

Adil geçişin desteklenmesi: merkez bankaları ve mali denetçiler için bir yol haritası

Aralık 2022

Özet

Sürdürülebilir bir ekonomiye geçiş, dünya genelinde ülkeler ve sektörler için görünümü yeniden şekillendirecektir. İyi yönetildiğinde, net sıfır geçişi daha fazla ve daha iyi iş imkanlarının yanı sıra iklim şoklarından kaynaklanan risklerin azalmasını sağlayabilir. Ancak kötü yönetilmesi halinde bu durum sadece varlıkların değil, çalışanların, toplumların ve hatta ülkelerin de zor durumda kalmasına yol açabilir. Buna karşılık, hükümet politika yapıcılarının aşağıdaki hususları içeren 'adil bir geçiş' gerekliliğini vurgulamışlardır

bu değişim sürecinde kimseyi geride bırakmaz.

Bu hedef, mali ve parasal politikalar da dahil olmak üzere tüm politika alanlarında harekete geçilmesini gerektirmektedir. Giderek artan sayıda ticari banka ve kurumsal yatırımcı, iklim stratejilerine adil geçiş hususlarını dahil etmeye başlıyor. Yakın zamana kadar, merkez bankaları ve finansal denetçiler dikkatlerini finansal sistemler ve kurumların karşı karşıya olduğu birinci dereceden iklim risklerine odaklamışlardır. Karbonsuzlaşmanın sosyal risklerine nasıl yanıt verebileceklerini ve adil bir geçişi desteklemek için neler yapabileceklerini belirlemeye eğilimindeydiler. Bununla birlikte, merkez bankalarının adil geçiş gündemini tanımaya başladıklarına dair işaretler ortaya çıkmaktadır.

Bu çalışma, merkez bankaları ve denetim otoritelerinin adil geçişi desteklemede aktif bir rol üstlenmelerinin neden önemli olduğunu ortaya koymaktadır. Bu amaca ulaşmaları için değerlendirme, tavsiye ve eylem olmak üzere üç adımdan oluşan bir yol haritası önermekte ve para politikası operasyonlarını ve finansal düzenlemeleri adil bir geçiş zorunluluğuyla uyumlu hale getirmek için bazı somut politika seçeneklerini araştırmaktadır.



Pierre Monnin
(Ekonomi
Politikaları
Konseyi)



Nick Robins
(LSE)

Bu çalışma, merkez bankacılarını ve finansal denetçilerini parasal, ihtiyati ve diğer politikaları kalibre etmede desteklemek için tasarlanmış bir araç kutusunun parçasıdır.

İklim değişikliği ve diğer çevresel zorlukların sonuçlarını ele aldıkları için sürdürülebilirlik hedeflerine uygun araçlar.

Akademik çevrelerden, düşünce kuruluşlarından ve merkez bankalarından önde gelen uzmanlar tarafından kaleme alınan ve hakem değerlendirmesinden geçen makaleler, merkez bankacılığı ve denetim alanındaki en iyi uygulamalardan yararlanarak en yeni araştırmalara dayanmaktadır.



Centre for
Sustainable Finance

SOAS University of London



Grantham
Research Institute
on Climate Change
and the Environment

1. Giriş

Ekonomiyi sürdürülebilir bir modele taşımak, tüm dünyada sektörler ve bölgeler üzerinde hem olumlu hem de olumsuz derin etkiler yaratacaktır. Özellikle geçiş süreci Net sıfır ekonomiye geçiş, büyük karbon ayak izine sahip bazı faaliyetlerin, sağladıkları gelir ve geçim kaynaklarıyla birlikte ortadan kalkmasına neden olacaktır. Ancak bunların yerine başka faaliyetler ve sektörler ortaya çıkacak ve gelişecek, zenginlik yaratma ve istihdam için yeni fırsatlar sunacaktır. Bu değişimler bazı bölgeleri ve bazı aileleri diğerlerinden daha fazla etkileyecektir. Bu ekonomik dönüşüm sürecini hem düzenli hem de kapsayıcı hale getirmek için kamu ve özel sektör kurumlarının adil bir geçiş tasarlaması ve sunması gerekmektedir. (Aşağıdaki Kutu 1'de 'adil geçiş' ile ne kastedildiği açıklanmaktadır).

Son on yılda, bu zorluklar en belirgin şekilde iklim değişikliğine yanıt olarak ön plana çıkmıştır. Adil geçiş, hükümetlere iklim eylemlerini "işgücünün adil geçişinin zorunluluklarını ve ulusal olarak tanımlanmış kalkınma önceliklerine uygun olarak insana yakışır iş ve kaliteli işlerin yaratılmasını" içerecek şekilde gerçekleştirme taahhüdünde bulunan 2015 Paris Anlaşması'nda yer almaktadır. Aynı yıl Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO), sürdürülebilir ekonomilere geçişin "insana yakışır iş" ile sonuçlanmasını sağlamanın önemini vurgulayan bir dizi Adil Geçiş Rehberi yayınlamıştır,

"Adil geçiş, ekonomilerin yeşillendirilmesinin aşağıdakilere yol açmasını sağlamaya yönelik bir stratejidir çalışanlar ve toplumlar için olumlu sosyal etkiler."

Kutu 1: Adil geçiş nedir?

Sendikal hareketten doğan adil geçiş, ekonomilerin yeşillendirilmesinin çalışanlar ve toplumlar için olumlu sosyal etkiler yaratmasını sağlamaya yönelik bir stratejidir ve Bu süreçlerde hiç kimsenin geride bırakılmaması. 2015'te Paris Anlaşması'na dahil edilmesinin yanı sıra, Uluslararası Çalışma Örgütü'nde (ILO) hükümetler, işletmeler ve sendikalar tarafından temel politika alanlarını (makroekonomik politika, beceriler ve bölgesel politikalar gibi) ve kritik mekanizmaları (işçiler ve şirket yönetimi arasındaki sosyal diyalog gibi) kapsayan kapsamlı bir adil geçiş ilkeleri seti kabul edilmiştir (ILO, 2015).

Sadece geçiş tanımlarına örnekler

"Çevresel açıdan sürdürülebilir bir ekonomiye doğru adil bir geçişin iyi yönetilmesi ve herkes için insana yakışır iş, sosyal içerme ve yoksulluğun ortadan kaldırılması hedeflerine katkıda bulunması gerekir." (ILO, 2015).

"Adil bir geçişin zorunluluğu, hükümetlerin politikaları, iklim değişikliği eyleminin faydalarının geniş çapta paylaşılmasını sağlarken, maliyetlerin ödeme gücü en az olanlara veya ekonomi değişip dönüşürken geçim kaynakları doğrudan veya dolaylı olarak risk altında olanlara haksız bir şekilde yüklenmeyecek şekilde tasarlamasıdır." (İskoç Hükümeti, 2021).

sosyal içermeye ve yoksulluğun ortadan kaldırılması" (ILO, 2015). Giderek artan sayıda hükümet ve işletme artık bu üst düzey hedefleri gerçek dünya çabaları. Örneğin İskoçya'da Hükümet bir Adil Geçiş Bakanı atadı, bir Adil Geçiş Komisyonu kurdu ve "iklim değişikliği eyleminin faydalarının geniş çapta paylaşılmasını sağlarken, maliyetlerin ödeme gücü en az olanlara veya ekonomi değiştikçe geçim kaynakları doğrudan veya dolaylı olarak risk altında olanlara haksız bir şekilde yüklenmemesini sağlayan" bir stratejiye odaklanan yaklaşımını geliştirdi (İskoç Hükümeti, 2021).

Hükümetler, işletmeler ve finans kuruluşlarının yanı sıra sendikalar ve sivil toplum, adil geçişin sadece yapılması doğru şey olmadığını, aynı zamanda iklim eylemi için kamuoyu desteği kazanmak için de gerekli olduğunu kabul etmektedir. Adil geçiş aynı zamanda 'insan sermayesi' ve 'sosyal sermaye' oluşturmaya odaklandığı için yapılacak en akıllıca şeydir.

başarılı bir sürdürülebilir ekonomi için gereklidir. İyi yönetilen net sıfır geçişi, bir dizi sosyoekonomik fayda sağlamanın yanı sıra iklim değişikliğinin neden olduğu zararları da azaltabilir. Tahminler her zaman net sıfır ekonomisinin daha yüksek istihdam seviyeleri ve daha geniş sosyal faydalar getireceği sonucuna varmaktadır. Örneğin, Uluslararası Enerji Ajansı'nın 2050 yılına kadar Net Sıfır yol haritası, geçişin enerji sektöründe 30 milyon istihdam yaratabileceğini (yaklaşık beş milyon iş kaybına karşı) ve şu anda 785 milyon insana temiz enerji sağlayabileceğini tahmin etmektedir elektriksiz ve 2,6 milyar insan temiz pişirme çözümlerinden yoksundur (IEA, 2021). Ancak kötü yönetilen bu geçiş, sadece finansal sistemde mahsur kalan varlıklara değil, aynı zamanda mahsur kalan çalışanlara ve topluluklara ve hatta özellikle de büyüme, ticaret ve istihdam için fosil yakıtlara bağımlı olan ülkeler.

2015 yılından bu yana adil geçiş, küresel iklim politikası ve sürdürülebilir finans gündemlerinin en üst sıralarına yükselmiştir. 2022 COP27 iklim zirvesinde hükümetler, "iklim krizine sürdürülebilir ve adil geçişlerin anlamlı ve etkili sosyal diyalog ve katılım üzerine kurulması gerektiğini" vurgulayarak, iklim eyleminin potansiyel olumsuz etkilerini hafifletmek için adil geçiş üzerine yeni bir çalışma programı oluşturmayı kabul ettiler (UNFCCC, 2022).

Finans, adil geçişi gerçeğe dönüştürmek için kilit bir kaldıraçtır. 2021'de COP26'da dünya hükümetleri tarafından kabul edilen Glasgow İklim Paketi, "sürdürülebilir kalkınmayı ve yoksulluğun ortadan kaldırılmasını teşvik eden adil geçişlerin sağlanması ve aşağıdakiler de dahil olmak üzere insana yakışır iş ve kaliteli işlerin yaratılması ihtiyacının tanınmasını içeriyordu

finansal akışları düşük sera gazı emisyonu ve iklime dirençli kalkınmaya yönelik bir yolla tutarlı hale getirerek" (ibid.). Buna paralel olarak, önde gelen çok taraflı kalkınma bankalarının (MDB'ler) yanı sıra ticari bankalar ve kurumsal yatırımcılar da adil geçiş konusundaki eylemlerini hızlandırmıştır (Curran vd., 2021).

