

Finansal Sistemi Yeşillendirme Ağı Teknik belge

Sürdürülebilir Finans Pazar Dinamikleri: genel bakış

Mart 2021



NGS

Teknik belge

MART 2021

Bu belge, Deutsche Bundesbank'tan Dr. Sabine Mauderer başkanlığındaki NGFS'nin "Yeşil Finansın Ölçeklendirilmesi" çalışma grubu tarafından hazırlanmıştır.

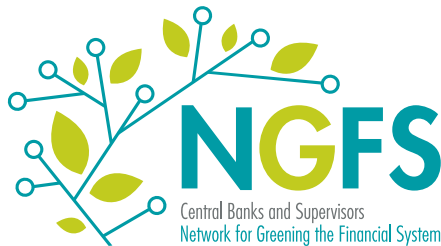
Bu rapor NGFS Sekreterliği/Banque de France tarafından koordine edilmiştir.

Daha fazla ayrıntı için şuraya gidin: www.ngfs.net

ve NGFS Twitter hesabına @NGS_veya NGFS Sekreterliği ile iletişime geçin
sec.ngfs@banque-france.fr



NGS
Sekreteryası



İçindekiler

Yönetici Özeti	3
1. Giriş	5
2. İklim/sürdürülebilirlikle ilgili açıklama ve raporlama	6
2.1. Veri sağlama pazarları	6
2.2. Açıklama standartları ve çerçevelerinin uyumu	6
2.3. Etki yönetimi çerçeveleri	8
3. İklim/sürdürülebilirlik hususlarını finansal karar alma sürecine entegre etmek	10
3.1. ESG puanları ve derecelendirmeleri	10
3.2. İklim riskinin entegrasyonu	10
4. Sermaye seferberliği	13
4.1. Yatırımcı/banka liderliğindeki girişimler	13
4.2. Sürdürülebilir tahvil ve kredilerdeki gelişmeler	14
4.3. ESG endeksleri ve borsa yatırım fonlarındaki (ETF) gelişmeler	15
5. Sonuç açıklamaları	17
6. Referanslar	18
7. Teşekkürler	24

Yönetici Özeti

Bu kısa rapor, sürdürülebilir finansı harekete geçirmek için piyasa dinamiklerine genel bir bakış sunmaktadır. Finansal piyasaların gerçek ekonominin daha yüksek sürdürülebilirlik seviyelerine doğru gerekli dönüşümünü yönlendirmesine yardımcı olabileceği üç ana kanalı tanımlamaktadır: ifşa, risk yönetimi ve sermayenin harekete geçirilmesi. Rapor ayrıca piyasa katılımcılarına bu üç konuda yönelik politika, düzenleme ve rehberlik örnekleri de sunmaktadır. Son olarak, politika yapımcılar ve piyasa katılımcıları tarafından daha fazla değerlendirilmesi için bir dizi önemli çıkarım içermektedir.

Açıklama: Finansal ve finansal olmayan kuruluşlar tarafından yapılan uygun sürdürülebilirlik açıklamaları, iklim, çevresel ve sosyal risklere maruz kalma durumlarını belirlemeye yardımcı olur. Piyasa katılımcıları, sürdürülebilirlik risklerinin ve fırsatlarının varlıkların uzun vadeli değerini nasıl etkileyebileceğinin giderek daha fazla farkına varıyor ve bu nedenle daha iyi sürdürülebilirlik açıklamaları talep ediyor. Son yıllarda bu talebi karşılamak için çeşitli sürdürülebilir finans raporlama çerçeveleri, standartları ve ilkeleri ortaya çıktı. Ancak, bir yandan sürdürülebilirlik açıklamalarının ve raporlamanın kalitesini, karşılaştırılabilirliğini ve güvenilirliğini iyileştirmeye ve diğer yandan maliyetlerini düşürmeye hala ihtiyaç var. Bu nedenle önde gelen küresel standart belirleyiciler, TCFD önerileriyle uyumlu tek, tutarlı, küresel bir sürdürülebilirlik açıklama standardı oluşturmak amacıyla iş birliği yapmaya başladılar.² Bunun ötesinde, sürdürülebilirlik risklerinin küresel muhasebe çerçevelerine de yerleştirilmesi gerekiyor. Bu bağlamda, IFRS Vakfı Mütevelli Heyeti tarafından önerilen küresel bir sürdürülebilirlik raporlama standartları setinin geliştirilmesi cesaret vericidir.

Risk yönetimi: Finansal kuruluşlar, iklim ve sürdürülebilirlik faktörlerini risk değerlendirme metodolojilerine ve karar alma süreçlerine giderek daha fazla dahil ediyor. İklim ve sürdürülebilirlik risklerinin belirlenmesi, bu risklerin finansal risklerin bir kaynağı olduğu görüşünü güçlendirir ve varlıkların uygun şekilde fiyatlandırılmasını kolaylaştırır. Bu, stratejik uzun vadeli değişiklikleri teşvik eder

şirketlerin yönelimi ve kaynakların daha verimli tahsisi. Örneğin varlık yöneticileri, giderek daha fazla, maddi sürdürülebilirlik risklerinin emanet görevlerinin bir parçası olduğu konusunda hemfikir oluyor. Finans kuruluşları da iklim ve sürdürülebilirlik faktörlerini karar alma süreçlerine dahil ediyor. İç sürdürülebilirlik kapasiteleri oluşturuyorlar ve üçüncü taraflardan sürdürülebilirlik derecelendirmeleri ve puanları sağlamalarını istiyorlar. Ayrıca, bankalar ve kurumsal yatırımcılar, uluslararası kuruluşların desteğiyle iklim senaryo analizlerini kullanarak fiziksel ve geçiş risklerini değerlendirmeye başladılar. Bu kapasiteler tam olarak geliştirilip finans kuruluşlarında ana akım haline gelene kadar, kirlen varlıkların riskliliği tam olarak anlaşılmayacak veya risk ve değerlendirme süreçlerine dahil edilmeyecektir. Bu boşluğu gidermek için, özel veri sağlayıcıları giderek daha fazla şirket ve egemen devletler için sürdürülebilirlik verileri ve puanları sunuyor. Dahası, kredi derecelendirme kuruluşları sürdürülebilirlik risklerini kredi derecelendirmelerine dahil etmeye ve özel sürdürülebilirlik derecelendirmeleri sağlamaya başlıyor. Ancak, hem ESG veri/ derecelendirme sağlayıcıları hem de kredi derecelendirme kuruluşları, bu risklerin metodolojilerine nasıl dahil edildiği konusunda hala şeffaflıktan yoksundur.

Sermayenin seferber edilmesi: Sermayenin çevre dostu faaliyetlere ve teknolojilere doğru harekete geçirilmesi, açıklama ve raporlama girişimleri, iyileştirilmiş risk yönetimi uygulamaları, yeşil varlıklara yönelik artan talep ve düşük karbonlu alandaki fırsatların daha görünür hale gelmesiyle desteklenmektedir. "Değer yatırımlarının" mutlaka daha düşük getiriler sağlamadığı ve hatta ek getiriler sağlayabileceğine dair kanıtlar da talebi desteklemektedir. Giderek daha fazla yatırımcı sürdürülebilirlik endekslerinin geleneksel endeksler kadar iyi performans gösterdiğini ve hatta bazen onlardan daha iyi performans gösterdiğini görmektedir. Buna karşılık, sürdürülebilirlik endekslerinin ve bu endeksleri izleyen ETF'lerin arzı son zamanlarda daha hızlı bir hızda büyümüştür. Öte yandan, yeşil/sürdürülebilir tahviller ve kredilerdeki piyasa büyümesi, ilkeler ve raporlama standartları tarafından daha da desteklenmiştir. Bunlar, yatırımcıların yeşil aklama konusundaki endişelerini gidermeyi ve karşılaştırılabilirliği kolaylaştırmayı amaçlamaktadır. Yeşil/sürdürülebilir

1 Bu raporun amaçları doğrultusunda sürdürülebilirlik, iklimle ilgili ve çevresel hususlarla yakından ilişkili bir kavramdır ancak aynı zamanda ESG olarak adlandırılan sosyal ve yönetim yönlerini içerir.

2 İklimle İlgili Finansal Bildirimler Görev Gücü (TCFD), sektörler ve kuruluşlar genelinde uygulanabilir öneriler geliştirdi. İklimle ilgili finansal risklerin gönüllü olarak açıklanması için yargı yetkileri.

Tahvil ve kredi piyasaları hala nispeten küçük boyutta olsa da, bu araçlar farkındalığı artırarak, hesap verebilirliği ve şeffaflığı güçlendirerek dönüştürücü bir rol oynayabilir.

Önemli çıkarımlar:Bu raporda sunulan piyasa gelişmelerinin, düşük karbonlu/sürdürülebilir bir ekonomiye geçişi hızlandırmak için toplum, düzenleyiciler ve uluslararası örgütler tarafından desteklenmesi gerekir. Bu nedenle rapor, politika yapıcılar ve piyasa katılımcıları tarafından daha fazla değerlendirilmesi için önemli çıkarımlar sağlar: 1. Finansal otoritelerin şunları desteklemesi gerekir:

(i) küresel açıklama çerçeveleri ve TCFD önerileriyle uyumlu kapsamlı bir kurumsal açıklama standardı oluşturma çabaları; ve (ii) küresel bir sürdürülebilirlik raporlama standartları setinin geliştirilmesi.

2. Çokuluslu finans kuruluşlarının küresel gönüllü sürdürülebilirliği benimsemesi ve teşvik etmesi gerekmektedir.

faaliyet gösterdikleri farklı yargı bölgelerindeki standartlar ve açıklama çerçeveleri.

3. Kredi ve ESG derecelendirme sağlayıcılarının, iklim ve sürdürülebilirlik faktörlerinin önemliliğini değerlendirmek için kullandıkları kriterleri, bunların nasıl ölçüldüğünü ve derecelendirmelere nasıl dahil edildiğini ve bunlara hangi ağırlıkları atadıklarını açıklayarak metodolojileri etrafındaki şeffaflığı artırmaları gerekmektedir.
4. Düzenleyicilerin finansal kuruluşların maddi iklim ve sürdürülebilirlik faktörlerini finansal faktörler olarak değerlendirmelerini zorunlu kılmaları gerekmektedir. Finansal olarak maddi iklim ve sürdürülebilirlik faktörleri varlık yöneticilerinin emanet görevinin bir parçası olmalıdır.
5. Özellikle gelişmekte olan ve yükselen piyasalarda yeşil yatırım projelerine sermayenin yönlendirilmesine yönelik ulusal ve çok taraflı kalkınma bankalarının desteğini güçlendirmeleri gerekmektedir.

1. Giriş

Bu rapor, yeşil ve sürdürülebilir finansmanı harekete geçirmek için piyasa dinamiklerine genel bir bakış sunuyor. İklim değişikliği ve çevresel bozulma ile ilgili riskler ve fırsatlar konusunda artan uluslararası tanınırlık ve eylem ve yeşil varlıklara olan talebin arttığı bir zamanda geliyor. İlk on ekonominin neredeyse tamamı yüzyılın ortasına kadar net sıfır emisyonu ulaşmayı taahhüt etti. Bu rapor, bu tür bir harekete geçirme ve ölçeklendirme için temel itici güçleri ve zorlukları vurgularken, politika yapıcılar ve piyasa katılımcıları tarafından daha fazla değerlendirilmesi için bir dizi temel çıkarım sağlıyor. Finansal sistemin temel piyasa segmentlerini (esas olarak bankacılık, kurumsal yatırım ve sermaye piyasaları) yeşillendirme konusunda bugüne kadar ne gibi ilerlemeler kaydedildiğini analiz etmeye odaklanıyor.

Rapor, gerçek ekonomiyi etkileyebilecek üç ana kanalı tanımlıyor. Birincisi, tutarlı, karşılaştırılabilir ve güvenilir iklim ve çevreyle ilgili açıklama ve raporlama, raporlama yapan firmalar, yatırımcılar, egemenler ve çalışanlar, tüketiciler ve toplumun geneli gibi diğer paydaşlar arasında daha yüksek düzeyde farkındalık yaratıyor. Bankalar, yatırımcılar ve sermaye piyasaları tarafından desteklenen açıklama ve raporlama girişimleri, iyi ve kötü çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) uygulamalarına ışık tutabilir ve

firmalarda uzun vadeli değişiklikleri teşvik eder. İkincisi, senaryo analizi gibi ileriye dönük risk değerlendirme metodolojileri, iklimle ilgili risklerin finansal karar alma sürecine entegre edilmesini sağlayarak varlık fiyatlarının daha az çarpıtılmasına ve kaynakların daha verimli tahsisine yol açar. Üçüncüsü, sermayenin çevre dostu faaliyetlere ve teknolojilere doğru harekete geçirilmesi, açıklama ve raporlama girişimleri, iyileştirilmiş risk yönetimi uygulamaları, yeşil varlıklara olan talebin artması ve düşük karbonlu alandaki fırsatların yeşil taksonomiler tarafından daha görünür hale gelmesiyle desteklenir. Raporun her bölümünde üç kanal ele alınacaktır.

