

Klimatická správa o nemenovopolitických portfóliách Národnej banky Slovenska

Súčasť spoločného zverejňovania TCFD v rámci
Eurosystému

Jún 2025

Publikácia prešla jazykovou úpravou.
Bez predchádzajúceho súhlasu autorov možno s uvedením
zdroja použiť iba krátke časti textu, najviac však dva odseky.

Vydavateľ
© Národná banka Slovenska 2025

Adresa
Národná banka Slovenska
Imricha Karvaša 1,
813 25 Bratislava

Elektronická verzia
www.nbs.sk/publikacie/klimaticka-sprava-o-nemenovopolitickom-portfoliu-nbs/



ISSN 2729-8604 (elektronická verzia)

Jún 2025

Obsah

Zhrnutie	4
1. Systém riadenia	5
2. Stratégia	6
3. Riadenie rizika	7
4. Ukazovatele a ciele	8
4.1. Definície ukazovateľov	10
4.2. Výsledky ukazovateľov	11
4.2.1. Výsledky uhlíkových ukazovateľov	12
4.2.2. Zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy a dlhopisy naviazané na udržateľnosť	15
4.3. Ciele	17
Záver	17
Prílohy	18

Zhrnutie

Predkladaná klimatická správa je súčasťou spoločného projektu Eurosystému, ktorý prináša jednotný harmonizovaný a transparentný prístup ku klimatickým rizikám. Klimatická správa popisuje klimatické riziká, ktorým sú vystavené nemenovopolitické portfóliá Národnej banky Slovenska (ďalej len „NBS“), a publikuje sa každý rok na webovej stránke NBS.

Významným krokom v oblasti udržateľnosti bolo v roku 2024 vytvorenie Klimatického výboru NBS, ktorý sa zaoberá riešením otázok ohľadne zmeny klímy v rámci rôznych činností NBS. Koordináciu tohto výboru zabezpečuje novovzniknuté oddelenie klimatickej udržateľnosti.

NBS začiatkom roka 2025 schválila udržateľnú investičnú stratégiu, ktorá pozostáva zo štyroch kľúčových pilierov: uplatňovanie negatívneho zoznamu, podpora dekarbonizácie, tematické investovanie a monitorovanie ESG ratingu. Všetky tieto aktivity posilňujú schopnosť NBS lepšie identifikovať a porozumieť klimatickým rizikám a ESG rizikám, ktorým sú investičné rezervy vystavené. Stratégia spája ambíciu efektívneho a výnosného investovania s dlhodobou udržateľnosťou a podporou prechodu na nízkouhlíkové hospodárstvo. Cielovým výberom aktív a riadením rizík NBS zabezpečuje, že investičné portfóliá zostávajú finančne stabilné a zároveň prispievajú k znižovaniu uhlíkovej stopy a podpore udržateľných riešení. Tento prístup umožňuje nielen plniť klimatické záväzky Slovenska, ale aj dlhodobo optimalizovať výnosy v meniacej sa ekonomickej a regulačnej realite.

Výsledky väčšiny súhrnných uhlíkových ukazovateľov za portfóliá NBS sa v sledovanom období rokov 2021 až 2024 postupne zlepšovali. V roku 2024 nastala výrazná redukcia uhlíkových ukazovateľov v triede korporátnych emitentov, ktorá mala pozitívny vplyv na všetky vykazované uhlíkové ukazovatele za všetkých nevládných emitentov. Dôvodom bola predovšetkým klesajúca expozícia voči uhlíkovo intenzívnym emitentom. Po prvýkrát sa ukazovateľ celkových uhlíkových emisií nevládných emitentov vykazuje nielen z vlastnej činnosti a spotrebovaných energií, ale aj z celého hodnotového reťazca týchto organizácií, t. j. dodávateľov a odberateľov.

NBS aktívne investuje do zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisov, ktoré predstavujú inovátné finančné nástroje financujúce investície do environmentálnych projektov, projektov súvisiacich s klimatickými zmenami a do sociálnych projektov.

Ďalší text dokumentu sa podľa odporúčaní pracovnej skupiny pre zverejňovanie finančných informácií súvisiacich s klimatickými zmenami (ďalej len „TCFD“) člení na štyri kapitoly, a to Systém riadenia, Stratégia, Riadenie rizika a Ukazovatele a ciele.

1. Systém riadenia

Národná banka Slovenska spravuje devízové rezervy na základe zákona o Národnej banke Slovenska č. 566/1992 Zb. v znení neskorších predpisov: „Národná banka Slovenska má v úschove a spravuje devízové rezervy v zlate a v devízových hodnotách, disponuje s nimi a uskutočňuje devízové operácie, pričom pri uskutočňovaní operácií v rámci Eurosystému postupuje podľa pravidiel platných pre operácie Eurosystému“, ako aj pravidiel platných pre národné centrálné banky Eurosystému.

Všetky rámcové dokumenty týkajúce sa správy rezerv schvaľuje **Banková rada NBS**. V priebehu roka 2023 Banková rada NBS schválila vyhlásenie o investičnej politike a novú strategickú alokáciu aktív. Tieto dokumenty obsahovali aj návrhy na aktívne skúmanie environmentálnych, sociálnych a riadiacich (ďalej len „ESG“) aspektov a klimatických rizík pri správe rezerv. NBS rešpektuje v investičnom procese medzinárodné záväzky Slovenskej republiky a vlastnú politiku týkajúcu sa týchto oblastí.

Pri správe rezerv prijímajú dôležité rozhodnutia **Výbor riadenia rizika NBS a Investičný výbor NBS**. Výbor riadenia rizika NBS sa zaoberá hlavne definovaním rizikového rámca a úrovne tolerance rizík pri správe rezerv, ako aj nastavením investičných pravidiel a limitov. Investičný výbor NBS je zodpovedný predovšetkým za návrhy strategickej alokácie aktív, definovanie taktických benchmarkov a prijíma rozhodnutia o aktívnej alebo pasívnej správe aktív. Výbory zasadať pravidla každý mesiac a predmetom ich odborných diskusií sú o. i. konkrétne rozhodnutia týkajúce sa klimatických rizík a príležitostí, ako aj aspektov ESG súvisiacich s investičnými rezervami. Tie sa následne predkladajú Bankovej rade NBS vo forme samostatných dokumentov alebo sa zapracúvajú do interných predpisov.

V roku 2024 vznikol **Klimatický výbor NBS**, ktorý je poradným, iniciatívnym a koordinačným orgánom bankovej rady v oblasti klimatickej zmeny, klimatických rizík, klimatických politík a klimaticky udržateľných financií a hospodárstva. Klimatický výbor NBS sa zaoberá spôsobmi, ako zohľadniť klimatické riziká, politiky a klimaticky udržateľné financie v rámci činností NBS. Definuje najmä koncept a smerovanie klimaticky udržateľnej agendy v NBS, prerokováva vybrané odborné otázky z oblasti vplyvu klimatickej zmeny, národných a medzinárodných opatrení na zmiernenie jej dôsledkov na výkon činností NBS, správu rezerv, dohľad nad finančným trhom, finančné trhy, menovú politiku, finančnú stabilitu a na hospodárstvo SR. Výbor sa skladá z predsedu a ďalších 19 členov, ktorými sú prevažne riaditelia rôznych odborov.

Koordinačnú úlohu pre klimatický výbor zabezpečuje novovzniknuté **oddelenie klimatickej udržateľnosti**. Toto oddelenie zároveň vytvára analytickú základňu zameranú na výzvy, ktoré prináša klimatická zmena. Ide predovšetkým o analýzy vplyvov klimatickej zmeny na ekonomiku, vyhodnocovanie klimatických rizík a prispievanie k lepšej dostupnosti dát z tejto oblasti. Vznik klimatického výboru spolu s oddelením klimatickej udržateľnosti prispieva k budovaniu NBS ako udržateľnej inštitúcie a zároveň posilňuje schopnosť NBS prispievať k národnému, ale aj medzinárodnému úsiliu v oblasti zmeny klímy.

2. Stratégia

V novembri 2019 sa NBS stala členom medzinárodného zoskupenia s názvom Sieť pre ekologizáciu finančného systému (ďalej len „NGFS“¹), ktoré sa zaviazalo riešiť a analyzovať finančné riziká a príležitosti spojené so zmenou klímy a s prechodom na nízkouhlíkové hospodárstvo.

