

BANKA
SLOVENIJE

EVROSISTEM

**Družbeno
odgovorno in
trajnostno
investiranje
Banke Slovenije**

Maj 2026

BANKA SLOVENIJE

EVROSISTEM

Naslov: Družbeno odgovorno in trajnostno investiranje Banke Slovenije

Številka: maj 2026

Leto: 2026

Kraj: Ljubljana

Izdajatelj:
Banka Slovenije
Slovenska 35, 1505 Ljubljana, Slovenija
www.bsi.si

Uporaba in objava podatkov ter delov besedila
sta dovoljeni le z navedbo vira.

© Banka Slovenije

ISSN 2820-6037

This publication is also available in English.

Kazalo

Povzetek		4
1 Uvod		6
2 Upravljanje		7
3 Strategija		8
4 Upravljanje s tveganji		9
4.1	Vključevanje podnebnih tveganj v okvir upravljanja s tveganji	9
4.2	Podnebni vidiki bonitetnih virov	9
4.3	Podnebni stresni test na lastnih naložbah Banke Slovenije	10
5 Metrike in cilji		11
5.1	Cilji	11
	Dolgoročni cilj	11
	Srednjeročna cilja	12
5.2	Metrike	13
6 Priloge		20
6.1	Kazalniki, povezani s podnebjem, za celotne finančne naložbe (emisije TGP obsega 1 in 2)	20
6.2	Kazalniki, povezani s podnebjem, za naložbe v nedržavne izdajatelje (emisije TGP obsega 3)	23
6.3	Opis kazalnikov, povezanih s podnebjem	24
6.4	Seznam kratic	26

Povzetek

To je četrto letno poročilo, v katerem Banka Slovenije objavlja podrobne, s podnebjem povezane informacije o naših finančnih naložbah. Poročilo je naš nadaljnji prispevek k večji transparentnosti glede podnebnih tveganj in priložnosti v okviru naših lastnih naložb. Poleg povečanja transparentnosti želimo nadaljevati tudi s povečevanjem zavedanja in razumevanja javnosti glede podnebnih tveganj in priložnosti.

Okvir za poročanje o podnebnih informacijah je bil dogovorjen na ravni Evrosistema. Skupni okvir za poročanje o podnebnih informacijah še naprej upošteva priporočila mednarodnih standardov računovodskega poročanja o trajnosti (angl. *IFRS Sustainability Disclosure Standards*, MSRP SDS), ki jih je izdal Mednarodni odbor za trajnostne standarde (angl. *International Sustainability Standards Board*, ISSB), ter priporočila Partnerstva med finančnimi institucijami za obračunavanje emisij toplogrednih plinov (angl. *Partnership for Carbon Accounting Financials*, PCAF), Mreže za ozelenitev finančnega sistema (angl. *Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System*, NGFS) in Direktive o poročanju podjetij glede trajnostnosti (angl. *EU Corporate Sustainability Reporting Directive*, CSRD). Poleg prikazovanja več v preteklost usmerjenih podnebnih kazalnikov za naše celotne finančne naložbe v našem okviru za poročanje še naprej razkrivamo tudi nekatere v prihodnost usmerjene kazalnike za zadnjih osem let. V poročilu prikazujemo informacije o vseh štirih kategorijah, ki jih priporočajo MSRP SDS, in sicer upravljanje, strategija, upravljanje s tveganji ter metrike in cilji. Skladno z zahtevami CSRD v izračune v preteklost usmerjenih podnebnih kazalnikov za naše naložbe v nedržavne izdajatelje vključujemo tudi emisije toplogrednih plinov obsega 3.

Nadaljevali smo z uresničevanjem našega dolgoročnega in dveh srednjeročnih podnebnih ciljev. V skladu s strategijo podnebne nevtralnosti EU, ki podpira Pariški sporazum, si v okviru našega dolgoročnega podnebnega cilja še naprej prizadevamo, da bi se do leta 2050 čim bolj približali ničelnim neto emisijam toplogrednih plinov v okviru naših lastnih naložb. Centralne banke Evrosistema sodimo med največje institucionalne vlagatelje, zato je pomembno, da v naše naložbene okvire vključujemo družbeno odgovorne in trajnostne dejavnike.

V okviru našega prvega srednjeročnega cilja smo dodatno povečali obseg naložb v zelene, socialne in trajnostne obveznice. V letu 2025 smo naložbe v te obveznice povečali za 122 milijonov EUR, na 748 milijonov EUR, ter s tem izpolnili naš prvi srednjeročni podnebni cilj (tj. vsaj 600 milijonov EUR do konca leta 2025). Z zvišanjem naložb v zelene, socialne in trajnostne obveznice smo še naprej zagotavljali financiranje projektov, ki aktivno prispevajo k razogljičenju gospodarstva in splošnemu izboljšanju socialno-ekonomskega položaja ljudi.

V skladu z našim drugim srednjeročnim ciljem smo še naprej zniževali ogljični odtis naših naložb v izdajatelje iz zasebnega sektorja. Ogljični odtis našega portfelja obveznic nefinančnih podjetij smo znižali z nadaljnjo uporabo kriterijev izključevanja podjetij s seznama primernih izdajateljev, pri čemer smo čim bolj upoštevali priporočila referenčnih vrednosti EU, usklajenih s Pariškim sporazumom. V letu 2025 smo dodatno zmanjšali ogljični odtis naših delniških naložb z nadaljevanjem prehoda v nizkoogljicne kotirajoče indeksne sklade (angl. *Exchange traded funds*, ETF). Z nadaljnjo uporabo strategij zmanjševanja ogljičnega odtisa naših naložb v izdajatelje iz zasebnega sektorja smo lani dodatno znižali tehtano povprečje ogljične intenzivnosti naših naložb v

nefinančne podjetniške obveznice in delnice, in sicer za približno 50 % oziroma 74 %. S tem je tehtano povprečje ogljične intenzivnosti naših naložb v nefinančne podjetniške obveznice in delnice za približno 81 % oziroma 84 % nižje od primerljivih referenčnih indeksov.

V prihodnje bomo nadaljevali z uresničevanjem obstoječe strategije družbeno odgovornega investiranja. Dolgoročni podnebni cilj bomo izpolnili z nadaljnjim (i) naganjem v zelene, socialne in trajnostne obveznice (cilj do konca leta 2030: vsaj 800 milijonov EUR) ter (ii) zmanjševanjem ogljičnega odtisa naših naložb v izdajatelje iz zasebnega sektorja.

To je četrto poročilo, v katerem Banka Slovenije objavlja podrobne, s podnebjem povezane informacije o lastnih finančnih naložbah, skladno z okvirom za poročanje, ki je bil dogovorjen na ravni Evrosistema. Pri razkritjih sledimo priporočilom mednarodnih standardov računovodskega poročanja o trajnosti (MSRP SDS), ki jih je izdal Mednarodni odbor za trajnostne standarde (ISSB¹). Banka Slovenije upošteva tudi priporočila Partnerstva med finančnimi institucijami za obračunavanje emisij toplogrednih plinov (PCAF²), Mreže za ozelenitev finančnega sistema (NGFS³) in Direktive o poročanju podjetij glede trajnostnosti (CSRD⁴).

Tako kot v našem lanskem poročilu tudi letos razkrivamo informacije, povezane s podnebjem, in sicer v okviru vseh štirih kategorij MSRP SDS, tj. upravljanje, strategija, upravljanje s tveganji ter metrike in cilji. Prav tako razkrivamo več v preteklost in v prihodnost usmerjenih podnebnih kazalnikov o naših celotnih finančnih naložbah za zadnjih osem let (dodatne informacije so v poglavju Metrike in cilji).

To poročilo zajema izključno naše lastne finančne naložbe in ne zajema informacij o naših drugih finančnih portfeljih, na primer tistih, ki so povezani z denarno politiko.

Slika 1: Štiri glavne kategorije s podnebjem povezanih razkritij, kot jih priporoča MSRP SDS



Vir: MSRP SDS.

S tem poročilom želimo povečati transparentnost glede podnebnih tveganj in priložnosti, povezanih z našimi finančnimi naložbami. V skladu s pričakovanim izboljšanjem kakovosti podatkov načrtujemo naša s podnebjem povezana razkritja sčasoma nadgraditi. Z večjo transparentnostjo lastnih aktivnosti želimo obenem prispevati k večji dostopnosti podnebnih podatkov ter k boljšemu splošnemu razumevanju podnebnih tveganj in priložnosti.

Vse številke v tem poročilu so nerevidirane.

¹ V preteklih letih smo sledili priporočilom projektne skupine za finančna razkritja v zvezi s podnebjem (angl. *Task Force on Climate-related Financial Disclosures*, TCFD), ki je bila razpuščena oktobra 2023. Njena priporočila so zdaj v celoti vključena v mednarodne standarde računovodskega poročanja o trajnosti (angl. *IFRS Sustainability Disclosure Standards*, MSRP SDS), za katere je odgovoren Mednarodni odbor za trajnostne standarde (angl. *International Sustainability Standards Board*, ISSB). ISSB je v letu 2021 ustanovila Fundacija za mednarodne standarde računovodskega poročanja (angl. *IFRS Foundation*) s ciljem zagotoviti resnično globalno osnovo za trajnostna razkritja.

² Partnerstvo med finančnimi institucijami za obračunavanje emisij toplogrednih plinov (angl. *Partnership for Carbon Accounting Financials*, PCAF).

³ Mreža za ozelenitev finančnega sistema (angl. *Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System*, NGFS).

⁴ Direktiva o poročanju podjetij glede trajnostnosti (angl. *EU Corporate Sustainability Reporting Directive*, CSRD).

Banka Slovenije uporablja celosten pristop k upravljanju s podnebnimi tveganji in priložnostmi. Posledično se družbeno odgovorni in trajnostni dejavniki obravnavajo znotraj našega obstoječega okvira za upravljanje lastnih finančnih naložb.