Rapor, yeşil ve sürdürülebilir finans tanımlarının heterojenliğinden ve birçok yatırımcı ve finans kuruluşu tarafından benimsenen çok çeşitli ESG yaklaşımlarından kaynaklanan sorunları kabul ediyor. Önceki NGFS yayınlarıyla uyumlu olarak, rapor özellikle iklimle ilgili konulardaki piyasa gelişmelerini ele alırken, sürdürülebilirlik gelişmelerinin iklimle ilgili konuların ötesine geçtiğini kabul ediyor. Gerçekten de, bazı piyasa katılımcıları/girişimleri özellikle iklimle ilgili sorunları ele alırken, diğer birçoğu daha geniş bir sürdürülebilirlik yaklaşımı benimsiyor.

2. İklim/sürdürülebilirlikle ilgili açıklama ve raporlama

İklim ve sürdürülebilirlik faktörlerinin yatırımların finansal performansını önemli ölçüde etkileyebileceği bilinci, bu risklerle ilişkili veri ve ifşa talebini teşvik etti. Özel veri sağlayıcı endüstrisi bu artan talebe yanıt veriyor ve firmalar ve egemenler için ESG verilerinin ve derecelendirmelerinin tedarikini artırmak için yeni teknolojilerden yararlanıyor. Farklı paydaş ihtiyaçlarına göre uyarlanmış gönüllü raporlama çerçeveleri de yaygınlaştı. Çerçeveler arasında daha fazla uyum sağlamak ve standart belirleyiciler arasında küresel olarak kabul görmüş bir çerçeveye ihtiyaç konusunda ortaya çıkan fikir birliği için son zamanlardaki çabalar umut verici.

2.1. Veri sağlama pazarları

Yatırımcılar ve diğer paydaşlar bazı ESG faktörlerinin finansal önemini ve sürdürülebilirlik risklerini yönetmenin varlıkların uzun vadeli değeri üzerindeki etkisini fark ettikçe, iklimle ilgili veya ESG açıklamalarına olan ilgi arttı. İklim ve sürdürülebilirlik verilerine olan talepteki bu artış, yatırımcıları ve finans kuruluşlarını desteklemek için büyük bir özel pazarın ortaya çıkmasına neden oldu. Environmental Finance'e (2019) göre, yaklaşık 150 ESG veri sağlayıcısı var, ancak pazar konsolide oluyor ve bir avuç oyuncu tarafından domine ediliyor. Sunulan ürünler arasında iklim verileri, analitik, danışmanlık hizmetleri, kurumsal ve ülke ESG araştırmaları ve puanları, anlaşmazlıklar hakkında alternatif veriler, ESG portföy izleme, tahvil ilkelerine uyum konusunda ikinci görüşler, üçüncü taraf güvencesi, sertifikasyon ve doğrulama ve vekalet yoluyla oylama danışmanlık hizmetleri yer alıyor. Bazı tahminlere göre (Opimas, 2020), ESG verilerine yönelik yıllık harcamalar 2016'dan bu yana çift haneli oranlarda artmış olup 2021'de 1 milyar ABD dolarına ulaşması beklenmektedir. Aynı zamanda, çok taraflı ve uluslararası kuruluşlar da daha fazla ESG verisinin kamuya açık hale getirilmesine yardımcı olmaktadır.³

İklimle ilgili ve ESG veri sağlayıcıları teknolojik yeniliklerin kullanımından faydalanmaktadır. Birçoğu yapay zeka, dağıtılmış defter teknolojisi ve doğal dil işleme tabanlı makine öğrenme teknikleri gibi son teknoloji dijital teknolojileri kullanarak çevresel verileri toplar, analiz eder ve doğrular. Ayrıca, veriler uzaktan algılama cihazlarından ve uydulardan da toplanır.

Bu teknolojiler yatırımcılara ve şirketlere ek veriler sunar ve daha fazla şeffaflığa katkıda bulunur ancak ek yatırımlar ve bilgi birikimi gerektirir. Bridging the Data Gaps adlı iş akışı tarafından hazırlanan yaklaşan bir NGFS raporu, veri toplamayı kolaylaştırmak ve daha şeffaf hale getirmek için yeni veri araçlarının ve analizlerinin kullanımını analiz edecektir.

2.2. Açıklama standartları ve çerçevelerinin uyumu

Üçüncü taraf veri sağlayıcılarından iklim ve sürdürülebilirlikle ilgili verilerin kullanılabilirliğindeki artış, yatırımcıları ve diğer paydaşları dahil ederken kendi anlatılarını sunma fırsatı sunduğu için şirketleri ve egemenleri kendi açıklamalarını artırmaya teşvik edebilir. Bunu yapmasalardı, yatırımcılar raporlamayan ihraççıları yalnızca üçüncü taraflarca sağlanan bilgiler temelinde değerlendirirdi.

"nin ifşa edilmesi *karar yararlı*" Şirketler ve diğer ihraççılar tarafından sağlanan ESG bilgileri birçok fayda sağlar. Yatırımcılara ve diğer paydaşlara iklim ve sürdürülebilirlik riskleri ve fırsatlarının farkında olduklarını ve bunları ciddiye aldıklarını bildirmenin bir yoludur. Karar açısından yararlı açıklamalar, finansal piyasaların şirketlerin, egemenlerin ve varlıkların çevresel ayak izlerini ve yörüngelerini anlamalarını sağlar. Yatırımcılar daha sonra kaynakları tercihlerine ve risk toleranslarına göre buna göre tahsis edebilirler. Ancak tutarlı, karşılaştırılabilir ve güvenilir açıklamaların olmaması durumunda, finansal kuruluşların bu tür değerlendirmeler yapması zordur.

Paket Servis 1

Mali otoritelerin şunları desteklemesi gerekmektedir:
(i) *küresel açıklama çerçeveleri ve TCFD önerileriyle uyumlu kapsamlı bir kurumsal açıklama standardı oluşturma çabaları;*
(ii) *küresel bir sürdürülebilirlik raporlama standartları setinin geliştirilmesi.*

Son birkaç yılda farklı paydaşlara hitap etmek için çeşitli yeşil ve sürdürülebilir finans raporlama çerçeveleri, standartları ve ilkeleri ortaya çıktı. Bunlar

³ Örneğin, Dünya Bankası yakın zamanda Egemen ESG Çerçevesi ve Egemen ESG Veri Portalını başlattı (<https://datatopics.worldbank.org/esg/>).

özel ve kamu kuruluşları tarafından küresel, bölgesel ve ulusal düzeyde iletilemiştir. FC4S Ağı'nın (UNEP Soruşturması ve FC4S, 2020) analizine göre, bu tür yeni girişimlerin ortalama sayısı son on yılda (bir öncekine kıyasla) beş kattan fazla artmıştır.

Özel sektör liderliğindeki İklimle İlgili Finansal Açıklamalar Görev Gücü (TCFD) çerçevesi, iklimle ilgili açıklamalar için en önde gelen çerçeve olarak ortaya çıkıyor. Senaryo analizi ve finansal maddiliğe vurgu konusundaki önerileri, finansal kurumlar ve düzenleyiciler üzerinde önemli bir etkiye sahip (NGFS, 2020a). TCFD çerçevesini destekleyen finansal kurumların sayısı artmaya devam ediyor ve Eylül 2020 itibarıyla 150 trilyon ABD doları varlığa ulaşmış durumda (TCFD, 2020). Ancak, iklim ve sürdürülebilirlik risklerinin şirketlerin faaliyetleri üzerindeki potansiyel finansal etkisinin gerçek açıklaması düşük kalmaya devam ediyor ve kalitesi değişken. Önerilen TCFD açıklamalarının küçük bir kısmı kamuya açıklanıyor ve bilgileri karşılaştırmak ve doğrulamak zor.⁴TCFD bilgilendirmelerinin hızlandırılması ihtiyacının 2021'deki COP26 toplantılarında tartışılacak başlıca konulardan biri olması muhtemeldir.

Kurumsal sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili konular için çok sayıda standart ve açıklama çerçevesi ve yeşil varlıklar için farklı tanımlar ve sınıflandırmalar, piyasa katılımcılarına sunulan iklimle ilgili, yeşil ve sürdürülebilirlik bilgilerini karşılaştırmayı zorlaştırır. Bu çok sayıda raporlama çerçevesi ve standardı, bazıları farklı çerçeveler altında raporlama yapan firmalar için zorlayıcı olabilir. Firmalar bilgileri kamuya açık hale getirdiğinde, bunu genellikle farklı raporlarda (yıllık raporlar, sürdürülebilirlik raporları ve kurumsal sosyal sorumluluk raporları) yaparlar ve bu da bulmayı zorlaştırır.

Önde gelen küresel gönüllü raporlama çerçeveleri ve standart belirleyiciler, TCFD önerileriyle uyumlu tek, tutarlı, küresel bir ESG açıklama ve raporlama standardı oluşturma hedefiyle giderek daha fazla iş birliği yapıyor. Bu umut verici gelişme, diğer faydalarının yanı sıra, firmaların bilgileri bir kez toplamasına ve bunu farklı kullanıcılara sağlamasına yardımcı olacaktır. İş birliği yapan raporlama çerçeveleri ve standart belirleyiciler arasında CDP, İklim Açıklama Standartları Kurulu (CDSB) yer almaktadır.

Küresel Raporlama Girişimi (GRI), Uluslararası Entegre Raporlama Konseyi (IIRC) ve Sürdürülebilirlik Muhasebe Standartları Kurulu (SASB).⁵Yakın zamanda TCFD tabanlı bir sürdürülebilirlik raporlama prototipi yayınladılar (CDP ve diğerleri, 2021).

Paket Servis 2

Çokuluslu finans kuruluşlarının, faaliyet gösterdikleri farklı yargı bölgelerinde küresel gönüllü sürdürülebilirlik standartlarını ve açıklama çerçevelerini benimsemeleri ve teşvik etmeleri gerekmektedir.

Sürdürülebilirliğin artan önemi muhasebe standardı belirleme kuruluşlarının da dikkatini çekmektedir. Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) Vakfı tarafından Sürdürülebilirlik Standartları Kurulu kurmak için başlatılan girişim cesaret vericidir. IFRS, küresel bir sürdürülebilirlik standart belirleme kuruluna olan talebi değerlendirmek ve şeffaflık ile hesap verebilirliği iyileştirmek için bu tür standartların geliştirilmesine katkıda bulunacak mekanizmaları keşfetmek üzere Ekim 2020'de bir danışma belgesi yayınladı (IFRS, 2020). IFRS, sürdürülebilirlik raporlamasında küresel tutarlılık ve karşılaştırılabilirliği iyileştirmek için artan ve acil bir talep olduğu ve IFRS Vakfının bu konuda bir rol oynaması gerektiği sonucuna varmıştır (IFRS, 2021). IFRS Vakfı mütevelli heyeti sürdürülebilirlikle ilgili finansal raporlama standartları önerirse, bunlar Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) tarafından geliştirilen muhasebe standartlarından farklı olacak, ancak kavramsal olarak onlarla bütünleşecektir. Uluslararası Muhasebeciler Federasyonu (IFAC, 2020) ve Uluslararası Menkul Kıymetler Komisyonları Örgütü (IOSCO) bu girişimi desteklemektedir. IOSCO, Sürdürülebilirlik Standartları Kurulu'nun kurulmasına yönelik bir plan geliştirirken IFRS Vakfı mütevelli heyeti ile birlikte çalışmaya kararlıdır (IOSCO, 2021).

Ortak ve karşılaştırılabilir küresel standartları geliştirmekte olan pazarlara uygulamak için çabaları genişletmek önemlidir. Geliştirmekte olan ve daha az gelişmiş pazarlarda, uluslararası finans kuruluşları ve gerçek

⁴ Şirketlerin iklim ve sürdürülebilirlik risklerini yeterince açıklamaması sadece TCFD ile sınırlı değildir.

⁵ Kasım 2020'de IIRC ve SASB, "Değer Raporlama Vakfı" (International Integrated Reporting Council, 2020) altında birleştiklerini duyurdular.

Ekonomi firmaları, kendi yerel raporlamaları aracılığıyla küresel gönüllü standartların benimsenmesini hızlandırma fırsatına sahiptir.

