

Sürdürülebilirlik Bülteni

Eylül 2025

JCR Avrasya Derecelendirme

Ekonomik Araştırmalar



İklimle Alakalı Davalar Borçlanma Maliyetlerini Etkiliyor

Avrupa Merkez Bankası (ECB) araştırmacıları tarafından hazırlanan çalışmaya göre, iklimle bağlantılı hukuki davalar şirketlerin borçlanma maliyetlerini doğrudan etkiliyor. 2006–2021 döneminde 329 firmaya ilişkin 5,264 banka kredisi incelenerek yapılan analiz, iklimle ilgili dava süreçlerine taraf olan firmaların kredi maliyetlerinin ortalama %4 daha yüksek olduğunu ortaya koyuyor. Bulgular, söz konusu firmaların yalnızca daha yüksek faizle değil, aynı zamanda daha düşük tutarlı ve daha kısa vadeli kredilerle borçlanabildiğini gösteriyor.



EUROPEAN CENTRAL BANK | EUROSISTEM

Bu durum, kreditorlerin iklimle bağlantılı davaları önemli bir finansal risk olarak değerlendirdiğine işaret ediyor. Özellikle ESG alanında emsal teşkil eden dava süreçlerinde, hukuki belirsizlik nedeniyle bankalar daha ihtiyatlı davranarak firmaların finansmana erişimini sınırlandırıyor. Sonuç olarak, çevresel konularda hukuki davalara taraf olan şirketler, yalnızca itibar değil aynı zamanda ciddi bir finansman riskiyle karşı karşıya kalıyor. Çalışmanın tamamına [link](#) üzerinden erişebilirsiniz.

Sürdürülebilirlik Bağlantılı Kredi Pazarı Olgunlaşıyor

İngiltere Mali Tutum Otoritesi (FCA), finansal piyasalarda güveni artırma amacıyla Sürdürülebilirlik Bağlantılı Krediler (SLL) piyasasında faaliyet gösteren bankalarla yürüttüğü çalışmalara ilişkin yeni bir takip mektubu yayımladı. FCA'nın 2023 yılında yayımladığı önceki mektupta piyasanın gelişimine dair bazı endişeler dile getirilmişti.



Güncel mektupta ise son iki yılda karşılaşılan zorluklara rağmen, daha sağlam ürün yapıları ve iyi uygulamalar sayesinde SLL piyasasının olgunlaşma gösterdiği belirtiliyor. Dokümanda ayrıca, SLL'lerin sürdürülebilirlik performansını artırmak isteyen borçlular için etkili bir geçiş finansmanı aracı olduğu vurgulanıyor. Özellikle bankalar açısından SLL'ler, geçiş finansmanı araç setinin en önemli unsurlarından biri olarak öne çıkıyor.

Net Sıfır Bankacılık Birlięi Faaliyetlerine Ara Verdi

İklim değişikliğiyle m¼cadele ve ekonomik etkilerini azaltma amacıyla 2021’de kurulan Net Sıfır Bankacılık Birlięi (NZBA), ¼yelerden gelen geri bildirimler doğrultusunda faaliyetlerine geğici olarak ara verdi. Birlik, ¼yelik tabanlı bir oluşumdan ęıkarak, bankalara rehberlik sunan yeni bir çeręeve girişimine d¼n¼řmeyi hedefliyor.



Son d¼nemde bazı b¼y¼k ¼ye kurumların, boręlanma ve yatırım kararlarına getirilen kısıtlama ve m¼dahaleler nedeniyle Birlik’ten ayrılma kararı alması bu değişimde etkili oldu. NZBA, yapılacak ¼ye oylamasının ardından yeni yapısıyla faaliyetlerine devam edeceğini ağıkladı.

Çin'in Yeni Yeşil Taksonomisi Yürürlüğe Girdi

Çin finansal otoriteleri, net finansal sıfıra geçiş sürecini desteklemesi amacıyla yeni Yeşil Finans Destekli Proje Kataloğu'nu yayımladı. Çok parçalı ve finansal kurumlar için maliyetli bir yapı oluşturan önceki düzenden yeni düzene geçiş tarihi Ekim 2025 olacak. Yeni katalog kapsamında tahvil ve kredi piyasalarında kullanılan ayrı listelerin yerine geçerek çevresel açıdan sürdürülebilir kabul edilen faaliyetleri tek çatı altında tanımlanacak.

