

Klimatická správa o nemenovopolitických portfóliách Národnej banky Slovenska

Súčasť spoločného zverejňovania TCFD v rámci
Eurosystemu ku koncu roka 2025

Jún 2026

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

Vydavateľ

© Národná banka Slovenska 2026

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 2026

Obsah

Zhrnutie	4
1. Systém riadenia	5
2. Stratégia	6
3. Riadenie rizika	8
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	16
Záver	16
Prílohy	17

Zhrnutie

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

NBS začiatkom roka 2025 schválila udržateľnú investičnú stratégiu založenú na štyroch hlavných pilieroch: uplatňovaní negatívneho zoznamu, podpore dekarbonizácie, tematickom investovaní a monitorovaní ESG ratingu. Uvedené opatrenia predstavujú základný rámec umožňujúci NBS účinnejšie identifikovať a vyhodnocovať klimatické a ESG riziká pri súčasnom dôraze na efektívne zhodnocovanie spravovaných investičných rezerv. Stratégia prepája dlhodobú ambíciu efektívneho investovania s cieľom podporovať transformáciu na nízkouhlíkové hospodárstvo. Systematickým uplatňovaním ESG kritérií, posilňovaním dekarbonizačných cieľov a preferovaním finančných nástrojov podporujúcich environmentálne zodpovedné projekty sa investičná štruktúra bude prirodzene posúvať smerom k portfóliu, ktoré má nižší environmentálny dopad a lepšiu odolnosť voči dlhodobým klimatickým a regulačným rizikám.

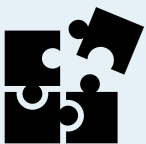
Výsledky väčšiny súhrnných uhlíkových ukazovateľov za portfóliá NBS sa v sledovanom období rokov 2021 až 2024 postupne zlepšovali. V roku 2025 sa trend zmenil, keďže väčšina uhlíkových ukazovateľov sa v dôsledku zmeny skladby portfólií zhoršila. Po prvýkrát sa všetky uhlíkové ukazovatele nevládných emitentov vykazujú 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 inovatívne 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: Systém riadenia, Stratégia, Riadenie rizika a Ukazovatele a ciele.

BOX 1

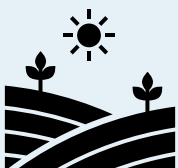
Významné momenty v roku 2025



Prijatie udržateľnej investičnej stratégie



Držba zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisov v objeme 870 mil. €



Investovanie do Net Zero ETF (Invesco Global Equity Net Zero ETF)



Mierny nárast väčšiny uhlíkových ukazovateľov

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 Eurosystemu postupuje podľa pravidiel platných pre operácie Eurosystemu“, ako aj pravidiel platných pre národné centrálné banky Eurosystemu.

Všetky rámcové dokumenty týkajúce sa správy rezerv schvaľuje **Banková rada NBS**. Vyhlásenie o investičnej politike obsahuje okrem iného 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 tolerancie rizík pri správe rezerv, ako aj nastavením investičných pravidiel a limitov. Investičný výbor NBS je zodpovedný predovšetkým za návrhy strategickej alokácie aktív a prijíma rozhodnutia o aktívnej alebo pasívnej správe aktív. Výbory zasadajú spravidla 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.

Od roku 2024 funguje **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 **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.

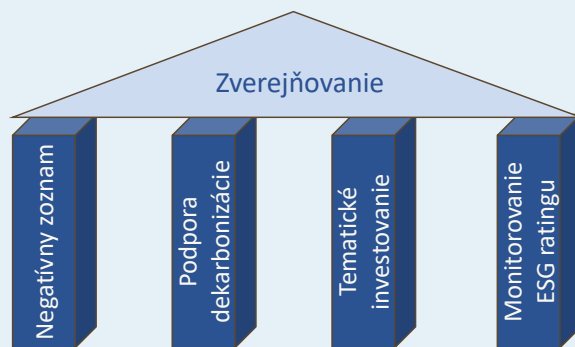
NBS pri príležitosti Konferencie OSN o zmene klímy (COP26) v Glasgowe v roku 2021 zopakovala svoju ochotu prispieť v rámci svojho mandátu ku globálnej reakcii na zmenu klímy. NBS svojím prísľubom podporuje kolektívny záväzok prijatý prostredníctvom vyhlásení NGFS a Európskej centrálnej banky (ďalej len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

Vo februári 2021 centrálné banky 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.

Významným krokom v roku 2025 bolo schválenie **udržateľnej investičnej stratégie** v rámci správy rezerv NBS. Stratégia schválená Výborom riadenia rizika pozostáva zo štyroch kľúčových pilierov (Box 2):

BOX 2

Piliere udržateľnej investičnej stratégie



1. Uplatňovanie negatívneho zoznamu

NBS zostavila negatívny zoznam, ktorý z povoleného investičného rámca vyčleňuje emitentov aktívnych v negatívne vnímaných odvetviach (napr. výroba kazetovej munície, výroba tabaku, ťažba energetického uhlia, uhoľné elektrárne) alebo nedodržujú všeobecne platné environmentálne a etické normy.

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.

Negatívny zoznam napomáha úsiliu, aby 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 zníženiu reputačných rizík.

2. Podpora dekarbonizácie

Dekarbonizačné opatrenia sa uplatňujú najmä v akciovom portfóliu prostredníctvom cieľného investovania do riešení podporujúcich udržateľnosť. Časť akciového portfólia NBS sa investuje do **Net Zero ETF** (Box 3). Toto ETF využíva stratégiu zameranú na akcie spoločností, ktoré prijali dekarbonizačné plány na dosiahnutie uhlíkovej neutrality, čím sa podporuje redukcia emisií skleníkových plynov v rámci portfólia.

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.

BOX 3

Investícia do Net Zero ETF

Invesco Global Equity Net Zero ETF (IQSZ US Equity) bolo vytvorené na mieru pre NBS v súlade s jej prioritami zameranými na reálnu dekarbonizáciu vo všetkých sektoroch s dôrazom na budúce znížovanie emisií skleníkových plynov. Cieľom je mať v portfóliu iba spoločnosti, ktoré dosiahnu cieľ Net Zero do roku 2050.

