

# A ZÖLDFINANSZÍROZÁS FORRÁSAI

HOSSÓ ANDREA

PBK ENERGIA-MUNKACSOPORT  
2026.05.18.



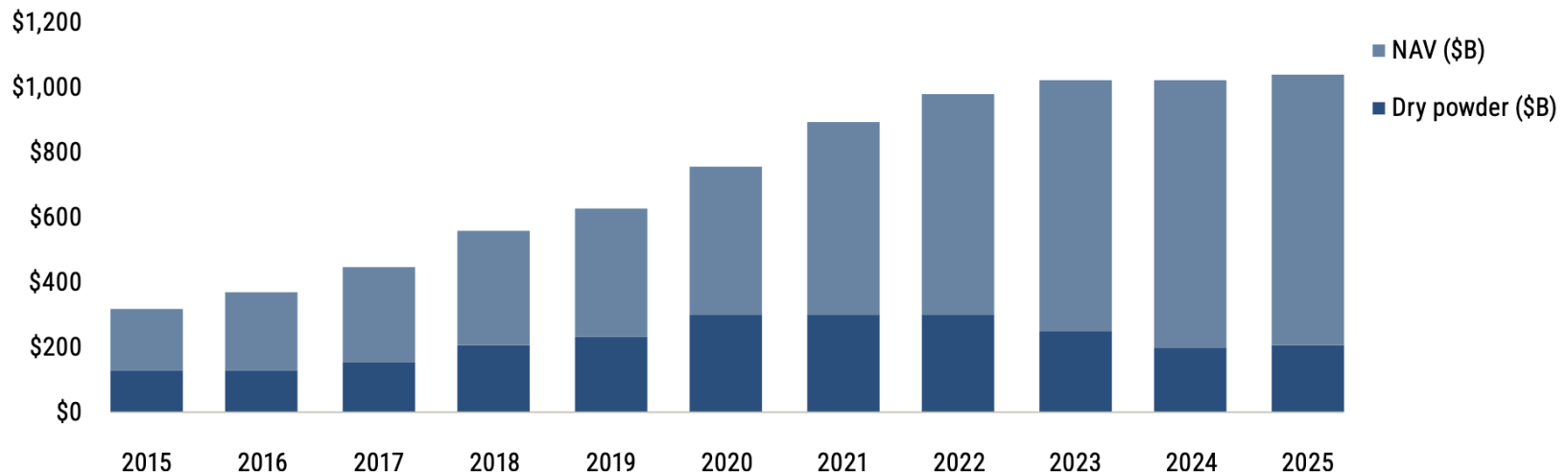
FT, 2022.07.07. Margate tengerpart

# MI SERKENTI A ZÖLDFINANSZÍROZÁST?

## CHERCHEZ L'ARGENT!

### Kezelt hatásbefektetések (billió) 2015-2025

#### Impact AUM (\$B)



Source: PitchBook • Geography: Global • As of March 31, 2025

### “UK unveils biggest round of clean energy subsidies”

Az Egyesült Királyság bejelenti az eddigi legnagyobb tiszta energia szubvenciót

cca.£17,8 md

FT, 2022.07.07.

