

**IBOR Dönüřümü**  
**Türkiye Bankalar Birliği**  
**Yerel Mevzuat ve Hukuk Alt Çalışma Grubu**

18 Mart 2021

# Gündem

- 1 ARRC'nin Sözleşmesel Yedek Madde Tavsiyelerine Genel Bakış
- 2 ARRC'nin İki Taraflı Ticari Kredilere İlişkin Sözleşmesel Yedek Faiz Dili Tavsiyeleri

# **ARRC'nin Sözcümesel Yedek Faiz Dili Tavsiyelerine Genel Bakış**

# ARRC'nin Sözleşmesel Yedek Faiz Dili Tavsiyeleri

- **Alternatif Referans Oranları Komitesi (ARRC) ABD doları ile düzenlenen ürünlerde her bir ürün için ayrı ayrı sözleşmesel yedek faiz diline ilişkin öneriler yayımlamıştır.**
- ▶ **25 Nisan 2019: Değişken Faizli Senetlere Dair Tavsiyeler:** Yayınlanan belgede genel olarak değişken faizli senetlerdeki yedek faiz hükümleri, kesin sona erme tanımı ve ön sona erme tanımı üzerinden tetikleyici olaylar, muhtemel ikame faiz oranları, ikame faiz uyarlamaları, diğer uyumlu değişiklikler, kararlar ve tespitler ile genel görüşler dikkate alınmıştır.
- ▶ **25 Nisan 2019: Sendikasyon Kredilerine Dair Tavsiyeler:** Yayınlanan belgede sendikasyon kredileri için bütünleşik (hardwired) yaklaşım ve tadil (amendment) yaklaşımları, kesin sona erme tanımı, ön sona erme tanımı ve erken uyarılama üzerinden tetikleyici olaylar, farklı, diğer uyumlu değişiklikler, kararlar ve tespitler ile genel görüşler dikkate alınmıştır.
- ▶ **31 Mayıs 2019: Seküritizasyonlara Dair Tavsiyeler:** Yayınlanan belgede genel olarak seküritizasyondaki yedek faiz hükümleri, kesin sona erme tanımı ve ön sona erme tanımı üzerinden tetikleyici olaylar, muhtemel ikame faiz oranları, ikame faiz uyarlamaları, diğer uyumlu değişiklikler, kararlar ve tespitler ile genel görüşler dikkate alınmıştır.
- ▶ **15 Kasım 2019: Uyarlanabilir Oranlı Konut Kredilerine Dair Tavsiyeler:** Yayınlanan belgede uyarlanabilir oranlı konut kredilerinde yedek faiz hükümlerine dair genel açıklamalar, tetikleyici olaylar, ikame oranlar, marj ile genel görüşler dikkate alınmıştır.
- ▶ **27 Ağustos 2020: Çift Taraflı Ticari Kredilere Dair Tavsiyeler:** Yayınlanan belgede genel olarak çift taraflı ticari kredilerde yedek faiz hükümleri, bütünleşik (hardwired) yaklaşım, hedge edilen kredi yaklaşımı, kesin sona erme tanımı, ön sona erme tanımı ve erken uyarılama üzerinden tetikleyici olaylar, farklı yaklaşımlara dair muhtemel ikame faiz oranları ve bunların uyarlaması, diğer uyumlu değişiklikler, kararlar ve tespitler ile genel görüşler dikkate alınmıştır.

# ARRC'nin Sözleşmesel Yedek Faiz Dili Tavsiyeleri\_devam

## Sözleşmesel Yedek Faiz Diline Genel Bakış

### Gösterge Faizi Geçiş Olayı (Benchmark Transition Event)

- Gösterge faizi geçiş olayı (benchmark transition event), bir sözleşmedeki gösterge faiz oranına yapılan atıfların hangi koşullar altında değiştirileceğini tanımlar.

