

Sürdürülebilirlik Bülteni

Mayıs 2025

JCR Avrasya Derecelendirme

Ekonomik Araştırmalar



Yeşil Varlık Oranı Tebliği Yayımlandı

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından hazırlanan "Bankaların Yeşil Varlık Oranı Hesaplaması Hakkındaki Tebliğ" Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Tebliğ kapsamında bankaların birincil anahtar performans göstergeleri olarak kabul edilen yeşil varlık oranının hesaplanmasına ilişkin yöntemler belirlendi. Yeşil varlık oranı bankaların varlıkları içerisinde yer alan uyumlu varlıkların toplam varlıklara bölünmesi ile hesaplanacak. Uyumlu varlıklar ise uygun varlıklar içerisinde aşağıdaki üç kriteri aynı anda sağlayan varlıklar olarak tanımlanmaktadır.

- Çevresel hedeflerden bir ya da daha fazlasına önemli ölçüde katkıda bulunma,
- Diğer çevresel hedeflere önemli zarar vermemesi,
- Asgari sosyal güvenlik standartlarını sağlama.

Tebliğ kapsamında belirlenen çevresel hedefler ise **iklim değişikliğini azaltma, iklim değişikliğine uyum, döngüsel ekonomiye geçiş, su ve deniz kaynaklarının sürdürülebilir kullanımı ve korunması, kirliliğin önlenmesi ve kontrol altına alınması, biyoçeşitliliğin ve ekosistemlerin korunması ve restorasyonu** hedeflerinden oluşmaktadır.

Uyumlu varlıkların çevresel hedeflere katkı sağlayıp sağlamadığının tespiti ise Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından belirlenecek teknik tarama kriterleri kullanılacaktır.



İklim Kanun Teklifi Geri Çekildi

Türkiye Büyük Millet Meclisi (TBMM) Çevre Komisyonu'nda onaylanarak Meclis Genel Kurulu'na sunulan İklim Kanunu Teklifi, yeniden görüşülmek üzere Komisyon'a geri çekildi. İklim Kanunu Tebliği'ne ilişkin kamuoyunda önemli tepkiler ortaya çıkmıştı.



Tebliğ üzerinde yapılan en büyük eleştiriler, Kanun Tebliği'nin tamamen emisyon ticareti üzerine kurulu olduğu, iklim değişikliği ve etkilerinin giderilmesine dair herhangi bir plan sunmadığı yönünde idi.

EBA Göstergeler Panelini Duyurdu

Avrupa Bankacılık Otoritesi (EBA), Avrupa Birliği (AB) bankalarının iklimle alakalı risklerinin yer aldığı göstergeler panelini erişime açtı. Panel, bankalarını ESG risklerinin daha geniş bir perspektiften izlenebilmesine ve iklim risklerinin karşılaştırılabilir bir şekilde takip edilmesine olanak sağlıyor.



EBA'nın açıklamasında panelin iklimle alakalı fiziksel ve geçiş risklerine ilişkin bankalar arasında kıyaslama yapılabilmesine olanak sağladığı ve AB taksonomisi ile uyumlu olduğu yer aldı. Şu an için 31 Aralık 2023 ve 30 Haziran 2024 tarihli Kapsam 3 verileri panelde yer alırken, panelin yeni verilerle belirli periyotlarda güncelleneceği de EBA tarafından belirtilmekte. İlgili paneli incelemek için web sayfasını [ziyaret edebilirsiniz.](#)

ESMA'dan ESG Derecelendirme Regölasyonuna İlişkin Yeni Adım

Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi (ESMA), Avrupa Birliği sınırları içinde faaliyet gösteren ESG derecelendirme kuruluşlarının denetimini sağlamak amacıyla, ESG Derecelendirme Regölasyonu kapsamında Düzenleyici Teknik Standartlara ilişkin bir taslak yayımladı.



Taslak, ESG derecelendirme sağlayıcılarına yönelik aşağıdaki yükümlülükleri içermektedir:

- Yetkilendirme ve tanıma başvurularında sunulması gereken bilgi ve belgelerin detaylandırılması,
- ESG derecelendirmesi dışında başka alanlarda da faaliyet gösteren sağlayıcılar için, çıkar çatışmalarını önlemeye yönelik alınması gereken önlemler ve güvenlik mekanizmalarının tanımlanması,
- Kamuoyuna, derecelendirilen varlıklara, bu varlıkların ihraççılara ve ESG derecelendirmesi kullanıcılarına sağlanması gereken açıklamaların belirlenmesi.