Kesişen bir zorunluluk olarak adil geçiş, mali politika ve uygulamanın tüm alanlarında eşgüdümlü eylem gerektirir. Buna merkez bankaları ve mali denetçiler tarafından uygulanan para politikaları ve mali düzenlemeler de dahildir. Bazı merkez bankaları ve mali denetçiler bu konunun öneminin farkına varmaya başlamıştır faaliyetleri için adil geçişin önemini vurgulamıştır. Maliye bakanlıkları ve merkez bankalarının temsilcilerini bir araya getiren G20 Sürdürülebilir Finans Çalışma Grubu (SFWG), 2022 raporunda "düzenli, adil ve uygun maliyetli bir geçişin" önemini vurgulamıştır (G20 SFWG, 2022). COP27'de Singapur Para Otoritesi Genel Müdürü ve Finansal Sistem için Yeşillendirme Ağı (NGFS) Başkanı Ravi Menon, "kamu, özel sektör ve halk sektörleri arasında etkili ortaklıkların, etkili ve adil bir geçiş için gerekli finansmanı harekete geçirmede kilit rol oynayacağını" belirtmiştir (Menon, 2022).

"COP27 iklim zirvesinde hükümetler, iklim eyleminin potansiyel olumsuz etkilerini hafifletmek için adil geçiş konusunda yeni bir çalışma programı oluşturmayı kabul etti."

Bu çalışma, merkez bankaları ve finansal denetleyicilerin adil bir geçiş ihtiyacının farkına varmalarını, görevleriyle tutarlı eylemlere dönüştürmeleri için mevcut politika seçeneklerini önermektedir. Merkez bankaları ve finansal denetçiler için önerdiğimiz yol haritası, paralel olarak atılması gereken üç adım etrafında düzenlenmiştir:

1. **Değerlendirin:** Merkez bankaları ve finansal denetçiler, özellikle düzenli bir geçişi engelleyebilecekleri durumlarda, net sıfıra geçişin sosyal etkilerini anlamalıdır. Bu, geçişten en çok etkilenen ekonomik faaliyetlerin, bölgelerin ve hane halklarının belirlenmesini, adil geçişin bunlar üzerindeki ekonomik ve sosyal etkilerinin büyüklüğünün değerlendirilmesini ve etkili ve eşitlikçi bir müdahaleyi destekleyen önlemlerin vurgulanmasını içerir. Ayrıca bu sosyal etkilerin yanı sıra adil olmayan bir geçişin kendi görevlerini yerine getirme kabiliyetleri üzerindeki yansımalarını da anlamalı ve değerlendirmelidirler.
2. **Tavsiyede bulunun:** Merkez bankaları ve finansal denetçiler, adil geçişin gerektirdiği finansal sistem tepkilerinin koordinasyonunda kilit bir rol oynayabilir. Hem ulusal hem de uluslararası düzeyde tutarlı adil geçiş planları geliştirmek üzere paydaşları bir araya getirmek için toplantı güçlerini kullanabilirler. Ayrıca uzmanlıklarını ve ekonomik sistemler hakkındaki bilgilerini diğer politika yapımcılarla paylaşarak farklı politika seçeneklerini değerlendirmelerine ve önermelerine yardımcı olabilirler. Uluslararası düzeyde, merkez bankaları ve denetçiler kolektif girişimlere tavsiyelerde bulunmak, onları desteklemek ve beslemek için ideal bir konumdadır.
3. **Harekete geçin:** Merkez bankaları ve finansal denetçiler, adil bir geçişi desteklemek söz konusu olduğunda çeşitli seçeneklere sahiptir. Para politikası operasyonları ve finansal düzenlemeler için bu seçeneklerden bazıları bu makalede incelenmekte ve bazı ülkelerde halihazırda uygulanan politikalardan örneklerle gösterilmektedir. yetki alanları. Uygun olduğu durumlarda, şokları ve riskleri öngörmek ve önlemek için politikalar daha geç değil daha erken uygulanmalıdır.

"Adil geçiş, iklim hedeflerinin gerçekleştirilmesi için giderek daha önemli bir faktör olarak görülüyor: özellikle net sıfır ve giderek artan bir şekilde fiziksel şoklara karşı dayanıklılık."

2. Adil geçiş: iklim değişikliği için kritik bir kolaylaştırıcı faktör

2.1. Adil geçişin sağlanmasının temelini oluşturan temalar

Adil geçiş, iklim hedeflerinin için giderek daha önemli bir faktör olarak görülmektedir: özellikle net sıfır ve giderek artan bir şekilde fiziksel şoklara karşı dayanıklılık.

Üç ortak tema, gelişmekte olan uygulamaların temelini oluşturmaktadır:

- **Geçişin sosyal ve çevresel boyutlarının bütünleştirilmesi:** Adil geçiş, Sürdürülebilir Kalkınma Hedeflerinin (SKH'ler) çevresel ve sosyal boyutlarını birbirine bağlamanın bir yoludur, örneğin: İklimle ilgili SKH 13 ile yoksulluğun ortadan kaldırılmasıyla ilgili SKH 1; insana yakışır işle ilgili SKH 8 ile eşitsizliklerin azaltılmasıyla ilgili SKH 10. Adil geçiş, Çevresel, Sosyal ve Yönetişimin (ÇSY) 'Sosyal' ayağının Sürdürülebilir Kalkınma Hedeflerine (SKH) dahil edilmesini sağlamaya odaklanmaktadır. işletmelerin ve finans kuruluşlarının iklim faaliyetleri. Bu, net sıfır geçişi için iyi belirlenmiş sosyal, çalışma ve insan hakları standartlarının uygulanması ve bu standartlara saygı gösterilmesi anlamına gelmektedir. Bunlar arasında BM İş Dünyası ve İnsan Hakları Rehber İlkeleri, ILO çalışma standartları ve OECD Çok Uluslu Şirketler Rehberi yer almaktadır. Net sıfırın bilim temelli olması ve adil geçişin de hak temelli olması gerekmektedir.
- **Net sıfırın sosyal risk ve fırsatlarının ele alınması:** Adil geçiş, çalışanlar, tedarikçiler, topluluklar ve tüketiciler için karbonsuzlaşmanın olumlu fırsatlarının yanı sıra potansiyel olumsuz sosyal risklerin de öngörülmesi, analiz edilmesi ve ele alınması anlamına gelir. Dağıtıcı ve onarıcı adaletle odaklanan bu yaklaşım, değişimin yükünü taşımamaları için savunmasız ve marjinal grupların ihtiyaçlarına özellikle vurgu yapmaktadır. Adil geçişin her ikisi de olabilir

Sosyal riskleri en aza indirmek için iklim eyleminin sonuçlarını öngörmeye ve yönetmeye odaklanan reaktif bir mercek ve net sıfırın yoksulluğun ortadan kaldırılması ve eşitsizliğin azaltılması gibi uzun süredir devam eden öncelikleri ele almak için nasıl şekillendirilebileceğini belirleyen daha proaktif, dönüşümsel bir mercek.

- **Tasarım ve uygulamada katılım ve diyalogun sağlanması:** Adil geçiş hem bir sonuç hem de değişimden etkilenenlerin kendilerini etkileyen karar alma süreçlerine dahil edildiği bir süreçtir. Prosedüre böyle bir odaklanma adalet, çalışanların anlamlı bir sosyal diyaloga ve etkilenen diğer paydaşlarla daha geniş bir katılıma sahip olmasını sağlamak anlamına gelir. Bu genellikle, örneğin gelir, cinsiyet veya ırk nedeniyle geleneksel olarak karar alma süreçlerinde yeterince temsil edilmeyen dışlanmış grupları güçlendirmek için proaktif çabalar gerektirebilir. Geçişin etkileri yerel bağlamlara son derece özgü olabileceğinden, katılım için genellikle yer temelli bir yaklaşım gereklidir. Katılımcılık, yerel, sektörel, ulusal ve küresel düzeylerde net sıfıra adil geçişin sağlanmasında kritik öneme sahip olacak ortaklıkların temelini oluşturabilir.

"50'ye yakın hükümet 2030 iklim stratejilerinde adil geçişe açıkça atıfta bulunmuştur."

2.2. Adil bir geçişin uygulanması konusunda ne gibi ilerlemeler kaydedildi? Adil bir geçişin sağlanmasına yönelik hükümet politikalarının yanı sıra iş dünyası ve finans kuruluşlarının stratejileri de geliştirilmeye ve uygulanmaya başlanmıştır.

Hükümet politikası

Genel olarak, yaklaşık 50 hükümet (BM İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi'nin toplam Taraflarının yaklaşık dörtte biri) Ulusal Olarak Belirlenmiş Katkılarında (NDC'ler) veya 2030 için iklim stratejilerinde adil geçişe açıkça atıfta bulunmuştur. Adil bir geçişin uygulanmasına yönelik ilerleme en çok post-endüstriyel ekonomilerde kaydedilmiştir. Avrupa'da adil geçiş, özel bir Adil Geçiş Mekanizmasına sahip olan Avrupa Birliği'nin Yeşil Anlaşma programının merkezinde yer almaktadır ve Just Transition Fund, en büyük zorluklarla karşılaşacak bölgelere, sektörlerle ve çalışanlara odaklanmaktadır. Amerika Birleşik Devletleri'nde Başkan Biden, "iyi ücretli sendikal işlerin", "eşitlikçi bir temiz enerji geleceğinin" ve "çevresel adaletin" sağlanmasının önemini vurgulayarak istihdamı ABD iklim politikasının merkezi haline getirdi. Colorado gibi münferit eyaletler de sadece geçiş planlarını uygulamaya koymaktadır.

Adil geçiş bazı önde gelen gelişmekte olan ekonomilerde de önem kazanmaktadır. Örneğin Güney Afrika, adil bir geçiş çerçevesi geliştirme konusunda oldukça ilerlemiş durumda. COP26'da Güney Afrika dünyanın ilk Adil Enerji Dönüşümü Ortaklığını (JET-P) kabul etti ve 2022'de 98 milyar dolar değerinde ayrıntılı bir Adil Geçiş Yatırım Planı ile geri döndü. Bunun 8,5 milyar dolarlık ilk kısmı uluslararası ortaklar tarafından sağlanacaktır (Güney Afrika Başkanlığı, 2022). 2022 G20 Zirvesi'nde Endonezya Hükümeti de 20 milyar dolarlık dış finansmanı kamu ve özel sektör arasında yarı yarıya paylaştıracak olan kendi JET-P çerçevesini açıklamıştır (Endonezya Ortak Açıklaması, 2022).