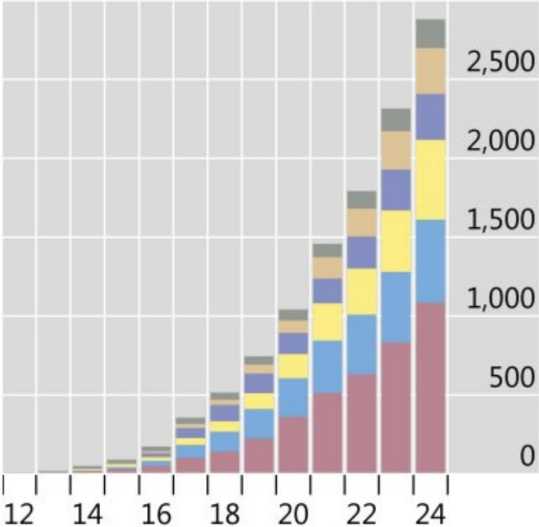
# ZÖLD KÖTVÉNYEK

Green bond volumes have increased exponentially<sup>1</sup>

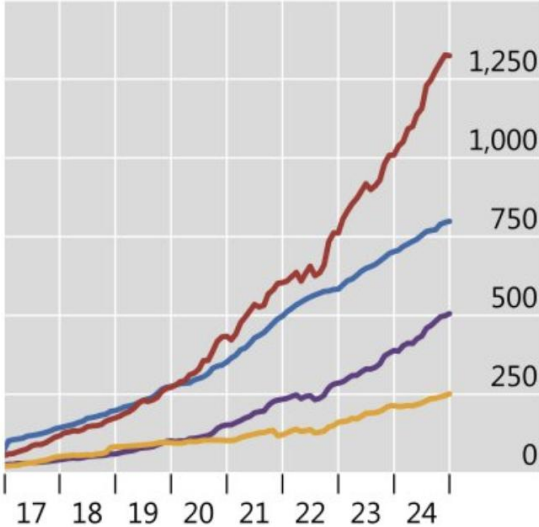
In billions of US dollars

Graph 1

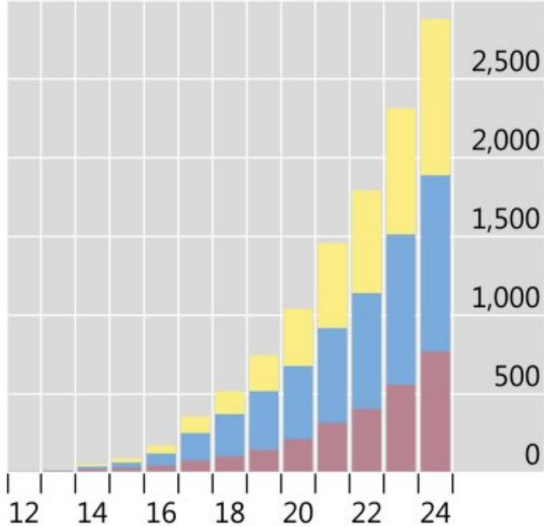
A. By country



B. By currency



C. By issuer sector



■ Euro area  
■ United States  
■ Other AEs  
■ China  
■ Other EMEs  
■ International organisations

— EUR  
— USD  
— CNY  
— Other currencies

■ Official sector  
■ Financial institutions  
■ Non-financial corporations

<sup>1</sup> Amount outstanding is calculated using total cumulative issuance minus cumulative amount matured as of a given year.

Sources: Climate Bonds Initiative; Dealogic; Environmental Finance Bond Database; S&P Trucost; authors' calculations.

© Bank for International Settlements

# MI A ZÖLDFINANSZÍROZÁS?

Nincsen általánosan elfogadott meghatározás, de olyan finanszírozást jelent, ami a fenntartható fejlődéssel összhangban van.

WEF meghatározás:

Zöldfinanszírozás minden olyan strukturált pénzügyi tevékenység, amit környezetvédelmi eredmények javítása érdekében hoztak létre.

WEF: What is green finance? 2020.