Takto zostavené ETF kladie dôraz na:

- reálnu dekarbonizáciu, čím sa podporí redukcia emisií skleníkových plynov v rámci portfólia,
- dodržiavanie základných etických pravidiel (UN Global Compact, vylúčenie kontroverzných zbraní, tabakových výrobkov),
- aktívne využívanie faktorov ako kvalita, momentum a hodnota, čo umožní optimalizovať výnosy a riziká investície.

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

ESG rating predstavuje ohodnotenie emitenta z hľadiska uplatňovania princípov ESG pri jeho činnosti. Sledovanie ESG ratingu 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 investičnej stratégie NBS je aj **transparentné zverejňovanie údajov** o udržateľnosti investičných rezerv prostredníctvom tejto Klimatickej správy o nemenovopolitických portfóliách 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

Oblasť správy investičných rezerv NBS definuje dlhodobý dôraz na riadenie trhových, kreditných a likviditných rizík. Tieto riziká sa monitorujú, merajú a riadia v súlade so zásadami 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 prispôsobovania sa nízkouhlíkovému hospodárstvu (riziko prechodu).

NBS ako súčasť Eurosystemu meria citlivosť portfólií na klimatické riziká prostredníctvom viacerých ukazovateľov, ktoré spoločne identifikoval Eurosystem. Zverejnenie ukazovateľov na ročnej báze je súčasťou kapitoly č. 4.

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 odvetviam (napr. alkohol, hazard, výroba zbraní a pod.) a zisťuje mieru uhlíkového rizika. Tieto dáta sa v rámci informovania predkladajú na ročnej báze Bankovej rade 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 vykazujú 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.

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 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 zmiernení zmeny klímy nielen prostredníctvom znižovania CO₂, ale aj formou rozširovania záchytov CO₂;
- **spotrebné emisie** – sú všetky emisie súvisiace s domácim dopytom, ktoré sa týkajú obchodných aktivít. 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.

Hlavným vstupom pri výpočte uhlíkových ukazovateľov **nevládných emitentov** sú 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 do výpočtu všetkých uhlíkových ukazovateľov aj nepriame emisie skleníkových plynov z celého hodnotového reťazca organizácie (**rozsah 3**), a to pred (napr. dodávatelia) aj po (napr. odberatelia) operáciách spoločnosti (Box4). Minulý rok tieto emisie skleníkových plynov z rozsahu 3 tvorili vstup iba pre ukazovateľ celkových uhlíkových emisií. 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.

BOX 4

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.

Na výpočet spoľahlivých a relevantných klimatických metrick je nevyhnutná vysoká úroveň dostupnosti a kvality údajov. Eurosystem vrátane NBS si je vedomý problémov s kvalitou údajov o emisiách v rozsahu 3, ktoré obmedzujú ich spoľahlivosť a porovnateľnosť v čase vrátane neistoty v odhadoch a rozdielnych metodikách odhadov medzi rôznymi poskytovateľmi údajov. Eurosystem očakáva, že emitenti budú rozširovať vykazovanie dát o skleníkových emisiách z rozsahu 3, a zároveň podporuje vyššiu úroveň transparentnosti tým, že zverejňuje ukazovatele z rozsahu 3 v hlavnom texte. Uhlíkové ukazovatele založené na emisiách z rozsahu 3 sú vykazované oddelene od ukazovateľov založených na emisiách z rozsahu 1 a 2.

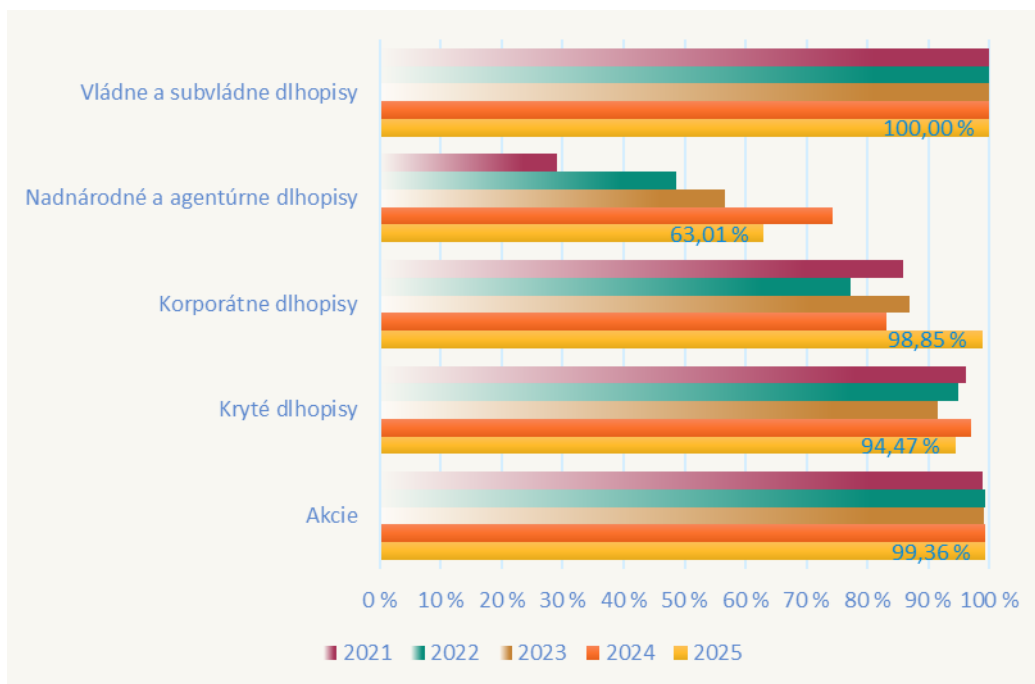
Metodika zverejňovania informácií týkajúcich sa klímy sa v maximálnej možnej miere zaoberá otázkou zamedzenia dvojitého započítania emisií, zostáva však nevyhnutným prvkom reportovania. Údaje o cenných papieroch, emisiách skleníkových plynov a finančné údaje zahrnuté do výpočtu ukazovateľov by mali mať 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 vládných dlhopisov. Tento nesúlad bude postupne odstránený v nasledujúcich klimatických správach, keď budú údaje k dispozícii. Z tohto dôvodu sa môžu výsledky zverejnených ukazovateľov medziročne odlišovať, keďže výpočty

sa budú spätne revidovať s cieľom postupne odstraňovať nesúlad medzi referenčnými rokmi jednotlivých vstupných dát.

