

İKİNCİ BÖLÜM
BANKACILIK VE SERMAYE PİYASASI HUKUKU

SECOND CHAPTER
BANKING AND CAPITAL MARKET LAW

İKİNCİ ALT BÖLÜM
SERMAYE PİYASASI HUKUKU

SECOND SECTION
CAPITAL MARKET LAW

§ 10. Avrupa Birliği Sosyal Girişimcilik Fonları

European Social Entrepreneurship Funds

İbrahim Çağrı ZENGİN¹

¹ Doktor Araştırma Görevlisi, İstanbul Üniversitesi, Hukuk Fakültesi, Ticaret Hukuku Anabilim Dalı,
İstanbul, Türkiye

e-posta: iczengin@istanbul.edu.tr

DOI: 10.26650/B/SS26.2020.015.24

Öz

Avrupa Birliği'nde sosyal girişimciliği desteklemek ve sosyal girişimlerin finansmana ulaşmalarını kolaylaştırmak amacıyla ihdas edilen Avrupa Parlamentosu ve Konseyin 17 Nisan 2013 tarih ve 346/2013 (AB) sayılı Avrupa Sosyal Girişimcilik Fonları Hakkında Tüzüğü, fon yöneticilerine Avrupa Birliği Sosyal Girişimcilik Fonu (EuSEF) ibaresini kullanma imkânı getirmekte ve bu ibarenin kullanılmasına yönelik olarak bütün Birlik içinde uygulanacak yeknesak kuralları içermektedir. Tek bir tescil işlemini yaparak EuSEF ibaresini kullanmaya hak kazanan fon yöneticileri, söz konusu yeknesak kurallar çerçevesinde bir daha tescil yaptırmaya gerek kalmaksızın Birliğe üye bütün devletlerde fon kurma ve mevcut fonlarını pazarlama imkânına kavuşmaktadır. Bu ibare yatırımcılara da yatırım yapacakları sosyal girişimcilik fonlarını tespit etmek ve seçmek konusunda kolaylık sağlamaktadır. Tüzük'ün Türk hukukunda henüz karşılığı bulunmamaktadır.

Anahtar Kelimeler: Alternatif yatırım fonları, Sosyal girişimcilik fonları, EuSEF

Abstract

Regulation no. 346/2013 (EU) on European social entrepreneurship funds aims to support social entrepreneurship and make it easier to finance social enterprises by introducing a European Social Entrepreneurship Funds (EuSEF) label. The regulation sets out uniform quality criteria for managers of qualifying social entrepreneurship funds that wish to use the EuSEF label. Funds managers that are registered and permitted to use the EuSEF label can set up and market their funds across the EU using a single set of rules. This label helps investors to identify and choose social entrepreneurship funds to invest. Regulation 346/2013 has no equivalent in Turkish law.

Keywords: Alternative investment funds, Social entrepreneurship funds, EuSEF

I. Mevzuat

A. AB Mevzuatı

Adı	: Avrupa Parlamentosu ve Konseyin 17 Nisan 2013 tarih ve 346/2013 (AB) sayılı Avrupa Sosyal Girişimcilik Fonları Hakkında Tüzüğü
Kabul Tarihi	: 17 Nisan 2013
Sayısı	: 346/2013 (AB)
Yayın Yeri	: ABRG 25.4.2013, L 115, s. 18–38

B. Türk Mevzuatı

Adı	: -
------------	-----

II. Açıklamalar

A. Genel Açıklamalar

Genel bir ifadeyle, “*bir değer yaratmak amacıyla araştırılıp tespit edilen fırsatlardan yararlanmak için farklı kaynakların bir araya getirilmesi*” olarak tanımlanabilen girişimcilik, liberal ekonomilerde büyüme ve kalkınmanın temeli olarak görülmektedir¹. Özellikle son yüzyılda çok hızlı seyreden sosyo-ekonomik gelişmelerin ortaya çıkardığı, toplumun farklı kesimlerini etkileyen, sürekli değişen ve çeşitlenen ihtiyaçlara devletin ve daha geniş bir perspektifle kamunun cevap vermekte yetersiz kalması sonucunda girişimcilik de salt ekonomik bir kavram olmaktan çıkmış, bunun yanı sıra sosyal bir boyut da kazanmıştır.

Gelir elde etmek amacıyla yenilik üretme faaliyetinin yani girişimciliğin toplumsal ihtiyaçları karşılamayı hedef aldığı durumlarda sosyal girişimcilikten söz edilmektedir². Sosyal girişimcilik, toplumdaki dezavantajlı bireylere sürdürülebilir bir refah seviyesine kavuşma olanağı sağlanması hedefini, bu kişileri sürekli desteklemek suretiyle değil, bu kimseleri çalışma hayatına dâhil ederek gerçekleştirmeye çalışır³. Bu yönüyle ekonomilerin krizlerden çıkması, sosyal ve ekonomik adaletin sağlanmasında önemli bir dayanak noktası olarak görülen

¹ Mahmut Özdevecioğlu ve Ayşe Cingöz, ‘Sosyal Girişimcilik ve Sosyal Girişimler: Teorik Çerçeve’, (2009) 32 Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi 81, 83-84.

² Özdevecioğlu ve Cingöz, 84.

³ Gönül Budak, ‘Yoksulluğa İnovatif Bir Çözüm; Sosyal Girişimcilik’, (2015) 4 (8) Emek ve Toplum 26, 37.

sosyal giriřimciliđin⁴ bir ekonomik model olarak ulusal, uluslararası ve uluslar üstü planda benimsendiğine, özendirildiğine ve desteklendiğine giderek daha çok şahit olunmaktadır.

Diğer sivil toplum kuruluşlarından farklı olarak mal veya hizmet tedarikine yönelik, yüksek ekonomik risk içeren, bağımsız ve sürekli bir faaliyette bulunan sosyal girişimler, kâr amaçlı bir işletmenin temel ilkelerini uygulayarak gelirlerini en üst düzeye çıkarmayı amaçlar. Ancak gözettikleri sosyal hedef kapsamında, elde edilen kârı ortaklara veya pay sahiplerine dağıtmayı değil, hedefledikleri sosyal etkinin yaratılması konusunda değerlendirmeyi önceler⁵. Bu yönüyle, pek çok sosyal girişimin hukuki yapı olarak bir ticaret şirketi türünde yapılandığı gözlenmektedir⁶.

Örneğin Seventh Generation adlı sosyal girişim 2010 yılında 150 milyon Dolar'ın üzerinde gelir elde etmiş, Better World Books'un okur yazarlık fonu 12,1 milyon Dolar'a ulaşmıştır. İlerleyen süreçte sosyal girişimlerin yaklaşık 500 milyar Dolarlık sosyal etkilerinin bulunacağı öngörülmektedir⁷. Avrupa Birliği bünyesinde sayıları 2 milyonu bulan, böylece toplam işletme sayısının yüzde onunu teşkil eden sosyal girişimler, çalıştırdıkları 11 milyon kişi ile toplam istihdamın %6'sını oluşturmaktadır. Sosyal girişimlerin yıllık gelirlerinin dünya ortalaması yaklaşık 1 milyon Dolar iken⁸ Türkiye'deki sosyal girişimlerin yıllık geliri ise ortalama 518.874 TL düzeyindedir⁹.

Sosyal ekonomi kavramının bir türü olarak ortaya çıkan sosyal girişimcilik, 2009 yılında baş gösteren küresel mali krizin ardından iyice belirginleşen sosyal ihtiyaçlara daha etkin bir şekilde cevap verilebilmesini sağlamanın bir yöntemi olarak AB'de kamu politikalarının bir parçası hâline getirilmiştir. Bu kapsamda 2011 yılında Avrupa Sosyal Girişimcilik Araştırma Ağı kurulmuş, sosyal girişimcilik 2013-2017 Avrupa İstihdam ve Sosyal Yenilik Programına (EaSI) dâhil edilmiş, 2018 yılında Avrupa Sosyal Ekonomi Bölgeler İnisiyatifi başlatılmıştır¹⁰.

⁴ Asuman Sönmez, Çağla Arıker ve Andaç Toksoy, 'Dünya'da ve Türkiye'de Sosyal Girişimciliğin Gelişimi', (2016) 17 (37) Sosyal ve Beşeri Bilimler Araştırmaları Dergisi 102, 103.

⁵ Özdevecioğlu ve Cingöz, 85; Şemşit ve Taş Gürsoy, 109.

⁶ 2019 yılı itibariyle Türkiye'deki sosyal girişimlerin %60,5'i TK m. 124 anlamında ticaret şirketi statüsündedir (British Council, 54)

⁷ Sönmez, Arıker ve Toksoy, 110-112.

⁸ Sönmez, Arıker ve Toksoy, 106-107.

⁹ British Council, 'Türkiye'de Sosyal Girişimlerin Durumu', <https://www.britishcouncil.org.tr/sites/default/files/20190702_se_research_report_the_state_of_social_enterprise_in_turkey_tr_double_page.pdf> erişim 15 Ağustos 2020, 61.

¹⁰ Sühal Şemşit ve İlkay Taş Gürsoy, 'Avrupa Birliği'nde Sosyal Girişimcilik', (2020) 16 (1) Paradoks Ekonomi, Sosyoloji ve Politika Dergisi 103, 108.

Türkiye de 2014-2020 yılları için EaSI programına ve programın Mikrofinans ve Sosyal Girişimcilik ayağına katılmıştır¹¹.

İnceleme konumuz olan 346/2013 sayılı Tüzük de bu politikanın bir parçasını oluşturmaktadır. Tüzük, temel olarak, sosyal girişimlerin dışarıdan mali kaynağa ulaşmak konusunda karşılaştığı zorlukları hafifletmeyi hedeflemektedir. Bu hedef kapsamında, Tüzük ile ihdas edilen EuSEF ibaresini kullanan sosyal girişimcilerin yatırımcılar tarafından daha kolay tanınabilir ve görünür hâle gelmeleri, böylece finansman kaynaklarına daha kolay, daha hızlı ve az maliyetli bir şekilde ulaşmaları amaçlanmaktadır.

Türkiye’de özellikle son on yıldır ağırlıklı olarak sivil inisiyatifler vasıtasıyla gelişme göstermekte olan sosyal girişimciliğin giderek devlet politikalarında da yer almaya başladığı tespit edilmektedir. İlk olarak 10. Kalkınma Planı (2014-2018) m. 693’te ismen zikredilerek yer verilen sosyal girişimciliğin 11. Kalkınma Planında (2019-2023) da muhafaza edildiği görülmektedir. Plan’ın 452.4. maddesinde sosyal girişimcilikle ilgili düzenleme yapılacağı, sosyal etkinin ölçülmesine yönelik kapasitenin artırılacağı, analiz sonuçlarına göre iyi uygulamaların topluma katkıları oranında destek miktarlarının kademeli olarak artırılmasının sağlanacağı; madde 671.1’de ise uygulamasının yaygınlaştırılacağı planlanan Sosyal Destek Programının sosyal girişimciliği de teşvik edecek şekilde yeniden yapılandırılacağı belirtilmektedir. Ayrıca Türkiye Girişimcilik Stratejisi ve Eylem Planında sosyal girişimcilik alanında sürdürülebilir bir destek sisteminin geliştirilmesi ve uygulanması stratejik hedefler arasında sayılmış, sosyal girişimciliğe öncelik verilmesi bir politika olarak benimsenmiştir. Özellikle son yıllarda yaşanan ekonomik gelişmeler ve Covid-19 pandemisinin beraberinde getirdiği sosyo-ekonomik zorluklar karşısında sosyal girişimlerin ülkemiz açısından arz ettiği önemin daha da artacağı, dolayısıyla söz konusu politikaların hayata geçirilmesinde daha aceleci davranılmasının beklenilebileceği öngörülebilir.

Sosyal girişimcilik konusunda Türk mevzuatının AB hukukuyla uyumlaştırılma ihtiyacının dayanağını 2007 yılında müzakerelere açılan İşletme ve Sanayi Politikasına ilişkin 20. Fasıl oluşturmaktadır. AB’nin sürdürülebilir kalkınma hedefleriyle uyumlu olarak işletmelerin kurulabileceği, yaşayabileceği ve girişimcilik ruhunun geliştirilebileceği iş ortamının oluşturulması fasılın temel hedeflerinden olup, “sosyal girişimcilik” konusunda uyumlaştırmanın sağlanması da Türkiye’nin kapanış kriterini sağladığı kanaatine varılmasında önem arz etmektedir¹².

¹¹ Avrupa Birliği Başkanlığı, ‘İstihdam ve Sosyal Yenilik Programı (EaSI)’(9 Nisan 2018), <https://www.ab.gov.tr/-istihdam-ve-sosyal-yenilik-programi-easi-_49876.html> erişim 15 Ağustos 2020.

¹² Avrupa Birliği Başkanlığı, ‘Fasıl 20-İşletme ve Sanayi Politikası’, (22.07.2020) <<https://www.ab.gov.tr/85.html>> erişim 15 Ağustos 2020.

Bu şekilde, geliştirilmesi hedeflenen ve beklenen sosyal girişimcilik ile ilgili, eksikliği hissedilen yasal çerçevenin ihdası ve sosyal girişimciliğin gelişmesinin önündeki en büyük engellerden biri olan uygun finansman türlerine erişememe sorununun¹³ ortadan kaldırılması yöntemlerinden biri olarak sermaye piyasası aktörlerinin, özellikle yatırım fonlarının sosyal girişimciliği desteklemeye teşvik edilmesinin Türk kanun koyucusu tarafından arzu ve tercih edilmesi hâlinde, 346/2013 sayılı Tüzük ihtiyaç duyulan hukuki normların oluşturulmasında etkin ve önemli bir dayanak noktası teşkil edebilecek niteliktedir.

Bu bakış açısıyla değerlendirilen ve incelemede fayda görülen Tüzük'ün tam metninin çevirisi, aşağıda sunulmaktadır:

B. Avrupa Parlamentosu ve Konseyin Avrupa Sosyal Girişimcilik Fonları Hakkında Tüzüğü'nün Türkçe Tercümesi

Avrupa Parlamentosu ve Konseyin 17 Nisan 2013 tarih 346/2013 sayılı ve Avrupa Sosyal Girişimcilik Fonları Hakkında Tüzüğü¹⁴

Avrupa Parlamentosu ve Avrupa Birliği Konseyi,

Avrupa Birliği'nin İşleyişi Hakkında Anlaşma'yı ve özellikle 114. maddesini,

Avrupa Komisyonunun teklifini göz önünde bulundurarak,

Düzenlemeye ilişkin tasarıyı ulusal meclislere sunduktan sonra,

Avrupa Merkez Bankasının görüşünü,

Avrupa Ekonomik ve Sosyal Komitesinin görüşünü göz önünde bulundurarak,

Olağan yasama prosedürüne uygun olarak,

İzleyen hususları göz önünde tutarak:

(1) Yatırımcıların yalnızca finansal getiri elde etmek yerine sosyal amaçları da takip etmeleriyle birlikte Birlik bünyesinde özellikle sosyal işletmeleri hedefleyen yatırım fonlarından oluşan bir sosyal yatırım piyasası giderek gelişmeye başlamıştır. Bu yatırım fonları, örneğin finansal krizin sosyal sonuçları ile mücadeleye katkıda bulunmak ve "Avrupa 2020" hedeflerinin gerçekleştirilmesine katkı sunmak suretiyle toplumun belirli sorunlarına

¹³ Türkiye'deki sosyal girişimlerin %76'sı finansmana erişim konusunda engellerle karşılaştıklarını bildirmiştir (British Council, 67).

¹⁴ Tüzüğün tercümesinde Fransızca metin esas alınmış, ayrıca Almanca ve İngilizce metinlerden de yararlanılmıştır.

yenilikçi çözümler sağlayan, sosyal değişimin lokomotifi olan sosyal işletmeleri finanse etmektedir.