NBS pri príležitosti Konferencie OSN o zmene klímy (COP26) v Glasgowe v roku 2021 zopakovala svoju ochotu prispieť v rámci svojho mandátu ku globálnej reakcii na zmenu klímy. NBS svojím prísľubom podporuje kolektívny záväzok prijatý prostredníctvom vyhlásení NGFS a Európskej centrálnej banky (ďalej len „ECB“) a je odhodlaná postupne integrovať udržateľnosť do svojich kľúčových funkcií a vnútorných operácií.²

Vo februári 2021 centrálna banka Eurosystemu vrátane NBS definovali spoločný postoj³ k uplatňovaniu princípov udržateľného a zodpovedného investovania v nemenovopolitických portfóliách denominovaných v eurách, ktoré sú pod vlastnou správou národných centrálnych bánk. Spoločný postoj pomôže všetkým členom Eurosystemu prispieť k prechodu na nízkouhlíkové hospodárstvo a ku klimatickým cieľom EÚ. Výsledkom uvedenej iniciatívy je táto klimatická správa zverejňovaná od roku 2023 na ročnej báze.

V roku 2024 sa NBS aktívne zapájala do diskusií o zmene klímy nielen v rámci rôznych iniciatív a zoskupení, ktorých je členom, ale zorganizovala tiež viacero odborných podujatí týkajúcich sa zmeny klímy. Za zmienku stoja predovšetkým tieto konferencie zorganizované v spolupráci s International Sustainable Finance Centre:

- Sustainability in practice: the road to Net Zero, na ktorej diskutovali experti z oblasti udržateľného financovania,
- Greening regulation – practical challenges ahead of us, ktorej cieľom bolo spojiť lídrov v oblasti zvyšovania a monitorovania zelených investícií a hlavných aktérov formujúcich udržateľný finančný rámec a režim zverejňovania.

Počas roka 2024 prebiehali intenzívne diskusie o udržateľnej stratégii v rámci správy rezerv NBS. Formálne bola táto stratégia schválená Výborom riadenia rizika NBS v marci 2025 a pozostáva zo štyroch kľúčových pilierov:

1. Uplatňovanie negatívneho zoznamu

NBS zostavila negatívny zoznam, ktorý z povoleného investičného rámca vyčleňuje emitentov, ktorí sú aktívni v negatívne vnímaných odvetviach alebo nedodržujú všeobecne platné environmentálne a etické normy.

Negatívny zoznam napomáha úsiliu, aby tie portfóliá NBS, ktoré investujú prevažne do korporátnych dlhopisov, boli v súlade s princípmi environmentálnej a sociálnej udržateľnosti a prispievali k dodržiavaniu etických zásad a k znižovaniu reputačných rizík.

2. Podpora dekarbonizácie

Dekarbonizačné opatrenia sa budú uplatňovať najmä v akciovom portfóliu prostredníctvom cieľného investovania do udržateľných riešení. Časť akciového portfólia NBS bude využívať stratégiu zameranú na akcie tých spoločností, ktoré prijali dekarbonizačné plány na dosiahnutie uhlíkovej neutrality, čím sa podporí redukcia emisií skleníkových plynov v rámci portfólia. Aktivity spoločností musia byť v súlade s vybranými etickými a environmentálnymi pravidlami (UN Global Compact, nesmú pôsobiť v sektore kontroverzných zbraní a tabakových výrobkov).

¹ Network for Greening the Financial System (NGFS) je globálna sieť centrálnych bánk a orgánov bankového dohľadu, ktorá podporuje udržateľnejší finančný systém. Cieľom zoskupenia je analyzovať dôsledky zmeny klímy na finančný systém a presmerovať globálne finančné toky tak, aby umožňovali hospodársky rast pri nízkej uhlíkovej stope.

² [Klimatický prísľub NBS](#), tlačová správa NBS, november 2021.

³ [Eurosystem sa dohodol na spoločnom postoji vo vzťahu k udržateľným portfóliovým investíciám súvisiacim s klimatickými zmenami](#), tlačová správa NBS, február 2021.

Cieľom tejto čiastkovej iniciatívy v rámci celého portfólia je zabezpečiť, aby vybrané akciové investície prispievali k uhlíkovej neutralite, pričom sa zároveň vyhodnocuje ich dlhodobý ekonomický prínos.

3. Tematické investovanie

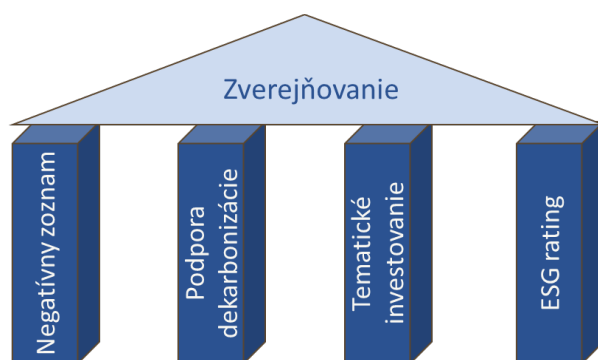
Tematické investovanie sa uplatňuje v dlhopisových portfóliách, pričom NBS aktívne podporuje investície do zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisov, pokiaľ majú pozitívny výnosový profil. Tieto cenné papiere prispievajú k financovaniu projektov s pozitívnym environmentálnym a sociálnym dosahom.

Takýto prístup umožňuje zosúladiť investičnú stratégiu NBS s globálnymi trendmi v oblasti zodpovedného investovania a podporiť ekonomiku s nižšou uhlíkovou stopou.

4. Monitorovanie ESG ratingu

Sledovanie ESG ratingu⁴ je neoddeliteľnou súčasťou investičného procesu NBS. Tento princíp sa aplikuje vo všetkých portfóliách obsahujúcich dlhopisy a akcie.

Pravidelná analýza ESG ratingu umožňuje identifikovať a riadiť environmentálne, sociálne a riadiace riziká spojené s jednotlivými emitentmi. Tento prístup zvyšuje transparentnosť a robustnosť investičného procesu a zároveň pomáha zabezpečiť, aby portfóliá NBS zostali v súlade s princípmi ESG a dlhodobými strategickými cieľmi.



Súčasťou udržateľnej stratégie NBS je aj **transparentné zverejňovanie údajov** o udržateľnosti investičných rezerv prostredníctvom výročnej správy a tejto Klimatickej správy o nemenovopolitických portfóliách NBS. Oba tieto dokumenty sa zverejňujú na ročnej báze a sú dostupné verejnosti na webovej stránke NBS.

Pravidelné zverejňovanie informácií vo všeobecnosti zvyšuje informovanosť a povedomie o klimatických rizikách, podporuje harmonizáciu postupov zverejňovania údajov uplatňovaním štandardných trhových noriem a zároveň prispieva k dosahovaniu cieľov Európskej únie v oblasti klimatickej neutrality a prechodu na nízkouhlíkové hospodárstvo.

3. Riadenie rizika

Pri správe rezerv sa NBS dlhodobo zaoberá trhovým, kreditným a likviditným rizikom. Tieto riziká sa monitorujú, merajú a riadia tak, aby boli naplnené zásady obozretného investovania. Klimatické riziká majú vplyv na všetky spomínané riziká, keďže môžu spôsobiť zvýšené náklady a finančné straty v dôsledku extrémnych poveternostných udalostí súvisiacich so zmenou klímy (fyzické riziko) alebo procesu prispôbovania sa nízkouhlíkovému hospodárstvu (riziko prechodu).

NBS ako súčasť Eurosystému meria citlivosť portfólií na klimatické riziká prostredníctvom viacerých ukazovateľov, ktoré spoločne identifikoval Eurosystém. Zverejnenie týchto ukazovateľov na ročnej báze je súčasťou tejto klimatickej správy v kapitole č. 4.

⁴ ESG rating predstavuje ohodnotenia emitenta z hľadiska uplatňovania princípov ESG pri jeho činnosti.

Od decembra 2020 NBS meria skóre ESG a ESG rating nemenovopolitických portfólií (t. j. dlhopisové portfóliá vo všetkých povolených menách a akciové portfólio), monitoruje expozíciu voči kontroverzným odvetviám (napr. alkohol, hazard, výroba zbraní a pod.) a zisťuje mieru uhlíkového rizika. Tieto dáta sa na ročnej báze predkladajú v rámci informovania Bankovej rade NBS a od roku 2021 sa niektoré z týchto ukazovateľov zverejňujú aj vo výročnej správe NBS.

4. Ukazovatele a ciele

Minimálny rozsah výročnej klimatickej správy, ktorú zverejňujú národné centrálné banky Eurosystemu, zahŕňa tieto uhlíkové ukazovatele: vážená priemerná uhlíková intenzita, celkové uhlíkové emisie a uhlíková stopa, ktoré sa vykazujú za všetky nemenovopolitické portfóliá denominované v eurách a cudzích menách. Okrem toho sa vyказuje aj podiel zelených dlhopisov a podiel sociálnych dlhopisov, udržateľných dlhopisov a dlhopisov naviazaných na udržateľnosť v portfóliu. Súčasťou klimatickej správy je aj zadefinovanie minimálne jedného dlhodobého cieľa naviazaného na ciele Parížskej dohody a ciele EÚ týkajúce sa klimatickej neutrality. Stanovenie ďalších klimatických cieľov je na základe odporúčaní ECB vítané.