Egemenlerin iklim ve çevresel hususlar hakkında raporlama yapmaları için standartlar yoktur, bu nedenle yatırımcılar bu konularda egemenlerle etkileşim kurmak için kendi özel çerçevelerini geliştirirler. Yukarıda belirtilen gönüllü standartlar ve açıklama çerçevelerinden öğrenilen derslere dayanan bir egemen raporlama çerçevesi, yatırımcıların ve egemen ihraççıların çıkarlarını uyumlu hale getirmeye ve şeffaflığı artırmaya yardımcı olabilir. Dünya Bankası, bu yılın ilerleyen zamanlarında yayınlanacak bir 'Egemenler için TCFD' çerçevesi ve kılavuzu geliştiriyor (Dünya Bankası, 2021).

2.3. Etki yönetimi çerçeveleri

İlgili bir not olarak, yatırımcı grupları, yatırımcıların yatırım kararlarına rehberlik edebilecek sektöre özgü çevresel ve iklim performans ölçütlerini belirlemeye yardımcı olacak araçlar geliştiriyor.

portföy kararlarının gerçek ekonomi üzerinde bir etkiye sahip olması (Cambridge Üniversitesi Sürdürülebilirlik Liderliği Enstitüsü, 2019). Bu araçlardan bazıları portföylerin Paris Anlaşması ve BM Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri (SDG'ler) ile uyumunu ölçmeye odaklanmıştır. Örnekler arasında 2016 yılında kurulan Etki Yönetimi Projesi üyeleri tarafından yapılan çalışmalar, UNDP'nin tahvil ihraççıları, özel sermaye fonları ve 2020 yılı işletmeleri için SDG etki standartları ve Uluslararası Finans Kurumu'nun Etki Yönetimi için İşletme Prensipleri (IFC, 2019) yer almaktadır. Ayrıca, işletme operasyonlarının biyolojik çeşitlilik üzerindeki etkisini değerlendirmek için çeşitli araçlar geliştirilmiştir (Berger vd., 2018).

Yatırımcıların etki ölçüm araçlarına olan talebine yanıt olarak, Uluslararası Standardizasyon Örgütü (ISO), finansman faaliyetlerinin iklimle ilgili etkisini değerlendirmek ve raporlamak için bir standart geliştiriyor. Bu standart, iklim değişikliğinin bir firmanın değerini nasıl etkilediğini ve firmaların faaliyetlerinin iklim üzerinde nasıl bir etkiye sahip olduğunu ele alıyor (çift önemlilik) (2° Yatırım Girişimi, 2017). ISO/FDIS 14097'nin 2021'de yürürlüğe girmesi bekleniyor.

Kutu 1

Politikalar, düzenlemeler ve rehberlik örnekleri açıklama ve raporlama hakkında

Yeşil ve sürdürülebilir finans raporlama ve açıklama önlemlerinin sayısı 2016'da 76'dan (60 zorunlu ve 16 zorunlu olmayan) 2019'da 98'e (77 zorunlu ve 21 zorunlu olmayan) yükseldi (Green Finance Platform, nd). En fazla önlem gelişmiş ülkelerdeydi ve bankacılıktan ziyade kurumsal yatırım ve sermaye piyasalarında daha yaygındı. Örnekler şunları içerir:

- Sürdürülebilir Borsalar (SSE), Mart 2021 itibarıyla 106 üye borsadan 56'sının halka açık şirketleri için ESG raporlama rehberliği yayınladığını bildiriyor. Bu borsalar, 56,45 trilyon ABD doları piyasa değerine sahip 40.155 halka açık şirketi kapsıyor (SSE, nd);
- Avrupa Birliği, yatırım fonları, emeklilik fonları, bireysel portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı da dahil olmak üzere çeşitli finansal kurumların yanı sıra büyük finansal olmayan firmaları da kapsayan açıklama gerekliliklerini uygulamaya koydu (Avrupa Komisyonu, 2020a, 2020b, 2020c);

- ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) Yatırımcı Danışma Komitesi, SEC'nin ESG'ye özgü açıklama politikalarını yürürlüğe koymasını ve bunları entegre açıklama rejimine dahil etmesini öneriyor (SEC, 2020). Eyalet düzeyinde, Illinois Eyaleti, kamu fonlarının sürdürülebilir yatırım politikalarını uygulamasını gerektiren Sürdürülebilir Yatırım Yasası'nı yayınladı (Illinois Genel Meclisi, nd);
- Birleşik Krallık Finansal Yürütme Kurumu (FCA), Birleşik Krallık'ta birinci sınıf listeleme yapan ticari şirketlerin, Ocak 2021'den itibaren, "uy veya açıkla" temelinde, TCFD çerçevesine uygun olarak iklimle ilgili açıklamalar yapmasını zorunlu kılıyor. Şirketlerin, yatırımcılara bu açıklamaları yıllık raporlarında nerede bulabilecekleri konusunda rehberlik etmesi gerekiyor. Birleşik Krallık hükümeti ayrıca, 2025 yılına kadar Birleşik Krallık ekonomisinde TCFD uyumlu açıklamaların kademeli olarak zorunlu olarak benimsenmesini hedefledi (HM Treasury, 2020);

.../...

- Hong Kong'un Yeşil ve Sürdürülebilir Finans Kurumlar Arası Yönlendirme Grubu, 2025 yılına kadar Hong Kong'daki ilgili sektörlerde zorunlu TCFD uyumlu açıklama yapılacağını duyurdu (HKMA, 2020a);
- Çin, yeşil kredi verilerinin bildirilmesini ve yeşil tahvil gelirlerinin kullanımına ilişkin bilgilerin bildirilmesi ve açıklanmasına ilişkin zorunlu hükümleri zorunlu kılmıştır (Zhang, 2020);
- Endonezya Finansal Hizmetler Kurumu'nun (OJK) sürdürülebilir finans konusundaki düzenlemesi, büyük ve yabancı bankaların sürdürülebilir finans girişimini uygulayan yıllık eylem planlarını raporlamasını gerektirir (SBN, 2019); ve
- Güney Afrika'nın Kurumsal Yönetime İlişkin King Raporu, şirket raporlarının IIRC'nin (Yöneticiler Enstitüsü, Güney Afrika, 2016) Uluslararası Çerçevesi <IR> ile uyumlu olmasını önermektedir.

3. İklim/sürdürülebilirlik hususlarını finansal karar alma sürecine entegre etmek

Finansal kurumlar, bazı iklimle ilgili ve sürdürülebilirlik faktörlerinin önemli olduğu kabulüne ve paydaşların talebine yanıt olarak, bu faktörleri karar alma süreçlerine dahil ediyor. Bu, küresel varlık yöneticilerindeki ESG uzmanlarının artışıyla yansıtılıyor. Bir tahmine (Opimas, 2020), en iyi 30 küresel varlık yöneticisi arasında ESG uzmanlarının sayısının 2017 ile 2020 arasında ortalama %230'a yakın arttığını gösteriyor. Bununla birlikte, yatırımcıların harici ESG derecelendirme sağlayıcılarına güvenmeye devam etmesi muhtemeldir. Bunun nedeni, tutarlı, karşılaştırılabilir ve güvenilir verilerin bulunmaması ve bu tür verilerin toplanması ve yorumlanmasının giderek daha özel uzmanlık, kapasite ve önemli miktarda zaman gerektirmesidir. Bridging the Data Gaps adlı iş akışı tarafından hazırlanan yaklaşan bir NGFS raporu, karşılaştırılabilir ve güvenilir iklimle ilgili verilerin bulunabilirliğini daha derinlemesine analiz edecek ve çözümler önerecektir.

3.1. ESG puanları ve derecelendirmeleri

Hızla gelişen bu alanda, 2018 yılında halihazırda 600'den fazla ESG derecelendirmesi (veri ürünü) sunulmaktaydı (SustainAbility Institute, 2020). Büyük ESG derecelendirme sağlayıcılarındaki kapsam yaklaşık 4.000 ile 22.000 firma arasında değişmektedir (Escrig-Olmedo vd., 2019). Ancak, ESG ve sürdürülebilirlik derecelendirmeleri hala şeffaflıktan yoksundur ve metodolojik zorluklarla karşı karşıyadır. Tutarlı, karşılaştırılabilir ve güvenilir verilerin eksikliği ve sağlayıcılar arasındaki metodolojilerdeki farklılıklar, firmalara atanan toplam ESG derecelendirmelerinin 'E', 'S' ve 'G' kategorilerine atanan göreceli önem dahil olmak üzere, kurumsal ESG derecelendirmelerinin dağılmasına ve düşük korelasyonuna yol açmıştır (OECD, 2020).

ESG verilerine ve derecelendirmelerine yönelik artan talebe yanıt olarak, büyük veri sağlayıcıları ve kredi derecelendirme kuruluşları çoğunlukla mevcut uzmanlaşmış oyuncuların satın alınması yoluyla bu pazarlara girmiştir. Kredi derecelendirme kuruluşları ayrıca iklimle ilgili ve ESG risklerini derecelendirmelerine entegre etmeye başlamıştır. Ancak, bu risklerin derecelendirmelere nasıl yerleştirildiği konusunda hala çok az netlik bulunmaktadır (İklimle İlgili Piyasa Riski Alt Komitesi, 2020). Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi (ESMA), daha fazla netlik sağlamak için yönergeler yayınlayarak kredi derecelendirme kuruluşlarının kredi

ESG faktörlerinin kredi notu açısından önemli olup olmadığını açıklamak ve bu ESG faktörlerinin kredi notu açısından neden önemli olduğunu açıklamak için derecelendirme veya derecelendirme görünümü (ESMA, 2019).

Paket Servis 3

Kredi ve ESG derecelendirme sağlayıcılarının, iklim ve sürdürülebilirlik faktörlerinin önemliliğini değerlendirmek için kullandıkları kriterleri, bunların nasıl ölçüldüğünü ve derecelendirmelere nasıl dahil edildiğini ve bunlara hangi ağırlıkları atadıklarını açıklayarak metodolojileri etrafındaki şeffaflığı artırmaları gerekmektedir.

Egemen ESG puanları durumunda, Dünya Bankası tarafından yapılan araştırma, 'E' kategorisi hariç olmak üzere, büyük sağlayıcılar tarafından üretilen puanlar arasında yüksek bir korelasyon olduğunu göstermektedir (Dünya Bankası, 2020). Dünya Bankası araştırması ayrıca, egemen ESG puanları ile kurumsal ESG puanları arasındaki daha büyük yakınsamanın temel itici güçlerinden birinin, egemen ESG puanları ile bir ülkenin zenginlik seviyesi arasındaki güçlü ve istatistiksel olarak anlamlı ilişki olduğunu vurgulamaktadır. Aynı araştırma, veriler servete göre ayarlanmadan, bu puanların yatırım karar alma sürecine entegre edilmesinin, sermayeyi düşük gelirli ülkelere uzaklaştırıp daha zengin ülkelere doğru çekerek SDG finansman açıklarını genişletme gibi ters teşviklere sahip olabileceği konusunda uyarılmaktadır (Gratcheva ve Emery, 2021).

3.2. İklim riskinin entegrasyonu

Birçok banka, çevresel ve sosyal risk yönetim sistemlerini (ESRMS) ana akım kredi süreçlerine entegre ediyor. Bu sistemler, projelerin risk maruziyetine göre kategorilendirilmesi, dışlama listelerinin kullanımı ve üçüncü taraflarca sağlanan belirli araçların kullanımı dahil olmak üzere bir dizi ESG risk analizi prosedürü, politikası ve kılavuzunu gerektirir. 37 ülkede 116 bankanın proje finansmanı için Ekvator İlkeleri'ni benimsemesi bir ilerlemenin işaretidir (Ekvator İlkeleri, nd). İlkelerde yakın zamanda yapılan bir güncelleme, önemli olumsuz çevresel riske sahip projeler için iklim değişikliğinin fiziksel ve geçiş etkileriyle ilgili risklerin değerlendirilmesini gerektirir. Karbon

Emisyon eşiklerinin geçiş risklerini değerlendirmesi gerekiyor (Ekvator Prensipleri, 2020).

İleride, bankalardaki ve kurumsal yatırımcılardaki risk yöneticilerinin iklimle ilgili risklerin nakit akışlarını ve finansal sonuçları nasıl etkileyebileceği konusunda net bir anlayışa sahip olması önemlidir. Bu amaçla ve TCFD önerilerinin Strateji Sütunu doğrultusunda, finansal kuruluşlardaki risk yöneticileri ileriye dönük senaryo analizi uygulamaya başlamıştır.⁶ 2018'den beri Birleşmiş Milletler Çevre Programı Finans Girişimi (UNEP-FI), bankalar, yatırımcılar ve sigortacıların iklim senaryo analizlerini kullanarak fiziksel ve geçiş risklerini değerlendirmeye yönelik pratik yaklaşımlar geliştirmeleri için bir dizi TCFD pilot projesi geliştirdi. Pilotlar, iklim modelleyicileri ve risk uzmanları tarafından desteklendi. Ancak, bu henüz yaygın bir uygulama değil. Dahili kapasitelerin yokluğunda, finansal kuruluşlar çoğunlukla danışmanlık hizmetlerine güveniyor. Bu tür kapasiteler geliştirilip finansal kuruluşlarda ana akım haline gelene kadar, kirlenen varlıkların riskliliği uygun şekilde anlaşılmayacak veya borç ve öz sermayeyi garanti altına almak için kullanılan risk ve değerlendirme hesaplamalarına dahil edilmeyecektir. Çok maruz kalan sektörlerde bunlar hafife bile alınabilir ve bilançolar bozulmuş ve risk altında bırakılabilir.