(2) İşbu Tüzük Komisyon'un 25 Ekim 2011 tarihli bildirisinde sunulan "Ekonomi ve sosyal yeniliğin anahtarı sosyal işletmeleri destekleyici bir ekosistem yaratmak: Sosyal girişimcilik inisiyatifi"nin bir parçasıdır.

(3) Nitelikli sosyal girişimcilik fonları tarafından EuSEF ibaresinin kullanılmasına, özellikle bu ibare altında faaliyet gösteren fonların portföylerinin yapısı, nitelikli yatırım hedefleri, işletebilecekleri yatırım araçları ve onlara yatırım yapabilecek nitelikteki yatırımcı kategorilerine ilişkin olarak Birlik içinde yeknesak kurallarla ortak bir çerçevenin belirlenmesi gereklidir. Böyle bir ortak çerçevenin eksikliği, farklı üye devletlerin iç pazarın düzgün işlemesine doğrudan olumsuz etkisi olan ve engel teşkil eden ulusal ölçekte farklı önlemler almaları, Birlik içinde faaliyette bulunmak isteyen fonların da bu farklı düzenlemelere tabi olmaları riskini doğurur. Ayrıca, portföy bileşimi, yatırım hedefleri ve yatırımcılar konusunda değişik niteliklerin aranması yatırımcıların farklı düzeylerde korunmasına neden olabilir ve nitelikli sosyal girişimcilik fonları ile ilişkili yatırım teklifleri hakkında karışıklık doğurabilir. Dahası, yatırımcılar farklı nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının teklifleri hakkında kıyas yapma imkânına da sahip olmalıdır. Girişim sermayesi fonları arasında rekabetin bozulmasını gelecekte de önlemek için fonlar tarafından sınır aşan sermaye toplanmasının önündeki engellerin kaldırılması gereklidir. Sonuç olarak, işbu Tüzük'ün uygun yasal dayanağı, Avrupa Birliği Adalet Divanının yerleşik içtihadıyla da benimsendiği üzere ABİHA'nın 114. maddesidir.

(4) Birlik içinde EuSEF ibaresini kullanarak sermaye toplamayı arzu eden nitelikli sosyal girişimcilik fonlarına uygulanacak yeknesak kurallar getiren ve yöneticilerine eş yükümlülükler yükleyen bir Tüzük'ün kabul edilmesi gerekli görülmüştür. Tüzük "EuSEF" ibaresini kullanmayan ve sosyal işletmelere yatırım yapılmasına izin veren mevcut ulusal rejimlere uygulanmamalıdır.

(5) EuSEF ibaresinin kullanılması için sahip olunması gereken niteliklerin bir Tüzük ile belirlenmesi, bunların bu ibareyi kullanarak fon toplayan kolektif yatırım kuruluşlarının yöneticilerine doğrudan uygulanmasına olanak sağlar. Bu durum ayrıca, yönergenin iç hukuka aktarılması sırasında ulusal birtakım gerekliliklerin öngörülmesi suretiyle ibarenin kullanılmasına ilişkin yeknesak şartların değiştirilmesini önler. İbareyi kullanan kolektif yatırım kuruluşlarının yöneticileri Birlik içinde aynı kuralları takip etmek zorundadır. Bu durum yatırımcıların güvenini de artıracaktır. İşbu Tüzük mevzuat karmaşasını ve özellikle sınır aşan bazda sermaye toplama-

mak isteyen yöneticilerin sıklıkla birbirinden farklı olan bu tür fonlara ilişkin ulusal kurallara uyumluluk (*compliance*) masraflarını azaltmaktadır.

(6) Bir nitelikli sosyal girişimcilik fonunun içeriden ya da dışarıdan yönetilmesi mümkün olmalıdır. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu içeriden yönetildiğinde fon aynı zamanda yöneticidir ve bu nedenle Tüzük'te yöneticiler için öngörülen bütün ilgili gerekliliklere uymak ve Tüzük'e uygun olarak tescil edilmek zorundadır. Buna karşılık içten yönetilen bir nitelikli sosyal girişimcilik fonunun başka bir kolektif yatırım kuruluşu ya da UCITS'in [*undertakings for collective investments in transferable securities/devredilebilir menkul kıymetlere yatırım yapan kolektif yatırım kuruluşları*] dışarıdan yöneticisi olmasına izin verilmemelidir.

(7) İşbu Tüzük ile kolektif yatırım kuruluşları ve yöneticilerine ilişkin diğer kurallar arasındaki ilişki bakımından belirtmek gerekir ki, işbu Tüzük sadece 2009/65/AT anlamındaki UCITS'ler dışındaki, Birlik içinde kurulmuş olan ve 2011/61/AB Yönergesi'ne uygun olarak merkezlerinin bulunduğu üye devletin yetkili otoritesi nezdinde tescilli bulunan kolektif yatırım kuruluşlarının yöneticilerine, nitelikli sosyal girişimcilik fonlarını yönetmeleri şartıyla uygulanır. İşbu Tüzük'e uygun olarak tescil edilen ve nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının dıştan yöneticileri, 2009/65/AT sayılı Yönerge kapsamında yetkilendirmeye konu olmuş UCITS'leri yönetebilir.

(8) Ayrıca İşbu Tüzük sadece, yönetimi altındaki varlıklarının toplamı 2011/61/AB sayılı Yönerge m. 3/2-b maddesindeki eşiği aşmayan kolektif yatırım kuruluşu yöneticilerine uygulanır. İşbu Tüzük bağlamında söz konusu eşiğin hesaplanması esasları, 2011/61/AB sayılı Yönerge m. 3/2-b maddesindeki ile aynıdır.

(9) Ancak, işbu Tüzük'e uygun olarak tescil edilen ve yönetimleri altındaki toplam varlıkları sonradan Yönerge m. 3(2)b'deki eşiği aşan ve böylece söz konusu yönetmeliğin 6. maddesi gereği merkezlerinin bulunduğunu üye devletin yetkili otoritesince yetkilendirmeye konu hâle gelen fon yöneticileri, anılan Yönerge'de sayılan şartları yerine getirmeleri ve nitelikli sosyal girişimcilik fonlarına ilişkin olarak EuSEF ibaresinin kullanımına dair işbu Tüzük'te saptanan belirli gerekliliklere her zaman uyumlu olmaları koşuluyla Birlik içinde nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının pazarlanması ile ilgili olarak EuSEF ibaresini kullanmaya devam edebilmelidir. Bu, hem mevcut nitelikli sosyal girişimcilik fonlarına hem de eşiğin aşılmasından sonra kurulan nitelikli sosyal girişimcilik fonlarına uygulanır.

(10) EuSEF ibaresini kullanmak istemeyen kolektif yatırım kuruluşlarının yöneticilerine işbu Tüzük uygulanmaz. Bu durumlarda mevcut ulusal kurallar ve genel Birlik kuralları uygulanmaya devam olunur.

(11) İşbu Tüzük nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının mahiyetine, özellikle nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yatırım yapmaya izinli oldukları nitelikli portföy kuruluşlarına ve kullanılacak yatırım araçlarına ilişkin yeknesak kuralları belirlemelidir. Bu, bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu ile, satınalmalar gibi diğer daha az özellikli yatırım stratejilerine yatırım yapan, işbu Tüzük'ün düzenlemediği alternatif yatırım fonları arasındaki sınırın açık bir şekilde çizilmesi için gereklidir.

(12) Gerekli açıklık ve kesinliğin sağlanması adına, işbu Tüzük sosyal işletmelerin nitelikli portföy işletmeleri olarak tanımlanması konusunda yeknesak kriterleri de belirlemelidir. Sosyal işletme, temel hedefi sahiplerine ve ortaklarına kâr getirmekten ziyade sosyal bir etki sağlamak olan, sosyal ekonomideki bir aktör olarak tanımlanmalıdır. Sosyal işletme, piyasaya mal ve hizmet temin etmek ve bundan elde edilen kârı öncelikli olarak sosyal amaçlara kullanmak suretiyle işler. Özellikle çalışanları, tüketicileri ve ticari faaliyetlerinden etkilenen menfaat sahiplerini de dâhil ederek, hesap verilebilir ve şeffaf bir şekilde yönetilir.

(13) Sosyal işletmelerin birincil amacı kârlarını artırmak yerine olumlu bir sosyal etki yaratmak olduğundan işbu Tüzük yalnızca ölçülebilir ve olumlu sosyal etki üretme amacını taşıyan nitelikli portföy işletmelerini desteklemeyi teşvik etmelidir. Ölçülebilir ve olumlu sosyal etkiler arasında, göçmenlere veya dışlanmış kişilere hizmet sunma, iş ve eğitim verme ya da diğer desteklerle marjinal grupların çalışma hayatına tekrar dâhil edilmesi yer alabilir. Sosyal işletmeler gelirlerini birincil sosyal amaçlarına ulaşmak için kullanır ve şeffaf ve hesap verilebilir bir şekilde yönetilir. İstisnaen, nitelikli bir portföy işletmesi sahiplerine veya ortaklarına kâr dağıtmayı arzu ederse, bu tür bir dağıtıma ilişkin kurallar ve usuller önceden belirli olmalıdır. Bu kurallar kâr dağıtımının nitelikli portföy işletmesi olan sosyal işletmenin birincil sosyal amacına zarar veremeyeceğini belirginleştirmelidir.

(14) Çok çeşitli görünümleri olan ve farklı hukuki şekillerde ortaya çıkabilen sosyal işletmeler korunmasız, marjinalleştirilmiş, yoksul ve dışlanmış kimselere mal veya hizmet tedarik etmektedir. Bu hizmetlerin arasında kalacak yer sağlama, sağlık, yaşlı ya da engelli kimselere yardım, çocukların bakımı, işe ve eğitime ulaşma, bağımlılık yönetimi yer almaktadır. Faaliyetleri sosyal mal veya hizmetlerin sağlanması ile sınırlı olmaksızın, sosyal amaçlarını somutlaştıran mal veya hizmet üretim yöntemlerini kullanan işletmeler de sosyal işletmeler arasındadır. Bu faaliyetler, dışlanmaya ve marjinalleştirmeye yol açan özellikle sosyal veya mesleki sorunlar ya da nitelik eksiklikleri nedeniyle dezavantajlı kişilerin işe ulaşma yoluyla sosyal ve mesleki entegrasyonu da kapsar. Anti-çevre kirliliği, geri

dönüşüm ve yenilenebilir enerji gibi, sosyal bir etkiye sahip olan çevrenin korunmasına yönelik faaliyetler de bu kapsamdadır.

(15) İşbu Tüzük ile düzenlenecek olan kolektif yatırım kuruluşlarını tam olarak belirlemek hedefine uygun olarak sosyal işletmelere sermaye sağlama odaklanmayı sağlamak amacıyla, nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının toplam sermaye iştiraklerinin ve henüz çağrısı yapılmamış sermaye taahhütlerinin en az %70'i ile bu tür işletmelere yatırım yapmak niyetinde oldukları varsayılmalıdır. Nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının toplam sermaye iştiraklerinin ve henüz çağrısı yapılmamış sermaye taahhütlerinin %30'undan fazlası ile nitelikli yatırımlar dışında yatırım yapmalarına izin verilmemelidir. Bu, %30'luk eşiğin nitelikli olmayan yatırımlara ayrılacak maksimum sınırı teşkil etmesi sebebiyle, %70'lik eşiğin nitelikli sosyal girişimcilik fonunun ömrü boyunca nitelikli yatırımlara ayrılması gerekir. Bu eşikler ilgili bütün masraflar ile nakit ve nakit benzerleri mevcutlar düşüldükten sonra kalan yatırım yapılabilir miktar esas alınarak hesaplanmalıdır. İşbu Tüzük anılan yatırım eşiklerinin hesaplanmasına ilişkin gereken detayları belirlemelidir.

(16) İşbu Tüzük'ün amacı, Birlik içindeki sosyal işletmelerin gelişmesini artırmaktır. Üçüncü ülkelerde kurulmuş nitelikli portföy kuruluşlarına yapılan yatırımlar nitelikli sosyal girişimcilik fonlarına daha fazla sermaye getirebilir ve böylelikle bundan Birlik içindeki sosyal işletmeler yararlanabilir. Diğer taraftan işbu Tüzük'ten, hiçbir koşulda, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun merkezin bulunduğu üye devletin yetkili kurumları ve nitelikli sosyal girişimcilik fonunun birim ya da paylarının pazarlanacağı her bir üye devletle aralarında uygun işbirliği anlaşması ya da vergisel konularda etkin bilgi alışverişi bulunmayan üçüncü ülkelerde kurulu portföy kuruluşlarına yapılan yatırımlar faydalandırılmamalıdır.

(17) İlk etapta, bir nitelikli sosyal girişimcilik fonuna işbu Tüzük'te düzenlenen EuSEF ibaresini kullanma yetkisinin verilebilmesi için fonun Birlik içinde kurulmuş olması gerekir. İşbu Tüzük'ün uygulanma tarihini izleyen iki yıl içinde Komisyon, EuSEF ibaresinin kullanılmasının Birlik içinde kurulu fonlarla sınırlı olmasını, üçüncü ülkelerin vergi alanında iyi yönetime ilişkin asgari standartları uygulamaya teşvik edilmesine ilişkin tavsiyesinin uygulanmasından elde edilen tecrübeyi dikkate alarak gözden geçirmelidir.

(18) Sosyal girişimcilik fonlarının yöneticileri fonun ömrü boyunca ilave sermaye taahhütlerini çekebilmelidir. Nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yaşamı boyunca söz konusu olacak bu ilave sermaye taahhütleri, ilerideki yatırımın nitelikli aktifler dışındaki aktiflere yapılacak olması durumunda

hesaba katılmalıdır. İlave sermaye taahhütlerine, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun statüsünde veya kuruluş belgelerindeki kriterlere ve şartlara uygun olarak izin verilmiş olmalıdır.

(19) Sosyal işletmelerin özel finansman ihtiyaçları dikkate alındığında, nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının bu tür finansmanlar için kullanabilecekleri enstrüman tiplerinin açıklığa kavuşturulması zorunludur. Bu nedenle işbu Tüzük nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yatırım yaparken kullanabilecekleri, özsermaye ve özsermaye benzerlerini, bono ve depo sertifikası gibi borç senetlerini, diğer nitelikli sosyal girişimcilik fonlarına yapılan yatırımları, teminatlı veya teminatsız kredileri ve sübvansiyonları içeren nitelikli enstrümanlara ilişkin yeknesak kuralları belirlemektedir. Nitelikli portföy işletmelerine olan yatırımların sulandırılmasını önlemek için nitelikli sosyal girişimcilik fonları yalnızca diğer nitelikli sosyal girişimcilik fonlarına ve bu nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının kendi toplam sermayelerinin ve henüz çağrısı yapılmamış sermaye taahhütlerinin %10'undan fazlasıyla diğer nitelikli sosyal girişimcilik fonlarına yatırım yapmamış olmaları şartıyla yatırım yapabilmelidir.

(20) Nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının esas faaliyeti sosyal işletmelere birincil yatırımlar yoluyla finans sağlamaktır. Nitelikli sosyal girişimcilik fonları (gölge bankacılık olarak adlandırılan) olağan ihtiyati düzenleyici çerçeve dışında kalan sistemik olarak önemli bankacılık faaliyetlerine katılmamalı, kaldıraçlı devralmalar gibi tipik özel sermaye stratejilerini de takip etmemelidir.

(21) Yatırım portföyündeki gerekli esnekliği korumak adına, nitelikli sosyal girişimcilik fonları nitelikli olmayan yatırımlar için öngörülen %30'luk eşiği aşmayacak miktarda nitelikli enstrümanların dışındaki varlıklara da yatırım yapabilmelidir. Yatırım olarak değerlendirilmediğinden, elde bulundurulmuş nakit ve nakit benzerleri anılan eşiğin hesaplanmasında dikkate alınmaz. Nitelikli sosyal girişimcilik fonları etik yatırım stratejilerine uygun yatırımlar yapmalıdır; örneğin silah endüstrisine, insan haklarını ihlal eden ya da elektronik atıklar üreten alanlara yatırım yapmamalıdır.