İşletme ve finans kurumu stratejisi

Adil geçişin finansmanı söz konusu olduğunda, hem kamu hem de özel kuruluşlar son zamanlarda harekete geçmiştir. Örneğin, kamu tarafında, Afrika Kalkınma Bankası (AfDB), Asya Kalkınma Bankası (ADB), Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Avrupa Yatırım Bankası (EIB), Amerikalılar Arası Kalkınma Bankası (IDB) ve Dünya Bankası dahil olmak üzere önde gelen çok taraflı kalkınma bankalarından (MDB'ler) oluşan bir koalisyon, ortak bir dizi adil geçiş ilkesi benimsemiştir (AfDB vd., 2021). Bu ilkeler şunları içerir: olumlu sosyoekonomik sonuçlar sağlarken iklim hedeflerini gerçekleştirmek; desteklemek Sera gazı yoğun faaliyetlerden adil bir geçiş; yapısal bir ekonomik dönüşümü desteklemek için uzun vadeli bir yaklaşım benimsemek; olumsuz sosyoekonomik etkileri azaltmak ve etkilenen çalışanları ve toplulukları desteklemek; şeffaf ve kapsayıcı planlamayı teşvik etmek.

Özel sektörde ise adil geçiş, rutin yatırımcı uygulamalarına ve İklim Eylemi 100+ girişimi (CA100+, 2022) gibi değerlendirme ve hissedar katılımı çalışmalarına entegre edilmektedir. Daha geniş anlamda 550'den fazla ticari banka, sigortacı ve yatırımcı Net Sıfır için Glasgow Finans İttifakı'nın (GFANZ) bir parçasıdır ve net sıfıra ulaşmak için güvenilir planlar üretmeyi taahhüt etmişlerdir.

2050'ye kadar portföyler. GFANZ, bu planların geliştirilmesine yönelik rehberliğinin bir parçası olarak adil geçişin önemini altını çizmiştir (GFANZ, 2022). London School of Economics de aşağıdaki hususları temel alan ayrıntılı bir dizi öneri hazırlamıştır bankaların ve yatırımcıların net sıfır planlarına adil geçiş ilkelerini nasıl dahil edebileceklerine dair deneyimlerini paylaşmaktadır (Curran vd., 2022).

3. Mali otoriteler ve adil geçiş: bağlantıların araştırılması

Bugüne kadar, iklim değişikliğini ele almaya yönelik çalışmalar, mikro ve makro ihtiyati denetim ve para politikası ve operasyonları için oluşturduğu birinci dereceden finansal risklere odaklanmıştır (örneğin bkz. NGFS, 2020a; NGFS 2020b; NGFS, 2021a; ve bu INSPIRE Sürdürülebilir Merkez Bankacılığı serisindeki diğer makaleler).

Özetle, merkez bankaları ve denetçiler üç temel nedenden dolayı iklim değişikliği konusunda harekete geçmiştir:

- **Finansal istikrarın güçlendirilmesi:** İklim değişikliği ve çevresel tehditler ciddi finansal riskler oluşturmaktadır. Bu riskler sadece bireysel finansal kurumların sağlamlığını tehdit etmekle kalmayıp, aynı zamanda finansal sektör için sistemik bir risk teşkil etmektedir. Finansal istikrar açısından, merkez bankaları ve denetçiler, erken ve yumuşak bir geçişin finansal sistem için en güvenli senaryo olduğunu açıkça göstermiştir. Bu nedenle düşük karbonlu geçişi destekleyen politikaları desteklemek, doğrudan finansal istikrar görevlerinin kapsamına girmektedir.
- **Fiyat ve ekonomik istikrarın desteklenmesi:** Çevresel krizin ekonomik istikrar ve büyümeyi zorlayan derin ekonomik sonuçları vardır. Merkez bankaları, fiyat ve ekonomik istikrarı sağlamanın en iyi yolunun erken ve yumuşak bir geçiş olduğu konusunda hemfikirlerdir. Bu nedenle düşük karbonlu geçiş politikalarını desteklemek, fiyat istikrarı yetkileri ve çoğunun sahip olduğu ekonomik istikrar (veya sürdürülebilir büyüme) yetkisi ile uyumludur.
- **Sürdürülebilirlik hedeflerine katkıda bulunmak:** Bazı merkez bankaları, çevresel hedefleri olanlar da dahil olmak üzere genel olarak daha geniş hükümet politikalarını destekleme yetkisine sahiptir (Dikau ve Volz, 2021). Bu bağlamda, çevresel dönüşümün bir ülkenin politika gündeminin bir parçası olduğu durumlarda, merkez bankaları ve denetçiler, diğer para ve finans politikası hedeflerini tehlikeye atmadığı ölçüde sürdürülebilirlik hedeflerine doğru ilerleyen kamu politikalarını desteklemelidir.

Şimdiye kadar, iklim değişikliğinin sosyal boyutlarını ele almak bu motivasyonların bir parçası olmamıştır. Ancak gelişmekte olan ülkelerde merkez bankaları iklim eylemi ile finansal kapsayıcılığın kritik gündemi arasında bağlantı kurmaya başlamıştır (Volz vd., 2020¹). sadece eşitsizlik ve istihdamla ilgili daha geniş sorularla olan bağlantıları nedeniyle merkez bankaları için giderek daha önemli hale gelmektedir.

3.1. Eşitsizlik merkez bankaları için önemli

Merkez bankaları ve denetim otoriteleri, iklim değişikliğinin sosyal sonuçlarını yakından izleme ve muhtemelen kontrol altına alma konusunda meşru bir menfaate sahiptir. İklim değişikliğinin yarattığı gelir ve bölgesel eşitsizliklerin yanı sıra sürdürülebilir bir ekonomiye geçişin potansiyel yan etkileri de kilit stratejik öneme sahiptir. Genel olarak, merkez bankaları ve denetçiler eşitsizlik konusunda sınırlı endişe gösterme eğiliminde olmuştur

"Merkez bankaları ve denetim otoritelerinin yakından izleme konusunda meşru bir menfaati vardır ve muhtemelen sosyal ve ekonomik iklim değişikliğinin sonuçları."

¹ Adil geçiş ve finansal içerme arasındaki bağlantılar, yakında yayınlanacak olan INSPIRE Sürdürülebilir Merkez Bankacılığı politika brifingi belgesinde ele alınacaktır.

üzerindeki etkilerini küçümsemekte ve para politikasını bunu ele almak için kullanma kabiliyetini ve arzu edilebilirliğini sorgulamaktadır (Fontan ve diğerleri, 2016). Merkez bankaları istihdamı desteklemede oynadıkları rolü vurgulamakta - ki bu bazen görevlerinin bir parçasıdır - ve işsizliği azaltmanın eşitsizlikleri azaltmaya en iyi katkıları olduğunu savunmaktadır. Bununla birlikte, merkez bankalarının dört nedenden ötürü artan ekonomik eşitsizlikler konusunda özellikle endişe duymaları gerektiği giderek daha açık hale gelmektedir:

- **Eşitsizlikler para politikalarının etkinliğini zorlamaktadır:** Gelir ve servet dağılımı para politikasının aktarımında merkezi bir öneme sahiptir (Auclert, 2019). Yüksek eşitsizlik, özellikle uygulama belirli bir bölgenin tüm kesimlerine veya nüfusun tüm kesimlerine ulaşmadığında, bir para politikası teşvikinin etkinliğini tehlikeye atar (Pereira da Silva ., 2022). Ekonominin gelir ve servet yapılarını bilmek ve bunlar için uygun para politikası araçlarını kullanmak politika kararlarını büyük ölçüde iyileştirebilir (Voinea ve Monnin, 2017).
- **Eşitsizlikler finansal istikrarı zorlar:** Eşitsizlik iki unsuru bir araya getirdiğinde finansal krizlere yol açabilir: (i) durgunlaşan gelire tepki olarak yoksul hanehalklarının artan borç talebi; ve (ii) artan gelir nedeniyle varlıklı hanehalklarının daha yüksek tasarruf arzı. Bu durum borç piyasalarında balonlar yaratabilir ve sonunda patlayarak finansal istikrarsızlığı tetikleyebilir.² Bölgeler arasındaki eşitsizlik, geçiş bazı bölgelerdeki yerel finansal kurumları diğerlerinden daha fazla etkilediğinde yerel istikrarsızlık da yaratabilir.
- **Eşitsizlikler görevlerini zorlaştırıyor:** Genellikle merkez bankalarına atfedilen birkaç olası görev, artan eşitsizlik nedeniyle zora giriyor. İlk olarak, eşitsizlik ekonomik büyümeyi engellemektedir (Cingano, 2014; Berg ve Ostry, 2017) ki bu birçok merkez bankası için temel bir görevdir. İkincisi, daha yüksek eşitsizlik durgunlukların şiddetini ve uzunluğunu artırır ki bu da merkez bankalarının ekonomik istikrar hedeflerine ters düşer (Pereira da Silva vd., 2022). Üçüncüsü, istihdam ve ücret koşulları eşitsizliğin evrimi için kilit öneme sahiptir (Kaplan vd., 2018) ve istihdamın desteklenmesi bazı merkez bankaları için açık, diğerleri için ise örtülü bir görevdir. Son olarak, birçok merkez bankası finansal kapsayıcılıktan da sorumludur ve bu nedenle nüfusun tüm kesimlerinin temel finansal ürünlere erişimini sağlamalıdır.
- **Eşitsizlikler bağımsızlıklarını zorlamaktadır:** Bağımsızlık, merkez bankalarının birincil hedeflerini gerçekleştirmede başarılı olmaları için gereklidir, bu nedenle bağımsızlıklarına yönelik kamu desteğinin devamını sağlamak kilit önemdedir. Merkez bankaları, ılımlı eşitsizlik seviyeleri de dahil olmak üzere toplumsal tercihlere olan bağlılıklarını kamuoyuna vurgulayarak, toplumun bağımsızlıklarına olan desteğini pekiştirebilir (Honohan, 2019).

"İklim riski perspektifinden bakıldığında adil bir geçiş, hayati önem taşıyan karbonsuzlaştırma çabalarının ertelenmesine ve hatta durdurulmasına neden olabilir. halk desteği eksikliği."