İklimle ilgili ve sürdürülebilirlik risklerinin finansal maddiliğinin varlık yöneticilerinin emanet görevinin bir parçası olduğu konusunda giderek artan bir fikir birliği var. Bu, 21. Yüzyılın Emanet Görevi Hakkındaki Son Raporda alınan pozisyonudur.st Yüzyıl (UNEP-FI, 2019a) ve Uluslararası Kurumsal Yönetim Ağı Küresel Gözetim İlkeleri (ICGN, 2016). Kanada, Güney Afrika, İsveç ve Birleşik Krallık gibi ülkelerdeki düzenleyiciler bu görüşleri desteklemekte ve finansal açıdan önemli çevresel ve iklimle ilgili risklerin dikkate alınmamasının

Yatırım karar alma sürecindeki faktörler, emanet görevinin ihlali olabilir (PRI, 2017).

Paket Servis 4

Düzenleyicilerin finansal kuruluşların maddi iklim ve sürdürülebilirlik faktörlerini finansal faktörler olarak değerlendirmesini zorunlu kılmaları gerekmektedir. Finansal olarak maddi iklim ve sürdürülebilirlik faktörleri varlık yöneticilerinin emanet görevinin bir parçası olmalıdır.

Basel Bankacılık Denetleme Komitesi üyelerinin yaklaşık %40'ı, iklimle ilgili finansal risklere ilişkin daha ilke bazlı denetim rehberliği yayınladı veya yayınlama sürecinde (BIS, 2020a).⁷ Merkez bankaları içinde itibar riski ve iyi bir örnek olma isteği, portföy yönetimlerinde Sürdürülebilir ve Sorumlu Yatırım hususlarını benimsemelerinin temel motivasyonlarıdır (NGFS, 2020b).

Uluslararası Emeklilik Denetçileri Örgütü (IOPS), emeklilik fonlarının yatırım ve risk yönetimine ESG faktörlerinin entegrasyonu hakkında bağlayıcı olmayan denetim yönergeleri yayınladı (IOPS, 2019). IOSCO tarafından menkul kıymet düzenleyicileri arasında yakın zamanda yapılan bir ankette, üyelerin %41'i şeffaflık sağlamanın ve yeşil aklamayı önlemenin yanı sıra ESG ile ilgili riskleri finansal riskler olarak tanımlamaya dahil olmaları gerektiğine inanıyordu (IOSCO, 2020). Uluslararası Sigorta Denetçileri Birliği (IAIS), sigorta denetçilerinin iklim değişikliğinden kaynaklanan riskleri bütünsel olarak ele almalarını ve itibar risklerine ek olarak fiziksel ve geçiş risklerini de dikkate almalarını öneriyor (IAIS, 2020).

6 Piyasada ayrıca Paris uyumlu bir senaryoya geçişle ilişkili risklere odaklanan bazı araçların geliştirilmesine de tanık olundu. Bunlar şunları içerir: 2DII, Geçiş Yolu Girişimi (TPI) aracı, Carbon Tracker'ın 2 Ayırım Derecesi çerçevesi ve GeoAsset (Eccles ve Klimentko, 2019) tarafından yapılan senaryo analizi.

Stok değerlendirmesine toplam 27 üye ve gözlemciden yanıt geldi. Bunlar arasında Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Avrupa Bankacılık Birliği (EBR) de yer alıyor. Otorite (EBA).

Risk yönetimine ilişkin politika ve düzenlemelere örnekler

Yetkililer tarafından risk yönetiminde yeşil ve sürdürülebilir finansla ilgili önlemlerin sayısı 2016'da 17'den (7 zorunlu ve 10 zorunlu olmayan) 2019'da 40'a (11 zorunlu ve 29 zorunlu olmayan) yükseldi (Green Finance Platform, nd). Bu önlemlerin finansal ve çevresel maddiliğe odaklanması gerektiği konusunda artan bir fikir birliği olsa da, risk yönetimini ele alan düzenleyici girişimlerin çoğu hala nispeten erken bir geliştirme aşamasındadır. Örnekler şunları içerir:

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) 2020 yılında bankalar için iklimle ilgili ve çevresel riskler hakkında bir rehber yayınladı. Rehber, ECB'nin bankaların mevcut ihtiyati kurallar kapsamında bu tür riskleri ihtiyatlı bir şekilde yönetmesini ve şeffaf bir şekilde ifşa etmesini nasıl beklediğini açıklıyor (ECB, 2020);
- Kaliforniya Sigorta Komiserliği 2016 yılında sigorta şirketlerine kömürden yatırımlarını çekmeleri çağrısında bulundu ve yıllık primi 100 milyon ABD doları olan sigorta şirketlerinin fosil yakıtlara yaptıkları yatırımları açıklamasını zorunlu kıldı (Business Insurance, 2017);
- Amerika Birleşik Devletleri Emtia Vadeli İşlemler Ticaret Komisyonu (CFTC), tüm ilgili federal kurumları uyardı

mali düzenleyici kurumlar ve Finansal İstikrar Denetim Konseyi'nin (FSOC), iklimle ilgili riskleri kendi yetki alanlarına ve denetim işlevlerine dahil etmeleri ve bu riskleri çalışmalarına entegre etmeye yönelik bir strateji geliştirmeleri (CFTC, 2020);

- İngiltere ihtiyati düzenleme otoritesi (PRA), 2019 yılında bankalar ve sigortacılar için dört alanda iklim riskinin değerlendirilmesine ilişkin bir denetim beyanı yayınladı: yönetim düzenlemeleri, risk yönetimi, stres testi ve senaryo analizi ve açıklama (PRA, 2019);
- Alman Federal Finansal Denetim Otoritesi (BaFin), finansal kurumlar için sürdürülebilirlik risklerinin yönetimine odaklanan bir denetim rehberliği bildirimini yayınladı (BaFin, 2020); ve
- Hong Kong Para Otoritesi (HKMA) 2020 yılında bankalar için yönetim, strateji, risk yönetimi ve açıklama gibi iklimle ilgili konularda rehber ilkeler yayınladı ve sektörün iklim dayanıklılığını değerlendirmek üzere bankalar için pilot iklim riski stres testi yürütecek (HKMA, 2020b).

4. Sermaye seferberliği

İklimle ilgili ve toplum dostu faaliyetlere ve teknolojilere yönelik sermayenin harekete geçirilmesine katkıda bulunan birkaç faktör bulunmaktadır: iyileştirilmiş açıklama ve raporlama uygulamaları; karar alma süreçlerinde ESG önemli faktörlerinin ve geleceğe yönelik risk yönetimi uygulamalarının dikkate alınması; yeşil taksonomilerin sağladığı sürdürülebilir fırsatların daha fazla görünürlüğü; ve ayrıca önemli bir konu olarak yeşil varlıklara olan talep.

Çevresel ve sürdürülebilir yatırımlara olan talep büyük ve artıyor. Uzun vadeli odaklı emeklilik fonları, kurumsal yatırımcılar ve perakende yatırımcılar, özellikle milenyum kuşağı, bu yatırımlara artan bir ilgi gösteriyor. Talep ayrıca, "değer yatırımlarının" daha düşük getiriler sağlamadığı ve hatta belirli ESG stratejileriyle birleştirildiğinde ek getiriler sağlayabileceği yönündeki artan kanıtlar ve kabul tarafından yönlendiriliyor. Yeşil veya sürdürülebilir finansal ürünlerin arzı artıyor ancak yatırımcı talebini karşılamak için hâlâ yetersiz. Özellikle bazı ülkelerde sürdürülebilir yatırım fırsatlarının kıtlığı var gibi görünüyor. Karbon emisyonlarının düşük fiyatlandırılması, politikalarındaki kısa vadeli önyargı ve yüksek karbonlu varlıkların riskinin hafife alınması düzeltildikten sonra sürdürülebilir yatırım fırsatlarının arzının artması muhtemel.

4.1. Yatırımcı/banka liderliğindeki girişimler

Kurumsal yatırımcılar yeşil sermayenin harekete geçirilmesinde önemli bir rol oynuyor. Bireysel olarak ve dernekler aracılığıyla, düşük karbonlu kurumsal iş uygulamalarına geçişi hızlandırmak için etkilerini giderek daha fazla kullanıyorlar. Şubat 2021 itibarıyla, 3.300'den fazla varlık sahibi ve yatırım yöneticisi Sorumlu Yatırım İlkeleri (PRI) girişimine imza attı ve yönetim altındaki kolektif varlıkları (AUM) 100 trilyon ABD dolarını temsil ediyordu (PRI, 2021). PRI, yatırımcı imzacılarının küresel ağını yatırım ve sahiplik kararlarına ESG faktörlerini dahil etme konusunda destekliyor. Bölgesel düzeyde, Avrupa İklim Değişikliği Kurumsal Yatırımcılar Grubu (IIGCC), 250 üyesi ve 33 trilyon AUR'si ile iklim değişikliği konusunda yatırımcı iş birliği için bir platformdur.

Bankalar ayrıca yeşil/sürdürülebilir sermaye seferberliğine odaklanan diğer girişimler aracılığıyla da katılım sağlıyor. Müşterilerinin ve paydaşlarının ihtiyaç ve taleplerinin değiştiğini kabul ettikten sonra, yaklaşık 200 banka portföyleri SDG'lerle uyumlu hale getirmek amacıyla Sorumlu Bankacılık İlkeleri'ne (PRB) katıldı.⁸

Portföyleri karbondan arındırmaya yönelik çeşitli çok paydaşlı girişimler bulunmaktadır. Bunlar arasında şunlar yer almaktadır: (i) 2050 yılına kadar yatırım portföylerini net sıfır sera gazı emisyonuna dönüştürmeyi taahhüt eden, yaklaşık 5 trilyon ABD doları tutarında AUM'yi temsil eden kurumsal yatırımcılardan oluşan bir grup olan Net Sıfır Varlık Sahibi İttifakı (UNEP-FI, 2019b); (ii) portföylerini kademeli olarak karbondan arındırma taahhüdünde bulunan, 800 milyar ABD dolarının üzerinde varlık temsil eden 32 yatırımcıdan oluşan Portföy Karbondan Arındırma Koalisyonu (nd); (iii) finans kuruluşlarının bilim tabanlı hedefler belirlemesini ve kredi ve yatırım faaliyetlerini Paris Anlaşması ile uyumlu hale getirmesini destekleyen Bilim Tabanlı Hedefler Girişimi (Bilim Tabanlı Hedefler Girişimi, nd); (iv) yatırımcıların gerçek ekonominin karbondan arındırılmasına katkılarını en üst düzeye çıkarmak için portföylerinin net sıfıra doğru uyumunu değerlendirmeleri ve uygulamaları için önerilen metodolojiler sağlayan, Aralık 2020'de başlatılan IIGCC'nin Net Sıfır Yatırım Çerçevesi (IIGCC, nd).

Kurumsal yatırımcılar hisse sahipliği ve katılım yaklaşımlarını yeşil yatırımlara kaydırıyor. Yatırım yaptıkları firmaların ifşa ve risk denetimi gibi belirli eylem veya politikalar benimsemesini tavsiye etmekten, çevresel ve sosyal risklerin bir şirketin uzun vadeli değeri üzerindeki etkisine dair daha geniş bir tartışma başlatmaya geçiyorlar. Aktif sahipliğe odaklanan yatırımcı liderliğindeki organizasyonlara örnek olarak, 40 trilyon ABD dolarından fazla AUM'ye sahip 450 yatırımcı tarafından kurulan Climate Action 100+ girişi verilebilir. Bu girişimin imzacıları, iklimle ilgili finansal ifşaları güçlendirmek, yönetişimi iyileştirmek ve emisyonları azaltmak için hedef şirketlerle etkileşim kurmayı taahhüt ettiler. PRI, Aktif Sahiplik 2.0 girişi aracılığıyla,

⁸İmzalandıktan on sekiz ay sonra bankalar, etkileri, ilkeleri nasıl uyguladıkları, koydukları hedefler ve kaydettikleri ilerleme. Bireysel ilerlemelerinin yıllık incelemesi yoluyla taahhütlerine karşı sorumlu tutulurlar (UNEP-FI, nd).