Predpokladom kvalitných výstupov s výpovednou hodnotou pri výpočte uhlíkových ukazovateľov sú dáta o emisiách skleníkových plynov pre čo najväčší podiel nakúpených cenných papierov. Získanie relevantných informácií o emisiách skleníkových plynov je kľúčovým bodom pri akomkoľvek zverejnení. Tieto údaje sú dostupné priamo v správach emitentov alebo v databázach tretích strán. NBS využíva služby poskytovateľa údajov **Institutional Shareholder Services** (ďalej len „ISS“), ktorý buď preberá publikované údaje, alebo modeluje chýbajúce údaje o emisiách skleníkových plynov.

Graf 1 ukazuje vysoké pokrytie údajov v rokoch 2021 až 2025 vo všetkých triedach aktív s výnimkou nadnárodných a agentúrnych dlhopisov.

Graf 1
Pokrytie údajov v rokoch 2021 až 2025



Zdroj: ISS, výpočty NBS

4.1. Definície ukazovateľov

Minimálny rozsah spoločného zverejňovania Eurosystemu 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 „zvonka 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 CO_{2e}. 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.

- c) **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.

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“).

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**. Emitenti 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.

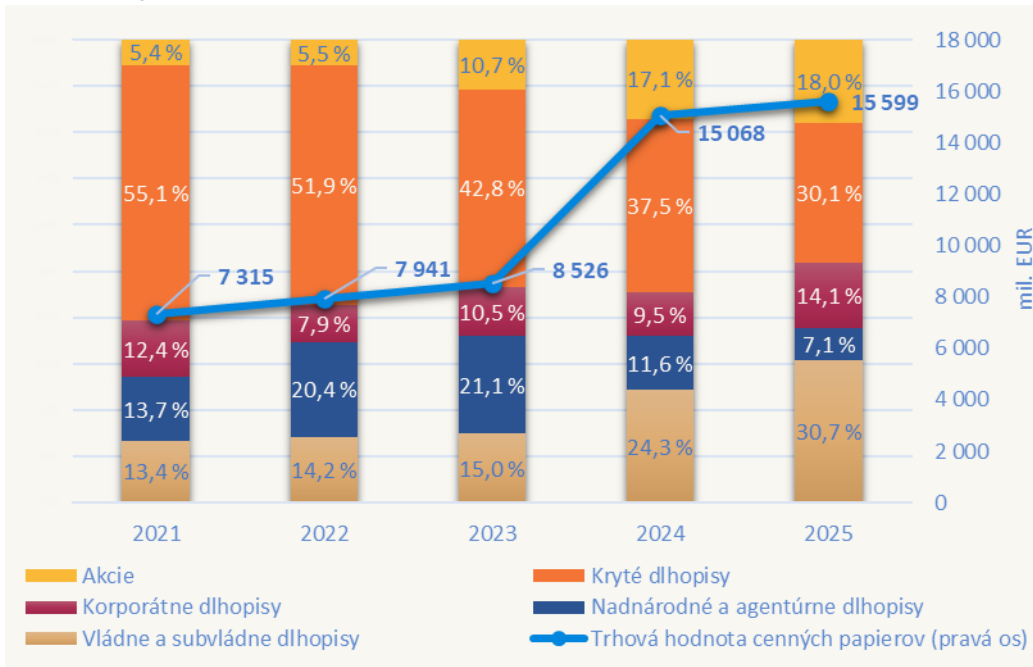
Tieto tematické dlhopisy neovplyvňujú výsledky uhlíkových ukazovateľov, pretože emisie skleníkových plynov sa vykazujú na úrovni emitenta a nelíšia sa od typu vydaného cenného papiera.

4.2. Výsledky ukazovateľov

Uhlíkové ukazovatele aj podiel tematických dlhopisov NBS sa vykazujú za portfóliá s dlhopismi a akciami. 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). Pri kategorizácii sledovaných tried aktív sa tento rok použil nový ukazovateľ aj za predchádzajúce sledované roky. Táto zmena priniesla reorganizáciu niektorých emitentov so zanedbateľným efektom na štruktúru tried aktív.

Aktuálna strategická alokácia aktív sa začala naplňovať koncom roka 2023. V porovnaní s rokom 2021 sa nová stratégia prejavila nielen v zdvojnásobení celkovej trhovej hodnoty, ale aj vo výraznom náraste podielu akcií, ako i vládnych a subvládnych dlhopisov predovšetkým na úkor držby krytých dlhopisov. V porovnaní s predchádzajúcim rokom bola celková tržová hodnota nakúpených dlhopisov a akcií stabilná (mierny nárast o 4 %) a ku koncu roka 2025 dosiahla 15,6 mld. €. Dominantné postavenie si zachovala trieda aktív vládnych a subvládnych dlhopisov (30,7 %) a krytých dlhopisov (30,1 %).

Graf 2
Historický vývoj celkovej trhovej hodnoty cenných papierov (v mil. EUR) a alokácie aktív (v %) za roky 2021 až 2025



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, korporátne dlhopisy, kryté dlhopisy a akcie). Pre zjednodušenie sú všetky vykazované ukazovatele sumarizované na úrovni vládnych emitentov (vrátane subvládných) a nevládných emitentov,
- za **posledný rok (2025) a predchádzajúce roky 2021 až 2024** (pozri tabuľku 4 a tabuľku 5 v prílohe).

