

# Sürdürülebilir Finansman Nabzı

**Sürdürülebilir Finansman Nabzı:  
2025'in son çeyreğinde küresel görünüm ve ING'nin  
yaklaşımı**



## Gündem

- 1.0 Sürdürülebilir finansman piyasasında büyüme beklentisi
- 2.0 ING için güçlü bir dördüncü çeyrek
- 3.0 Avrupa'da ticari gayrimenkul piyasasında toparlanma
- 4.0 ING Araştırması: Gayrimenkul sektöründe sürdürülebilirlik regülasyonları ön planda
- 5.0 Türkiye Perspektifi

2025 yılı son çeyreğinde sürdürülebilir finansman piyasası dayanıklılığını korumuştur. 2026 yılına bakıldığında, küresel politika ve jeopolitik belirsizliklere rağmen, şu ana kadar gerçekleşen ihrac hacminin küresel sürdürülebilir finansman piyasasında güçlü bir görünüm sunduğu değerlendirilmektedir. ING, sürdürülebilir finansman faaliyetlerindeki güçlü seyrin bir sonraki çeyrekte de devam etmesini öngörmektedir.

Bu çeyrek yayınlanana Sürdürülebilir Finansman Gündemi (Sustainable Finance Pulse) sayısında ayrıca, ticari gayrimenkul sektörüne odaklanılmaktadır ve ING'nin, enerji verimliliğini artırmaya yönelik yatırımların finansmanı ile daha çevreci, düşük karbonlu binalara geçişin desteklenmesi yoluyla sektörün dönüşümüne nasıl katkı sağladığı ele alınmaktadır.

## 1.0 2026'da sürdürülebilir finansman piyasasında büyüme bekleniyor

Varlığa dayalı menkul kıymetler (asset-backed securities – ABS) hariç tutulduğunda, küresel sürdürülebilir finansman piyasasının, 2025 yılında yaşanan yavaşlamanın ardından 2026 yılında yeniden büyüme kaydetmesi beklenmektedir. Küresel piyasalar, geçtiğimiz yılı toplam 1.557 milyar ABD doları tutarında sürdürülebilir finansman ihraç hacmiyle tamamlamıştır. Bu tutar, 2024 yılında kaydedilen 1.669 milyar ABD doları seviyesine kıyasla sınırlı bir gerilemeye işaret etmekle birlikte, 2023 yılında yaşanan düşüşün belirgin şekilde üzerinde gerçekleşmiştir.

2026 yılı için sürdürülebilir finansman ihraç hacminin yeniden artış göstererek yaklaşık 1.621 milyar ABD doları seviyesine ulaşması beklenmektedir. Bu tutar, 2021 yılında kaydedilen rekor seviyenin altında kalmaya devam etmektedir. Uzun vadeli büyüme lineer bir seyir izlememekle birlikte, piyasanın dayanıklılığını koruduğu görülmektedir. Ancak, sürdürülebilir finansman ihraçlarının arkasındaki temel yapıda ve bileşenlerinde belirgin bir değişim yaşanmaktadır. Sürdürülebilir finansman ihraçlarını oluşturan unsurlar, hem bölgesel beklentiler hem de ürün tercihlerindeki değişimler açısından dönüşüm geçirmektedir. Bölgesel bazda ihraçlara bakıldığında, oldukça farklılaşan sonuçlar gözlemlenmektedir.

Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA) bölgesinin, beklenen toparlanmayla birlikte 2026 yılında da sürdürülebilir finansman ihraçları açısından bir numaralı bölge olmayı sürdürmesi öngörülmektedir. İhraççı türlerine göre değerlendirildiğinde, kamu kurumları ve finansal kuruluşların istikrarlı bir görünüm sergilediği; buna karşılık devletler, uluslararası kuruluşlar ve ajanslar (Sovereigns, Supranationals and Agencies – SSA) tarafında sınırlı bir yavaşlama yaşandığı görülmektedir. Kurumsal şirket ihraçlarında ise belirgin bir gerileme dikkat çekmektedir.

Bu durum, kısmen güçlü yatırımcı talebi sayesinde Çevresel, Sosyal ve Yönetişim (ÇSY) kapsamı dışındaki borçlanma araçlarının daha kolay ihraç edilebilmesinden kaynaklanmakta ve bu da ÇSY kriterlerine dayalı borçlanma açısından ekonomik teşviklerin zayıflamasına yol açmaktadır. Buna ek olarak, kurumsal şirket ihraççıları için sürdürülebilirlik çerçeveleri açısından EMEA bölgesi zaten yerleşik bir pazar konumunda olmakla birlikte, bu alandaki ivmenin yumuşamaya başladığı gözlemlenmektedir. Ürün bazında değerlendirildiğinde, sürdürülebilirlik bağlantılı borçlanma araçları zayıf kalan alan olarak öne çıkmaktadır. Kurumsal şirket ihraçlarındaki yavaşlama ve sürdürülebilirlik bağlantılı ürünlerdeki durgunluk, küresel ölçekte gözlenen bir eğilimdir. Buna rağmen, vadesi dolan tahvillerden kaynaklanan yeniden finansman imkânları ve temiz enerji yatırımlarının devam etmesi, EMEA bölgesinin büyüme görünümünü desteklemektedir.

Buna karşılık, Orta ve Doğu Avrupa (CEE) bölgesinde sürdürülebilir finansman ihraç hacimleri güçlü bir artış göstermektedir. 2025 yılında, büyük ölçüde devletlerin ve kamuya ait şirketlerin öncülüğünde, yıllık bazda %40 oranında etkileyici bir büyüme kaydedilmiştir. CEE'de 2026 yılında daha güçlü bir büyüme beklenmekte olup, söz konusu artışın EMEA bölgesinin genel olumlu görünümüne katkı sağlaması öngörülmektedir.