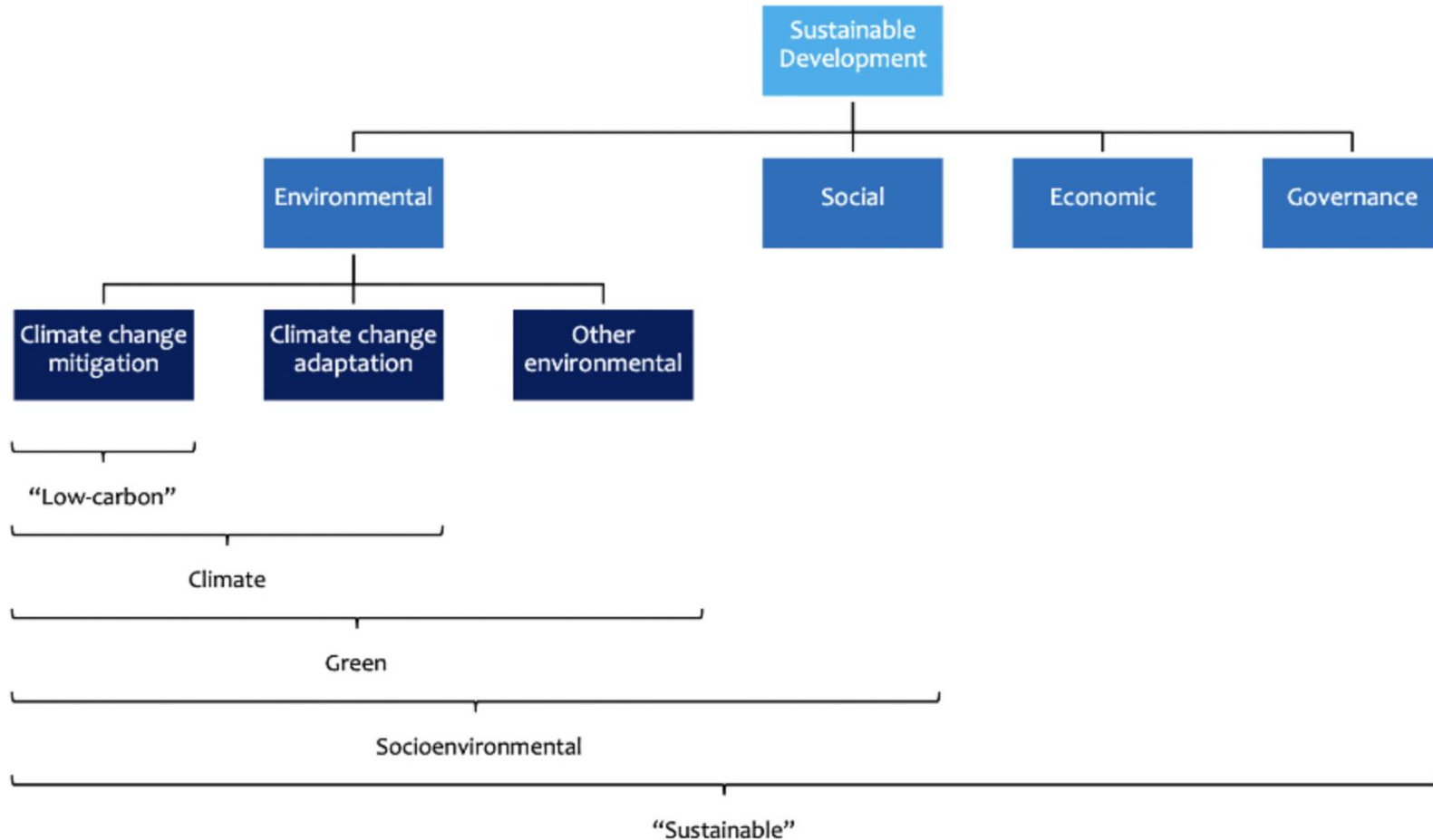
Figure 2 Green investments include investments in...



Note: Green investments include climate related investments (blue bubbles), but are not limited to them.  
Source: Author's illustration.