Svet Banke Slovenije je odgovoren za sprejetje okvirnih smernic za upravljanje lastnih finančnih naložb, vključno s tistimi, ki se nanašajo na njihovo strukturo po posameznih valutah in naložbenih razredih. Struktura finančnih naložb Banke Slovenije je določena na podlagi strateške alokacije naložb, ki ob upoštevanju vseh omejitev optimizira pričakovano donosnost ob še sprejemljivi ravni kvantitativno izraženih finančnih tveganj. Strateško alokacijo lastnih finančnih naložb letno na predlog Investicijskega odbora potrdi Svet Banke Slovenije. Ta je pristojen tudi za določitev cilja upravljanja naložb, tj. srednjeročno prispevati h krepitvi kapitala Banke Slovenije, kar zagotavlja našo finančno neodvisnost pri opravljanju centralno-bančnih nalog. Pri izpolnjevanju cilja si prizadevamo tudi za družbeno odgovorno in trajnostno investiranje.

Pri nadzoru nad upravljanjem lastnih finančnih naložb (vključno z nadzorom nad podnebnimi tveganji in priložnostmi) je Svetu Banke Slovenije v podporo Investicijski odbor, ki redno spremlja proces upravljanja lastnih finančnih naložb in se praviloma sestaja enkrat mesečno. Investicijski odbor je med drugim odgovoren za določitev konkretnih kriterijev upravljanja. Z namenom spremljanja relevantnih donosov in tveganj, vključno s tistimi, ki so povezani s podnebnimi spremembami, Investicijski odbor četrtletno poroča Svetu Banke Slovenije.

Za upravljanje finančnih naložb v skladu s smernicami in kriteriji, ki jih sprejmeta Svet Banke Slovenije in Investicijski odbor, so odgovorni upravitelji premoženja. Ti so odgovorni tudi za izvajanje strategij upravljanja premoženja, ki vključujejo družbeno odgovorne in trajnostne dejavnike. Upravitelji tveganj pa so odgovorni za nadziranje, ocenjevanje in poročanje o tveganjih, ki so povezana z upravljanjem lastnih finančnih naložb, vključno s tveganji, povezanimi s podnebnimi spremembami.

V Banki Slovenije aktivno sodelujemo v različnih mednarodnih institucijah, ki se ukvarjajo s temami, povezanimi s podnebnimi spremembami. Oktobra 2020 smo se pridružili Mreži za ozelenitev finančnega sistema (NGFS), ki združuje številne institucije, vključno s centralnimi bankami, drugimi bančnimi nadzorniki in mednarodnimi finančnimi ustanovami.

V Banki Slovenije se dobro zavedamo pomena razumevanja, predvidevanja in prilaganja posledicam podnebnih sprememb ter vpliva prehoda v bolj trajnostno gospodarstvo na prihodnje gospodarske in finančne rezultate. Zato v zadnjih letih razvijamo naš družbeno odgovoren in trajnosten naložbeni okvir s ciljem prispevati k prehodu v nizkoogljično gospodarstvo⁵. Poleg prilaganja lastnega vedenja želimo nadaljevati s povečevanjem zavedanja in razumevanja javnosti glede podnebnih tveganj in priložnosti. Hkrati si prizadevamo izboljšati kakovost in transparentnost razkritih informacij, povezanih s podnebjem.

V skladu z dolgoročno strategijo EU glede podnebne nevtralnosti do leta 2050, ki podpira Pariški sporazum, se v okviru lastnih finančnih naložb poskušamo čim bolj približati ničelnim neto emisijam toplogrednih plinov (TGP) do leta 2050.

Za doseganje naše dolgoročne zaveze bomo do konca leta 2030 še naprej sledili dvema srednjeročnima ciljema. Prvič, nadaljevali bomo z nalaganjem v zelene, socialne in trajnostne obveznice (t. i. tematske obveznice). Do konca leta 2030 nameravamo imeti vsaj 800 milijonov EUR tovrstnih naložb. Z nalaganjem v tematske naložbe bomo še naprej financirali projekte, ki aktivno prispevajo k razogljičenju gospodarstva in k splošnemu izboljšanju socialno-ekonomskega položaja ljudi.

Drugič, nadaljevali bomo z zmanjševanjem ogljičnega odtisa naših naložb v izdajateljstvu iz zasebnega sektorja, tj. podjetniške obveznice (finančne in nefinančne), krite obveznice in delnice. Pričakujemo, da se bo ogljični odtis našega portfelja obveznic nefinančnih podjetij ter naših delniških naložb postopoma zniževal skladno z zniževanjem ogljičnega odtisa izdajateljev, v katere nalagamo. Pri tem bomo v okviru našega portfelja obveznic nefinančnih podjetij nadaljevali z uporabo kriterijev izključevanja podjetij s seznama primernih izdajateljev na način, da čim bolj upoštevamo priporočila referenčnih vrednosti EU, usklajenih s Pariškim sporazumom (angl. *EU Paris-aligned benchmark*⁶). Z upoštevanjem teh izključitvenih kriterijev ne nalagamo v ogljično intenzivna podjetja, prav tako pa še vedno ne investiramo v podjetja iz tobačne in orožarske industrije⁷.

⁵ V tem poročilu se izraza ogljik in toplogredni plin uporabljata izmenično. Oba izraza pomenita vse toplogredne pline.

⁶ Navedeno v 12. členu Delegirane uredbe Komisije (EU) 2020/1818 z dne 17. julija 2020 glede minimalnih standardov za referenčne vrednosti EU za podnebni prehod in referenčne vrednosti EU, usklajene s Pariškim sporazumom.

⁷ Podjetja, ki se ukvarjajo s proizvodnjo kasetnega streliva, min, kemičnega in biološkega orožja.

V tem poglavju predstavljamo vidike vključevanja podnebnih tveganj v naš okvir upravljanja s tveganji. Opisujemo proces identifikacije, ocenjevanja in upravljanja podnebnih tveganj, ki so jim izpostavljene lastne finančne naložbe.

4.1 Vključevanje podnebnih tveganj v okvir upravljanja s tveganji

Lastne finančne naložbe so izpostavljene podnebnim tveganjem, kar lahko negativno vpliva na finančni rezultat ob postopnem spreminjanju podnebnih dejavnikov tveganj ali znatnejših podnebnih šokih. Tovrstna tveganja postopoma integriramo v naš proces upravljanja finančnih tveganj s t. i. pristopom od spodaj navzgor (angl. *bottom-up approach*), pri katerem podnebna tveganja ne ustvarjajo nove kategorije tveganj, temveč predstavljajo ojačevalni dejavnik obstoječih finančnih tveganj, kot sta kreditno in tržno tveganje. Podnebna tveganja delimo na tranzicijska in fizična. Tranzicijska tveganja se nanašajo na verjetnost in vpliv ekonomskih posledic prehoda v ogljično nevtravno gospodarstvo, medtem ko fizična tveganja zajemajo verjetnost in vpliv ekstremnih vremenskih dogodkov ali naravnih nesreč, ki so posledica podnebnih sprememb.

Proces identifikacije in ocenjevanja zajema podnebna tveganja na podlagi njihovega tradicionalnega odraza v cenah sredstev, volatilitosti cen in kazalnikih kreditnega tveganja, na primer v ocenah bonitetnih agencij (angl. *Credit Rating Agencies*; CRA). Bonitetne ocene in analize treh vodilnih CRA (Moody's, Standard & Poor in Fitch) predstavljajo osrednji vir za oceno kreditne sposobnosti in določanje primernosti izdajateljev. V skladu s tem redno spremljamo evolucijo njihovih metodologij (podrobneje v poglavju 4.2).

Običajno se finančna tveganja ocenjujejo na krajših časovnih obdobjih (npr. 1 leto), medtem ko se negativni učinki podnebnih sprememb pričakujejo v prihodnjih desetletjih. Realizacija teh tveganj in intenzivnost prihodnjih negativnih okoljskih pojavov je odvisna od izvajanja podnebnih zavez za zmanjšanje emisij TGP. Z namenom vključevanja podnebnih tveganj, ki niso odražena v tržnih in kreditnih kazalnikih, in z upoštevanjem daljšega časovnega horizonta v procesu identifikacije in ocenjevanja tveganj izvajamo podnebne stresne teste (angl. *Climate Stress Test*; CST). Podrobnejši opis je v poglavju 4.3.

V okviru lastnih naložb izvajamo več ukrepov za obvladovanje tveganj, med drugim na podlagi kriterijev primernosti, ocene kreditnih tveganj in raznovrstnih limitov. Glede ukrepov, ki so posebej usmerjeni v obvladovanje podnebnih tveganj, redno posodabljammo izključitveni seznam nefinančnih podjetniških izdajateljev, ki v največji možni meri sledi priporočilom referenčnih vrednosti EU, usklajenih s Pariškim sporazumom.

4.2 Podnebni vidiki bonitetnih virov

Naš cilj je zagotavljati bonitetne vire, ki že vključujejo podnebna tveganja. Bonitetne ocene in analize CRA so namreč primarni vir za vrednotenje kreditnih tveganj izdajateljev in imajo ključno vlogo pri določanju primernosti. CRA so naredile pomembne korake pri sistematičnem ocenjevanju in vključevanju podnebnih tveganj v kreditne ocene izdajateljev, zato smo proučili njihove metodologije vključevanja podnebnih sprememb v procese ocenjevanja kreditnih tveganj, ki poleg podnebnih tveganj vključujejo tudi socialne in upravljalvske dejavnike kriterijev ESG. Pridobljeno znanje uporabljamo in

nadalje nadgrajujemo s spremljanjem metodoloških pristopov drugih bonitetnih virov in ponudnikov podatkov. Prav tako, samostojno in v okviru Evrosistema, spremljamo razvoj metodologij bonitetnih agencij in sledimo razkritjem okoljskih podatkov. Večja razpoložljivost in uporabnost teh podatkov bi lahko privedla do njihove postopne vključitve v obstoječi proces upravljanja tveganj.