(22) EuSEF ibaresinin güvenilirliğini ve Birlik içindeki yatırımcılar tarafından kolayca tanınabilir olmasını temin etmek amacıyla, sadece işbu Tüzük'te belirlenen yeknesak nitelik kriterleri ile uyumlu olan nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yöneticilerinin Birlik içinde nitelikli sosyal girişimcilik fonlarını pazarlarken EuSEF ibaresini kullanmaya ehil oldukları kabul edilmelidir.

(23) Nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının amaçlarına uyan, ayrı ve tanımlanabilir bir profilinin olmasını sağlamak amacıyla, bu fonlar için izin

verilen portföyün bileşimine ve yatırım tekniklerine ilişkin yeknesak kurallar bulunmalıdır.

(24) Nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının sistemik risklerin gelişimine katkıda bulunmaması ve bu fonların yatırım faaliyetlerinin nitelikli portföy kuruluşlarının desteklenmesine konsantre olması için fonlar düzeyinde kaldıraç kullanılmasına izin verilmemelidir. Nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yöneticilerinin nitelikli sosyal girişimcilik fonu düzeyinde sadece ödünç almalarına, borç senedi ihraç etmelerine ya da teminat sağlamlarına, bu gibi ödünclerin, borç senetlerinin ya da teminatların henüz ödeme çağrısı yapılmamış taahhütlerle karşılanması ve bunların fonun ödenmiş sermayesini aşmaması şartıyla izin verilmelidir. Nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yatırımcıları tarafından verilen ve bu yatırımcıların sermaye taahhütleriyle karşılanan nakit avanslar nitelikli sosyal girişimcilik fonunun risklerini artırmadığından bunlara izin verilmelidir. Bunun gibi, fonun yatırımcılara yapacağı ödeme çağrısı ile sermaye taahhütlerinin hesaba girmesi arasındaki sürede doğabilecek olağandışı likidite ihtiyaçlarını karşılamasını sağlamak adına kısa vadeli borçlanmaya, borçlanmanın miktarının fonun çağrısı yapılmamış sermayeyi aşmaması şartıyla izin verilebilir.

(25) Nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının sadece kendi yatırım kararlarını alacak ve bu fonların taşıdığı riskleri değerlendirecek tecrübesi, bilgisi ve uzmanlığı olan yatırımcılara pazarlanmasını sağlamak ve yatırımcıların nitelikli sosyal girişimcilik fonlarına olan güvenini korumak amacıyla birtakım özel tedbirlerin alınması gerekir. Bu nedenle, nitelikli sosyal girişimcilik fonları sadece profesyonel müşteri olan veya 2004/39/AT Yönergesi'ne göre profesyonel müşteri olarak değerlendirilebilecek yatırımcılara pazarlanabilir. Bununla birlikte, nitelikli sosyal girişimcilik fonlarına yatırım yapacak yeterli müşteri çevresine sahip olmak için diğer bazı yatırımcıların ve varlıklı bireylerin de nitelikli sosyal girişimcilik fonlarına ulaşabilir olmaları arzu edilir. Mamafih, nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının sadece bu tür yatırımlar yapmaya uygun profillere sahip yatırımcılara pazarlandığının teminat altına alınması için bu diğer yatırımcılar bakımından birtakım özel sınırlamaların getirilmesi gereklidir. Bu tedbirler dönemsel tasarruf planlarının kullanımını dışarıda bırakır. Dahası, bir nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yöneticisinin icracıları, yöneticileri ya da yönetiminde görevli çalışanlarının yönettikleri sosyal girişimcilik fonuna yatırım yapmaları, bu kişilerin sosyal girişimcilik yatırımlarına katılmak için yeterli bilgiye sahip olmaları nedeniyle mümkün olmalıdır.

(26) Yalnızca pazardaki davranışlarına ilişkin yeknesak nitelik kriterlerini sağlayan nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yöneticilerinin EuSEF

ibaresini kullanabilmelerinin temin edilmesi için işlerin idaresine ve yöneticilerin yatırımcılarla ilişkilerine ilişkin kurallar bulunmalıdır. Aynı gerekçeyle, yöneticilerin taraf oldukları menfaat ihtilaflarının ele alınmasına ilişkin de yeknesak koşullar öngörülmelidir. Bu kural ve koşullar yöneticilerin menfaat ihtilaflarını uygun bir şekilde ele almalarını temin edecek gerekli organizasyonel ve idari önlemleri almalarını da gerektirmelidir.

(27) Bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin yetkilerini üçüncü kişilere devretmesi hâlinde yöneticinin sosyal girişimcilik fonuna ve onun yatırımcılarına karşı sorumluluğu bu durumdan etkilenmemelidir. Dahası, yönetici yetkilerini, içerik olarak onun artık bir sosyal girişimcilik fonu yöneticisi olarak nitelendirilmesine engel olacak ya da onu bir posta kutusu şirketine dönüştürecek şekilde devredememelidir. Yönetici, devredilen yetkilerin uygun kullanılmasından ve işbu Tüzük'e uyumluluk bakımından her zaman sorumlu kalır. Yetki devri hiçbir zaman yöneticinin gözetiminin etkinliğine zarar vermemeli ve özellikle yatırımcıların çıkarlarına en iyi hizmet edecek şekilde yöneticiyi yönetmekten, fonu da yönetilmekten alıkoymamalıdır.

(28) Sosyal işletmeleri hedef alan yatırım fonları, yatırımcılara sağladığı finansal getirinin yanı sıra olumlu sosyal etkiler yaratması yönünden diğer yatırım fonu türlerinden ayrılır. Bu bakımdan işbu Tüzük nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticilerinin nitelikli portföy işletmelerine yatırım yapmak suretiyle oluşturdukları sosyal etkinin ölçülmesine yönelik yöntemleri zorunlu tutmalıdır.

(29) Günümüzde sosyal sonuç ve etkileri hedefleyen fonlar genel olarak hangi sosyal işletmelerin hedefledikleri sonuç ve etkileri elde ettikleri konusunda bilgi toplamakta ve değerlendirme yapmaktadır. Sosyal işletmelerce hedeflenen sosyal sonuç ve etkiler çok yaygın ve çeşitli olabilir. Bu nedenle sosyal sonuç veya etkileri tanımlamak ve ölçmek üzere farklı yöntemler geliştirilmiştir. Örneğin dezavantajlı kimselere iş edindirmeyi amaçlayan bir firma, başka yollardan iş bulamayacak çalışanların sayısını raporlayabilir veya eski hükümlülerin sosyal rehabilitasyonunu iyileştirmeyi hedefleyen bir firma tekerrür oranlarına göre performansını değerlendirebilir. Fonlar, hedef ve kazanımlarına ilişkin bilgileri sağlayıp hazırlamak ve bunları yatırımcılara sağlamak suretiyle sosyal işletmelere yardım eder. Sosyal sonuç ve etkiler hakkındaki bilgiler yatırımcılar için çok önemli olsa da, yaklaşım çeşitliliği ve hedeflenen sosyal sonuç veya etkilerdeki farklılıklar nedeniyle farklı sosyal işletmeler ve farklı fonlar arasında karşılaştırma yapmak kolay değildir. Uzun vadede bu gibi bilgilerin edinilmesinde maksimum etkinliği sağlamak ve bilgilerin tutarlılığı ile karşılaştırılabilirliğini azami düzeye çıkarmak amacıyla bu alanda yetki

devrine dayalı düzenlemeler yapılmalıdır. Bu düzenlemeler ayrıca denetçiler, nitelikli sosyal girişimcilik fonları ve sosyal işletmeler için en üst düzeyde açıklığı temin etmelidir.

(30) EuSEF ibaresinin bütünlüğünün korunması adına nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin organizasyonuna ilişkin nitelik kriterlerinin belirlenmesi gerekir. Bu nedenle uygun teknik ve insan kaynaklarına olan ihtiyacın giderilmesi için yeknesak, orantılı gerekliliklerin saptanması gereklidir.

(31) Nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının iyi yönetilmesini ve yöneticilerinin faaliyetlerinden doğan potansiyel riskleri giderebilmelerini sağlamak için nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yöneticilerine, yeknesak ve orantılı bir şekilde, yeteri miktarda kendi fonlarını elinde bulundurma zorunluluğu getirilmelidir. Elde bulundurulacak kendi fonlarının miktarı nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının devamlılığını ve iyi yönetimini sağlamakla elverişli olmalıdır.

(32) Yatırımcının korunması amacı için, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun malvarlığının değerinin usulüne uygun bir şekilde tespit edilmesinin sağlanması gerekir. Bunun sonucu olarak, bu fonların statülerinde ya da kuruluş belgelerinde malvarlığının değerlendirilmesine ilişkin hükümler yer almalıdır. Bunun değerlemenin bütünlüğünü ve şeffaflığını temin etmesi gerekir.

(33) EuSEF ibaresini kullanan nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yöneticilerinin faaliyetleri hakkında yeterli şekilde hesap vermesi sağlanmalı, yıllık raporlar hakkında yeknesak kurallar oluşturulmalıdır.

(34) Yetkili gözetim kurumları, işbu Tüzük'te fonların uygun bir şekilde kullanılması öngörülen tedbirlerin uygulandığını gözetmelidir.

(35) Yatırımcılar nezdinde "EuSEF" ibaresinin tutarlılığını temin etmek için, bu ibarenin yalnızca yatırım politika ve hedeflerinde tamamen şeffaf olan yöneticiler tarafından kullanılmasının sağlanması gerekir. Yöneticilerin kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine ilişkin yeknesak kurallar konulmalıdır. Bu kurallar, söz daha tutarlı ve karşılaştırılabilir bilgilerin edinilebilmesi bakımından sosyal işletmelere yapılan yatırımlara özel unsurları içermelidir. Yatırım hedefi olarak nitelikli portföy işletmesinin seçilmesine ilişkin usul ve kriterlere ilişkin bilgiler bu kapsamdadır. Yatırım politikasıyla elde edilmesi amaçlanan pozitif sosyal etki ve bunun nasıl değerlendirilip yansıtılacağı da kapsamdadır. Nitelikli portföy işletmelerine yapılan yatırımda kullanılmayan varlıklara yapılan yatırımlar ve bunların nasıl seçildiğine ilişkin bilgilerin açıklanması yatırımcıların bu tür yatırımlara güven duymaları için gereklidir.

(36) İşbu Tüzük'te öngörülen yeknesak gerekliliklerin gözetiminin sağlanması için, merkez üye devletin yetkili kuruluşunun nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticilerinin işbu Tüzük'te öngörülen yeknesak gerekliliklere uyumluluğunun denetlenmesi gerekir. Bu amaçla, fonlarını EuSEF ibaresi altında pazarlamak isteyen yöneticiler, bu niyetleri hakkında merkez üye devletlerinin yetkili kuruluşunu bilgilendirmelidir. Yetkili kuruluş bütün gereken bilgiler sağlanmış ve işbu Tüzük'e uyumluluk için gereken uygun önlemler alınmışsa yöneticiyi tescil etmelidir. Böyle bir tescil bütün Birlik içinde geçerli olmalıdır.

(37) Sosyal girişimcilik fonlarının sınır aşan pazarlanmasının etkinliğini kolaylaştırmak adına, yöneticinin tescili mümkün olan en çabuk şekilde yapılmalıdır.

(38) İşbu Tüzükte düzenlenen yeknesak kurallara uyumun etkin bir şekilde gözetilebilmesi için ev sahibi Üye Devletin yetkili kuruluşuna sağlanan bilgilerin hangi şartlarda güncellenmesi gerektiğine yönelik kurallar konulmalıdır.

(39) İşbu Tüzük'te öngörülen gerekliliklerin etkin bir şekilde gözetimi için aynı zamanda, bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin merkez üye devletinde tescil yaptırmasıyla tetiklenen, gözetim kuruluşları arasında sınır aşan bir ihbar mekanizmasının tanımlanması gereklidir.

(40) Nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının pazarlanmasına ilişkin şartların şeffaflığının Birliğin bütününde sağlanması için, Avrupa Parlamentosu ve Konseyin 1095/2010 sayılı Tüzüğü ile kurulan ESMA işbu Tüzük'e uygun bir şekilde tescil edilmiş olan bütün nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticilerini ve onların yönettikleri nitelikli sosyal girişimcilik fonlarını içeren merkezi bir veri tabanı oluşturmakla yükümlü tutulmalıdır.

(41) Ev sahibi üye devlet, ülkesinde bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin işbu Tüzük'ün hükümlerine uymadığı yönünde kesin ve temellendirilmiş gerekçeleri var ise, bundan derhâl uygun önlemleri almakla yükümlü merkez üye devletin yetkili kurumunu haberdar etmelidir.

(42) Merkez üye devletin yetkili kurumunun aldığı önlemlere rağmen veya bu kurumun makul bir süre içinde gereken önlemleri almaması nedeniyle bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin işbu Tüzük'e açıkça aykırı davranışlarına devam etmesi hâlinde, ev sahibi üye devletin yetkili kurumu, merkez üye devletin yetkili kurumunu haberdar ettikten sonra yatırımcıları korumak için uygun olan, ilgili yöneticinin ev sahibi üye devletin ülkesinde sosyal girişimcilik fonlarını pazarlanmasının yasaklanması dâhil bütün önlemleri almak konusunda yetkili olmalıdır.

(43) İşbu Tüzük, getirilen yeknesak kriterlerle ilgili gözetimin yeterliliğinin sağlanması için yetkili kuruluşlara tanınan gözetim yetkilerine ilişkin bir liste içerir.

(44) İyi uygulanmasını temin etmek adına işbu Tüzük portföyün yapısına ilişkin kurallar, nitelikli yatırımcı kategorilerine ilişkin sınırlamalar ve EuSEF ibaresinin inhisari olarak işbu Tüzük'e uygun olarak tescil yaptıran nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri tarafından kullanılmasına yönelik önemli hükümlerinin (korkulukların) ihlaline ilişkin idari yaptırımlar ve sair tedbirler öngörür. Bu hükümlerin ihlali, gerektiğinde, ibarenin kullanılmasının yasaklanmasına ve yöneticinin terkin edilmesine neden olmalıdır.

(45) Gözetime ilişkin bilgiler merkez ve ev sahibi üye devletlerin yetkili kurumları ile ESMA arasında paylaşılmalıdır.

(46) İşbu Tüzükle getirilen yeknesak kriterlere uyumluluğun gözetilmesinden sorumlu birimler arasında düzenleyici işbirliğinin sağlanması, düzeyi yükseltilmiş sır saklama yükümlülüğünün bütün ilgili ulusal kuruluşlara ve ESMA'ya uygulanmasını gerektirir.

(47) Nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının sosyal yatırımlara ilişkin Avrupa pazarının büyüklüğüne katkıda bulunabilmesi, "EuSEF" ibaresinin nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yöneticileri tarafından kullanılmasına, bu ibarenin yatırımcılar tarafından bilinir hâle gelmesine ve sosyal işletmelerin Birlik çapında onlara sağlanan finansal imkânlardan yararlanmalarına yardımcı olan güçlü bir ekosistemin gelişmesine bağlıdır. Bu amaçla, Üye Devletlerdeki piyasa işletmecileri, yetkili kuruluşlar, Komisyon ve Birlikteki ilgili diğer Birlik içerisindeki diğer merciler dâhil bütün menfaat sahipleri işbu Tüzük ile sunulan olanaklar hakkında en üst düzeyde farkındalık yaratılması konusunda çaba göstermelidir.