# FENNTARTHATÓ FINANSZÍROZÁS

Figure. A simplified scheme for understanding broad terms on sustainable finance



# DIVATOK

## Gender

- A nem társadalmi konstrukció, nem pedig biológiai adottság, transgenderism
- Tudományos alapokat nélkülöz
- Politikai, nem tudományos kategória
- Ki finanszírozza? gazdag pártolók, mecénások (Pritzker család)
- Kormány által támogatott, tagadása szankcionált, ellenvélemények cenzúrázottak, „cancelled”
- Káros egészségügyi és pszichológia hatásait elhallgatják vagy bagatellizálják
- Társadalomformáló (névmások, anya-apa eltörlése, választható nemi azonosság, transzsportolók, harcos kisebbség politikai szerepe)
- Ökorendszer épül ki körülötte (elfogadást szorgalmazó intézményrendszer)
- Intersectionality (gazdasági, faji, stb.)
- **Üzletággá fejlődik** (orvosi, sebészi, gyógyszerészeti, jogi, biztosítási, oktatás, divat, stb.)

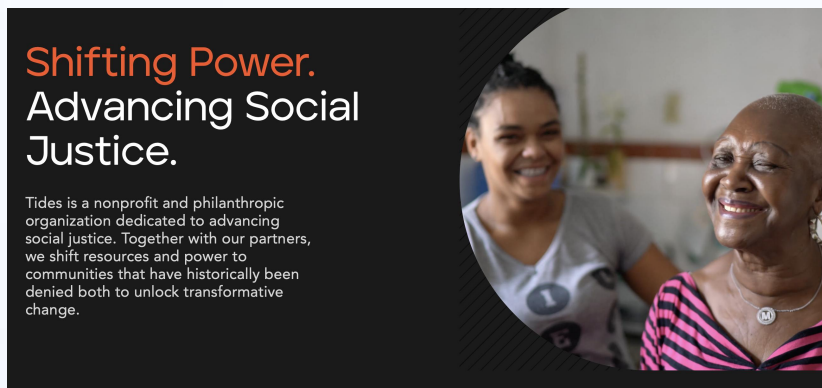
## Klíma

- Emberi tevékenység előidézte globális felmelegedés, klímaválság
- Tudományos alapok kérdésesek
- Politikai, nem tudományos kategória:
- Ki finanszírozza? gazdag pártolók, mecénások (Rockefeller Brothers Foundation, Getty örökös nő)\*
- Kormány által támogatott, tagadása szankcionált, ellenvélemények cenzúrázottak, „cancelled”
- A problémákat, károkat elhallgatják vagy cáfolják, pl. energiaválság, ipar leépülése, gazdasági öngyilkosság
- Társadalomformáló: okos városok, közlekedés, mezőgazdaság, enivaló
- Hatalmas ökorendszer épült rá és körülötte
- Pénzügyi üzletággá fejlődött

\* Report: “The Chain of Environmental Command: How a Club of Billionaires and Their Foundations Control the Environmental Movement and Obama’s EPA”

# TRANSZGENDER FINANSZÍROZÁS

- **Gazdag támogatók: Jennifer Pritzker, George Soros Open Society, Warren Buffett, Martine Rothblatt (transgender and transhumanist), stb.**
- **Vállalatok, alapítványok, szervezetek adnak pénzt általában ismeretlen szervezeteket keresztül, pl. Tides Alapítvány**
- **Tides Alapítvány: nonprofit, emberbaráti szervezet, \$875 m vagyont kezel**



- **A Tawani Alapítvány (Pritzker) 1,35 millió dolláros, többéves támogatást ítélt oda a Palm Centernek az általuk nemrég elindított Transgender Military Initiative programhoz. (2016)**
- **Tawani Alapítvány: A Tawani Alapítvány által a Palm Centernek nyújtott adomány, amelynek célja a transznemű katonák szabad szolgálatának vizsgálata, méretét és hatókörét tekintve egyszerűen történelmi jelentőségű – nem ismerek más, ilyen nagyságrendű jótékonyági adományt a transzneműek ügyeinek támogatására. A Palm Center arra készül, hogy rendkívül fontos munkát végezzen a transznemű katonák szolgálatával kapcsolatos ismereteink és megértésünk bővítése érdekében; ez a munka várhatóan elősegíti a jövőbeli politikai változások előkészítését. Ez valóban izgalmas fejlemény.**

# A ZÖLD FINANSZÍROZÁS ONTOLÓGIÁJA

Mi a vállalat szerepe? Shareholders vs stakeholders vita

1970-2020

2000-es évek

2019-2020

2022-jelen

Részvényesek  
érdeke döntő

Friedman doctrína  
1970

Jensen & Meckling  
1976 "Theory of  
the firm"  
részvényes-ügynök  
elmélet

Az érdekeltek  
érdeke is döntő

US Roundtable  
statement 2019:  
„Minden érdekelt  
felünk elenged-  
hetetlenül fontos  
számunkra.”

