



TSRS UYGULAMA KAPSAMI GÜNCELLENDİ: PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİNE RAPORLAMA MUAFİYETİ

I. GİRİŞ

Son yıllarda sürdürülebilirlik kavramı, yalnızca çevresel ve sosyal sorumluluk perspektifinde değil, aynı zamanda finansal raporlama ve kurumsal yönetim alanında da merkezi bir önem kazanmıştır. İşletmelerin ekonomik faaliyetlerinin çevresel ve toplumsal etkilerini sistematik bir şekilde raporlamaları, yatırımcıların, düzenleyici otoritelerin ve diğer paydaşların karar alma süreçlerinde giderek daha belirleyici hale gelmektedir. Bu bağlamda, işletmelerin uluslararası sürdürülebilirlik standartlarına uyum sağlamaları yalnızca yasal bir yükümlülük değil, aynı zamanda küresel tedarik zincirlerinin dışında kalmamak açısından da kritik bir gereklilik haline gelmiştir.

Türkiye’de sürdürülebilirlik raporlamasına ilişkin hukuki altyapı; T.C. Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“**KGK**”) tarafından yayımlanan Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (“**TSRS**”) ile şekillenmiştir. 01/01/2024 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren TSRS, uluslararası standartlarla uyumlu bir raporlama çerçevesi sunarak belirli ölçütleri karşılayan işletmeler için bağlayıcı hale gelmiştir ancak uygulama kapsamının sınırları ve farklı şirket türlerinin yükümlülükleri, 29/12/2023 tarihli ve 32414 (Mükerrer) sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan “Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) Uygulama Kapsamına İlişkin Kurul Kararı” (“**Kurul Kararı**”) ve sonrasında alınan düzenleyici kararlarla netleştirilmiş; özellikle portföy yönetim şirketlerinin kapsama dahil edilip edilmemesi hususu, KGK tarafından yayımlanan 26/08/2025 tarihli, 2025-53 sayılı ve “Portföy Yönetim Şirketlerinin TSRS’ye İlişkin Zorunlu Uygulama Kapsamından Çıkarılması” konulu duyurusunda (“**Duyuru**”) özel bir düzenleme konusu olmuştur.

II. TEMEL ESASLAR

1. TSRS Nedir ve Kurumsal Raporlama Ekosisteminde Nasıl Bir İşlev Üstlenmektedir?

TSRS, Uluslararası Sürdürülebilirlik Standartları Kurulu (ISSB) tarafından yayımlanan IFRS S1 ve IFRS S2 standartları esas alınarak Türkiye’de oluşturulan ulusal sürdürülebilirlik raporlama standartları olup 01/01/2024 tarihinde yürürlüğe girmiştir. TSRS 1, işletmelerin sürdürülebilirlikle bağlantılı tüm önemli risk ve fırsatlarını, bunların nakit akışları ve finansal durum üzerindeki etkilerini açıklamalarına ilişkin genel ilkeleri ortaya koyarken, TSRS 2 ise özellikle iklim değişikliği kaynaklı riskler ve fırsatların tanımlanmasına, bu unsurların işletme stratejisi ve performansına nasıl yansıtıldığına ve bunlara ilişkin ölçüm göstergelerinin paylaşılmasına odaklanır. Bu iki standart birlikte ele alındığında, sürdürülebilirlik bilgisinin yalnızca çevresel bir raporlama alanı olmaktan çıkarılıp doğrudan yatırımcı kararlarına yön veren finansal bilgi kategorisine dahil edildiği görülmektedir.