(48) İşbu Tüzük'te öngörülen gerekliliklerin belirlenmesi için ABİHA m. 290'a uygun olarak Komisyon'a sosyal amacın somutlaştığı mal ve hizmetlerin türleri ve bunların üretim yöntemleri ile elde edilen kârın sahip ve ortaklara hangi şartlar altında dağıtılabileceğine, nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticilerinin kaçınmakla yükümlü oldukları menfaat çatışmalarının tanımlanmasına ve bunlara ilişkin alınacak önlemlere, nitelikli portföy işletmelerince yaratılan sosyal etkinin ölçülmesi yöntemlerinin detaylarına ve yatırımcılarının bilgilendirilmesine ilişkin usul ve içeriğin belirlenmesine yönelik düzenleme yapma yetkisinin verilmesi gerekir. Komisyon hazırlık aşamasında iş kurallarını da nazara alan uzman düzeyinde teşhisler yapar. Bu teşhislere ESMA ve ilgili menfaat çevreleri dâhil edilmelidir. Komisyon'un kendisine delege edilen konulardaki düzenlemeleri-

ni eşzamanlı, zaman geçirmeden ve uygun bir şekilde Avrupa Parlamentosu ve Konsey ile paylaşması gerekir.

(49) Finansal hizmetler alanındaki teknik normlar bütün Birlik içinde istikrarlı bir uyumun sağlanmasını ve yüksek düzeyde bir gözetimi temin etmelidir. Özel yetkilerle donatılmış bir organ olarak ESMA'nın uygulamaya ilişkin teknik norm tasarımlarını hazırlamak ve Komisyon'a sunmakla görevlendirilmesi rasyonel olacaktır.

(50) Komisyon, ABİHA m. 291'e ve 1095/2010 sayılı Tüzük m. 15'e uygun olarak, uygulama tasarrufları çıkararak, uygulamaya ilişkin teknik normları ihdas etmeye yetkili olmalıdır. ESMA işbu Tüzük'te öngörülen ihbar şeklini belirleyecek teknik uygulama normlarının hazırlanmasıyla görevli olmalıdır.

(51) İşbu Tüzük'ün uygulanma tarihini izleyen en fazla dört yıl sonra, Komisyon sosyal girişimcilik fonlarının Birlik çapında gelişimini değerlendirerek Tüzük'ü gözden geçirir. Bu gözden geçirme işbu Tüzük ile getirilen kuralların işlerliğinin genel bir analizini ve uygulanmaları suretiyle edinilen tecrübeyi içermelidir. Bu gözden geçirmeye dayalı olarak Komisyon Avrupa Parlamentosuna ve Konseye gerekiyorsa yasal düzenlemelere ilişkin önerilerini de içeren bir rapor sunar.

(52) Bunun dışında, işbu Tüzük'ün uygulanma tarihini izleyen en fazla dört yıl sonra, Komisyon işbu Tüzük ile özellikle 2011/61/AB sayılı Yönerge'de yer alan, kolektif yatırım kuruluşlarını ve onların yöneticilerini düzenleyen diğer kurallar arasındaki etkileşimi ele alan bir araştırma yapmalıdır. Bu araştırma özellikle, daha büyük ölçekli alternatif yatırım fonu yöneticilerinin EuSEF ibaresini kullanmalarına imkân sağlayacak şekilde genişletilmesine ilişkin değerlendirmeyi de içerecek şekilde, işbu Tüzük'ün uygulama alanı konu edinmelidir. Bu araştırmayı temel alarak Komisyon, Avrupa Parlamentosuna ve Konseye gerekiyorsa yasal düzenlemelere ilişkin önerilerini de içeren bir rapor sunar.

(53) Bu araştırma bağlamında, Komisyon nelerin bu fonların yatırımcılar tarafından edinilmesini engellediğini, kurumsal yatırımcılar için onlara uygulanabilecek diğer düzenlemelerin etkisini de içerecek şekilde değerlendirmelidir. Ayrıca Komisyon, EuSEF ibaresinin kullanımının Birliğin Ufuk 2020 gibi diğer programlarına katkısını değerlendirmek için de veri toplamalıdır.

(54) 7 Aralık 2011 tarihli, "KOBİ'lerin Finansmana Erişimlerinin Kolaylaştırılmasına Yönelik Eylem Planı" başlıklı Komisyon Bildirileri kapsamında sınır aşan girişim sermayesi yatırımlarının önündeki vergisel engellere ilişkin incelemesi ve bunun gözden geçirilmesi ile ilgili olarak Komisyon,

sosyal girişimcilik fonlarının önündeki vergisel engellere yönelik benzer bir inceleme yapmayı ve Birlik içinde sosyal girişimcilik fonlarını cesaretlendirmeyi hedefleyen muhtemel vergi teşviklerini değerlendirmelidir.

(55) ESMA işbu Tüzük'ün kendisine yüklediği görev ve yetkileri yerine getirebilmek bakımından personel ve kaynak ihtiyaçlarını değerlendirmeli ve Avrupa Parlamentosuna, Konseye ve Komisyonuna rapor olarak sunmalıdır.

(56) İşbu Tüzük temel haklara saygı duyar ve özellikle özel hayata ve aile hayatına saygı gösterilmesi hakkı ile girişim özgürlüğü dâhil olmak üzere Avrupa Birliği Temel Haklar Şartı ile tanınan ilkeleri gözetir.

(57) Avrupa Parlamentosunun ve Konseyin 24 Ekim 1995 tarih ve 95/46/AT sayılı kişisel verilerin işlenmesine yönelik olarak gerçek kişilerin korunması ve bu verilerin serbest dolaşımı hakkındaki Yönergesi üye devletlerde kişisel niteliklerdeki verilerin işbu Tüzük kapsamında ve üye devletlerin yetkili kuruluşlarının, özellikle üye devletlerce belirlenen bağımsız idari otoritelerin gözetimi altında işlenmesine de uygulanır. Avrupa Parlamentosu ve Konseyin 18 Kasım 2000 tarihli ve 45/2001 sayılı gerçek kişilerin kişisel verilerinin Birlik kurum veya organlarıncaya işlenmesine karşı korunmasına ve bu verilerin serbest dolaşımına yönelik Tüzük'ü, işbu Tüzük kapsamında kişisel verilerin Avrupa Veri Koruma Kontrolörünün gözetimi altında ESMA tarafından işlenmesinde de uygulanır.

(58) İşbu Tüzük'ün güttüğü, nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yöneticilerinin tescili hakkında bir çerçeve belirlemek suretiyle nitelikli sosyal girişimcilik fonları için bir iç Pazar geliştirmek, böylece nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının Birlik içinde pazarlanmasını kolaylaştırmak amaçları Üye Devletlerce yeterli düzeyde elde edilemeyeceğinden ve ölçeği ile etkileri bakımından Birlik düzeyinde bu amaçlar daha kolay sağlanabileceğinden Birlik ABA m. 5'te düzenlenen ikincillik ilkesine uygun olarak önlemler alabilir. Bu maddede düzenlenen orantılılık ilkesine uygun olarak İşbu Tüzük bu hedeflere ulaşılmaması için gereken (sınırı) aşmamıştır.

İşbu Tüzük'ü kabul etmiştir:

BÖLÜM I

KONU, UYGULAMA ALANI VE TANIMLAR

Madde 1

İşbu Tüzük, Birlik içinde nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının pazarlanmasında “EuSEF” [*“ABSGF”*] ibaresini kullanmak isteyen kolektif ya-

tırım kuruluşlarının yöneticilerine uygulanacak yeknesak koşulları ve gereklilikleri belirler ve böylece iç pazarın iyi işlemesine katkıda bulunmayı amaçlar.

İşbu Tüzük Birlik içindeki nitelikli yatırımcılar nezdinde nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının pazarlanmasına, nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının portföylerinin bileşimine, nitelikli sosyal girişimcilik fonları tarafından nitelikli yatırım teknik ve araçlarının kullanılmasına, Birlik içinde nitelikli sosyal girişimcilik fonları pazarlayan yöneticilerin organizasyonuna, yönetimine ve şeffaflığına ilişkin yeknesak kuralları da düzenler.

Madde 2

1. İşbu Tüzük;
 - a) yönettikleri malvarlığı toplamı 2011/61/AB sayılı Yönerge m. 3/2-b’deki eşiği aşmayan,
 - b) Birlik içinde kurulmuş olan,
 - c) 2011/61/AB sayılı Yönerge m. 3/3-a’ya uygun olarak merkez üye devletin yetkili kuruluşları nezdinde tescilli bulunan ve
 - d) nitelikli sosyal girişimcilik fonu portföylerini yöneten
 m. 3/1-a anlamındaki kolektif yatırım kuruluşlarının yöneticilerine uygulanır.
2. İşbu Tüzük’ün m. 3 ilâ 6, m. 10 ve 13, m. 14/1-d, e ve f, m. 15a ilâ 20, m. 21/3- ikinci bent, m. 22 ve 22a hükümleri nitelikli sosyal girişimcilik fonlarını yöneten, Birlik içinde fonlarını pazarlamak için “EuSEF” ibaresini kullanmak niyetinde olan, 2011/61/AB sayılı Yönerge m. 6’ya uygun olarak yetkilendirilmiş kolektif yatırım kuruluşu yöneticilerine uygulanır.¹⁵
3. Dışarıdan yönetici olarak m. 15’e göre tescilli bulunan nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri 2009/65/AT sayılı Yönergedeki izne tâbi olmak kaydıyla menkul kıymetlere ilişkin kolektif yatırım kuruluşlarını da yönetebilirler.

Madde 3

Bu Tüzük bağlamında:

- a) “kolektif yatırım kuruluşu”; 2011/61/AB sayılı Yönerge m. 4/1-a’da tanımlanan bir alternatif yatırım fonunu;

¹⁵ Avrupa Parlamentosu ve Konseyin 25 Ekim 2017 tarihli ve 2017/1991 (AB) sayılı Tüzüğü (ABRG 10.11.2017/L 293) m. 2 ile değişik.

b) “nitelikli sosyal girişimcilik fonu”;

i) statülerinde veya kuruluş belgelerinde belirlenen süre içinde, bütün ilişkili maliyetler ile nakit ve nakit benzeri mevcutları düşüldükten sonra yatırım yapılabilir miktar olarak hesaplanan, toplam sermaye katkılarının ve nitelikli yatırımlardaki henüz çağırısı yapılmamış sermaye taahhütlerinin en az %70’i ile yatırım yapma niyetinde olan,

ii) bütün ilişkili maliyetler ile nakit ve nakit benzeri mevcutları düşüldükten sonra yatırım yapılabilir miktar olarak hesaplanan, toplam sermaye katkılarının ve henüz çağırısı yapılmamış sermaye taahhütlerinin %30’undan fazlasını nitelikli yatırımların dışındaki malvarlıklarının edinilmesinde kullanmayan,

iii) bir üye devletin ülkesinde kurulmuş olan

kolektif yatırım kuruluşunu;

c) “nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisi”; olağan faaliyeti en az bir nitelikli sosyal girişimcilik fonunu yönetmek olan tüzel kişiyi;

d) “nitelikli portföy işletmesi”;

i) nitelikli sosyal girişimcilik fonunca yapılan yatırım tarihinde, 2004/39/AT sayılı Yönerge m. 4/1-b. 14 ve 15’te tanımlanan düzenlenmiş bir piyasada veya çok taraflı bir ticaret platformunda (MTF) ticarete kabul edilmiş olan,

ii) işletmesini kuran esas sözleşme, statü veya sair belgelere göre birincil amacı ölçülebilir, olumlu sosyal etki yaratmak olan, bu kapsamda işletmesi:

- sosyal fayda üreten hizmet ya da mal temin eden;

- sosyal amacını somutlaştıran bir mal veya hizmet üretim yöntemi kullanan; veya

- yalnızca bu iki alt bentte tanımlanan sosyal girişimlere finansal destek sunan;

iii) esas sözleşmesi, statüsü ve diğer sair kuruluş belgelerine ve bu belgelerde yer alan, kâr dağıtımının birincil amaca zarar vermemesini sağlama-yaya yönelik olarak kârın hangi şartlarda ortaklara ve sahiplere dağıtılabileceğine ilişkin usul ve kurallara göre, kârını öncelikli olarak birincil sosyal amacını elde etmede kullanan;

iv) özellikle ekonomik faaliyetlerinden etkilenen menfaat sahiplerini, müşterileri ve çalışanları dâhil etmek suretiyle şeffaf ve hesap verilebilir şekilde yönetilen;

v) bir üye devletin ülkesinde veya

- Kara Para Aklama ve Terörizmin Finansmanına Karşı Finansal Görev Gücünde iş birliği yapmayan ülke olarak kayıtlı olmayan,

- bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin merkez üye devleti ve nitelikli sosyal girişimcilik fonunun birimlerinin veya paylarının pazarlanacağı her bir üye devlet ile, üye olmayan devletin OECD Gelir ve Sermaye Hakkında Model Vergi Konvansiyonu m. 26'da belirtilen standartları tamamen sağladığını ve her türlü vergi anlaşması dâhil vergisel konularda etkin bilgi paylaşımını temin eden bir anlaşma imzalamış olan

üye olmayan bir devlette kurulmuş olan;

işletmeyi;

e) “nitelikli yatırım”; aşağıdaki araçlardan birini:

i) - bir nitelikli portföy işletmesi tarafından ihraç edilmiş ve o nitelikli portföy işletmesinden doğrudan nitelikli sosyal girişimcilik fonu tarafından edinilmiş,

- bir nitelikli portföy işletmesi tarafından, o nitelikli portföy işletmesince ihraç edilmiş bir özsermaye aracı karşılığında ihraç edilmiş, veya

- nitelikli portföy işletmesi, çoğunluğuna sahip olduğu bir yavru şirket olan ve nitelikli sosyal girişimcilik fonu tarafından, nitelikli portföy işletmesinin ihraç ettiği özsermaye araçları karşılığında edinilmiş bulunan bir işletme tarafından ihraç edilmiş

özsermaye aracı ya da özsermaye aracı benzeri;

ii) nitelikli bir portföy işletmesince ihraç edilmiş, senede bağlanmış olan ve olmayan borçlanma araçları;

iii) toplam sermayesinin ve henüz çağrısı yapılmamış sermaye taahhütlerinin %10'undan fazlası ile nitelikli sosyal girişimcilik fonlarına yatırım yapmamış olan diğer bir veya birden fazla nitelikli sosyal girişimcilik fonunun birim veya payları;

iv) nitelikli sosyal girişimcilik fonu tarafından nitelikli bir portföy işletmecisine verilmiş teminatlandırılmış ya da teminatlandırılmamış borçlar;

v) nitelikli bir portföy işletmesine diğer her türden katılım;

f) “ilişkili maliyetler”; doğrudan ya da dolaylı olarak yatırımcılardan kaynaklanan ve nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisi ile yatırımcıları arasında mutabık kalınmış bütün ücret, gider ve masrafları;

g) “özsermaye”; nitelikli portföy işletmesinin sermayesini temsil eden, yatırımcılarına sunulmak üzere çıkarılmış pay senetleri veya diğer katılım türleri yoluyla bir işletmenin sermayesine katılmayı;

- h) “özsermaye benzeri” özsermaye ve alacakların kombinasyonu niteliği taşıyan, getirisi nitelikli portföy işletmesinin kâr veya zararına bağlı olan ve iflas hâlinde geri ödeneceği tamamen taahhüt edilmemiş olan finansman aracını;
- i) “pazarlama”; bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisi tarafından veya onun hesabına, o yönetici tarafından yönetilen nitelikli sosyal girişimcilik fonunun payları veya birimlerinin, doğrudan ya da dolaylı olarak, Birlik içinde yerleşik yahut kayıtlı merkezi bulunan yatırımcılarla sunulmasını ya da tahsis edilmesini;
- j) “taahhüt edilmiş sermaye”; yatırımcıları nitelikli sosyal girişimcilik fonunun statüsünde veya kuruluş belgelerinde belirlenen süre içinde bu fonlara yatırım yapmaya ya da sermaye tedarik etmeye yönelik bir borç altına sokan her türlü taahhüdü;
- k) “merkez üye devlet”; nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yöneticisinin kayıtlı merkezinin bulunduğu üye devleti;¹⁶
- l) “ev sahibi üye devlet”; merkez üye devlet dışında, nitelikli sosyal girişimcilik yöneticisinin nitelikli sosyal girişimcilik fonlarını işbu Tüzük’e uygun olarak pazarladığı üye devleti;
- m) “yetkili kuruluş”;
- i) işbu Tüzük m. 2/1’de zikredilen yöneticiler için, 2011/61/AB sayılı Yönerge m. 3/3-a’da belirtilen yetkili kuruluşu,
- ii) işbu Tüzük m. 2/2’de zikredilen yöneticiler için, 2011/61/AB sayılı Yönerge m. 7/1’de belirtilen yetkili kuruluşu,
- iii) nitelikli sosyal girişimcilik fonları için, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun kurulu olduğu üye devletin yetkili kuruluşunu,¹⁷
- n) “ev sahibi üye devletin yetkili kuruluşu”; nitelikli sosyal girişimcilik fonunun pazarlandığı, merkez üye devletin dışındaki bir üye devletin kuruluşunu,¹⁸
- o) “ön pazarlama”; hiçbir durumda potansiyel yatırımcılar nezdinde nitelikli sosyal girişimcilik fonunun birim ya da paylarına bir yatırım veya yatırım teklifi anlamına gelmemek kaydıyla, bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisi tarafından veya onun hesabına, yerleşim yeri ya da merkezi Birlik içinde bulunan potansiyel yatırımcılara, onların henüz kurulmamış veya kurulmuş fakat potansiyel yatırımcıların yerleşim yerinin

¹⁶ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzüğü m. 2 ile değişik.