### Gösterge Faizi Değişim Oranı (Replacement Rate)

- Gösterge faizi değişim oranı (replacement rate), halihazırdaki gösterge faiz oranının gösterge faizi geçiş olayına (benchmark transition event) takiben hangi oran veya oranlarla (şelale modeli (waterfall of rates )) değişeceğini tanımlar.

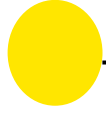
### Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (Benchmark Replacement Adjustment)

- Gösterge faiz değişim uyarlaması (benchmark replacement adjustment) (pozitif, negatif veya sıfır olabilir) gösterge faizi değişim oranına (replacement rate) eklenerek halihazırdaki gösterge faiz oranı ile farkı kapatmaya yöneliktir.

# ARRC'nin Sözleşmesel Yedek Faiz Dili Tavsiyeleri\_devam

## Sözleşmesel Yedek Faiz Diline Genel Bakış

### Gösterge Faizi Geçiş Olayı (Benchmark Transition Event)



#### ➤ Kalıcı sona erme

- Gösterge faiz oranı yöneticisinin, gösterge faiz oranını yayımlamayı bırakacağını ve herhangi bir halef yönetici bulunmadığını kamuya açıklar.
- Gösterge faiz oranı yöneticisinin tabi olduğu ilgili düzenleyici kurum, gösterge faiz oranı yöneticisinin gösterge faiz oranı yayımlamayı bırakacağını ve herhangi bir halef yönetici olmadığını kamuya açıklar.

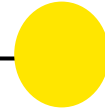
#### ➤ Ön Sona Erme

- Gösterge faiz oranı yöneticisinin tabi olduğu ilgili düzenleyici kurum ilgili oranın gösterge mahiyetini kaybettiğini veya kaybedeceğini açıklar.
- Seküritizasyonlarda varlık değiştirme yüzdesi tetikleyici olayı mevcuttur.
- İlgili kanunlar veya ikincil mevzuat oranın kullanımını yasaklar.

#### ➤ Erken Dahil Olma

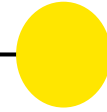
- Belirli koşulların sağlanması halinde tarafların bir gösterge faiz değişimine geçmesine izin verir.
- Borç veren, sözleşmede kendine tanınan erken geçiş hakkını kullandığını beyan eder ve borçluya bildirimde bulunur.
- İdari temsilci veya gerekli kredi verenler, ABD doları cinsinden sendikasyon kredilerinin yeni bir oranı benimsediğini belirler.

### Gösterge Faiz Değişim Oranı (Replacement Rate)



- Gösterge Faizi Geçiş Olayının (**Benchmark Transition Event**) meydana gelmesi halinde şelale modeli ile aşağıdaki ikame faiz oranları devreye girecektir.
- İleriye dönük vadeli SOFR + Ek marj
- Mevcut dönemli SOFR + Ek marj
- Bileşik SOFR + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (Benchmark Replacement Adjustment)
- Basit ortalama SOFR + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması
- İlgili seçilmiş oran + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması
- İlgili ISDA yedek faiz oranı + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (Benchmark Replacement Adjustment)
- İhraççı veya atanmış kişi tarafından seçilen oran + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması
- Senet sahibi seçili oran + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (Benchmark Replacement Adjustment)
- İşleme özel oran + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (Benchmark Replacement Adjustment)

### Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (Benchmark Replacement Adjustment)



- ARRC tarafından veya diğer ilgili kurumların önerdiği şekilde uyarlama
- ISDA seçili uyarlama
- Diğer seçili uyarlama
- İlgili seçilmiş oran + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (Benchmark Replacement Adjustment) (ilgili devlet kurumu, borç veren, borçlu/idari temsilci tarafından seçilen oran)