Net sıfır geçiş ve eşitsizliklerin giderilmesi gibi ikiz öncelikler bir araya getirildiğinde, merkez bankaları ve denetçilerin adil bir geçiş desteklemeleri için zorlayıcı bir durum ortaya çıkmaktadır. İklim riski perspektifinden bakıldığında, adil bir geçişin olmaması, hayati önem taşıyan karbonsuzlaştırma çabalarının halk desteği eksikliği nedeniyle ertelenmesine ve hatta durdurulmasına neden olabilir. Bu durum, finansal sistem ve ekonomi genelinde iklim risklerinin kristalleşmesiyle sonuçlanacaktır (Robins ., 2021; Green ve Healy, 2022). Hükümetlerarası İklim Değişikliği Paneli'nin (IPCC) Altıncı Değerlendirme Raporu'nda belirttiği gibi, "Adil Geçiş destekleyen iklim finansmanı, küresel olarak başarılı bir düşük karbonlu geçişin anahtarı olacaktır" (IPCC, 2022). Sosyal açıdan Risk perspektifinden bakıldığında, adil geçişin desteklenmesi, bir sistemik riskin (iklim değişikliği) ele alınmasının diğerini (eşitsizlik) daha da kötüleştirmeden emin olmak için de kritik öneme sahiptir. İdeal olarak, iklim değişikliği ve eşitsizliğe ilişkin merkez bankası ve denetleyici politikaları, birbirlerini destekleyecek şekilde birleşik bir şekilde tasarlanmalı ve uygulanmalıdır.

²Bkz. Monnin (2018) ve buradaki referanslar.

3.2. İstihdam hem adil geçişin hem de para politikasının merkezinde yer alır

Adil bir geçiş, diğer hususların yanı sıra, zor durumdaki sektörlerde kaybedilen pozisyonların yerine çevresel açıdan sürdürülebilir ekonomik faaliyetlerde kaliteli işlerin yaratılmasını gerektirir. İstihdam yaratılması merkez bankası politikalarının da merkezinde yer alır. ABD Merkez Bankası gibi bazı merkez bankaları için tam istihdam açıkça görev tanımının bir parçasıdır. Diğerleri için ise bu boyut dolaylı olarak dikkate alınmaktadır para politikası kararlarında. Bir merkez bankasının görevinin bir parçası olsun ya da olmasın, istihdam para politikasının yürütülmesinde kilit bir rol oynar: merkez bankaları fiyat ve çıktı istikrarını büyük ölçüde işgücü piyasası ve istihdam üzerindeki etkileri yoluyla kontrol eder, çünkü toplam talep ağırlıklı olarak ücretler ve işsizlikteki değişikliklerden kaynaklanan gelir ve servet etkileri tarafından yönlendirilir.

Para politikasının istihdam ve iş yaratma üzerindeki etkisi de eşitsizlik açısından merkezi bir öneme sahiptir. Para politikası gelir ve servet dağılımını etkilese de Birçok farklı kanal aracılığıyla - bazıları eşitleyici, bazıları değil (Koedijk vd., 2018; Colciago vd., 2019) - en eşitleyici etkisi, işgücü piyasalarını etkili bir şekilde canlandırdığı zamandır (Pereira da Silva vd., 2022). Ücret artışları ve indirimleri İşsizlikteki artış, esasen geçimleri için sabit kazançlara bel bağlayan düşük gelirli hanehalklarına fayda sağlamaktadır. Para politikası aktarımının da aynı hanelere ulaştığında en etkili olduğunu belirtmek önemlidir. Gerçekten de, düşük gelirli haneler tipik olarak daha yüksek bir marjinal tüketim eğilimine sahiptir ve dolayısıyla para politikasının neden olduğu gelir etkilerine karşı daha tepkiselidir.

Dolayısıyla para politikasının eşitsizlik üzerindeki toplam etkisi büyük ölçüde merkez bankalarının işgücü piyasalarını canlandırma kabiliyetine bağlıdır, ancak aynı zamanda toplumun gelir ve servet yapısına ve bunu uygulamak için kullanılan araçlara göre de değişir. Geleneksel para politikası - örneğin kısa vadeli faiz oranı politikası - durgunluk dönemlerinde eşitsizliği azaltma eğilimindedir (Furceri vd., 2018). Ampirik kanıtlar daha az kesindir Geleneksel olmayan para politikası için - örneğin, eşitsizleştirici finansal etkilerin muhtemelen işgücü piyasası teşvikinin eşitleyici etkisini aşabileceği büyük ölçekli varlık alımları (Monnin, 2019).

Merkez bankalarının para politikasını uygulamak için kullandıkları araçlar eşitsizlik üzerinde farklı etkilere sahip olduğundan, bu araçların seçimi adil bir geçişin sağlanması için önemlidir. Çevresel geçiş söz konusu olduğunda, uygun para politikası araçları geçişin etkilenen hane halkları ve bölgeler üzerindeki olumsuz etkilerini hafifletebilmelidir. Bunu başarmanın bir yolu, bu bölgelerdeki ve bu hanelerin aktif olduğu sektörlerdeki işgücü piyasalarını canlandırmaktır. Ancak geleneksel para politikası araçları daha ziyade toplam düzeyde çalışır ve bu piyasaları özel olarak hedeflemek için fazla kör olabilir. Bu durum, bu piyasalara etkin bir şekilde ulaşmak için yeni veya hedefe yönelik para politikası araçlarının uygulanmasını gerektirebilir (bkz. Bölüm 4.3).

3.3. Makro ihtiyati politika: önemli bir iklim riski aracı, ancak sosyal yan etkileri var İklim değişikliği ve net sıfır geçişi net sistemik boyutlara sahiptir. Etkileri ekonomideki tüm aktörleri, tüm sektörleri ve coğrafi bölgeleri etkiler ve bunlarla ilişkili finansal riskler potansiyel olarak finansal sistemi istikrarsızlaştırabilir. Finansal İstikrar Kurulu (FSB), Uluslararası Ödemeler Bankası (BIS), Uluslararası Para Fonu (IMF) ve Finansal Sistemi Yeşillendirmek için Merkez Bankaları ve Denetçiler Ağı (NGFS) gibi uluslararası denetim organları, iklim risklerinin finansal sistem için potansiyel bir sistemik risk olduğunu kabul etmiştir.

Mevcut makro ihtiyati çerçeve, iklim değişikliğinden kaynaklanan sistemik riskleri ele alacak şekilde uyarlanabilir (Hiebert ve Monnin, 2022). Ancak, bunun için önerilen makro ihtiyati araçlar, örneğin sistemik risk tamponları (Monnin, 2021) veya büyük

"Adil bir geçiş, çevresel açıdan sürdürülebilir ekonomik faaliyetlerde kaliteli işlerin yaratılmasını gerektirir."

limitlerinin (Miller ve Dikau, 2022) sosyal yan etkileri de vardır. Frost ve van Stralen (2018) tarafından çeşitli makro ihtiyati tedbir türleri ile gelir eşitsizliği arasındaki bağlantı üzerine yapılan bir çalışmada (2000-2013 döneminde 69 ülke genelinde), döngüsel sermaye tamponları, yoğunlaşma limitleri veya kredi büyümesi limitleri olan ülkelerin daha yüksek gelir eşitsizliği yaşama eğiliminde olduğu bulunmuştur. Buna , sistemik olarak önemli finansal kuruluşlar için özel gerekliliklere sahip ülkeler daha düşük gelir eşitsizliği seviyeleri. Buna ek olarak, Carpentier ve diğerleri (2018) kredi-değer (LTV) oranlarına getirilen sınırlamalar gibi makro ihtiyati tedbirlerin eşitsizlik üzerindeki etkisinin açık olmadığını ve pozitif veya negatif olabileceğini göstermiştir.

4. Politika seçenekleri: değerlendirme, tavsiye, harekete geçme

Önceki bölümde belirtildiği üzere, merkez bankaları ve denetim otoritelerinin iklim değişikliğinin eşitsiz sosyal sonuçlarını hafifleten adil bir geçişi ve sürdürülebilir bir ekonomiye geçişi desteklemek için çeşitli nedenleri vardır. Aşağıda bu desteği sağlamak için üç öncelikten oluşan bir yol haritası öneriyor ve açıklıyoruz: değerlendirme, tavsiye ve eylem - entegre bir paket olarak uygulanmalıdır.

4.1. Değerlendirme

Adil geçiş, merkez bankalarının mevcut para politikası ve makroekonomik analizin bir parçası olarak, özellikle istihdam, gelirler ve bölgesel kalkınma açısından ekonomik geçişlerin ekonomik ve sosyal sonuçlarını anlamadaki temel rolleriyle bağlantılıdır. Verilere ve araştırma uzmanlığına kapsamlı erişimleri sayesinde merkez bankaları ve finansal denetçiler, finansal sistemlerle etkileşime girdiklerinde dağılım ve iklim değişikliğinin sistemik dinamiklerinin anlaşılmasını geliştirmek için son derece iyi bir konumdadırlar (Honohan, 2019). NGFS'nin çalışmaları da dahil olmak üzere, iklim değişikliği ve geçiş sürecinin ekonomik ve finansal sonuçları hakkında halihazırda sağlam bir bilgi birikimi geliştirmişlerdir. Ancak, iklim değişikliği ve dönüşümün sosyal ve bölgesel sonuçları onlar için göreceli bir kör nokta olmaya devam etmektedir. Bu boyutlar örneğin NGFS senaryolarında yer almamaktadır (NGFS, 2021b). Merkez bankaları ve denetim otoriteleri Bu boşluğu doldurmak ve iklim değişikliğinin ve düşük karbonlu geçişin dağılımsal sonuçlarını daha iyi anlamak ve değerlendirmek için kapasite oluşturmak. Bu da sosyoekonomik sonuçların modelleme araçlarına, tahminlere, düzenli ekonomik gözetim ve araştırmalara entegre edilmesini gerektirmektedir.

Bu bağlamda, senaryolar ve stres testi araçları hem mali otoritelerin hem de mali kurumların temel eğilimlerin ve şokların istihdam ve daha geniş sosyal ve bölgesel göstergeler üzerindeki etkilerini daha iyi anlamalarını sağlayabilir. Birleştirme Geçiş senaryolarındaki sosyal ve bölgesel boyutlar, belirli bölgeler ve sosyal gruplar için yoğunlaşma risklerini vurgulamak ve aynı zamanda finansal sistemin ve ekonominin adil bir geçiş yolundaki ilerlemesini izlemek için kilit öneme sahiptir.