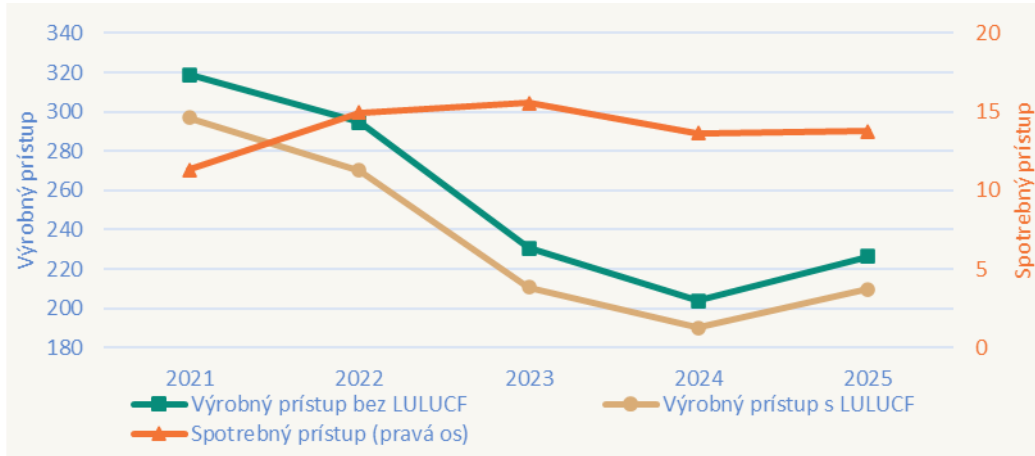
Grafy 3 ilustrujú historický vývoj klimatických ukazovateľov (WACI, TCE, CF) nakúpených cenných papierov emitovaných **vládnymi a subvládnymi emitentmi**.

Pri **vládných emitentoch** sa v roku 2025 dosiahlo úplné pokrytie dátami v rámci výrobného aj spotrebného prístupu, 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 výrobe sa uvoľňujú vyššie emisie skleníkových plynov, z iných krajín.
- V sledovanom období sa objem vládnych a subvládných emisií v portfóliách zvyšoval, čomu zodpovedá aj nárast absolútneho ukazovateľa TCE. V roku 2025 vzrástli normalizované ukazovatele (WACI a CF) z dôvodu nárastu expozície voči krajinám s vyššími emisiami skleníkových plynov (napr. USA, Čína).

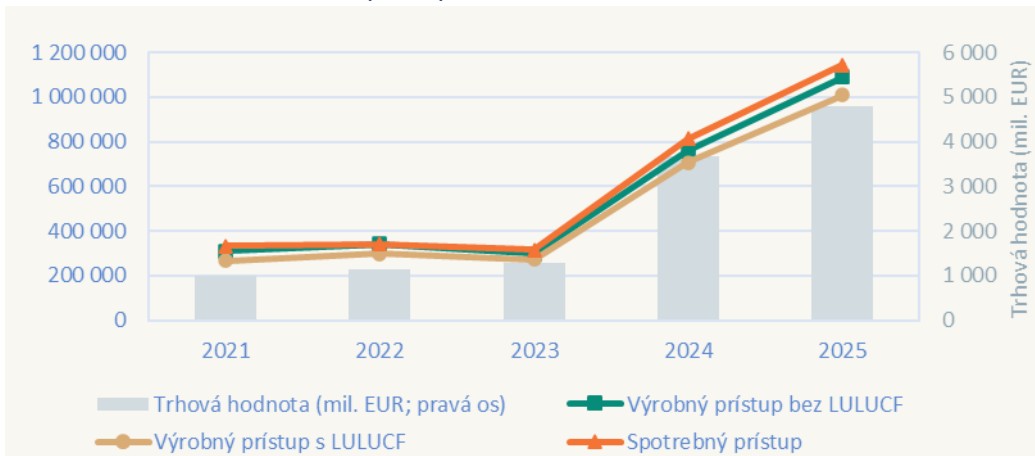
Grafy 3
Historický vývoj uhlíkových ukazovateľov vládnych emitentov za roky 2021 až 2025

Graf 3.1
Vážená priemerná uhlíková intenzita – WACI (tCO₂e na mil. EUR HDP v PKS alebo na obyvateľa)



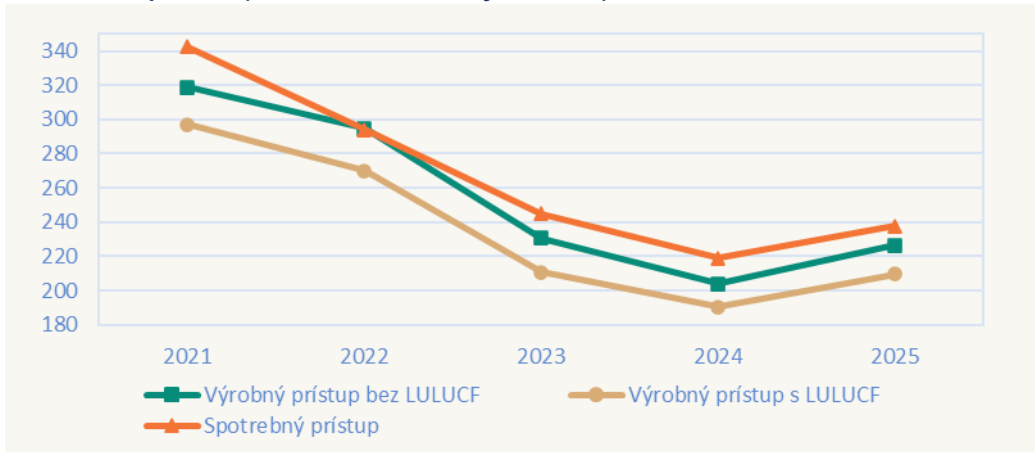
Zdroj: ISS, Svetová banka, Bloomberg, UNFCCC, výpočty NBS

Graf 3.2
Celkové uhlíkové emisie – TCE (tCO₂e)



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

Graf 3.3
Uhlíková stopa – CF (tCO₂e na investovaný mil. EUR)