¹⁷ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzüğü m. 2 ile değişik.

¹⁸ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzüğü m. 2 ile değişik.

ya da merkezlerinin bulunduğu üye devlette pazarlanmasına ilişkin m. 16'da düzenlenen bildirim yapılmamış olan bir nitelikli sosyal girişimcilik fonuna ilgilerinin değerlendirilmesi amacıyla, yatırım stratejileri veya yatırım fikirleri hakkında, doğrudan ya da dolaylı olarak, bilgi ya da bildiri verilmesini¹⁹

ifade eder.

Birinci fıkranın c) bendiyle ilgili olarak, nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının hukuki şeklinin içeriden yönetime izin vermesi ve fonun yönetici organının dışarıdan bir yönetici atamaması şartıyla, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun kendisi m. 15'e uygun olarak nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yöneticisi olarak tescil edilir. Nitelikli sosyal girişimcilik fonunun içeriden yöneticisi olarak tescil edilen bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu, diğer kolektif yatırım kuruluşlarının nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının dışarıdan yöneticisi olarak tescil edilemez.

2. Komisyon, farklı türlerdeki nitelikli portföy işletmelerini ve kârın ortaklara ve sahiplere dağıtılabileceği koşulları dikkate alarak, bu maddenin birinci fıkrasının (d)-(ii) bendinde zikredilen sosyal amacı somutlaştıran hizmet ve mal türleri ile hizmet ve mal üretim yöntemlerini belirlemeye yönelik olarak m. 26 anlamında yetki devrine dayanan tasarrufta bulunmaya yetkilidir.

BÖLÜM II

“EuSEF” İBARESİNİN KULLANIM ŞARTLARI

Madde 4

Bu bölümde düzenlenen gereklilikleri yerine getiren nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri, Birlik içinde nitelikli sosyal girişimcilik fonlarını pazarlarken “EuSEF” ibaresini kullanmaya hak kazanır.

Madde 4a²⁰

7. Bir nitelikli sosyal girişimcilik yöneticisi, potansiyel yatırımcılara verilen bilgilerin:

d) yatırımcıların özel nitelikli sosyal girişimcilik fonu paylarını ya da birimlerini edinmeyi taahhüt etmelerine elverecek yeterlilikte,

¹⁹ Avrupa Parlamentosu ve Konseyin 20 Temmuz 2019 tarihli ve 2019/1156 (AB) sayılı Tüzüğü (ABRG 12.07.2019/L 55) m. 16 ile ekli.

²⁰ Avrupa Parlamentosu ve Konseyin 20 Temmuz 2019 tarihli ve 2019/1156 (AB) sayılı Tüzüğü m. 16 ile ekli.

- e) taslak ya da kesin olsun, iştirak formuna ya da benzer belgelere denk,
- f) kesin bir şekilde henüz kurulmamış olan bir nitelikli sosyal girişimcilik fonunun tahsis belgelerine, izahnamesine veya kuruluş belgelerine denk olması kaydıyla, Birlik içinde ön pazarlama faaliyetlerinde bulunabilir:

Bir izahname ya da tahsis belgesi veriliyorsa, bu belge yatırımcılara yatırım kararı almaya izin verecek yeterli bilgileri içermez ve

- c) bir nitelikli sosyal girişimcilik fonunun payları veya birimlerini taahhüde yönelik bir tahsis veya davet niteliği taşımadığını, ve
- d) içerdiği bilgilerin eksik ve değiştirilebilir olmaları nedeniyle bağlayıcı olmadığını

açıkça içerir.

2. Yetkili kuruluşlar nitelikli girişim fonu yöneticilerini ön pazarlamanın içeriğini veya muhataplarını kendilerine bildirmeye ya da bir ön pazarlamaya girişmeden önce işbu maddede belirlenenlerden başka şart veya gereklilikleri yerine getirmeye zorlayamaz.

3. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri yatırımcıların bir nitelikli sosyal girişimcilik fonunun paylarını ya da birimlerini ön pazarlama yoluyla edinmediklerini ve ön pazarlama kapsamına ilişki kurulan yatırımcıların sadece m. 16'da izin verilen pazarlama kapsamında nitelikli sosyal girişimcilik fonunun birim veya paylarını edinebileceklerini gözetir.

Profesyonel yatırımcılar tarafından, ön pazarlamanın nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri tarafından başlatılmasından itibaren onsekiz ay içinde, ön pazarlama kapsamında verilen bilgilerde öngörülen veya bu ön pazarlamanın ardından yaratılan nitelikli sosyal girişimcilik fonu paylarının ya da birimlerinin taahhüt edilmesi, pazarlamanın sonucunda gerekleşişmiş olarak değerlendirilir ve m. 16'da öngörülen bildirim usullerine tâbidir.

4. Ön pazarlamanın başlangıcından itibaren iki hafta içinde, nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri merkez üye devletlerinin yetkili kuruluşlarına basılı ya da elektronik yolla bir mektup gönderir. Bu mektup ön pazarlamanın gerçekleştirildiği üye devletleri, ön pazarlamanın yapıldığı ya da yapılmış olduğu zaman dilimlerini, ön pazarlamanın, sunulan yatırım stratejilerine ilişkin bilgileri içeren özet tanımını, duruma göre ön pazarlamaya konu olan veya olmuş bulunan nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının listesini içerir. Nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yöneticisinin merkez üye devletinin yetkili kuruluşu, yöneticinin ön pazarlama faaliyetlerini gerçekleştirmekte olduğu veya gerçekleştirdiği üye devletlerin yetkili ku-

ruluşlarını hızlıca bilgilendirir. Ön pazarlamanın yapıldığı veya yapılmış bulunduğu üye devletin yetkili kuruluşları nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin merkez üye devletinin yetkili kuruluşlarından ülkesinde gerçekleşen ya da gerçekleşmiş bulunan ön pazarlamayla ilgili tamamlayıcı bilgiler vermesini talep edebilir.

5. Üçüncü bir kişi, kendisinin 2014/65/AB sayılı Yönerge anlamında bir yatırım şirketi, 2013/36/AB sayılı Yönerge anlamında bir kredi kuruluşu, 2009/65/AT sayılı Yönerge anlamında UCITS yönetim şirketi veya 2011/61/AB sayılı Yönerge anlamında alternatif yatırım fonu yöneticisi olarak yetkilendirilmiş bulunması ya da 2014/65/AB sayılı Yönerge anlamında bağlı acente olarak hareket ediyor olması şartıyla yetkilendirilmiş nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin hesabına ön pazarlama faaliyetlerinde bulunabilir. Söz konusu üçüncü kişi işbu maddede belirtilen şartlara tâbidir.

6. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri ön pazarlamanın uygun bir şekilde belgelendiğini temin eder.

Madde 5

1. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri, nitelikli yatırımlar dışındaki malvarlığı değerlerini edinirken, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun toplam sermaye iştiraklerinin ve henüz çağrısı yapılmamış sermaye taahhütleri toplamının %30'undan fazlasını bu edinimlerde kullanmıyor olmalıdır. Bu %30'luk eşik bütün ilişkili maliyetler düşüldükten sonra kalan yatırım yapılabilir miktarlar esas alınarak hesaplanır. Nakit ve nakit benzerleri yatırım olarak değerlendirilmediğinden, nakit ve nakit benzeri mevcutlar bu eşğin belirlenmesinde hesaba katılmaz.

2. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri, nitelikli sosyal girişimcilik fonu düzeyinde fonların kullanımın sermayesinin üzerine çıkmasına neden olacak, nakit veya menkul kıymetlerin ödünç alınması, türev pozisyonlar alınması ya da sair hiçbir yöntemi kullanamaz.

3. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri nitelikli sosyal girişimcilik fonu düzeyinde yalnızca henüz çağrısı yapılmamış sermaye taahhütleri ile karşılanabilecek miktarda ödünç alabilir, borç senedi ihdas edebilir ya da teminat verebilir.

Madde 6

1. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri nitelikli sosyal girişimcilik fonunun birimlerini ya da paylarını yalnızca 2004/39/AT sayılı Yö-

nerge'nin II. Ekinin I. Bölümüne uygun olarak profesyonel müşteri olarak nitelendirilen yatırımcılara veya;

- a) asgari 100.000 Avro tutarında yatırım yapmayı taahhüt eden ve
- b) öngörülen yatırım ya da taahhüdün getirdiği risklerin bilincinde olduğunu, yatırım taahhüdünü içeren sözleşmeden ayrı bir belgede yazılı olarak açıklayan

yatırımcılara pazarlayabilir.

2. Birinci fıkra hükmü, bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin icracaları, yöneticileri ya da yönetiminde görevli çalışanlarının, o yöneticinin yönettiği nitelikli sosyal girişimcilik fonuna yaptıkları yatırımlara uygulanmaz.

Madde 7

Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri, yönettikleri nitelikli sosyal girişimcilik fonları ile ilgili olarak,

- a) faaliyetlerinin icrasında gereken yetkinlik, özen ve çabayla, dürüst ve sadık bir biçimde hareket eder,
- b) yatırımcıların ve nitelikli portföy kuruluşlarının menfaatlerini ihlal edeceği makul bir şekilde tahmin edilen kural dışı uygulamaları önlemek için uygun politika ve usulleri uygular,
- c) işlerini, yatırım yaptıkları nitelikli portföy kuruluşlarının olumlu sosyal etkisini artıracak, yönettikleri nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının, bunların yatırımcılarının ve pazarın bütünlüğünün üstün yararını destekleyecek şekilde yürütür,
- d) nitelikli portföy kuruluşlarındaki yatırımlarının seçiminde ve devamlı izlenmesinde ve bu kuruluşların olumlu sosyal etkisinde yüksek düzeyde özen gösterir,
- e) yatırım yaptıkları nitelikli portföy kuruluşları hakkında uygun bilgi ve anlayışa sahip olur,
- f) yatırımcılarına dürüst muamele eder,
- g) nitelikli sosyal girişimcilik fonunun statüsünde ya da kuruluş belgelerinde böyle bir davranışta bulunulacağı öngörülmediği sürece hiçbir yatırımcısına ayrıcalıklı davranılmamasını temin eder.

Madde 8

3. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin nitelikli sosyal girişimcilik fonuna ya da fonun yatırımcılarına karşı sorumluluğu, yöneticinin yetkilerini üçüncü kişilere devretmesinden etkilenmez. Yönetici yetkilerini, içerik olarak onun artık bir sosyal girişimcilik fonu yöneticisi olarak nitelendirilmesine engel olacak ya da onu bir posta kutusu şirketine dönüştürecek şekilde devredemez.

4. Birinci fıkrada öngörülen yetki devri hiçbir zaman nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin fon üzerindeki gözetiminin etkinliğine zarar vermemeli ve özellikle yatırımcıların çıkarlarına en iyi hizmet edecek şekilde yöneticiyi yönetmekten, fonu da yönetilmekten alıkoymamalıdır.

Madde 9

1. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri çıkar çatışmalarını saptamalı ve onlardan kaçınmalı, kaçınamayacağı çıkar çatışmalarını, bunların nitelikli sosyal girişimcilik fonunun ve onun yatırımcılarının çıkarlarını da etkilemesini önlemek ve yönettikleri sosyal girişimcilik fonlarına dürüst bir şekilde muamele edildiğini temin etmek adına derhâl yönetmeli, izlemeli ve 4. fıkraya uygun olarak duyurmalıdır.

2. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri özellikle;

a) nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yöneticileri, yöneticilerin faaliyetlerini fiili olarak yöneten kişiler, çalışanları veya yöneticilere kontrol ilişkisi vasıtasıyla doğrudan ya da dolaylı olarak bağlı bulunan bütün kişiler ile bu yöneticiler tarafından yönetilen nitelikli sosyal girişimcilik fonu veya bu fonların yatırımcıları,

b) bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu veya fonun yatırımcıları ile aynı yönetici tarafından yönetilen başka bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu veya onun yatırımcıları,

c) bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu veya onun yatırımcıları ile aynı yönetici tarafından yönetilen bir kolektif yatırım kuruluşu veya UCITS ya da onların yatırımcıları

arasında meydana gelebilecek çıkar çatışmalarını saptamalıdır.

3. Nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yöneticileri birinci ve ikinci fıkralarda belirtilen gerekliliklere uymak için elverişli organizasyonel ve idari tedbirleri almak ve uygulamakla yükümlüdür.

4. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisi tarafından çıkar çatışmalarını saptamak, engellemek, yönetmek ve izlemek için alınan organizasyonel tedbirlerin yatırımcıların menfaatlerinin zarar görmesi riskinden ka-

çınılması bakımından makul bir kesinlikte yeterli görülmemesi hâlinde, birinci fıkrada öngörülen çıkar çatışmaları kamuya açıklanır. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisi yatırımcılar hesabına hareket etmeden önce çıkar çatışmalarının türünü veya kaynağını açık bir şekilde bildirir.

5. Komisyon, m. 26'ya uygun olarak;

- a) işbu maddenin ikinci fıkrasında öngörülen çıkar çatışması türlerini,
- b) çıkar çatışmalarının saptanması, önlenmesi, yönetilmesi, izlenmesi ve kamuya açıklanmasına yönelik olarak nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticilerinin yapısal ve usuli konularda alması gereken iradi ve organizasyonel önlemleri

belirlemek için yetki devrine dayanan tasarruflarda bulunmaya yetkilidir.

Madde 10

1. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri, yönettikleri her bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu için, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yatırım yaptığı nitelikli portföy işletmelerinin hedeflenen olumlu sosyal etkiyi ne ölçüde ürettiğini tespiti için yönelik yöntemleri uygular. Yöneticiler söz konusu yöntemlerin anlaşılır ve şeffaf olduğunu ve nitelikli portföyün türüne ve sosyal amacına göre:

- a) iş ve iş piyasası,
- b) işin niteliğine ilişkin kurallar ve haklar,
- c) sosyal katılma ve özel grupların korunması,
- d) eşit muamele, fırsat eşitliği ve ayrımcılık yapmama,
- e) kamu sağlığı ve güvenliği,
- f) sosyal korumaya, sağlık ve eğitim sistemlerine ulaşılabilirlik ve bunlar üzerindeki etkiler

hususlarından birini veya birkaçını içeren göstergeleri içerdiiğini gösterir.