Kurumsal raporlama ekosistemi bakımından TSRS, birden fazla temel işlevi yerine getirmektedir. Öncelikle, sürdürülebilirlik raporlamasına ilişkin gönüllülük esasına dayalı uygulamaları ortadan kaldırarak belirli ölçütleri karşılayan işletmeler açısından bağlayıcı bir hukuki çerçeve oluşturmuştur. Ayrıca, uluslararası standartlarla uyumlu yapısı sayesinde Türkiye’de faaliyet gösteren işletmelerin küresel sermaye piyasaları nezdinde karşılaştırılabilir ve güvenilir bilgi sunabilmeleri mümkün hale gelmiştir. Bunun yanı sıra yönetim, strateji, risk yönetimi ile performans göstergeleri gibi raporlamanın temel bileşenlerini zorunlu kılmak suretiyle finansal rapor kullanıcılarının işletmelerin uzun vadeli sürdürülebilirlik performansını daha sağlıklı biçimde değerlendirebilmeleri amaçlanmaktadır.

2. TSRS’nin Zorunlu Uygulama Kapsamı Hangi İşletmeleri Kapsamaktadır?

TSRS’nin uygulama alanı, Kurul Kararı ile düzenlenmiştir. Söz konusu Kurul Kararı’na göre TSRS’nin uygulanması yalnızca belirli niteliklerle sınırlandırılmış olup kapsam dahilinde yer alan işletme ve kurumlar Kurul Kararı’nın 3 üncü maddesinde açıkça sayılmıştır. Buna göre;

- aktif toplamı 500.000.000 Türk lirası,
- yıllık net satış hasılatı 1.000.000.000 Türk lirası,
- çalışan sayısı 250 kişi

ölçütlerinden en az ikisinin eşik değerlerini art arda iki raporlama döneminde aşan aşağıda belirtilen kurum, kuruluş ve işletmelerin sürdürülebilirlik raporlarının hazırlanmasında TSRS’lerin uygulanmasına karar verilmiştir:

- a) 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi şirketlerden (i) yatırım kuruluşları, (ii) kolektif yatırım kuruluşları, (iii) ipotek finansmanı kuruluşları, (iv) merkezi takas kuruluşları, (v) merkezi saklama kuruluşları, (vi) veri depolama kuruluşları, (vii) sermaye piyasası araçları bir borsada veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem gören veya işlem görmeleri amacıyla Sermaye Piyasası Kurulunca onaylanmış geçerlilik süresi bulunan izahname veya ihraç belgesi bulunan anonim şirketler, (viii) bir borsada veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmemekle birlikte halka arz edilmeksizin pay hariç sermaye piyasası aracı ihraç eden (ihraç ettikleri sermaye piyasası araçlarının itfa edildiği hesap döneminin sonuna kadar) veya bu amaçla Sermaye Piyasası Kurulunca onaylanmış geçerlilik süresi bulunan ihraç belgesi olan anonim şirketler:

- b) 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ("**Bankacılık Kanunu**") uyarınca Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumunun düzenleme ve denetimine tabi işletmelerden (i) derecelendirme kuruluşları, (ii) finansal holding şirketleri, (iii) finansal kiralama şirketleri, (iv) faktoring şirketleri, (v) finansman şirketleri, (vi) varlık yönetim şirketleri, (vii) finansal holding şirketlerinde ve bankalarda Bankacılık Kanunu'nda tanımlandığı şekliyle nitelikli paya sahip olan şirketler, (viii) tasarruf finansman şirketleri;
- c) 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında faaliyet göstermekte olan (i) sigorta, (ii) reasürans ve (iii) emeklilik şirketleri;
- d) Borsa İstanbul piyasalarında faaliyet göstermesine izin verilen (i) yetkili müesseseler, (ii) kıymetli madenler aracı kurumları, (iii) kıymetli maden üretimi veya ticaretiyle iştigal eden şirketler.

Diğer yandan; Kurul Kararı'nda özel olarak düzenlendiği üzere, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu bünyesinde yer alanlar dışındaki bankalar, herhangi bir eşik değere tabi olmaksızın TSRS'yi uygulamakla mükelleftir.

Yukarıda bahsi geçen kapsama dahil olmayan kuruluş ve işletmelerin sürdürülebilirlik raporlarını hazırlarken kendi takdirlerine bağlı olarak TSRS'leri uygulamaları mümkündür.

