

# Sürdürülebilirlik

Sürdürülebilir Finans - ESG - Raporlama

## Hakkında Her Şey

---

Hüseyin HAS

Hasan SEYMAN



Hüseyin HAS & Hasan SEYMAN

**SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK**  
**Sürdürülebilir Finans - ESG - Raporlama**  
**HAKKINDA HER ŞEY**

ISBN 978-625-5964-25-0

Kitap içeriğinin tüm sorumluluğu yazarlarına aittir.

© 2025, PEGEM AKADEMI

Bu kitabın basım, yayım ve satış hakları Pegem Akademi Yay. Eğt. Dan. Hizm. Tic. AŞ'ye aittir. Anılan kuruluşun izni alınmadan kitabın tümü ya da bölümleri, kapak tasarımı; mekanik, elektronik, fotokopi, manyetik kayıt ya da başka yöntemlerle çoğaltılamaz, basılamaz ve dağıtılamaz. Bu kitap, T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı bandrolü ile satılmaktadır. Okuyucularımızın bandrolü olmayan kitaplar hakkında yayınevimize bilgi vermesini ve bandrolsüz yayınları satın almamasını diliyoruz.

Pegem Akademi Yayıncılık, 1998 yılından bugüne uluslararası düzeyde düzenli faaliyet yürüten **uluslararası akademik bir yayınevidir**. Yayımladığı kitaplar; Yükseköğretim Kurulunca tanınan yükseköğretim kurumlarının kataloglarında yer almaktadır. Dünyadaki en büyük çevrimiçi kamu erişim kataloğu olan **WorldCat** ve ayrıca Türkiye'de kurulan **Turcademy.com** tarafından yayınları taranmaktadır; indekslenmektedir. Aynı alanda farklı yazarlara ait 2000'in üzerinde yayını bulunmaktadır. Pegem Akademi Yayınları ile ilgili detaylı bilgilere <http://pegem.net> adresinden ulaşılabilir.

I. Baskı: Şubat 2025, Ankara

Yayın-Proje: Selcan Durmuş  
Dizgi-Grafik Tasarım: Tuğba Kaplan  
Kapak Tasarımı: Pegem Akademi

Baskı: Repro Bir Mat. Kağ. Rek. Tas. Tic. Ltd. Şti.  
İvedik OSB Matbaacılar Sit. 1514. Cad. No: 23-25  
Yenimahalle/ANKARA

Yayıncı Sertifika No: 51818  
Matbaa - Sertifika No: 47381

**İletişim**

Pegem Akademi: Shira Ticaret Merkezi  
Macun Mahallesi 204 Cad. No: 141/33, Yenimahalle/Ankara  
Yayınevi: 0312 430 67 50  
Dağıtım: 0312 434 54 24  
Hazırlık Kursları: 0312 419 05 60  
İnternet: [www.pegem.net](http://www.pegem.net)  
E-ileti: [yayinevi@pegem.net](mailto:yayinevi@pegem.net)  
WhatsApp Hattı: 0538 594 92 40

— “ —————

“Olmak  
ya da  
Olmamak...”

————— ” —

- William Shakspeare

## YAZARLAR HAKKINDA

### Hüseyin HAS

Boğaziçi Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olan Hüseyin HAS, yüksek lisansını dünyanın en prestijli üniversitelerinden biri olan Harvard Üniversitesi'nde tamamlayarak akademik başarısını uluslararası bir seviyeye taşıdı. Harvard'da bulunduğu süre boyunca, dünyaca ünlü profesörlerle birlikte araştırma yapma ve onların asistanlığını üstlenme fırsatını da yakaladı. Profesyonel kariyerine Başkanlık'ta adım atan HAS, daha sonra uzun yıllar boyunca Sermaye Piyasası Kurulu'nda (SPK) uzman ve yönetici olarak görev aldı ve burada finansal düzenlemeler, denetim ve piyasa dinamikleri üzerine derin bir uzmanlık geliştirdi. Ardından, özel sektörde danışmanlık ve liderlik pozisyonlarında bulundu. Günümüzde, yönetim danışmanlığı, sürdürülebilir finans ve sermaye piyasaları alanlarında tanınmış bir stratejist olarak, kurumlara sürdürülebilir ve başarılı bir gelecek için rehberlik ediyor.

ORCID No: 0009-0008-7155-8905

### Hasan SEYMAN

Boğaziçi Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olduktan sonra kariyerine Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) bünyesindeki denetim birimlerinde uzman ve yönetici olarak devam eden Hasan SEYMAN, dünyanın en seçkin işletme okullarından biri olan London Business School'dan (LBS) aldığı MBA derecesi ve ABD sermaye piyasaları düzenleyici otoritesi US Securities and Exchange Commission'daki (SEC) görevleri ile kariyerine benzersiz uluslararası bir boyut kazandırmıştır. Denetim ve düzenleme alanlarında başladığı başarılı kariyerine özel sektörde devam eden Hasan SEYMAN, sürdürülebilir finans ve yönetim danışmanlığı alanlarındaki yüksek profilli projelerde danışmanlık yapmaktadır.

ORCID No: 0009-0008-1951-9159

## ÖN SÖZ

Sürdürülebilirlik, özellikle 21'inci yüzyılın başından itibaren önemi artan bir şekilde, küresel çapta iş dünyası, finans ve siyasetin önemli ilgi alanlarından biri haline gelmiştir. Sürdürülebilirlik kavramının köklü bir geçmişi olsa da, küresel krizler, çevresel felaketler, sosyal sorumluluk talepleri ve iklim değişikliği ile ilgili artan endişeler, günümüzde sürdürülebilirlik ve sürdürülebilir finansın inkâr edilemez ve vazgeçilmez konular haline gelmesini sağlamıştır.

Bu kitabı yazarken, kısa vadeli çıkarlara dayalı stratejilerin olumsuz sonuçlarını göz önüne alarak, uzun vadeli değer oluşturmaya dayanan sürdürülebilirliğin ve sürdürülebilir finansın sadece bir etik ilkeler seti değil, aynı zamanda zorunlu bir ekonomik yol olduğunu vurgulamak istedik. Bize göre sürdürülebilirlik ve sürdürülebilir finans, bireylerin, işletmelerin ve hükümetlerin karar alma süreçlerini yeniden şekillendiren ve Çevresel, Sosyal ve Yönetişim (ESG) kriterlerini kapsayan birçok kapsamlı yaklaşımı bünyesinde barındırmaktadır. Kitabın her bölümü, bu geniş anlamları olan ve bazen de karışık kavramları daha anlaşılır ve uygulanabilir hale getirmek amacıyla kaleme alınmıştır.