BOX 1

Definícia uhlíka

Pojem **uhlík** sa v názvoch ukazovateľov vzťahuje na definíciu skleníkových plynov, ako sa uvádza v Kjótskom protokole. Kjótsky protokol pokrýva sedem kategórií emisií skleníkových plynov: oxid uhličitý (CO₂), metán (CH₄), oxid dusný (N₂O), fluórované uhľovodíky (HFC), perfluórované uhľovodíky (PFC), fluorid sírový (SF₆) a fluorid dusitý (NF₃).

Pri výpočtoch sa pre zjednodušenie všetky emisie uvedených skleníkových plynov vyjadrujú **v tonách ekvivalentu oxidu uhličitého** (ďalej len „CO₂e“). CO₂e je teda metrická miera používaná na porovnanie emisií z rôznych skleníkových plynov na základe ich potenciálu globálneho otepľovania (GWP).

Príklad: GWP metánu je 25, má teda až 25-krát vyššiu schopnosť zohrievať atmosféru ako uhlík. Jedna tona emisií metánu predstavuje až 25 ton CO₂e.

Emisie skleníkových plynov **vládných emitentov** sa môžu vykazovať rôznym spôsobom, a to na základe prístupu z pohľadu výroby a spotreby, čo zlepšuje transparentnosť vykazovania uhlíkových ukazovateľov. Tieto prístupy sa vzájomne dopĺňajú a sú založené na nasledujúcich typoch emisií:

- **výrobné emisie** – sú to všetky emisie produkované na domácom trhu v rámci fyzických hraníc krajiny vrátane domácej spotreby a vývozu. Táto definícia vychádza z prístupu územných emisií, ktorý prijal Rámcový dohovor OSN o zmene klímy (UNFCCC) pre ročné národné inventarizácie. Výrobné emisie sa vykazujú vrátane započítania využívania pôdy, zmeny využívania pôdy a lesníctva (Land Use, Land Use Changes and Forestry, ďalej len „LULUCF“) a bez LULUCF. Sektor LULUCF má veľký potenciál pri zmierňovaní zmeny klímy nielen prostredníctvom znižovania CO₂, ale aj formou rozširovania záchytov CO₂;
- **spotrebné emisie** – sú to všetky emisie súvisiace s domácim dopytom, ktoré súvisia s obchodnými aktivitami. Tento ukazovateľ poskytuje širší pohľad na emisie krajiny a rieši problém úniku uhlíka, ktorý vzniká v dôsledku presunov výroby z krajín, kde sa neskôr tovary spotrebúvajú.

Na účely klimateckej správy sú hlavným vstupom pri výpočte uhlíkových ukazovateľov **nevládných emitentov** emisie skleníkových plynov, ktoré sa merajú ako súčet priamych emisií skleníkových plynov zo zdrojov, ktoré spoločnosť vlastní alebo kontroluje (**rozsah 1**), a nepriamych emisií skleníkových plynov z nakupovanej energie (**rozsah 2**). Tento rok správa po prvýkrát zahŕňa aj nepriame emisie skleníkových plynov z celého hodnotového reťazca organizácie (**rozsah 3**), a to pred (napr. dodávatelia) aj po (napr. odberatelia) operáciách spoločnosti.

BOX 2

Emisie skleníkových plynov z rozsahu 3

Rozsah 3 zahŕňa tie nepriame emisie skleníkových plynov, ktoré nie sú zahrnuté v rozsahu 2 a nachádzajú sa v dodávateľských (upstream) aktivitách spoločnosti, ako aj v odberateľských (downstream) aktivitách spoločnosti. Tieto emisie sú rozdelené do 15 kategórií:

1. nakupované tovary a služby,
2. kapitálové statky,
3. činnosti súvisiace s palivami a energiami,
4. preprava a distribúcia (upstream),
5. odpad z prevádzky,
6. služobné cesty,
7. dochádzanie zamestnancov do práce,
8. prenajaté aktíva (upstream),
9. preprava a distribúcia (downstream),
10. spracovanie predaných produktov,
11. používanie predaných produktov,
12. likvidácia predaných produktov,
13. prenajaté aktíva (downstream),
14. franchising,
15. investície.

Spoločnosť môže riadiť priame emisie (rozsah 1) aj nepriame emisie (rozsah 2) skleníkových plynov. Pri emisiách skleníkových plynov z rozsahu 3 je táto možnosť značne redukovaná.

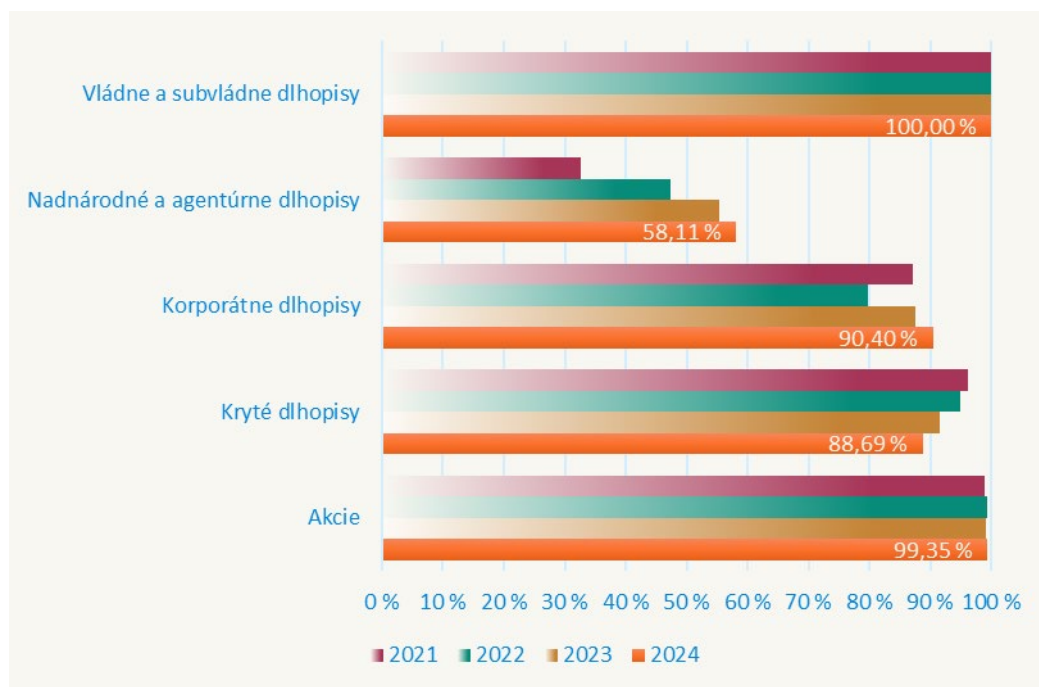
Metodika zverejňovania informácií týkajúcich sa klímy sa v maximálnej možnej miere zaoberá otázkou zamedzenia dvojitého započítania emisií, zostáva však nevyhnutným prvkom reportovania.

Získanie relevantných informácií o emisiách skleníkových plynov je kľúčovým bodom pri akomkoľvek zverejnení. Tieto údaje sú dostupné priamo zo správ emitentov alebo z databáz tretích strán. NBS využíva služby dvoch poskytovateľov údajov, a to **Institutional Shareholder Services** (ďalej len „ISS“) a **Carbon4 Finance** (ďalej len „C4F“), ktorí buď preberajú publikované údaje, alebo modelujú chýbajúce údaje o emisiách skleníkových plynov. NBS si je vedomá problémov s kvalitou údajov o emisiách v rozsahu 3, ktoré obmedzujú ich spoľahlivosť a porovnateľnosť v čase vrátane značnej neistoty v odhadoch, rozdielných odhadov medzi rôznymi poskytovateľmi údajov a metodických vylepšení. Napriek týmto nedostatkom v údajoch sa NBS rozhodla začať vykazovať emisie z rozsahu 3 v hlavnom texte správy s cieľom motivovať emitentov a poskytovateľov údajov, aby zlepšili vykazovanie emisií v rozsahu 3. Vzhľadom na tieto nedostatky sa využívajú emisie v rozsahu 3 iba na výpočet ukazovateľa celkových uhlíkových emisií, a to oddelene od výpočtu prostredníctvom emisií rozsahu 1 a 2.

Pri výpočte uhlíkových ukazovateľov je výzvou získať čo najväčšie pokrytie údajov o emisiách skleníkových plynov pre všetky cenné papiere v portfóliu. Graf 1 ukazuje vysoké pokrytie údajov v rokoch 2021 až 2024 vo všetkých triedach aktív s výnimkou nadnárodných a agentúrnych dlhopisov.