Küresel arz tarafındaki en belirgin düşüş ABD piyasasında görülmektedir. Politika yönelimlerindeki değişimler ve artan zorluklar, sürdürülebilir finansman ihraçlarını sınırlamıştır. Vergi teşvikleri ve kamu finansmanındaki kesintiler, düzenlemelerin geri çekilmesi ve iklim raporlamasını zorunlu kılmaya yönelik girişimlerden vazgeçilmesi ile federal düzeyde çeşitlilik, eşitlik ve kapsayıcılık (DEI) uygulamalarına ilişkin adımların geri alınması, önemli bir belirsizlik ortamı yaratmıştır. Bu durum, ihraççıların daha temkinli bir tutum benimsemesine yol açmıştır. ABD'de şirketler ve finansal kuruluşlar sürdürülebilir finansman ihraçlarından geri çekilirken, belediye ihraçlarında da düşüş yaşanmıştır. Buna karşılık, uluslararası kuruluşların ihraçlarında yıllık bazda %21 oranında kayda değer bir artış görülmüştür. 2026 yılında ABD'de sürdürülebilir ihraçların sınırlı seyretilmesi beklenmekle birlikte, yapay zekâ sektörünün enerji verimliliği ve genişleyen altyapıya yönelik artan talebinin, sürdürülebilir finansmanı destekleyebileceği değerlendirilmektedir.

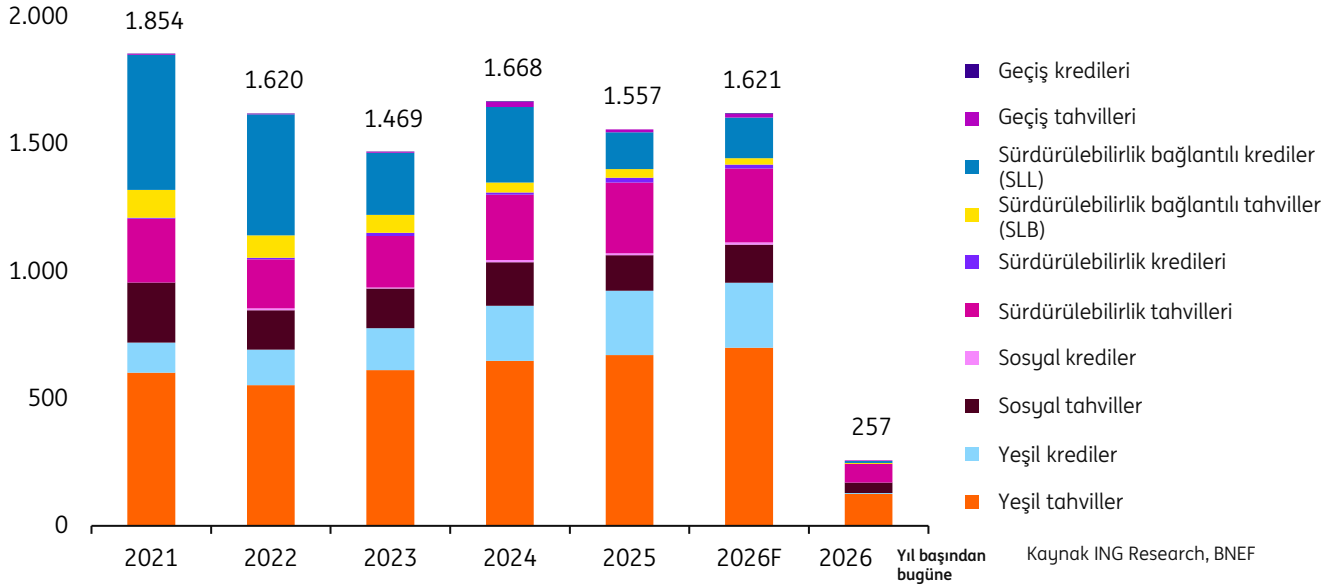


Asya-Pasifik (APAC) bölgesi, son birkaç yıldır sürdürülebilir finansman alanında istikrarlı bir büyüme kaydetmeye devam etmektedir. 2025 yılı, 2024 yılındaki seviyelere paralel şekilde tamamlanmıştır. Yeşil tahviller ve yeşil krediler, yıllık bazda güçlü bir büyüme gösterirken; sürdürülebilirlik bağlantılı krediler ile geçiş tahvilleri sınırlı bir gerileme yaşamıştır. APAC bölgesindeki ihraçların temel itici gücünü finansal kuruluşlar ve şirketler oluşturunca, SSA kuruluşlar 2024 yılına kıyasla sınırlı bir düşüş kaydetmiştir. 2026 yılında APAC bölgesinden daha fazla büyüme görülmesi ve geçiş tahvili ihraçlarında yeniden toparlanma yaşanması beklenmektedir.

Sürdürülebilir finansman ihraçlarının yapısı ve bileşenleri, bölgesel farklılıklar ve ürün tercihlerindeki değişim doğrultusunda dönüşüm geçirirken, gelecekteki büyüme açısından güçlü gerekçelerin varlığını koruduğu görülmektedir. Nitekim Ocak ve Şubat 2026'da piyasaya sunulan sürdürülebilir finansman ihraçları yaklaşık 257 milyar ABD doları seviyesine ulaşmış ve yıla görece güçlü bir başlangıç yapıldığını göstermiştir. Ancak Mart ayında, Orta Doğu'daki çatışmaların yol açtığı piyasa oynaklığı nedeniyle ihraç hacminde bir yavaşlama yaşanmıştır.

- Birçok şirket, karbon emisyonlarının azaltılması ve iklim risklerinin yönetimine yönelik taahhütlerini sürdürmektedir.
- 2030 hedefleri geçerliliğini korumaktadır.
- Hükümetler, bu yıl gözlenen sınırlı yavaşlamaya rağmen, karbon emisyonlarının azaltılmasına yönelik çabaların finansmanında sürdürülebilir finansmanı bir araç olarak kullanmaktadır.
- Politika çerçevesinin gelişmesine bağlı olarak geçiş finansmanı faaliyetlerinde artış görülebilir.
- Küresel sürdürülebilirlik yolculuğu doğrusal değildir; ancak ilerlemeye devam etmektedir.
- Düzenleme ve standardizasyon, piyasalar açısından netlik sağlamakta ve uygulamaları kolaylaştırmaktadır.