4.3 Podnebni stresni test na lastnih naložbah Banke Slovenije

V Banki Slovenije sledimo dobri praksi Evrosistema in izvajamo CST na delu lastnih finančnih naložb. CST zajema tri dolgoročne in dva kratkoročna scenarija, ki so bili razviti v okviru NGFS in ECB. Dolgoročni scenariji imajo 30-letni horizont in se razlikujejo glede na učinkovitost izpolnjevanja zavez iz Pariškega sporazuma. Najbolj negativen scenarij, t. i. *hot-house world* (HHW), izpostavlja predvsem fizična tveganja, ki izhajajo iz povišanja ravni TGP zaradi neizpolnjevanja podnebnih politik. Drugi scenarij, t. i. *disorderly transition*, predpostavlja zapozneli odziv na podnebne spremembe, kar prinaša visoke stroške tranzicije. Osnovni dolgoročni scenarij pa predvideva pravočasno in temeljito izpolnjevanje sprejetih zavez. Kratkoročna scenarija posebej izpostavljata vpliv katastrofalnih poplav oziroma stroškovno neustrezne prilagoditve ekonomije.

Metodologija CST izstopa zaradi svoje granularnosti vhodnih podatkov in celovitega pristopa k vplivom podnebnih sprememb na poslovni sektor, ki vključuje povečano tveganje neplačila posameznega podjetja ter spremembe v kreditnih pribitkih in osnovnih obrestnih merah. Za vsak scenarij se določi leto, v katerem so vplivi na finančna tveganja največji. Z uporabo internega modela za ocenjevanje finančnih tveganj lahko nato izračunamo porazdelitev izgub in izvedemo standardne mere tveganj.

Pri izvedbi CST na lastnih naložbah simuliramo vpliv poslabšanja kreditne kakovosti le pri nefinančnih podjetniških obveznicah, medtem ko tržne šoke impliciramo na celoten obvezniški portfelj. Pri dolgoročnih scenarijih primerjamo tveganja glede na osnovni scenarij, pri kratkoročnih pa ocenjujemo tveganja glede na trenutna tveganja lastnih naložb. V vseh scenarijih se tveganja povečajo, pri čemer so kratkoročno najbolj izražena v primeru katastrofalnih poplav, dolgoročno pa največja pri scenariju HHW.

Materialnost okoljskih tveganj ni zanemarljiva, kar potrjuje našo zavezanost in aktivnost k zmanjšanju ogljičnega odtisa lastnih naložb. Poleg tega CST dopolnjuje okvir upravljanja tveganj z naslavljanjem okoljskih tveganj v procesu spremljave in merjenja tveganj, ki so jim izpostavljene naše lastne naložbe.

Tabela 1: Prikaz rezultatov stresnega testa po različnih scenarijih

	Scenarij	Obdobje	Vpliv tveganja na naše lastne naložbe
Dolgoročno	Urejen podnebni prehod (osnovni scenarij)	30 let	Srednje veliko tranzicijsko, manjše fizično
	Neurejen podnebni prehod		Veliko tranzicijsko, srednje fizično
	Vroči scenarij (HHW)		Majhno tranzicijsko, veliko fizično
Kratkoročno	Poplave	1 leto	Veliko fizično
	Hiter neurejen podnebni prehod	3 leta	Veliko tranzicijsko

Viri: ISS, World Bank, Bloomberg, ECB, izračuni BS.

V tem poglavju so predstavljeni s podnebjem povezane metrike in cilji za naše lastne finančne naložbe. Obseg slednjih je 31. decembra 2025 znašal približno 6,5 milijarde EUR. Izračuni in razkritja v najboljši možni meri upoštevajo priporočila MSRP SDS, PCAF in CSRD.⁸

5.1 Cilji

Dolgoročni cilj

Določitev dolgoročnega podnebnega cilja, dopolnjenega z enim ali več srednjeročnimi cilji, je bistven korak k oblikovanju učinkovitega družbeno odgovornega in trajnostnega naložbenega okvira. Cilji odražajo našo zavezo k zmanjšanju izpostavljenosti lastnih finančnih naložb tveganjem, povezanih s podnebjem, in zmanjšanju njihovega ogljičnega odtisa.

Pariški podnebni sporazum, ki so ga leta 2016 ratificirale članice UNFCCC⁹, določa globalni okvir za boj proti podnebnim spremembam. Glavni cilj Pariškega sporazuma je omejiti zvišanje povprečne svetovne temperature v tem stoletju precej pod 2 °C glede na predindustrijsko raven ter si prizadevati za omejitev dviga temperature na 1,5 °C. Za doseganje tega cilja je potrebno občutno globalno zmanjšanje emisij TGP. Podnebni strokovnjaki, na primer IPCC¹⁰, menijo, da bi morale države do leta 2050 doseči ničelne neto emisije TGP, da bi dosegle ta cilj.

V skladu s strategijo podnebne nevtralnosti EU, ki podpira Pariški sporazum, si bomo še naprej prizadevali, da se do leta 2050 v največji možni meri približamo ničelnim neto emisijam toplogrednih plinov v okviru lastnih naložb.

Centralne banke Evrosistema smo med večjimi institucionalnimi vlagatelji, zato je pomembno, da vključujemo družbeno odgovorne in trajnostne dejavnike v naše naložbene okvire. S tem dvigujemo zavedanje javnosti o pomenu zniževanja emisij TGP in glede postavljanja ambicioznih okoljskih ciljev.

Treba pa je poudariti, da imajo primarno odgovornost za izboljšanje okoljskih standardov in za boj proti globalnemu segrevanju, s ciljem doseči ničelne neto emisije TGP do leta 2050, fiskalni organi in ne investitorji. Najučinkovitejša spodbuda za zmanjšanje emisij TGP je namreč določitev cene za te emisije, in sicer z določitvijo ogljičnih davkov ali z uvedbo sheme trgovanja, ki zajema vse emisije TGP. Razogljičenje naših lastnih finančnih naložb bo odvisno tudi od uspešnosti zmanjševanja emisij TGP izdajateljev, v katere lahko vlagamo. Večji kot bo delež izdajateljev, ki bodo dosegli svoje podnebne cilje, večja je verjetnost, da investitorji (vključno z nami) dosežejo svoje dolgoročne cilje, na primer ničelne neto emisije TGP do leta 2050.

⁸ V Banki Slovenije se zavedamo izzivov, povezanih s kakovostjo podnebnih podatkov, saj se ti podatki sistematično zbirajo šele v zadnjih nekaj letih. Za ublažitev in zmanjšanje izzivov, povezanih s kakovostjo podatkov, bomo spremljali, kritično ocenjevali in skozi čas morda revidirali razkrite metrike in naše okoljske cilje. Kljub morebitnim pomanjkljivostim verjamemo, da koristi spodbujanja transparentnosti in zavez, povezanih s podnebnimi tveganji, odtehtajo omejitve, ki izhajajo iz izzivov, povezanih s kakovostjo podatkov.

⁹ Okvirna konvencija Združenih narodov o podnebnih spremembah (angl. *United Nations Framework Convention on Climate Change*, UNFCCC).

¹⁰ Medvladni forum za podnebne spremembe (angl. *Intergovernmental Panel on Climate Change*, IPCC).

Srednjeročna cilja

Za doseg našega dolgoročnega cilja sledimo dvema srednjeročnima ciljema, ki ju nameravamo izpolniti najpozneje do konca leta 2030. Prvič, nadaljevali bomo z nalaganjem v zelene, socialne in trajnostne obveznice (cilj do konca leta 2030: vsaj 800 milijonov EUR). Drugič, nadaljevali bomo z zmanjševanjem ogljičnega odtisa naših naložb v izdajatelje iz zasebnega sektorja, tj. podjetniške obveznice (finančne in nefinančne), krite obveznice in delnice.

Povečanje naših naložb v zelene, socialne in trajnostne obveznice

V letu 2025 smo naložbe v zelene, socialne in trajnostne obveznice povečali na 748 milijonov EUR, kar predstavlja povečanje za 122 milijonov EUR v primerjavi s koncem leta 2024. S tem smo dosegli naš prvi srednjeročni podnebni cilj, ki se je zaključil konec leta 2025 (vsaj 600 milijonov EUR tovrstnih naložb). Do leta 2030 nameravamo imeti v naših naložbah vsaj 800 mio EUR tematskih obveznic.

S povečanjem tematskih naložb še naprej financiramo projekte, ki aktivno prispevajo k razogljičenju gospodarstva in k splošnemu izboljšanju socialno-ekonomskega položaja ljudi.

To strategijo družbeno odgovornega in trajnostnega investiranja, tj. investiranje v zelene, socialne in trajnostne obveznice, izvajamo na ravni vseh naših obvezniških naložb (tj. državne, kvazidržavne, naddržavne, agencijske in podjetniške obveznice).