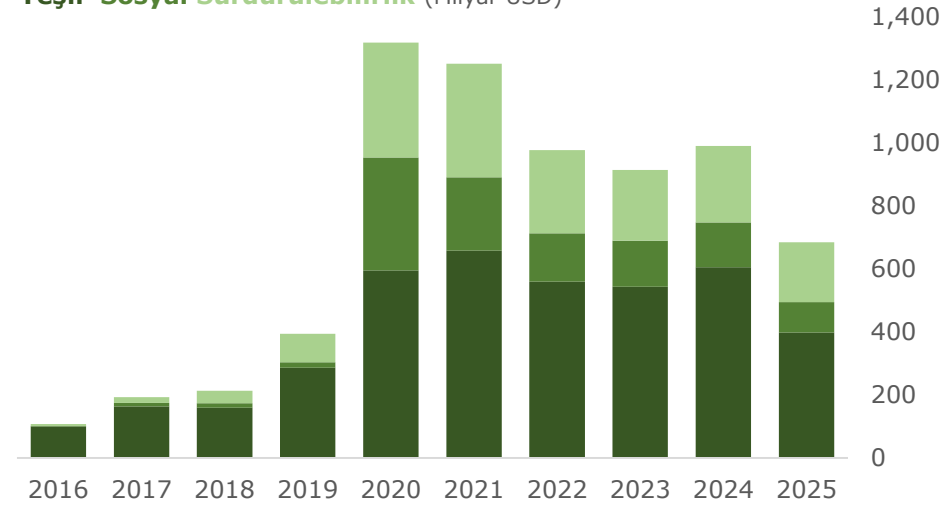


Ayrıca güncellenen katalog, iklim direnci, metan azaltımı ve yolcu trenleri gibi yeni alanları kapsarken; yeşil ticaret ve yeşil tüketim boyutlarını da dahil ederek kapsamını genişletiyor. Böylece yalnızca üretim değil, tüketim tarafı da sürece dahil edilerek yeşil tüketici kredileri ve ipoteklerin önü açılıyor; bunun da maliyetleri düşürmesi, üreticileri teşvik etmesi ve inovasyonu desteklemesi bekleniyor. Ancak standartların hâlâ diğer geçiş finansmanı düzenlemeleriyle çakışması piyasa katılımcıları için belirsizlik yaratıyor.

Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

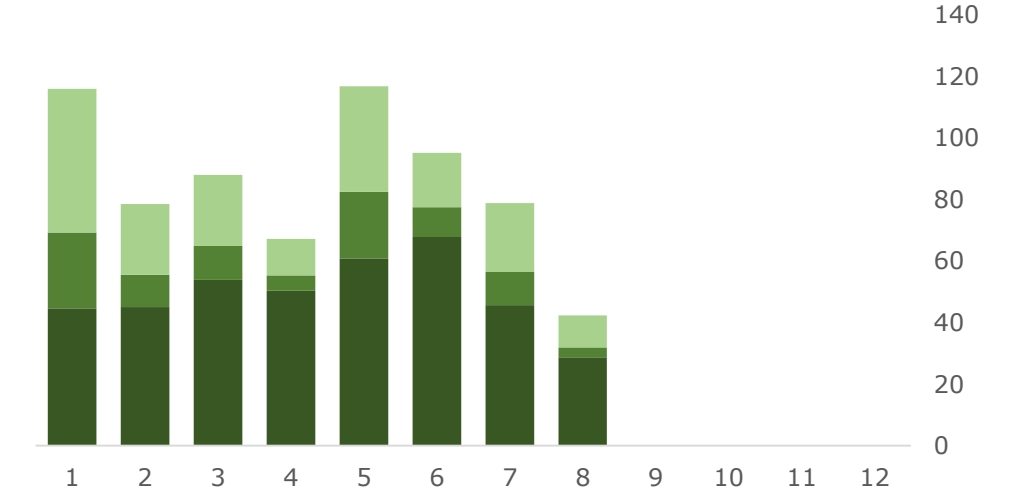
Sürdürülebilir Tahvil İhraçları

Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



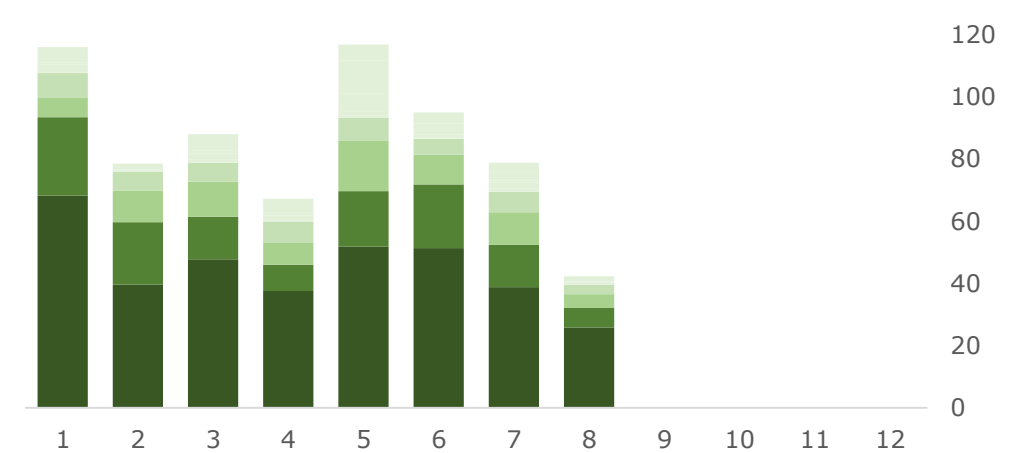
2025 Yılı Aylık Sürdürülebilir Tahvil İhraçları

Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2025 Yılı Aylık Sürdürülebilir Tahvil İhracının Sektörel Dağılımı

Finans Resmi Kurumlar Teknoloji İmalat Sanayi Diğer (Milyar USD)

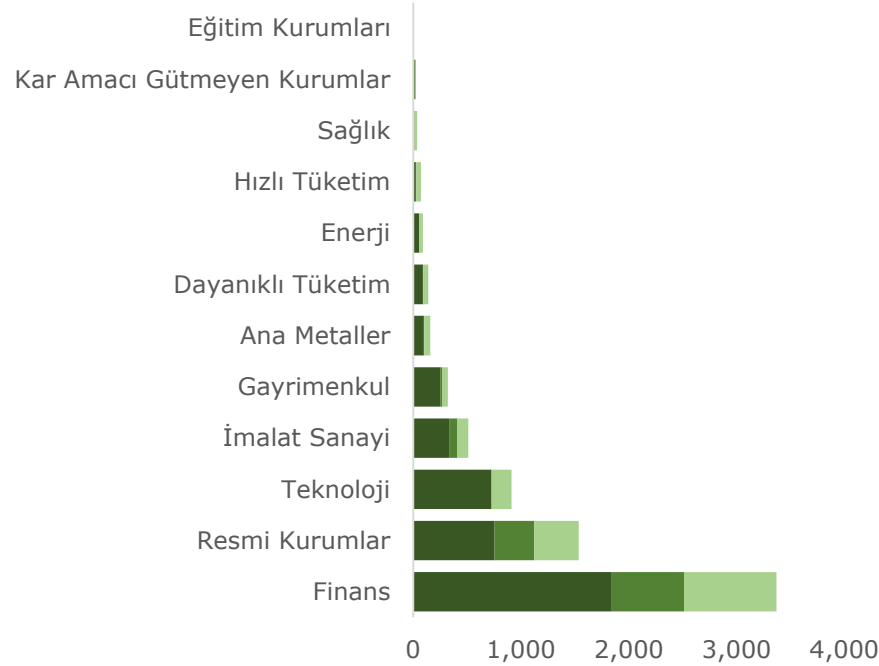


Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

Sürdürülebilir Tahvil Piyasası

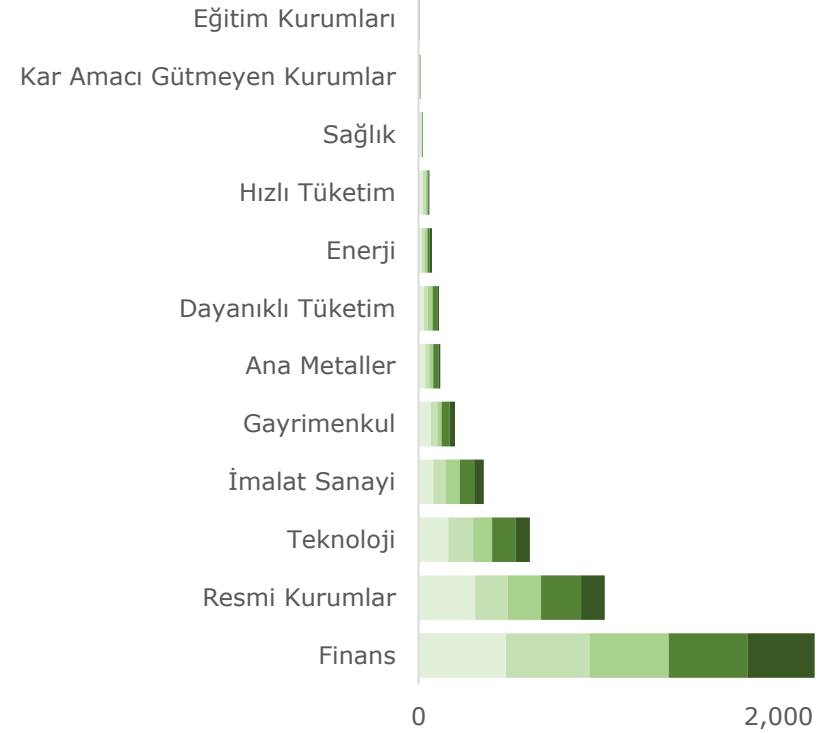
2006-2025 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Tahvil Dağılımı

Yeşil Sosyal Sürdürülebilirlik (Milyar USD)



2021-2025 Dönemi Sürdürülebilir Tahvil İhracı Sektör-Yıl Dağılımı

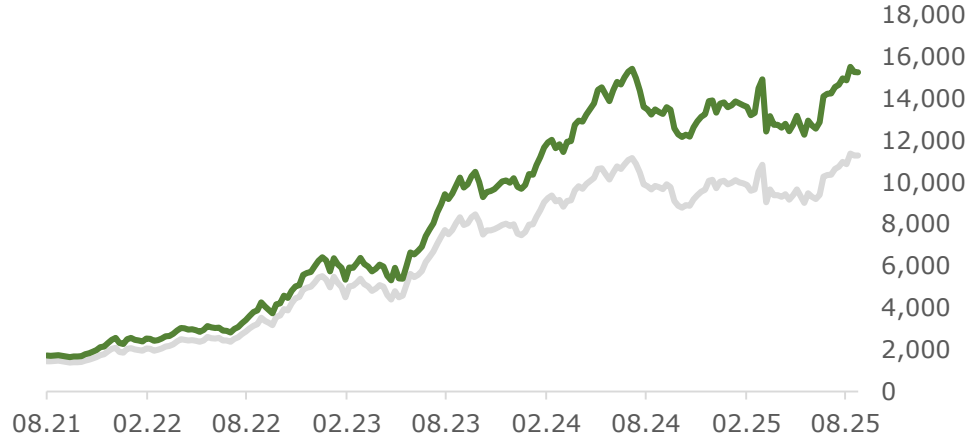
2025 2024 2023 2022 2021 (Milyar USD)