Firmalarla sonuç odaklı yatırımcı etkileşimini destekler.⁹ Duyurular¹⁰En büyük varlık yöneticilerinden bazılarının ESG sorunları ve iklimle ilgili riskler üzerinde aktif sahiplik üstlenmesi, yatırım yapılan şirketlerin iklimle ilgili taahhütlerini muhtemelen daha güçlü hale getirecektir. Umut verici etkilerine rağmen, yatırımcıların öncülük ettiği bu girişimler çoğunlukla büyük firmalara ulaşıyor ve bu nedenle küçük ve orta ölçekli kuruluşlar üzerindeki etkileri sınırlıdır.

ESG vekalet oylama eğilimlerinin gösterdiği gibi, aktif sahiplik de hissedar haklarının kullanımı yoluyla gerçekleşiyor. Morningstar'a (2020) göre, 2005'ten 2019'a kadar çevresel ve sosyal sorunları ele alan çözümlere yönelik ortalama destek %10'dan neredeyse %30'a yükseldi.

4.2. Sürdürülebilir tahvil ve kredilerdeki gelişmeler

Yeşil/sürdürülebilir tahvil ve kredilerdeki büyüme, ilkeler ve çerçevelerle desteklenmiştir. Uluslararası Sermaye Piyasaları Birliği (ICMA) tarafından çıkarılan tahvil çerçeveleri arasında 2014'te Yeşil Tahvil İlkeleri, 2018'de güncellendi (ICMA, 2018a); 2018 Sürdürülebilir Tahvil Kılavuzları (ICMA, 2018b); ve Sürdürülebilirlikle Bağlantılı Tahvil İlkeleri (ICMA, 2020) yer almaktadır. ICMA'nın Yeşil Tahvil İlkeleri, tahvil sahiplerine güvence sağlayan İklim Tahvilleri Girişimi'nin İklim Tahvili Standartları ile tamamlanmaktadır. Bunlar birlikte, yatırımcıların yeşil aklama konusundaki endişelerini ele alır ve uyumlu tahviller için karşılaştırılabilirlik sağlar. Harici incelemelerin (ikinci taraf görüşleri) kullanımı, etikete güvenilirlik ve değer katan bir piyasa uygulaması haline gelmiştir. Ancak, yeşil ve sürdürülebilir tahvillerin, doğrulama ve ilkelere uyumlu ilişkili yüksek işlem maliyetlerine sahip olduğu da düşünülmektedir. Küresel kredi çerçevelerine gelince, Kredi Sendikasyonları ve Ticaret Derneği 2018'de Yeşil Kredi İlkeleri'ni (LSTA, 2021) ve 2019'da Sürdürülebilirlikle Bağlantılı Kredi İlkeleri'ni (LSTA, 2020) yayınladı.

Ayrıca, bölgesel ve ulusal yeşil tahviller için girişimler ve gelişmekte olan ülkeler de dahil olmak üzere yeşil kredi prensiplerinin oluşturulması yönünde girişimler bulunmaktadır.¹¹

Eylül 2020 itibarıyla, dolaşımdaki yeşil tahvillerin (1,06 trilyon ABD doları), sürdürülebilirliğin (0,12 trilyon ABD doları) ve sürdürülebilirlikle bağlantılı tahvillerin (0,01 trilyon ABD doları) toplam değeri, dolaşımdaki toplam tahvillerin %1'ine eşitti (BloombergNEF, 2020). 2019'da listelemeler Avrupa'da (%46), Kuzey Amerika'da (%26) ve Asya'da (%20) yoğunlaştı. Gelişmekte olan ve yükselen ülkeler de yeşil/sürdürülebilir tahvil piyasalarında giderek daha aktif hale geldi.¹² COVID-19 ile ilgili oynaklık bağlamında, yeşil/sürdürülebilir tahvil ihraçları 2020'nin ilk dokuz ayında arttı. Sürdürülebilirlik/sürdürülebilirlikle bağlantılı tahvillerde, büyüme oranları düşük bir seviyeden de olsa üç haneli rakamlara ulaştı. Yeşil tahvil piyasalarının nispeten küçük boyutu ve bu araçta algılanan likidite eksikliği göz önüne alındığında, yatırımcılara yeşil tahvilleri geleneksel devlet tahvilleriyle takas etme olanağı sunan çözümler likidite sağlar ve yeşil tahviller için bir vade yapısının ortaya çıkmasına yardımcı olabilir. Bunun bir örneği Almanya'nın egemen ikiz tahvilleridir (Almanya Federal Maliye Bakanlığı, 2019).

Felaket tahvilleri (cat bonds) gibi ilgili tahvil ürünleri yeni olmasa da yeşil sermaye seferberliğine de katkıda bulunabilir. Cat tahvilleri, aşırı iklim olaylarının fiziksel riskini bir ihraççıdan sermaye piyasalarına aktarabilir. Meksika, deprem ve kasırga risklerini karşılamak için egemen cat tahvilleri ihraç etti. Bu tür araçların kümülatif ihracı 2020'de 135 milyar ABD dolarına ulaştı (Artemis, 2021). Daha yeni yenilikçi ürünler arasında, gelişmekte olan ülkeleri ekosistemleri ve biyolojik çeşitliliği korumaya teşvik etmeyi amaçlayan Eylül 2020'de Biyoçeşitlilik için Finans Girişimi tarafından oluşturulan doğa performans tahvilleri yer alıyor (Biyoçeşitlilik için Finans, 2020).

Yeşil ve sürdürülebilir tahvil ihraçlarının bir kısmının bazen vanilya tahvillerinden kaynaklanabileceği unutulmamalıdır.

9 Geçiş Yolu Girişimi aracı, PRI ile ortaklaşa yürütülen küresel bir girişimdir. Şirketlerin hazırlığını değerlendiren açık erişimli bir platformdur. Düşük karbonlu bir ekonomiye geçiş için bir temel olarak kullanılabilir ve şirketlerin belirli hedeflere doğru ilerlemeleri konusunda karar alma ve katılım için bir temel olarak kullanılabilir (TPI, nd).

Bunlara örnek olarak BlackRock (2020), State Street (2020), Vanguard (2019), Amundi (nd) ve GPIF (2020) tarafından yapılanlar gösterilebilir.

11 Örnekler arasında AB Yeşil Tahvil Standardı (TEG, 2019), Mısır Finansal Düzenleme Kurumu Yeşil Tahvil Yönergeleri 2018 (Finansal Düzenleme Kurumu, 2019) yer almaktadır. Otorite, nd); Japonya'nın Yeşil Tahvil Rehberi 2020, Yeşil Kredi Rehberi 2020 ve Sürdürülebilirlikle Bağlantılı Kredi Rehberi 2020 (Çevre Bakanlığı, 2020) ve Meksika'nın Yeşil Tahvil İlkeleri 2018 (İklim Finansman Danışma Grubu, 2018).

12 Örneğin, Bangladeş, Brezilya, Kolombiya, Kenya, Meksika, Moğolistan, Fas, Nijerya, Güney Afrika ve Vietnam egemen yeşil enerji politikalarını uygulamaya koydu. tahvil çerçeveleri ve finansal kurumlarda kapasite oluşturma çalışmalarına katıldılar (SBN, 2019 ve IFC, 2019).

yeşil tahvil prensiplerini karşılayan ve bu nedenle yeşil tahvil olarak yeniden etiketlenebilen. Bu şekilde yeniden etiketleme başlı başına ek yeşil yatırımı harekete geçirmese de (BIS, 2020b), yeşil varlıklara yönelik artan piyasa talebini karşılamaya yardımcı olabilir ve yeniden finansman gerçekleştiğinde daha düşük bir finansman maliyetiyle faydalı olabilir. Daha genel olarak, yeşil/sürdürülebilir tahvil piyasalarının boyutu genel piyasaya kıyasla hala küçük olsa da, bu araçlar amaçlanan etkilerinin daha fazla hesap verebilirliğini ve şeffaflığını sağlayarak dönüştürücü bir rol oynayabilir.

Kurumsal yeşil tahvil piyasaları hala yüksek karbonlu veya kirlüten şirketler tarafından domine ediliyor. Bu nedenle yatırımcılar, yeşil tahvil tarafından finanse edilen yeşil projelerin şirketlerin düşük karbona genel geçiş stratejilerine nasıl uyduğunu anlamalıdır. Yeşil tahvil piyasalarının ve ESG yatırımlarının güvenilirliğini korumak için sağlam standartların uygulanması önemlidir. Perakende yatırımcılar, bazı kurumsal yatırımcıların iklim/sürdürülebilirlik anlatılarının her zaman verilerle desteklenmediğini ve bazı bankaların yüksek karbonlu/kirlüten faaliyetlere verdiği kredilerin, paydaş gruplarından gelen şeffaflık raporlarının da kanıtladığı gibi, arttığını unutmamalıdır (BankTrack, 2020).

Yeşil ve sürdürülebilirlikle bağlantılı kredilerin küresel hacmi 2016'da 38 milyar ABD dolarından 2019'da 232 milyar ABD dolarına yükseldi. 2019'da kredi ihraçları Avrupa'da (%64) ve Asya'da (%20) yoğunlaşırken, Kanada ve ABD üçüncü sırada yer aldı (%15). Kredi ihraçları ağırlıklı olarak kurumsal sektörde gerçekleşti (%86) (BloombergNEF, 2020). Yeşil menkul kıymetleştirme, yeşil/sürdürülebilir sermayeyi daha da harekete geçirebilir. ABD Emtia Vadeli İşlemler Ticaret Komisyonu'nun belirttiği gibi, "iklim riskini izole ederek ve bunu kabul etmeye istekli yatırımcılara tahsis ederek, [menkul kıymetleştirme] düşük karbonlu bir ekonomiye geçişin finansmanı için kritik öneme sahip olabilir" (İklimle İlgili Piyasa Riski Alt Komitesi, 2020).¹³ Avrupa Finansal Piyasalar Birliği'ne (AFME) göre, "yeşil menkul kıymetlendirme" yalnızca yerleşik taksonomilere göre yeşil varlıklarla teminatlandırılan işlemler için ayrılmalıdır (AFME, 2019). Ayrıca, ticaret ve türev ürünler konusunda derin deneyime sahip bankalar karbon kredisi ve ticaretin geliştirilmesini destekleyebilir

Müşterilerin ve ülkelerin net sıfır taahhütlerini yerine getirmelerine yardımcı olacak araçlar.¹⁴

Paket Servis 5

Özellikle gelişmekte olan ve yükselen piyasalarda yeşil yatırım projelerine sermayenin yönlendirilmesini sağlamak amacıyla ulusal ve çok taraflı kalkınma bankalarının desteğini güçlendirmeleri gerekmektedir.

Kamusal kalkınma bankalarının stratejilerini, yatırımlarını ve operasyonlarını iklim hedefleriyle uyumlu hale getirmek, finans akışlarını yeniden yönlendirmenin güçlü bir yolu olabilir (Finance in Common, 2020). Özellikle gelişmekte olan ve yükselen piyasalarda, iklim/sürdürülebilir yatırımlara yönelik seferberlik hala kısıtlıdır. Bunun başlıca nedenleri proje eksikliği, çevresel ve sosyal etkileriyle ilgili yetersiz bilgi ve yüksek karbonlu yatırımların riskliliğinin potansiyel olarak hafife alınmasıdır. Ticari bankaların sınırlı kapasitesi ve kısa vadeli odaklanması göz önüne alındığında, ulusal ve çok taraflı kalkınma bankaları sürdürülebilir yatırım projelerini harekete geçirmek için destek toplamaya oldukça uygundur (ODI 2020). Birçoğunun sürdürülebilir yatırım fırsatlarını analiz etme, teknik yardım sağlama, karma sermaye piyasası araçları sunma ve risk garantileri şeklinde finansman riskini azaltma kapasitesi zaten mevcuttur. Ayrıca, kalkınma bankaları mevcut banka sermayesini yeniden kullanmanın ve yeni özel yeşil/sürdürülebilir kredilerin kilidini açmanın bir yolu olarak yeşil menkul kıymetleştirmeyi destekleyebilir.

4.3. ESG endeksleri ve borsa yatırım fonlarındaki (ETF) gelişmeler

Büyük endeks sağlayıcıları 1990'dan beri ESG hisse senedi endeksleri ve 2013'ten beri ESG sabit gelir endeksleri sunmaktadır. Yatırımcılar, bu endeksleri izleyen ETF'lerin iyi performans gösterdiğini ve hatta bazen geleneksel endekslerden daha iyi performans gösterdiğini giderek daha fazla fark etmektedir. Bu endeksleri kıyaslayan ETF'lere olan talebin artması, teklif edilen ESG endekslerinin artan çeşitliliğinin başlıca nedenidir. Bunlar şunları içerir:

Geleneksel varlık sınıflarına ek olarak, yeşil menkul kıymetleştirme için uygun yeni varlık sınıfları arasında güneş ve rüzgar varlıklarından kiralamalar, enerji verimliliği yükseltmeleri ve pil ve depolama projeleri için krediler (İklim Tahvilleri Girişimi, 2017).