Zmanjšanje ogljičnega odtisa naših naložb v izdajatelje iz zasebnega sektorja

Nadaljujemo z zmanjševanjem ogljičnega odtisa lastnih naložb v izdajatelje iz zasebnega sektorja. Že v letu 2023 smo posodobili in občutno zaostriili kriterije za izključitev podjetij s seznama primernih izdajateljev, pri čemer v največji možni meri upoštevamo priporočila referenčnih vrednosti EU, usklajenih s Pariškim sporazumom, ob hkratnem upoštevanju kakovosti in razpoložljivosti podatkov. Z upoštevanjem teh priporočil smo prenehali investirati v ogljično intenzivna podjetja, ki pridobijo več kot: (i) 10 % svojih prihodkov s fosilnimi gorivi na splošno, (ii) 1 % svojih prihodkov iz dejavnosti premoga, (iii) 10 % svojih prihodkov iz naftnih dejavnosti, (iv) 50 % svojih prihodkov iz dejavnosti zemeljskega plina in (v) 50 % svojih prihodkov iz proizvodnje električne energije iz fosilnih goriv z intenzivnostjo TGP nad 100 g CO₂e/kWh. Poleg tega smo prenehali investirati v podjetja iz ogljično intenzivnih sektorjev, ki ne poročajo o teh podatkih, pri tem pa še naprej izključujemo podjetja iz tobačne in orožarske industrije. Hkrati smo v letu 2025 v celoti odprodali obstoječe naložbe v tovrstne izdajatelje. Prav tako smo v letih 2024 in 2025 zmanjšali ogljični odtis naših delniških naložb s postopnim prehodom v nizkoogljične ETF. Z uporabo strategij zmanjševanja ogljičnega odtisa smo lani dodatno znižali tehtano povprečje ogljične intenzivnosti naših naložb v nefinančne podjetniške obveznice in delnice, in sicer za približno 50 % oziroma 74 %. S tem je tehtano povprečje ogljične intenzivnosti naših naložb v nefinančne podjetniške obveznice in delnice približno 81 % oziroma 84 % nižje od primerljivih referenčnih indeksov (indeks evrskih nefinančnih podjetniških obveznic investicijskega razreda in globalno diverzificiran delniški indeks).

V prihodnje pričakujemo, da se bo ogljični odtis našega portfelja obveznic nefinančnih podjetij in naših delniških naložb postopoma zniževal skladno z zniževanjem ogljičnega odtisa izdajateljev, v katere nalagamo.

5.2 Metrike

Skladno z našim lanskim poročilom tudi v letošnjem razkrivamo tako v preteklost kot v prihodnost usmerjene podnebne kazalnike za naše celotne finančne naložbe. Razkrivamo naslednje štiri v preteklost usmerjene kazalnike: (i) tehtano povprečje ogljične intenzivnosti (angl. *Weighted average carbon intensity*, WACI), (ii) absolutne emisije TGP (angl. *Total carbon emissions*, TCE), (iii) ogljični odtis (angl. *Carbon footprint*) in (iv) ogljična intenzivnost (angl. *Carbon intensity*). V splošnem velja, da višja (naraščajoča) vrednost teh kazalnikov pomeni slabši (naraščajoči) ogljični odtis portfelja. Poleg tega razkrivamo naslednje tri v prihodnost usmerjene podnebne kazalnike, ki so na voljo zgolj za izdajatelje iz zasebnega sektorja: (i) cilji zmanjšanja emisij TGP, (ii) temperaturna ocena in (iii) ocena ogljičnega tveganja. Za prva dva kazalnika v splošnem velja, da večja (naraščajoča) izpostavljenost izdajateljem, zavezanim h globalnim podnebnim oziroma temperaturnim ciljem, pomeni večjo (naraščajočo) usklajenost portfelja s cilji Pariškega sporazuma. Višja (naraščajoča) ocena ogljičnega tveganja pomeni večjo (naraščajočo) pripravljenost portfelja na prehod v nizkoogljico gospodarstvo. Poleg zgoraj omenjenih kazalnikov razkrivamo tudi obseg naših naložb v zelene, socialne in trajnostne obveznice.

Različni kazalniki, povezani s podnebjem, poskušajo z različnih, a dopolnjujočih se vidikov oblikovati oceno skladnosti sedanjih in načrtovanih emisij TGP izdajateljev z doseganjem podnebnih ciljev. Podrobnejši opis vseh razkritih kazalnikov je v prilogi.

Emisije TGP se merijo in izražajo v tonah ekvivalenta CO₂¹¹ (tCO₂e) in se običajno poročajo v treh obsegih (obseg 1, 2 in 3), kot je opredeljeno v globalno uporabljanem protokolu o TGP¹². Naši izračuni v preteklost usmerjenih podnebnih kazalnikov (tehtano povprečje ogljične intenzivnosti, absolutne emisije TGP, ogljični odtis, ogljična intenzivnost) temeljijo na vsoti emisij TGP obsegov 1 in 2. Skladno z zahtevami CSRD v izračune v preteklost usmerjenih podnebnih kazalnikov za naše naložbe v nedržavne izdajatelje (delnice ter nadržavne, agencijske, podjetniške in krite obveznice) vključujemo tudi emisije TGP obsega 3. Visoka raven razpoložljivosti in kakovosti podatkov je bistvena za izračun zanesljivih in relevantnih podnebnih kazalnikov. Težave s kakovostjo, ki vplivajo na podatke o emisijah TGP obsega 3, še naprej omejujejo njihovo zanesljivost in primerljivost skozi čas. Te težave s kakovostjo vključujejo (i) lastno negotovost ocen in (ii) metodološke razlike pri ocenah med različnimi ponudniki podatkov in v času. Na ravni Evrosistema si prizadevamo za večjo preglednost z objavo kazalnikov na podlagi emisij TGP obsega 3. Pomembno je, da izdajatelji še naprej širijo obseg poročanja o teh emisijah. Poleg tega je uporaba teh podatkov izpostavljena tveganju dvojnega upoštevanja emisij TGP.

Izračune kazalnikov, povezanih s podnebjem, smo naredili s pomočjo podatkov, ki jih je zagotovil neodvisni ponudnik Institutional Shareholder Services Germany AG (ISS). Uporabili smo tudi podatke Svetovne banke, Evropske centralne banke (ECB) in Bloombergga.

Banka Slovenije spodbuja pregledna razkritja, s katerimi želi zagotoviti čim bolj relevantne in natančne informacije. Zato pri izračunih kazalnikov, povezanih s podnebjem, poskušamo zagotoviti, da se vsi podatki (podatki o portfelju, emisije TGP, finančni in

¹¹ Ekvivalent ogljikovega dioksida (ali ekvivalent CO₂) je mera, ki se uporablja za primerjavo emisij različnih TGP na podlagi njihovega potenciala globalnega segrevanja s pretvorbo količin drugih TGP v ekvivalentno količino ogljikovega dioksida z enakim potencialom globalnega segrevanja.

¹² Obseg 1 so neposredne emisije TGP iz lastnih ali nadzorovanih virov (npr. emisije TGP v procesu proizvodnje blaga, uporaba službenih vozil itd.). Obseg 2 so posredne emisije TGP iz proizvodnje kupljene in porabljene energije (npr. električna energija, para, ogrevanje, hlajenje). Obseg 3 so vse druge posredne emisije TGP, ki niso vključene v obseg 2 in se pojavljajo v vrednostni verigi podjetja, ki poroča, vključno z emisijami TGP, navzgor in navzdol po verigi (npr. poslovna potovanja, odlaganje odpadkov, poraba blaga, naložbe).

drugi podatki) nanašajo na isto referenčno leto. Ker pa je več podatkov na voljo le z določenim časovnim zamikom (npr. podatki o emisijah TGP, določeni finančni podatki), se ti pri izračunu kazalnikov (zlasti za zadnje/-a leto/-a) običajno nanašajo na nekoliko različna referenčna leta. Zaradi ponovnih izračunov preteklih kazalnikov z uporabo posodobljenih podatkov za isto referenčno leto se lahko določene vrednosti kazalnikov, povezanih s podnebjem, v letošnjem poročilu nekoliko razlikujejo od tistih v preteklih poročilih (zlasti za leto 2024).

Tabela 2 prikazuje kazalnike, povezane s podnebjem, po naložbenih razredih za naše celotne finančne naložbe ob koncu leta 2025 (zgodovinski podatki so predstavljeni v prilogi).