# ARRC'nin Sözleşmesel Yedek Faiz Dili Tavsiyeleri\_devam

## Sözleşmesel Yedek Faiz Diline Genel Bakış

### GÖSTERGE FAİZİ GEÇİŞ OLAYI

#### Kalıcı Sona Erme

	Değişken Oranlı Kıymetler	Faiz Menkul	Çift Taraflı Ticari Krediler	Sendikasyon Kredileri	Seküritizasyon Kredileri	Değişken Oranlı Konut Kredileri
Faiz oranı yöneticisi, faiz oranını yayınlamayı bırakacağına dair kamuya bir açıklama yapar.	VAR		VAR	VAR	VAR	VAR
Oran yöneticisinin tabi olduğu ilgili düzenleyici kurum faiz oranı yöneticisinin oranı yayınlamayı bırakacağını duyuran bir açıklama yayınlar.	VAR		VAR	VAR	VAR	VAR

#### Ön Sona Erme

Oran yöneticisinin tabi olduğu ilgili düzenleyici kurum ilgili oranın gösterge mahiyetini kaybettiğini veya kaybedeceğini açıklar.	VAR		VAR	VAR	VAR	VAR
Dayanak varlıkların belirli bir yüzdesi, yeni faiz oranını uygulayacak şekilde tadil edilmiş veya yeni faiz oranına sahip varlıklar ile değiştirilmiştir.	YOK		YOK	YOK	VAR	YOK
İlgili kanunlar veya ikincil mevzuat oranın kullanımını yasaklar.	YOK		YOK	YOK	YOK	VAR

#### Erken Geçiş Belirlemeleri (Early "Opt In" Triggers)

Belirli koşulların sağlanması halinde tarafların bir gösterge faiz değişimine geçmesine izin verir.	YOK		VAR	VAR	YOK	YOK
Borç veren, sözleşmede kendine tanınan erken geçiş hakkını kullandığını beyan eder ve borçluya bildirimde bulunur.	YOK		VAR	YOK	YOK	YOK
İdari temsilci veya gerekli kredi verenler, ABD doları cinsinden sendikasyon kredilerinin yeni bir faiz oranı benimsediğini belirler.	YOK		YOK	VAR	YOK	YOK

# ARRC'nin Sözleşmesel Yedek Faiz Dili Tavsiyeleri\_devam

## Sözleşmesel Yedek Faiz Diline Genel Bakış

Gösterge Faiz Oranı Değişiminde Şelale Modeli						
	Değişken Oranlı Kıymetler	Faiz Menkul Krediler	Çift Taraflı Ticari Krediler	Sendikasyon Kredileri	Seküritizasyon Kredileri	Değişken Oranlı Konut Kredileri
İleriye dönük vadeli SOFR + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (Benchmark Replacement Adjustment)	VAR	VAR	VAR	VAR	VAR	YOK
Mevcut dönemli SOFR + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (Benchmark Replacement Adjustment) (ilk faiz oranından daha kısa olan en uzun tenor)	YOK	VAR	VAR	VAR	YOK	YOK
Bileşik SOFR + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (Benchmark Replacement Adjustment) (ilgili tenor üzerinden günlük SOFR'nin bileşik ortalaması)	VAR	YOK	VAR	VAR	VAR	YOK
Basit ortalama SOFR + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (Benchmark Replacement Adjustment)	VAR	VAR	VAR	VAR	VAR	YOK
İlgili seçilmiş oran + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (ilgili devlet kurumu, borç veren, borçlu / idari temsilci tarafından seçilen oran)	VAR	VAR	VAR	VAR	VAR	VAR
İlgili ISDA yedek faiz oranı + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (Benchmark Replacement Adjustment)	VAR	YOK	YOK	YOK	VAR	YOK
İhraççı veya atanmış kişi tarafından seçilen oran + uyarlama (FRN'ler için endüstri tarafından kabul edilen oran dikkate alındığında)	VAR	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK
Senet sahibi seçili oran + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (Benchmark Replacement Adjustment)	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK	VAR
İşleme özel oran + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (Benchmark Replacement Adjustment)	YOK	YOK	YOK	YOK	VAR	YOK