Gönüllü karbon piyasalarının geliştirilmesi, yakın zamanda Gönüllü Karbon Piyasalarının Ölçeklendirilmesi Görev Gücü tarafından ele alındı. gönüllü karbon piyasalarının ölçeklendirilmesine yönelik bir danışma belgesi (IIF, 2020).

yeşil ve sürdürülebilir tahvil, hisse senedi ve geçiş endeksleri, sürdürülebilirlik kriterlerine dayalı endeksler ve daha yakın zamanda iklim değişikliği endeksleri de. ESG sayısı

endeksler, bir yıl önceki benzer dönemde %13,9'luk artışın ardından, Eylül 2019'dan Eylül 2020'ye kadar küresel olarak %40,2 arttı (IIA, 2020).

Kutu 3

Sermaye seferberliğine ilişkin politika ve düzenlemelere örnekler

Sermaye seferberliği alanındaki yeşil ve sürdürülebilir finansla ilgili önlemler arasında, diğerlerinin yanı sıra, yeşil kredilendirme, sürdürülebilir finans için yol haritaları ve protokoller ve ESG faktörleriyle ilgili düzenlemeler konusunda gözetim rehberliği yer almaktadır. Bunlar, 2016'da 58'den (19 zorunlu ve 39 zorunlu olmayan) 2019'da 106'ya (30 zorunlu ve 76 zorunlu olmayan) çıkmıştır (Green Finance Platform, nd). Bazı özel örnekler şunlardır:

- AB, 2019 yılında AB iklim geçiş kistasları, AB Paris uyumlu kistasları ve kistaslar için sürdürülebilirlikle ilgili açıklamalar hakkında bir yönetmelik yayınladı (Avrupa Komisyonu, 2019);
- Uluslararası Ödemeler Bankası, 2019 yılında merkez bankalarının yeşil tahvillere yatırım yapması için açık uçlu bir fon başlattı ve bu sayede çevresel sürdürülebilirlik hedeflerini rezerv yönetimlerine entegre etmelerine yardımcı oldu (BIS, 2019);

- Hindistan Merkez Bankası 2019'da öncelikli sektör kredilendirmesine ilişkin yönergelerini revize etti. Bu yönergeler yenilenebilir enerji sektörünü öncelikli kredilendirme sektörü olarak tanımlıyor (Hindistan Merkez Bankası, 2019);
- Singapur Para Otoritesi 2019'da güçlü bir yeşil odaklı kamu piyasası yatırım stratejilerine yatırım yapmak için 2 milyar ABD doları tutarında bir yeşil yatırım programı başlattı. Bu, yeşil finansman çözümlerini ve pazarlarını genişletmek için MAS'ın Yeşil Finans Eylem Planı'nın bir parçasıdır (MAS, 2019);
- Lüksemburg 2018'de yenilenebilir enerji üretimini finanse etmek amacıyla yeşil teminatlı tahvillere yönelik yasal bir çerçeve oluşturdu (Journal Officiel du Grand-Duché de Luxembourg, 2020); Ve
- Bank Negara Malaysia, 2020 yılında finans sektörüyle birlikte, finansal akışları kolaylaştırmak amacıyla yenilenebilir enerji, enerji verimliliği ve palmiye yağı sektörlerine yönelik bir ESG etki değerlendirme çerçevesi başlattı (Bank Negara Malaysia, 2020).

ESG ETF'lerini seçen yatırımcılar farklı etkenlere yanıt verir: riskleri azaltmak ve getirileri artırmak için genel stratejiler, belirli bir sektördeki en iyi performans gösteren şirketleri veya liderleri belirlemek veya belirli sürdürülebilirlik temalarına odaklanmak (yani düşük karbon). ESG ETF'leri hızla ana akım yatırım ürünü haline geliyor. ETF'lere yapılan yatırım 2018'den 2019'a %157 arttı (22,1 milyar ABD dolarından 56,8 milyar ABD dolarına) (Indexology Blog, 2020). ESG endeks metodolojileri etrafındaki artan şeffaflık, karşılaştırılabilir, tutarlı ve güvenilir veriler ve bağımsız ESG endeksi sağlayıcılarından gelen sağlam destek, bu varlık sınıfının büyük ölçüde benimsenmesi için koşullardır.

Bu bölüm, sürdürülebilir sermayenin harekete geçirilmesine katkıda bulunan umut verici finansal gelişmeleri tanımlamıştır. Ancak bu gelişmeler, sermayeyi ihtiyaç duyulan ölçekte harekete geçirmek için yeterli değildir. Karbonun sosyal maliyetini yansıtan bir karbon fiyatının olmaması durumunda, daha yeşil varlıklara geçişin ekonomik olarak verimli olduğu yerlerde bile bazı kirlenici varlıklar kullanılmaya devam edecektir. Verimsiz kirlenici varlıkların yetersiz ikamesi, yeşil yatırım fırsatlarının arzını sınırlar ve ayrıca yeşil yatırımlara yönelik arz ve talep arasındaki uyumsuzluğu da açıklayabilir.

5. Sonuç açıklamaları

Bu rapor, ülkeler tarafından giderek daha fazla benimsenen net sıfır emisyon hedefleri doğrultusunda gerçek ekonominin geçişine yardımcı olabilecek temel finansal piyasa gelişmelerini inceliyor. Bu iddialı hedeflere ulaşmak için gereken ekonomilerin yapısal dönüşümü, küresel finansal sistem için büyük bir yatırım fırsatını temsil ediyor.

Bu raporda, finans piyasalarında bu dönüşümü destekleme açısından kritik öneme sahip üç gelişme belirlendi.

Öncelikle, finansal ve finansal olmayan kuruluşlar tarafından çevre ve iklimle ilgili ifşalar hızla artmaktadır. Bu gelişme hem gönüllü hem de zorunlu standartlar ve ifşa çerçeveleri tarafından yönlendirilmektedir. Portföyleri ölçmek ve Paris Anlaşması ile uyumlu hale getirmek için etki ölçüm çerçevelerinin ve araçlarının ortaya çıkması, çevre ve iklimle ilgili performans ölçütlerini ve yatırımların gerçek ekonomi üzerindeki etkisini belirlemeye yardımcı olmaktadır.

İkinci olarak, finansal kuruluşlar iklimle ilgili ve sürdürülebilirlik faktörlerini karar alma süreçlerine dahil ediyor. Bu, iklimle ilgili risklerin artan önemi, yeni ileriye dönük risk metodolojileri, gönüllü ve zorunlu çevresel risk açıklamaları ve perakende yatırımcılar, hissedarlar, çalışanlar ve diğer paydaşlardan gelen çağrılara yanıt olarak geliyor. Bu eğilim, büyük ESG verileri ve derecelendirme sağlayıcıları tarafından destekleniyor. Kredi derecelendirme kuruluşları da derecelendirme yöntemlerine iklimle ilgili riskleri yerleştirmeye başladı.

Üçüncüsü, finansal kurumlar düşük karbonlu kurumsal iş uygulamalarına geçişi desteklemek için harekete geçiyor. Kurumsal yatırımcılar, bireysel olarak ve dernekler aracılığıyla, giderek artan bir şekilde nüfuzlarını kullanarak yeşil sermayenin harekete geçirilmesinde önemli bir rol oynuyorlar. Cazip sürdürülebilir yatırım fırsatları ve kirlenen yatırımların risklerinin daha iyi anlaşılması harekete geçmeyi destekliyor. Merkez bankaları ve denetçiler, risk değerlendirmesi için araçları ve metodolojileri teşvik etmeye devam ederken iklimle ilgili/ESG raporlama ve muhasebe standartlarını onaylayarak bu gelişmeleri güçlendirebilirler.

Bilgi raporlaması, risk yönetimi ve ürün inovasyonunda iklimle ilgili/ESG gelişmeleri umut verici olsa da yapılması gereken çok şey var. COP26 Özel Finansman Girişimi gibi girişimler bu gelişmeleri hızlandırmada önemli bir rol oynayabilir. İngiltere ve İtalya hükümetleri bu girişimi kurarken, çoğu bu raporda ele alınan bir dizi öncelikli alan belirlediler: raporlama, risk yönetimi, getiriler ve seferberlik (Carney, 2020).

İleride, karbon emisyonlarının topluma olan gerçek maliyetlerini yansıtması gerekir. Bu, finansal piyasaların yüzyılın ortasına kadar sıfır emisyona ulaşmak için gereken ölçekte kaynakları harekete geçirmesini sağlayacaktır. Aksi takdirde, ileriye dönük geçiş riskleri ve fiziksel riskler hafife alınabilir ve verimsiz kirlenici varlıkların daha yeşil ve verimli varlıklarla değiştirilmesi daha da gecikebilir. Sonuç olarak, toplumun, düzenleyicilerin ve uluslararası örgütlerin hedefi, finansal piyasaların küresel ekonominin net sıfır emisyona doğru dönüşümünü teşvik etmesi olmalıdır.

6. Referanslar

2° Yatırım Girişimi (2017)

Yatırım, Finansman ve İklim Değişikliği için ISO Standardı (ISO 14097) – Çalışma Grubu Kapsam Belgesi. http://degreesilz.cluster023.hosting.ovh.net/wp-content/uploads/2018/01/iso14097_scoping_report_v0.pdf

AFME'de (2019)

AFME, yeşil menkul kıymetleştirmenin potansiyelinin çok büyük olduğunu söylüyor. <https://www.afme.eu/Portals/0/globalassets/downloads/press-releases/2019/20190911%20Press%20release%20AFME%20yeşil%20menkul%20kıymetlendirme%20için%20güçlü%20bir%20olduğunu%20söylüyor.pdf?ver=2019-09-11-143624-120>

Amundi (günümüzde)

ESG: Amundi'nin 2021 eylem planı. 26 Şubat 2021'de erişildi. <https://www.amundi.com/int/ESG/ESG-Amundi-saction-plan-for-2021>

Artemis (2021)

Felaket tahvilleri ve yıl bazında ILS kümülatif ihraçları. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.artemis.bm/dashboard/cat-bonds-ilscumulative-issuance/>

BaFin (2020)

Sürdürülebilirlik Riskleriyle Başa Çıkma Konusunda Rehberlik Bildirimi. 01 Mart 2021'de erişildi. https://www.bafin.de/SharedDocs/Downloads/EN/Merkblatt/dl_mb_Nachhaltigkeitsrisiken_en.html

Malezya Devlet Bankası (2019)

Değer Bazlı Aracılık Finansmanı ve Yatırım Etki Değerlendirme Çerçevesi – Rehber Belge. https://www.bnm.gov.my/documents/20124/761679/VBIAF_Final+guidance+1.11.2019.pdf

Banka Takibi (2020)

İklim Değişikliğine Yatırım Yapmak – Fosil Yakıt Finansmanı Raporu 2020. www.banktrack.org/download/banking_on_climate_change_fossil_fuel_finance_report_2020/banking_on_climate_change_2020_vf_2.pdf

Berger, J., MJ Goedkoop, W. Broer, R. Nozeman, CD Grosscurt, M. Bertram ve F. Cachia (2018) Finans sektörü için biyoçeşitlilik ayak izi metodolojilerinde ortak zemin. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.asnbank.nl/over-asn-bank/duurzaamheid/biodiversiteit/biodiversity-in-2030.html>

BIS (2019)

BIS merkez bankaları için yeşil tahvil fonu başlattı. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.bis.org/press/p190926.htm>

BIS (2020a)

Basel Bankacılık Denetleme Komitesi. İklimle ilgili finansal riskler: Mevcut girişimler üzerine bir anket. <https://www.bis.org/bcbis/publ/d502.pdf>

BIS (2020b)

Yeşil tahviller ve karbon emisyonları: şirket düzeyinde bir derecelendirme sistemi için durumun incelenmesi. 01 Mart 2021'de erişildi. https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2009c.htm

KaraKaya (2020)

Finansın Temel Yeniden Şekillendirilmesi. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.blackrock.com/us/individual/larry-fink-ceo-letter>

BloombergNEF (2020)

<https://about.bnef.com/>

İşletme Sigortası (2017)

Kaliforniya sigortacıların fosil yakıt yatırımlarına karşı tavrı alıyor. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.businessinsurance.com/article/00010101/NEWS06/912314036/California-sigortaci-fosil-yakit-yatirimlari>

Carney, M. (2020)

Net Sıfır için Özel Finans Sisteminin İnşası – COP26 için özel finansman öncelikleri. https://ukcop26.org/wp-content/uploads/2020/11/COP26-Özel-Finans-Merkez-Stratejisi_Kas-2020v4.1.pdf

İklim Tahvilleri Girişimi (2017)

Yeşil Menkul Kıymetlendirme: Küçük ölçekli düşük karbonlu projeler için finansmanın kilidini açmak.

https://www.climatebonds.net/files/files/March17_CBI_Briefing_Green_Securisation.pdf

İklim Finansman Danışma Grubu (2018) Yeşil Tahvil

İlkeleri MX. https://www.bmv.com.mx/docs-pub/MI_EMPRESA_TR_BOLSA/CTEN_MINGE/GREEN_BONDS_PRIN_MX2.pdf

CDP, CDSB, GRI, IIRC ve SASB DP (2020) Bir prototip iklimle ilgili finansal açıklama standardı ile gösterilen kurumsal değer raporlaması. 04 Mart 2021'de erişildi.

https://29kjb3armds2g3gi4lq2sx1-wpengine.netdna-ssl.com/wp-content/uploads/Reporting-on-enterprise-value_climate-prototype_Dec20.pdf

İklimle İlgili Piyasa Riski Alt Komitesi (2020) ABD Finans Sisteminde İklim Riskinin Yönetimi.