Çin Hükümeti İlk Yeşil Tahvilini İhraç Etti

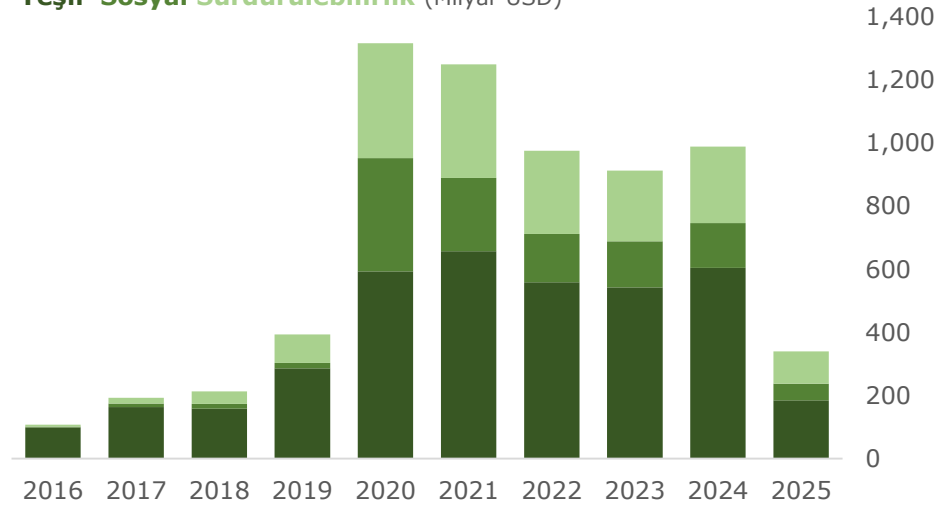
Çin Maliye Bakanlığı (MoF), uluslararası arenada ilk yeşil tahvil ihracını gerçekleştirdi. Londra Borsası'nda gerçekleştirilen ihracın para birimi Çin Yuanı olurken, ihraç büyüklüğü yaklaşık 824 milyon USD'ye karşılık gelmekte. Çin tarafından yapılan ilk yeşil tahvil ihracı aynı zamanda Çin Hükümetinin yurt dışında gerçekleştirdiği ilk tahvil olma niteliği de taşıyor.



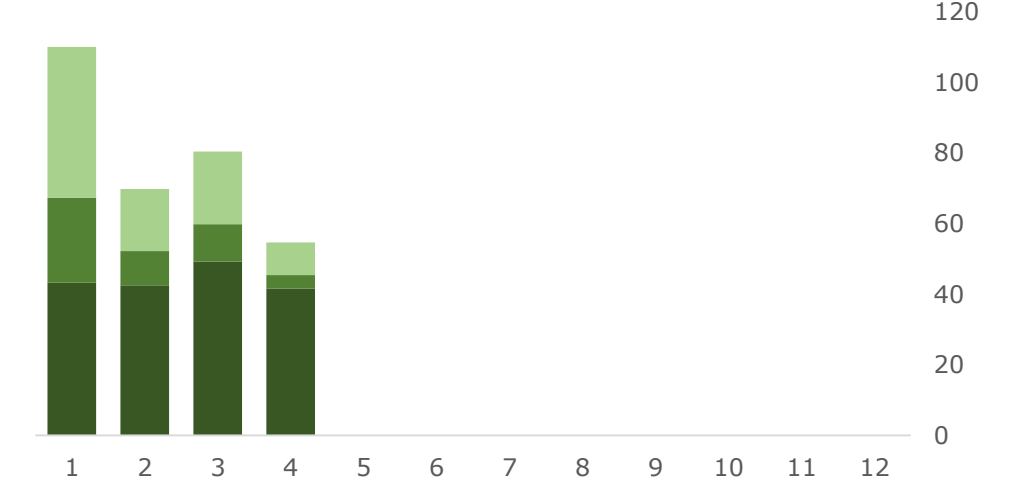
3 ve 5 yıl vadeli tahviller, Çin Halk Cumhuriyeti Devlet Yeşil Tahvil Çerçevesi'nde ihraç edildi. Söz konusu Çerçeve, Çin Yeşil Tahvil Standartları (2022 versiyonu) ve ICMA Yeşil Tahvil İlkeleri (2021 sürümü) (Haziran 2022 Ek 1) doğrultusunda hazırlandı.

Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

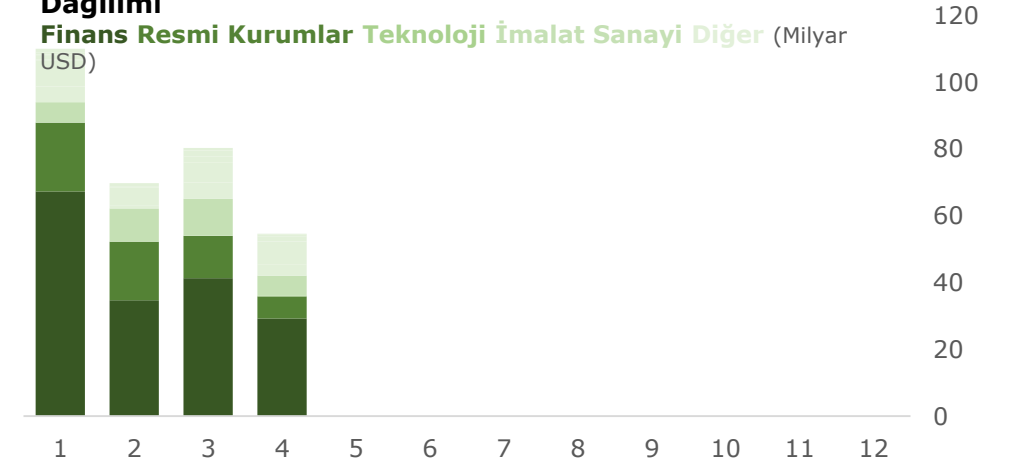
Sürdürülebilir Tahvil İhraçları
Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2025 Yılı Aylık Sürdürülebilir Tahvil İhraçları
Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2025 Yılı Aylık Sürdürülebilir Tahvil İhracının Sektörel Dağılımı
Finans Resmi Kurumlar Teknoloji İmalat Sanayi Diğer (Milyar USD)