4.2. Tavsiye

Makro-ekonomik ve mali strateji, endüstriyel, sektörel ve bölgesel politikalar, istihdam ve beceri geliştirme, işçi hakları ve sosyal diyalog alanlarında adil geçişi hızlandıracak politika ve mali çerçeveleri uygulamaya koymak hükümetlerin birincil sorumluluğudur (ILO, 2015). Ancak bu şu anlama gelmez Merkez bankalarının ve denetleyicilerin bu süreçte pasif aktörler olması gerektiği anlamına gelmez. Adil geçişin sektörler ve bölgeler genelinde reel ekonomi politikalarına ve mali politika ve düzenlemelere dahil edilmesi gerekecektir. Para ve finans otoriteleri, hükümetler ve diğer kurumlarla diyalogları, uzmanlıkları ve savunuculukları aracılığıyla bu çerçevelerin geliştirilmesini destekleyebilirler.

"Merkez bankaları ve denetçilerin kapasitelerini geliştirmeleri gerekiyor Düşük karbonlu geçişin dağılımsal sonuçlarını daha iyi anlamak için."

Ulusal düzeyde, merkez bankaları ve denetçiler çeşitli roller oynayabilir. İlk olarak, adil geçişin önemli bir parçası, etkilenen işçilerin ve toplulukların kendilerini etkileyen kararlarda söz sahibi olmalarıdır ("biz olmadan, bizimle ilgili hiçbir şey olmaz"). İşçilerle sosyal diyalog ve yerel topluluklarla etkileşim, mali politika karar alma sürecinin ayrılmaz bir parçası olmalıdır. Merkez bankaları ve denetçiler, seslerinin adil geçiş çabalarına yansıtılmasını sağlamak için sendikalara ve toplum örgütlerine doğrudan ulaşabilir (Robins ve Muller, 2021). İkinci olarak, merkez bankaları ve denetim otoriteleri, iklim eyleminin insan merkezli ve kapsayıcı olmasını sağlayabilecek Adil Geçiş Komisyonları gibi geniş tabanlı ulusal girişimleri destekleyebilir ve bu girişimleri besleyebilir. Bu tür girişimler henüz mevcut değilse, merkez bankaları ve denetim otoriteleri bunları başlatabilir ve adil geçiş politikalarının gündemini ve hızını belirlemede merkezi bir rol üstlenebilir.

Merkez bankaları ve denetçiler bu bağlamda politika gündeminin belirlenmesinde çok önemli bir rol oynamaktadır. Daha da önemlisi, net sıfır ve iklim esnekliği için en büyük yatırım ihtiyacı düşük ve orta gelirli ülkelerde bulunmaktadır, ancak bu ülkelerde sermayeye erişim ve sermaye maliyeti ile adil geçişi gerçekleştirmek için sınırlı kurumsal kapasite açısından gerçek kısıtlamalar mevcuttur. Bu nedenle merkez bankaları ve denetçilerin, finansal düzenleme ve para politikasının sermayenin adil geçiş için ihtiyaç duyulan sınırlar ötesine akmasını nasıl sağladığını ve bu geçişin nasıl gerçekleştirileceğini anlamaları önemlidir. uluslararası mali çerçevenin bu işlevi yerine getirmesini sağlayan koordineli politikalar uygulamak.

Uluslararası düzeyde, merkez bankaları ve denetim otoriteleri kolektif girişimlere tavsiyelerde bulunmak, onları desteklemek ve beslemek için ideal bir konumdadır. Örneğin merkez bankaları, G20 Sürdürülebilir Finans Çalışma Grubu'nun (SFWG) kilit üyeleridir. G20, hükümetlerin düzenli, adil ve uygun maliyetli bir geçişi desteklemedeki önemli rolünün yanı sıra esnek bir finans sektörünün de böyle bir geçişi kolaylaştırmak için özel sektör finansmanını harekete geçirmedeki kritik rolünü kabul etmektedir. SFWG 2022 raporunda bunu sağlamak üzere geçiş finansmanı için ortak bir dizi ilke belirlemiştir sürecin gerçekleşmesi için. İlke 6, karar alıcıların "istihdam ve etkilenen hane halkları, topluluklar ve diğer SKH'ler (çevrenin korunması ve biyoçeşitlilik dahil) üzerindeki olası olumsuz etkilerden veya enerji güvenliği ve fiyat istikrarına yönelik risklerden kaçınırken veya bunları azaltırken düzenli, adil ve uygun maliyetli bir geçişi kolaylaştıracak önlemleri dikkate almaları ve bunlara yer vermeleri" gerektiğini belirtmiştir. Bunun yanı sıra, İlke 22 "olumsuz ekonomik ve sosyal etkilerin azaltılmasına yönelik kapsamlı bir stratejinin tanımlanması için devlet kurumları, işveren ve işçi temsilcileri, piyasa düzenleyicileri, akademi, sivil toplum ve özel sektör paydaşları arasındaki diyalog ve işbirliğinin güçlendirilmesi" ihtiyacına odaklanmıştır (G20 SFWG, 2022).

4.3. Hareket

Merkez bankaları ve denetim otoriteleri, para politikası operasyonları ve mali politikalarla adil geçişi doğrudan desteklemek için çeşitli seçeneklere sahiptir. Bu bölüm, dünya çapında birkaç merkez bankası ve denetleyici tarafından halihazırda uygulanan araçlardan esinlenerek bunlardan bazılarını vurgulamaktadır.

Para politikası

İstihdam ve işgücü piyasası dinamikleri hem adil geçişte hem de para politikasının aktarımında kilit bir rol oynamaktadır. Enflasyon ve çıktıyı istikrara kavuşturmak için merkez bankaları, politikalarının toplam istihdam üzerindeki etkisini yakından izler. Ücretler ve işsizlik üzerindeki etkileri de ekonomik eşitsizliği artırmamaları açısından merkezi önem taşımaktadır (bkz. Bölüm 2.2). Merkez bankaları düzenli olarak enflasyonu düşürmek ve işgücü piyasası faaliyetlerini desteklemek arasında bir ödünleşimle karşı karşıya kalmaktadır. Adil bir geçiş, istihdam yaratımının desteklenmesi kilit önem bu dengeye yeni bir ışık tutabilir.

Bu bağlamda, merkez bankaları geçiş aşamasında belirli istihdam hedeflerine öncelik vermek isteyebilir ve böylece işsiz kalan işçilerin iyi bir konumda olmalarını sağlayabilir

"Net sıfır ve iklim esnekliği için en büyük yatırım ihtiyacı düşük ve orta gelirli ülkelerde."

alternatif çalışma fırsatları bulmak için. Geçiş süreciyle ilgili olmasa da, Amerika Birleşik Devletleri'nde Federal Rezerv, para politikasındaki istihdam hedefi tanımında yaptığı bir değişiklikle bu yönde bir adım atmış olabilir çerçevesinden - "maksimum seviyesinden sapmalar"dan "maksimum seviyesinden istihdam eksiklikleri"ne dönüştürmüştür (FOMC, 2022). Bu durum, Fed'in artık İşsizlik istikrarlı enflasyonla tutarlı olduğu tahmin edilen seviyelere yaklaştığında para politikasını artık önceden sıkılaştırmak yerine tam istihdam gözlenene kadar beklemek. Merkez bankalarının orta ve düşük gelirli hanehalklarının mali durumlarını daha iyi hesaba katmaları için bir başka seçenek de odağı toplam enflasyondan bu hanehalklarının yaşadığı enflasyona kaydırmak olabilir.

Toplam düzeyde işgücü piyasalarını desteklemeyi amaçlayan makro tedbirler, iklim değişikliği ve geçiş sürecinin sektörel ve bölgesel boyutlarını ele alma konusunda yetersiz kalabilir. Bu durumda merkez bankaları, etkilenen çalışanlara veya bölgelere odaklanan ve sadece geçiş hedefleriyle uyumlu para politikası programlarına yönelebilir. Merkez bankalarının para politikasını uygulamak için yaygın olarak kullandıkları varlık alımları ve refinansman operasyonları bu tür amaçlara hizmet edecek şekilde tasarlanabilir.

Japonya Merkez Bankası'nın 'Fiziksel ve Beşeri Sermayeye Proaktif Yatırım Firmaları Desteklemek için ETF Alımları' programı bu tür bir programa örnek teşkil etmektedir. Bu program kapsamında Japonya Merkez Bankası düzenli olarak, çalışan sayısındaki ve ücret giderlerindeki artış ile çalışma ortamlarını iyileştiren, çocuk bakımı desteği sağlayan veya çalışan eğitim programını genişleten politikaların uygulanması gibi kriterleri karşılayan firmaların hisse senetlerinin ihraç edildiği borsa yatırım fonlarını (ETF'ler) satın almaktadır (Bank of Japan, 2021). Ancak, 2016 yılından bu yana yürürlükte olmasına rağmen, bu programın etkinliğini değerlendiren ampirik çalışmalar bulunmamaktadır.

Adil geçiş hedeflerine yönelik refinansman operasyonları merkez bankaları için bir başka seçenektir. Dünya genelinde halihazırda uygulanmakta olan çeşitli hedefli refinansman operasyonları programları arasında (Colesanti Senni ve Monnin, 2021), Kore Merkez Bankası adil geçiş desteklemesi muhtemel ilginç bir program sunmaktadır. 'Banka Aracılı Kredi Destek Programı', küçük ve orta ölçekli işletmelere (KOBİ'ler), özellikle de yenilikçi teknolojiye sahip start-up'lara kredi veren bankalara ve ayrıca ekonomik koşulların bu tür bir desteği gerektirdiği bölgelerdeki bankalara daha düşük oranlarda yeniden finansman sağlamaktadır. Benzer hedefli yeniden finansman planları ABD Merkez Bankası'na da önerilmiştir (bakınız: eşitlik tüzüğüne sahip bankaları destekleyen bir öneri için Petrou, 2021; ve düşük ve orta gelirli bölgeleri ve hane halklarını hedefleyen bir öneri için Nelson, 2020).

Son olarak, merkez bankaları kamu borç alımları yoluyla kamu otoritelerinin borçlanma koşullarını destekleyerek adil bir geçişe katkıda bulunabilir. Ancak bu fonlamanın etkinliği, hükümetin bu fonlamayı adil geçiş hedefleriyle uyumlu bir şekilde kullanmasına bağlıdır ve merkez bankasının kredibilitesi de dahil olmak üzere çeşitli kaygılar tarafından kısıtlanmaktadır. Bu nedenle, maliye ve para politikaları arasındaki koordinasyon, merkez bankalarının kamu borcu alımları için sahip olduğu sınırlı serbestliğin adil bir geçiş desteklemede azami etkiye sahip olmasını sağlamada kilit öneme sahiptir.