Washington, DC: ABD Emtia Vadeli İşlemler Ticaret Komisyonu Piyasa Riski Danışma Komitesi. <https://www.cftc.gov/sites/default/files/2020-09/9-9-20%20İklim>

[İlişkili%20Pazar%20Riski%20Alt Komitesi%20Raporu-ABD%20Finansal%20Sisteminde%20İklim%20Riski%20Yönetimi%20for%20posting.pdf](https://www.cftc.gov/sites/default/files/2020-09/9-9-20%20İklim)

Avrupa Komisyonu (2019)

AB iklim kıyaslamaları ve kıyaslamaların ESG açıklamaları. 01 Mart 2021'de erişildi.

https://ec.europa.eu/info/business-ekonomi-euro/bankacılık-ve-finans/sürdürülebilir-finans/ab-iklim-ölçütleri-ve-ölçütleri-esg-açıklamaları_tr

Avrupa Komisyonu (2020a)

Sürdürülebilir faaliyetler için AB taksonomisi. 01 Mart 2021'de erişildi.

https://ec.europa.eu/info/business-ekonomi-euro/bankacılık-ve-finans/sürdürülebilir-finans/eu-taxonomysürdürülebilir-aktiviteler_tr

Avrupa Komisyonu (2020b)

Finansal olmayan raporlama. 01 Mart 2021'de erişildi. https://ec.europa.eu/info/business-ekonomi-euro/şirket-raporlaması-ve-denetim/şirket-raporlaması/finansal-olmayan-raporlama_tr

Avrupa Komisyonu (2020c) Finansal hizmetler sektöründe sürdürülebilirlikle ilgili açıklamalar. 01 Mart 2021'de erişildi.

https://ec.europa.eu/info/business-ekonomi-euro/bankacılık-ve-finans/sürdürülebilir-finans/sürdürülebilirlikle-ilgili-açıklama-finansal-hizmetler-sektörü_tr

Avrupa Merkez Bankası (2020)

ECB, bankalar için iklimle ilgili ve çevresel risklere ilişkin nihai kılavuzu yayınladı. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ssm.pr201127~5642b6e68d.tr.html>

Eccles, RG ve S. Klimenko (2019)

Yatırımcı Devrimi. Harvard Business Review. 01 Mart 2021'de erişildi.

<https://hbr.org/2019/05/the-investor-revolution>

Gratcheva, E. ve T. Emery. Yakında (2021) Egemen ESG'nin

gizemini çözmek. Hazırlık aşamasındaki el yazması. Dünya Bankası, Washington DC. Hazırlık aşamasındaki el yazması.

Çevresel Finansman (2019)

ESG veri dosyaları – giriş. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.environmental-finance.com/content/analysis/the-esg-data-files-part-one-introduction.html>

Ekvator Prensipleri (2020) Ekvator Prensipleri – Temmuz 2020. <https://equator-principles.com/wp-content/uploads/2020/05/Ekvator-İlkeleri-Temmuz-2020-v2.pdf>

Ekvator Prensipleri (nd)

EP Derneği Üyeleri ve Raporlama.

01 Mart 2021'de erişildi.

<https://equator-principles.com/members-reporting/>

Escrig-Olmedo, E., M. Á. Fernandez-Izquierdo, I. Ferrero-Ferrero, JM Rivera-Lirio ve MJ Muñoz-Torre (2019)

Derecelendiricileri Derecelendirmek: ESG Derecelendirme Kuruluşlarının

Sürdürülebilirlik İlkelerini Nasıl Entegre Ettiğini Değerlendirmek. Sürdürülebilirlik.

01 Mart 2021'de erişildi.

https://www.researchgate.net/publication/331036441_Derecelendiricilerin_ESG_Derecelendirme_Ajanslarının_Sürdürülebilirlik_Ilkelerini_Nasil_Entegre_Ettiğini_Değerlendirmesi

ESMA'nın (2019)

Son Rapor – Kredi Derecelendirmelerine Uygulanacak Açıklama Yükümlülüklerine İlişkin Kılavuz.

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma33-9-320_final_report_guidelines_on_disclosure_requirements_applicable_to_credit_rating_agencies.pdf

Biyçeşitlilik için Finansman (2020) Devlet Borcunun Yeniden Sermayelendirilmesi. https://a1be08a4-d8fb-4c22-9e4a-2b2f4cb7e41d.filesusr.com/ugd/643e85_422bbded7a034d86ab4074fdaa4fe86b.pdf

Ortak Finans (2020)

Dünyadaki tüm kamu kalkınma bankalarının ortak bildirgesi.

https://financeincommon.org/sites/default/files/2021-01/FICS%20-%20Tüm%20Kamu%20Geliştirme%20Bankalarının%20Ortak%20Beyanı_0.pdf

Mali Düzenleme Kurumu (nd) Kavramsal belge – yeşil tahviller kılavuzu. https://www.fra.gov.eg/content/efsa_ar/pool_extra_efsa/UG43029UG43030.pdf

Yeşil Finans Platformu (nd) GreenFinanceMeasuresDatabase. Erişim tarihi 01 Mart 2021. <https://greenfinanceplatform.org/financial-measures/browse>

Almanya Federal Maliye Bakanlığı (2019)

Yeşil tahviller: Bund'un yeni çevre dostu ikizi. 01 Mart 2021'de erişildi.

<https://www.bundesfinanzministerium.de/Content/EN/Standardartikel/Topics/Priority-Issues/Climate-Action/2019-10-30-green-bonds.html>

GPIF (2020)

Sürdürülebilir Sermaye Piyasaları için Ortaklığımız. 01 Mart 2021'de erişildi.

https://www.gpif.go.jp/en/investment/Our_Partnership_for_Sustainable_Capital_Markets.pdf

HKMA (2020a)

Kurumlar Arası Yönlendirme Grubu, Daha Yeşil ve Daha Sürdürülebilir Bir Geleceği Desteklemek İçin Hong Kong'un Finansal Ekosistemini Güçlendirme Stratejik Planını Başlattı. 01 Mart 2021'de erişildi.

<https://www.hkma.gov.hk/eng/news-and-media/press-releases/2020/12/20201217-4/>

HKMA (2020b)

Yeşil ve Sürdürülebilir Bankacılık Beyaz Bülteni. <https://www.hkma.gov.hk/media/eng/doc/key-information/guidelines-and-circular/2020/20200630e1a1.pdf>

HM Hazine (2020)

Zorunlu iklimle ilgili açıklamalara doğru bir yol haritası. https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/933783/FINAL_TCFD_YOL_HARITASI.pdf

IAIS (2020)

Sigorta Sektöründe İklimle İlgili Risklerin Denetlenmesine İlişkin Başvuru Belgesi. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.iaisweb.org/sayfa/danismalar/kapali-danismalar/2021/sigorta-sektorunde-iklim-iliskili-risklerin-denetlenmesi-hakkinda-uygulama-makalesi>

ICGN'nin (2016)

ICGN Küresel Yönetim İlkeleri. https://www.icgn.org/sites/default/files/ICGNGlobal_Yönetim_Ilkeleri.pdf

İKMA (2018a)

Yeşil Tahvil İlkeleri – Yeşil Tahvil İhracına İlişkin Gönüllü İşlem Yönergeleri.

<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Green-Bonds-Principles-June-2018-270520.pdf>

İKMA (2018b)

Sürdürülebilirlik Tahvili Yönergeleri.

<https://www.icmagroup.org/varliklar/do-cumen-ts/Düzenleyici/Yeşil-Tahviller/Sürdürülebilirlik-Tahvilleri-Yönergeleri-Haziran-2018-270520.pdf>

İKMA (2020)

Sürdürülebilirlikle Bağlantılı Tahvil İlkeleri – Gönüllü Süreç Kılavuzları.

<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Sustainability-Linked-Bond-PrinciplesJune-2020-100620.pdf>

IFAC'ın (2020)

IFAC, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu'nun (IASB) Yanında Uluslararası Sürdürülebilirlik Standartları Kurulu'nun Oluşturulması Çağrısında Bulundu. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.ifac.org/haberler-etkinlikler/2020-0-9/ifac-uluslararasi-muhasebe-ile-uluslararasi-surdurulebilirlik-standartlari-kurulu-yaratimi-cagriliyor>

Etkili Yatırım: Etki Yönetimi için İşletme Prensipleri.

https://www.impactprinciples.org/sites/default/files/2019-06/Etki%20Yatırım_İlkeleri_SON_4-25-19_dipnot%20change_web.pdf

UFRS (2020)

IFRS Vakfı Mütevelli Heyeti, sürdürülebilirlik raporlamasına yönelik küresel yaklaşım ve olası Vakıf rolü hakkında danışmanlık yapıyor. 01 Mart 2021'de erişildi.

<http://www.ifrs.org/haberler-ve-etkinlikler/2020/09/ifrs-foundation-trustees-consult-on-global-approach-to-sustainability-reporting/>

IIA (2020)

Dördüncü Yıllık IIA Benchmark Anketi ESG'de Önemli Büyüme, Sürekli Çok Varlıklı Yenilik ve Artan Rekabeti Ortaya Çıkartıyor.

01 Mart 2021'de erişildi. <http://www.indexindustry.org/2020/10/28/fourth-annual-iiabenchmark-survey-reveals-significant-growth-in-esg-amidcontinued-multi-asset-innovation-heightened-competition/>

IIF (2020)

Gönüllü Karbon Piyasalarını Ölçeklendirme Görev Gücü İlk Önerileri Yayımladı, Paydaşlardan Geri Bildirim Çağrısında Bulundu. 01 Mart 2021'de erişildi.

<https://www.iif.com/Press/View/ID/4165/Taskforce-on-Scaling-Voluntary-Carbon-Markets-Publishes-Initial->

IIGCC (günümüz)

Paris uyumlu yatırım girişimi: Danışma için Net Sıfır Yatırım Çerçevesi. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.iigcc.org/download/net-zero-investmentframework-consultation/?wpdmdl=3602&refresh=5f97a a97cc9521603775127>

Illinois Genel Meclisi (nd)

Illinois Sürdürülebilir Yatırım Yasası. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.ilga.gov/mevzuat/ilcs/ilcs3.asp?ActID=4027&ChapterID=7>

Endeksoloji Blogu (2020)

Türbülansın İçinden Yeni Nesil ESG Endeksleri Sonuç Veriyor. 01 Mart 2021'de erişildi.

<https://www.index.com/2020/03/24/turbulans-arasinda-yeni-bir-tur-esg-endeksleri-sunar/>

Yöneticiler Enstitüsü, Güney Afrika (2016) KING IV

Güney Afrika Kurumsal Yönetim Raporu <https://www.adams.africa/wp-content/uploads/2016/11/King-IV-Raporu.pdf>

Uluslararası Entegre Raporlama Konseyi (2020) IIRC ve

SASB, kurumsal raporlama sistemini basitleştirmeye yönelik önemli bir adım olarak birleşme niyetlerini duyurdu. 01 Mart 2021'de erişildi.

<https://integratedreporting.org/news/iirc-and-sasbannounce-intent-to-merge-in-major-step-towardssimplifying-the-corporate-reporting-system/>

IOPS (2019)

Emeklilik Fonlarının Yatırım ve Risk Yönetiminde ESG Faktörlerinin Entegrasyonuna İlişkin IOPS Denetim Yönergeleri. 01 Mart 2021'de erişildi.

<http://www.iopsweb.org/iops-supervisory-guidelines-esgfactors.htm>

IOSCO (2020)

Sürdürülebilir Finans ve Menkul Kıymetler Düzenleyicilerinin ve IOSCO'nun Rolü – Son Rapor.