### Zamanlama

Uzun bir süredir üzerinde çalıştığımız bu kitabı Sürdürülebilir Finans ve ESG/ Sürdürülebilirlik Raporlaması açısından oldukça kritik bir döneme girdiğimiz ve ESG konusunda dünyanın farklı yerlerinde farklı tartışmaların yaşandığı bu günlerde yayımlamayı uygun gördük. Zira son yıllarda, küresel ölçekte, özellikle işletmeler açısından, sürdürülebilirlik ve ESG raporlama düzenlemelerinde önemli ölçüde bir artış gözlemlenmektedir. Ayrıca, ESG/Sürdürülebilirlik Raporlaması çerçevelerinde de önemli bir konsolidasyon yaşanmakta olup, bu da işletmelerin ve finansal kurumların sürdürülebilirlik performanslarını daha tutarlı ve karşılaştırılabilir bir şekilde rapor etmeleri zorunluluğunu ortaya çıkarmaktadır. Özellikle Avrupa Birliği öncülüğünde geliştirilen yeni düzenlemeler, ESG raporlamasını küresel iş dünyasının merkezine yerleştirmiştir. Başka bir ifade ile, ilk zamanlarda şirketlerin imajlarını düzeltme (PR) vasıtası olarak görülen gönüllü sürdürülebilirlik raporlamaları artık finansal tablolar gibi yatırımcıların doğru yatırım kararları vermeleri için gerekli, vazgeçilmez bilgi kaynakları haline gelmektedir.

Bu bağlamda, özellikle AB'nin sürdürülebilir finans alanındaki liderliği, Türkiye gibi AB ile önemli ticari ilişkisi bulunan ekonomileri de bu alanda hızla harekete geçmeye sevk etmiştir. Türkiye, hem IFRS Sürdürülebilirlik Standartlarını hem de AB Yeşil Mutabakatını benimseyerek, sürdürülebilir finansın bir gereklilik olduğunu açıkça ortaya koymuştur. AB'nin Türkiye'nin en büyük ihracat pazarı olması, bu adaptasyon sürecinin hızlı bir şekilde gerçekleşmesini gerektirmektedir.

Bu gelişmeler ışığında, kitabımız, Türkiye'nin ve küresel piyasaların sürdürülebilir finans konusunda karşılaştığı fırsat ve zorluklar hakkında derinlemesine bir analiz sunmaktadır. Okuyucularımıza, değişen düzenlemelere ve küresel trendlere ayak uydurabilmeleri için gerekli bilgi ve araçları sağlamak amacıyla, kitabın bu dönemde okurlar ile buluşmasının son derece faydalı olacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda, sürdürülebilirlik ve finansın kesişim noktasındaki bu kitabın, hem akademik hem de profesyonel dünyada önemli bir boşluğu dolduracağına inanıyoruz.

### **İçerik ve Yaklaşımımız**

Bu kitap, sürdürülebilirlik ve sürdürülebilir finans alanında kapsamlı ve derinlemesine bir bakış açısı sunmak amacıyla yapılandırılmıştır. Kitabın ilk bölümleri, sürdürülebilirliğin temellerini ele alarak, bu kavramın tarihçesini ve Kurumsal Sosyal Sorumluluktan (CSR) ESG'ye doğru nasıl gelişim gösterdiğini detaylı olarak anlatmaktadır. Bu geçişi, sürdürülebilirlik ve ekonomik büyüme teorileri bağlamında analiz ederken, küresel kurumsallaşma süreçlerini de dikkate alıyoruz. Bu şekilde okuyucularımıza sürdürülebilirliğin arka planını ve gelişim sürecini sunmayı hedefliyoruz.

İkinci bölümde, sürdürülebilirlik hedefleri ve bu hedeflerin temelini oluşturan faktörlere odaklanıyoruz. Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri (UN SDGs), BM Sorumlu Yatırım İlkeleri (UN PRI), Paris İklim Anlaşması ve AB Yeşil Mutabakatı gibi küresel girişimler ve anlaşmalar bu bölümde ele alınmakta olup, bu hedeflerin sürdürülebilir finans dünyası üzerindeki etkileri ayrıntılı bir şekilde incelenmektedir.

Kitabın üçüncü bölümünde ise sürdürülebilirlik ve paydaşlar arasındaki ilişkiler ele alınmaktadır. Kısa vadeli ve uzun vadeli hedeflerin karşılaştırılması, hissedar ve paydaşlar arasındaki dengeler ve bu dengenin sürdürülebilirlik üzerindeki etkileri detaylandırılmaktadır. Sürdürülebilirliğin paydaşlar açısından neden önemli olduğu bu bölümde kapsamlı bir şekilde tartışılmaktadır.

Dördüncü ve beşinci bölümlerde sürdürülebilir yatırım araçları, borçlanma araçları, özel sermaye yatırımları, servet yönetimi ve fonlar gibi konular hakkında detaylı bilgilere yer verilmektedir. Ayrıca, ESG yatırım yaklaşımları ve bu yaklaşımların finansal ekosistem üzerindeki etkileri ele alınmaktadır. Kitabımız, sürdürülebilir yatırımın tarihsel gelişimini de detaylandırarak, bu alanda yatırımcılara rehberlik edecek önemli bilgiler sunmaktadır.

Altıncı bölümde, sürdürülebilir Bankacılık, Sigortacılık ve İslami Finans gibi finansal hizmetlerin sürdürülebilirlikle ilişkileri ve sürdürülebilirlik konularının bu sektörlere nasıl entegre edildiği incelenmektedir. Sürdürülebilir finansın farklı

alt sektörlerdeki uygulamaları ve bu uygulamaların sektörel dönüşüm üzerindeki etkileri de bu bölümde ele alınmaktadır.

Kitabın sonraki bölümlerinde ise, sürdürülebilirlik raporlama çerçeveleri ve küresel ESG düzenlemeleri kapsamlı bir şekilde incelenmektedir. IFRS sürdürülebilirlik standartları, GRI raporlama girişimi, CDP gibi önemli raporlama standartlarının yanı sıra, AB ve ABD'deki düzenlemeler ile diğer ülke düzenlemeleri detaylandırılmaktadır. Kitap, ayrıca Türkiye'deki sürdürülebilirlik uygulamaları ve düzenlemelerini de ele alarak, yerel bağlamda sürdürülebilirlik raporlamasının nasıl geliştiğini açıklamaktadır.

Son bölümde ise sürdürülebilirlik ve ESG ile ilgili önemli tartışmalara yer veriyoruz. Yeşil Yıkama (Greenwashing), Yeşil Suskunluk (Grrenhushing) gibi konuların yanı sıra, iklim politikaları, Dijitalleşme ve Yapay Zeka gibi sürdürülebilirlik açısından geleceğe yönelik önemli başlıklar değerlendirilmektedir. Bu bölüm, okuyucularımıza Sürdürülebilirlik ve ESG'nin geleceğine dair kritik tartışmalar ve olası gelişmeler hakkında bir bakış sunmayı amaçlamaktadır.

Kitabımızın bu yapısı ve kapsamlı yaklaşımı, okuyucularımıza sürdürülebilirlik ve sürdürülebilir finans konularını farklı açılardan ele alma fırsatı sunmakta ve akademik dünyadan iş dünyasına kadar geniş bir yelpazeye hitap etmektedir.

### **Hedef Kitle**

Bu kitap, sürdürülebilirlik ve sürdürülebilir finans dünyasına yeni adım atanlardan, bu alanda derinlemesine bilgi edinmek isteyen profesyonellere kadar geniş bir okuyucu kitlesi için kapsamlı bir referans kitap ve rehber niteliğindedir. Akademik araştırmalardan vaka analizlerine kadar geniş bir yelpazede bilgi sunan bu çalışma, sadece Türkiye'deki değil, dünyanın dört bir yanındaki sürdürülebilirlik düzenlemelerini ve uygulamalarını da ele alarak, sürdürülebilir finans ve kalkınma hedefleriyle uyumlu bir geleceğin nasıl inşa edilebileceğine dair önemli öngörüler sunmaktadır. Kitabı yazarken, hem teorik bilgiyi hem de uygulamaya yönelik araçları dengelemeye özen gösterdik.