2. Komisyon, m. 26'ya uygun olarak işbu maddenin birinci fıkrasında öngörülen yöntemlerin detaylarını belirlemeye yönelik, farklı nitelikli portföy işletmeleri ile ilgili yetki devrine dayanan tasarruflarda bulunmaya yetkilidir.

Madde 11

7. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri, yönettikleri nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının iyi yönetimini temin etmek için her zaman, yeterli kaynaklara sahip olmalı ve yeterli uygunlukta insan kaynaklarını ve teknik kaynağı kullanmalıdır.

8. İçeriden yönetilen sosyal girişimcilik fonları ile nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının dışarıdan yöneticilerinin başlangıç sermayesi 50.000 Avro'dur.²¹

9. [Yöneticinin] kendi kullanımına özgülenmiş fonları her zaman, bir önceki yıl boyunca yönetici tarafından yapılan genel masrafların en az sekizde biri kadar olmalıdır. Merkez üye devletin yetkili kuruluşu, yöneticinin faaliyetlerinde bir önceki yıldan bu yana önemli değişikliklerin olması durumunda bu zorunlu miktarı değiştirebilir. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisi bir tam yıl boyunca faaliyet göstermemiş ise bu zorunlu miktar yöneticinin iş planında, merkez üye devletin yetkili kuruluşu bu planda bir değişiklik yapılmasını istememişse, öngörülen genel masrafların sekizde biri olarak belirlenir.²²

10. Yönetici tarafından yönetilen nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının değeri 250.000.000 Avro'yu aşarsa, yönetici kendi kullanımına özgülenmiş fonlarına bir miktar daha ekler. Bu ek miktar, 250.000.000 Avro'yu aşan nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının toplam değerinin %0,02'sine denktir.²³

11. Merkez üye devletin yetkili kuruluşu, nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisini, 4. fıkrada zikredilen kendi kullanımına özgülenmiş fonlarının ek miktarının %50'sine kadarını sağlamamasına, yöneticinin merkezi bir üye devlette ya da söz konusu kredi kuruluşu ya da sigorta şirketinin merkez üye devletin yetkili kuruluşunun Birlik hukukuyla denk olduğuna hükmettiği hükümlere tâbi bulunduğu bir üçüncü ülkede bulunan bir kredi kuruluşu veya sigorta şirketi tarafından verilmiş aynı miktardaki bir garantiden istifade ediyorsa şartıyla izin verebilir.²⁴

12. [Yöneticinin] kendi kullanımına özgülenmiş fonları nakit varlıklara veya kısa vadede nakde dönüştürülebilir varlıklara yapılacak yatırımlara konu edilebilir ve spekülatif pozisyonları içeremez.²⁵

Madde 12

1. Malvarlığının değerlemesine ilişkin kurallar nitelikli sosyal girişimcilik fonunun statüsünde veya kuruluş belgelerinde belirlenir ve güvenilir ve şeffaf bir değerlendirme sürecini temin eder.

²¹ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile değişik.

²² 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile ekli.

²³ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile ekli.

²⁴ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile ekli.

²⁵ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile ekli.

2. Kullanılan değerleme usulleri malvarlığının doğru bir şekilde değerlendiğini ve değerlerinin en az yılda bir defa hesaplandığını temin eder.
3. ESMA, nitelikli portföy şişletmelerinin değerlemesinde tutarlılığı sağlamaya yönelik olarak, ölçülebilir bir olumlu sosyal etki yaratma ve kârın ilk önce ve en başta bu etkinin elde edilmesinde kullanma yönündeki birincil amacı dikkate alarak bu tür şişletmelere yapılacak yatırımlara ilişkin ortak ilkeleri içeren kılavuzlar düzenler.

Madde 13

1. Nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yöneticileri yönettikleri her bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu için merkez üye devletin yetkili kuruluşuna mali yılın sona ermesini takip eden en fazla altı ay içinde yıllık rapor sunar. Bu rapor nitelikli sosyal girişimcilik fonunun portföyünün bileşimini ve bir önceki yıldaki faaliyetleri tanımlar. Raporla ayrıca nitelikli sosyal girişimcilik fonunun ömrünün sonunda elde edilen kârlar ve varsa ömrü boyunca dağıttığı kârlar açıklanır. Rapor, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun denetlenmiş finansal hesaplarını da içerir. Yıllık rapor yürürlükteki raporlama standartlarına ve nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri ile yatırımcılar arasında kararlaştırılan hükümlere uygun olarak düzenlenir. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri bu raporu talepleri üzerine yatırımcılara verir. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri ile yatırımcılar karşılıklı olarak başkaca bilgilerin paylaşılmasını kendi aralarında kararlaştırabilir.

2. Yıllık rapor asgari olarak şu hususları içerir:

- a) yatırım politikasının ürettiği bütün sosyal etkiler ve bu etkilerin nasıl ölçüldüğüne ilişkin bütün yararları bilgileri;
- b) nitelikli portföy şişletmesi ile ilgili olarak meydana gelen bütün devirlere ilişkin bildiri;
- c) m. 14/1-f’de düzenlenen kriterler temelinde, nitelikli portföy şişletmelerinde yatırım yapılmayan nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının diğer aktifleri ile ilgili yapılan veya yapılmayan devirlere ilişkin açıklamalar;
- d) m. 14/1-l’de öngörülen, nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin nitelikli portföy şişletmeleri ile ilgili olarak giriştiği faaliyetlerin özeti;
- e) m. 5/1’de öngörülen, nitelikli yatırımlar dışındaki yatırımların türüne, değerine ve amacına ilişkin bilgiler;²⁶

²⁶ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile değişik.

f) nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yatırımlarında çevresel ve iklim ile ilgili risklerin ne şekilde dikkate alındığına ilişkin açıklamalar.²⁷

3. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu en az yılda bir defa denetlenir. Denetim, para ve malvarlığının nitelikli sosyal girişimcilik fonu adına tutulduğunu, nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin kayıtlarının uygunluğunu, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun parası ve malvarlığının kontrolüyle ve yatırımcılarıyla alakalı bütün görev veya yetkilere ilişkin uygun kontrolleri uyguladığını doğrular.

4. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisi 2004/109/AT sayılı Yönerge m. 4 kapsamında yıllık finansal rapor yayınlamakla yükümlü ise, nitelikli sosyal girişimcilik fonuna ilişkin olarak işbu maddenin birinci ve ikinci fıkralarında öngörülen bilgiler bu rapordan ayrı olarak ya da bu raporun ek bir bölümü hâlinde verilebilir.

5. Merkez üye devletin yetkili kuruluşu işbu madde kapsamında toplanan bütün bilgileri, zamanında ve m. 23'te belirtilen usulde, her bir ilgili nitelikli sosyal girişimcilik fonu için yetkili kuruluşunun, her bir ilgili ev sahibi üye devletin yetkili kuruluşunun ve ESMA'nın kullanımına sunar.²⁸

Madde 14

1. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri, yatırımcılarına, yatırım kararlarını vermeden önce, yönettikleri nitelikli sosyal girişimcilik fonları hakkında;

a) yöneticinin ve yönetim konusunda anlaşmalı olduğu diğer bütün hizmet sağlayıcılarının kimliği ve görevlerinin tanımı;

b) nitelikli sosyal girişimcilik fonunun iyi yönetimi için gereken insan kaynağını ve teknik kaynağı elinde bulundurmak amacıyla fonların yöneticinin kendi kullanımına özgülenmiş bölümü,²⁹

c) nitelikli sosyal girişimcilik fonunun amaçlarının ve yatırım stratejisinin tanımı, özellikle;

i) yatırım yapma niyetinde olduğu nitelikli portföy işletmesi tipleri,

ii) yatırım yapma niyetinde olduğu bütün diğer nitelikli sosyal girişimcilik fonları,

iii) ii)'de öngörülen bir diğer nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yatırım yapma niyetinde olduğu nitelikli portföy işletmesi tipleri,

²⁷ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile değişik.

²⁸ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile ekli.

²⁹ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile değişik.

- iv) yapmak niyetinde olduğu nitelikli olmayan yatırımlar,
- v) başvurma niyetinde olduğu teknikler,
- vi) muhtemel yatırım kısıtlamaları,
- d) sonuçlarına ilişkin makul tahminleri ve bu alandaki geçmiş performansa ilişkin bilgiyi de içeren, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yatırım politikasının hedeflediği olumlu sosyal etki,
- e) sosyal etkilerin ölçülmesinde kullanılan yöntemler,
- f) nitelikli portföy işletmesinin dışındaki varlıklara, bu varlıklardan nakit ve nakit benzerleri dışındakilerinin seçilmesindeki süreç ve kriterlere ilişkin açıklamalar,
- g) nitelikli girişim sermayesi fonunun risk profilinin ve fonun yatırım yapabileceği malvarlıklarının veya kullanabileceği yatırım tekniklerine bağlı risklerin tanımı,
- h) nitelikli portföy kuruluşlarının değerlenmesinde kullanılan yöntemler dâhil, nitelikli girişim sermayesi fonunun değerleme usulünün ve malvarlığının değerinin tespitinde kullanılan fiyat belirleme yöntemlerinin tanımı,
- i) nitelikli girişim sermayesi fonu yöneticisinin ücretinin hesaplanma yönteminin tanımı,
- j) bütün ilişkili masrafların ve bunların azami miktarının tanımı,
- k) varsa, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun finansal performansının tarihçesi,
- l) nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yöneticisinin, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yatırım yaptığı nitelikli portföy kuruluşlarının devam eden operasyonlarına gelişmeyi, büyümeyi kolaylaştırmak veya sair amaçlarla sağladığı ya da nc kişiler vasıtasıyla sağlamayı taahhüt ettiği iş desteği hizmetleri ve diğer destek faaliyetleri veya bu faaliyet ve hizmetler verilmiyorsa bu durumun bir açıklaması,
- m) yatırım stratejisinin veya yatırım politikasının ya da her ikisinin değiştirilmesi için nitelikli sosyal girişimcilik fonu tarafından uyulacak usullerin tanımı

hususlarında açık ve anlaşılır bilgi verir:

2. Birinci fıkrada öngörülen bütün bilgiler doğru ve açık olmalı, yanıltıcı olmamalıdır. Bu bilgiler güncel olmalı ve duruma göre düzenli olarak gözden geçirilmelidir.

3. Nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yöneticisinin 2003/71/AT sayılı Yönerge'ye veya ulusal hukuka göre izahname yayınlama yükümlülüğü

altında olması durumunda birinci fıkradaki bilgiler ayrıca ya da izahname- nin bir bölümü olarak verilebilir.

4. Komisyon, m. 26'ya uygun olarak;

a) bu maddenin birinci fıkrasının c) ile f) ile l) bentlerinde düzenlenen bilgilerin içeriği,

b) en yüksek düzeyde mukayese edilebilirliği sağlamak adına, bu madde- nin birinci fıkrasının c) ile f) ile l) bentlerinde düzenlenen bilgilerin yekne- sak bir şekilde nasıl sunulacağı

hususlarında yetki devrine dayanan tasarruflarda bulunmaya yetkilidir.

BÖLÜM III

GÖZETİM VE İDARİ İŞ BİRLİĞİ

Madde 15

1. Nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının pazarlanmasında “EuSEF” iba- resini kullanmak isteyen nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri, mer- kez üye devletin yetkili kuruluşunu bilgilendirmeli ve aşağıdaki bilgileri vermelidir:

a) nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yönetim faaliyetini fiilen yöneten kişilerin kimlikleri,

b) birim veya payları pazarlanacak olan nitelikli sosyal girişimcilik fonla- rının kimlikleri ve yatırım stratejileri,

c) II. Bölümde öngörülen gerekliliklere uyulması için alınan önlemlere ilişkin bilgiler,

d) her bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu için, nitelikli sosyal girişimci- lik fonunun yöneticisinin bu fonu pazarlamaya niyetli olduğu üye devletle- rin listesi,

e) (...) ³⁰

2. Merkez üye devletin nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisini yal- nızca aşağıdaki şartların yerine getirilmesi hâlinde tescil edilebilir:

a) nitelikli sosyal girişimcilik fonunu fiilen yöneten kişiler de nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yöneticisinin izlediği yatırım stratejileri için gerekli saygınlık tecrübeye sahip olmalıdır,

b) Birinci fıkrada aranan bilgiler tamamlanmış olmalıdır,

³⁰ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile mülga.

c) Birinci fıkranın c) bendine uygun olarak dzenlenen hkkmlerin, II. bolumde ongörülen gereklilikleri yerine getirdiği temin edilmelidir,

d) (...) ³¹

3. İşbu maddeye uygun olarak yapılan tescil, Birliğin bütün topraklarında geçerlidir ve nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yoneticilerine Birliğin bütününde nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının pazarlanmasında “Eu-SEF” ibaresini kullanmalarına imkân verir.

4. Birinci fıkrada sayılan bilgilerin hepsini verdikten en fazla iki ay sonra, anılan fıkrada zikredilen yoneticisi merkez üye devletin yetkili kuruluğu tarafından nitelikli sosyal girişimcilik fonu yoneticisi olarak tescilinin yapılıp yapılmadığı hakkında bilgilendirilir. ³²

5. Nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yonetimine ilişkin olarak işbu madde anlamında yapılan tescil, 2011/61/AB sayılı Yönerge m. 3/3’e göre yapılmış bir tescil teşkil eder. ³³

6. İşbu maddede zikredilen bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu yoneticisi ilk tescilindeki şartlarda meydana gelen önemli bütün değişiklikleri, bu değişiklikler geekleşmeden önce merkez üye devletin yetkili kuruluğuına işbu maddeye uygun olarak bildirir. ³⁴

Merkez üye devletin yetkili kuruluğu [bu fıkranın] birinci bentte [bendinde] zikredilen değişikliklere kısıtlama uygulamaya karar verir ya da değişiklikleri reddederse, nitelikli sosyal girişimcilik fonu yoneticisini değişikliklere ilişkin bildirimini aldığı tarihten itibaren bir ay içinde durumdan haberdar eder. Yetkili kuruluğu, dosyanın özel şartları gereği gerekli görürse, nitelikli sosyal girişimcilik fonu yoneticisini haberdar ettikten sonra, bu süreyi en fazla bir ay daha uzatabilir. İlgili yetkili kuruluğuın ongörülen süre içinde itiraz etmemesi hâlinde değişiklikler geekleştirilebilir. ³⁵

7. İşbu maddenin yeknesak bir şekilde uygulanmasını sağlamak adına ESMA, birinci fıkrada ongörülen tescil talebi üzerine yetkili kuruluğulara verilecek bilgileri ve ikinci fıkrada zikredilen şartları belirlemeye yonelik teknik dzenleme normu tasarılarını hazırlamaya yetkilidir.

Komisyona, bu fıkranın birinci bendinde zikredilen teknik dzenleme

³¹ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile mülga.

³² 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile ekli.

³³ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile ekli.

³⁴ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile ekli.

³⁵ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile ekli.

normlarını 1095/2010 (AB) sayılı Tüzük m. 10 ilâ 14'e uygun olarak ihdas etmek suretiyle işbu Tüzük'ü tamamlamaya yetkilidir.³⁶

8. İşbu maddenin yeknesak bir şekilde uygulanmasını sağlamak adına ESMA, birinci fıkrada öngörülen tescil talebi ve ikinci fıkrada öngörülen şartlarla alakalı olarak yetkili kuruluşlara bilgi verilmesine ilişkin tip formleri, modelleri ve usulleri içeren teknik uygulama normu tasarılarını hazırlamaya yetkilidir.