## Ürün bazında küresel sürdürülebilir finansman ihraçları (ABS hariç) (\$milyar)



## Küresel sürdürülebilir finansman ihraçları – sayısal görünüm (ABS hariç) (\$milyar)

Yıl	Tahviller					Krediler					Toplam
	Yeşil	Sürdürülebilirlik	Sosyal	Sürd. Bağlantılı	Geçiş	Yeşil	Sürdürülebilirlik	Sosyal	Sürd. Bağlantılı	Geçiş	
2020	290.4	181.3	155.1	10.9	2.3	93.2	0.0	0.2	143.0	0.3	876.7
2021	601.6	249.3	237.2	109.2	3.8	117.8	4.7	0.1	530.1	0.1	1853.8
2022	553.0	193.3	154.7	88.0	3.3	138.9	6.2	7.3	474.6	0.5	1619.8
2023	611.7	202.5	155.9	70.0	2.8	164.6	12.4	4.4	244.4	0.6	1469.3
2024	648.3	256.3	170.2	39.1	20.9	216.6	9.2	9.3	295.9	2.0	1667.8
2025	671.1	277.6	138.6	33.4	11.7	253.0	18.7	8.5	144.7	0.0	1557.3
2026F	700.0	290.0	150.0	25.0	15.0	255.0	15.0	9.0	160.0	2.0	1621.0

Kaynak: ING Research, BNEF

**ING Sürdürülebilir Çözümler Grubu Global Başkanı Jacomijn Vels**, geçiş süreci, bilinmezliklerle dolu ve zaman zaman karmaşık olabilir; ancak aynı zamanda önemli fırsatlar da barındırır. Biz, müşterilerimizin bu karmaşanın içinden geçerek riskleri yönetmelerine, değer yaratmalarına ve bu değeri uzun vadede korumalarına destek oluyoruz.

## ING Grubu Sürdürülebilir Finansman İşlemleri\*

	1Ç 24	2Ç 24	3Ç 24	4Ç 24	1Ç 25	2Ç 25	3Ç 25	4Ç 25
<b>SLL</b>	25	44	37	78	34	50	42	56
<b>SLB</b>	3	2	2	1	7	2	0	1
<b>Yeşil krediler</b>	30	29	37	53	38	43	74	62
<b>Yeşil tahviller</b>	23	20	14	14	15	21	23	26
<b>Total</b>	81	95	90	<b>146</b>	94	116	139	<b>145</b>

\* ING Global için 4 temel üründe sürdürülebilir finansman işlem sayısı

### 2.0 ING, 2025 yılının dördüncü çeyreğinde büyümesini sürdürdü

ING, 2025 yılının dördüncü çeyreğinde oldukça güçlü bir performans sergileyerek 56 milyar avro tutarında finansman sağladı (2025 üçüncü çeyreğine kıyasla %29 artış). 2025 yılı genelinde sağlanan toplam finansman hacmi 166 milyar avroya ulaşarak, 2024 yılına kıyasla %28'lik güçlü bir artış kaydetti.\*\*

İşlem sayısı bazında ürün dağılımına bakıldığında, yeşil krediler sürdürülebilirlik bağlantılı kredileri geride bırakarak lider ürün kategorisi olmaya devam etmiş; bu ürünü sürdürülebilirlik bağlantılı krediler ve yeşil tahviller izlemiştir. Yeşil kredi işlem sayısı, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla 2025'in dördüncü çeyreğinde %17 artış göstermiş; bu artış ING için 2025 yılında rekor sayıda yeşil kredi işlemine ulaşılmasına katkı sağlamıştır (2024'e kıyasla %45 artış). APAC bölgesinde ING, 2025 yılını rekor düzeyde sürdürülebilir finansman hacmiyle tamamlamıştır. Bu performans, ilk üç çeyrekteki güçlü seyrin yanı sıra, Sürdürülebilir Finansman Koordinatörü rolüyle yürütülen işlem yapılandırılmalarındaki liderliği sayesinde elde edilmiştir. Jeopolitik zorluklara rağmen piyasa dayanıklılığını korumuş, faaliyetlerin yaklaşık %40'ını yeşil tahviller oluşturmuş; sürdürülebilirlik bağlantılı kredilere olan yüksek talep devam etmiştir. ING'nin bu alandaki uzmanlığı, Asya Pasifik Kredi Piyasası Birliği (Asia Pacific Loan Market Association) tarafından verilen "Yılın Yeşil ve Sürdürülebilirlik Danışmanı" ödülü ile yakın zamanda tescillenmiştir.

EMEA bölgesi, ING'nin sürdürülebilir finansman hacimlerine en fazla katkı sağlayan bölge olmaya devam etmiştir. Bölgede sağlıklı bir işlem akışı gözlemlenirken, müşterilerin sürdürülebilirlik ve geçiş sürecine olan bağlılıklarının sürmesi, sürdürülebilirlik bağlantılı krediler ve yeşil kredilerdeki büyümeyi desteklemiştir.

ABD'de, politik faktörler nedeniyle özel sektörde sürdürülebilir finansmana katılımı belirgin şekilde gerilemiştir. Buna karşın, kamu kuruluşları tarafından gerçekleştirilen sosyal tahvil ihraçlarındaki artış, toplam hacimlerin istikrarlı seyretmesini sağlamıştır. ING'nin yenilenebilir enerji ve veri merkezleri alanındaki uzmanlığı, rekor işlem hacimlerine katkı sunmuş; müşterilerin yenilikçi enerji esnekliği çözümleri geliştirmelerine destek olunmasına ve ING'nin tercih edilen sürdürülebilirlik danışmanı rolünü sürdürmesine olanak tanımıştır. Mobilize edilen toplam hacmin %56'sı EMEA bölgesinden, %28'i Amerika kıtasından ve %11'i APAC bölgesinden gelmiştir.

Jeopolitik belirsizliklere ve iklim politikalarındaki değişimlere rağmen, birçok kuruluş sürdürülebilirliği temel bir stratejik öncelik olarak ele almaya devam etmektedir. Müşteriler; ticarete yaşanan aksamlar ve politik istikrarsızlık gibi zorluklara rağmen, sürdürülebilirlik yatırımlarının uzun vadeli iklim hedeflerini desteklediğini, rekabet avantajı sağladığını, tedarik zincirlerinin dayanıklılığını artırdığını ve inovasyonu teşvik ettiğini gözeterek sürdürülebilir girişimlerini ilerletmektedir. Bu yaklaşım, şirketlerin yeşil finansman kaynaklarına erişimini, ortaya çıkan riskleri yönetmelerini ve düşük karbonlu piyasalardaki fırsatları değerlendirmelerini mümkün kılmaktadır. ING, müşterilerinin iklim ve iş hedeflerine ulaşmalarını desteklemek amacıyla finansal çözümler ve uzman rehberliği sunmaya kararlılıkla devam etmektedir.