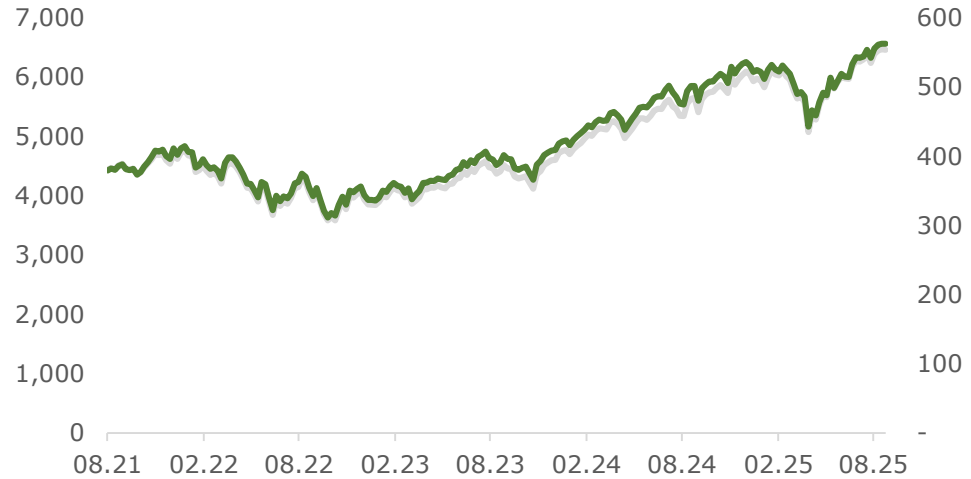
Kaynak: JCR-ER, Refinitiv

Sürdürülebilirlik Endeksleri

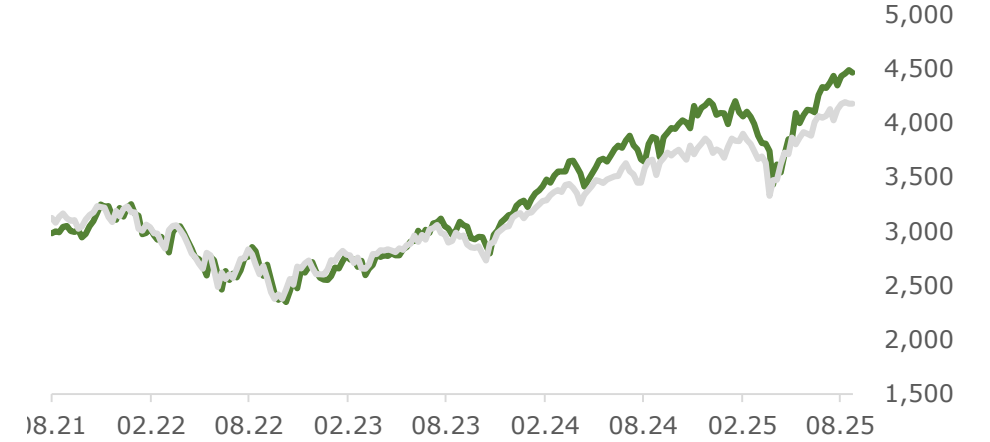
BIST Sürdürülebilirlik Endeksi
BIST100



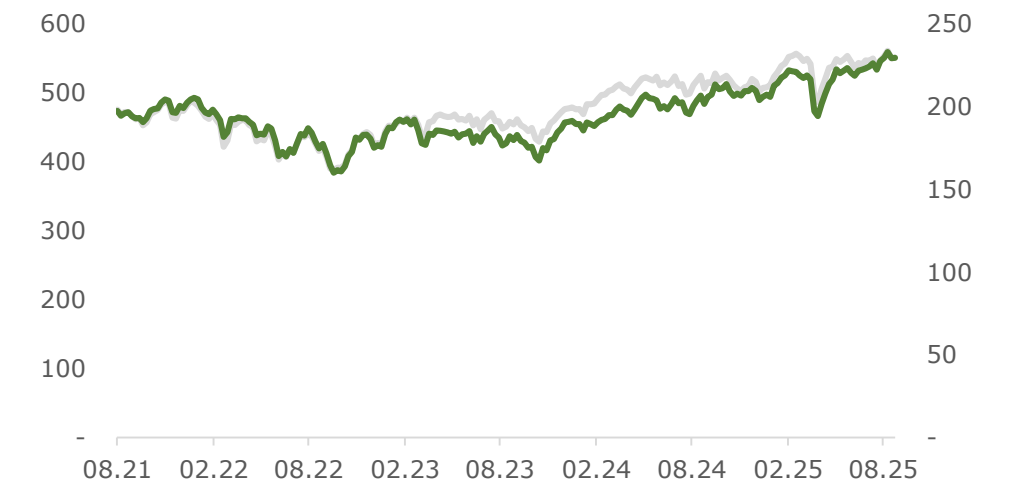
SP500 Sürdürülebilirlik Endeksi (Sağ Eksen)
SP500 Endeksi (Sol Eksen)