Komisyon, bu fıkranın birinci bendinde zikredilen teknik uygulama normlarını 1095/2010 (AB) sayılı Tüzük m. 15'e uygun olarak ihdas etmeye yetkilidir.³⁷

9. ESMA, işbu Tüzük'e uygun olarak yetkili kuruluşlar tarafından yürütülen tescil işlemlerinin tutarlılığını güçlendirmek adına 1095/2010 (AB) sayılı Tüzük'e uygun olarak incelemeler düzenleyebilir ve yürütebilir.³⁸

Madde 15a³⁹

1. 2011/61/AB sayılı Yönerge m. 6'ya uygun olarak yetkilendirilmiş kolektif yatırım kuruluşu yöneticileri "EuSEF" ibaresini kullanmak niyetinde oldukları nitelikli sosyal girişimcilik fonları için tescil talebinde bulunur.

2. Birinci fıkrada öngörülen, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun tescil talebi, bu fonlar için yetkili kuruluş nezdinde yapılır ve şu unsurları içerir:

- a) nitelikli sosyal girişimcilik fonunun statüsü veya kuruluş belgeleri,
 - b) saklayıcının kimliğine ilişkin bilgiler,
 - c) m. 15/1'de zikredilen bilgiler,
 - d) Birinci fıkrada zikredilen yöneticilerin kuruldukları veya nitelikli sosyal girişimcilik fonlarını kurmak niyetinde oldukları üye devletlerin listesi.
- c) bendi bağlamında, II. Bölümdeki gerekliliklere uyum için alınan önlemlere ilişkin bilgiler, m. 5, 6, 10 ile m. 13/2 ve m.14/1-d, e ve f'ye uyum için alınan önlemlere atıfta bulunur.

3. Nitelikli sosyal girişimcilik fonu için yetkili olan kuruluş merkez üye devletin yetkili kuruluşundan farklı ise, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yetkili kuruluşu merkez üye devletin yetkili kuruluşundan nitelikli sosyal girişimcilik fonunun, yöneticinin alternatif yatırım fonlarının yö-

³⁶ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile ekli.

³⁷ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük. 2 ile ekli.

³⁸ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile ekli.

³⁹ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile ekli.

netimine yetkilendirilmesi kapsamında olup olmadığını ve m. 15/2-a'daki Şartların yerine getirilip getirilmediğini talep eder.

Nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yetkili kuruluğu merkez üye devletin yetkili kuruluşundan ayrıca, ikinci fıkrada zikredilen belgelere ilişkin açıklama ve bilgi de talep edebilir.

Merkez üye devletin yetkili kuruluğu talebin ulaşmasından itibaren bir ay içinde nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yetkili kuruluşuna cevap verir.

4. Birinci fıkrada zikredilen yöneticiler 2011/61/AB sayılı Yönerge kapsamında vermiş oldukları bilgi ve belgeleri tekrar vermekle yükümlü tutulamaz.

5. İkinci fıkraya uygun olarak edindiği belgeleri inceleyen ve 3. fıkradaki açıklama ve bilgileri edinen nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yetkili kuruluğu, fonun yöneticisinin m. 15/2'deki Şartları sağlaması hâlinde fonu nitelikli sosyal girişimcilik fonu olarak tescil eder.

6. İkinci fıkrada zikredilen bütün belgeleri sağlamasından en fazla iki ay sonra, birinci fıkrada anılan yönetici, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yetkili kuruluğu tarafından, nitelikli sosyal girişimcilik fonu olarak tescilinin yapılp yapılmadığı konusunda bilgilendirilir.

7. İşbu madde anlamındaki tescil bütün Birlik'te geçerlidir ve bu fonların Birliğin tamamında "EuSEF" ibaresi altında pazarlamasına izin verir.

8. İşbu maddenin yeknesak bir Şekilde uygulanmasını sağlamak adına ESMA ikinci fıkraya uygun olarak yetkili kuruluşlara verilecek bilgileri belirleyen teknik düzenleme normları tasarıları hazırlayabilir.

Komisyon, bu fıkranın birinci bendinde zikredilen teknik düzenleme normlarını 1095/2010 (AB) sayılı Tüzük m. 10 ilâ 14'e uygun olarak ihdas etmek suretiyle işbu Tüzük'ü tamamlamaya yetkilidir.

9. İşbu maddenin yeknesak bir Şekilde uygulanmasını sağlamak adına ESMA, ikinci fıkraya göre yetkili kuruluşlara bilgi verilmesine ilişkin tip formülleri, modelleri ve usulleri içeren teknik uygulama normu tasarılarını hazırlamaya yetkilidir.

Komisyon, bu fıkranın birinci bendinde zikredilen teknik düzenleme normlarını 1095/2010 (AB) sayılı Tüzük m. 10 ilâ 14'e uygun olarak ihdas etmeye yetkilidir.

10. ESMA, işbu Tüzük'e uygun olarak yetkili kuruluşlar tarafından yürütülen tescil işlemlerinin tutarlılığını güçlendirmek adına 1095/2010 (AB) sayılı Tüzük m. 30'a uygun olarak incelemeler düzenleyebilir ve yürütebilir.

Madde 15b⁴⁰

Üye devletler m. 15 anlamındaki bir yöneticinin veya m. 15a anlamındaki bir fonun tescil talebinin reddinin gerekçeli, söz konusu yöneticilere bildirilmiş, ulusal düzeydeki adli, idari ve diğer kuruluşlar nezdinde başvuruya konu edilebilir olduğunu gözetir. Bu başvuru hakkı, yöneticinin gerekli bütün bilgileri vermesinin üzerinden iki ay geçmesine rağmen tescile ilişkin hiçbir kararın alınmamış olduğu durumda da uygulanır. Üye devletler yöneticinin söz konusu başvuru hakkını kullanmadan önce ulusal hukukta öngörülen ön idari başvuru yollarının tüketilmiş olması şartını arayabilir.

Madde 16

Nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisi,

- a) yeni bir nitelikli sosyal girişimcilik fonunu, veya
- b) mevcut bir nitelikli sosyal girişimcilik fonunu 15. maddenin birinci fıkrasının (d) bendindeki listede yer almayan bir üye devlette pazarlama niyeti hakkında merkez üye devletin yetkili kuruluşunu bilgilendirir.

Madde 17

1. Nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yöneticisinin tescil veya terkin edilmesinin, bir nitelikli sosyal girişimcilik fonunun eklenmesinin tescil edilmesinin veya terkininin veya nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin nitelikli sosyal girişimcilik fonlarını pazarlamak niyetinde olduğu listeye yeni bir üye devletin eklenmesinin veya bu listeden çıkarılmasının hemen ardından merkez üye devletin yetkili kuruluşu durumu ev sahibi üye devletlerin yetkili kuruluşlarına ve ESMA'ya bildirir.

Birinci bent kapsamında, m. 15a'ya göre tescil edilmiş nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yetkili kuruluşu, bir nitelikli girişim sermaye fonunun eklenmesinin tescilini ya da terkinini, yöneticilerinin fonları pazarlamak niyetinde olduğu listeye yeni bir üye devletin eklenmesini veya bu listeden yapılacak her türlü çıkarmayı merkez üye devletin yetkili kuruluşuna, ev sahibi üye devletlerin yetkili kuruluşlarına ve ESMA'ya derhâl bildirir.⁴¹

2. Ev sahibi üye devletlerin yetkili kuruluşları, nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının pazarlanması ile alakalı olarak nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yöneticilerine hiçbir gereklilik veya idari bir usul yahut pazar-

⁴⁰ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 2 ile ekli.

⁴¹ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile değişik.

lamaya ilişkin ön onay zorunluluğu dayatamaz Bu tür gereklilik veya idari usullere ücret ve diğer masraflar da dâhildir.

3. İşbu maddenin uygulanmasında yeknesaklığın sağlanması adına ESMA, işbu madde bağlamında yapılacak bildirimlerin şeklini belirleyen teknik uygulama normları taslakları hazırlar.

4. ESMA, hazırladığı bu teknik uygulama normları taslaklarını en geç 16 şubat 2014 tarihine kadar Komisyon'a sunar.

5. Komisyon, 1095/2010 (AB) sayılı Tüzük m. 15'te belirlenen usule uygun olarak 3. fıkrada öngörülen teknik uygulama normlarını ihdas etmeye yetkilidir.

Madde 17a⁴²

1. [İşbu Tüzük] m. 15/9'da ve m. 15a/10'da öngörülen incelemelerin düzenlenmesi ve yönetilmesi için merkez üye devletin yetkili kuruluğu veya ondan başka bir kuruluş ise nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yetkili kuruluğu, m. 15/1 ve 2'ye ve m. 15a/2'ye uygun olarak tescilin yapılmasına dayanak teşkil eden nihai bilgilerin tescili takiben zamanında ESMA'nın kullanımına sunulduğunu gözetir. Bu bilgiler m. 23'te öngörülen usule göre kullanıma sunulur.

2. İşbu maddenin uygulanmasında yeknesaklığın sağlanması adına ESMA, birinci fıkradaki bilgilerin ESMA'nın kullanımına sunulacak bilgileri belirleyen teknik uygulama normları taslakları hazırlayabilir.

Komisyon, bu fıkranın birinci bendinde zikredilen teknik düzenleme normlarını 1095/2010 (AB) sayılı Tüzük m. 10 ilâ 14'e uygun olarak ihdas etmek suretiyle işbu Tüzük'ü tamamlamaya yetkilidir.

3. İşbu maddenin uygulanmasında yeknesaklığın sağlanması adına ESMA, birinci fıkraya uygun olarak ESMA'nın kullanımına sunulacak bilgilerin verilmesine ilişkin tip formülleri, modelleri ve usulleri içeren teknik uygulama normu tasarılarını hazırlar.

Komisyon, bu fıkranın birinci bendinde zikredilen teknik düzenleme normlarını 1095/2010 (AB) sayılı Tüzük m. 10 ilâ 14'e uygun olarak ihdas etmeye yetkilidir.

Madde 18

1. ESMA, "EuSEF" ibaresini kullanan bütün nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticilerinin, bunların anılan ibareyi kullandıkları nitelikli sosyal

⁴² 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile ekli.

girişimcilik fonlarının ve bu fonların pazarlandıkları ülkelerin listesini içeren internet üzerinden kamuya açık bir merkezi veri tabanını yönetir.⁴³

2. ESMA kendi internet sitesinde, m. 3/1-d,v'de düzenlenen uygulanabilir gereklilikleri yerine getiren üçüncü devletlere ilişkin bilgiyi içeren linklere yer verir.⁴⁴

Madde 19

1. Merkez üye devletin yetkili kuruluşu işbu Tüzük'te öngörülen gerekliliklere uyulduğunu gözetir.

1a. [İşbu Tüzük] m. 2/2'de öngörülen yöneticiler için, merkez üye devletin yetkili kuruluşu, yöneticinin yönettiği bütün nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının bileşimine ve işleyişine ilişkin kurallara ve yükümlülüklerle uyar bir durumda olması bakımından yöneticinin düzenlemelerinin uygunluğu ve uyumluluğu ile organizasyonunu gözlemekle yükümlüdür.⁴⁵

1b. [İşbu Tüzük] m. 2/2'de öngörülen bir yönetici tarafından yönetilen bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu için, nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yetkili kuruluşu, nitelikli sosyal girişimcilik fonu tarafından m. 5 ve 6 ile m. 14/1-c ve i'de düzenlenen kurallara uyulduğunu gözlemekle yükümlüdür. Nitelikli sosyal girişimcilik fonunun yetkili kuruluşu ayrıca, bu fon tarafından statüsünde veya kuruluş belgelerinde yer alan yükümlülüklerle uyulduğunu da gözlemekle yükümlüdür.⁴⁶

2. Ev sahibi üye devletin yetkili kuruluşu, ülkesindeki bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin işbu Tüzük'e riayet etmediği yönünde kesin ve temellendirilmiş gerekçeleri mevcut ise, merkez üye devletin yetkili kuruluşunu bundan derhâl haberdar eder. Merkez üye devletin yetkili kuruluşu uygun önlemleri alır.

3. Merkez üye devletin yetkili kuruluşunun aldığı önlemlere rağmen veya bu kuruluşun makul bir süre içinde harekete geçmemesi nedeniyle bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin işbu Tüzük'e açıkça aykırı davranışlarına devam etmesi hâlinde, ev sahibi üye devlet, merkez üye devletin yetkili kuruluşunu haberdar ettikten sonra yatırımcıları korumak için uygun olan, ilgili yöneticinin ev sahibi üye devletin ülkesinde sosyal girişimcilik fonlarını pazarlamasının yasaklanması dâhil bütün önlemleri alabilir.

⁴³ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile değişik.

⁴⁴ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile ekli.

⁴⁵ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile ekli.

⁴⁶ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile ekli.

Madde 20

Yetkili kuruluşlar, ulusal hukuka uygun olarak, görevlerinin icrası için gerekli bütün gözetim ve soruşturma yetkilerine sahiptir. Yetkili kuruluşlar özellikle;

- a) şekli ne olursa olsun bütün belgelere erişim talep edebilir, teslim ya da bir kopya alabilir,
- b) nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisini geciktirmeksizin bilgi vermekle yükümlü kılabilir,
- c) nitelikli sosyal girişimcilik fonunun ya da yöneticisinin faaliyeti ile ilgili bütün kişileri bilgi vermekle yükümlü kılabilir,
- d) önceden bildirimde bulunarak ya da bulunmadan yerinde teftiş yapabilir,
- e) nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin işbu Tüzük'e uyumluluğunun devamı için uygun önlemleri alabilir,
- f) nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin işbu Tüzük'e uyması ve işbu Tüzük'e aykırılık teşkil eden her türlü davranışı tekrar etmekten kaçınması için talimat verebilir.

ESMA, işbu Tüzük'e uygun olarak yetkili kuruluşların gözetim yetkilerine ve onlar tarafından yapılan incelemelere ilişkin usullerin tutarlılığını güçlendirmek adına 1095/2010 (AB) sayılı Tüzük m. 30'a uygun olarak incelemeler düzenler ve yürütür.⁴⁷

Madde 21

1. Üye devletler idari yaptırımlara ilişkin kuralları ve işbu Tüzük'e aykırılık hâlinde uygulanacak önlemleri belirler ve bunların hayata geçirilmesi için gerekli bütün tedbirleri alır. Söz konusu idari yaptırımlar ve diğer önlemler yeterli, orantılı ve caydırıcı olmalıdır.
2. 2 Mart 2020⁴⁸ tarihine kadar, üye devletler birinci fıkrada öngörülen kuralları Komisyon'a ve ESMA'ya bildirir. Üye devletler söz konusu kurallarda daha sonra yapacakları değişiklikleri de gecikmeksizin Komisyon'a ve ESMA'ya bildirir.
3. [İşbu Tüzük] m. 2/1'de öngörülen yöneticiler işbu Tüzük'e ve her zaman uyarlar ve işbu Tüzük'ün her türlü ihlalden ve bundan doğan her türlü kayıp ve zarardan sorumlu olurlar.

⁴⁷ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile ekli.

⁴⁸ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile değişik.