2026 Trump:  
Ending the green  
new scam

CSR: Corporate  
Social  
Responsibility

ESG:  
Environmental  
Social  
Governance

DEI: Diversity  
Equity Inclusion

USA: ellenállás  
nő ESG és DEI  
ellen  
Larry Fink  
Blackrock

2004. UN: Who cares wins,  
Connecting Financial Markets  
to a Changing World



# ÖKOSZISZTÉMA

- **NNK GLOBÁLIS NAGYTŐKE**
- **Tudományos intézmények, kutatóintézetek (think tanks)**
- **Az állam: kormányok, jegybankok, minisztériumok - rendelkezések, törvények, adókedvezmények, szubvenció, kedvezményes pénzügyi konstrukciók támogatása**
- **Nemzetközi szervezetek (IMF, WB, IFC, BIS, stb.)**
- **Pénzügyi intézmények: bankok, vagyonkezelők, **magántőkealapok (PE)**, intézményi befektetők (biztosítók, befektetési lapok, nyugdíjalapok), egyetemi alapítványok**
- **Vállalatok**
- **NGO-k**
- **Sajtó**
- **PR**

# ÖKOSZISZTÉMA



# ZÖLD PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK

**Zöld kötvények (green bonds)**

**Zöld kölcsönök (green loans)**

**Fenntarthatósági kötvények és kölcsönök (sustainability-linked bonds, loans)**

**Zöld alapok (Green funds, ETFs)**

**Magántőke alapok (Private equity funds)**

**Adósság-természet csereügyletek (Debt-for-Nature swaps)**

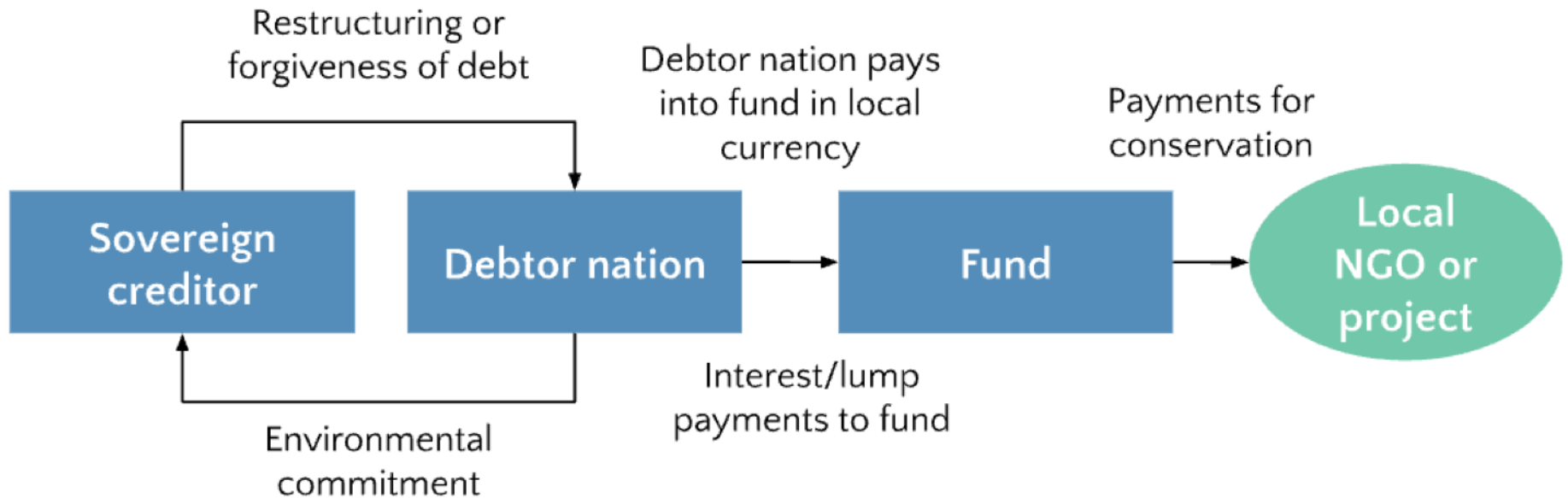
**Karbonkereskedelmi eszközök (Carbon trading instruments)**