3. Portföy Yönetim Şirketleri, TSRS'nin Zorunlu Uygulama Kapsamına Dahil midir?

Kurul Kararı ile aktif büyüklüğü, net satış hasılatı ve çalışan sayısına ilişkin yukarıda "2. TSRS'nin Zorunlu Uygulama Kapsamı Hangi İşletmeleri Kapsamaktadır?" başlığı altında belirtilen ölçütlerden en az ikisinin eşik değerlerini art arda iki raporlama döneminde aşan portföy yönetim şirketleri zorunlu sürdürülebilirlik raporlaması kapsamına alınmıştır. Nitekim; KGK, Kurul Kararı'nın uygulanmasına ilişkin usul ve esasları belirleme ve ortaya çıkabilecek uygulama belirsizliklerini giderme yetkisi doğrultusunda, portföy yönetim şirketlerinin TSRS'nin zorunlu uygulaması kapsamından çıkarılmasına karar vermiş ve bu hususu Duyuru ile kamuoyuna ilan etmiştir.

Portföy yönetim şirketlerinin TSRS'nin zorunlu uygulama kapsamından çıkarılmasına ilişkin Duyuru, bu şirketlerin yapısal özellikleri dikkate alınarak ilan edilmiştir. Portföy yönetim şirketleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yatırım fonlarını kurmak ve yönetmek amacıyla yetkilendirilen, ana faaliyet konusu fonların kurulması ve yönetimi olan, anonim ortaklık şeklinde kurulan sermaye piyasası kurumlarıdır. Halka kapalı ortaklık niteliğinde olan portföy yönetim şirketleri, münhasıran özkaynak ile finanse edilmekte ve oldukça sınırlı sayıda personel istihdam etmektedir. Ayrıca, bu şirketlerin kendi tüzel kişilikleri için bireysel veya nitelikli yatırımcılardan fon temin etme amaçlarının bulunmadığı değerlendirilmektedir. KGK tarafından yapılan değerlendirmede, portföy yönetim şirketlerinin bu yapısal nitelikleri nedeniyle diğer şirket gruplarına kıyasla farklı düzeylerde uyum süreçleri ve maliyetlerle karşı karşıya kalabilecekleri tespit edilmiştir. Bu doğrultuda, portföy yönetim şirketlerinin TSRS kapsamında zorunlu raporlama yükümlülüğüne tabi tutulmasının orantılılık ilkesine uygun olmayacağı sonucuna varılmıştır. Bu gerekçelere dayanılarak portföy yönetim şirketleri Kurul Kararı kapsamından çıkarılmış ve sürdürülebilirlik raporlama yükümlülükleri bakımından bu şirketlere muafiyet tanınmıştır.

III. SONUÇ

TSRS, kurumsal raporlama sistemine sürdürülebilirlik boyutunu dahil ederek işletmelerin şeffaflık ve hesap verebilirlik yükümlülüklerini güçlendirmiştir. Bununla birlikte, portföy yönetim şirketleri örneğinde görüldüğü üzere, belirli sektörlerin yapısal özellikleri dikkate alınmış ve bu şirketler için zorunlu raporlama yükümlülüğü kaldırılarak uygulamada esneklik sağlanmıştır. Böylece, orantılılık ilkesi gözetilmiş, portföy yönetim şirketleri bakımından sürdürülebilirlik raporlaması isteğe bağlı hale getirilmiştir. Dolayısıyla TSRS, hem uluslararası raporlama normlarıyla uyumlu bir çerçeve sunmakta hem de ulusal ölçekte sektörlerin farklı ihtiyaçlarını gözeterek kurumsal raporlama ekosistemine dengeli bir şekilde entegre edilmektedir.

Duyuru metnine bu [link](#)ten ulaşabilirsiniz.

**Doğa Kale**

Avukat



+90 552 452 13 71

doga.kale@aydin.law<https://www.linkedin.com/in/dogakale/>**Aleyna Altın**

Yasal Stajyer



+90 533 918 83 83

aleyna.altin@aydin.law<https://www.linkedin.com/in/aleynaaltin/>