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

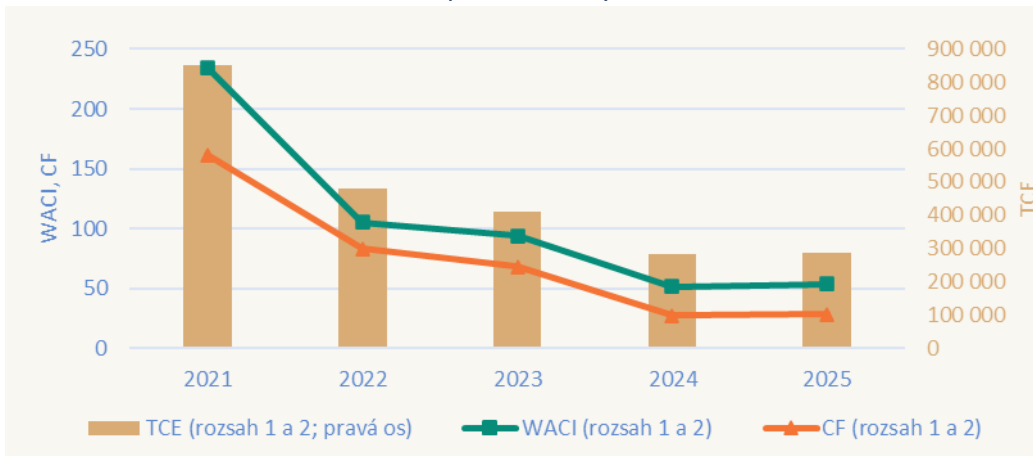
Grafy 4 ilustrujú historický vývoj klimatických ukazovateľov (WACI, TCE, CF) nakúpených cenných papierov emitovaných **nevládnymi emitentmi**.

Pri **nevládnymi emitentoch** sú po prvýkrát všetky ukazovatele (WACI, TCE, CF) vykazované nielen na základe skleníkových emisií z rozsahu 1 a 2 (priame a nepriame emisie), ale aj z rozsahu 3 (emisie dodávateľov a odberateľov) za celé sledované obdobie.

- V porovnaní s rokom 2024 sa mierne zvýšili takmer všetky vykazované ukazovatele s výnimkou WACI (rozsah 3).
- Zvýšenie uhlíkových ukazovateľov je v súlade so zmenou štruktúry portfólia. Výrazný vplyv na tento výsledok mali predovšetkým akcie a navýšenie investície do energetického sektora.
- Najväčší vplyv na pokles WACI (rozsah 3) bol v kategórii nadnárodných a agentúrnych dlhopisov, v ktorej bola odpredaná expozícia voči nemeckej vládnej agentúre.

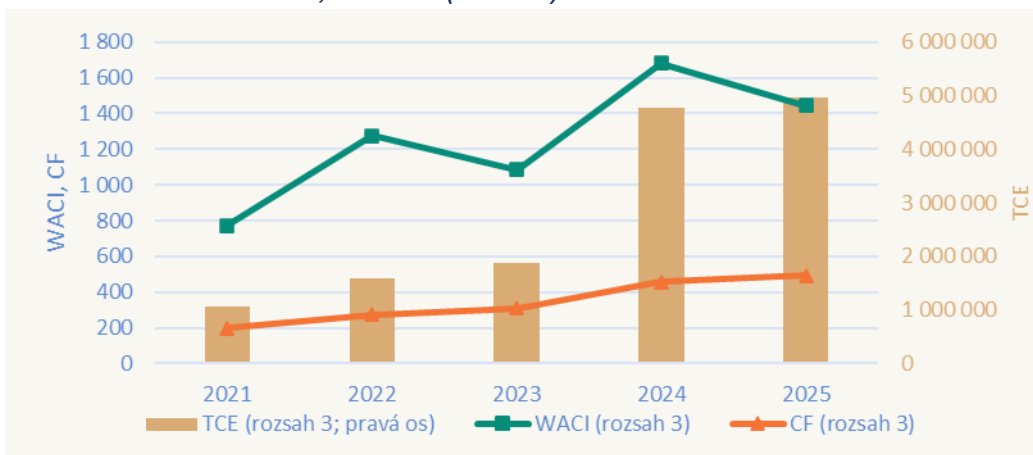
Grafy 4
Historický vývoj uhlíkových ukazovateľov nevládnymi emitentov za roky 2021 až 2025

Graf 4.1
Uhlíkové ukazovatele WACI, TCE a CF (rozsahu 1 a 2)



Zdroj: ISS, Bloomberg, výpočty NBS

Graf 4.2
Uhlíkové ukazovatele WACI, TCE a CF (rozsah 3)



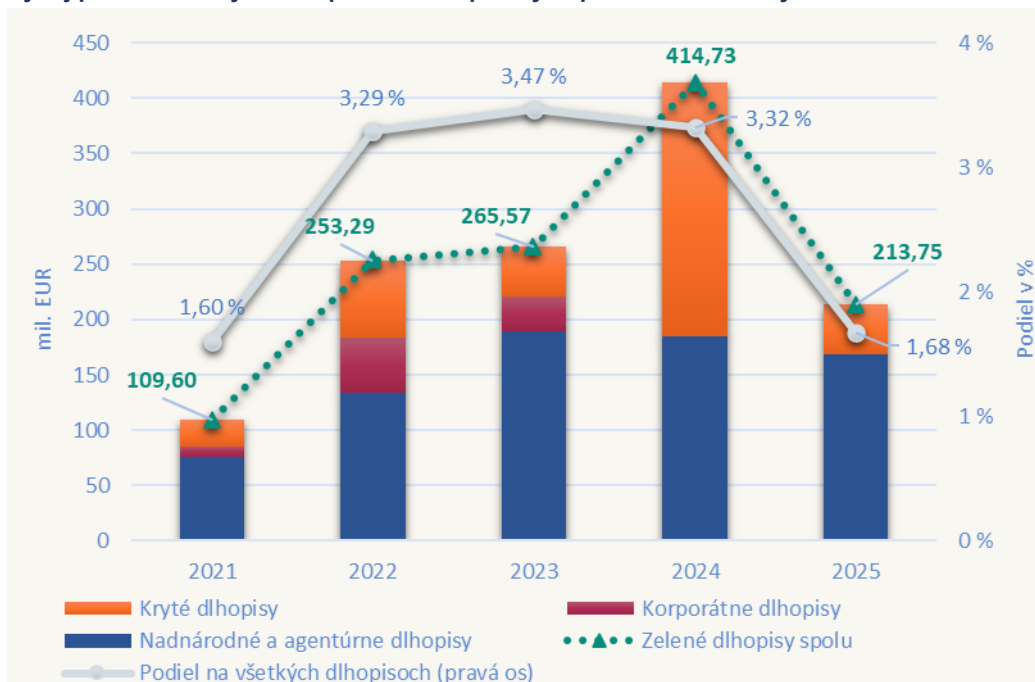
Zdroj: ISS, Bloomberg, výpočty NBS

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

V sledovanom období rokov 2021 až 2025 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 toho dôvodu bola ich expozícia v tomto období nulová.