# Zöldfinanszírozás és fejlődő országok

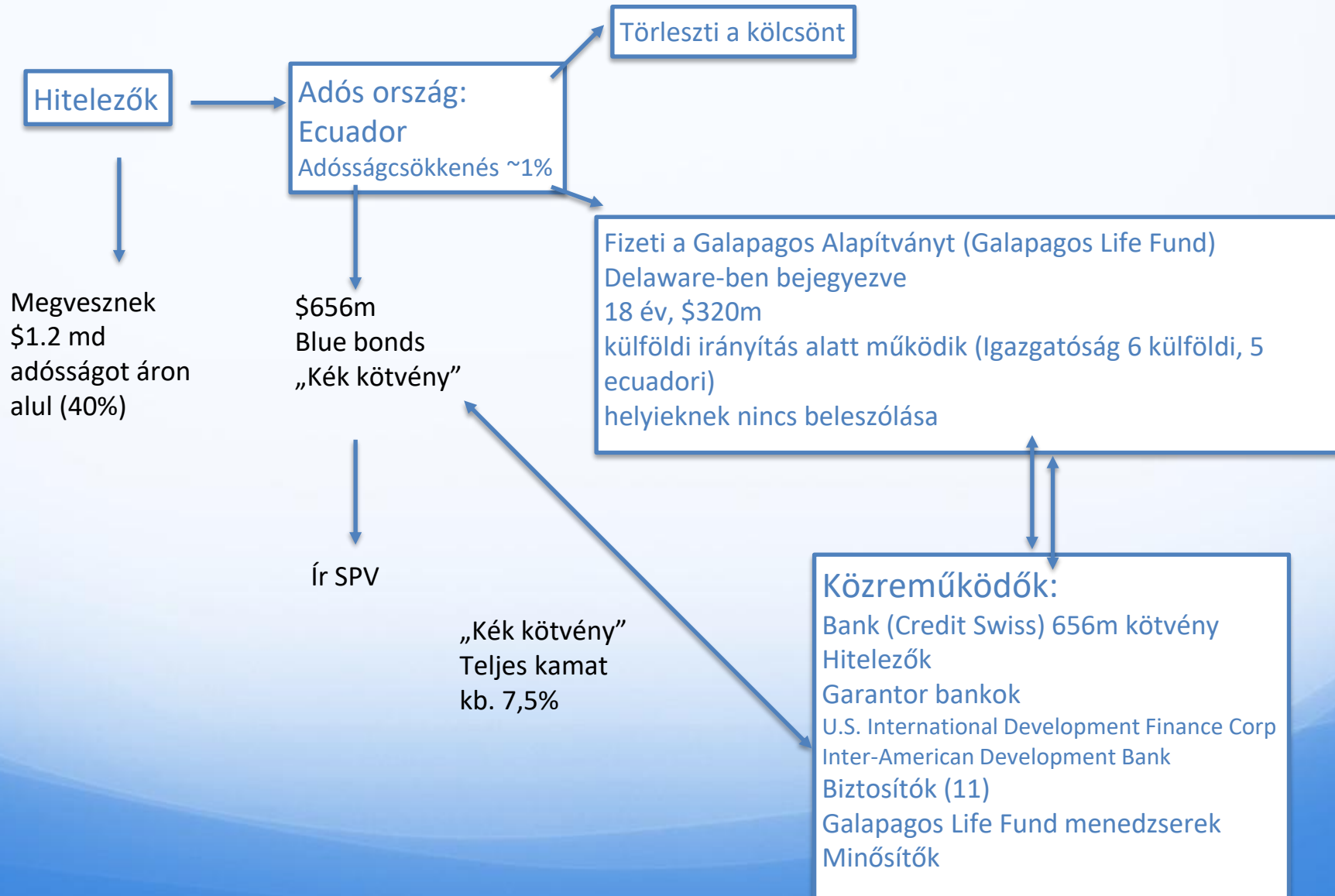
- **Macron elnök konferenciái**
  - **New Global Financing Pact, Paris 2023 - új pénzügyi szerkezet kell**
  - **Africa Forward Summit, Kenya, May 2026 - infrastruktúra, energia, iparosítás**
    - **Mobilizálni kell az afrikai megtakarításokat, magántőkét kell bevonni**
    - **Az egyenlők partneri viszonya (Partnership of equals)**
    - **Segélytől a partnerségig**
    - **£27 md beruházás**
      - **EDF, TotalEnergies, Meridiam, Global Telekom Holding, Asian Group, Schneider Electric**