\*\* Sürdürülebilir finansman hacimlerinde sayılan ürünlerin bir listesine ve daha fazla bilgi ulaşmak için: [Performance and reporting | ING](#)

### 3.0 Sürdürülebilir finansman, Avrupa'da ticari gayrimenkul piyasasındaki toparlanmayı destekliyor

2023 yılında yaşanan belirgin düzelmeyen ardından, Avrupa'nın ticari gayrimenkul (Commercial Real Estate – CRE) sektörü 2025 yılı boyunca istikrarlı bir toparlanma göstermiştir. Değerlemelerin istikrar kazanması ve likiditenin artmasıyla birlikte yatırımcı güveni yeniden tesis edilmiş, bu durum prime varlıklar için rekabetin yoğunlaşmasına yol açmıştır. En güçlü talep, yüksek enerji verimliliğine sahip ve sürdürülebilirlik özellikleri net biçimde ortaya konmuş gayrimenkullerde yoğunlaşırken, ikincil nitelikteki varlıklar geride kalmış ve yeni standartlara uyum sağlamak için ilave yatırımlara ihtiyaç duymuştur.

#### Değişen öncelikler

Sürdürülebilirlik, yalnızca bir uyum yükümlülüğü olmaktan çıkarak temel bir performans belirleyicisine dönüşmüş ve piyasanın önceliklerini yeniden şekillendirmiştir. Kurumsal Sürdürülebilirlik Raporlama Direktifi (Corporate Sustainability Reporting Directive – CSRD) ve Binaların Enerji Performansı Direktifi (Energy Performance of Buildings Directive – EPBD) gibi düzenleyici gereklilikler ile yatırımcı beklentileri, bu dönüşümü daha da güçlendirmektedir.

#### Güçlü talep

ING'nin 2025 yılındaki faaliyetleri, sürdürülebilirliğin stratejimizdeki kilit rolünü açıkça ortaya koymaktadır. Yıl sonu itibarıyla 50 adet yeşil işlem tamamlanmıştır. Öne çıkan örnekler arasında, Londra'daki 40 Holborn Viaduct binasına yönelik dönüşüm finansmanı yer almakta olup; bu işlem, iyi konumlanmış ofis binalarında yüksek kaliteli renovasyonların, güçlü ön kiralama ve kiracı talebiyle desteklendiğinde en düşük riskli işlemler arasında yer aldığına ilişkin sektörel eğilimi ortaya koymaktadır. Bunun yanı sıra, ING'nin İspanya ve Portekiz'de ARES Fund V'ye ait konut portföyü için sağladığı 815 milyon avro tutarındaki yeniden finansman, Hollanda'da NEPI Rockcastle için gerçekleştirdiği 500 milyon avroluk yeşil tahvil ihracı ve İtalya'da özel olarak inşa edilmiş öğrenci yurtlarına yönelik finansman işlemleri, sürdürülebilir portföylerin kurumsal sermayeyi nasıl cezbediğini açık biçimde göstermektedir.

#### Enerji performansı kritik önemde

Bu işlemler, piyasanın enerji performansı ve iklim dayanıklılığı odağında yeniden hizalandığını ortaya koymaktadır. Yatırımcılar, yapısal dönüşümlere dayanabilecek varlıklar arayışındayken; kredi veren kuruluşlar da güçlü sürdürülebilirlik stratejilerini ödüllendirmektedir.

ING'nin ticari gayrimenkul (CRE) stratejisi; yüksek enerji performansına sahip varlıklara öncelik verilmesi, enerji verimliliğini artıran iyileştirmelerin mümkün kılınması ve sürdürülebilirliğin finansman çözümlerine entegre edilmesi yoluyla müşterilerin düşük karbonlu binalara geçişini desteklemeye odaklanmaktadır.

Performans, bir bina ya da varlık için metrekare başına düşen sera gazı emisyonlarının kilogram cinsinden ölçülmesi yoluyla izlenmektedir. ING, 2030 yılına kadar %56 oranında bir azaltım hedeflemekte olup, bunun %8'lik kısmı hâlihazırda gerçekleştirilmiş, kalan %48'lik ilave azaltımın sağlanması amaçlanmaktadır.\*

#### Geçiş eğilimi

İleriye dönük olarak ING, düşük enerji performansına sahip varlıklara sahip müşterileriyle iş birliğini sürdürerek, derin sektörel uzmanlığından faydalanmak suretiyle, portföylerin daha çevreci ve daha dayanıklı gayrimenkullere dönüşümünü desteklemeye devam edecektir.

ING'nin Gayrimenkul ve Altyapıdan Sorumlu Global Başkanı Sylvia Brandsma, konuya ilişkin olarak şunları ifade etmektedir: “En büyük etkimizi, geçiş finansmanı ve derin sektörel uzmanlığımızı kullanarak müşterilerimizle iş birliği yapmak ve onların düşük enerji performansına sahip varlıklarını iyileştirmelerine destek olarak projelerini daha sürdürülebilir hâle getirmek suretiyle yaratıyoruz.”

\*Detaylı bilgi ING Global Faaliyet Raporu 2025



40 Holborn Viaduct

#### Öne çıkan işlemler:

ING, Bookrunner ve Mandated Lead Arranger olarak görev yaptığı işlem kapsamında, 40 Holborn Viaduct binasının Londra'nın en sürdürülebilir ofis binalarından birine dönüştürülmesini desteklemek amacıyla 170 milyon sterlin tutarında yeşil krediyi üstlenmiştir.

Yeniden geliştirme projesiyle birlikte, mülk geleneksel bir düşük enerji performansına sahip bina niteliğinden çıkarılarak ileri teknolojiye sahip yeşil bir çalışma alanına dönüştürülecektir. Projenin tamamlanmasının ardından, enerji verimliliği yüksek ve geleceğe uyumlu ofis alanları için Londra genelinde bir ölçüt oluşturması hedeflenmektedir. Bu dönüşüm kapsamında, karbon emisyonlarının azaltılmasını, enerji kullanımının optimize edilmesini ve kullanıcıların esenliğinin artırılmasını amaçlayan gelişmiş teknolojiler ve tasarım ilkeleri hayata geçirilecektir.