Graf 1

Pokrytie údajov v rokoch 2021 až 2024



Zdroj: ISS, C4F, výpočty NBS

4.1. Definície ukazovateľov

Minimálny rozsah spoločného zverejňovania Eurosystému zahŕňa tieto uhlíkové ukazovatele, ktorých technické podrobnosti výpočtu sú zhrnuté v tabuľkách 1 až 3 v prílohe:

- Vážená priemerná uhlíková intenzita** (ďalej len „WACI“) meria expozíciu portfólia voči emitentom s vysokými emisiami uhlíka. Uhlíková intenzita každého emitenta sa vypočíta normalizáciou ich emisií skleníkových plynov podľa miery ekonomickej aktivity. WACI portfólia sa potom vypočíta vážením uhlíkovej intenzity každého emitenta jeho príslušným podielom na držbe v portfóliu. Normalizácia údajov, vysoké pokrytie údajov a široké uplatnenie vo finančnom odvetví umožňujú porovnateľnosť medzi portfóliami a v čase. WACI poskytuje perspektívu „zvonku dnu“ (t. j. finančnú významnosť) a slúži ako ukazovateľ expozície portfólia voči rizikám prechodu.
- Celkové uhlíkové emisie** (ďalej len „TCE“) merajú emisie uhlíka súvisiace s portfóliom a sú vyjadrené v tonách CO₂e. Emisie emitenta sú vážené investičným príspevkom k hodnote podniku vrátane hotovosti (ďalej len „EVIC“) alebo k hrubému domácejmu produktu v parite kúpnej sily (ďalej len „HDP v PKS“) vládneho emitenta. Poskytujú perspektívu „zvnútra von“ (t. j. environmentálnu významnosť), ktorá slúži ako ukazovateľ environmentálnej stopy portfólia. Vzhľadom na nenormalizovanú povahu ukazovateľa je porovnateľnosť medzi portfóliami a v čase obmedzená. Tento ukazovateľ je citlivý na veľkosť portfólia, preto je vhodné ho doplniť o uhlíkovú stopu.
- Uhlíková stopa** (ďalej len „CF“) normalizuje hodnotu TCE veľkosťou portfólia a vyjadruje sa v tonách CO₂e na investovaný milión eur. Na rozdiel od celkových uhlíkových emisií umožňuje ukazovateľ uhlíkovej stopy porovnateľnosť medzi portfóliami a v čase.

Všetky tri ukazovatele, ktoré odporúča TCFD, sú založené na štandardizovanej metodológii a často sa využívajú v klimatických správach finančného sektora. Normalizované ukazovatele (WACI a CF) a absolútny ukazovateľ (TCE) sa navzájom dopĺňajú a spolu poskytujú vysoký stupeň transparentnosti, pokiaľ ide o vystavenie portfólií klimatickým rizikám a ich vplyv na klímu.

Údaje o cenných papieroch, emisiách skleníkových plynov a finančné údaje zahrnuté do výpočtu ukazovateľov by mali mať rovnaké referenčné roky. Zatiaľ čo údaje o cenných papieroch sú k dispozícii včas, zverejnenie emisií skleníkových plynov a finančných údajov sa prirodzene oneskoruje. V dôsledku týchto obmedzení dochádza k zmiešaniu referenčných dátumov v poslednom roku, resp. v posledných dvoch rokoch v prípade vládnych dlhopisov. Tento nesúlad bude postupne odstránený v nasledujúcich klimatických správach, keď budú údaje k dispozícii.

Okrem uhlíkových ukazovateľov sa zverejňuje aj relatívny **podiel** nižšie uvedených tematických dlhopisov na objeme nakúpených dlhopisov v portfóliu:

- **zelené dlhopisy**, ktoré sú finančnými nástrojmi s pozitívnym environmentálnym prínosom, ktoré financujú environmentálne projekty alebo projekty zamerané na zmiernenie dosahov zmeny klímy,
- **sociálne dlhopisy, udržateľné dlhopisy a dlhopisy naviazané na udržateľnosť**. Emisenti sociálnych dlhopisov využívajú získané finančné prostriedky na financovanie sociálnych projektov zameraných predovšetkým na pomoc sociálne znevýhodneným skupinám. Príjem z udržateľných dlhopisov je využitý na financovanie kombinácie environmentálnych a sociálnych projektov. Na rozdiel od spomínaných druhov dlhopisov, z ktorých príjem musí emitent účelovo použiť na financovanie konkrétnych environmentálnych alebo sociálnych projektov, príjem z dlhopisov naviazaných na udržateľnosť môže emitent použiť na všeobecné účely, finančné charakteristiky dlhopisu sú však prepojené s dosiahnutím preddefinovaných cieľov v oblasti udržateľnosti.

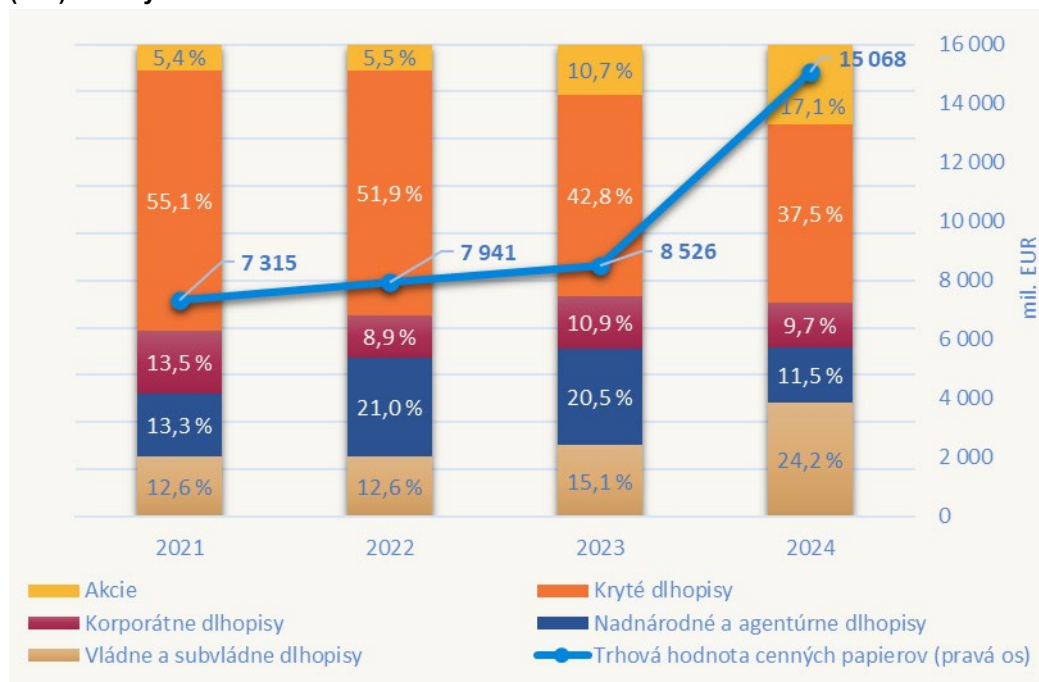
Tieto tematické dlhopisy neovplyvňujú výsledky uhlíkových ukazovateľov, pretože emisie skleníkových plynov sa vykazujú na úrovni emitenta a nelíšia sa od typu vydaného cenného papiera.

4.2. Výsledky ukazovateľov

Uhlíkové ukazovatele aj podiel tematických dlhopisov NBS vykazuje za dlhopisové portfóliá a akciové portfólio. Celková tržová hodnota týchto portfólií sa v čase mení v závislosti od podmienok a investičných príležitostí na finančnom trhu, ako aj od strategickej alokácie aktív (graf 2). V priebehu roka 2023 schválila Banková rada NBS vyhlásenie o investičnej politike a novú strategickú alokáciu aktív. Nová strategická alokácia sa začala naplňovať koncom roka 2023 predovšetkým navyšovaním akciového portfólia a pokračovala aj v roku 2024. Na konci roka 2024 tržová hodnota nakúpených dlhopisov a akcií prekročila 15 mld. €, čo v porovnaní s rokom 2021 predstavuje nárast o 106 %. Najväčší nárast bol zaznamenaný v triede aktív vládnych a subvládnych dlhopisov (o 296 %) a akcií (o 547 %). Dominantné postavenie si zachovala trieda aktív krytých dlhopisov, ktoré v roku 2024 predstavujú 37,5 % všetkých nakúpených cenných papierov.

Graf 2

Historický vývoj celkovej trhovej hodnoty cenných papierov (v mil. EUR) a alokácie aktív (v %) za roky 2021 až 2024



Zdroj: výpočty NBS

4.2.1. Výsledky uhlíkových ukazovateľov

Všetky uhlíkové ukazovatele pri nemenovopolitických portfóliách sa počítajú a vykazujú:

- na úrovni **triedy aktív** (vládne a subvládne dlhopisy, nadnárodné a agentúrne dlhopisy, podnikové dlhopisy, kryté dlhopisy a akcie). Pre zjednodušenie sú všetky vykazované ukazovatele sumarizované na úrovni vládnych emitentov (vrátane subvládnych) a nevládnych emitentov,
- za **posledný rok (2024) a predchádzajúce roky 2021 až 2023** (pozri tabuľku 4 a tabuľku 5 v prílohe).