KLD400 Sosyal Endeksi
MSCI Global Endeks

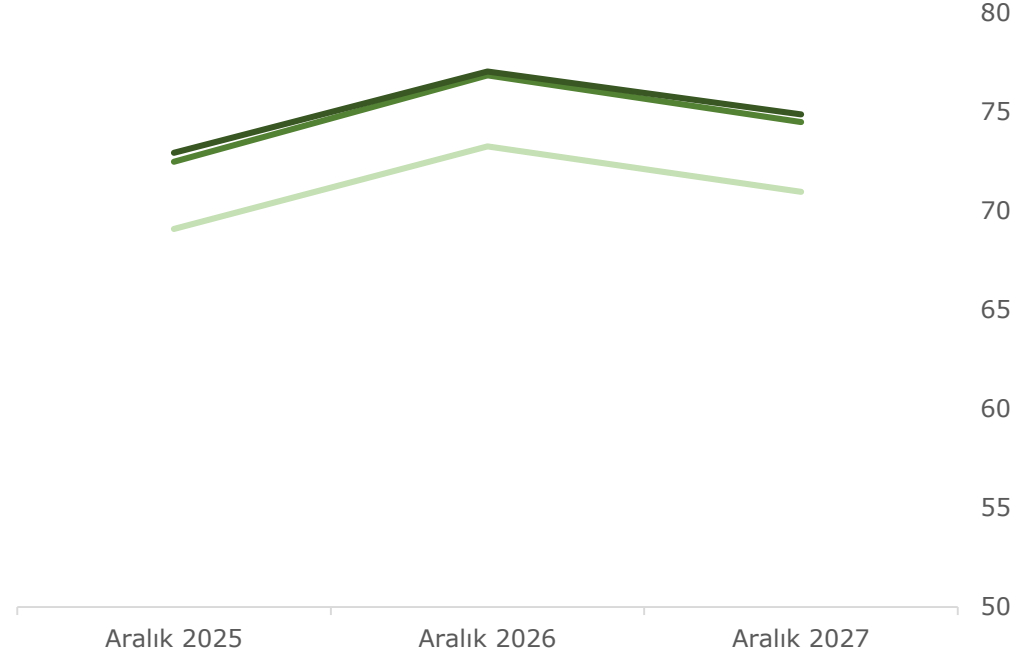


Stoxx Global ESG Liderleri Endeksi (Sağ Eksen)
STOXX600 Endeksi (Sol Eksen)

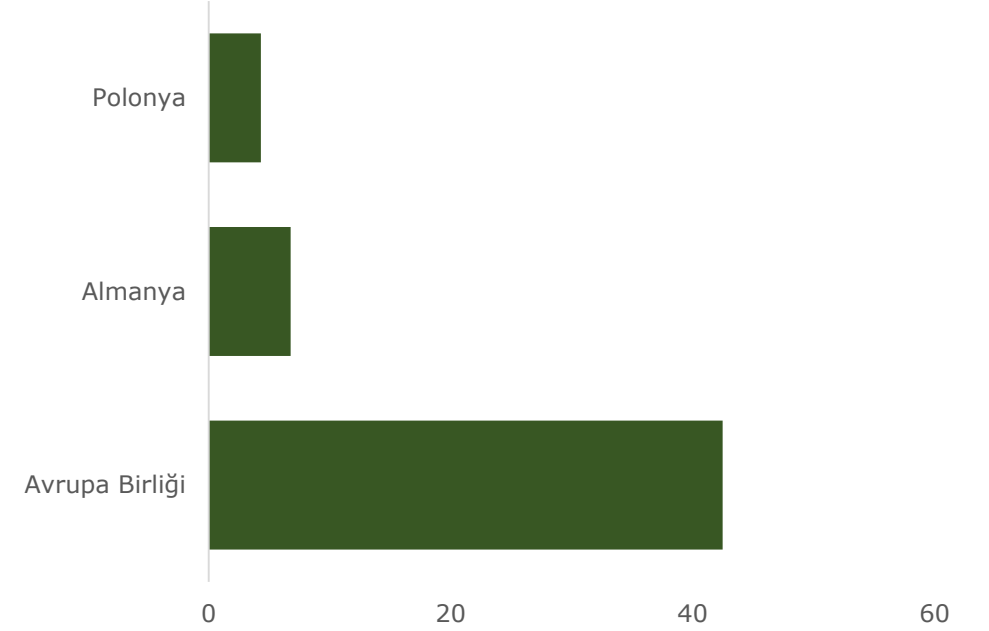


Karbon Piyasası

Karbon sertifika fiyatları 70 USD/t seviyesinde.
29 Ağustos 2025 31 Temmuz 2025 30 Haziran 2025



Önümüzdeki 1 ay içinde ihale edilecek olan karbon sertifikası miktarı 54 milyon ton düzeyinde.
İhale Edilecek Karbon Sertifikası (Ton/EUR)



Kaynak: JCR-ER, Refinitiv



Ekonomik Araştırmalar

JCR Avrasya Derecelendirme A.ř.

Finanskent Mah. Finans Cd.
No:4 İç Kapı No:6
Ümraniye/İstanbul/Türkiye

info@jcrer.com.tr

Tel +90 (212) 352 56 73-74
Faks +90 (216) 629 20 97
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.