Podiel zelených dlhopisov v portfóliách sa v roku 2025 výrazne znížil z 3,32 % na 1,68 % (graf 5) z dôvodu postupných odpredajov pozícií a nedostatočných investičných príležitostí na trhu. V absolútnom vyjadrení sa v roku 2025 investovalo do zelených dlhopisov 213,75 mil. € v nominálnej hodnote, čo oproti roku 2024 predstavuje pokles o 48 %. Z hľadiska emitentov boli najviac zastúpené nadnárodné a agentúrne dlhopisy, ktoré tvorili 79 % všetkých nakúpených zelených dlhopisov.

Graf 5
Vývoj podielu zelených dlhopisov v dlhopisových portfóliách za roky 2021 až 2025

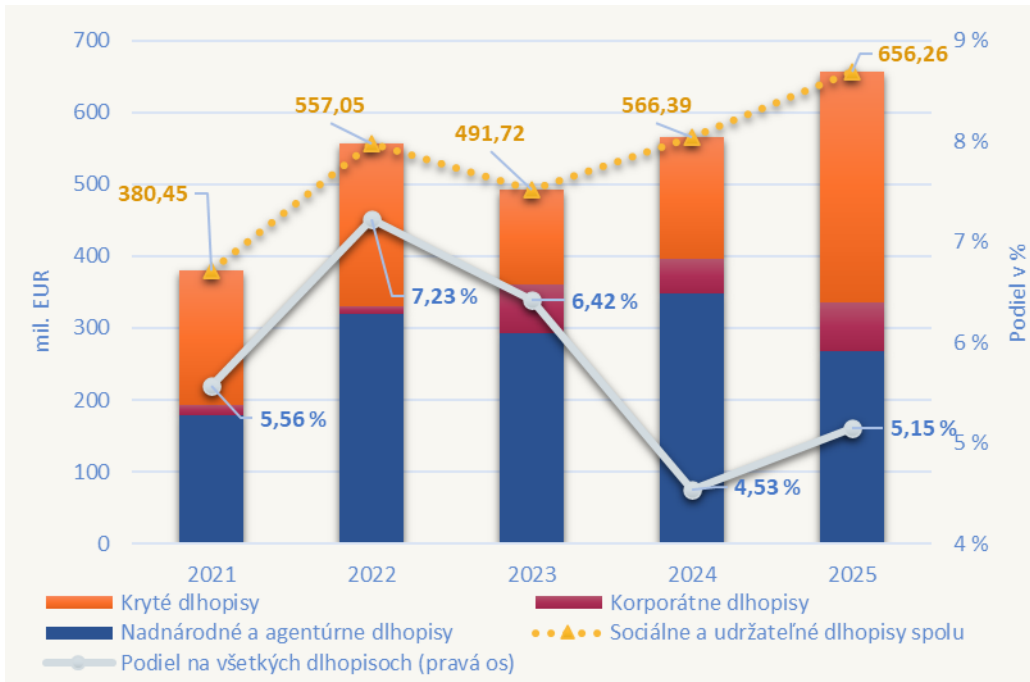


Zdroj: Bloomberg, výpočty NBS

Vývoj **podielu sociálnych a udržateľných dlhopisov** v portfóliách, znázornený v grafe 6, sa v roku 2025 zvýšil na 5,15 %. Na rozdiel od zelených dlhopisov sa v roku 2025 nominálna hodnota týchto dlhopisov medziročne navýšila o 16 % a dosiahla 656,26 mil. €. Z hľadiska triedy aktív boli najviac zastúpené kryté dlhopisy, ktoré tvorili 48,7 % všetkých nakúpených sociálnych a udržateľných dlhopisov.

Graf 6

Vývoj podielu sociálnych a udržateľných dlhopisov v dlhopisových portfóliách za roky 2021 až 2025



Zdroj: Bloomberg, výpočty NBS

Emitenti zakúpených zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisov naplnili 16 **cieľov udržateľného rozvoja** sformulovaných Organizáciou spojených národov (tzv. Sustainable Development Goals; ďalej len „SDG“) z celkových sedemnástich. Najviac zastúpené boli ciele týkajúce sa udržateľných miest a komunity (SDG 11), dostupnej a čistej energie (SDG 7) a priemyslu, inovácií a infraštruktúry (SDG 9). V rámci naplňovania týchto cieľov boli financované najmä projekty zamerané na dostupné bývanie, tvorbu pracovných miest a prístup k základným službám.

4.3. Ciele

Dlhodobý cieľ NBS súvisiaci s nemenovopolitickými portfóliami je prepojený s dekarbonizačnými cieľmi EÚ podľa Parížskej dohody, ako aj s cieľmi EÚ v oblasti klimatickej 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 sa rozšíril súbor vykazovaných ukazovateľov pre nevládných emitentov o uhlíkové ukazovatele vypočítané na základe skleníkových emisií z rozsahu 3, čím sa rozširuje rozsah zverejnených údajov aj o informácie o uhlíkovej náročnosti dodávateľských a odberateľských reťazcov emitentov nakúpených cenných papierov.