# ADÓSSÁG-TERMÉSZET CSERE

## Bilateral debt-for-nature swap



# GALAPAGOS



# ZÖLDFINANSZÍROZÁSI GONDOK

Politikai bizonytalanság, pl. Trump politikája, veszélyezteti az üzleti modellt - támogatás nélkül nem kifizetődő  
“Ending the green new scam” White House, 2025.

Nincsenek világos és egységes ismérvei a zöld befektetéseknek

Visszaélések

- **Karbonkibocsátás kereskedelem (carbon credit trading)**
  - **2013 Interpol: Guide to Carbon Trading Crime (hamis karboncsökkentési állítások)**
  - **Cap and trade (korlátozáskereskedelem), Offsetting (karbonkibocsátás ellensúlyozás)**
- **Zöldmosdatás (greenwashing) Great Green Investment Investigation 2024**
  - **2021 Európai Bizottság fogyasztóvédelmi jelentés: a benyújtott kereskedői minősítések kb. 40%-a megalapozatlan vagy hamis**
  - **2025 Mighty Earth panasza Barclays Bank ellen: JBL brazil húszem \$3 md fenntarthatósági hitele (sustainability-linked loan) a vállalat nem megfelelően zöld tevékenysége ellenére**
  - **Dirty Green Money: The Systemic Fraud of the ESG Investing Industry, Thomas Raymen, Northumbria University, 2026.**

# A FENNTARTHATÓSÁG PÉNZÜGYESÍTÉSE

## Financialization

Unlock private capital!

“You have to make it profitable”, Ray Dalio, 2023.

**Vita a megoldásról: szabályozás vagy magánszektor és pénzügyek**

A fenntarthatósági gondok (éghajlatváltozás, biodiverzitás csökkenése, vízgazdálkodás, hulladék, stb.) fenyegetik a Földet - közügy.

**A megoldás viszont pénzügyesített, a magánszektorra bízott, magánprofitot termel, amit gyakran közpénz támogat - magántőke.**

**A fenntarthatóság finanszírozása**

- rendkívül befektetésigényes
- nincs elegendő közpénz
- magántőkét kell bevonni
- talán \$130 billió tőke vár magánbefektetésre (Dalio)
- “From Billions to Trillions”, IMF, 2015.
- a magántőke megtérülést követel
- új pénzügyi eszközökre van szükség, pl. „adósság természetért” swap
- UK: biodiverzitás kereskedelmi piac
- **Állami támogatás** kell: adókedvezmények, támogatás, garantált jövedelem, politikai támogatás