### **Bu Kitap Diğerlerinden Nasıl Farklılaşıyor?**

Bu kitap, sürdürülebilirliğe bütüncül bir yaklaşımla ele alınması bakımından alanındaki diğer eserlerden ayrılmaktadır. Biz, sürdürülebilirliğin kısa vadeli bir trend değil, uzun vadeli değer oluşturma stratejisi olduğuna inanıyoruz. Kitapta ele aldığımız sürdürülebilirlik anlayışı, Çevresel, Sosyal ve Yönetişim (ESG) faktörlerini kapsarken, bu yaklaşımın kökenlerini önceki Kurumsal Sosyal Sorumluluk (CSR) uygulamalarına dayandırıyoruz. CSR'in gelişimini modern ESG ile

ilişkilendirerek, hem tarihsel bağlam hem de geleceğe yönelik kapsamlı bir bakış sunuyoruz.

Sürdürülebilir finans konusunda da, aynı şekilde, bütüncül bir yaklaşım benimsemeye çalıştık. Sürdürülebilir yatırım araçları ve finansal piyasalardaki alt sektörleri geniş bir perspektifle ele almaya çalıştık. İslami finans, geleneksel bankacılık ve sigorta gibi farklı alanlara odaklanarak, sürdürülebilirliğin finans dünyasının her alanına nüfuz etmesi gerektiğine ve bu sektörlerin sürdürülebilir bir gelecek inşa etmekte önemli roller üstlenebileceğine inanıyoruz.

Bu kitabı diğerlerinden ayıran bir diğer özellik ise tarafsız kalma çabamızdır. Kitabı yazarken, konuya ilişkin herhangi bir tarafı tutmaktan ziyade, ESG ve Sürdürülebilirlik konularını olumlu ve olumsuz yönleriyle ele alıp dengeli bir bakış açısı sunmaya gayret ettik. ESG'ye yönelik özellikle son zamanlarda yoğunlaşan eleştirileri de dikkate alarak, okuyucularımızın bu konudaki tartışmalara daha bilinçli bir şekilde dahil olabilmelerini sağlamayı hedefledik.

Son olarak, bu kitapta yeri geldikçe sürdürülebilirlik ile ilgili hem olumlu hem de olumsuz şirket uygulamalarına yer verdik. Kitapta yer verdiğimiz vaka çalışmaları ile sürdürülebilirlik sorunlarının pratikteki somut etkilerini gözler önüne serdik. Teoriye gerçek dünya örnekleriyle ilişkilendirerek, sürdürülebilirlik ve sürdürülebilir finansın sunduğu fırsatların ve karşılaşılan zorlukların daha pratik bir şekilde anlaşılmasını amaçlıyoruz.

### **Teşekkürlerimizle**

Bu zorlu ve heyecan verici yolculukta size rehberlik etmeyi umuyoruz. Sürdürülebilirliğin geleceğimizi nasıl şekillendireceğine dair bu önemli tartışmaya katıldığınız için teşekkür ederiz.

Sürdürülebilir bir geleceğe adım atarken, birlikte daha iyi ve daha sürdürülebilir bir dünya dileğiyle...

Hüseyin HAS & Hasan SEYMAN

## İÇİNDEKİLER

|             |   |
|-------------|---|
| Ön Söz..... | v |
|-------------|---|

### 1. BÖLÜM SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE SÜRDÜRÜLEBİLİR FİNANS

|                                                                                     |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Giriş.....                                                                          | 1  |
| Tarihçe .....                                                                       | 3  |
| Kurumsal Sosyal Sorumluluk (CSR -Corporate Social Responsibility).....              | 4  |
| Kurumsal Sosyal Sorumluluk ve Sürdürülebilirliğin AB'deki Gelişimi.....             | 8  |
| Doğu Asya ve Kurumsal Sosyal Sorumluluk .....                                       | 10 |
| Kurumsal Sosyal Sorumluluk ve Ötesi .....                                           | 15 |
| Çevre Felaketleri.....                                                              | 15 |
| Küresel Isınma ve İklim Değişikliği ile İlgili Artan Endişeler .....                | 17 |
| Çalışan Hakları ile İlgili Gelişmeler .....                                         | 23 |
| Muhasebe ve Kurumsal Yönetim Skandalları .....                                      | 25 |
| Ekonomik Büyüme, Kalkınma Teorileri ve Sürdürülebilir Kalkınma .....                | 27 |
| Sürdürülebilir Kalkınma: Ekonomik İlerlemenin Belki de Tek Yolu .....               | 29 |
| Sürdürülebilir Kalkınma Konusunda Yeni Bir Yaklaşım İhtiyacı .....                  | 31 |
| Küresel Kurumsallaşma: Sosyal Sorumluluktan Sürdürülebilirlik ve ESG'ye Geçiş ..... | 32 |

### 2. BÖLÜM SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK HEDEFLERİ VE ESG FAKTÖRLERİ

|                                                                                    |    |
|------------------------------------------------------------------------------------|----|
| BM Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri (UN/SDG- Sustainable Development Goals) ..... | 35 |
| BM Sorumlu Yatırım İlkeleri (UN-PRI:Principles of Responsible Investment) .....    | 39 |
| Paris İklim Anlaşması .....                                                        | 43 |
| AB Yeşil Mutabakatı (EU Green Deal) .....                                          | 44 |
| Avrupa Yeşil Mutabakatının Temel Unsurları ve Hedefleri.....                       | 45 |
| Yeşil Mutabakat ve Küresel Girişimler.....                                         | 54 |
| Yeşil Mutabakat ve Ötesi.....                                                      | 56 |
| Sürdürülebilirlik ve ESG (Çevresel, Sosyal ve Yönetişim) Faktörleri .....          | 61 |
| Çevre Faktörleri (E).....                                                          | 62 |
| Sosyal Faktörler (S) .....                                                         | 66 |
| Yönetişim (Kurumsal Yönetim) Faktörleri (G).....                                   | 68 |

### 3. BÖLÜM

#### SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE PAYDAŞLAR

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| Kısa Vade Uzun Vadeye Karşı.....                          | 72 |
| Hissedarlar ve Paydaşlar .....                            | 81 |
| Friedman Doktrini ve Öncesi .....                         | 81 |
| Paydaşlar vs. Ortaklar .....                              | 83 |
| Sadece Hissedar Üstünlüğüne Odaklanmanın Maliyetleri..... | 87 |
| Sürdürülebilirliğin Paydaşlar için Önemi .....            | 90 |
| Tüketiciler.....                                          | 90 |
| Çalışanlar .....                                          | 92 |
| Yatırımcılar .....                                        | 92 |
| Toplum ve Çevre.....                                      | 93 |