## 4.0 ING Araştırması: 2026 yılında gayrimenkul sektöründe sürdürülebilirlik regülasyonları ön planda

Avrupa Komisyonu'nun tahminlerine göre, binalar 2021 yılı verileri itibarıyla sera gazı emisyonlarının yaklaşık %36'sını oluşturmaktadır. Bu durum, binalar ve gayrimenkul sektörünün tek başına en yüksek emisyonu sahip sektör konumuna getirmektedir. Dolayısıyla, sektör, Avrupa Birliği'nin 2050 yılına kadar net sıfır hedefine ulaşma yönündeki çabalarında en önemli yapı taşlarından biri olarak öne çıkmaktadır.

2026 yılında, gayrimenkul sektörünü etkilemesi beklenen birden fazla düzenleyici değişiklik ve güncelleme gündemdedir. CSRD ve CS3D'nin sadeleştirilmesine yönelik yayınlanan Omnibus Direktifi, yaklaşan Sürdürülebilir Finansal Açıklamalar Yönetmeliği (SFDR) 2.0 revizyonu ve EPBD'nin ulusal mevzuatlara aktarım süreçleri dikkate alındığında, sürdürülebilirlik regülasyonlarının 2026 yılında da temel bir gündem maddesi olmaya devam edeceği görülmektedir.

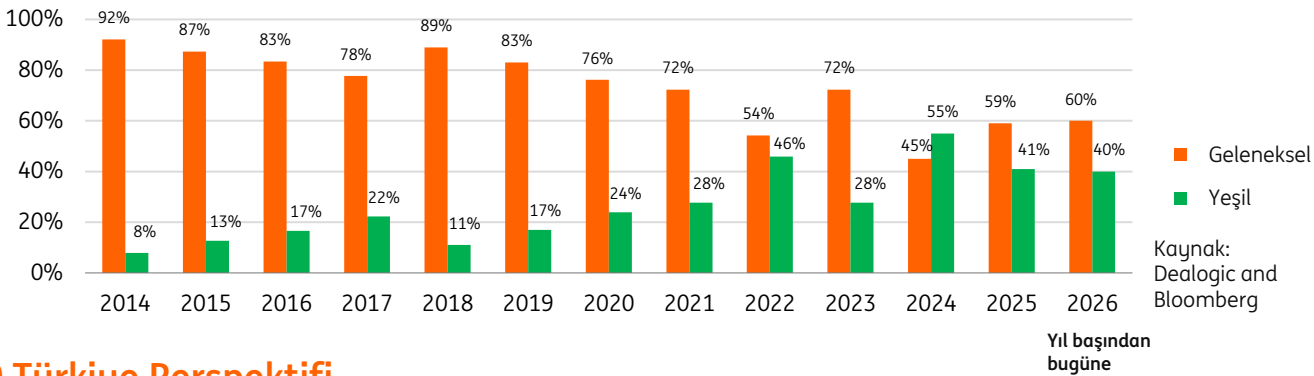
### Fiziksel iklim riskine ilişkin endişeler artıyor

PwC'ye göre, fiziksel iklim riskine yönelik endişeler giderek artmaktadır. Anket katılanların %83'ü, iklim riskini, enerji verimliliğinin ardından, finansman açısından en önemli ikinci ÇSY kriteri olarak değerlendirmiştir. Avrupa özelinde bakıldığında ise, iklim etkilerinin kıta genelinde giderek daha belirgin hâle gelmesiyle birlikte, fiziksel iklim riskinin önemi daha da artmaktadır.

Orman yangınlarından sellere uzanan yelpazede, riskler hem artmakta hem de daha sık görülmekte; bu riskler giderek gayrimenkul piyasaları açısından daha yüksek bir öneme sahip olmaktadır.

### Gayrimenkul sektöründe yeşil tahviller

Yeşil tahviller, gayrimenkul sektörünün karbonsuzlaşma sürecinde önemli bir araç konumundadır. Son yıllarda, yeşil tahvil ihraçlarının sektördeki toplam tahvil ihraçları içindeki payı %40 seviyeleri etrafında seyretmiştir ve bu eğilim 2026 yılı itibarıyla da devam etmektedir. Bu oran, 2024 yılında görülen %55'lik rekor seviyenin altında kalsa da, veriler yeşil tahvil ihraçlarının gayrimenkul sektöründeki toplam tahvil ihraçlarının önemli bir bileşeni hâline geldiğini ve bu konumunu sürdürmesinin beklendiğini göstermektedir. Aşağıda da görüldüğü üzere, yeşil tahvil ihraçlarının payı 2019 yılında %20'nin altındayken, günümüzde yaklaşık %40 seviyelerine yükselmiştir. Devam eden yeniden finansman ihtiyaçları ile sürdürülebilirlik yatırımlarındaki ve uygun varlık hacmindeki artış, bu eğilimi desteklemektedir.



## 5.0 Türkiye Perspektifi

BloombergNEF üzerinde takip ettiğimiz verilere göre Türkiye'de sürdürülebilir finansman artık 2025 yılında hem hacim hem de içerik açısından belirgin bir olgunlaşma sürecine girmiştir. 2020 sonrası hızla artan sürdürülebilir borçlanma hacmi, 2022-2025 döneminde yıllık yaklaşık 14-18 milyar ABD doları bandında istikrar kazanmıştır. Kamuya açık bir şekilde paylaşılmayan daha pek çok işlem olduğu da düşünüldüğünde, bu hacmin aslında çok daha yüksek olduğu varsayılabilir. Özellikle sürdürülebilirlik bağlantılı krediler ve yeşil temalı borçlanma araçları toplam hacmin ana taşıyıcısı olmuştur. Finansal kurumlar sendikasyon kredilerinde mutlaka sürdürülebilirlik konularına yer vermiştir. Sürdürülebilir finansman çerçevesine sahip olan finansal kurumların, özel ve kamu şirketlerinin sayısı artmaktadır. 2025 yılı, bu finansal eğilimlerin düzenleyici ve raporlama altyapısıyla desteklediği kritik bir eşik olarak öne çıkmaktadır. İklim Kanunu'nun gündeme gelmesi, ilk Yeşil Varlık Oranı (YVO) hesaplamalarının finansal kurumlar tarafından yapılması ve TSRS kapsamında yayımlanan ilk sürdürülebilirlik raporlamaları, bankalar ve reel sektör için iklim ve sürdürülebilirlik performansının daha ölçülebilir hale gelmesini sağlamıştır. Avrupa Yeniden Yapılanma ve Kalkınma Bankası (EBRD), 2025 yılında Türkiye'ye rekor düzeyde 2,7 milyar avro yatırım yaparak, yıllık yatırım hacmi açısından Türkiye'yi bir kez daha Bankanın en büyük faaliyet gösterdiği ülke haline getirmiştir. 2025 yılında Dünya Bankası gibi oyuncuları ülkenin ilk mavi tahvilleri ve geçiş tahvillerinde rol almıştır. COP31'in 9-20 Kasım 2026 tarihleri arasında Türkiye'de, özellikle Antalya'da düzenlenmesi, hem bölgesel hem de küresel iklim eylemi için stratejik açıdan önemli bir an teşkil etmektedir. Ev sahibi ülke olarak Türkiye, uluslararası iklim diplomasisinin merkezinde yer alarak, gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomiler arasında dayanışmayı vurgulamaktadır ve iklim değişikliğinin etkilerini azaltma, uyum sağlama ve iklim finansmanı alanlarında iddialı sonuçlar elde etme şansı elde edecektir. ING Grubu bu fırsatı oldukça önemsemektedir; bu amaçla global bir çalışma grubu kurulmuştur. Ekte hem Amsterdam'dan hem Türkiye'den çalışanlar ve üst yöneticiler yer almaktadır.