Prílohy

Tabuľka 1
Prvky spoločného minimálneho zverejňovania Eurosystemu

Prvok	Detaily
Vážená priemerná uhľiková intenzita (v tCO ₂ e/mil. EUR tržieb, mil. EUR HDP v PKS alebo na obyvateľa)	$WACI = \sum_n^i \left(\frac{\text{hodnota investície}_i}{\text{hodnota portfólia}} \right) \times \left(\frac{\text{emisie skleníkových plynov emitenta}_i}{\text{mil. EUR tržby emitenta alebo mil. EUR HDP v PKS, alebo počet obyvateľov}_i} \right)$ <p>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.</p>
Celkové uhľikové emisie (v tCO ₂ e)	$TCE = \sum_n^i \left(\frac{\text{hodnota investície}_i}{\text{EVIC alebo HDP v PKS}_i} \times \text{emisie skleníkových plynov emitenta}_i \right)$ <p>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.</p>
Uhlíková stopa (v tCO ₂ e na investovaný mil. EUR)	$CF = \frac{\sum_n^i \left(\frac{\text{hodnota investície}_i}{\text{EVIC alebo HDP v PKS}_i} \right) \times \text{emisie skleníkových plynov emitenta}_i}{\text{hodnota portfólia (mil. EUR)}}$ <p>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.</p>
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); v súlade s ICMA's Green Bond Principles (GBP); 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); v súlade s ICMA's Sustainability Bond Guidelines (SBG), Sustainability-linked Bond Principles (SLBP) and Social Bond Principles (SBP); 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.
Rozsah emisií skleníkových plynov	Rozsah 1 & 2, rozsah 3. Rozsah 3 je vykazovaný oddelene.
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.
Cieľ	Všetci členovia Eurosystemu vrátane NBS sa snažia zabezpečiť, aby portfóliá nemenovej politiky, ktoré spravujú, smerovali k cieľom Parížskej dohody a cieľom EÚ v oblasti klimatickej neutrality stanoveným v európskom klimatickom právnom predpise. Konkrétne to spočíva v stanovení aspoň jedného široko definovaného dlhodobého cieľa, ktorý by sa vzťahoval na všetky nemenovopolitické portfóliá pod správou centrálnej banky a ktorý by bol v súlade s cieľmi Parížskej dohody a cieľmi EÚ v oblasti klimatickej neutrality. Ciele možno stanoviť na úrovni portfólia, na úrovni centrálnej banky alebo kombináciou oboch. Ciele by mali byť ideálne kvantitatívne a dlhodobé ciele by mali byť ideálne doplnené o priebežné ciele.

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	HDP v PKS (mil. EUR)	HDP v PKS (EUR)
	Spotrebné emisie	Populácia	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, UNFCCC
HDP v PKS, počet obyvateľov	Svetová banka
Hodnota podniku vrátane hotovosti (EVIC)	ISS
Tržby	ISS, Bloomberg
Indikátory zelených, sociálnych a udržateľných dlhopisov a dlhopisov naviazaných na udržateľnosť	Bloomberg

Tabuľka 4
Ukazovatele nemenovopolitických portfólií za rok 2025

2025		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)		4 785,58			10 813,03	1 107,61	2 206,79	4 696,84	2 801,79				
WACI (tCO ₂ e/mil. EUR tržieb alebo mil. EUR HDP v PKS, alebo na obyvateľa)	Rozsah 1 a 2	226,46	209,74	13,77	53,50	15,61	83,48	0,71	123,01				
	Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	93,38 %	63,01 %	98,85 %	94,47 %	99,36 %				
Celkové uhlíkové emisie (v tCO ₂ e)	Rozsah 3				1 444,58	1 744,74	1 469,70	1 502,47	1 258,61				
	Krytie dátami				93,38 %	63,01 %	98,85 %	94,47 %	99,36 %				
Uhlíková stopa (tCO ₂ e na investovaný mil. EUR)	Rozsah 1 a 2	1 090 200,05	1 009 681,94	1 144 780,43	285 477,39	2 654,61	136 701,30	1 017,96	145 103,51				
	Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	93,38 %	63,01 %	98,85 %	94,47 %	99,36 %				
Podiel zelených dlhopisov	Rozsah 3				4 953 472,13	145 523,38	1 625 113,70	1 523 901,93	1 658 933,11				
	Krytie dátami				93,38 %	63,01 %	98,85 %	94,47 %	99,36 %				
Podiel sociálnych a udržateľných dlhopisov	Rozsah 1 a 2	226,46	209,74	237,80	28,50	3,80	63,59	0,23	52,12				
	Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	93,38 %	63,01 %	98,85 %	94,47 %	99,36 %				
Podiel zelených dlhopisov		0,00 %			2,70 %	15,21 %	0,00 %	0,97 %					
Podiel sociálnych a udržateľných dlhopisov		0,00 %			8,28 %	24,18 %	3,13 %	6,89 %					

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

Tabuľka 5
Uhlíkové ukazovatele nemenovopolitických portfólií za roky 2021 až 2025