Tabela 2: **Kazalniki, povezani s podnebjem, ob koncu leta 2025**

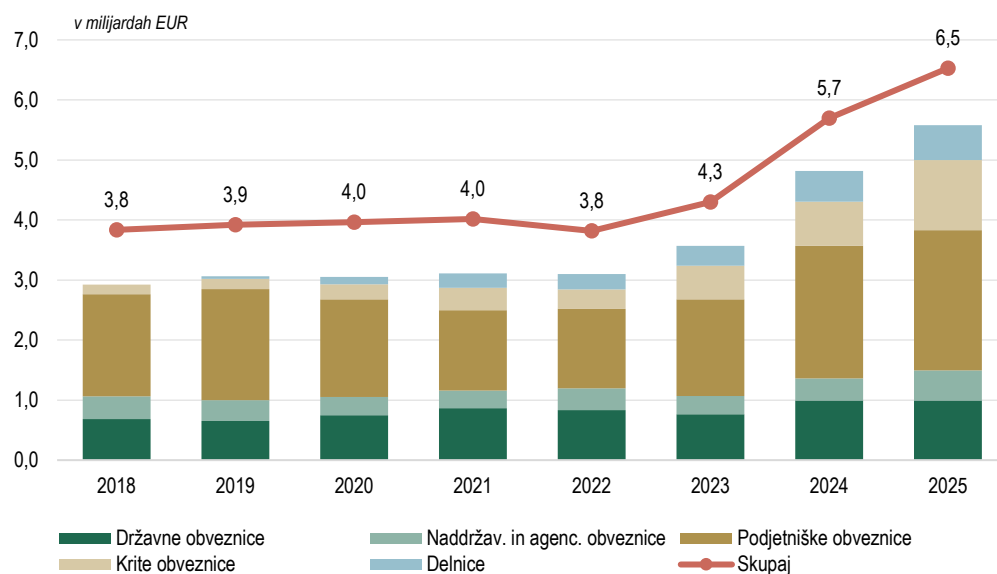
Naložbe v državne izdajateljke					Naložbe v nedržavne izdajateljke				
Državne in kvazidržavne obveznice					Nadržavne				
Proizvodna metoda (brez LULUCF) (z LULUCF)					Skupaj nedržavne naložbe	in agencijske obveznice	Podjetniške obveznice	Krite obveznice	Delnice
Proizvodna metoda	Proizvodna metoda	Potrošna metoda							
Velikost portfelja (mio EUR)					4.588	500	2.338	1.163	586
Tehtano povprečje ogljične intenzivnosti (tCO ₂ e na mio EUR PPP prilagojen BDP/na prebivalca/na mio EUR izdatkov za potrošnjo ali na mio EUR prihodkov)	Obseg	200	182	14	15	0,3	20	2	20
	1+2	(100 %)	(100 %)	(100 %)	(87 %)	(61 %)	(96 %)	(74 %)	(100 %)
	Obseg 3				1.542	1.634	1.503	2.227	629
					(87 %)	(61 %)	(96 %)	(74 %)	(100 %)
Absolutne emisije TGP (tCO ₂ e)	Obseg	202.749	184.248	219.337	20.348	8	17.722	436	2.182
	1+2	(100 %)	(100 %)	(100 %)	(86 %)	(49 %)	(96 %)	(74 %)	(100 %)
	Obseg 3				1.787.347	33.155	1.216.508	459.257	78.427
					(86 %)	(49 %)	(96 %)	(74 %)	(100 %)
Ogljični odtis (tCO ₂ e na mio EUR investicij)	Obseg	200	182	216	5	0	8	0,5	4
	1+2	(100 %)	(100 %)	(100 %)	(86 %)	(49 %)	(96 %)	(74 %)	(100 %)
	Obseg 3				453	134	543	527	134
					(86 %)	(49 %)	(96 %)	(74 %)	(100 %)
Ogljična intenzivnost (tCO ₂ e na mio EUR PPP prilagojen BDP/na prebivalca/na mio EUR izdatkov za potrošnjo ali na mio EUR prihodkov)	Obseg	200	182	13	18	0,4	23	2	23
	1+2	(100 %)	(100 %)	(100 %)	(86 %)	(49 %)	(96 %)	(74 %)	(100 %)
	Obseg 3				1.608	1.653	1.571	2.051	839
					(86 %)	(49 %)	(96 %)	(74 %)	(100 %)
Cilji zmanjšanja emisij TGP (% investicij v izdajateljke, zavezane globalnim podnebnim ciljem)					75 %	-	81 %	57 %	77 %
					(90 %)		(96 %)	(74 %)	(100 %)
Temperaturna ocena pod 2 °C (% investicij)					95 %	-	95 %	97 %	91 %
					(90 %)		(96 %)	(74 %)	(100 %)
Ocena ogljičnega tveganja (ocena; % investicij)					57	-	57	53	66
					(88 %)		(92 %)	(74 %)	(100 %)
Zelene, socialne, trajnostne obveznice (mio EUR, velja za vse naložbene razrede)									748
									(zelene: 479, socialne: 128, trajnostne: 141)
Delež zelenih obveznic (vsi naložbeni razredi)									7,3 % (8,6 %)
Delež socialnih in trajnostnih obveznic (vsi naložbeni razredi)									4,1 % (4,8 %)

Viri: ISS, Svetovna banka, Bloomberg, ECB, izračuni BS.

Opomba: Velikost portfelja vključuje tržno vrednost naših celotnih finančnih naložb, razen naložb v zlato in denarna sredstva, na dan 31. december 2025. Odstotki v oklepajih pod vrednostjo posameznega kazalnika kažejo razpoložljivost podatkov (pokritost podatkov), izračunano kot delež naložb (tj. tržna vrednost naložb/tržna vrednost portfelja), za katere so na voljo vsi zahtevani podatki (tj. podatki o emisijah TGP in finančni podatki). Kazalnik cilji zmanjšanja emisij TGP kaže delež naših naložb v izdajateljke, ki so zavezani globalnim podnebnim ciljem (izdajateljci z ambicioznimi cilji, z zavezami do znanstveno utemeljenih ciljev (angl. *Science-based targets*, SBT) ali z odobrenimi SBT). Delež zelenih obveznic/delež socialnih in trajnostnih obveznic prikazuje odstotek naših naložb v zelene obveznice/socialne in trajnostne obveznice (i) v naših celotnih finančnih naložbah, vključno z naložbami v zlato in denarna sredstva, ter (ii) v naših celotnih finančnih naložbah, razen naložb v zlato in denarna sredstva (v oklepaju).

Gibanje obsega in strukture naših celotnih finančnih naložb je prikazano na sliki 2. Konec leta 2025 so bile naše lastne finančne naložbe (brez zlata in denarnih sredstev) sestavljene iz podjetniških obveznic (42 %), kritih obveznic (21 %), državnih obveznic (18 %), delnic (10 %) ter naddržavnih in agencijskih obveznic (9 %).

Slika 2: Gibanje obsega in sestave naših celotnih finančnih naložb

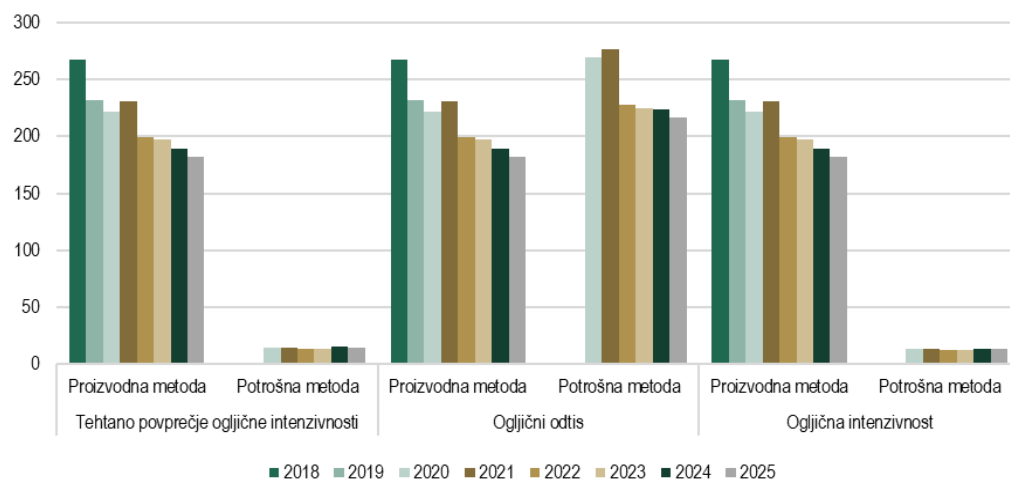


Viri: Izračuni BS.

Opomba: Skupaj vključuje naložbene razrede, ki niso del poročila, tj. naložbe v zlato in denarna sredstva.

Slika 3 prikazuje zgodovinsko gibanje normaliziranih kazalnikov, povezanih s podnebjem, za naše naložbe v državne izdajatelje. V preteklost usmerjeni podnebni kazalniki¹³ naših naložb v državne izdajatelje so se v opazovanem obdobju (2018–2025) izboljšali (znižali), kar lahko pripišemo predvsem splošnemu zmanjšanju emisij TGP državnih izdajateljev. Lani so se ti kazalniki znižali v povprečju za 4 %. Intenzivnost emisij različnih izbranih držav je prikazana na sliki 4.

Slika 3: Gibanje izbranih kazalnikov, povezanih s podnebjem, za naše naložbe v državne izdajatelje

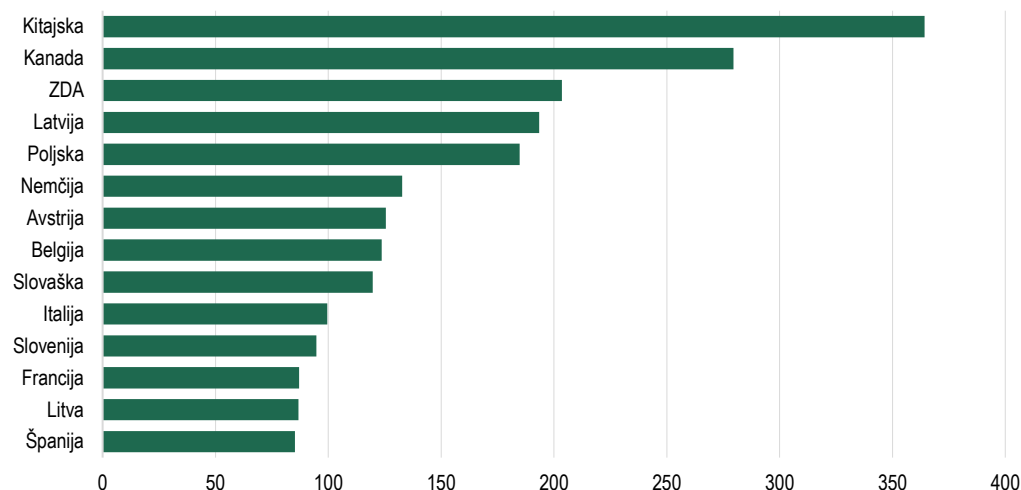


Viri: ISS, Svetovna banka, Bloomberg, ECB, izračuni BS.

Opomba: Tehtano povprečje oglišne intenzivnosti in oglišna intenzivnost: tCO₂e na mio EUR PPP prilagojen BDP oziroma na prebivalca. Oglišni odtis: tCO₂e na mio EUR investicij. Proizvodna metoda vključuje LULUCF.

¹³ Kazalnike za naložbe v državne obveznice je mogoče izračunati z dvema različnima pristopoma, tj. proizvodno in potrošno metodo. Proizvodna metoda zajema emisije TGP, ki nastanejo pri proizvodnji znotraj države – prikazujemo emisije TGP z vključitvijo in izključitvijo sektorja rabe zemljišč, sprememb rabe zemljišč in gozdarstva (LULUCF), kot priporočajo PCAF in druge iniciative. Potrošna metoda zajema emisije TGP, povezane z uporabo blaga in storitev znotraj države.