### 4. BÖLÜM

#### SÜRDÜRÜLEBİLİR YATIRIM

|                                                                                                      |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Sürdürülebilir Yatırımın Tarihi ve Gelişimi.....                                                     | 95  |
| Sürdürülebilir Yatırım ve Değer Oluşturma .....                                                      | 99  |
| Sürdürülebilir Yatırım Yaklaşımları.....                                                             | 102 |
| İlkelere ve Değerlere Dayalı Yatırım .....                                                           | 102 |
| Değere Dayalı Yatırım .....                                                                          | 104 |
| Birleşmiş Milletler Sorumlu Yatırım İlkelerinde Tanımlanan ESG Yatırım Yaklaşımları .....            | 105 |
| Tarama (Screening) .....                                                                             | 106 |
| ESG Entegrasyonu .....                                                                               | 107 |
| Tematik Yatırım .....                                                                                | 108 |
| Vekalet (Stewardship) .....                                                                          | 111 |
| Etki Yatırımı (Impact Investing).....                                                                | 113 |
| Sürdürülebilir Yatırım Pazarı.....                                                                   | 115 |
| Sürdürülebilir Yatırımlara Yönelmek İçin Sebepler .....                                              | 117 |
| ESG Finansal Ekosistemi.....                                                                         | 119 |
| ESG Derecelendirmesine ve Raporlamasına Tabi Şirketler ve Finansal İhraççılar.....                   | 119 |
| ESG Bilgilerinin Kullanıcıları: Varlık Yöneticileri, Kurumsal Yatırımcılar ve Kamu Otoriteleri ..... | 120 |
| ESG Derecelendirme Kuruluşları.....                                                                  | 120 |
| ESG Endeks Sağlayıcıları.....                                                                        | 120 |
| ESG Düzenleyici ve Kural Koyucuları.....                                                             | 121 |
| Sürdürülebilirlik ve ESG Analizinde Önemlilik (Materiality) Kavramı ve Yatırım Süreci.....           | 122 |
| Yönetilemeyen vs. Yönetilmeyen Riskler.....                                                          | 125 |
| Sürdürülebilirliğin Önemlilik Değerlendirmesini Zorlaştıran Özellikleri .....                        | 125 |
| Önemli Sürdürülebilirlik Faktörlerinin Finansal Tablolara Etkisi.....                                | 127 |
| Çevresel Faktörlerin Finansal Tablolara Etkisi .....                                                 | 128 |
| Sosyal Faktörlerin Finansal Tablolara Etkisi .....                                                   | 129 |

|                                                        |     |
|--------------------------------------------------------|-----|
| Yönetişim Faktörlerinin Finansal Tablolara Etkisi..... | 130 |
| ESG Derecelendirmeleri.....                            | 131 |
| ESG Derecelendirmeleri Üzerine Araştırmalar.....       | 134 |
| Düşük Korelasyona Neden Olan Unsurlar.....             | 136 |

## 5. BÖLÜM

### SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE DİĞER FİNANSAL ARAÇLAR

|                                                                         |     |
|-------------------------------------------------------------------------|-----|
| Sürdürülebilirlik ve Borçlanma Araçları .....                           | 143 |
| İhraççı Niteliğine Göre Sınıflandırma .....                             | 143 |
| Türlerine Göre Sınıflandırma.....                                       | 147 |
| ESG Tahvillerinin Küresel Tahvil Piyasasındaki Pazar Payı .....         | 153 |
| Sürdürülebilirlik ve Özel Sermaye (Private Equity) Yatırımları.....     | 155 |
| Sürdürülebilirlik ve Servet Yönetimi.....                               | 158 |
| Sürdürülebilirlik ve Fonlar .....                                       | 160 |
| Sürdürülebilirlik ve Yatırım Fonları (Mutual Funds) .....               | 160 |
| Sürdürülebilirlik ve Borsa Yatırım Fonları (Exchange Traded Funds)..... | 162 |

## 6. BÖLÜM

### FİNANSIN DÖNÜŞÜMÜ: SÜRDÜRÜLEBİLİR BANKACILIK, SİGORTACILIK VE İSLAMİ FİNANS

|                                                                                                                        |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Bankacılık ve Sürdürülebilirlik.....                                                                                   | 164 |
| BM Sorumlu Bankacılık İlkeleri (Principles for Responsible Banking).....                                               | 166 |
| Net-Sıfır Bankacılık İttifakı (NZBA- Net-Zero Banking Alliance).....                                                   | 169 |
| ESG Faktörleri ve Bankacılık .....                                                                                     | 172 |
| Sürdürülebilirlik ve ESG Faktörlerinin Bankacılık Faaliyetlerine Entegrasyonu .....                                    | 175 |
| ESG Faktörlerinin Bankacılık Faaliyetlerine Entegrasyonu: Bankalar İçin<br>Yapılandırılmış On Adım ESG Yaklaşımı ..... | 185 |
| AB'de Faaliyet Gösteren Bir Bankanın Uyması Gereken Sürdürülebilirlik<br>Düzenlemeleri.....                            | 189 |
| Sigortacılık ve Sürdürülebilirlik.....                                                                                 | 193 |
| Sigorta Şirketlerinin Maruz Kalabileceği Sürdürülebilirlik Risk ve Etkileri.....                                       | 200 |
| Sigorta Şirketleri İçin Önemlilik Analizi.....                                                                         | 202 |
| Sürdürülebilirlikle İlişkili Sigorta Çözümleri .....                                                                   | 206 |
| Sigorta Şirketlerinin Sürdürülebilirlik Risk ve Faktörlerine Maruziyetine<br>Göre Sınıflandırılması.....               | 208 |
| Sürdürülebilirlik Risk Sınıflandırmaları Doğrultusunda Uygulanabilecek<br>Sürdürülebilirlik Stratejileri .....         | 210 |
| IFRS Sürdürülebilirlik Standartlarında Yer Alan Sigortacılık Raporlama İlkeleri.....                                   | 212 |
| Sigorta Şirketlerinde Sürdürülebilirlik ile İlgili AB Düzenlemeleri.....                                               | 213 |
| İslami Finans ve Sürdürülebilirlik .....                                                                               | 216 |
| İslami Finans: İlkeler ve Temeller.....                                                                                | 217 |
| Ortak Değerler ve Sinerji.....                                                                                         | 217 |