## ING & İklim

Dünya düşük karbon ekonomisine geçiyor. Müşterilerimiz ve biz de öyle. Hâlâ finanse ettiğimiz sürdürülebilir olmayan faaliyetler daha fazla olsa da giderek daha çok sürdürülebilir faaliyeti finanse ediyoruz. Nasıl ilerlediğimizi görmek için [climate approach](#).

## ING Global - Feragatnameler ve Önemli Hukuki Bilgiler

Bu dokümanda yer alan bazı beyanlar, tarihsel olgulara ilişkin olmayan niteliktedir. Bunlar arasında, sınırlandırma olmaksızın, geleceğe yönelik beklentilere ilişkin beyanlar ile yönetimin mevcut görüşlerine ve varsayımlarına dayanan diğer ileriye dönük beyanlar yer almaktadır. Bu beyanlar, fiili sonuçların, performansın veya gerçekleştirmelerin bu beyanlarda açıkça ya da zimnen ifade edilenden önemli ölçüde farklılaşmasına neden olabilecek bilinen ve bilinmeyen riskler ve belirsizlikler içermektedir.

Fiili sonuçlar, performans veya gerçekleştirmeler; sınırlandırma olmaksızın aşağıdaki unsurlar da dâhil olmak üzere pek çok faktöre bağlı olarak bu beyanlarda yer alanlardan önemli ölçüde farklılık gösterebilir:

- 1.Genel ekonomik koşullarda ve müşteri davranışlarında meydana gelen değişiklikler; özellikle ING'nin ana faaliyet gösterdiği pazarlardaki ekonomik koşullar, döviz kurları üzerindeki etkiler ile Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin ve buna ilişkin uluslararası karşılık önlemlerinin bölgesel ve küresel ekonomik etkileri
- 2.Faiz oranı seviyelerini etkileyen değişiklikler
- 3.Önemli bir piyasa katılımcısının temerrüde düşmesi ve buna bağlı piyasa bozulmaları
- 4.Avrupa ve gelişmekte olan piyasalar dâhil olmak üzere finansal piyasaların performansındaki değişiklikler
- 5.Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri'ndeki mali belirsizlikler
- 6.“Referans” endekslerin sona erdirilmesi veya bu endekslerde yapılan değişiklikler
- 7.Ana faaliyet pazarlarımızdaki enflasyon ve deflasyon gelişmeleri
- 8.Borçlu ve karşı tarafların kredi değerliliğindeki değişimler dâhil olmak üzere, kredi ve sermaye piyasalarındaki genel koşullardaki değişiklikler
- 9.Devlet tazminat sistemleri kapsamına giren bankaların iflasları
- 10.Finansal hizmetler, finansal ve ekonomik suçlarla mücadele ve vergi mevzuatı dâhil olmak üzere, yasalara ve düzenlemelere uyulmaması ya da bu mevzuatlarda meydana gelen değişiklikler ve bunların yorumlanması ve uygulanması
- 11.Jeopolitik riskler, siyasi istikrarsızlıklar, hükümetlerin ve düzenleyici otoritelerin politikaları ve eylemleri; Rusya'nın Ukrayna'yı işgali, mevcut ya da ortaya çıkabilecek diğer askerî çatışmalar, askerî tırmanma riski, jeopolitik gerilimler, ticaret kısıtlamaları ve bunlara ilişkin uluslararası karşılık tedbirleri dâhil olmak üzere
- 12.Hukuki ve düzenleyici çerçevenin daha az gelişmiş olduğu bazı ülkelerdeki hukuki ve düzenleyici riskler
- 13.Stres testleri ve temettü ve dağıtımlara ilişkin düzenleyici kısıtlamalar (Grup içindeki dağıtımlar dâhil olmak üzere) dâhil olmak üzere, ihtiyati denetim ve düzenlemeler
- 14.ING'nin asgari sermaye yeterliliği ve diğer ihtiyati düzenleyici gereklilikleri karşılama kapasitesi
- 15.ING'nin ve müşterilerinin ABD'deki emtia ve türev işlemlerine ilişkin düzenlemelerde meydana gelen değişiklikler
- 16.Banka kurtarma ve çözümleme rejimlerinin uygulanması; menkul kıymetlerimiz bakımından değer düşürme ve dönüştürme yetkileri dâhil olmak üzere
- 17.Mevcut ve gelecekteki dava süreçleri, yaptırım uygulamaları, soruşturmalar ve diğer düzenleyici işlemlerin sonuçları; yanıtıldığı veya adaletsiz muamele gördüğünü düşünen müşteri ve paydaş talepleri ile diğer davranışsal riskler dâhil olmak üzere
- 18.FATCA dâhil olmak üzere, vergi mevzuatında meydana gelen değişiklikler ve bu mevzuata uyumsuzluk veya inceleme riskleri
- 19.Sistem kesintileri veya arızalar, güvenlik ihlalleri, siber saldırılar, insan hatası, operasyonel uygulamalardaki değişiklikler veya yetersiz kontroller (iş ilişkisi içinde bulunulan üçüncü taraflar dâhil) ile yapay zekâda kullanılan algoritmalar ve veri setlerinin eksik, hatalı veya kusurlu çıktılarında kaynaklanan riskler dâhil olmak üzere operasyonel ve bilişim teknolojileri riskleri
- 20.Siber suçlara ilişkin riskler ve zorluklar; ortaya çıkan yeni teknolojilerin (ileri seviye yapay zekâ ve kuantum bilişim gibi) kullanımı sonucu ortaya çıkan riskler ve zorluklar dâhil olmak üzere, siber güvenlik ve veri gizliliğine ilişkin mevzuat değişikliklerinin etkileri
- 21.Pazar payını artırma veya koruma kabiliyetini de içeren genel rekabet koşullarındaki değişiklikler
- 22.Fikri mülkiyet haklarımızı koruyamama veya üçüncü taraflarca ileri sürülen ihlal iddiaları
- 23.Karşı tarafların mali yükümlülüklerini yerine getirememesi veya bu taraflara karşı haklarımızın uygulanamaması
- 24.Kredi derecelendirme notlarındaki değişiklikler
- 25.İklim değişikliği, çeşitlilik, eşitlik ve kapsayıcılık ile diğer ESG konularına ilişkin iş, operasyonel, düzenleyici, itibar, geçiş ve diğer risk ve zorluklar; veri toplama ve raporlama süreçleri ile bu konulara ilişkin olarak hükümetler, düzenleyiciler ve otoriteler tarafından uygulanan çelişkili mevzuat ve gerekliliklerin yönetimi dâhil olmak üzere
- 26.Kilit personelin kuruma çekilememesi veya elde tutulamaması
- 27.Tanımlanmış fayda esaslı emeklilik planları kapsamında doğabilecek gelecekteki yükümlülükler
- 28.Model kullanımı, türev araçlar veya uygun politika ve yönergelerin sürdürülmesi dâhil olmak üzere iş risklerinin yeterince yönetilememesi
- 29.Finansman faaliyetlerimizi sürdürmek için gerekli likidite ve sermayeyi sağlayan bankalararası fonlama, müşteri mevduatları ve sermaye ve kredi piyasalarındaki değişiklikler
- 30.ING Groep N.V.'nin en güncel Faaliyet Raporu'nda (Risk Faktörleri dâhil) ve ING'nin son dönem kamuyu aydınlatma açıklamalarında (basın bültenleri dâhil), ing.com adresinde yayımlanan diğer risk ve belirsizlikler