[İşbu Tüzük] m. 2/2’de öngörülen yöneticiler her zaman 2011/61/AB sayılı Yönerge’ye uyarlar. Bunlar işbu Tüzük’e uymayı gözetmekle yükümlüdür ve 2011/61/AB sayılı Yönerge’ye uygun olarak sorumludur. Bu yöneticiler işbu Tüzük’ün ihlalden doğan her türlü kayıp ve zarardan da sorumludur.⁴⁹

Madde 22

1. Bir nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin, duruma göre;
 - a) portföylerin bileşimine uygulanan gerekliliklere uymaması, [bu suretle] m. 5’i ihlali,
 - b) nitelikli olmayan yatırımcılara nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının birim ya da paylarını pazarlaması, [bu suretle] m. 6’yı ihlali,
 - c) m. 15’e uygun olarak tescil yaptırmaksızın veya nitelikli sosyal girişimcilik fonu m. 15a’ya uygun olarak tescil edilmiş olmaksızın “EuSEF” ibaresini kullanması,⁵⁰
 - d) m. 3/1-b,iii’e uygun olarak kurulmayan fonların pazarlanmasında “EuSEF” ibaresini kullanması,
 - e) gerçek olmayan bildirimler yahut her türlü kural dışı yolla tescil yaptırmış olması, [bu suretle] m. 15 veya m. 15a’yı ihlali,⁵¹
 - f) faaliyetlerinin icrası sırasında dürüst ve sadık olarak, gereken yetkinlik, özen ve çabayla hareket etmemesi, [bu suretle] m. 7/a’yı ihlali,
 - g) kural dışı uygulamaların önlenmesine yönelik politika ve usulleri uygulamaktan kaçınması, [bu suretle] m. 7/b’yi ihlali,
 - h) yıllık rapora ilişkin olarak m. 13’te belirlenen gereklilikleri birden fazla defa yerine getirmemesi,
 - ı) m. 14’e uygun olarak yatırımcıları bilgilendirme yükümlülüğünü birden fazla defa yerine getirmemesi,

hâlinde yetkili kuruluş, orantılılık ilkesine uygun olarak, ikinci fıkrada belirtilen uygun önlemleri alır.⁵²
2. Birinci fıkrada öngörülen durumlarda, yetkili kuruluş, duruma göre,
 - a) ilgili nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin m. 5, 6, 7/a ve b, 13 ilâ 15a’ya uymasını temin edecek önlemler alır,

⁴⁹ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile ekli.

⁵⁰ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile değişik.

⁵¹ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile değişik.

⁵² 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile değişik.

b) ilgili nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin “EuSEF” ibaresinin kullanılmasını yasaklar ve ilgili yöneticiyi veya nitelikli sosyal girişimcilik fonunu terkin eder.⁵³

3. Birinci fıkrada anılan yetkili kuruluş, m. 15/1-d’ye uygun olarak diğer bütün ilgili yetkili kuruluşları, bütün ev sahibi üye devletlerin yetkili kuruluşlarını ve ESMA’yı nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin veya nitelikli sosyal girişimcilik fonunun terkin edildiği hakkında derhâl bilgilendirir.⁵⁴

4. “EuSEF” ibaresi altında bir veya daha fazla nitelikli sosyal girişimcilik fonunun Birlik içinde pazarlanması hakkı yetkili kuruluşun ikinci fıkranın (b) bendinde öngörülen kararını verdiği tarihte sona erer.⁵⁵

5. Merkez üye devletin veya ev sahibi üye devletin yetkili kuruluşu, duruma göre, nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticisinin birinci fıkranın-a ilâ i bentlerini ihlâl ettiğine inanmak için açık ve kanıtlanabilir gerekçeleri varsa ESMA’yı gecikmeksizin haberdar eder.

ESMA, orantılılık ilkesine ve 1095/2010 (AB) sayılı Tüzük m. 17’ye uygun olarak, işbu maddenin ikinci fıkrasında öngörülen önlemlerden birinin alınması ya da alınmasından kaçınılması konusunda yetkili kuruluşlara tavsiyelerde bulunabilir.⁵⁶

Madde 22a⁵⁷

2011/61/AB sayılı Yönerge’ye uygun olarak, cezalar da dâhil olmak üzere yetkili kuruluşlara tanınan yetkiler, işbu Tüzük m. 2/2’de zikredilen yöneticiler hakkında da uygulanır.

Madde 23

1. Yetkili kuruluşlar ve ESMA, 1095/2010 (AB) sayılı Tüzük’e uygun olarak, işbu Tüzük bağlamındaki görevlerinin ifasında işbirliği yapar.

2. Yetkili kuruluşlar ve ESMA, 1095/2010 (AB) sayılı Tüzük’e uygun olarak, işbu Tüzük bağlamındaki görevlerinin ifası, özellikle işbu Tüzük’e aykırılıkların tespiti ve giderilmesi için gereken bütün bilgi ve belgeleri paylaşır.

⁵³ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile değişik.

⁵⁴ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile değişik.

⁵⁵ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile değişik.

⁵⁶ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile ekli.

⁵⁷ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile ekli.

Madde 24

1. Yetkili kuruluşlar veya ESMA için çalışan ya da çalışmış olan herkes, denetçiler ve yetkili kuruluşlar yahut ESMA tarafından görevlendirilen uzmanlar sır saklamakla yükümlüdür. Ceza hukukundan ve işbu Tüzük'te öngörülen usullerden doğan hâller saklı olmak üzere, bu kişilerin görevlerinin ifası sırasında edindiği gizli bilgiler hiçbir kişi ya da kuruluşa açıklanamaz, nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticilerinin ve nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının kimliklerinin tespitini önleyecek bir şekilde sentezlenmiş veya birleştirilmiş olarak saklanır.
2. Üye devletlerin yetkili kuruluşları veya ESMA kendi aralarında işbu Tüzük'e ya da nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticilerine ve nitelikli sosyal girişimcilik fonlarına uygulanabilir olan Birlik hukukundan kaynaklanan diğer hükümlere uygun olarak bilgi alışverişi yapmaktan alıkonulamaz
3. İkinci fıkraya uygun olarak gizli bilgileri edinen yetkili kuruluşlar ya da ESMA bu bilgileri yalnızca görevlerinin ifası sırasında ve adli ya da idari usullerin uygulanması doğrultusunda kullanabilir.

Madde 25

Bir yetkili kuruluşun değerlendirmesi, hareketi ya da ihmali hakkında, işbu Tüzük'ün birden fazla üye devletin yetkili kuruluşlarının birlikte çalışmasını ya da koordinasyonunu gerektirdiği alanlarda, üye devletlerin yetkili kuruluşları arasında bir anlaşmazlık meydana gelirse, anlaşmanın işbu Tüzük m. 3/-1b,i veya d,i'den kaynaklanmaması şartıyla, yetkili kuruluşlar 1095/2010 (AB) sayılı Tüzük m. 19 ile yetkili kılınan ESMA'ya başvurabilir.

BÖLÜM VI**GEÇİŞ HÜKÜMLERİ VE SON HÜKÜMLER***Madde 26*

1. Komisyona verilen yetki devrine dayalı tasarruf çıkarma yetkisi işbu maddede düzenlenen şartlarla sınırlıdır.
2. [İşbu Tüzük] m. 3/2, 9/5, 10/2 ve 14/4'te anılan yetki devrine dayalı tasarruf çıkarma yetkisi 15 Mayıs 2013 tarihinden başlayan dört yıllık bir dönem için Komisyon'a verilmiştir. Komisyon dört yıllık dönemin bitmesinden en fazla dokuz ay önce yetki devrine ilişkin bir rapor hazırlar. Avrupa Parlamentosu veya Konseyin her bir dönemin sona ermesinden en fazla

üç ay öncesine kadar uzatmaya karşı çıkmaması şartıyla, yetki devri aynı süreyi kapsayan dönemler hâlinde zımni olarak uzar.

3. [İşbu Tüzük] m. 3/, 9/5, 10/2 ve 14/4'te öngörülen yetki devri Avrupa Parlamentosu veya Konsey tarafından her zaman geri alınabilir. Geri alma kararı, kararda belirtilen konudaki yetki devrini sona erdirir. Geri alma, kararın Avrupa Birliği Resmî Gazetesinde yayınlanmasının ertesi gününden veya kararda belirtilen daha sonraki bir tarihten itibaren sonuç doğurur. Bu karar, yetki devrinin cari olduğu dönemde yapılan işlemlerin geçerliliğini etkilemez.

4. Komisyon yetki devrine daayalı tasarruf çıkarır çıkarmaz Avrupa Parlamentosu ve Konseye aynı anda bildirir.

5. [İşbu Tüzük] m. 3/2, 9/5, 10/2 veya 14/4 kapsamında yapılan bir yetki devrine dayanan tasarruf, düzenlemeye ilişkin bildirim yapıldığından itibaren üç ay içinde Avrupa Parlamentosu ya da Konseyin itiraz etmemesi veya bu süre sona ermeden Avrupa Parlamentosu ve Konseyin itiraz etmek niyetinde olmadıklarını Komisyon'a bildirmeleri şartıyla yürürlüğe girer. Bu süre Avrupa Parlamentosu veya Konseyin inisiyatifıyla üç ay daha uzatılabilir.

Madde 27

1. Komisyon, ikinci fıkraya uygun olarak işbu Tüzük'ü gözden geçirir. Bu gözden geçirme işbu Tüzük'te yer alan kuralların işlerliğinin genel bir analizini ve uygulanmaları suretiyle edinilen tecrübeyi, özellikle;

a) "EuSEF" ibaresinin ulusal pazarlarda ve sınır aşan bir şekilde farklı üye devletlerde nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri tarafından ne ölçüde kullanıldığını,

b) nitelikli sosyal girişimcilik fonları tarafından yapılan yatırımların coğrafi ve sektörel dağılımını,

c) m. 14 kapsamında edinilen bilgilerin uygunluğunu, özellikle bunların yatırımcıların bilgilendirilmiş bir şekilde yatırım yapma kararı almalarına izin verecek yeterlilikte olup olmadığını,

d) nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticilerince farklı nitelikli yatırımların kullanımını ve bunun Birlik genelinde sosyal işletmelerin gelişimini nasıl etkilediğini

e) "sosyal işletmeler" şeklinde bir Avrupa Birliği unvanı oluşturmanın uygunluğunu,

f) Komisyon'un üçüncü ülkelerin vergi alanında iyi yönetime ilişkin asgari normları uygulamalarını cesaretlendirmeye yönelik tavsiye kararının uygulanmasından edinilen tecrübe dikkate alınarak, "EuSEF" ibaresinin

üçüncü ülkelerde kurulan sosyal girişimcilik fonlarınca kullanılmasına izin verilmesini,

g) nitelikli portföy işletmelerini tanımlamak için öngörülen kriterlerin pratik uygulamasını, bunun Birlik çapında sosyal işletmelerin gelişimine etkisini ve olumlu sosyal etkilerini,

h) m. 10'da düzenlenen nitelikli portföy işletmelerince üretilen sosyal etkinin ölçülmesine yönelik olarak nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticilerince uygulanan yöntemlerin analizini ve Birliğin sosyal politikalarıyla tutarlı bir şekilde Birlik düzeyinde uyumlu kurallar belirleme ihtimaline ilişkin değerlendirmeyi,

i) nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının pazarlanmasının bireysel yatırımcılara kadar genişletilmesi ihtimalini,

j) 2009/65/AT sayılı Yönerge'de düzenlenen nitelikli varlıklara nitelikli sosyal girişimcilik fonlarını dâhil etmenin uygunluğunu,

k) işbu Tüzük'ün bir saklama rejimi ile tamamlanmasının uygunluğunu,

l) sosyal girişimcilik fonlarının önündeki muhtemel vergisel engellere ilişkin araştırmayı ve Birlik bünyesinde sosyal girişimciliği özendirmeye yönelik olası vergi teşviklerine dair değerlendirmeyi,

m) kurumsal yatırımcılar için, onlara uygulanan diğer Avrupa Birliği hukuku hükümlerinin etkisi de dâhil olmak üzere, "EuSEF" ibaresi taşıyan fonlara yatırım yapmanın önündeki engellere ilişkin değerlendirmeyi,

içerir.

2. Birinci fıkradaki değerlendirme,

a) a) ilâ e) bentleri ile g) ve m) bentlerine ilişkin olarak en geç 2 Mart 2022 tarihine kadar,

b) f) bendine ilişkin olarak en geç 22 Temmuz 2015 tarihine kadar yapılır.

3. Birinci fıkradaki değerlendirmenin ve ESMA'ya danışılmasının ardından Komisyon Avrupa Parlamentosu ve Konseye gerektiğinde bir yasal düzenleme önerisini de içeren bir rapor sunar.

4. 2011/61/AB sayılı Yönerge m. 69'daki değerlendirmeye paralel bir şekilde, özellikle anılan Yönerge m. 3/2-b'de zikredilen tescilli yöneticilerle ilgili olarak, Komisyon;

a) nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının yönetimini ve yönetim pasaportu da dâhil olmak üzere hukuki anlamda yapılabilecek değişikliklerin yerindedeliğini, ve

b) nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının pazarlanmasına ilişkin tanımın uygunluğu ile bu tanımın ve buna ilişkin ulusal yorumlardaki farklılıkların nitelikli sosyal girişimcilik fonlarının işleyişi ve sürdürülebilirliği ile bu fonların sınır aşan dağılımı üzerindeki etkisini,

analiz eder.

Bu değerlendirmenin ardından Komisyon, Avrupa Parlamentosu ve Konseye duruma göre bir yasa teklifini de içeren bir rapor sunar.⁵⁸

Madde 28

1. En geç 22 Temmuz 2017 tarihinde Komisyon işbu Tüzük ile özellikle 2011/61/AB sayılı Yönerge’de yer alan, kolektif yatırım kuruluşlarını ve onların yöneticilerini düzenleyen diğer kurallar arasındaki etkileşimi ele alan bir araştırma yapmalıdır. Bu araştırma işbu Tüzük’ün uygulama alanı ile ilgilidir. Araştırma, uygulama alanının, yönettiği malvarlığı toplamı m. 2/1’de öngörülen eşiği aşan sosyal girişimcilik fonu yöneticilerinin işbu Tüzük anlamında nitelikli sosyal girişimcilik fonu yöneticileri hâline gelmelerine izin verecek şekilde genişletilmesinin gerekli olup olmadığına ilişkin verileri toplar.

2. Birinci fıkradaki araştırmanın ve ESMA’ya danışılmasının ardından Komisyon Avrupa Parlamentosu ve Konseye gerektiğinde bir yasal düzenleme önerisini de içeren bir rapor sunar.

Madde 29

İşbu Tüzük Avrupa Birliği Resmî Gazetesi’nde yayınlandığı günü takip eden yirminci gün yürürlüğe girer.

Tüzük, 15 Mayıs 2013’ten itibaren uygulanabilir olan m. 3/2, 9/5, 10/2 ve 14/4 haricinde, 22 Temmuz 2013’ten itibaren uygulanır.

İşbu Tüzük bütünüyle bağlayıcıdır ve bütün üye devletlerde doğrudan uygulanır.

Strazburg, 17 Nisan 2013.

Avrupa Parlamentosu adına

Başkan

M. SCHULZ

Konsey Adına

Başkan

L. CREIGHTON

⁵⁸ 2017/1991 (AB) sayılı Tüzük m. 1 ile ekli.

Kaynakça/References

- Özdevecioğlu M. ve Cingöz A, 'Sosyal Girişimcilik ve Sosyal Girişimler: Teorik Çerçeve', (2009) 32 Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi 81, 83-84.
- Budak G, 'Yoksulluğa İnovatif Bir Çözüm; Sosyal Girişimcilik', (2015) 4 (8) Emek ve Toplum 26, 37.
- Sönmez A, Arıker Ç. ve Toksoy A., 'Dünya'da ve Türkiye'de Sosyal Girişimciliğin Gelişimi', (2016) 17 (37) Sosyal ve Beşeri Bilimler Araştırmaları Dergisi 102, 103.
- British Council, 'Türkiye'de Sosyal Girişimlerin Durumu', <https://www.britishcouncil.org.tr/sites/default/files/20190702__se_research_report_the_state_of_social_enterprise_in_turkey_tr_double_page.pdf> erişim 15 Ağustos 2020, 61.
- Şemşit S. ve Gürsoy İ. T, 'Avrupa Birliği'nde Sosyal Girişimcilik', (2020) 16 (1) Paradoks Ekonomi, Sosyoloji ve Politika Dergisi 103, 108.
- Avrupa Birliği Başkanlığı, 'İstihdam ve Sosyal Yenilik Programı (EaSI)'(9 Nisan 2018), <<https://www.ab.gov.tr/-istihdam-ve-sosyal-yenilik-programi-easi-49876.html>> erişim 15 Ağustos 2020.
- Avrupa Birliği Başkanlığı, 'Fasıl 20-İşletme ve Sanayi Politikası', (22.07.2020) <<https://www.ab.gov.tr/85.html>> erişim 15 Ağustos 2020.