## 7. BÖLÜM

### SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK RAPORLAMA ÇERÇEVELERİ

|                                                                                       |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Sürdürülebilirlik ve ESG Raporlaması Nedir? .....                                     | 223 |
| Sürdürülebilirlik Raporlaması Neden Önemlidir? .....                                  | 224 |
| Sürdürülebilirlik Raporlama Çerçeve ve Standartları .....                             | 225 |
| IFRS Bünyesinde Oluşturulan Yeni Raporlama Mimarisi .....                             | 228 |
| SASB- Sürdürülebilirlik Muhasebesi Standartları Kurulu .....                          | 228 |
| TCFD- İklimle İlgili Finansal Açıklamalar Görev Gücü.....                             | 230 |
| IIRC-Uluslararası Entegre Raporlama Konseyi.....                                      | 232 |
| CDSB- İklim Açıklama Standartları Kurulu.....                                         | 233 |
| ISSB- Uluslararası Sürdürülebilirlik Muhasebesi Standartları Kurulu.....              | 233 |
| GRI- Küresel Raporlama Girişimi.....                                                  | 235 |
| CDP - Karbon Saydamlık Projesi .....                                                  | 238 |
| TNFD - Doğa ile İlgili Finansal Açıklamalar Görev Gücü .....                          | 240 |
| ESRS- Avrupa Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları .....                           | 244 |
| Avrupa Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (ESRS) 1: Genel Gereklikler .....     | 248 |
| ESRS ve Çifte Önemlilik .....                                                         | 251 |
| ESRS ve Değer Zinciri Kavramı.....                                                    | 257 |
| Avrupa Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (ESRS) 2: Genel Açıklamalar .....     | 259 |
| Avrupa Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (ESRS) E1-E5 Çevre Standartları ..... | 265 |
| Avrupa Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (ESRS) S1-S4 Sosyal Standartlar.....  | 265 |
| Avrupa Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (ESRS) G1Yönetişim Standardı .....    | 266 |
| ESRS ve ISSB Arasındaki Benzerlik ve Farklılıklar.....                                | 266 |
| ESRS ve GRI Arasındaki Benzerlik ve Farklılıklar.....                                 | 268 |
| Sürdürülebilirlik Raporlamasına İlişkin Güvence Denetimi.....                         | 269 |
| Güvence Denetiminin Önemi .....                                                       | 270 |
| Denetim Metodolojileri .....                                                          | 270 |
| Güvence Denetiminin Etkileri.....                                                     | 271 |

## 8. BÖLÜM

### SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE ESG RAPORLAMALARINA İLİŞKİN GLOBAL DÜZENLEMELER

|                                                                                      |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Yaygın ESG Düzenleme Tarzları: Bölgesel Bir Karşılaştırma .....                      | 274 |
| Avrupa Birliği (AB) Sürdürülebilirlik Düzenlemeleri.....                             | 276 |
| Kurumsal Sürdürülebilirlik Raporlaması Direktifi (CSRD) .....                        | 278 |
| Sürdürülebilir Finans Bilgilendirme Düzenlemesi (SFDR) .....                         | 281 |
| AB TAKSONOMİSİ .....                                                                 | 289 |
| ESG Derecelendirme Faaliyetlerinin Şeffaflığı ve Bütünlüğüne İlişkin Düzenleme ..... | 295 |
| Kurumsal Sürdürülebilirlik Durum Tespiti Direktifi (CSDDD) .....                     | 299 |
| ABD Sürdürülebilirlik Düzenlemeleri.....                                             | 303 |

|                                                                                     |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) İklim Bilgilendirme Kuralı (CDR)..... | 304 |
| Kaliforniya İklim Kurumsal Veri Sorumluluğu Yasası (CCDAA).....                     | 312 |
| Kaliforniya İklimle İlgili Finansal Risk Yasası (CRFRA) .....                       | 313 |
| ABD Çalışma Bakanlığı (DOL) Düzenlemesi .....                                       | 314 |
| Diğer Ülke Düzenlemeleri .....                                                      | 315 |
| İngiltere .....                                                                     | 316 |
| Çin .....                                                                           | 316 |
| Japonya.....                                                                        | 318 |
| Hindistan .....                                                                     | 320 |
| Güney Kore .....                                                                    | 320 |
| Emisyon Kontrolü ve Yönetimi .....                                                  | 321 |
| Temel Sera Gazları ve Karbon.....                                                   | 322 |
| Emisyon Kontrolü İlgili Temel Terimler .....                                        | 323 |
| Başlıca Sera Gazı Emisyon Kaynakları .....                                          | 324 |
| Sera Gazı Emisyonlarını Azaltmaya Yönelik Yaklaşımlar .....                         | 325 |
| Sera Gazı Emisyonlarını Azaltmada Başarılı Örnekler .....                           | 327 |
| Karbon Ayak İzi Hesaplama Metodolojileri .....                                      | 328 |
| Karbon Nötrlük, Net Sıfır ve Bilim Temelli Hedefler .....                           | 331 |
| Karbon Fiyatlandırma Mekanizmaları .....                                            | 334 |

## 9. BÖLÜM

### TÜRKİYE'DE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

|                                                                                                   |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Türkiye'de Sürdürülebilirlik Uygulamalarının Gelişimi .....                                       | 336 |
| Yeşil Mutabakat Eylem Planı.....                                                                  | 339 |
| Sürdürülebilirlik ve Sürdürülebilir Kalkınma Konusunda Fırsatlar .....                            | 340 |
| Yenilenebilir Enerji ve Enerji Verimliliği .....                                                  | 341 |
| Sıfır Atık ve Döngüsel Ekonomi.....                                                               | 344 |
| İklimle İlgili Finansman Fırsatları.....                                                          | 345 |
| Sürdürülebilirlik ve Sürdürülebilir Kalkınma ile İlgili Endişeler.....                            | 346 |
| İklim Değişimi ve Karbon Nötrlüğü .....                                                           | 346 |
| Biyçeşitlilik ve Ekosistemin Korunması.....                                                       | 348 |
| Kapsayıcı Büyüme ve Eşitlik .....                                                                 | 348 |
| İşçi Hakları ve Çalışma Koşulları .....                                                           | 349 |
| Türkiye'de Sürdürülebilir Finans ve Sürdürülebilirlik Raporlaması Çerçevesi .....                 | 349 |
| Kurumsal Çerçeve .....                                                                            | 351 |
| Düzenleyici Çerçeve.....                                                                          | 353 |
| Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlaması Standartları (TSRS).....                                    | 354 |
| TSRS-1: Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler ..... | 358 |
| Sürdürülebilirlikle İlgili Açıklanan Bilginin Özellikleri .....                                   | 359 |

|                                                                                                                                |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Sürdürülebilirlik Raporlarının Temel İçerikleri .....                                                                          | 362 |
| TSRS-2: İklimle İlgili Açıklamalar .....                                                                                       | 367 |
| İklimle İlgili Açıklamaların Temel İçerikleri .....                                                                            | 368 |
| TSRS Sürdürülebilirlik Raporlama Sürecinde Karşılaşılabilecek Zorluklar .....                                                  | 371 |
| Sermaye Piyasaları ile İlgili Düzenlemeler.....                                                                                | 373 |
| Kurumsal Yönetim Tebliği.....                                                                                                  | 374 |
| Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi.....                                                                                 | 375 |
| Yeşil Borçlanma Aracı, Sürdürülebilir Borçlanma Aracı, Yeşil Kira Sertifikası,<br>Sürdürülebilir Kira Sertifikası Rehberi..... | 376 |
| Sorumlu Yönetim İlkeleri (SYİ).....                                                                                            | 376 |
| Borsa İstanbul Düzenlemeleri.....                                                                                              | 378 |
| Bankacılık ile İlgili Düzenlemeler .....                                                                                       | 379 |
| Sürdürülebilirlik Bağlamında TTK'nın 369. Maddesinin Yorumu ve<br>Yönetim Kurulu Üyelerinin Hukuki Sorumluluğu .....           | 381 |