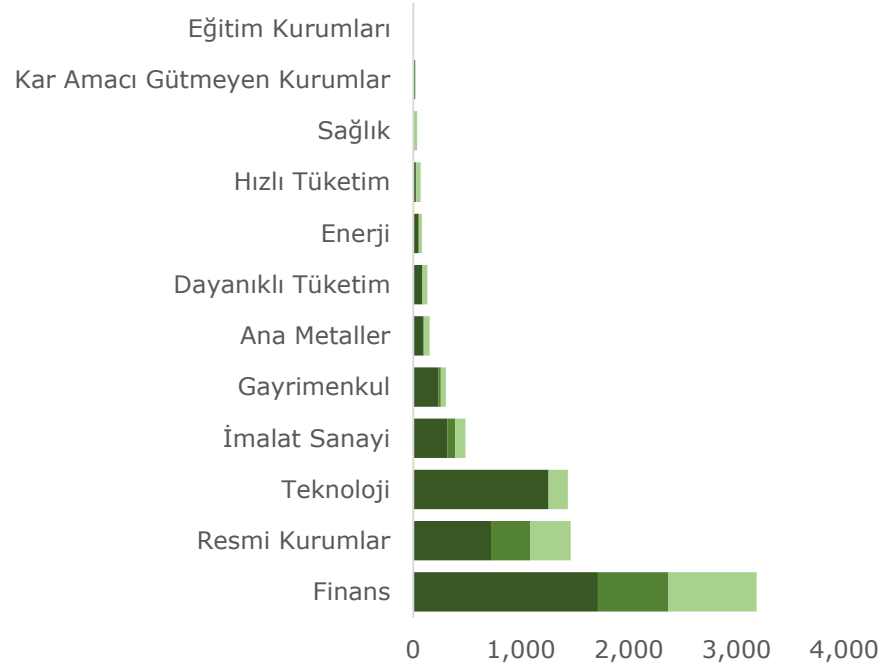


Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

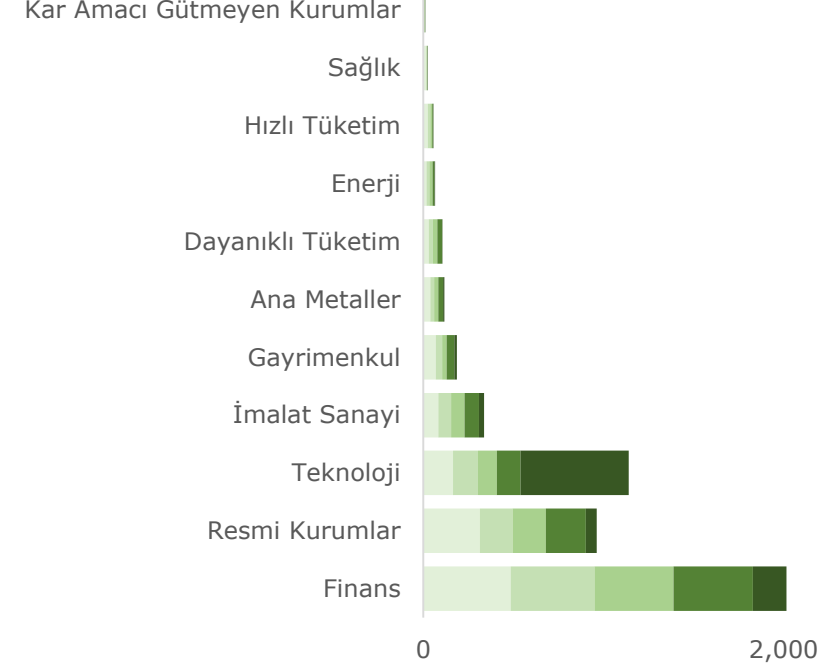
2006-2025 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Tahvil Dağılımı

Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2021-2025 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Yıl Dağılımı

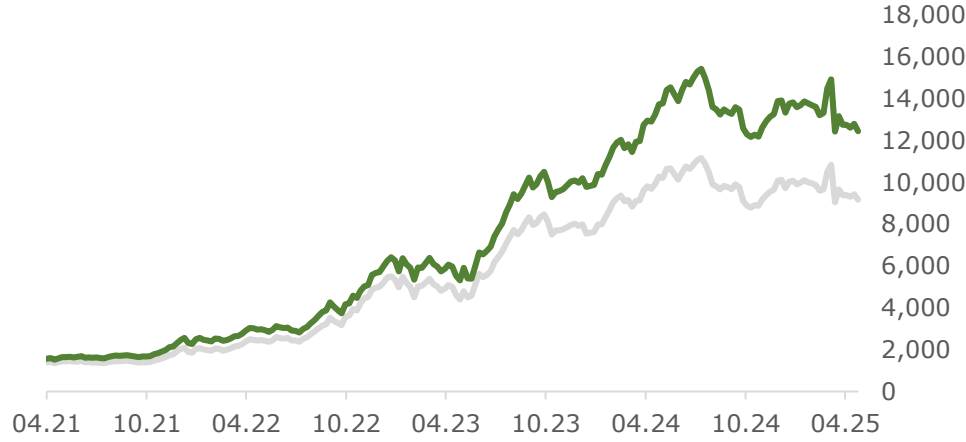
2025 2024 2023 2022 2021 (Milyar USD)



Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

Sürdürülebilirlik Endeksleri

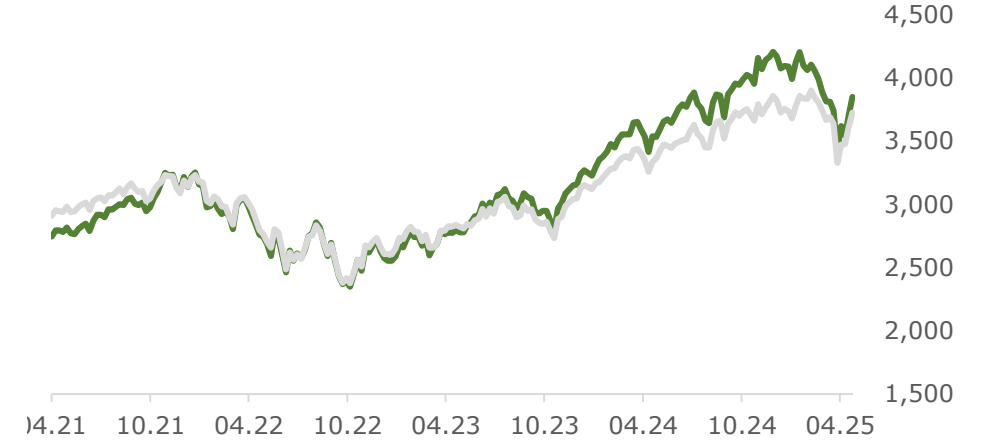
BIST Sürdürülebilirlik Endeksi
BIST100



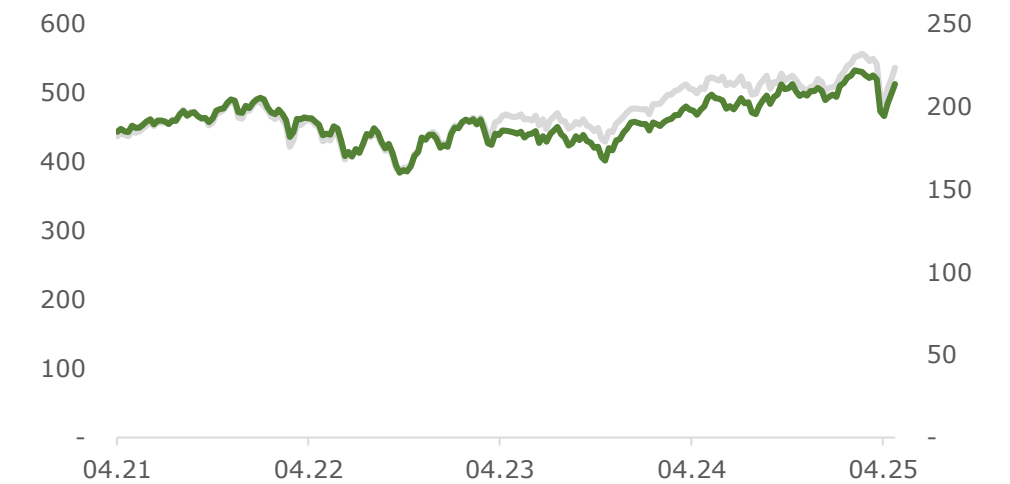
SP500 Sürdürülebilirlik Endeksi (Sağ Eksen)
SP500 Endeksi (Sol Eksen)



KLD400 Sosyal Endeksi
MSCI Global Endeksi

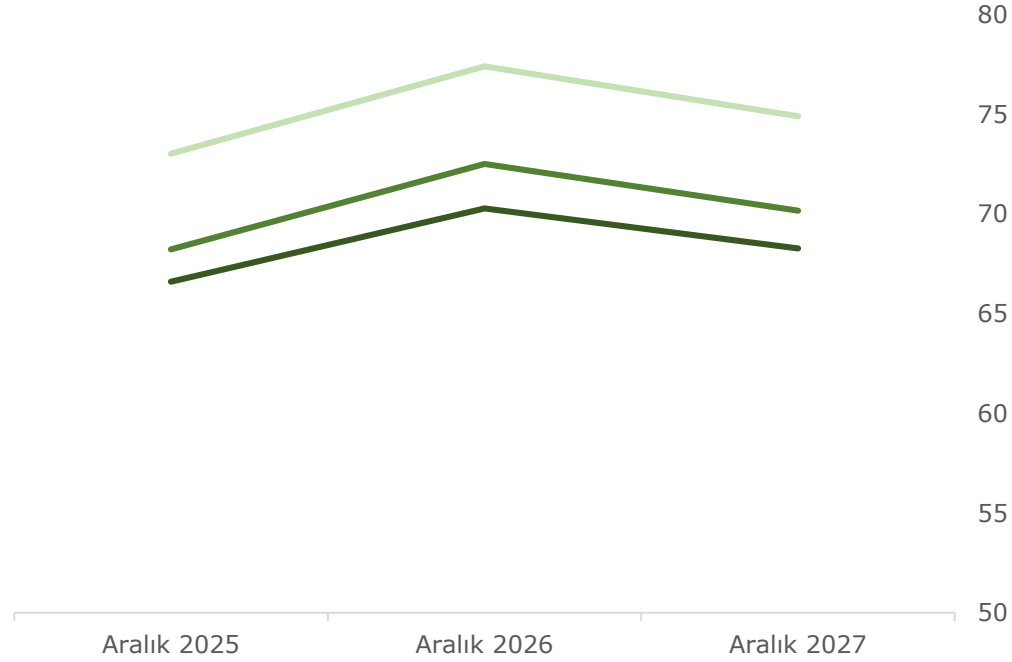


Stoxx Global ESG Liderleri Endeksi (Sağ Eksen)
STOXX600 Endeksi (Sol Eksen)