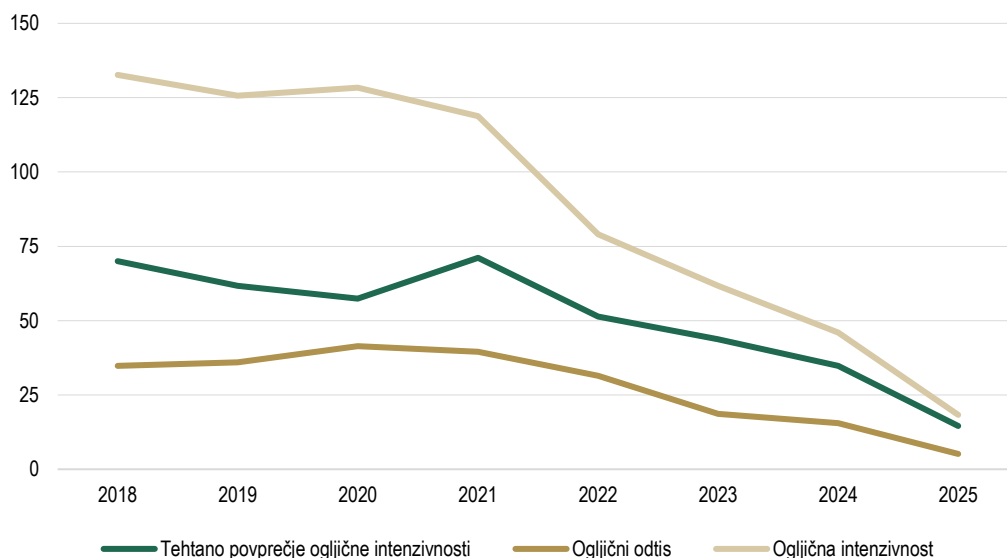
Slika 4: Intenzivnost emisij izbranih držav



Viri: ISS, izračuni BS.
Opomba: Intenzivnost emisij: tCO₂e na mio EUR PPP prilagojen BDP (vključno z LULUCF).

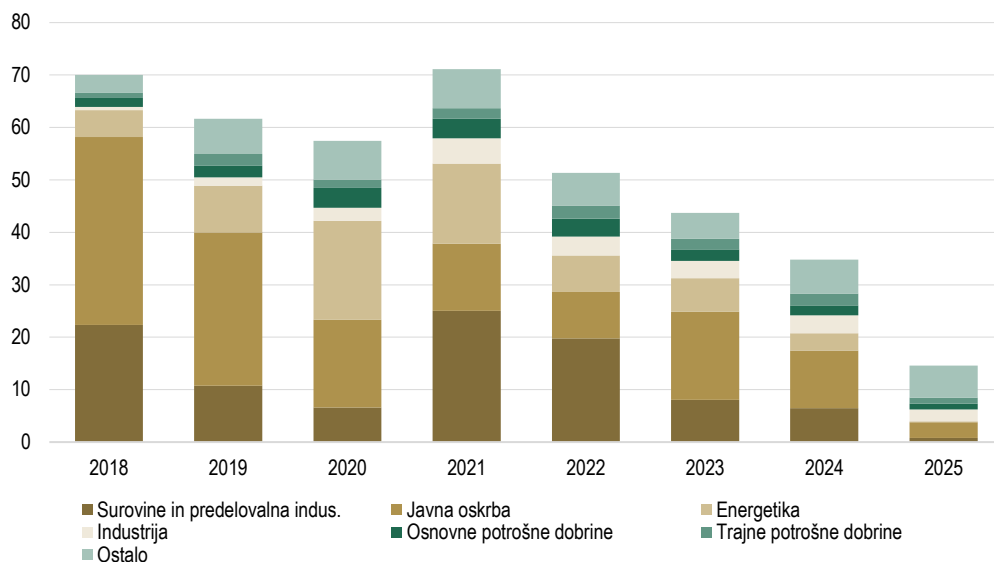
Slika 5 prikazuje zgodovinsko gibanje normaliziranih podnebnih kazalnikov za naše naložbe v nedržavne izdajatelje, medtem ko so na sliki 6 prikazani prispevki posameznih sektorjev k tehtanemu povprečju ogljične intenzivnosti naših naložb v nedržavne izdajatelje. V opazovanem obdobju (2018–2025) so se vsi trije normalizirani podnebni kazalniki (tehtano povprečje ogljične intenzivnosti, ogljični odtis, ogljična intenzivnost) naših naložb v nedržavne izdajatelje vidno izboljšali (znižali). Lani je bilo izboljšanje teh kazalnikov predvsem posledica naše odločitve, da nadaljujemo s strogim izključevanjem podjetij s seznama primernih izdajateljev nefinančnih podjetniških obveznic ter da nadaljujemo s prehodom v nizkoogljicne ETF. S tem pristopom smo lani dodatno znižali ogljični odtis naših naložb v nedržavne izdajatelje za približno 67 % v primerjavi z letom prej, medtem ko smo tehtano povprečje ogljične intenzivnosti znižali za približno 58 %.

Slika 5: Gibanje izbranih kazalnikov, povezanih s podnebjem, za naše naložbe v nedržavne izdajatelje



Viri: ISS, Svetovna banka, Bloomberg, ECB, izračuni BS.
Opomba: Tehtano povprečje ogljične intenzivnosti in ogljična intenzivnost: tCO₂e na mio EUR prihodkov. Ogljični odtis: tCO₂e na mio EUR investicij.

Slika 6: Prispevki sektorjev k tehtanemu povprečju ogljične intenzivnosti v okviru naših naložb v nedržavne izdajatelje

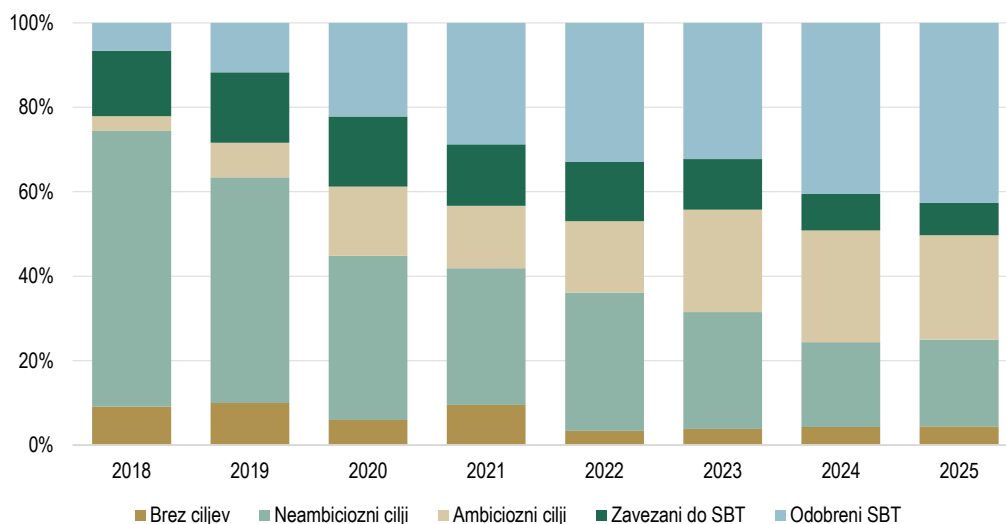


Viri: ISS, Svetovna banka, Bloomberg, ECB, izračuni BS.
Opomba: Tehtano povprečje ogljične intenzivnosti: tCO₂e na mio EUR prihodkov.

Podobno kot v našem lanskem poročilu tudi v letošnjem razkrivamo več drugih kazalnikov, povezanih s podnebjem, ki so na voljo le za izdajatelje iz zasebnega sektorja, tj. delnice, podjetniške obveznice in krite obveznice. Ti kazalniki so cilji zmanjšanja emisij TGP, temperaturna ocena in ocena ogljičnega tveganja. Hkrati še naprej razkrivamo obseg naših naložb v zelene, socialne in trajnostne obveznice.

Slika 7 na podlagi podatkov o ciljnih zmanjšanja emisij TGP, ki jih izračunava ISS, prikazuje, kako dobro so naše naložbe v izdajatelje zasebnega sektorja (podjetniške obveznice, krite obveznice in delnice) usklajene z globalnimi podnebnimi cilji. Delež naložb v izdajatelje, ki so se zavezali k doseganju globalnih podnebnih ciljev, se je povečal s 26 % v letu 2018 na 75 % v letu 2025 (brez večje spremembe v letu 2025 glede na leto prej). ISS kot izdajatelje, ki so zavezani h globalnim podnebnim ciljem, obravnava izdajatelje z ambicioznimi cilji, z zavezo do znanstveno utemeljenih ciljev (SBT¹⁴) in z odobrenimi SBT.

Slika 7: Cilji zmanjšanja emisij TGP izdajateljev iz zasebnega sektorja

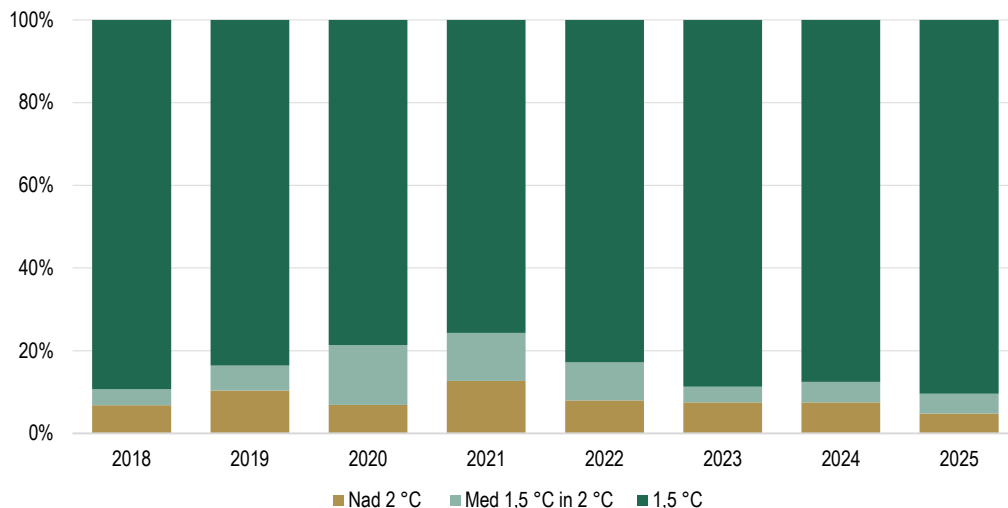


Viri: ISS, izračuni BS.