# EU

- Green New Deal sarkalatos EU politika
  - „Az Európai Zöld Megállapodás az EU növekedési stratégiája. A 2019-ben elindított kezdeményezés egy politikai intézkedéscsomagot jelent, ami az EU-t a zöld átállás útjára tereli, azzal a végső céllal, hogy 2050-re elérje az éghajlatsemlegességet.”
- Infrastruktúra finanszírozás évi €900 md hiánnyal küzd, magántőkét kell bevonni
- Letta, Draghi riportok a versenyképességről - mélyítsük a piacot
  - ESG szabályok egységesítése a befektetések megkönnyítése érdekében
  - ESG szabályok egyszerűsítése a hadiipar finanszírozása érdekében
  - Évi €800 md befektetés szükséges
  - Pénzügyi piacok, megtakarítások, nyugdíjalapok egységesítése
- EU saját forrásait kell növelni
  - Közvetlen adózás
  - Közös adósság kibocsátás

# GEPOLITIKA

- UN 2030 program
- Ukrajna, Irán felgyorsítja a zöld átállást
  - "Investors pile into clean power as Iran war drives push for energy security" (FT, 2026.05.03.)
  - Megújuló energiából energiabiztonság
- Gazdaság: a geopolitikai fejlemények miatt sérülékeny helyzet
  - Infláció, ellátó láncok megbomlása
  - Megoldás: zöld átállás
- Afrika: piac, kiszorítandó versenytársak (Kína, Oroszország, Törökország)
- Ázsia: Zöld átállás és MI fejlesztés egyszerre - energia önellátás kell (Asia is headed towards an industrial supercycle, FT, 2026.05.18.)
- It's not just AI — energy, defence and industrial capex will fuel growth
- CHETAN AHYA  
Add to myFT
- Mindez csak a magánszektor bevonásával lehetséges

# A Blackrock ESG útja

- Blackrock !14 billió AUM
- Igazgatói levelek: "force behaviour"
- Trump hatalomra jutásával abbahagyja az ESG erőltetését: a befektetéseket az ügyfelek haszna érdekében válogatják
- "How BlackRock Abandoned Social And Environmental Engagement", Forbes 2024.09.22.
- Ne nevezi néven, inkább „elengedhetetlen a hosszútávú értékteremtéshez” (FT)
- Személyes biztonsági kiadásait megemeli a cég
- "Transatlantic divide widens over investment approaches to ESG", FT, 2026.04.10.
- Pragmatikus: befektet hagyományos és megújuló energia cégekbe egyaránt
- "Really doesn't matter", nem számít ki nyeri a (2024-es) amerikai elnökválasztást
- Az ESG és DEI politikai háttere



Larry Fink, Blackrock, Davos, 2026.02.

# A ZÖLDFINANSZÍROZÁS CÉLJAI

## PÉNZ

Állítólagos közprobléma megoldása magántőkével

A pénzügyesítés (financialization) újabb területe

Pénzügyi javak átcsoportosítása állami támogatással

Társadalomformálás tőkeelhelyezéssel

## ELLENŐRZÉS

Mesterséges válságokra kínált és erőltetett megoldások

Félelemkeltés, ellenvélemények elhallgattatása

Ellenőrzés, cenzúra, megfigyelés

Nagy Újraindítás (Great Reset)

# HAZAI TANULSÁGOK

## Gazdaság, pénzügy, politika, kultúra

Gyakran gazdasági, pénzügyi divatok terjednek a világban, amelyek nem feltétlenül logikusak vagy hasznosak Magyarországnak

A nemzeti érdek felülírja a nemzetközi (politikai] megfelelési kényszert

Magyar érdek: önellátás lehetséges területeken

- Energia
- Víz
- Élelem



1615 tag, 31 ország

Támogatják a tagszervezetek szélturbina-ellenes kifogásait

[www.epaw.org](http://www.epaw.org)

**“United we stand, divided we fall.”**