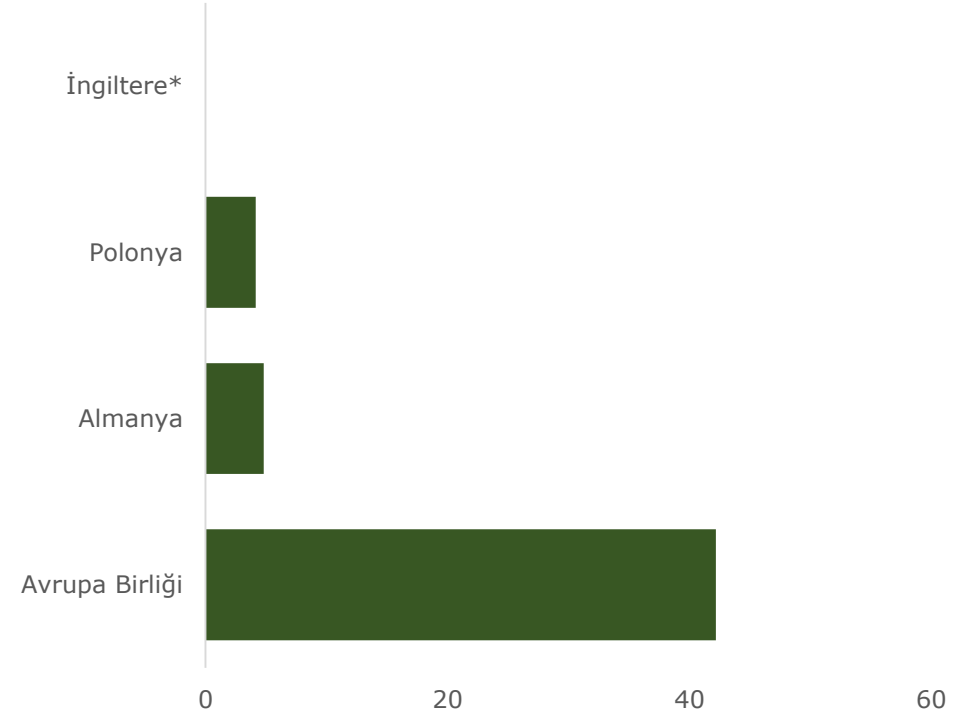


Karbon Piyasası

Karbon sertifika fiyatları 70 USD/t'un üzerinde.
30 Nisan 2025 31 Mart 2025 28 Şubat 2025



Önümüzdeki 1 ay içinde ihale edilecek olan karbon sertifikası miktarı 52 milyon ton düzeyinde.
İhale Edilecek Karbon Sertifikası (Ton/EUR)



*İngiltere piyasasında önümüzdeki 30 gün içerisinde karbon sertifikası ihraç edilmemekte.

Kaynak: JCR-ER, Refinitiv



Ekonomik Araştırmalar

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.

Maslak Mah.
Tařyoncası Sok.
No:1/F F2 Blok Kat:2
34485 Sarıyer/İstanbul
Türkiye

info@jcrer.com.tr
Tel +90 212 352 56 73-74
Faks +90 212 352 56 75

www.jcrer.com.tr

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř. tarafından hazırlanan rapor, kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgilerin kullanımıyla hazırlanmıştır ve yalnızca bilgilendirme amacı taşımaktadır. Rapor, herhangi bir finansal enstrümanın alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlamak için hazırlanmamıştır ve bu şekilde yorumlanmamalıdır. Rapor, JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu hazırlayan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmelerini yansıtmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme A.ř., bu raporda yer alan bilgilerin doğruluğunu garanti etmemekte olup, bu rapor ve içinde yer alan bilgilerde değişiklik yapma hakkını saklı tutmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme A.ř., bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan sorumlu değildir. Bu rapor üzerinde JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin telif hakkı bulunmaktadır ve JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.'nin yazılı izni olmadan herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır.