

**Avrupa Merkez Bankası
Para Politikası Setine
İklim Değişikliğinin Dahil
Edilmesi Hakkında Rapor**



Elder



Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) kesin kararı ile çevresel sürdürülebilirlik açıklama ve raporlama alanındaki AB politikaları ve girişimlerine paralel, para politikaları çerçevesinde iklim değişikliği ile ilgili hususlarının arttırılmasına; iklim değişikliğine ilişkin makroekonomik modelleme, istatistik ve para politikası konularında analitik kapasitesinin genişletilmesine; bilgilendirme, risk değerlendirmesi, teminat çerçevesi ve kurumsal sektör varlık alımları alanlarında para politikası operasyonlarının iklim değişikliği hususlarına dahil edilmesine yönelik kesin kararlar alınmıştır.

İklim değişikliği ve sürdürülebilir bir ekonominin politika çerçevesine geçiş çıktıları, faiz oranlarını, yatırımı, verimliliği ve enflasyon gibi makroekonomik göstergeleri üzerindeki etkisiyle fiyat istikrarına ilişkin görünümün etkilendiği gözlemlenmiştir. Ayrıca, iklim değişikliğinin ve karbon geçişinin, EUROSISTEM' in bilançosunda tutulan varlıkların değerini ve risk profilini etkileyeceği ve potansiyel olarak iklimle ilgili finansal risklerin istenmeyen bir birikime yol açacağı sonucuna varılmıştır.

- Eylem planı ile ECB, AB Antlaşmaları kapsamındaki yükümlülükleri doğrultusunda iklim değişikliğine yönelik katkısını arttıracaktır.
- EUROSISTEM tarafından devam eden girişimler güçlendirilecek ve kapsamını genişletecek önlemler içermektedir. Bu önlemler, fiyat istikrarı hedefiyle tutarlı olacak ve kaynakların verimli bir şekilde tahsisi için iklim değişikliğinin etkileri hesaba katılacaktır.

Yakın zamanda kurulan ECB iklim değişikliği merkezi, EUROSISTEM ile iş birliği içinde ECB içindeki ilgili faaliyetleri koordine edeceklerdir. Bu faaliyetler aşağıdaki alanlara odaklanacaktır:

- 1) Makroekonomik modelleme ve para politikası aktarımı üzerindeki etkilerin değerlendirilmesi.** ECB, iklim değişikliğinin ve ilgili politikaların ekonomi, finansal sistem, para politikasının finansal piyasalar ve bankacılık sistemi aracılığıyla hane halklarına ve firmalara

aktarımı üzerindeki etkilerini izlemek için teorik ve deneysel analizler yapacaktır.

- 2) İklim değişikliği risk analizleri için istatistiksel veriler.** ECB, 2022' den başlayarak çevresel sürdürülebilirliğin açıklanması ve raporlanması alanındaki iyileştirmeleri adım adım izleyecektir. Ayrıca, ilgili finansal kurumların karbon ayak izini ve iklimle ilgili fiziksel risklere maruz kalmalarını kapsayan yeni deneysel göstergeler geliştirecektir.

- 3) Teminat ve varlık alımları uygunluk için gerekli açıklamalar.** Çevresel sürdürülebilirliğin açıklanması ve raporlanması alanındaki AB politikaları ve girişimleri dikkate alınarak, küçük ve orta ölçekli işletmeler için düzenlenmiş gerekliliklerin orantılı korunumu sağlanırken, piyasada daha tutarlı açıklama uygulamalarına teşvikler yapılacaktır. ECB planla ilgili detayları 2022 yılında açıklayacaktır.

- 4) Risk değerlendirme yeteneklerinin geliştirilmesi.** ECB iklim risklerine maruz kalma risklerini değerlendirmek için 2022 yılında EUROSISTEM bilançosunun iklim stres testlerini yapmaya başlayacak. ECB, EUROSISTEM kredi değerlendirme sistemi tarafından kabul edilen kuruluşlarının, iklim değişikliği risklerini kredi notlarına nasıl dahil ettiklerini anlamak adına gerekli bilgileri açıklayarak bu açıklamadıklarını değerlendirecektir.

- 5) Teminat yapısı.** ECB, EUROSISTEM kredi işlemleri için taraflarca teminat olarak verilen varlıkların değerlendirilmesi ve risk kontrollerinin gözden geçirilmesiyle ilgili iklim değişikliği risklerini dikkate alacaktır. İklim değişikliğinden kaynaklananlar da dahil olmak üzere ilgili tüm risklerin yansıtılması sağlanacaktır. ECB, görevi kapsamında yapısal Pazar gelişmelerini izlemeye devam ederek, sürdürülebilir finans alanındaki yeniliği desteklemeye hazır olacaktır.

- 6) Kurumsal sektör varlık alımları.** ECB, para politikası portföyünde kurumsal sektör varlık alımları için durum tespitinde iklim değişikliği risklerini dikkate almaya başlamıştır. İlerleyen zamanlarda ECB, iklim değişikliği kriterlerini içerecek şekilde kurumsal tahvil alımlarının tahsisine rehberlik edecek genel çerçeveyi ayarlayacaktır. Ayrıca, ECB, 2023 yılının ilk çeyreğine kadar kurumsal sektör satın alma programı (CSPP) ile ilgili iklim ile ilgili bilgileri açıklamaya başlayacaktır.

Eylem planlarının uygulaması AB politikaları ve girişimlerindeki ilerlemeye uyumlu olacaktır.

Ek Tablo: İklim Değişikliğiyle İlgili Eylemlerin Ayrıntılı Yol Haritası

İklim Değişikliğiyle İlgili Eylemlerin Ayrıntılı Yol Haritası						
		2021		2022	2023	2024
1	EUROSYSTEM/ ECB Personeli Makroekonomik Projeksiyonlar	Tahmini karbon fiyatlandırması için teknik varsayımların uygulamaya konulması ve iklimle ilgili mali politikaların EUROSYSTEM/ECB personelinin makroekonomik projeksiyonları temel çizgisi üzerindeki etkisinin düzenli olarak değerlendirilmesi.				
2	Makroekonomik Modelleme ve Senaryo Analizleri			ECB' in (workhorse) iş modellerine ve potansiyel büyüme üzerindeki etkilerinin değerlendirilmesine iklim risklerinin entegre edilmesi. Geçiş politikalarıyla ilgili senaryo analizi yapılması. İklim değişikliğinin para politikasına geçişine dair sonuçları/etkileri.		
3	İklim Değişikliği Risk Analizi için İstatistiksel Veriler	Yeşil finansal araç göstergelerinin geliştirilmesi.			İklim değişikliği ile ilgili yeni istatistiksel tahsilatların geliştirilmesi.	
		Finansal kurumların portföyler aracılığıyla iklime bağlı fiziksel risklere maruz kalmalarına ilişkin mali korunma risk göstergelerinin oluşturulması.				
		Finansal kurumların portföylerinin karbon ayak izindeki göstergelerin türetilmesi.				
4	Para Politikası Operasyonlarında Piyasa Tarafsızlığı ve Verimlilik Kavramları	Piyasa verimsizlikleri nedeniyle piyasa tahsisindeki potansiyel önyargıların değerlendirilmesi ve alternatif tahsislerin artılarının/eksilerinin tespit edilmesi.	Özellikle Kurumsal Sektör Satın Alma Programı (Corporate Sector Purchase Programme- CSPP) ye alternatif kriterler için somut önerilerde bulunulması			
5	Teminat Çerçevesi ve Varlık Alımlarında Uygunluk Şartı Olarak AB Politikalarına Uygun Açıklamalar	AB Bilgilendirme Yönetmeliği önerisi ve kabulü.			Yürürlükte.	2023'ü kapsayan ilk düzenleyici bilgilendirmeler.
			Yeterli düzeyde politikalar tasarlanması, yasal araştırmalar yapılması ve operasyonel hazırlıkların yürütülmesi.		Hisse senedi çıkaranlar (issuers) için adaptasyon süreci.	Yürürlükte.
6	Eurosystem Bilançosunun İklim Stres Testi	Verilerin ve metodolojinin hazırlanması.	2021 ECB' in tüm ekonomisini kapsayan iklim stres testinin ve bireysel bankaların 2022 denetimsel iklim stres testine dayalı pilot testlerinin yapılması.		Pilot stres testinin geliştirilmesi ve düzenli iklim stres testlerinin başlatılması.	
7	Teminat ve Varlık Alımları için Kredi Notlarında İklim Değişikliği Riskleri	Derecelendirme kuruluşlarının değerlendirilmesinin yapılması ve iklim değişikliği riskinin derecelendirmeye nasıl dahil edileceklerinin anlaşılması.		Gerek olduğu takdirde, iklim değişikliği riskini hedefleyen EUROSYSTEM Kredi Değerlendirme Çerçevesine (ECAF) gereksinimlerinin eklenmesi.		
		Dahili/iç kredi derecelendirmeleri için minimum standartlar geliştirilmesi.				
8	Teminat Çerçevesinde İklim Değişikliği Riskleri	İklim değişikliği risklerinin yansıtıldığından emin olmak için teminat değerlemesinin ve risk kontrol çerçevesinin gözden geçirilmesi. Çevresel sürdürülebilirlik ile ilgili finansal yeniliklerin değerlendirilmesi.		İklim değişikliği risklerinin uygun şekilde yansıtıldığından emin olabilmek için teminat değerlendirme ve risk kontrol çerçevesinin yeterliliğinin izlenmesi. Garantili ise değişikliklerin tasarlanması ve uygulanması.		
9	CSPP' de İklim Değişikliği Riskleri	İklim değişikliği risklerini dahil edilmesi için gelişmiş durum tespitinin yapılması.				
		CSPP' nin iklimle ilgili kapsayıcı açıklamalarının hazırlanması				
		CSPP çerçevesinin iklim değişikliği konularını içerecek şekilde uyarlanması için önerilerin geliştirilmesi.		CSPP çerçevesinin uyarlanması.		

ECB Yönetim Konseyi, iklim değişikliği konularının siyasi alandaki varlığının artabilmesi adına "iklim değişikliğiyle ilgili eylemlerin ayrıntılı yol haritası" tablosu oluşturularak kapsamlı bir eylem planının uygulanmasına karar verilmiştir. Yönetim konseyi, bu yol haritası ile çevresel sürdürülebilirlik hususlarının para politikasına daha sistematik bir şekilde yansması taahhüdünü vermektedir. Karar, 2020-21 iklim değişikliği ve çevresel sürdürülebilirlik üzerine yansımaların merkezi öneme sahip olduğu strateji incelemesindeki sonuçları takip etmektedir. Yol haritasına ilişkin tablo aşağıdaki gibi özetlenmiştir.

Hazırlanan yol haritasında 2021-2022 Dönemi

1) EUROSISTEM/ECB personeli makroekonomik projeksiyonlar:

- > Tahmini karbon fiyatlandırması için teknik varsayımların uygulamaya konulması ve iklimle ilgili mali politikaların EUROSISTEM/ECB personelinin makroekonomik projeksiyonları temel çizgisi üzerindeki etkisinin düzenli olarak değerlendirilmesi.

2) İklim değişikliği risk analizi için istatistiksel veriler:

- > Yeşil finansal araçlar üzerinde göstergelerin geliştirilmesi.
- > Finansal kurumların portföyler aracılığıyla iklime bağlı fiziksel risklere maruz kalmalarına ilişkin mali korunma risk göstergelerinin oluşturulması.
- > Finansal kurumların portföylerinin karbon ayak izindeki göstergelerin türetilmesi.