¹⁴ Znanstveno utemeljeni cilji (angl. *Science-based targets*, SBT) zagotavljajo podjetjem jasno zastavljeno pot do zmanjšanja emisij TGP, pomagajo pri preprečevanju najhujših posledic podnebnih sprememb ter pripomorejo k povečanju obsega poslovanja. Cilji veljajo za znanstveno utemeljene, če so ti v skladu s tem, kar najnovejša znanost o podnebjju meni, da je treba storiti za izpolnitev ciljev Pariškega sporazuma.

Slika 8 na podlagi temperaturne ocene, ki jo izračunava ISS, prikazuje, kako dobro so naše naložbe v izdajatelje iz zasebnega sektorja usklajene z globalnimi temperaturnimi cilji. Delež naložb v izdajatelje s podnebnimi cilji, ki so po oceni ISS usklajeni s scenarijem trajnostnega razvoja v letu 2050¹⁵, je v opazovanem obdobju ostal razmeroma stabilen in je na visokih ravneh (2018: 89 %; 2025: 90 %). V splošnem velja, da ima izdajatelj, ki je usklajen s scenarijem trajnostnega razvoja v letu 2050, temperaturno oceno 1,5 °C.

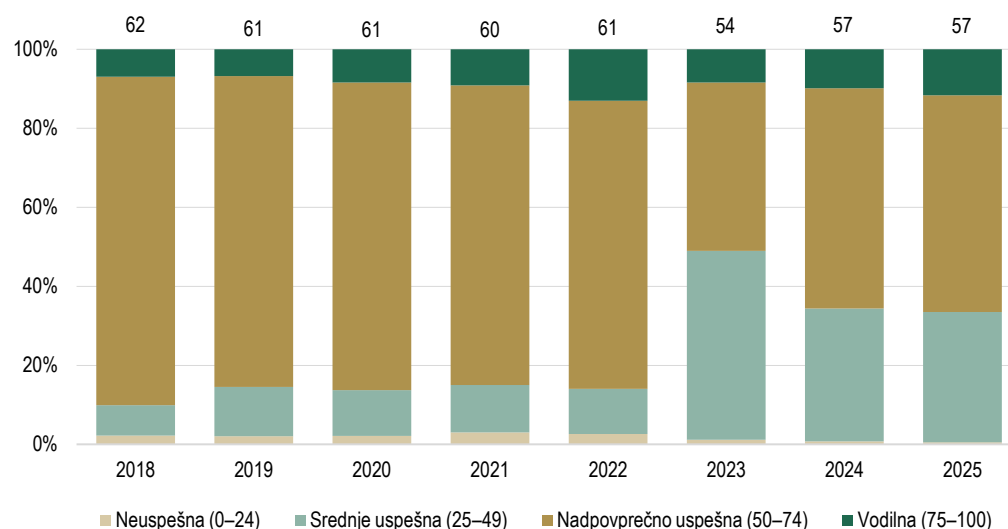
Slika 8: Temperaturne ocene izdajateljev iz zasebnega sektorja



Viri: ISS, izračuni BS.

Slika 9 na podlagi ocene ogljičnega tveganja, ki jo izračunava ISS, prikazuje, kako uspešno se izdajatelji iz zasebnega sektorja pri svojem poslovanju in v okviru dobavne verige spopadajo s podnebnimi tveganji, značilnimi za njihovo panogo. Delež naložb v izdajatelje, ki so kategorizirani kot nadpovprečno uspešni ali vodilni (vrednost kazalnika je nad 50), je v obdobju od 2018 do 2022 ostal razmeroma nespremenjen (in na visokih ravneh). Po padcu v letu 2023, zaradi splošnega znižanja ocen ogljičnega tveganja finančnih podjetij, se je ta v naslednjih dveh letih nekoliko izboljšal. Kazalnik se meri na lestvici od 0 (zelo slaba uspešnost) do 100 (odlična uspešnost).

Slika 9: Ocene ogljičnega tveganja izdajateljev iz zasebnega sektorja

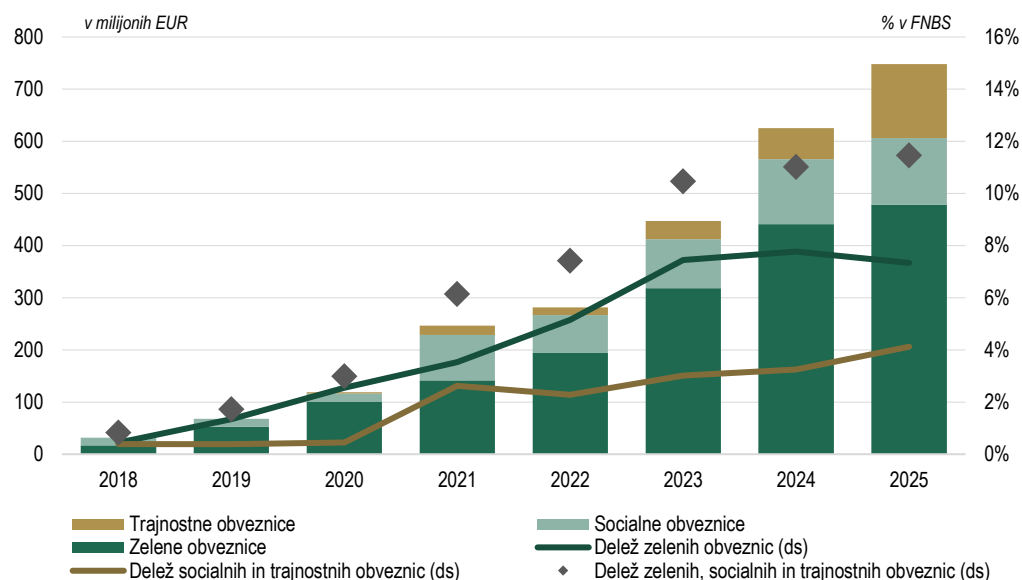


Viri: ISS, izračuni BS.

¹⁵ Scenarij trajnostnega razvoja (angl. *Sustainable Development Scenario, SDS*) je v celoti usklajen s cilji Pariškega sporazuma, tj. omejiti zvišanje povprečne svetovne temperature precej pod 2 °C, s prizadevanjem omejiti dvig na 1,5 °C.

V zadnjih osmih letih smo močno povečali obseg naložb v zelene, socialne in trajnostne obveznice. V letu 2018 so naše naložbe v tovrstne obveznice znašale le 32 milijonov EUR, kar je manj kot 1 % naših finančnih naložb (vključno z naložbami v zlato in denarna sredstva). Konec leta 2025 smo imeli v lasti 748 milijonov EUR teh obveznic (slika 10), kar je predstavljalo okoli 11,5 % naših finančnih naložb. Lani smo povečali tovrstne naložbe za 122 milijonov EUR.

Slika 10: Obseg naložb v zelene, socialne in trajnostne obveznice



Viri: Bloomberg, izračuni BS.

Opomba: Delež zelenih obveznic/delež socialnih in trajnostnih obveznic prikazuje odstotek naših naložb v zelene obveznice/socialne in trajnostne obveznice v naših celotnih finančnih naložbah, vključno z naložbami v zlato in denarna sredstva.

6.1 Kazalniki, povezani s podnebjem, za celotne finančne naložbe (emisije TGP obsega 1 in 2)

	Naložbe v državne izdajatelje			Naložbe v nedržavne izdajatelje				
	Državne in kvazidržavne obveznice			Skupaj nedržavne naložbe	Naddržavne in agencijske obveznice	Podjetniške obveznice	Krite obveznice	Delnice
	Proizvodna metoda (brez LULUCF)	Proizvodna metoda (z LULUCF)	Potrošna metoda					
Velikost portfelja (mio EUR)								
2025		994		4.588	500	2.338	1.163	586
2024		992		3.827	368	2.207	737	514
2023		765		2.806	302	1.610	560	335
2022		832		2.271	366	1.320	323	260
2021		866		2.245	295	1.337	373	240
2020		749		2.303	305	1.622	250	125
2019		651		2.412	349	1.850	169	43
2018		685		2.238	377	1.702	158	-
Tehtano povprečje ogljične intenzivnosti (tCO2e na mio EUR PPP prilagojen BDP/na prebivalca/na mio EUR izdatkov za potrošnjo ali na mio EUR prihodkov)								
2025	200 (100 %)	182 (100 %)	14 (100 %)	15 (87 %)	0,3 (61 %)	20 (96 %)	2 (74 %)	20 (100 %)
2024	208 (100 %)	189 (100 %)	15 (100 %)	35 (86 %)	0,4 (54 %)	36 (96 %)	1 (64 %)	77 (100 %)
2023	210 (100 %)	198 (100 %)	14 (100 %)	44 (90 %)	0,5 (55 %)	44 (97 %)	0,5 (87 %)	131 (100 %)
2022	211 (100 %)	200 (100 %)	14 (100 %)	51 (89 %)	2 (60 %)	55 (95 %)	0,6 (87 %)	142 (99 %)
2021	247 (100 %)	231 (100 %)	15 (100 %)	71 (92 %)	4 (67 %)	82 (97 %)	0,9 (86 %)	160 (99 %)
2020	240 (100 %)	222 (100 %)	14 (100 %)	57 (90 %)	4 (82 %)	62 (93 %)	0,8 (76 %)	181 (99 %)
2019	250 (100 %)	232 (100 %)	-	62 (95 %)	4 (87 %)	71 (99 %)	1 (69 %)	201 (98 %)
2018	280 (100 %)	267 (100 %)	-	70 (96 %)	4 (89 %)	87 (100 %)	1 (65 %)	-
Absolutne emisije TGP (v tCO2e)								
2025	202.749 (100 %)	184.248 (100 %)	219.337 (100 %)	20.348 (86 %)	8 (49 %)	17.722 (96 %)	436 (74 %)	2.182 (100 %)
2024	216.288 (100 %)	196.531 (100 %)	232.667 (100 %)	50.711 (85 %)	5 (40 %)	34.999 (96 %)	215 (64 %)	15.492 (100 %)
2023	170.113 (100 %)	160.259 (100 %)	182.461 (100 %)	48.617 (90 %)	7 (55 %)	29.518 (96 %)	51 (87 %)	19.042 (100 %)
2022	189.984 (100 %)	179.886 (100 %)	205.280 (100 %)	67.576 (89 %)	16 (60 %)	50.218 (95 %)	27 (87 %)	17.314 (99 %)
2021	207.298 (100 %)	194.084 (100 %)	232.789 (100 %)	78.898 (91 %)	17 (67 %)	64.413 (96 %)	40 (86 %)	14.428 (99 %)
2020	169.386 (100 %)	156.724 (100 %)	190.193 (100 %)	83.203 (90 %)	19 (82 %)	74.558 (93 %)	18 (76 %)	8.607 (99 %)
2019	153.113 (100 %)	141.760 (100 %)	-	79.199 (94 %)	39 (87 %)	75.578 (98 %)	8 (69 %)	3.574 (98 %)
2018	182.982 (100 %)	174.423 (100 %)	-	72.891 (96 %)	77 (89 %)	72.802 (100 %)	13 (65 %)	-