# ARRC'nin Sözleşmesel Yedek Faiz Dili Tavsiyeleri\_devam

## Sözleşmesel Yedek Faiz Diline Genel Bakış

YENİ FAİZ ORANI DÜZENLEMESİ						
	Değişken Oranlı Kıymetler	Faiz Menkul Kıymetler	Çift Taraflı Ticari Krediler	Sendikasyon Kredileri	Seküritizasyon Kredileri	Değişken Oranlı Konut Kredileri
ARRC veya diğer ilgili kurumların önerdiği şekilde uyarlama	VAR		VAR	VAR	VAR	VAR
ISDA seçili uyarlama	VAR		VAR	VAR	VAR	YOK
Diğer seçili uyarlama	İhraççı/ atanan		Borç veren	Borçlu/idari temsilci	Atanmış işlem temsilcisi	Senet sahibi
İlgili seçilmiş oran + Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması (ilgili devlet kurumu, borç veren, borçlu / idari temsilci tarafından seçilen oran)	YOK		YOK	VAR	YOK	YOK

**ARRC'nin İki Taraflı Ticari  
Kredilere İlişkin Sözleşmesel  
Yedek Faiz Dili Tavsiyeleri**

# ARRC'nin Sözleşmesel Yedek Faiz Dili Tavsiiyeleri\_devam

## Çift Taraflı Ticari Krediler – Hardwired Yaklaşımı

### Tetikleyici Olay Hükümü Örneği

Burada veya başka herhangi bir Kredi Belgesinde aksini belirten herhangi bir şeye bakılmaksızın [(ve herhangi bir Swap Anlaşması, "Gösterge Faiz Değişim Ayarı" başlıklı bu Bölümün amaçları doğrultusunda bir "Kredi Belgesi" olarak kabul edilmeyecektir)], bir Tetikleyici Olay veya Erken Geçiş Belirlemesi ile, uygulanabilir olduğu ölçüde ilgili Gösterge Faiz Değişim Tarihi'nin o sırada geçerli olan herhangi bir Gösterge Faiz'i için Referans Zamanı'ndan önce gerçekleşmesi halinde; (x) Bir Gösterge Faizi Değişim Oranı, ilgili Gösterge Faiz Değişim Tarihi için Sözleşme'deki "Gösterge Faiz Değişim" tanımının (1) veya (2) maddesine uygun olarak belirlenirse [bir Tetikleyici Olay ile bağlantılı olarak], bu Sözleşmede veya başka herhangi bir Kredi Belgesinde herhangi bir değişiklik veya başka bir tarafın rızası olmaksızın bu tür bir Gösterge Faiz Değişim Oranı söz konusu Gösterge Faiz'in yerini alacaktır. (y) Gösterge Faiz değişimi, söz konusu Gösterge Faiz Değişim Tarihi için [veya Erken Geçiş Belirlemesi ile bağlantılı olarak] "Gösterge Faiz Değişim Oranı" tanımının (3) numaralı maddesine uygun olarak belirlenirse, bu tür bir Gösterge Faiz Değişim Oranı, işbu metindeki ve herhangi bir Kredi Dokümanı'ndaki tüm amaçlar için ve herhangi bir Gösterge Faiz Oranı ile ilgili, bu Sözleşmede veya başka bir Kredi Belgesinde herhangi bir değişiklik yapılmadan ve Borçlu'nun veya başka eylemi veya muvafakati olmaksızın [Kredi Verenin Borçludan söz konusu Gösterge Faiz Değişimi ile ilgili yazılı itiraz bildirimini bu zamana kadar almaması koşuluyla] bu tür bir Gösterge Faiz Değişimine ilişkin bildirim Borçlu'ya yapıldıktan sonraki [beşinci (5inci)] [onuncu (10uncu)] İş Günü saat 17:00'de veya daha sonra [New York Şehri] saat [ ]'de bu Gösterge Faiz'in yerini alacaktır.