Mali gözetim

Finansal kuruluşların iklim risklerini nasıl yönetmesi gerektiğine dair denetim beklentilerinin geliştirilmesi ve belirlenmesi, merkez bankalarının ve denetçilerin iklim finansal risklerini ele alabileceği kilit bir mekanizmadır (NGFS, 2020). Bu tür denetim beklentileri, düzenlemeye tabi tüm finans kuruluşlarının net sıfır geçiş planları sunmasını ve iklim risklerinin düzenleyici oranlarda ele alınmasını içermelidir (Robins vd., 2021). Bu planların sosyal riskleri ve fırsatları etkili bir şekilde ele almasını sağlamak için

"Merkez bankaları, etkilenen çalışanlara veya bölgelere odaklanan para politikası planlarına yönelebilir."

karbonsuzlaştırma, adil geçiş ilkelerini içermeleri gerekir. Finans kuruluşlarının net sıfır planlarını nasıl tasarlamaları ve uygulamaları gerektiğine ilişkin gönüllü çerçeveler artık ortaya çıkmaya başlamıştır. Örneğin GFANZ, finans kuruluşlarının adil geçiş planlarının temeline entegre ve bunu sadece iklim çözümlerinin sunulmasına değil, aynı zamanda fosil yakıtların yönetilen aşamalı olarak kullanımdan kaldırılmasına da uygulamalarını tavsiye etmiştir (GFANZ, 2022). Adil geçiş faktörlerinin net sıfır planlarına dahil edilmesi, denetim beklentilerine ve düzenleyici tepkilere de yansıtılmalıdır. Ayrıca, denetim otoriteleri, düzenlemeye tabi finansal firmaların (bankalar, sigortacılar, varlık sahipleri, fon yöneticileri, vb.) adil geçiş taahhütlerinin bütünlüğünü, yönetim ve risk yönetimine yönelik genel sistemlere etkin bir şekilde dahil edilmelerini sağlayarak incelemelidir.

Merkez bankaları ve düzenleyicilerin uyguladıkları makro ihtiyati politikalar, adil bir geçiş hedefine ters düşen dağılımsal etkilere de sahip olabilir. Bu nedenle mali otoriteler makro ihtiyati politika, iklim stratejileri, ekonomik eşitsizlik ve finansal istikrar arasındaki potansiyel geri bildirim döngülerini dikkatle değerlendirmelidir. Örneğin, finansal istikrarsızlığı ele almayı amaçlayan bazı tedbirler eşitsizliği artırabilir ve bu da finansal istikrarı zayıflatabilir. Böyle bir durumda, merkez bankaları ve denetim otoriteleri, belki de mali otoritelerle işbirliği içinde, makro ihtiyati tedbirlerin eşitsizlik üzerindeki etkisini azaltmak için eşlik eden tedbirleri düşünebilirler (Monnin, 2018).

Bazı yetki alanlarında, merkez bankaları denetçiler için yetkiler ve yasal çerçeveler, geçişin finansmanında toplum odaklı yaklaşımları desteklemek için daha doğrudan bir yol sağlayabilir. Örneğin Amerika Birleşik Devletleri'nde, Topluma Yeniden Yatırım Yasası (CRA), özellikle yetersiz hizmet alan topluluklar için karbonsuzlaşmanın sosyal etkilerini ele almak üzere uyarlanabilecek mali denetim çerçevesi sunmaktadır. CRA, Federal Rezerv ve diğer federal bankacılık düzenleyicilerinin, finansal kurumları topluluklarının ihtiyaçlarını karşılamaya yardımcı olmaya ve kredi, yatırım ve temel bankacılığa erişimi genişletmeye teşvik etmelerini gerektirmektedir.

Düşük ve orta gelirli topluluklara hizmet. CRA kapsamındaki her finans kuruluşu, değerlendirme için tüm toplumun kredi ihtiyaçlarını karşılama çabalarının bir kaydını denetçilere periyodik olarak sunmalıdır. Bu kayıt, bir kurumun birleşme ve devralmalar da dahil olmak üzere genişletilmiş mevduat olanakları için başvurusunu değerlendirirken ABD denetçileri tarafından dikkate alınır. CRA ayrıca, düşük ve orta gelirli bölgelere ve hane halklarına verilen kredileri finanse etmek ve sübvans etmek için Fed tarafından yeni, kalıcı bir iskonto penceresi kredi programı (Nelson, 2020) veya eşitlik tüzüğüne sahip bankalar (Petrou, 2021) gibi diğer potansiyel politika araçlarının uygulanması için bir temel oluşturabilir. New York Federal Rezervi, düşük ve orta gelirli topluluklarda iklimle ilgili riskleri azaltmayı toplumsal kalkınma stratejisinin üç odak alanından biri haline getirmiştir (New York Federal Rezervi, 2020).

5. Zorluklar

Yukarıda önerilen yol haritasının uygulanmasının zorlukları olacaktır ve aşağıda merkez bankaları ve denetçilerin net sıfır geçişinin eşitsizliklerin azaltılmasıyla tutarlı olmasını sağlama çabalarında karşılaştıkları zorlukları tartışıyoruz. Bunlardan bazıları, net sıfıra geçişin desteklenmesi durumunda tartışılan zorluklara benzemektedir.

Para politikası artan eşitsizlikleri ele almak için fazla **kör bir araçtır** Merkez bankaları sıklıkla ellerindeki para politikası araçlarının eşitsizlik sorunlarını ele almak için fazla kör olduğunu, çünkü bunların hane halkı veya bölge alt grupları göz önünde bulundurularak değil, toplam sonuçlar göz önünde bulundurularak tasarlandığını savunurlar. Örneğin faiz oranlarındaki değişikliklerin ekonomiyi bir bütün olarak etkilediği doğrudur ve

"Finans kuruluşlarının net sıfır planlarını nasıl tasarlamaları ve uygulamaları gerektiğine ilişkin gönüllü çerçeveler artık ortaya çıkmaya başlıyor."

ekonominin belirli bölümlerini hedeflemektedir. Bununla birlikte, daha hedefli araçlar mevcuttur ve merkez bankaları bunları başka bağlamlarda da kullanmaya başlamıştır. Örneğin bazı merkez bankaları, ekonominin belirli kesimlerini hedef alan refinansman operasyonları uygulamıştır (Colesanti Senni ve Monnin, 2021). İklim değişikliği bağlamında NGFS, merkez bankalarının para politikası operasyonları yoluyla geçişi desteklemek için ellerinde bulunan seçenekleri ortaya koymuştur (NGFS, 2021a). Bu tür araçlar, sosyal hedefleri takip etmek için de uyarlanabilir.

Merkez bankaları hem para politikasını aktarabilecek hem de eşitsizlik sorunlarını ele alabilecek yeni araçlar geliştirmeyi ve uygulamayı da düşünebilir. Merkez bankalarından hanehalklarına doğrudan parasal transferler, Milton Friedman'ın ilk önerisinden bu yana akademik ve politika çevreleri tarafından kapsamlı bir şekilde tartışılan bir seçenektir. 1969'da. Farklılaştırılmış faiz oranları gibi iklim değişikliği bağlamında geliştirilen diğer seçenekler (Böser ve Colesanti Senni, 2021; van 't Klooster, 2022) geçişten etkilenen hane halklarını ve bölgeleri hedef alacak şekilde uyarlanabilir.

Para politikası araçlarının eşitsizlik üzerinde marjinal bir etkisi olabilir

Merkez bankacıları da para politikasının eşitsizliği azaltmada sadece marjinal bir etkisi olacağını savunmaktadır. Maliye politikasının eşitsizlik sorunlarını ele almak için çok daha iyi bir seçenek olduğu argümanına itiraz edilmemektedir. Ancak, eşitsizlik sorunlarıyla mücadele sadece mali tedbirlerle yapılamaz: mevcut tüm politika araçlarını kullanan kapsamlı bir politika paketi gerektirir. Para politikası ve mali düzenlemeler tamamen bu paketin bir parçası olmalı ve mümkün olan yerlerde diğer politikaları güçlendirmek ve desteklemek için kullanılmalıdır. Bu bağlamda yetkililer arasında koordinasyon kilit önem taşımaktadır.

Eşitsizliklerin ele alınması diğer hedeflerle çatışabilir

Eşitsizlikleri azaltmak için gerekli olan para politikası ve mali düzenleme tedbirleri bazen diğer hedeflere ulaşmak için gerekli olanlarla çelişebilir. Örneğin enflasyonu düşürmek için faiz oranlarını yükseltmek işsizliğin artmasına neden olabilir ki bu da ekonomideki eşitsizliği artırabilir. Makro ihtiyatı politikaların olumsuz sosyal etkileri de olabilir. Bu tür durumlar kaçınılmazdır, ancak merkez bankaları ve denetçilerin yetkilerinde açık bir hedefler hiyerarşisi yoluyla arbitraj yapılabilir. İklim değişikliği bağlamında, örneğin Avrupa Merkez Bankası'nın yetkisi açıktır: fiyat istikrarı hedefi çevresel hedeflerden Bir ödünleşimle karşı karşıya kalındığında, merkez bankaları ve denetçiler alternatif politika seçeneklerini de incelemeli ve eşitsizlik üzerinde daha az olumsuz etkisi olanı seçmelidir (Fontan ., 2016).

Özellikle merkez bankaları ve denetçilerle ilgili olan bu zorlukların ötesinde, adil geçişin kendisiyle ilgili başka zorluklar da vardır.

İlgili sosyal risklerin ve fırsatların ölçeği, bunları ele almak için gerekli olabilecek finansman seviyeleri ve net sıfırın sosyal boyutu açısından ilerlemeyi ölçmek için şimdiye kadar ortak ölçütlerin olmaması. Tüm bunlar, merkez bankalarının ortak temellere, metodolojilere ve değerlendirmelere katkıda bulunmada faydalı bir rol oynayabileceği alanlardır.