## 10. BÖLÜM

### SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE ESG KONUSUNDAKİ ÖNEMLİ TARTIŞMALAR

|                                                                                                   |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Yeşil Yıkama – Greenwashing.....                                                                  | 385 |
| Tarihçe ve Tanım .....                                                                            | 385 |
| Greenwashing Konusunda AB'deki Gelişmeler .....                                                   | 386 |
| Greenwashing Konusunda ABD'deki Gelişmeler.....                                                   | 388 |
| Sürdürülebilirlik ve Çevre Odaklı Girişimlerin Gizlenmesi: Yeşil Suskunluk<br>(Greenhushing)..... | 388 |
| İklim Politikaları, Sürdürülebilirlik ve ESG'ye Yönelik Tartışmalar .....                         | 391 |
| ABD.....                                                                                          | 392 |
| Avrupa Birliği.....                                                                               | 393 |
| Geleceğe Yönelik Bir Değerlendirme .....                                                          | 394 |
| Sürdürülebilir Bir Gelecek İçin Dijitalleşme ve YAPAY ZEKA (AI) .....                             | 396 |
| Sürdürülebilirlik ve Dijitalleşme .....                                                           | 397 |
| Yapay Zeka ve Sürdürülebilirlik.....                                                              | 400 |
| Riskler, Zorluklar ve Etik Hususlar .....                                                         | 405 |
| Dijitalleşmeye Yönelik Bir Değerlendirme.....                                                     | 406 |

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| <b>Sürdürülebilirlik Sözlüğü.....</b> | <b>407</b> |
|---------------------------------------|------------|

|                      |            |
|----------------------|------------|
| <b>Kaynakça.....</b> | <b>420</b> |
|----------------------|------------|

|                     |            |
|---------------------|------------|
| <b>Notlar .....</b> | <b>422</b> |
|---------------------|------------|

## BİLGİ PENCERELERİ

|                                                                                                     |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Bilgi Penceresi 1: Asya'da Kurumsal Sosyal Sorumluluk Girişimleri .....                             | 13  |
| Bilgi Penceresi 2: BP Deepwater Horizon Petrol Sızıntı Çevre Felaketi.....                          | 16  |
| Bilgi Penceresi 3: İklim Değişikliği ile İlgili Çarpıcı Gerçekler .....                             | 18  |
| Bilgi Penceresi 4: Gündem 21 (Agenda 21) .....                                                      | 20  |
| Bilgi Penceresi 5: Kyoto Protokolü .....                                                            | 21  |
| Bilgi Penceresi 6: AB Emisyon Ticaret Sistemi.....                                                  | 57  |
| Bilgi Penceresi 7: Volkswagen ve Kurumsal Yönetim .....                                             | 71  |
| Bilgi Penceresi 8: CEO'lar ve Ortalama Görev Süreleri.....                                          | 74  |
| Bilgi Penceresi 9: Uzun Vade ve Yönetici Tazminat Planları .....                                    | 75  |
| Bilgi Penceresi 10: Norveç Varlık Fonu .....                                                        | 76  |
| Bilgi Penceresi 11: Uzun Vade ve Hissedar Hakları Direktifi.....                                    | 80  |
| Bilgi Penceresi 12: MSCI KLD 400 Sosyal Endeksi .....                                               | 97  |
| Bilgi Penceresi 13: Sürdürülebilir Yatırımın Gelişim ve Değişimi.....                               | 98  |
| Bilgi Penceresi 14: ESG Derecelendirmelerinin Farklılığı .....                                      | 135 |
| Bilgi Penceresi 15: Brezilya Sürdürülebilir Tahvilleri .....                                        | 146 |
| Bilgi Penceresi 16: Türkiye'nin İlk Yerel Yönetim Yeşil Tahvili.....                                | 146 |
| Bilgi Penceresi 17: İkinci Taraf Görüşünün Alınması .....                                           | 149 |
| Bilgi Penceresi 18: Sürdürülebilirlik ve Servet Yönetimi.....                                       | 159 |
| Bilgi Penceresi 19: ESMA Sürdürülebilir Fon Kuralları ve SEC Fon Adları Kuralı<br>(Names Rule)..... | 161 |
| Bilgi Penceresi 20: Ekvator Prensipleri.....                                                        | 166 |
| Bilgi Penceresi 21: Banka Departmanlarına ESG Entegrasyonu Rehberi.....                             | 179 |
| Bilgi Penceresi 22: Değerlere Dayalı Bankacılık için Küresel İttifak.....                           | 181 |
| Bilgi Penceresi 23: Sürdürülebilir Sigortacılık İlkeleri (PSI).....                                 | 195 |
| Bilgi Penceresi 24: Sürdürülebilir Sukuk Piyasası .....                                             | 220 |
| Bilgi Penceresi 25: Sürdürülebilirlik Raporlamaları .....                                           | 224 |
| Bilgi Penceresi 26: SASB Standartlarının Geleceği .....                                             | 230 |
| Bilgi Penceresi 27: <IR> Raporlarının Geleceği .....                                                | 232 |
| Bilgi Penceresi 28: Geçiş Riskleri.....                                                             | 235 |
| Bilgi Penceresi 29: ESRS Raporlama Zamanlaması .....                                                | 246 |
| Bilgi Penceresi 30: ESRS Kapsamında Çifte Önemlilik (Double Materiality) Örnekleri.....             | 256 |
| Bilgi Penceresi 31: İnsan Hakları Durum Tespit Süreçleri.....                                       | 264 |
| Bilgi Penceresi 32: Sürdürülebilirlik Raporlamasında Birlikte Çalışabilirlik .....                  | 269 |
| Bilgi Penceresi 33: CSRD Kapsamında Güvence Denetimi.....                                           | 271 |
| Bilgi Penceresi 34: Asgari Güvence (Minimum Safeguards) Kavramı .....                               | 291 |
| Bilgi Penceresi 35: SEC Kapsam (1) ve (2) Emisyonları.....                                          | 310 |
| Bilgi Penceresi 36: Sürdürülebilirlik Raporlaması Standartları Kapsamı .....                        | 357 |
| Bilgi Penceresi 37: TSRS(1) 12 Adımda Uyum Rehberi.....                                             | 365 |
| Bilgi Penceresi 38: Yeşil Suskunluk .....                                                           | 390 |
| Bilgi Penceresi 39: ABD Çevre Koruma Ajansı Karbon Ayak İzi Hesaplayıcısı.....                      | 400 |