Notwithstanding anything to the contrary herein or in any other Loan Document [(and any Swap Agreement shall be deemed not to be a "Loan Document" for purposes of this Section titled "Benchmark Replacement Setting")], if a Benchmark Transition Event or an Early Opt-in Election, as applicable, and its related Benchmark Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any setting of the then-current Benchmark, then, (x) if a Benchmark Replacement is determined in accordance with clause (1) or (2) of the definition of "Benchmark Replacement" for such Benchmark Replacement Date[,] [in connection with a Benchmark Transition Event,] such Benchmark Replacement will replace such Benchmark for all purposes hereunder and under any Loan Document in respect of such Benchmark setting and subsequent Benchmark settings without any amendment to, or further action or consent of any other party to, this Agreement or any other Loan Document and (y) if a Benchmark Replacement is determined in accordance with clause (3) of the definition of "Benchmark Replacement" for such Benchmark Replacement Date[,] [or in connection with an Early Opt-in Election,] such Benchmark Replacement will replace such Benchmark for all purposes hereunder and under any Loan Document in respect of any Benchmark setting at or after 5:00 p.m. ([New York City][ ] time) on the [fifth (5th)][tenth (10th)] Business Day after the date notice of such Benchmark Replacement is provided to the Borrower without any amendment to this Agreement or any other Loan Document, or further action or consent of the Borrower[so long as the Lender has not received, by such time, written notice of objection to such Benchmark Replacement from the Borrower].

# ARRC'nin Sözleşmesel Yedek Faiz Dili Tavsiyeleri\_devam

## Çift Taraflı Ticari Krediler – Hardwired Yaklaşımı

### Tetikleyici Olay Tanımı/ Benchmark Transition Event

Tetikleyici Olay, halihazırdaki Gösterge Faiz ile ilgili aşağıda verilen olaylardan bir veya birden fazlasının meydana gelmesidir:

- 1) Gösterge faizi yöneticisi (ICE Benchmark Administration "IBA") tarafından veya onun adına, söz konusu yöneticinin Gösterge Faiz'in yayımlanmasının kalıcı veya süresiz olarak sona erdirdiğini veya erdireceğini açıklayan bir basın açıklaması veya bildirisinin yapılması ve bildirim yapıldığı tarihte Gösterge Faiz'i yayımlamaya devam edecek halef bir yönetici bulunmaması (Kalıcı Sona Erme)
- 2) Gösterge faiz yöneticisinin düzenleyici kurumu (Financial Conduct Authority veya "FCA"), Gösterge faiz para biriminin merkez bankası ("U.S. Federal Reserve System"), Gösterge faiz yöneticisi üzerinde yargı yetkisine sahip bir iflas memuru, Gösterge faiz yöneticisi üzerinde benzer bir iflas veya çözüm yetkisine sahip bir mahkeme veya kurum tarafından söz konusu yöneticinin Gösterge Faiz'in yayımlanmasının kalıcı veya süresiz olarak sona erdirdiğini veya erdireceğini açıklayan bir basın açıklaması veya bildirisinin yapılması ve bildirim yapıldığı tarihte Gösterge Faiz'i yayımlamaya devam edecek halef bir yönetici bulunmaması (Kalıcı Sona Erme)
- 3) Gösterge faiz yöneticisinin düzenleyici kurumu tarafından Gösterge faizin artık piyasayı temsil etmediğini açıklayan bir basın açıklaması veya bildirisinin yapılması (Ön Sona Erme)

"Benchmark Transition Event" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Benchmark:

- (1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of such Benchmark (or the published component used in the calculation thereof) announcing that such administrator has ceased or will cease to provide all Available Tenors of such Benchmark (or such component thereof), permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide any Available Tenor of such Benchmark (or such component thereof);
- (2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of such Benchmark (or the published component used in the calculation thereof), the Board of Governors of the Federal Reserve System, the Federal Reserve Bank of New York, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for such Benchmark (or such component), a resolution authority with jurisdiction over the administrator for such Benchmark (or such component) or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for such Benchmark (or such component), which states that the administrator of such Benchmark (or such component) has ceased or will cease to provide all Available Tenors of such Benchmark (or such component thereof) permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide any Available Tenor of such Benchmark (or such component thereof); or
- (3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of such Benchmark (or the published component used in the calculation thereof) announcing that all Available Tenors of such Benchmark (or such component thereof) are no longer representative.