6. Sonuç

Bir strateji olarak adil geçiş, finansal sistemin karşı karşıya olduğu iki sistemik riski birbirine bağlamaktadır: kötüleşen iklim değişikliği ve artan eşitsizlik. Adil geçiş ilk olarak 2015 Paris Anlaşması'nda iklim eylemini mümkün kılmak için kritik bir faktör olarak kabul edildi, ancak hükümetler, işletmeler ve finans sektörü bunun net sıfıra düzenli bir geçiş için gerekli bir bileşen olduğunu ancak 2021'de kabul etti. 2022'de bu kabul, biyoçeşitlilik krizine müdahalede adil bir geçişin önemini ve doğa dostu bir çevreye giden yolu kapsayacak şekilde genişledi.

"Adil geçiş, finansal sistemin karşı karşıya olduğu iki sistemik riski birbirine bağlıyor: kötüleşen iklim değişikliği ve artan eşitsizlik."

pozitif ekonomi (NGFS ve INSPIRE, 2022; Muller ve Robins, 2022). 2022 aynı zamanda merkez bankalarının iklim eylemine ilişkin açıklamalarında adil geçiş dilini kullanmaya başladığı yıldır.

Merkez bankaları ve denetleyicilerin adil bir geçiş desteklemek ve bu hedeflere yönelik politikalar uygulamak için çeşitli nedenleri vardır. Net sıfır geçiş fiyat, ekonomik ve finansal istikrarın yanı sıra istihdam ve finansal kapsayıcılık gibi yetkileri dahilindeki diğer olası hedefler için de kilit öneme sahiptir. Net sıfır geçişini adil bir geçiş haline getirmek ve böylece bununla ilişkilendirilebilecek eşitsizliği sınırlamak, etkin para politikası aktarımı ile uyumludur. Büyüme ile mücadelede

ve eşitsizliğe karşı adil geçiş politikaları, finansal kurumlara yönelik kamu desteğini güçlendirebilir. Buna ek olarak, adil geçişin sosyal risklerinin bankalar, yatırımcılar ve sigortacılar tarafından etkin bir şekilde tespit edilmesini ve bunlara göre hareket edilmesini sağlamak için adil geçişin, denetim rollerinde finansal otoritelerin iklim beklentilerinin bir parçası olması gerekir. Merkez bankaları ve mali denetçilerin artık sistem çapında bir müdahalenin parçası olarak oynayabilecekleri rolleri belirlemeleri gerekmektedir.

Çevresel bozulmanın aciliyeti göz önüne alındığında, merkez bankaları ve denetçiler adil bir geçiş için çalışmaya şimdi başlamalıdır. Yol haritamızda önerdiğimiz üç sütun sıralı olarak anlaşılmalıdır: bunlar paralel olarak ve hızla geliştirilmeli ve uygulanmalıdır. Adil geçiş de bir şey değildir

sonradan : sermayenin gerekli ölçeklendirilmesini kolaylaştırmak için

karbonsuzlaştırmanın sosyal etkilerinin erken bir aşamada öngörülmesi gerekir

Bu on yılda ve sonrasında yatırım. Bu da merkez bankalarının ve denetleyicilerin bu konulardaki kapasitelerini hızla ve adil geçiş gündemlerinin en üst sırasına koymalarını gerektirmektedir.

"Çevresel bozulmanın aciliyeti göz önüne alındığında, merkez bankaları ve denetçiler adil bir geçiş için çalışmaya şimdiden başlamalıdır."

Referanslar

- Afrika Kalkınma Bankası [AfDB], Asya Kalkınma Bankası [ADB], Asya Altyapı Yatırım Bankası [AIIB] ve diğerleri (2021) MDB Just Transition High Level Principles. <https://www.adb.org/sites/default/files/related/241521/Statement-MDBs-Just-Transition-High-Level-Principles.pdf>
- Auclert A (2019) Para politikası ve yeniden dağıtım kanalı. *American Economic Review* 109(6): 2333-2367.
- Japonya Merkez Bankası (2021) Fiziksel ve Beşeri Sermayeye Proaktif Yatırım Yapan Firmaları Desteklemek için ETF Alımlarına Yönelik Özel Kurallar. https://www.boj.or.jp/en/mopo/measures/term_cond/yoryo91.htm/
- Berg A ve Ostry J (2017) Eşitsizlik ve Sürdürülemez Büyüme: Aynı Madalyonun İki Yüzü mü? IMF Ekonomik İnceleme 65: 792-815. Böser F ve Colesanti Senni C (2021) CAROs: İklim Riskine Göre Ayarlanmış Refinansman Operasyonları. Çalışma Belgesi 21/354. Zürih: Uluslararası Finans Merkezi Ekonomik Araştırma.
- Carpantier J, Olivera J ve Van Kerm P (2018) Makro ihtiyati politika ve hanehalkı servet eşitsizliği. *Uluslararası Para ve Finans Dergisi* 85: 262-277 <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0261560617302322>
- Cingano F (2014) Gelir Eşitsizliğindeki Eğilimler ve Ekonomik Büyüme Üzerindeki Etkisi. OECD Sosyal, İstihdam ve Göç Çalışma Belgesi No. 163. Paris: OECD Yayıncılık. https://www.oecd-ilibrary.org/social-issues-migration-health/trends-in-income-inequality-and-its-impact-on-economic-growth_5jxjrcwv6j-en
- İklim Eylemi 100+ (2022) Sağlam bir adil geçiş planlaması ihtiyacı. Haber makalesi, 16 Haziran. <https://www.climateaction100.org/news/a-need-for-robust-just-transition-planning/>
- Colciago A, Samarin, A ve de Haan J (2019) Merkez bankası politikaları ve gelir ve servet eşitsizliği: Bir anket çalışması. *Ekonomik Araştırmalar Dergisi* 33(4): 1199-1231.
- Colesanti Senni C ve Monnin P (2021) Merkez bankası refinansman operasyonlarının G20 gündemiyle uyumlu hale getirilmesi. CEP Politika . Zürih: Council on Economic Policies [CEP]. <https://www.cepweb.org/aligning-central-bank-refinancing-operations-with-the-g20-agenda/>
- Curran B, Robins N, Muller S ve diğerleri (2022) Making Transition Plans Just. Londra: Grantham İklim Değişikliği ve Çevre Araştırma Enstitüsü, London School of Economics. <https://www.lse.ac.uk/granthaminstitute/wp-content/uploads/2022/10/Making-Transition-Plans-Just-2.pdf>
- Dikau S, Robins N, Smoleńska A ve diğerleri (2022) Net sıfır geçiş planları: ihtiyatlı otoriteler için denetleyici bir oyun kitabı. Londra: Grantham İklim Değişikliği ve Çevre Araştırma Enstitüsü, London School of Economics. <https://www.lse.ac.uk/granthaminstitute/wp-content/uploads/2022/11/Net-zero-transition-plans-a-supervisory-playbook-for-prudential-authorities.pdf>
- Fontan C, Claveau F ve Dietsch P (2016) Merkez bankaları ve eşitsizlikler: at gözlüklerini çıkarmak. *Politics, Philosophy and Economics*, 15(4)
- Federal Açık Piyasa Komitesi [FOMC] (2022) Statement on Longer-Run Goals and Monetary Policy Strategy, 25 Ocak. https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomc_longerrungoals.pdf
- Frost J ve van Stralen R (2018) Makro ihtiyati politika ve gelir eşitsizliği. *Uluslararası Para ve Finans Dergisi* 85: 278-290. Furceri D, Loungani P ve Zdzienicka A (2018) Para Politikası Şoklarının Eşitsizlik Üzerindeki Etkileri *Uluslararası Para ve Finans Dergisi* 85: 168-186.
- G20 Sürdürülebilir Finans Çalışma Grubu (SFWG) (2022) Sürdürülebilir Finans Raporu. <https://g20sfgw.org/wp-content/uploads/2022/10/2022-G20-Sustainable-Finance-Report-2.pdf>
- Glasgow Finance Alliance for Net Zero [GFANZ] (2022) Finansal Kurum Net-Sıfır Geçiş Planları: Rehberlik ve Öneriler. Londra: GFANZ. <https://assets.bbhub.io/company/sites/63/2022/09/Recommendations-and-Guidance-on-Financial-Institution-Net-zero-Transition-Plans-November-2022.pdf>
- Green F ve Healy N (2022) Eşitsizlik iklim değişikliğini nasıl körükliyor? Yeşil Yeni Anlaşma için iklim durumu. *One Earth*. <https://doi.org/10.1016/j.oneear.2022.05.005>
- Hiebert P ve Monnin P (2022) İklimle ilgili sistemik riskler ve makro ihtiyati politika. INSPIRE Sürdürülebilir Merkez Bankacılığı Araç Kutusu Politika Břifingi. Yakında yayınlanacak.
- Honohan P (2019) Para politikası eşitsizliği ve iklim değişikliğini dikkate almalı mı? Peterson Uluslararası Ekonomi Enstitüsü Çalışma Belgesi 19-18. Washington, DC: PIIE. <https://www.piie.com/sites/default/files/documents/wp19-18.pdf>
- Endonezya Adil Enerji Dönüşümü Ortaklığı (2022) Endonezya Cumhuriyeti Hükümeti (GOI) ile Japonya, Amerika Birleşik Devletleri, Kanada, Danimarka, Avrupa Birliği, Federal Almanya Cumhuriyeti, Fransa Cumhuriyeti, Norveç, İtalya Cumhuriyeti ve Büyük Britanya ve Kuzey İrlanda Birleşik Krallığı Hükümetleri (birlikte "Uluslararası Ortaklar Grubu" veya IPG) tarafından Ortak Açıklama, 15 Kasım.
- Hükümetlerarası İklim Değişikliği Paneli [IPCC] (2022) İklim Değişikliği 2022: İklim Değişikliğinin Azaltılması. Çalışma Grubu III IPCC Altıncı Değerlendirme Raporuna Katkı. https://report.ipcc.ch/ar6/wg3/IPCC_AR6_WGIII_Full_Report.pdf
- Uluslararası Enerji Ajansı [IEA] (2021) 2050'ye kadar Net Sıfır. Paris: IEA. <https://www.iea.org/reports/net-zero-by-2050>
- Uluslararası Çalışma Örgütü [ILO] (2015). Herkes için çevresel açıdan sürdürülebilir ekonomilere ve toplumlara doğru adil bir geçiş için kılavuz ilkeler. Cenevre: ILO. https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/@ed_emp/@emp_ent/documents/publication/wcms_432859.pdf
- Kaplan G, Moll B ve Violante G (2018) HANK'a göre para politikası *American Economic Review*, 108(3): 697-743.
- Koedijk K, Loungani P ve Monnin P (2018) Para politikası, makro ihtiyati düzenleme ve eşitsizlik: Özel bölüm için bir giriş. *Uluslararası Para ve Finans Dergisi* 85: 163-167.
- Menon R (2022) Net sıfır - şimdi harekete geçin, hızlı hareket edin, birlikte hareket edin. COP27 Singapur Pavilyonu Finans Gününde yapılan konuşma. Sharm El-Sheikh, 9 Kasım 2022.
- Miller H ve Dikau S (2022) Bir 'iklim Minsky anının' önlenmesi: çevresel finansal riskler ve ihtiyati risk limitleri - İngiltere Merkez Bankası'nın ihtiyati rejiminin incelenmesi. Londra: Grantham İklim Değişikliği ve Çevre Araştırma Enstitüsü, London School of Economics. <https://www.lse.ac.uk/granthaminstitute/publication/preventing-a-climate-minsky-moment/>
- Monnin P (2018) Finansal istikrar ve eşitsizlik: makro ihtiyati düzenleme için bir zorluk. CEP Blog, 5 Haziran. <https://www.cepweb.org/financial-stability-and-inequality-a-challenge-for-macroprudential-regulation/>