		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)									
	2025		4 785,58		10 813,03	1 107,61	2 206,79	4 696,84	2 801,79
	2024		3 667,15		11 400,61	1 746,60	1 428,78	5 655,56	2 569,67
	2023		1 275,26		7 250,38	1 800,16	891,66	3 644,86	913,69
	2022		1 128,07		6 812,66	1 623,88	626,51	4 124,23	438,04
	2021		982,21		6 333,17	999,35	903,58	4 033,15	397,09
WACI (tCO2e/mil. EUR tržieb alebo mil. EUR HDP v PKS, alebo na obyvateľa)									
Rozsah 1 a 2	2025	226,46	209,74	13,77	53,50	15,61	83,48	0,71	123,01
	Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	93,38 %	63,01 %	98,85 %	94,47 %	99,36 %
	2024	203,90	190,30	13,62	51,10	9,56	172,63	0,89	122,89
	Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	92,31 %	74,25 %	83,14 %	97,07 %	99,41 %
	2023	230,69	210,83	15,56	93,77	1,55	572,11	0,75	132,15
	Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	83,13 %	56,52 %	86,88 %	91,63 %	99,06 %
2022	294,72	270,16	14,93	104,87	1,66	1075,18	1,32	141,35	
Krytie dátami	100,00 %	95,14 %	100,00 %	82,45 %	48,70 %	77,14 %	94,98 %	99,31 %	
2021	318,98	296,91	11,32	234,53	3,13	1 518,70	2,07	160,11	
Krytie dátami	100,00 %	92,97 %	100,00 %	84,22 %	29,14 %	85,86 %	96,10 %	98,93 %	
Rozsah 3	2025				1 444,58	1 744,74	1 469,70	1 502,47	1 258,61
	Krytie dátami				93,38 %	63,01 %	98,85 %	94,47 %	99,36 %
	2024				1 682,65	2 726,50	1 116,23	1 773,26	1 218,57
	Krytie dátami				92,31 %	74,25 %	83,14 %	97,07 %	99,41 %
	2023				1 084,13	1 208,78	1 015,92	1 025,73	1 215,95
	Krytie dátami				83,13 %	56,52 %	86,88 %	91,63 %	99,06 %
2022				1 275,81	1 356,14	1 472,58	1 237,84	1 248,72	
Krytie dátami				82,45 %	48,70 %	77,14 %	94,98 %	99,31 %	
2021				773,37	531,64	1 082,33	694,05	1 120,86	
Krytie dátami				84,22 %	29,14 %	85,86 %	96,10 %	98,93 %	
Celkové uhlíkové emisie (v tCO2e)									
Rozsah 1 a 2	2025	1 090 200,05	1 009 681,94	1 144 780,43	285 477,39	2 654,61	136 701,30	1 017,96	145 103,51
	Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	93,38 %	63,01 %	98,85 %	94,47 %	99,36 %
	2024	758 073,39	707 534,44	814 219,75	282 309,05	3 009,97	151 350,01	1 749,43	126 199,64
	Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	92,31 %	74,25 %	83,14 %	97,07 %	99,41 %
	2023	298 177,61	272 508,21	316 650,47	411 394,14	1 068,25	357 656,45	635,43	52 034,00
	Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	83,13 %	56,52 %	86,88 %	91,63 %	99,06 %
2022	341 264,67	297 628,97	340 408,08	480 067,87	53,01	450 255,13	855,27	28 904,45	
Krytie dátami	100,00 %	95,14 %	100,00 %	82,45 %	48,70 %	77,14 %	94,98 %	99,31 %	
2021	309 244,54	267 619,37	331 837,97	851 635,19	29,08	826 760,18	977,24	23 868,69	
Krytie dátami	100,00 %	92,97 %	100,00 %	84,22 %	29,14 %	85,86 %	96,10 %	98,93 %	
Rozsah 3	2025				4 953 472,13	145 523,38	1 625 113,70	1 523 901,93	1 658 933,11
	Krytie dátami				93,38 %	63,01 %	98,85 %	94,47 %	99,36 %
	2024				4 782 256,12	266 503,85	755 586,75	2 330 924,79	1 429 240,73
	Krytie dátami				92,31 %	74,25 %	83,14 %	97,07 %	99,41 %
	2023				1 883 250,29	120 302,49	426 302,64	818 465,76	518 179,39
	Krytie dátami				83,13 %	56,52 %	86,88 %	91,63 %	99,06 %
2022				1 583 312,77	38 281,71	408 192,59	854 582,73	282 255,74	
Krytie dátami				82,45 %	48,70 %	77,14 %	94,98 %	99,31 %	
2021				1 054 953,78	5 568,14	567 357,78	296 190,34	185 837,53	
Krytie dátami				84,22 %	29,14 %	85,86 %	96,10 %	98,93 %	

		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						
Uhlíková stopa (tCO2e na investovaný mil. EUR)									
Rozsah 1 a 2	2025	226,46	209,74	237,80	28,50	3,80	63,59	0,23	52,12
	Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	93,38 %	63,01 %	98,85 %	94,47 %	99,36 %
	2024	203,90	190,30	219,00	26,94	2,31	127,91	0,32	49,42
	Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	92,31 %	74,25 %	83,14 %	97,07 %	99,41 %
	2023	230,69	210,83	244,99	67,99	1,03	460,51	0,19	57,79
	Krytie dátami	100,00 %	100,00 %	100,00 %	83,13 %	56,52 %	86,88 %	91,63 %	99,06 %
	2022	294,72	270,16	293,98	83,35	0,06	903,04	0,21	66,64
	Krytie dátami	100,00 %	95,14 %	100,00 %	82,45 %	48,70 %	77,14 %	94,98 %	99,31 %
2021	318,98	296,91	342,29	161,37	0,10	1 076,76	0,26	60,86	
Krytie dátami	100,00 %	92,97 %	100,00 %	84,22 %	29,14 %	85,86 %	96,10 %	98,93 %	
Rozsah 3	2025				494,49	208,12	756,00	347,55	595,93
	Krytie dátami				93,38 %	63,01 %	98,85 %	94,47 %	99,36 %
	2024				456,44	204,11	638,57	428,91	559,66
	Krytie dátami				92,31 %	74,25 %	83,14 %	97,07 %	99,41 %
	2023				311,22	116,08	548,90	245,21	575,53
	Krytie dátami				83,13 %	56,52 %	86,88 %	91,63 %	99,06 %
	2022				274,88	46,72	818,68	213,21	650,74
	Krytie dátami				82,45 %	48,70 %	77,14 %	94,98 %	99,31 %
2021				199,90	19,28	738,92	77,36	473,82	
Krytie dátami				84,22 %	29,14 %	85,86 %	96,10 %	98,93 %	

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

Tabuľka 6

Podiel tematických dlhopisov na dlhopisoch v nemenovopolitických portfóliách za roky 2021 až 2025

Tematické dlhopisy	Podiel na nakúpených dlhopisoch	Vládne a subvládne dlhopisy	Nadnárod. a agentúr. dlhopisy	Korporátne dlhopisy	Kryté dlhopisy
Podiel zelených dlhopisov					
2025	1,68 %	0,00 %	15,21 %	0,00 %	0,97 %
2024	3,32 %	0,00 %	10,50 %	0,00 %	4,11 %
2023	3,47 %	0,00 %	10,30 %	3,54 %	1,24 %
2022	3,29 %	0,00 %	7,94 %	7,68 %	1,66 %
2021	1,60 %	0,00 %	7,64 %	0,99 %	0,63 %
Podiel sociálnych a udržateľných dlhopisov					
2025	5,15 %	0,00 %	24,18 %	3,13 %	6,89 %
2024	4,53 %	0,00 %	19,80 %	3,38 %	3,04 %
2023	6,42 %	0,00 %	15,93 %	7,59 %	3,61 %
2022	7,23 %	0,00 %	18,98 %	1,62 %	5,38 %
2021	5,56 %	0,00 %	18,01 %	1,65 %	4,70 %

Zdroj: Bloomberg, výpočty NBS

Zoznam použitých skratiek

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
SDG	Sustainable Development Goal – cieľ udržateľného rozvoja
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 – Rámcový dohovor OSN o zmene klímy
WACI	Weighted Average Carbon Intensity – vážená priemerná uhlíková intenzita