Grafy 3 ilustrujú historický vývoj klimatických ukazovateľov (WACI, TCE, CF). Každý klimatický ukazovateľ je zobrazený v dvoch samostatných grafoch – pre vládnych emitentov a pre nevládnych emitentov.

Pri **vládnych emitentoch** bolo v roku 2024 úplné pokrytie dátami pri výrobnom aj spotrebnom prístupe, čo maximalizuje výpovednú hodnotu ukazovateľov.

- Všetky ukazovatele vypočítané prostredníctvom výrobného prístupu so započítaním sektora LULUCF sú počas celého sledovaného obdobia nižšie ako v prípade, keď sa tento sektor nebral do úvahy. Tento trend indikuje čistý efekt absorpcie uhlíka v sektore LULUCF vlád, ktorých dlhopisy sú nakúpené v portfóliách.
- Ukazovateľ TCE počítaný cez výrobný prístup je vo všetkých rokoch nižší než pri spotrebnom prístupe. To naznačuje, že vlády dovážajú výrobky, pri ktorých sa uvoľňujú vyššie emisie skleníkových plynov, z iných krajín.
- V sledovanom období sa zvyšoval objem vládnych a subvládnych emisií v portfóliách, čomu zodpovedá aj nárast ukazovateľa TCE, pričom výrazná zmena nastala najmä v roku 2024. K poklesu normalizovaných ukazovateľov (WACI a CF) prispeli predovšetkým klesajúce emisie skleníkových plynov krajín, ako aj zloženie portfólia.

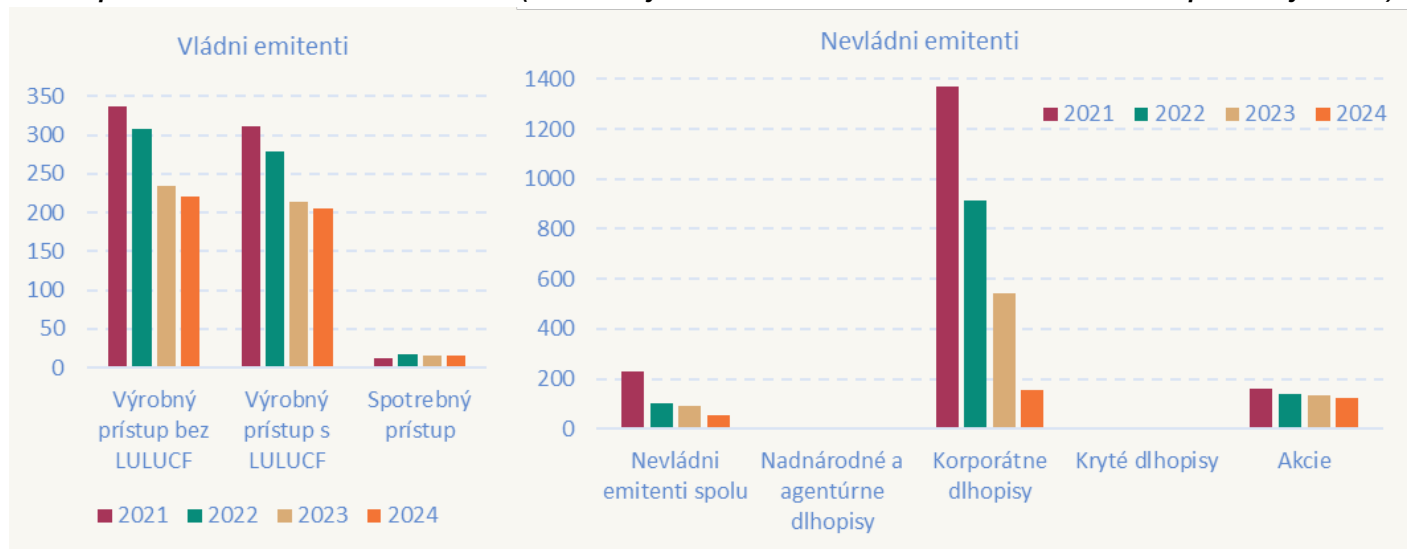
Pri **nevládných emitentoch** sa v priebehu rokov 2022 až 2024 všetky súhrnné ukazovatele postupne zlepšovali s výnimkou nového ukazovateľa TCE z rozsahu 3, ktorému sa venuje pozornosť v ďalšom texte.

- V minulosti boli v triede korporátnych dlhopisov zaznamenané extrémne vysoké hodnoty všetkých sledovaných ukazovateľov. Dôvodom tohto výrazného vplyvu bola expozícia voči juhokórejskej elektrárenskej spoločnosti a jej dcérskym firmám, ktoré sa vyznačujú relatívne vysokými skleníkovými emisiami, ako aj nižšími tržbami a EVIC v porovnaní so spoločnosťami s porovnateľnými skleníkovými emisiami. V roku 2021 predstavovala táto expozícia 14 % (16 % v roku 2022, 11 % v roku 2023) zo všetkých korporátnych emitentov, za ktorých sú dostupné dáta o skleníkových emisiách. Napriek tomuto nízkemu podielu prispievala táto spoločnosť až 93 % k TCE všetkých korporátnych emitentov (92 % v 2022, 86 % v 2023). V roku 2024 sa expozícia znížila na 4 % zo všetkých korporátnych emitentov, čo malo pozitívny vplyv na všetky vykazované ukazovatele (napr. príspevok k TCE korporátnych dlhopisov sa znížil na 47 %).
- Znižovanie expozície na uhlíkovo intenzívnych emitentov korporátnych dlhopisov malo výrazný pozitívny vplyv na celkový výsledok TCE z rozsahu 1 a 2 nevládných emitentov, keďže prevážili ostatné triedy aktív s rastúcimi TCE.
- Klesajúca expozícia voči uhlíkovo-intenzívnym emitentom vrátane spomínanej juhokórejskej elektrárenskej spoločnosti prispela v porovnaní s rokom 2023 k výraznému zníženiu normalizovaných ukazovateľov WACI (o 43 %) a CF (o 58 %).