Bu doküman, kamuya açık kaynaklar, ING tarafından geliştirilen iç veriler ve güvenilir olduğu varsayılan üçüncü taraf kaynaklara dayanılarak hazırlanmış ESG ile ilişkili bilgiler içerebilir. ING, kamuya açık ve üçüncü taraf kaynaklardan elde edilen bilgilerin bağımsız doğrulamasını yapmamış olup; bu bilgilerin doğruluğu, bütünlüğü, makullüğü veya güvenilirliği konusunda herhangi bir beyan ya da garanti vermemektedir.

Bu doküman ayrıca belirli işlemlere ilişkin bilgiler içerebilir ve/veya ING'nin ESG yaklaşımına dair genel açıklamalar sunabilir. Burada atıfta bulunulan yaklaşım ve kriterler, yürürlükteki mevzuata uygun şekilde uygulanmak üzere tasarlanmıştır. Farklı ya da birbiriyle çelişen mevzuatların bulunması hâlinde, söz konusu yaklaşım, kriterler veya bunların uygulanma biçimi farklılık gösterebilir.

ESG bağlamında kullanılan önemlilik (materiality) kavramı, Piyasa Suistimali Yönetmeliği'nde veya Amerika Birleşik Devletleri Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) raporlama amaçları doğrultusunda tanımlanan önemlilik kavramından farklıdır ve bu kavramlarla karıştırılmamalıdır. Bu dokümanda ESG kapsamında önemli olarak belirlenen hususlar, Piyasa Suistimali Yönetmeliği veya SEC raporlama amaçları bakımından önemli sayılmayabilir. Ayrıca, faaliyetlerin “yeşil” veya “sürdürülebilir” olarak nitelendirilmesine ilişkin küresel ölçekte kabul görmüş tek bir tanım seti bulunmamaktadır.

Burada yer alan hiçbir beyanı sınırlandırmaksızın, ING; herhangi bir menkul kıymetinin yeşil veya sürdürülebilir nitelik taşıdığına ya da mevcut veya gelecekteki yatırımcı beklentileri veya sürdürülebilir yatırım hedefleriyle uyumlu olduğuna ilişkin herhangi bir beyan veya garanti vermemektedir. Bir menkul kıymetin özellikleri, fon kullanım alanları, ilgili projelerin tanımı ve/veya diğer ilgili bilgiler için, söz konusu menkul kıymete ilişkin ihraç dokümanlarına başvurulmalıdır.

Bu doküman, ING tarafından veya üçüncü taraflarca işletilen bazı internet sitelerine ilişkin aktif olmayan metin adresleri içerebilir. Bu sitelere yapılan atıflar yalnızca bilgilendirme amaçlıdır ve bu sitelerde yer alan bilgiler bu dokümanın bir parçası olarak kabul edilmez. ING, üçüncü taraflarca işletilen internet sitelerindeki bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda herhangi bir sorumluluk üstlenmez ve bu bilgilere dayanılmasıyla ilgili olarak açıkça sorumluluk reddinde bulunur. ING ayrıca, bu tür internet sitelerinin dokümanın yayımlanmasının ardından erişilebilir kalacağını veya içeriklerinin değişmeyeceğini garanti etmemektedir. Bu faktörlerin birçoğu ING'nin kontrolü dışındadır.

Bu doküman, Amerika Birleşik Devletleri veya başka herhangi bir yargı alanında menkul kıymetlerin satışı için bir teklif veya satın alma teklifi daveti niteliği taşımamaktadır. Talep edilmesi hâlinde ek bilgi sağlanabilir.

Bu dokümanda yer alan 5.0 Türkiye Perspektifi başlığı dışındaki tüm içerik ING Global tarafından hazırlanmış olup, küresel düzeyde genel bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. 5.0 Türkiye Perspektifi bölümünde yer alan bilgi ve değerlendirmeler ise kamuya açık kaynaklardan faydalanılarak derlenmiş olup, herhangi bir taahhüt, yönlendirme veya bağlayıcılık teşkil etmemektedir. Bu doküman yatırım tavsiyesi, teklif veya hukuki ya da mali görüş niteliği taşımamakta olup, içeriğin kullanımından doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlara ilişkin olarak herhangi bir sorumluluk kabul edilmemektedir.