## VAKA ANALİZLERİ

|                                                                                               |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Vaka Analizi 1: Rana Plaza Trajedisi.....                                                     | 24  |
| Vaka Analizi 2: “DIESELGATE” - Volkswagen Emisyon Skandalı.....                               | 26  |
| Vaka Analizi 3: Enron Corporation ve Kısa Vadeye Odaklanma .....                              | 78  |
| Vaka Analizi 4: ABD Opioid Skandalı.....                                                      | 88  |
| Vaka Analizi 5: Patagonia- Outdoor Ekipmanlarından Çevresel Aktivizme .....                   | 91  |
| Vaka Analizi 6: USCCB Yatırım Politikaları Özetleri ve Uygulamaları .....                     | 103 |
| Vaka Analizi 7: Engine No. 1 vs ExxonMobil .....                                              | 112 |
| Vaka Analizi 8: TESLA ESG Skorları.....                                                       | 137 |
| Vaka Analizi 9: Amazon ve Çalışma Koşulları ile İlgili Problemler .....                       | 141 |
| Vaka Analizi 10: Bankacılıkta Sürdürülebilirlik Uygulaması Örnekleri .....                    | 169 |
| Vaka Analizi 11: S&P Global Bankacılık Sektörü Önemlilik Analizi.....                         | 173 |
| Vaka Analizi 12: GABV Üyelerinin İlkeleri Uygulama Örnekleri.....                             | 183 |
| Vaka Analizi 13: Reasürans Maliyetlerinin Konut Sigortası Primlerine Etkisi .....             | 201 |
| Vaka Analizi 14: Sürdürülebilir İnovatif Sigorta Çözümleri - Zurich Sigorta.....              | 205 |
| Vaka Analizi 15: Amana Yatırım Fonları .....                                                  | 222 |
| Vaka Analizi 16: Carbfıx.....                                                                 | 326 |
| Vaka Analizi 17: Türkiye'nin Yenilenebilir Enerji Sektörü.....                                | 343 |
| Vaka Analizi 18: SEC vs Vale .....                                                            | 389 |
| Vaka Analizi 19: John Deere ve Sürdürülebilirlikte Dijitalleşmenin Önemi.....                 | 398 |
| Vaka Analizi 20: Yapay Zeka ve Veri Bilimi ile Jeotermal Potansiyelin Ortaya Çıkarılması .... | 402 |
| Vaka Analizi 21: Sürdürülebilir AI Uygulamaları.....                                          | 404 |

## ŞEKİL LİSTESİ

|                                                                                       |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Şekil 1. Kurumsal Sosyal Sorumluluk Piramidi, Archie B. Carroll, 1979 .....           | 6   |
| Şekil 2. Üçlü Kar-Zarar Çizgisi Teorisi5 .....                                        | 7   |
| Şekil 3. Donut Ekonomisi Modeli .....                                                 | 30  |
| Şekil 4. Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri.....                                       | 36  |
| Şekil 5. Çevre (E) Faktörleri .....                                                   | 62  |
| Şekil 6. Sosyal (S) Faktörleri.....                                                   | 65  |
| Şekil 7. Yönetişim Faktörleri (G).....                                                | 70  |
| Şekil 8. Kısa Vadeli Paydaşlar.....                                                   | 73  |
| Şekil 9. ABD’de Kayıtlı Halka Açık Şirket Sayısı.....                                 | 75  |
| Şekil 10. Paydaş Hedef Diagramı.....                                                  | 85  |
| Şekil 11. Birleşmiş Milletler Sorumlu Yatırım İlkeleri- ESG Yatırım Yaklaşımları..... | 105 |
| Şekil 12. Etki Yatırımı Pazar Haritası ve BM SDGs .....                               | 114 |
| Şekil 13. ESG Finansal Ekosistemi .....                                               | 119 |
| Şekil 14. ESG Derecelendirme Pazarı .....                                             | 132 |
| Şekil 15. ESG Derecelendirme Süreci .....                                             | 133 |
| Şekil 16. Küresel Sürdürülebilirlik Tahvil İhraçları.....                             | 148 |
| Şekil 17. Sosyal Tahvil İhraçları.....                                                | 150 |
| Şekil 18. Yıllara Göre ESG Tahvil İhraçları.....                                      | 153 |
| Şekil 19. ESG Tahvillerinin Küresel Tahvil İhracındaki Payı.....                      | 154 |

|                                                                                          |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Şekil 20. Sürdürülebilirlik ve Bankacılık .....                                          | 164 |
| Şekil 21. BM Sorumlu Bankacılık İlkeleri (Principles for Responsible Banking-PRBs) ..... | 167 |
| Şekil 22. Bankalar ve Stratejik & Operasyonel Açından Sürdürülebilirlik .....            | 171 |
| Şekil 23. Sürdürülebilirlik Riskleri ve Bankacılık .....                                 | 178 |
| Şekil 24. Bankalar için Yapılandırılmış On Adım ESG Yaklaşımı .....                      | 186 |
| Şekil 25. Sigortacılık ve Sürdürülebilirlik .....                                        | 197 |
| Şekil 26. Sigorta Şirketleri Risk Sınıflandırması .....                                  | 210 |
| Şekil 27. Küresel ESG Raporlama Mimarisi .....                                           | 227 |
| Şekil 28. Avrupa Sürdürülebilirlik Raporlaması Standartları (ESRS) .....                 | 248 |
| Şekil 29. ESRS Önemlilik Analizi Karar Ağacı .....                                       | 254 |
| Şekil 30. Sürdürülebilir Finans Düzenlemelerinin Kümülatif Sayısı .....                  | 273 |
| Şekil 31. Küresel Yeşil Taksonomi Durumu .....                                           | 274 |
| Şekil 32. AB Sürdürülebilirlik Düzenlemeleri .....                                       | 276 |
| Şekil 33. SFDR Kapsamında Finansal Ürün Sınıflandırması .....                            | 284 |
| Şekil 34. SFDR Kapsamındaki Zorunlu Göstergeler .....                                    | 286 |
| Şekil 35. AB Taksonomisi Temel Hedefleri .....                                           | 290 |
| Şekil 36. AB Taksonomisi Temel Anahtar Performans Göstergeleri (KPIs) .....              | 293 |
| Şekil 37. AB Taksonomisi Uyumluluk (Alignment) Kriterleri .....                          | 294 |
| Şekil 38. GHG Emisyonları ve GSYH .....                                                  | 328 |
| Şekil 39. İklim Riski ve Kırılganlık .....                                               | 346 |
| Şekil 40. Yıllık Emisyonlar .....                                                        | 347 |
| Şekil 41. Türkiye Sürdürülebilirlik Kurumsal Çerçevesi .....                             | 352 |
| Şekil 42. Sürdürülebilirlik Raporlama Zorunluluğu .....                                  | 356 |
| Şekil 43. 12 Adımda TSRS Uyumu .....                                                     | 367 |

## TABLO LİSTESİ

|                                                                                            |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tablo 1. Global Sürdürülebilirlik Riskleri ve Yatırımcılar İçin Potansiyel Etkileri .....  | 101 |
| Tablo 2. Tematik Yatırımlar .....                                                          | 109 |
| Tablo 3. Küresel Sürdürülebilirlik Fonları İstatistikleri .....                            | 116 |
| Tablo 4. Çevresel Faktörlerin Finansal Tablolara Etkisi .....                              | 129 |
| Tablo 5. Sosyal Faktörlerin Finansal Tablolara Etkisi .....                                | 130 |
| Tablo 6. Yönetişim Faktörlerinin Finansal Tablolara Etkisi .....                           | 131 |
| Tablo 7. AB Taksonomisi Bankacılık Anahtar Performans Göstergeleri (KPIs) .....            | 189 |
| Tablo 8. İslami Finans, ESG Yatırımı ve Değerlere Dayalı Yatırımın Temel Özellikleri ..... | 221 |
| Tablo 9. Avrupa Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları Konuları .....                    | 252 |
| Tablo 9. Avrupa Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları Konuları (Devamı) .....           | 253 |
| Tablo 10. Kuralcı vs Esnek Yaklaşım .....                                                  | 275 |
| Tablo 11. CSRD Raporlaması Kapsamında Şirketler .....                                      | 279 |
| Tablo 12. AB – Sürdürülebilirlik Raporlaması İşletme Büyüklük Tanımları .....              | 281 |
| Tablo 13. SFDR Kapsamında Finansal Ürün Sınıflandırması .....                              | 285 |
| Tablo 14. SFDR Kapsamındaki Ek Göstergeler: Çevresel (22) ve Sosyal (24) .....             | 287 |
| Tablo 15. CSDDD Kapsamına Kapsama Giren Şirketler .....                                    | 301 |
| Tablo 16. Kaliforniya İklim Yasaları (SB 253 & SB 261) Karşılaştırması .....               | 314 |
| Tablo 17. Türkiye Göreli Yoksul Sayısı, Yoksulluk Oranı ve Yoksulluk Açığı .....           | 348 |