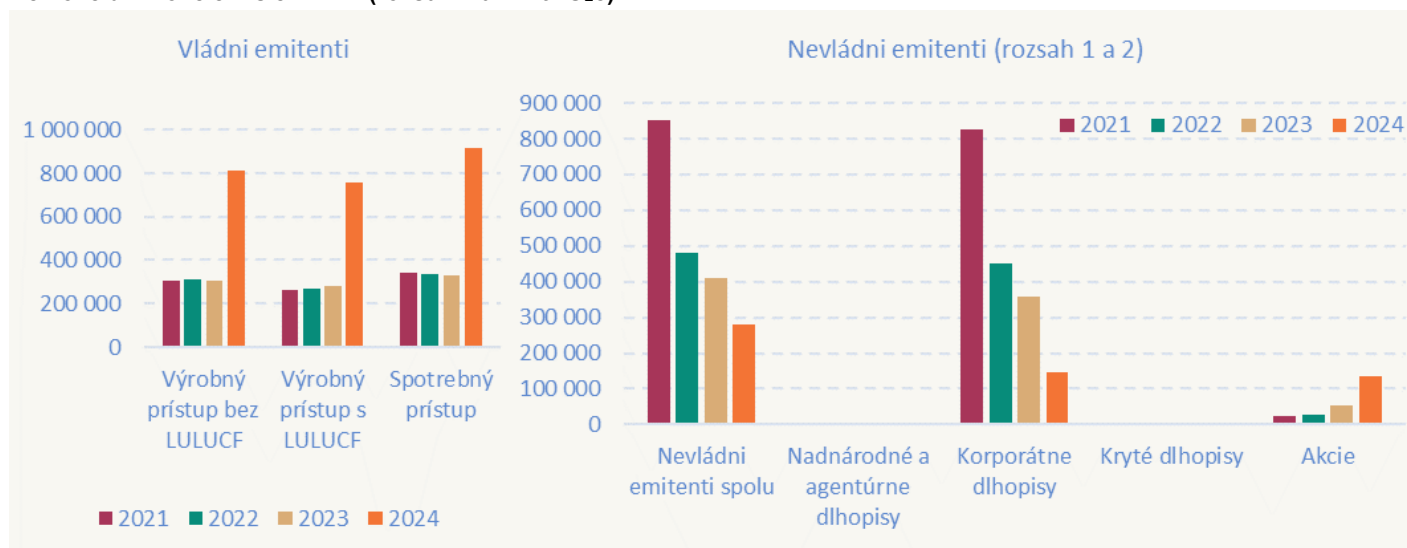
Grafy 3

Historický vývoj uhlíkových ukazovateľov za roky 2021 až 2024

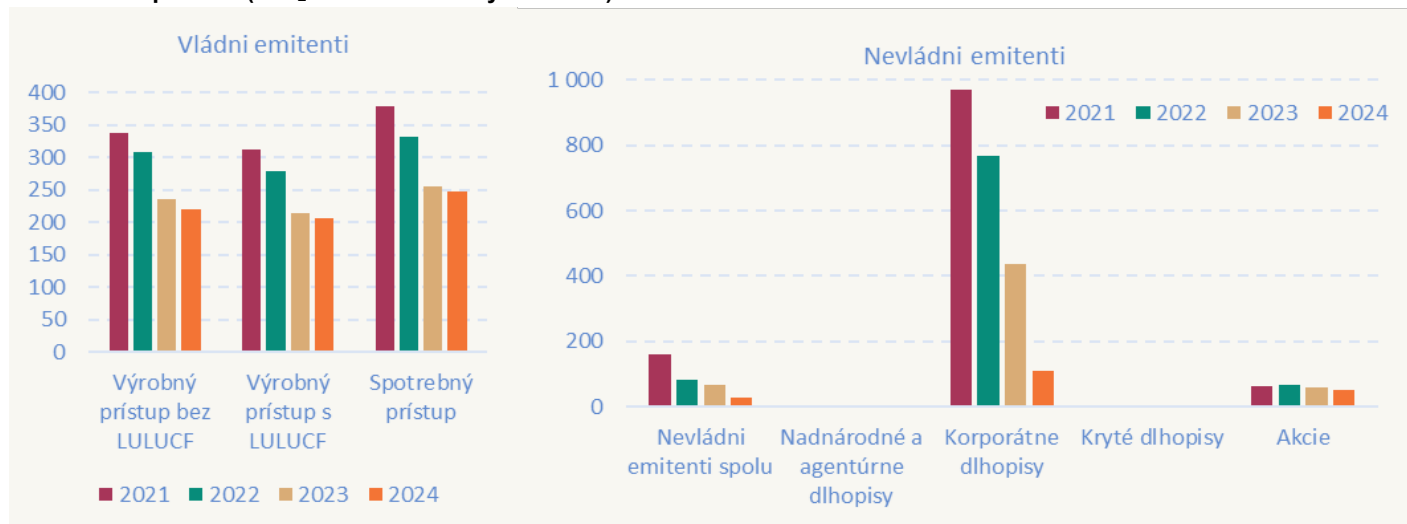
Graf 3.1

Vážená priemerná uhlíková intenzita – WACI (tCO₂e/tržby v mil. EUR alebo HDP v PKS v mil. EUR alebo počet obyvateľov)

Graf 3.2

Celkové uhlíkové emisie – TCE (rozsah 1 a 2 v tCO₂e)

Graf 3.3

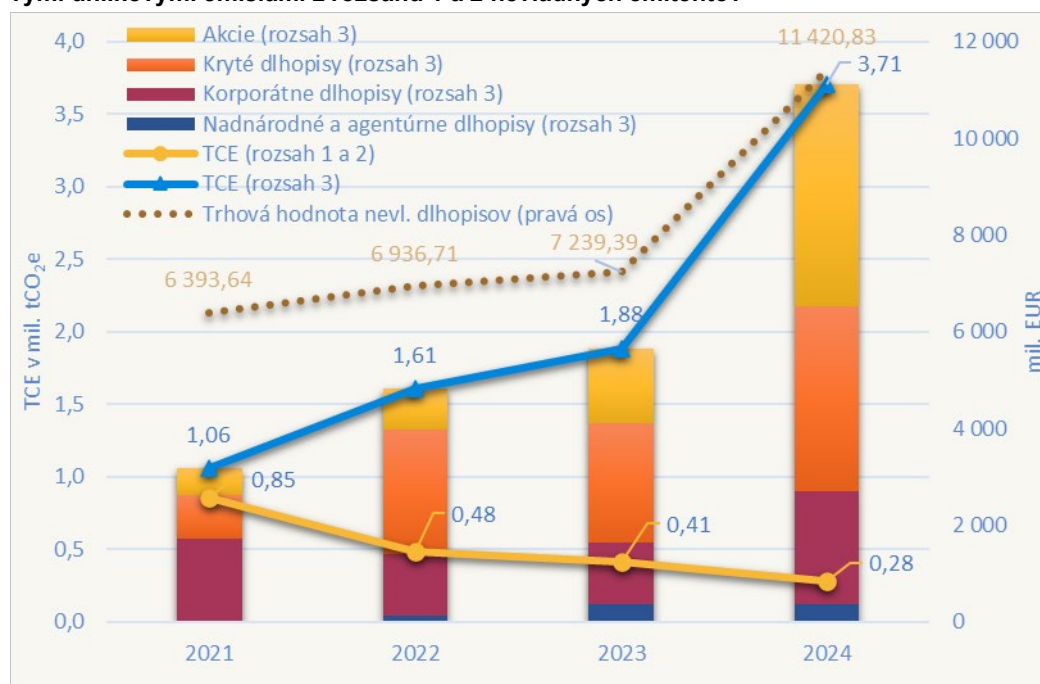
Uhlíková stopa – CF (tCO₂e na investovaný mil. EUR)

Zdroj: ISS, C4F, Svetová banka, Bloomberg, UNFCCC, výpočty NBS

Klimatická správa v tomto roku po prvýkrát vykazuje ukazovateľ **TCE z rozsahu 3**. Rozsah 3 predstavuje nepriame emisie skleníkových plynov z celého hodnotového reťazca organizácie (graf 4). Počas sledovaného obdobia sa trhovú hodnotu nevládných emisií zvyšovala, rovnako ako aj TCE z rozsahu 3, ktoré ku koncu roka 2024 dosiahli 3,71 mil. tCO₂e. Dôvodom bolo navýšenie expozície voči inštitúciám s vysokými emisiami z rozsahu 3 predovšetkým v segmente akcií. Na druhej strane celkové uhlíkové emisie z rozsahu 1 a 2 zaznamenali opačný trend predovšetkým vplyvom znižujúcej sa expozície NBS voči uhlíkovo intenzívnym emitentom, ako aj vplyvom dekarbonizačnej snahy emitentov.

Graf 4

Porovnanie celkových uhlíkových emisií z rozsahu 3 (v členení podľa triedy aktív) s celkovými uhlíkovými emisiami z rozsahu 1 a 2 nevládných emitentov



Zdroj: ISS, výpočty NBS

4.2.2. Zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy a dlhopisy naviazané na udržateľnosť

V sledovanom období rokov 2021 až 2024 NBS aktívne investovala do tematických dlhopisov, ako sú zelené, sociálne a udržateľné dlhopisy, ktoré boli emitované výlučne nevládnymi emitentmi (pozri tabuľku 6 v prílohe). Dlhopisy naviazané na udržateľnosť nie sú povoleným finančným nástrojom NBS z dôvodu technických obmedzení v rámci interných IT systémov, a preto ich expozícia bola v tomto období nulová.

Vývoj **podielu zelených dlhopisov** v portfóliách je znázornený v grafe 5. Tento ukazovateľ sa zvyšoval až do roku 2023. V roku 2024 sa podiel mierne znížil z 3,5 % na 3,3 % z dôvodu nárastu veľkosti celkového nominálneho objemu dlhopisov v portfóliách. V absolútnom vyjadrení sa v roku 2024 investovalo do zelených dlhopisov 414,7 mil. € v nominálnej hodnote, čo oproti roku 2023 predstavuje nárast o 56 %. Z hľadiska emitentov boli najviac zastúpené kryté dlhopisy, ktoré tvorili 55 % všetkých nakúpených zelených dlhopisov.