## ING Global - Disclaimers and Important legal information

Certain of the statements contained herein are not historical facts, including, without limitation, certain statements made of future expectations and other forward-looking statements that are based on management's current views and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties that could cause actual results, performance or events to differ materially from those expressed or implied in such statements. Actual results, performance or events may differ materially from those in such statements due to a number of factors, including, without limitation: (1) changes in general economic conditions and customer behaviour, in particular economic conditions in ING's core markets, including changes affecting currency exchange rates and the regional and global economic impact of the invasion of Russia into Ukraine and related international response measures (2) changes affecting interest rate levels (3) any default of a major market participant and related market disruption (4) changes in performance of financial markets, including in Europe and developing markets (5) fiscal uncertainty in Europe and the United States (6) discontinuation of or changes in 'benchmark' indices (7) inflation and deflation in our principal markets (8) changes in conditions in the credit and capital markets generally, including changes in borrower and counterparty creditworthiness (9) failures of banks falling under the scope of state compensation schemes (10) non-compliance with or changes in laws and regulations, including those concerning financial services, financial economic crimes and tax laws, and the interpretation and application thereof (11) geopolitical risks, political instabilities and policies and actions of governmental and regulatory authorities, including in connection with the invasion of Russia into Ukraine, other existing or emerging military conflicts, the risk of further military escalation, geopolitical tensions, trade restrictions and the related international response measures (12) legal and regulatory risks in certain countries with less developed legal and regulatory frameworks (13) prudential supervision and regulations, including in relation to stress tests and regulatory restrictions on dividends and distributions (also among members of the group) (14) ING's ability to meet minimum capital and other prudential regulatory requirements (15) changes in regulation of US commodities and derivatives businesses of ING and its customers (16) application of bank recovery and resolution regimes, including write down and conversion powers in relation to our securities (17) outcome of current and future litigation, enforcement proceedings, investigations or other regulatory actions, including claims by customers or stakeholders who feel misled or treated unfairly, and other conduct issues (18) changes in tax laws and regulations and risks of non-compliance or investigation in connection with tax laws, including FATCA (19) operational and IT risks, such as system disruptions or failures, breaches of security, cyber-attacks, human error, changes in operational practices or inadequate controls including in respect of third parties with which we do business and including any risks as a result of incomplete, inaccurate, or otherwise flawed outputs from the algorithms and data sets utilised in artificial intelligence (20) risks and challenges related to cybercrime including the effects of cyberattacks and changes in legislation and regulation related to cybersecurity and data privacy, including such risks and challenges as a consequence of the use of emerging technologies, such as advanced forms of artificial intelligence and quantum computing (21) changes in general competitive factors, including ability to increase or maintain market share (22) inability to protect our intellectual property and infringement claims by third parties (23) inability of counterparties to meet financial obligations or ability to enforce rights against such counterparties (24) changes in credit ratings (25) business, operational, regulatory, reputation, transition and other risks and challenges in connection with climate change, diversity, equity and inclusion and other ESG-related matters, including data gathering and reporting and also including managing the conflicting laws and requirements of governments, regulators and authorities with respect to these topics (26) inability to attract and retain key personnel (27) future liabilities under defined benefit retirement plans (28) failure to manage business risks, including in connection with use of models, use of derivatives, or maintaining appropriate policies and guidelines (29) changes in capital and credit markets, including interbank funding, as well as customer deposits, which provide the liquidity and capital required to fund our operations, and (30) the other risks and uncertainties detailed in the most recent Annual Report of ING Groep N.V. (including the Risk Factors contained therein) and ING's more recent disclosures, including press releases, which are available on [ing.com](http://ing.com).

This document may contain ESG-related material that has been prepared by ING on the basis of publicly available information, internally developed data and other third-party sources believed to be reliable. ING has not sought to independently verify information obtained from public and third-party sources and makes no representations or warranties as to the accuracy, completeness, reasonableness or reliability of such information. This document may also discuss one or more specific transactions and/or contain general statements about ING's ESG approach. The approach and criteria referred to in this document are intended to be applied in accordance with applicable law. Due to the fact that there may be different or even conflicting laws, the approach, criteria or the application thereof, could be different.

Materiality, as used in the context of ESG, is distinct from, and should not be confused with, such term as defined in the Market Abuse Regulation or as defined for Securities and Exchange Commission (SEC) reporting purposes. Any issues identified as material for purposes of ESG in this document are therefore not necessarily material as defined in the Market Abuse Regulation or for SEC reporting purposes. In addition, there is currently no single, globally recognized set of accepted definitions in assessing whether activities are "green" or "sustainable". Without limiting any of the statements contained herein, we make no representation or warranty as to whether any of our securities constitutes a green or sustainable security or conforms to present or future investor expectations or objectives for green or sustainable investing. For information on characteristics of a security, use of proceeds, a description of applicable project(s) and/or any other relevant information, please reference the offering documents for such security.

This document may contain inactive textual addresses to internet websites operated by us and third parties. Reference to such websites is made for information purposes only, and information found at such websites is not incorporated by reference into this document. ING does not make any representation or warranty with respect to the accuracy or completeness of, or take any responsibility for, any information found at any websites operated by third parties. ING specifically disclaims any liability with respect to any information found at websites operated by third parties. ING cannot guarantee that websites operated by third parties remain available following the publication of this document or that any information found at such websites will not change following the publication of this document. Many of those factors are beyond ING's control. This document does not constitute an offer to sell, or a solicitation of an offer to purchase, any securities in the United States or any other jurisdiction. Additional information is available on request.

All content in this document, with the exception of the section titled 5.0 Türkiye Perspective, has been prepared by ING Global and is provided for general informational purposes at a global level. The information and assessments included in the 5.0 Türkiye Perspective section have been compiled using publicly available sources and do not constitute any commitment, guidance, or binding undertaking. This document does not constitute investment advice, an offer, or a legal or financial opinion, and no liability is accepted for any direct or indirect losses arising from the use of its content.

Society is transitioning to a low-carbon economy. So are our clients, and so is ING. We finance a lot of sustainable activities, but we still finance more that's not. See how we're progressing on [ing.com/climate](http://ing.com/climate)