- Monnin P (2019) "UMP'nin Dağılımsal Etkisi", UMP'nin Riskleri ve Yan Etkileri: IMF Görüşleri ve Analizleri Üzerine Bir Değerlendirme. Bölüm 3: 33-43. Washington, D.C: IMF Bağımsız Değerlendirme Ofisi.
- Monnin P (2021) Sistemik risk tamponları - İklim risklerine ihtiyati müdahalede eksik parça. CEP Politika . Zürih: Ekonomi Politikaları Konseyi. <https://www.cepweb.org/systemic-risk-buffers-the-missing-piece-in-the-prudential-response-to-climate-risks/>
- Muller S ve Robins N (2022) Just Nature: Finans, iklim ve biyoçeşitlilik eylemlerinin kesiştiği noktada adil bir geçişi nasıl destekleyebilir? Londra: Grantham İklim Değişikliği ve Çevre Araştırma Enstitüsü, London School of Economics. <https://www.lse.ac.uk/granthaminstitute/publication/just-nature-finance-just-transition-climate-and-biodiversity-2022/>
- Nelson B (2020) LMI Topluluklarını Desteklemeye Yardımcı Olacak Bir Fed Kredi İmkânı Nasıl Tasarlanır? Blog yazısı, 5 Ağustos. Washington, DC: Bank Policy Institute. <https://bpi.com/how-to-design-a-fed-credit-facility-to-help-support-lmi-communities/>
- New York Federal Reserve (2020) Toplumsal Kalkınma Birimi - Stratejik Plan. New York. <https://www.newyorkfed.org/medialibrary/media/outreach-and-education/community-development/community-development-strategic-plan.pdf>
- Network for Greening the Financial System [NGFS] (2021a) Merkez bankası operasyonlarının daha sıcak bir dünyaya uyarlanması Bazı seçeneklerin gözden geçirilmesi. Network for Greening the Financial System Teknik belge, Mart. <https://www.ngfs.net/en/adapting-central-bank-operations-hotter-world-reviewing-some-options>
- NGFS (2021b) Merkez bankaları ve denetçiler için NGFS İklim Senaryoları. <https://www.ngfs.net/en/ngfs-climate-scenarios-central-banks-and-supervisors-june-2021>
- NGFS (2020a) Denetçiler için Rehber - İklimle ilgili ve çevresel risklerin ihtiyati denetime entegre edilmesi. <https://www.ngfs.net/en/guide-supervisors-integrating-climate-related-and-environmental-risks-prudential-supervision>
- NGFS (2020b) İklim değişikliği ve para politikası: ilk çıkarımlar. <https://www.ngfs.net/en/climate-change-and-monetary-policy-initial-> çıkarımlar
- NGFS ve INSPIRE (2022) Biyosferde Merkez Bankacılığı ve Denetimi: biyoçeşitlilik kaybı, finansal risk ve sistem istikrarı üzerine bir eylem gündemi. <https://www.ngfs.net/en/central-banking-and-supervision-biosphere-agenda-action-biodiversity-loss-financial-risk-and-system>
- Pereira da Silva L, Kharroubi E, Kohlscheen E ve diğerleri (2022) Inequality hysteresis and the effectiveness of macroeconomic stabilisation policies. Basel: Bank for International Settlements [BIS]. <https://www.bis.org/publ/othp50.pdf>
- Petrou K (2021) Eşitsizliğin motoru: Fed ve Amerika'da zenginliğin geleceği. John Wiley & Sons. Baskı. Güney Afrika
- Cumhurbaşkanlığı (2022) Just Energy Transition Investment Plan. Açıklama, 4 Kasım 2022.
- Robins N, Dikau S ve Volz U (2021) Net Zero Central Banking. Londra: Grantham İklim Değişikliği ve Çevre Araştırma Enstitüsü ve İklim Değişikliği Ekonomisi ve Politikası Merkezi, London School of Economics and Political Science ve Sürdürülebilir Finans Merkezi, SOAS, University of London. <https://www.lse.ac.uk/granthaminstitute/publication/net-zero-central-banking-a-new-phase-in-greening-the-financial-system/>
- Robins N, Muller S, Tickell S ve diğerleri (2021) Just Zero: Birleşik Krallık Adil Geçişin Finansmanı İttifakı'nın 2021 raporu. Londra: Grantham İklim Değişikliği ve Çevre Araştırma Enstitüsü, Londra Ekonomi ve Siyaset Bilimi Okulu. <https://www.lse.ac.uk/granthaminstitute/publication/just-zero-2021-report-of-the-uk-financing-a-just-transition-alliance/>
- Robins N ve Muller S (2021) Adil Geçişin Finansmanı için COP26'dan Dersler. Londra: Grantham İklim Değişikliği ve Çevre Araştırma Enstitüsü, London School of Economics and Political Science. <https://www.lse.ac.uk/granthaminstitute/wp-content/uploads/2021/12/Lessons-from-COP26-for-financing-the-just-transition.pdf>
- İskoç Hükümeti (2021) Just Transition Commission - A national mission for a fairer, greener Scotland. <https://www.gov.scot/publications/transition-fairer-greener-scotland/>
- Seccareccia M ve Matamoros Romero G (2022) Daha adil bir gelir dağılımı elde etmek için uygun bir para politikası çerçevesi var mı veya merkez bankası yetkileri gerçekten önemli mi? Tam istihdam politikasına karşı faiz oranı kuralları. Ekonomik Sorunlar Dergisi 56(2): 498-507.
- van 't Klooster J (2022) Avrupa Merkez Bankası'nın stratejisi, çevre politikası ve yeni enflasyon: faiz oranı farklılaştırması için bir örnek. Londra: Grantham İklim Değişikliği ve Çevre Araştırma Enstitüsü ve İklim Değişikliği Ekonomisi ve Politikası Merkezi, London School of Economics and Political Science. <https://www.lse.ac.uk/granthaminstitute/publication/the-european-central-banks-strategy-environmental-policy-and-the-new-inflation/>
- Voinea L ve Monnin P (2017) Eşitsizlik merkez bankaları için önemli olmalıdır. Blog yazısı, 16 Şubat. Zürih: Ekonomi Politikaları Konseyi [CEP]. <https://www.cepweb.org/inequality-should-matter-for-central-banks/>
- Volz U, Knaack P, Nyman J ve diğerleri (2020) Kapsayıcı yeşil finans: Kavramdan uygulamaya. Kuala Lumpur ve Londra: Alliance for Financial Inclusion ve SOAS, University of London. https://eprints.soas.ac.uk/34540/1/AFI_IGF_SOAS_digital.pdf
- UNFCCC (2022) Glasgow İklim Paktı - 31 Ekim-13 Kasım 2021 tarihleri arasında Glasgow'da düzenlenen Paris Anlaşması Taraflarının toplantısı olarak Taraflar Konferansının üçüncü oturumuna ilişkin rapor. https://unfccc.int/sites/default/files/resource/cma2021_10_add1_adv.pdf

Yazarlar hakkında

Pierre Monnin, Ekonomi Politikaları Konseyi'nde Kıdemli Araştırmacı olarak görev yapmaktadır.
Nick Robins, London School of Economics, Grantham İklim Değişikliği ve Çevre Araştırma Enstitüsü'nde Uygulama Profesörü olarak görev yapmaktadır.

Teşekkür

Yazarlar, yararlı yorumları için iki anonim hakeme teşekkür eder. Kalan tüm hatalardan yazarlar sorumludur.

Sorumluluk Reddi

Bu bilgilendirme dokümanında ifade edilen görüşler yazarlara ait olup, seri editörlerinin veya editörlerin ev sahibi kurumlarının görüşlerini yansıtmak zorunda değildir.

Brifing raporu serisi editörleri

Dr. Simon Dikau: S.Dikau@lse.ac.uk Profesör
Nick Robins: N.V.Robins@lse.ac.uk Profesör Ulrich
Volz: uv1@soas.ac.uk

Çalışmaları hakkında daha fazla bilgiyi www.lse.ac.uk/granthaminstitute/research-areas/sustainable-public-and-private-finance/ ve www.soas.ac.uk/centre-for-sustainable-finance/ adreslerinde bulabilirsiniz.

Kurgu ve prodüksiyon

Georgina Kyriacou (Genel Yayın), Natalie Pearson ve Zoe Kay, Sophie Scharlin-Petee'nin desteğiyle.

INSPIRE Hakkında

Uluslararası Sürdürülebilir Finansal Politika Öngörülleri, Araştırma ve Değişim Ağı (INSPIRE) küresel bir araştırma ağıdır ve iklim riskini yönetme ve sürdürülebilir bir ekonomiye geçişi desteklemek için finansmanı harekete geçirme çalışmalarında **Finansal Sistemi Yeşillendirmek için Merkez Bankaları ve Denetçiler Ağı'nın (NGFS) belirlenmiş araştırma paydaşıdır**. INSPIRE sekreteryası Grantham Research tarafından ortaklaşa yürütülmektedir. İklim Değişikliği ve Çevre Enstitüsü ve ClimateWorks Vakfı tarafından desteklenen INSPIRE, bağımsız olarak ancak NGFS'nin çalışma öncelikleriyle yakın ilişki içinde alan uzmanlığı sağlayan bir Danışma Kurulu tarafından yönlendirilmektedir. INSPIRE için hayırsever desteği ClimateWorks Vakfı tarafından sağlanmaktadır. www.inspiregreenfinance.org/