Graf 5

Vývoj podielu zelených dlhopisov v dlhopisových portfóliách za roky 2021 až 2024

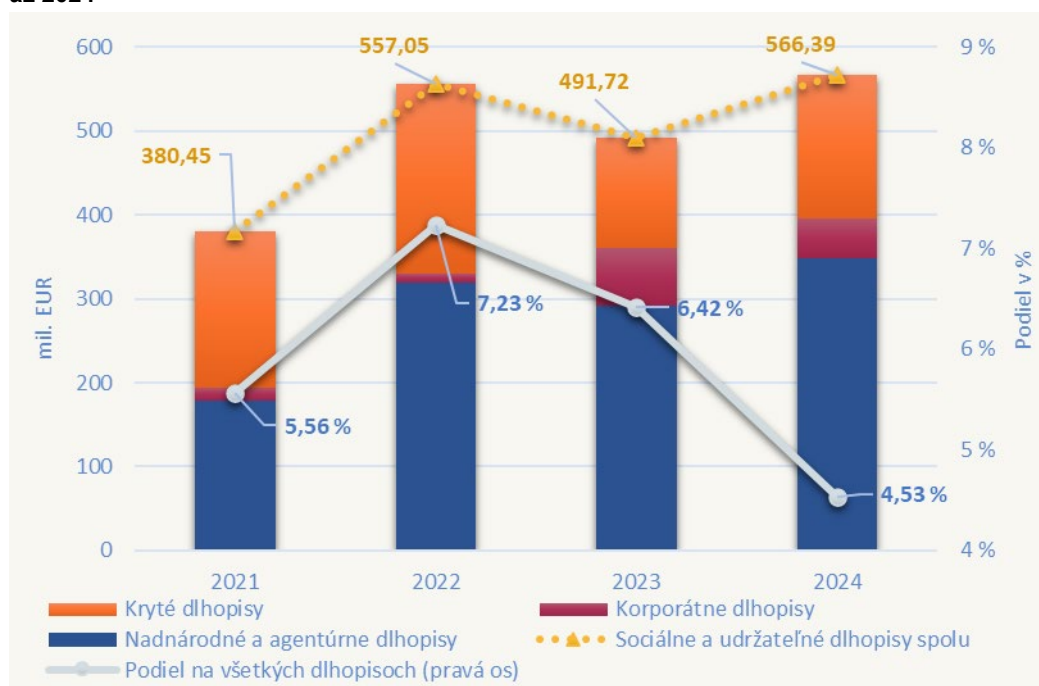


Zdroj: Bloomberg, výpočty NBS

Vývoj **podielu sociálnych a udržateľných dlhopisov** v portfóliách, znázornený v grafe 6, sa v roku 2024 znížil na 4,53 % z dôvodu nárastu nominálnej hodnoty portfólia. V roku 2024 sa nominálna hodnota týchto dlhopisov navýšila v porovnaní s predchádzajúcim rokom o 15 % a dosiahla 566,39 mil. €. Z hľadiska triedy aktív boli najviac zastúpené nadnárodné a agentúrne dlhopisy, ktoré tvorili 61 % všetkých nakúpených sociálnych a udržateľných dlhopisov.

Graf 6

Vývoj podielu sociálnych a udržateľných dlhopisov v dlhopisových portfóliách za roky 2021 až 2024



Zdroj: Bloomberg, výpočty NBS

4.3. Ciele

Dlhodobý cieľ NBS súvisiaci s nemenovopolitickými portfóliami je prepojený s dekarbonizačnými cieľmi EÚ podľa Parížskej dohody, ako aj cieľmi EÚ v oblasti klimateckej neutrality – udržať nárast priemernej globálnej teploty v tomto storočí výrazne pod 2 °C v porovnaní s predindustriálnymi úrovňami, snažiť sa obmedziť nárast teploty na 1,5 °C v porovnaní s predindustriálnymi úrovňami a najneskôr do roku 2050 dospieť k uhlíkovej neutralite.

Záver

V porovnaní s minuloročnou klimatickou správou NBS doplnila do tohtoročnej správy aktuálne sformulovanú udržateľnú investičnú stratégiu. Súbor vykazovaných ukazovateľov sa rozšíril o podiel sociálnych a udržateľných dlhopisov v portfóliu, ako aj o celkové uhlíkové emisie z rozsahu 3. V nasledujúcich rokoch sa môžu výsledky zverejnených ukazovateľov spätne revidovať, keďže sa budú výpočty aktualizovať s cieľom postupne odstraňovať nesúlady medzi referenčnými rokmi jednotlivých vstupných dát.

Prílohy

Tabuľka 1

Prvky spoločného minimálneho zverejňovania Eurosystemu

Prvok	Detaily
Vážená priemerná uhlíková intenzita (v tCO ₂ e/mil. EUR tržieb, mil. EUR HDP v PKS alebo na obyvateľa)	$WACI = \sum_n^i \left(\frac{\text{hodnota investície}_i}{\text{hodnota portfólia}} \right) \times \left(\frac{\text{emisie skleníkových plynov emitenta}_i}{\text{mil. EUR tržby emitenta alebo mil. EUR HDP v PKS, alebo počet obyvateľov}_i} \right)$ Poznámka: Tržby sa používajú na výpočty pri nevládných emitentoch; pri vládných emitentoch sa používa HDP v PKS (výrobný prístup) alebo počet obyvateľov (spotrebný prístup). Výpočet aktuálnej hodnoty investície je založený na nominálnej hodnote držaných dlhopisov a trhovej hodnote akcií.
Celkové uhlíkové emisie (rozsah 1 a 2 v tCO ₂ e alebo rozsah 3)	$TCE = \sum_n^i \left(\frac{\text{hodnota investície}_i}{\text{EVIC alebo HDP v PKS}_i} \times \text{emisie skleníkových plynov emitenta}_i \right)$ Poznámka: Hodnota podniku vrátane hotovosti (EVIC) sa používa na výpočty pri nevládných emitentoch; HDP v PKS pri vládných emitentoch. Výpočet aktuálnej hodnoty investície je založený na nominálnej hodnote držaných dlhopisov a trhovej hodnote akcií.
Uhlíková stopa (tCO ₂ e za investovaný mil. EUR)	$CF = \frac{\sum_n^i \left(\frac{\text{hodnota investície}_i}{\text{EVIC alebo HDP v PKS}_i} \right) \times \text{emisie skleníkových plynov emitenta}_i}{\text{hodnota portfólia (mil. EUR)}}$ Poznámka: Hodnota podniku vrátane hotovosti (EVIC) sa používa na výpočty pri nevládných emitentoch; HDP v PKS pri vládných emitentoch. Výpočet aktuálnej hodnoty investície je založený na nominálnej hodnote držaných dlhopisov a trhovej hodnote akcií.
Podiel zelených dlhopisov	Podiel zelených dlhopisov je vyjadrený ako podiel nominálnej hodnoty nakúpených zelených dlhopisov na celkovej nominálnej hodnote dlhopisov v portfóliách (bez objemu akcií); využíva sa klasifikácia Bloombergu.
Podiel sociálnych, udržateľných dlhopisov a dlhopisov naviazaných na udržateľnosť	Podiel sociálnych, udržateľných dlhopisov a dlhopisov naviazaných na udržateľnosť je vyjadrený ako podiel nominálnej hodnoty nakúpených zelených dlhopisov na celkovej nominálnej hodnote dlhopisov v portfóliách (t. j. bez objemu akcií); využíva sa klasifikácia Bloombergu.
Veľkosť portfólia	Veľkosť portfólia je vyjadrená ako tržová hodnota cenných papierov v mil. EUR k 31. decembru príslušného roka. Pozície v iných finančných nástrojoch (napr. deriváty, repo obchody, hotovosť) nie sú zahrnuté. Veľkosť portfólia sa môže z roka na rok líšiť v dôsledku investičnej stratégie NBS.
Triedy aktív	Vládne a subvládne dlhopisy, nadnárodné a agentúrne dlhopisy, korporátne dlhopisy, kryté dlhopisy a akcie.
Dostupnosť dát	Dostupnosť dát je uvedená ako percento pod každým ukazovateľom a triedou aktív.
Historické dáta	Zverejnenie ukazovateľov za posledný rok a minimálne za dva predchádzajúce roky.

Tabuľka 2

Informácia o vstupoch do výpočtov ukazovateľov

Trieda aktív	Emisie skleníkových plynov (tCO ₂ e)	Normalizačný faktor	Atribučný faktor
Vládne a subvládne dlhopisy	Výrobné emisie s/bez LULUCF Spotrebné emisie	HDP v PKS (mil. EUR) Populácia	HDP v PKS (EUR) HDP v PKS (EUR)
Nadnárodné a agentúrne dlhopisy			
Korporátne dlhopisy	Emisie rozsahu 1, 2 a 3	Tržby (mil. EUR)	Hodnota podniku vrátane hotovosti (EUR)
Kryté dlhopisy			
Akcie			

Tabuľka 3

Zdroje dát použitých pri výpočte ukazovateľov

Dáta	Zdroj
Emisie skleníkových plynov	ISS, C4F, UNFCCC
HDP v PKS, počet obyvateľov	Svetová banka
Hodnota podniku vrátane hotovosti (EVIC)	ISS
Tržby	ISS
Indikátory zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisov a dlhopisov naviazaných na udržateľnosť	Bloomberg

