referans faiz oranı TLREF'e dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin, Borsa İstanbul Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası'nda işleme açıldığı duyurulmuştur. Bununla birlikte, kısa vadeli faiz riskinin etkin yönetimi de mümkün hale gelmektedir.

3- Gerçekleştirilen ilk ihraçlar

TLREF'e endeksli olarak yapılan borçlanma aracı ihraçlarında üç ayrı banka toplamda 1.3 milyar liralık işlem gerçekleştirdi. T.C. Ziraat Bankası A.Ş., 3 ayda bir değişken faizli kupon ödemeli 750

milyon lira, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 500 milyon lira, Alternatifbank A.Ş. ise 50 milyon TL değerinde ihraç gerçekleştirdi.

4- TLREF'in Öngörülen Avantajları

2002 senesinden beri Türk Lirası için Türkiye Bankalar Birliği tarafından yayınlanan TRLIBOR açısından özellikle 1 yıla kadar olan vadelerdeki işlem hacimleri çok düşük olduğundan bu durum, bu vadelerde etkin bir Türk Lirası referans faiz oranı oluşturulamaması sonucunu doğurmaktaydı. Bu açıdan Borsa İstanbul bünyesinde oluşturulan TLREF'in uzun vadeli ve sabit faizli Türk Lirası fonlaması yaratacağı düşünüldüğünde, bunun Türk bankacılık sistemi için bir avantaj olarak algılanabileceği söylenebilir.

Ayrıca, TLREF'in TLREF komitesi tarafından uluslararası standartlara uyumlu olacak şekilde BIST bünyesinde oluşturulmuş olması ve oluşturulurken organize piyasadaki işlemlerin referans alınmış olması nedeniyle TLREF oldukça şeffaf ve güvenilir olarak değerlendirilmektedir.

Umurcan Gago

Ortak

T: +90 (212) 326 6472

umurcan.gago@gsg hukuk.com

Alper Onar

Kıdemli Avukat

T: +90 (212) 326 6311

alper.onar@gsg hukuk.com

Pınar Tatar

Kıdemli Avukat

T: +90 (212) 326 6671

pinar.tatar@gsg hukuk.com

Gizem Sözenoğlu

Kıdemli Avukat

T: +90 (212) 326 6483

gizem.sozenoglu@gsg hukuk.com