# ARRC'nin Sözleşmesel Yedek Faiz Dili Tavsiieleri\_devam

## Çift Taraflı Ticari Krediler – Hardwired Yaklaşımı

### Erken Dahil Olma Tetikleyici Olayı / Early Opt-In Trigger Event

Erken Geçiş Belirlemesi, mevcut Gösterge Faiz USD LIBOR ise aşağıdakilerin meydana geldiği anlamına gelir:

- (1) Kredi Veren tarafından, halihazırdaki ABD doları cinsinden ödenmemiş sendikasyon veya iki taraflı kredi tesisinin en az [beş] tanesinin, gösterge faiz oranı olarak SOFR temelli bir oran (SOFR dahil, mevcut dönemli SOFR veya SOFR'a dayalı diğer oran) içerdiğinin (değişikliğin bir sonucu olarak veya başlangıçta uygulandığı gibi) tespit edilmesi [(ve bu tür kredi tesisleri aşağıda (2) numaralı maddede açıklanan Borçlu'ya yapılan bildirimde belirtilmiştir ve incelenmeye açıktır)],
- (2) Kredi Veren tarafından USD LIBOR'dan yedek faiz hükmüne geçişin belirlenmesi ve bu seçimin Borçlu'ya yazılı olarak bildirilmesi.

“Early Opt-in Election” means, if the then-current Benchmark is USD LIBOR, the occurrence of:

- (1) a determination by the Lender that at least [five] currently outstanding U.S. Dollar denominated syndicated or bilateral credit facilities at such time contain (as a result of amendment or as originally executed) a SOFR-based rate (including SOFR, a term SOFR or any other rate based on SOFR) as a benchmark rate [(and such credit facilities are identified in the notice to the Borrower described in clause (2) below and are publicly available for review)], and
- (2) the election by the Lender to trigger a fallback from USD LIBOR and the provision by the Lender of written notice of such election to the Borrower.

# ARRC'nin Sözleşmesel Yedek Faiz Dili Tavsiiyeleri\_devam

## Çift Taraflı Ticari Krediler – Hardwired Yaklaşımı

### Gösterge Faiz Değişim Oranı Tanımı

"Gösterge Faiz Değişim Oranı", herhangi bir Mevcut Tenör için Kredi Veren tarafından geçerli Gösterge Faiz Değişim Tarihi'nde aşağıdaki sıraya göre belirlenebilen ilk alternatif anlamına gelir:

- (1) (a) Mevcut Dönemli SOFR ve (b) ilgili Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması'nın toplamı;
- (2) (a) Günlük Basit SOFR ve (b) ilgili Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması'nın toplamı;
- (3) (a) Kredi Veren tarafından uygulanabilir İlgili Tenör [(i) bir gösterge faiz değişim oranının herhangi bir seçimi, tavsiyesi ya da bu oranın ilgili Hükümet Organı tarafından belirlenmesine yönelik mekanizma veya (ii) halihazırda ABD doları cinsinden sendikasyon veya iki taraflı kredi tesisi için geçerli olan Gösterge Faiz'in yerine geçecek bir gösterge faiz oranı belirlenmesine yönelik gelişen veya daha sonra geçerli olan piyasa düzenlemeleri dikkate alınarak] için belirlenmiş mevcut Gösterge Faiz Oranı'nın yerine seçilen alternatif gösterge faiz ve (b) ilgili Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması'nın toplamı;