Tabuľka 4

Uhlíkové ukazovatele nemenovopolitických portfólií za rok 2024

2024	Vládni emitenti			Nevládni emitenti				
	Vládne a subvládne dlhopisy			SPOLU	Nadnárodné a agentúrne dlhopisy	Korporátne dlhopisy	Kryté dlhopisy	Akcie
	Výrobný prístup		Spotrebný prístup					
	bez LULUCF	vrátane LULUCF						
Veľkosť portfólia (mil. EUR)	3 646,93			11 420,83	1 728,22	1 467,38	5 655,56	2 569,67
WACI (tCO ₂ e / mil. EUR tržieb alebo mil. EUR HDP v PKS, alebo na obyvateľa)	220,45	205,45	14,78	53,67	1,61	156,79	0,66	123,99
Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	86,64 %	58,11 %	90,40 %	88,69 %	99,35 %
Celkové uhlíkové emisie (Rozsah 1 a 2 v tCO ₂ e)	814 883,15	759 415,06	917 257,67	281 343,42	1 122,29	145 523,77	811,75	133 885,62
Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	86,64 %	58,11 %	90,40 %	88,69 %	99,35 %
Celkové uhlíkové emisie (Rozsah 3 v tCO ₂ e)	-	-	-	3 709 165,14	121 127,44	777 076,64	1 277 674,25	1 533 286,81
Krytie dátami				86,64 %	58,11 %	90,40 %	88,69 %	99,35 %
Uhlíková stopa (tCO ₂ e na investovaný mil. EUR)	220,45	205,45	248,15	28,56	1,11	110,02	0,16	52,45
Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	86,64 %	58,11 %	90,40 %	88,69 %	99,35 %
Podiel zelených dlhopisov	0,00 %			4,71 %	10,62 %	0,00 %	4,11 %	-
Podiel sociálnych a udržateľných dlhopisov	0,00 %			6,43 %	20,01 %	3,29 %	3,04 %	-

Zdroj: ISS, C4F, Svetová banka, Bloomberg, UNFCCC, výpočty NBS

Tabuľka 5

Uhlíkové ukazovatele nemenovopolitických portfólií za roky 2021 až 2024

		Vládni emitenti			Nevládni emitenti				
		Vládne a subvládne dlhopisy			SPOLU	Nadnárodné a agentúrne dlhopisy	Korporátne dlhopisy	Kryté dlhopisy	Akcie
		Výrobný prístup		Spotrebný prístup					
		bez LULUCF	vrátane LULUCF						
Veľkosť portfólia (mil. EUR)									
2024	3 646,93			11 420,83	1 728,22	1 467,38	5 655,56	2 569,67	
2023	1 286,25			7 239,39	1 751,93	928,91	3 644,86	913,69	
2022	1 004,02			6 936,71	1 669,88	704,56	4 124,23	438,04	
2021	921,74			6 393,64	976,59	986,81	4 033,15	397,09	
WACI (tCO ₂ e / mil. EUR tržieb alebo mil. EUR HDP v PKS, alebo na obyvateľa)									
2024	220,45	205,45	14,78	53,67	1,61	156,79	0,66	123,99	
Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	86,64 %	58,11 %	90,40 %	88,69 %	99,35 %	
2023	235,11	214,50	16,16	93,90	1,62	544,10	0,75	132,15	
Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	83,11 %	55,35 %	87,44 %	91,63 %	99,06 %	
2022	307,18	279,50	16,26	103,33	1,66	915,83	1,32	141,39	
Krytie dátami	100,00 %	94,49 %	100,00 %	82,07 %	47,27 %	79,85 %	94,98 %	99,28 %	
2021	336,66	311,77	12,27	229,72	2,95	1 369,15	2,07	160,13	
Krytie dátami	100,00 %	92,48 %	100,00 %	85,14 %	32,60 %	87,07 %	96,10 %	98,92 %	
Celkové uhlíkové emisie (Rozsah 1 a 2 v tCO ₂ e)									
2024	814 883,15	759 415,06	917 257,67	281 343,42	1 122,29	145 523,77	811,75	133 885,62	
Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	86,64 %	58,11 %	90,40 %	88,69 %	99,35 %	
2023	305 767,18	278 968,43	331 909,95	411 394,34	1 068,01	357 656,89	635,43	52 034,00	
Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	83,11 %	55,35 %	87,44 %	91,63 %	99,06 %	
2022	313 369,93	269 412,32	337 901,98	480 082,17	53,01	450 269,43	855,27	28 904,45	
Krytie dátami	100,00 %	94,49 %	100,00 %	82,07 %	47,27 %	79,85 %	94,98 %	99,28 %	
2021	304 922,91	261 138,93	343 539,23	851 660,15	29,78	826 784,44	977,24	23 868,69	
Krytie dátami	100,00 %	92,48 %	100,00 %	85,14 %	32,60 %	87,07 %	96,10 %	98,92 %	
Celkové uhlíkové emisie (Rozsah 3 v tCO ₂ e)									
2024	-	-	-	3 709 165,14	121 127,44	777 076,64	1 277 674,25	1 533 286,81	
Krytie dátami	-	-	-	86,64 %	58,11 %	90,40 %	88,69 %	99,35 %	
2023	-	-	-	1 884 765,97	117 764,41	430 356,40	818 465,76	518 179,39	
Krytie dátami	-	-	-	83,11 %	55,35 %	87,44 %	91,63 %	99,06 %	
2022	-	-	-	1 605 386,56	38 281,71	430 266,38	854 582,73	282 255,74	
Krytie dátami	-	-	-	82,08 %	47,27 %	79,85 %	94,98 %	99,31 %	
2021	-	-	-	1 057 129,63	5 778,35	569 323,41	296 190,34	185 837,53	
Krytie dátami	-	-	-	85,14 %	32,60 %	87,07 %	96,10 %	98,93 %	
Uhlíková stopa (tCO ₂ e na investovaný mil. EUR)									
2024	220,45	205,45	248,15	28,56	1,11	110,02	0,16	52,45	
Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	86,64 %	58,11 %	90,40 %	88,69 %	99,35 %	
2023	235,11	214,50	255,21	68,08	1,08	437,96	0,19	57,79	
Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	83,11 %	55,35 %	87,44 %	91,63 %	99,06 %	
2022	307,18	279,50	331,23	82,11	0,06	769,09	0,21	66,66	
Krytie dátami	100,00 %	94,49 %	100,00 %	82,07 %	47,27 %	79,85 %	94,98 %	99,28 %	
2021	336,66	311,77	379,30	158,03	0,09	970,54	0,26	60,87	
Krytie dátami	100,00 %	92,48 %	100,00 %	85,14 %	32,60 %	87,07 %	96,10 %	98,92 %	

Zdroj: ISS, C4F, Svetová banka, UNFCCC, Bloomberg, výpočty NBS

Tabuľka 6

Podiel tematických dlhopisov na dlhopisoch v nemenovopolitických portfóliách za roky 2021 až 2024

Tematické dlhopisy	Podiel na nakúpených dlhopisoch	Vládne a subvládne dlhopisy	Nadnárodné a agentúrne dlhopisy	Korporátne dlhopisy	Kryté dlhopisy
Podiel zelených dlhopisov					
2024	3,32 %	0,00 %	10,62 %	0,00 %	4,11 %
2023	3,47 %	0,00 %	10,58 %	3,39 %	1,24 %
2022	3,29 %	0,00 %	7,71 %	6,77 %	1,66 %
2021	1,60 %	0,00 %	7,80 %	0,90 %	0,63 %
Podiel sociálnych a udržateľných dlhopisov					
2024	4,53 %	0,00 %	20,01 %	3,29 %	3,04 %
2023	6,42 %	0,00 %	16,36 %	7,27 %	3,61 %
2022	7,23 %	0,00 %	18,43 %	1,43 %	5,38 %
2021	5,56 %	0,00 %	18,39 %	1,51 %	4,70 %

Zdroj: Bloomberg, výpočty NBS

Zoznam použitých skratiek

C4F	Carbon4 Finance
CF	Carbon Footprint – uhlíková stopa
CO ₂ e	ekvivalent oxidu uhličitého
COP	Conference of Parties – stretnutie zmluvných strán
ECB	Európska centrálna banka
ESG	Environment/Social/Governance – environmentálne/sociálne/riadiace aspekty
EÚ	Európska únia
EVIC	Enterprise Value Including Cash – hodnota podniku vrátane hotovosti
HDP v PKS	hrubý domáci produkt v parite kúpnej sily
ISS	Institutional Shareholder Services
LULUCF	Land Use, Land Use Changes and Forestry – využívanie pôdy, zmeny využívania pôdy a lesníctvo
NBS	Národná banka Slovenska
NGFS	Central Banks and Supervisors Network for Greening the Financial System – sieť centrálnych bánk a orgánov dohľadu pre ekologizáciu finančného systému
tCO ₂ e	tony ekvivalentu oxidu uhličitého
TCE	Total Carbon Emissions – celkové uhlíkové emisie
TCFD	Task Force on Climate-Related Financial Disclosure – pracovná skupina pre zverejňovanie finančných informácií súvisiacich s klimatickými zmenami
UNFCCC	United Nations Framework Convention on Climate Change
WACI	Weighted Average Carbon Intensity – vážená priemerná uhlíková intenzita