# 1. BÖLÜM

## SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE SÜRDÜRÜLEBİLİR FİNANS

### 1.1. Giriş

Sürdürülebilirlik, çevre, toplum ve ekonomi üzerindeki negatif etkileri en aza indirerek varlığını ve aynı zamanda gelişmeyi uzun vadeli olarak sürdürme kapasitesini ifade etmektedir. Bu, mevcut ihtiyaçları karşılama yeteneğini içerirken aynı anda gelecek nesillerin kendi ihtiyaçlarını karşılamalarını tehlikeye atacak sonuçları oluşturacak faaliyetlerden kaçınmak anlamına gelmektedir. Sürdürülebilirlik, çevresel koruma, sosyal sorumluluk ve ekonomik sürdürülebilirlik konularını göz önünde bulunduran bütünlükçü bir yaklaşımı kapsamaktadır.

Sürdürülebilirlik, Cambridge Sözlüğünde, “belirli bir dönem boyunca çevreye, topluma veya ekonomiye zarar vermeden devam edebilme niteliği” olarak tanımlanmaktadır. Oxford sözlüğü ise sürdürülebilirliği “belirli bir hızda veya seviyede sürdürülebilme yeteneği” olarak tanımlanmaktadır ve bu tanım çevresel bağlamda, ekolojik dengeyi sürdürmek için doğal kaynakların tükenmesinden kaçınmayı içermektedir.

Sosyal, çevresel ve ekonomik bir ideal olarak 1970’lerin sonlarında ve 1980’lerde ilk kez ortaya çıkan sürdürülebilirlik, 1990’ların gelmesiyle, kanun koyucuların ve düzenleyici otoritelerin dünyasında tanınmış bir terim haline gelmiştir. Günümüzde ise gündelik hayatın bir parçası haline gelmiş olup, marketlerin reyonlarına göz attığımızda “sürdürülebilir tarım” ile üretildiği iddia edilen “sürdürülebilir gıdaların” rafları emsallerinden daha da yüksek fiyatlar ile süslediğini görmekteyiz. Benzer şekilde Birleşmiş Milletler (BM), küresel istikrar stratejisi olarak uzun süredir “sürdürülebilir kalkınmayı” övmekte ve tüketiciler de giderek “iyi”, “sağlıklı” ve “çevreye duyarlı” sıfatlarını barındırdığını iddia eden “sürdürülebilir yaşam tarzlarına” önem vermektedir.

Örneğin, bir danışmanlık şirketi olan Price Waterhouse Coopers (PWC) tarafından 25 ülkeden 8975 tüketici ile yapılan araştırmada her 10 tüketiciden 8’i sürdürülebilir bir biçimde üretilen bir ürüne %5’e kadar daha fazla ödeyebileceği-

ni belirtmiştir<sup>1</sup>. İngiltere Ulusal İstatistik Ofisi tarafından yapılan bir araştırmada ise araştırmaya katılanların %86,5'i çevre ile ilgili sorunların önüne geçmek için alışkanlıklarında değişikliklere gittiklerini belirtmiştir<sup>2</sup>. Euromonitor International tarafından yapılan başka bir araştırmada ise, araştırmaya katılan şirketlerin %84'ü "sürdürülebilirlik size ne ifade ediyor?" sorusuna 'çevre üzerindeki etkiyi azaltmak' olarak cevap vermiştir<sup>3</sup>.

Benzer şekilde, Simon-Kucher & Partners tarafından yapılan araştırmaya göre 2022 yılında, dünya genelindeki tüketicilerin büyük çoğunluğu satın alma davranışlarının beş yıl öncesine kıyasla en azından biraz daha çevre dostu hale geldiğini belirtmektedir. Özellikle, ankete katılan tüketicilerin üçte birinden fazlası mütevazı bir değişiklik fark ederken, yaklaşık yüzde 30'u sürdürülebilir ürünleri önemli ölçüde daha sık satın aldıklarını söylemiştir. Araştırmaya katılan neredeyse her 10 katılımcıdan biri, çevresel açıdan sürdürülebilir olmak için yaşam tarzlarını değiştirdiklerini iddia etmektedir<sup>4</sup>.

Sürdürülebilirlik temel olarak, dünya kaynaklarının, taze su ve ham petrol dahil, birçok sınırlı kaynağını tüketen, küresel finans sistemlerinin çökmesine neden olan, dünya genelinde sosyal eşitsizliği körükleyen, halk sağlığını bozan ve kaynaklar ve ekosistem dengesini bozma pahasına sonsuz ekonomik büyümeyi yanlış bir şekilde savunarak insan medeniyetini felaketin eşiğine getiren ekonomik sistemin etkilerini azaltma ve mümkünse ortadan kaldırmayı amaçlayan yeni bir yaklaşımı ifade etmektedir. Sürdürülebilirlik, toplum, çevre ve ekonomi olmak üzere üç ilkenin kesişimi olarak ifade edilebilir ve bu üç konu arasındaki dengenin sağlanması sürdürülebilirliğin amacı olarak tanımlanabilir.

Bir işletmenin sürdürülebilir olabilmesi için aralarında hissedarlar, çalışanlar, toplum ve yerel halkın da bulunduğu paydaşlar üzerinde net zararının bulunmaması (Net-Zero) veya net pozitif bir etkisinin olması gerekmektedir. Basit bir yaklaşımla, işletme ekonomik kazanç elde ederken çevreye olumsuz etkide bulunmaması ve işletmenin uygulamaları insan haklarına ilişkin temel anlaşmalara aykırı olmamalıdır.

Sürdürülebilirlik konusunda yapılan bu kısa girişin ardından kitabın temel konusunu oluşturan Sürdürülebilir Finans konusuna yer verilecektir. Sürdürülebilir Finans, Avrupa Komisyonu tarafından, *genellikle yatırım kararları alınırken çevresel ve sosyal faktörlerin dikkate alındığı ve bu durumun da uzun vadeli ve sürdürülebilir faaliyetlere daha fazla yatırım yapılmasını sağladığı bir süreç* olarak ifade edilmektedir. Yatırımcıların, yatırım kuruluşlarının ve şirketlerin sürdürülebilirlik çabalarına dahil olacağı faaliyetlerin tümü sürdürülebilir finans çerçevesi altında toplanabilir. Sürdürülebilir finans, temel olarak Çevresel, Sosyal ve Yöneti-