"Benchmark Replacement" means, for any Available Tenor, the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Lender for the applicable Benchmark Replacement Date:

- (1) the sum of: (a) Term SOFR and (b) the related Benchmark Replacement Adjustment;
- (2) the sum of: (a) Daily Simple SOFR and (b) the related Benchmark Replacement Adjustment;
- (3) the sum of: (a) the alternate benchmark rate that has been selected by the Lender as the replacement for the then-current Benchmark for the applicable Corresponding Tenor [giving due consideration to (i) any selection or recommendation of a replacement benchmark rate or the mechanism for determining such a rate by the Relevant Governmental Body or (ii) any evolving or then-prevailing market convention for determining a benchmark rate as a replacement for the then-current Benchmark for U.S. dollar-denominated syndicated or bilateral credit facilities at such time] and (b) the related Benchmark Replacement Adjustment;

# ARRC'nin Sözcüksesnel Yedek Faiz Dili Tavsiyeleri\_devam

## Çift Taraflı Ticari Krediler – Hedge Edilen Kredi Yaklaşımı

### Tetikleyici Olay Hükümü Örneği

Burada veya başka herhangi bir Kredi Belgesi'nde [(ve herhangi bir Swap Sözcüksesmesi 'Gösterge Faiz Değişim Uyarlaması' başlıklı bu Bölüm'ün amaçları doğrudusunda 'Kredi Dokümanı' olarak kabul edilmeyecektir)] aksini belirten herhangi düzenlemeye bakılmaksızın, Gösterge Faiz Değişim Tarihi, herhangi bir tarihte geçerli olan Gösterge Faiz'in herhangi bir şekilde uyarlanmasına ilişkin Referans Zamanı'ndan önce meydana gelmişse, söz konusu Gösterge Faiz Değişimi, bu Sözcüksesme'de veya başka herhangi bir Kredi Belgesi'nde herhangi bir değişiklik veya başka bir tarafın bir eylemi ve rızası gerekmeksizin, bu Gösterge Faiz uyarlaması ve müteakip Gösterge Faiz uyarlamalarıyla ilgili olarak, işbu Sözcüksesme uyarınca ve herhangi bir Kredi Belgesi kapsamında söz konusu Gösterge Faiz'in yerine geçecektir.

Notwithstanding anything to the contrary herein or in any other Loan Document [(and any Swap Agreement shall be deemed not to be a "Loan Document" for purposes of this Section titled "Benchmark Replacement Setting")], if a Benchmark Replacement Date has occurred prior to the Reference Time in respect of any setting of the then-current Benchmark on any date, such Benchmark Replacement will replace such Benchmark for all purposes hereunder and under any Loan Document in respect of such Benchmark setting and subsequent Benchmark settings without any amendment to, or further action or consent of any other party to, this Agreement or any other Loan Document.

# ARRC'nin Sözleşmesel Yedek Faiz Dili Tavsiiyeleri\_devam

## Çift Taraflı Ticari Krediler – Hedge Edilen Kredi Yaklaşımı

### Gösterge Faiz Değişim Tarihi

"Gösterge Faiz Değişim Tarihi", ISDA Tanımları'na atıfta bulunan türev işlemlerinde mevcut Gösterge Faiz'in yerini alacağı, mevcut Gösterge Faiz için bir endeks sonlandırma olayına ilişkin bir endeks sonlandırma geçerlilik tarihinin meydana gelmesi anlamına gelir.