3) Para politikası operasyonlarında piyasa tarafsızlığı ve verimlilik kavramları:

- > Piyasa verimsizlikleri nedeniyle piyasa tahsisindeki potansiyel önyargıların değerlendirmesi ve alternatif tahsislerin artılarının/eksilerinin tespit edilmesi. (2021)
- > Özellikle Kurumsal Sektör Satın Alma Programı (Corporate Sector Purchase Programme-CSPP) ye alternatif kriterler için somut önerilerde bulunulması. (2022)

4) Teminat çerçevesi ve varlık alımlarında uygunluk şartı olarak AB politikalarına uygun açıklamalar:

- > Yeterli düzeyde politikalar tasarlanması, yasal araştırmalar yapılması ve operasyonel hazırlıkların yürütülmesi. (2021 yılı ilk çeyreğinden sonrası ve 2022 sonu)
- > AB bilgilendirme Yönetmeliği önerisi ve kabulü. (dış gelişmeler)

5) Eurosystem bilançosunun iklim stres testi:

- > Verilerin ve metodolojinin hazırlanması.
- > 2021 ECB'nin tüm ekonomisini kapsayan iklim stres testinin ve bireysel bankaların 2022 denetimsel iklim stres testine dayalı pilot testlerinin yapılması.

6) Teminat ve varlık alımları için kredi notlarında iklim değişikliği riskleri:

- > Derecelendirme kuruluşlarının değerlendirilmesinin yapılması ve iklim değişikliği riskinin derecelendirmeye nasıl dahil edileceklerinin anlaşılması.
- Dahili/iç kredi derecelendirmeleri için minimum standartlar geliştirilmesi.

7) Teminat çerçevesinde iklim değişikliği riskleri:

- > İklim değişikliği risklerinin yansıtıldığından emin olmak için teminat değerlemesinin ve risk kontrol çerçevesinin gözden geçirilmesi. Çevresel sürdürülebilirlik ile ilgili finansal yeniliklerin değerlendirilmesi.

8) CSPP' de iklim değişikliği riskleri:

- > İklim değişikliği risklerini dahil edilmesi için gelişmiş durum tespitinin yapılması. (2021-2024)
- > CSPP'nin iklimle ilgili kapsayıcı açıklamalarının hazırlanması. (2021-2023)
- > CSPP çerçevesinin iklim değişikliği konularını içerecek şekilde uyarlanması için önerilerin geliştirilmesi. (2021-2023 ilk çeyreği),
- > CSPP çerçevesinin uyarlanması. (2022 son çeyrek)

2023-2024 Dönemi

1) Makroekonomik modelleme ve senaryo analizleri:

- > ECB'in (workhorse) iş modellerine ve potansiyel büyüme üzerindeki etkilerinin değerlendirilmesine iklim risklerinin entegre edilmesi. Geçiş politikalarıyla ilgili senaryo analizi yapılması. İklim değişikliğinin para politikasına geçişine dair sonuçları/etkileri.

2) İklim değişikliği risk analizi için istatistiksel veriler:

- > İklim değişikliği ile ilgili yeni istatistiksel tahsilatların geliştirilmesi.

3) Teminat çerçevesi ve varlık alımlarında uygunluk şartı olarak AB politikalarına uygun açıklamalar:

- > İhraççılar için adaptasyon süresi.

4) Eurosystem bilançosunun iklim stres testi:

- > Pilot stres testinin geliştirilmesi ve düzenli iklim stres testlerinin başlatılması.

5) Teminat ve varlık alımları için kredi notlarında iklim değişikliği riskleri:

- > Gerek olduğu takdirde, iklim değişikliği riskini hedefleyen EUROSYSTEM Kredi Değerlendirme Çerçevesine (ECAAF) gereksinimlerinin eklenmesi.

6) Teminat çerçevesinde iklim değişikliği riskleri:

- > İklim değişikliği risklerinin uygun şekilde yansıtıldığından emin olabilmek için teminat değerlendirme ve risk kontrol çerçevesinin yeterliliğinin izlenmesi. Kesin ise değişikliklerin tasarlanması ve uygulanması.





Elder

Adres : Mustafa Kemal Mah. Eskişehir Yolu 9. km No: 266 Tepe Prime A Blok 3. Kat, D: 37-38 Çankaya / Ankara
Telefon : +90 312 285 11 35 – 36
Faks : +90 312 285 11 26
E-posta : info@elder.org.tr

www.elder.org.tr



Elderbilgi



ELDER