<https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD652.pdf>

IOSCO (2021)

IOSCO, küresel olarak tutarlı, karşılaştırılabilir ve güvenilir sürdürülebilirlik açıklama standartlarına acil ihtiyaç olduğunu görüyor ve IFRS Vakfı kapsamında bir Sürdürülebilirlik Standartları Kurulu için önceliklerini ve vizyonunu duyuruyor. 04 Mart 2021'de erişildi.

<https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS594.pdf>

Lüksemburg Resmi Gazetesi (2020) 22 Haziran

2018'de, yenilenebilir enerjilere ilişkin gösterge mektuplarının tanıtılması sırasında finans sektörüyle ilgili olarak 5 Nisan 1993'te yapılan önemli değişiklik. 01 Mart 2021'de erişildi.

<http://legilux.public.lu/eli/etat/leg/loi/2018/06/22/a521/jo>

LSTA'lar (2020)

Sürdürülebilirlikle Bağlantılı Kredi İlkeleri (SLLP). 01 Mart 2021'de erişildi.

<https://www.lsta.org/content/sustainability-linkedloan-principles-sllp/>

LSTA'lar (2021)

Yeşil Kredi İlkeleri. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.lsta.org/content/green-loan-principles/>

Yüksek Lisans (2019)

Singapur'da Yeşil Finansın Büyümesini Desteklemek İçin Yeni 2 Milyar ABD Doları Yatırım Programı. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.mas.gov.sg/news/media-releases/2019/singapur'da-yeşil-finance-büyümesini-desteklemek-için-yeni-2-milyar-dolarlık-yatırım-programı>

Çevre Bakanlığı (2020)

Yeşil Tahvil Yönergeleri – Yeşil Kredi ve Sürdürülebilirlikle Bağlantılı Kredi Yönergeleri. http://www.env.go.jp/policy/guidelines_set_version_with%20cover.pdf

Sabah Yıldızı (2020)

2019 ESG Vekalet Oylaması Trendleri – ESG konularına daha fazla destek var, ancak en büyük firmalar geride kalıyor. https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/pdfs/Research/Proxy_Voting_021320.pdf?utm_source=eloqua&utm_medium=email&utm_campaign=&utm_content=20694

NGS (2020a)

Merkez bankaları ve denetleyiciler için iklim senaryosu analizi kılavuzu. https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/ngfs_guide_scenario_analysis_final.pdf

NGS (2020b)

Merkez bankalarının portföy yönetiminde sürdürülebilir ve sorumlu yatırım uygulamalarının hayata geçirilmesine ilişkin ilerleme raporu. https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/sri_ilerleme_raporu_2020.pdf

OECD (2020)

ESG Yatırımı: Çevresel Temel Puanlama ve Raporlama. <https://www.oecd.org/finance/ESG-Investing-Environmental-Pillar-Scoring-Reporting.pdf>

ODI (2020)

Ulusal kalkınma bankaları aracılığıyla iklim finansmanının güvence altına alınması. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://odi.org/en/publications/securing-climate-finance-through-national-development-banks/>

Opimas (2020)

ESG Veri Piyasası: Yükselişi Artık Durdurulamıyor. 01 Mart 2021'de erişildi. <http://www.opimas.com/research/547/detail/>

Portföy Karbonsuzlaştırma Koalisyonu.

01 Mart 2021'de erişildi <https://unepfi.org/pdc/>

PRA (2019)

Bankaların ve sigortacıların iklim değişikliğinden kaynaklanan finansal riskleri yönetme yaklaşımlarının iyileştirilmesi. Gözetim Açıklama SS3/19. <https://www.bankofengland.co.uk/-/media/boe/files/prudential-regulation/supervisory-statement/2019/ss319.pdf?la=en&hash=7BA9824BAC5FB313F42C00889D4E3A6104881C44>

PRI (2017)

21. yüzyılda emanet görevi: Güney Afrika yol haritası. 01 Mart 2021'de erişildi.

<https://www.unpri.org/fiduciary-duty/fiduciary-duty-in-the-21st-century-south-africa-roadmap/263.article>

PRI (2021)

Haberler ve basın: PRI ve ELFA'nın İkinci Sektör Odaklı ESG Yuvarlak Masa Toplantısı 100'den fazla piyasa katılımcısını bir araya getirdi. 08 Mart 2021'de erişildi. <https://www.unpri.org/news-and-press/pri-and-elfassecond-sector-focused-esg-roundtable-attracts-over-100-market-participants/7183.article>

Hindistan Rezerv Bankası (2019)

Öncelikli Sektör Kredilendirmesi – Bankaların NBFC'lere Kredilendirme İçin Verdiği Kredi. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.rbi.org.in/Scripts/NoTifica ti onUs e r.aspx?Id=11659&Mode=0>

SBN'de (2019)

Sürdürülebilir Bankacılık Ağı Küresel İlerleme Raporu: Gelişmekte Olan Piyasalarda Politika ve Endüstri Eylemlerindeki Yenilikler. https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/227d98d4-13ae-4742-ae94-fb248b84f0be/SBN%2BGIoba%2BProgress%2BReport_1010.pdf?MOD=AJPERES&CVID=mUhlWWP

Bilim Tabanlı Hedefler Girişimi (nd)

Finansal Kurumlar İçin Sektör Rehberi. 01 Mart 2021'de erişildi.

<https://sciencebasedtargets.org/sectors/financial-institutions>

SEC (2020)

SEC Yatırımcı Danışma Komitesi Yatırımcı-Sahip Alt Komitesi'nin ESG Açıklamalarına İlişkin Tavsiyesi.

<https://www.sec.gov/spotlight/yatirimci-danisman-komitesi-2012/recommendation-of-the-investor-as-ownersubcommittee-on-esg-disclosure.pdf>

SSE (günümüz)

Borsa Veritabanı. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://sseinitiative.org/exchanges-filter-search/>

Devlet Caddesi (2020)

State Street Global Advisors CEO'sunun 2020 Vekalet Oylaması Gündemimiz Hakkındaki Mektubu. https://www.wlrk.com/docs/SSgA_CEO_Letter_on_our_2020_Vekalet_Oylama_Gundemi.pdf

Sürdürülebilirlik Enstitüsü (2020)

Derecelendiricileri Değerlendirin 2020: Yatırımcı Anketi ve Görüşme Sonuçları. <https://www.sustainability.com/globalassets/sustainability.com/thinking/pdfs/sustainability-ratetheraters2020-report.pdf>

TCF (2020)

İklimle İlgili Finansal Bildirimler Görev Gücü – 2020 Durum Raporu. https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2020/09/2020-TCFD_Durum-Raporu.pdf

TEG (2019)

TEG Raporu – AB Yeşil Tahvil Standardı Önerisi. https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economic_euro_banking_and_finance/documents/190618-susturulabilir-finans-teg-raporu-yesil-tahvil-standardi_tr.pdf

TPI (gün)

SSS. 01 Mart 2021'de erişildi <https://www.transitionpathwayinitiative.org/faq>

UNEP Soruşturması ve FC4S (2020)

Finansal Sistemi Tetiklemek: Bir Ağ Analizi Yaklaşımı. https://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2020/04/Finansal_Sistemi_Nudgelemek.pdf

UNEP-FI (2019a)

21. yüzyılda Emanet Görevi: 21. Yüzyıl Son Raporu. <https://www.unepfi.org/publications/investmentpublications/fiduciary-duty-in-the-21st-century-final-report/>

UNEP-FI (2019b)

Kurumsal yatırımcılar portföylerini 2050 yılına kadar net sıfır sera gazı emisyonuna dönüştürüyor. 01 Mart 2021'de erişildi. <https://www.unepfi.org/iklim-degisim/unitednations-convened-net-zero-asset-owner-alliance/>

UNEP-FI (tarih)

Sorumlu Bankacılık İlkeleri. <https://www.unepfi.org/banking/bankingprinciples/>

Cambridge Üniversitesi Sürdürülebilirlik Liderliği Enstitüsü (CISL) (2019)

Etki arayışında: Sermayenin tam değerinin ölçülmesi. Güncelleme: Sürdürülebilir Yatırım Çerçevesi, Cambridge, İngiltere. <https://www.cisl.cam.ac.uk/resources/publication-pdfs/in-search-of-impact-report-2019.pdf>

Öncü (2019)

Yatırım Yönetimi – 2019 Yıllık Raporu. https://about.vanguard.com/investment-stewardship/perspektifler-ve-yorumlar-y/2019_investment-stewardship-annual-report.pdf

Dünya Bankası (2020)

Dalgayı Yakalamak: Egemen Borç Yöneticileri için ESG Alanında Yol Almak. <http://document.wiki/document/document/en/186931603441706045/pdf/Riding-the-Wave-Navigating-the-ESG-Landscape-for-Sovereign-Debt-Managers.pdf>

Dünya Bankası (2021)

Egemenler için TCFD Çerçevesi ve Kılavuzu. Hazırlık aşamasındaki el yazması.

Zhang, H. (2020)

Çin Halk Cumhuriyeti'nde Yeşil Tahvillerin Düzenlenmesi: Tanımsal Ayırışma ve Politika Yapımına Etkileri. Asya Kalkınma Bankası Enstitüsü, Çalışma Belgeleri Serisi No 1072, Ocak. <https://www.adb.org/sites/default/files/publication/562076/adb-wp1072.pdf>

Teşekkürler

Rapor *Sürdürülebilir Finans Piyasası Dinamikleri: genel bakış* ve ayrıca *Yeşil finansın ölçeklendirilmesine ilişkin gösterge paneli ve beraberindeki not* NGFS'nin "Yeşil Finansı Ölçeklendirme" çalışma grubu üyelerinin ortak bir çabasıdır. Bu belge, çalışma grubu başkanı Dr. Sabine Mauderer'in himayesinde, Banque de France'daki NGFS Sekreterliği'nin (Amandine Afota ve Lisa Biermann) ve Deutsche Bundesbank'taki başkan ekibinin desteğiyle hazırlanmıştır. Rapor Dr. Rafael del Villar (Banco de México) tarafından yönetilmiş ve gösterge paneli Dr. Jens Mehrhoff (Deutsche Bundesbank) tarafından yönetilmiştir.

Çalışma grubunun başkanı aşağıdakilerin katkılarından dolayı minnettardır: Geraldine Ang (Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü), Rie Asakura (Japonya Finansal Hizmetler Ajansı), Enrico Bernardini (İtalya Bankası), Timothy Bishop (Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü), Mauro Bufano (İtalya Bankası), Benjamin Bowry (İngiltere Merkez Bankası), Antonieta Campa Rojas (Meksika Merkez Bankası), Emma Dalhuijsen (Dünya Bankası), Mariana Escobar (Kolombiya Süperfinanciera), Marco Espinosa (Uluslararası Para Fonu), Ekaterina (Katya) Gratcheva (Dünya Bankası), Sophie Faber (İsviçre Ulusal Bankası), Tibor Fejes (Macaristan Merkez Bankası), Santiago Figueroa (Meksika Merkez Bankası), Gabor Gyura (Macaristan Merkez Bankası), Ronan Hodge (İngiltere Merkez Bankası), Kumar Jegarasasingam (Uluslararası Ödemeler Bankası), Andrea Kleemann (Deutsche Bundesbank), Eila Kreivi (Avrupa Yatırım Bankası), Paolo Krischak (Deutsche Bundesbank), Philipp Kuss (Deutsche Bundesbank), Mira Lamriben (Avrupa Bankacılık Otoritesi), Sok Sim Loong (Bank Negara Malezya), Daphne McRae (İngiltere Bankası), Patricia Moles (Banco de México), Marco Nigg (İsviçre Ulusal Bankası), Daniel Novak (Kanada Bankası), Evan Papageorgio (Uluslararası Para Fonu), Robert Patalano (Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü), Samantha Power (Dünya Bankası), Kosintr Puongsophol (Asya Kalkınma Bankası), Martijn Regelink (Dünya Bankası), Nathalie Rouillé (Banque de France), Luis Saramago (Banco de Portekiz), Michael Sheren (İngiltere Bankası), Nik Faris Nik Sallahuddin (Bank Negara Malezya), Fiona Elisabeth Stewart (Dünya Bankası), Kathy Tong (Hong Kong Parasal Otorite), Thessa Thulaja (Malezya Negara Bankası), Long Vibunrith (Kamboçya Ulusal Bankası), Ting Wang (Hong Kong Para Otoritesi), Grace Wong (Hong Kong Para Otoritesi), Satoru Yamadera (Asya Kalkınma Bankası), Seng Youraden (Kamboçya Ulusal Bankası), Wei Yuan (Uluslararası Finans Şirketi), Rong Zhang (Uluslararası Finans Şirketi).

Başkan ayrıca Marcos Mancini'ye (Birleşmiş Milletler Kalkınma Programı), Prajwal Baral'a (Birleşmiş Milletler Çevre Programı) ve Santiago Lorenzo'ya (İklim Eylem Ağı Uluslararası) teşekkür etmek ister.



NGS
Sekreteryä