### Gösterge Faiz Değişim Oranı

"Gösterge Faiz Değişim Oranı", herhangi bir Faiz Dönemi için, yerine geçen oran ile uygulanabilir tenör [Gösterge Faiz Değişim Oranı'nın, Taban'dan az olması halinde, Gösterge Faiz Değişim Oranı, bu Sözleşme'nin ve diğer Kredi Belgeleri'nin amaçları doğrultusunda Taban olarak kabul edilecektir] için geçerli Gösterge Faiz ile ilgili olarak bir endeks sonlandırma geçerlilik tarihinin meydana gelmesi üzerine ISDA Tanımları'na atıfta bulunan türev işlemler için geçerli olacak herhangi bir gösterge faiz değişim uyarlamasının toplamıdır. Herhangi bir nedenle bir Faiz Dönemi'nin son gününden önce herhangi bir anaparanın ödenmesi halinde, Gösterge Faiz Değişim Oranı ile ilgili herhangi bir atıf, Kredi Veren'in makul takdirine bağlı olarak belirlediği en son Gösterge Faiz oranı anlamına gelecektir.

### ISDA Tanımları

"ISDA Tanımları", Uluslararası Swap ve Türevleri Birliği (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) veya onun halefi tarafından yayınlanan zaman zaman değiştirilen ve eklenen haliyle 2006 ISDA Tanımları veya Uluslararası Swap ve Türevleri Birliği veya onun halefi tarafından faiz oranı türevlerine ilişkin olarak yayımlanan herhangi «yerine geçen tanım kitapçığı» anlamına gelir.

"Benchmark Replacement Date" means the occurrence of an index cessation effective date with respect to an index cessation event for the then-current Benchmark, upon which the then-current Benchmark would be replaced in derivatives transactions referencing the ISDA Definitions.

"Benchmark Replacement" means, for any Interest Period, the sum of the successor rate and any applicable spread adjustment that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions upon the occurrence of an index cessation effective date with respect to the then-current Benchmark for the applicable tenor [provided that if the Benchmark Replacement would be less than the Floor, the Benchmark Replacement will be deemed to be the Floor for the purposes of this Agreement and the other Loan Documents]. In the event of the payment of any principal prior to the last day of an Interest Period for any reason, any reference to the Benchmark Replacement shall mean the most recent Benchmark Replacement rate available as determined by the Lender in its reasonable discretion.

"ISDA Definitions" means the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or such successor thereto.



# Yasal Uyarı

Resmi mercilerin yönlendirme ve talimatlarıyla oluşturulan TBB Ulusal Çalışma Grubu (“UÇG”) ve alt çalışma gruplarının toplantıları sonucunda, TBB’ye ve UÇG’na danışmanlık hizmeti veren bağımsız firma tarafından, herhangi bir yönlendirme, öneri ve taahhüt içermeksizin, sadece üye bankalarımıza ve kamuoyuna, UÇG’nun konu hakkındaki faaliyetlerine ilişkin genel nitelikte bilgiler verilmesi ve bunların gerektiğinde resmi mercilerle paylaşılması amacıyla hazırlanmış olan sunumlardaki bilgi ve açıklamalar, konunun tamamını içermediği gibi, içerdikleri konularla ilgili danışmanlık veya tavsiye amacı da taşımamaktadır. Sunumlar sadece bilgilendirme amaçlı olarak yayınlanmakta olup, içeriklerine dair Birliğimizin ve danışmanlık hizmeti veren firmanın hiçbir sorumluluğu bulunmamaktadır. Birliğimizce, sunumlar içeriğindeki konulara ilişkin genel ya da özel nitelikte herhangi bir görüş beyan edilmemektedir. Sunumlarda yer alan bilgi ve açıklamalar Birliğimizin resmi görüşünü veya bu konularda alınmış ya da alınabilecek bir kararını yansıtmamaktadır. Yürürlükte olan rekabet hukuku kuralları çerçevesinde bütün teşebbüslerin ticari strateji ve kararlarını bağımsız bir şekilde belirlemeleri gerekmektedir. Sunumlarda yer alan hiçbir husus, bahse konu düzenlemelere aykırı şekilde yorumlanamaz. Birliğimizin bu metinlerde yer alan bilgileri güncelleme veya düzeltme yükümlülüğü bulunmamaktadır.