Ogljični odtis (tCO₂e na mio EUR investicij)								
2025	200 (100 %)	182 (100 %)	216 (100 %)	5 (86 %)	0 (49 %)	8 (96 %)	0,5 (74 %)	4 (100 %)
2024	208 (100 %)	189 (100 %)	224 (100 %)	15 (85 %)	0 (40 %)	16 (96 %)	0,4 (64 %)	30 (100 %)
2023	210 (100 %)	198 (100 %)	225 (100 %)	19 (90 %)	0 (55 %)	19 (96 %)	0,1 (87 %)	57 (100 %)
2022	211 (100 %)	200 (100 %)	228 (100 %)	31 (89 %)	0,1 (60 %)	38 (95 %)	0,1 (87 %)	67 (99 %)
2021	247 (100 %)	231 (100 %)	277 (100 %)	39 (91 %)	0,1 (67 %)	51 (96 %)	0,1 (86 %)	61 (99 %)
2020	240 (100 %)	222 (100 %)	269 (100 %)	41 (90 %)	0,1 (82 %)	51 (93 %)	0,1 (76 %)	70 (99 %)
2019	250 (100 %)	232 (100 %)	-	36 (94 %)	0,1 (87 %)	43 (98 %)	0,1 (69 %)	85 (98 %)
2018	280 (100 %)	267 (100 %)	-	35 (96 %)	0,2 (89 %)	43 (100 %)	0,1 (65 %)	-
Ogljična intenzivnost (tCO₂e na mio EUR PPP prilagojen BDP/na prebivalca/na mio EUR izdatkov za potrošnjo ali na mio EUR prihodkov)								
2025	200 (100 %)	182 (100 %)	13 (100 %)	18 (86 %)	0,4 (49 %)	23 (96 %)	2 (74 %)	23 (100 %)
2024	208 (100 %)	189 (100 %)	14 (100 %)	46 (85 %)	0,4 (40 %)	42 (96 %)	2 (64 %)	122 (100 %)
2023	210 (100 %)	198 (100 %)	13 (100 %)	62 (90 %)	0,5 (55 %)	53 (96 %)	0,6 (87 %)	148 (100 %)
2022	211 (100 %)	200 (100 %)	13 (100 %)	79 (89 %)	1 (60 %)	72 (95 %)	0,9 (87 %)	153 (99 %)
2021	247 (100 %)	231 (100 %)	14 (100 %)	119 (91 %)	4 (67 %)	117 (96 %)	1 (86 %)	189 (99 %)
2020	240 (100 %)	222 (100 %)	14 (100 %)	128 (90 %)	4 (82 %)	128 (93 %)	1 (76 %)	201 (99 %)
2019	250 (100 %)	232 (100 %)	-	126 (94 %)	3 (87 %)	128 (98 %)	0,8 (69 %)	209 (98 %)
2018	280 (100 %)	267 (100 %)	-	133 (96 %)	5 (89 %)	138 (100 %)	2 (65 %)	-
Cilji zmanjšanja emisij TGP (% investicij v izdajatelje, zavezane globalnim podnebnim ciljem)								
2025				75 % (90 %)	-	81 % (96 %)	57 % (74 %)	77 % (100 %)
2024				76 % (90 %)	-	81 % (96 %)	53 % (64 %)	73 % (100 %)
2023				68 % (91 %)	-	72 % (97 %)	54 % (68 %)	66 % (99 %)
2022				64 % (94 %)	-	72 % (96 %)	26 % (86 %)	64 % (99 %)
2021				58 % (95 %)	-	65 % (97 %)	27 % (86 %)	65 % (99 %)
2020				55 % (91 %)	-	58 % (93 %)	28 % (75 %)	61 % (99 %)
2019				37 % (96 %)	-	38 % (98 %)	0 % (66 %)	50 % (98 %)
2018				26 % (95 %)	-	27 % (100 %)	0 % (42 %)	-
Temperaturna ocena pod 2 °C (% investicij)								
2025				95 % (90 %)	-	95 % (96 %)	97 % (74 %)	91 % (100 %)
2024				92 % (90 %)	-	93 % (96 %)	98 % (64 %)	87 % (99 %)
2023				93 % (91 %)	-	93 % (97 %)	100 % (68 %)	81 % (98 %)
2022				92 % (94 %)	-	93 % (96 %)	100 % (86 %)	79 % (99 %)
2021				87 % (95 %)	-	86 % (97 %)	100 % (86 %)	80 % (99 %)
2020				93 % (91 %)	-	93 % (93 %)	100 % (75 %)	78 % (99 %)
2019				90 % (94 %)	-	89 % (96 %)	100 % (66 %)	73 % (98 %)
2018				93 % (97 %)	-	93 % (100 %)	100 % (62 %)	-

Ocena ogljičnega tveganja (ocena; % investicij)					
2025	57 (88 %)	-	57 (92 %)	53 (74 %)	66 (100 %)
2024	57 (87 %)	-	56 (93 %)	53 (64 %)	63 (99 %)
2023	54 (93 %)	-	53 (95 %)	53 (86 %)	58 (98 %)
2022	61 (94 %)	-	60 (95 %)	69 (86 %)	57 (97 %)
2021	60 (94 %)	-	59 (96 %)	68 (86 %)	58 (97 %)
2020	61 (88 %)	-	60 (93 %)	72 (53 %)	56 (96 %)
2019	61 (92 %)	-	60 (96 %)	71 (42 %)	55 (96 %)
2018	62 (91 %)	-	62 (96 %)	71 (42 %)	-

Zelene, socialne in trajnostne obveznice (mio EUR; vsi naložbeni razredi)

2025	748 (zelene: 479, socialne: 128, trajnostne: 141)
2024	625 (zelene: 441, socialne: 125, trajnostne: 59)
2023	447 (zelene: 318, socialne: 94, trajnostne: 35)
2022	281 (zelene: 195, socialne: 72, trajnostne: 15)
2021	247 (zelene: 142, socialne: 87, trajnostne: 18)
2020	119 (zelene: 101, socialne: 15, trajnostne: 2)
2019	68 (zelene: 53, socialne: 15)
2018	32 (zelene: 17, socialne: 15)

Delež zelenih obveznic (vsi naložbeni razredi)

2025	7,3 % (8,6 %)
2024	7,8 % (9,1 %)
2023	7,4 % (8,9 %)
2022	5,1 % (6,3 %)
2021	3,5 % (4,5 %)
2020	2,5 % (3,3 %)
2019	1,3 % (1,7 %)
2018	0,4 % (0,6 %)

Delež socialnih in trajnostnih obveznic (vsi naložbeni razredi)

2025	4,1 % (4,8 %)
2024	3,3 % (3,8 %)
2023	3,0 % (3,6 %)
2022	2,3 % (2,8 %)
2021	2,6 % (3,4 %)
2020	0,4 % (0,6 %)
2019	0,4 % (0,5 %)
2018	0,4 % (0,5 %)

Viri: ISS, Svetovna banka, Bloomberg, ECB, izračuni BS.

Opomba: Velikost portfelja vključuje tržno vrednost naših celotnih finančnih naložb, razen naložb v zlato in denarna sredstva. Odstotki v oklepajih pod vrednostjo posameznega kazalnika kažejo razpoložljivost podatkov (pokritost podatkov), izračunano kot delež naložb (tj. tržna vrednost naložb/tržna vrednost portfelja), za katere so na voljo vsi zahtevani podatki (tj. podatki o emisijah TGP in finančni podatki). Podatki za kazalnike cilji zmanjšanja emisij TGP, temperaturna ocena in ocena ogljičnega tveganja so na voljo le za podjetniške obveznice, krite obveznice in delnice. Kazalnik cilji zmanjšanja emisij TGP kaže delež naših naložb v izdajatelje, ki so zavezani globalnim podnebnim ciljem (izdajatelj z ambicioznimi cilji, z zavezami do znanstveno utemeljenih ciljev (angl. *Science-based targets*, SBT) ali z odobrenimi SBT). Delež zelenih obveznic/delež socialnih in trajnostnih obveznic prikazuje odstotek naših naložb v zelene obveznice/socialne in trajnostne obveznice (i) v naših celotnih finančnih naložbah, vključno z naložbami v zlato in denarna sredstva ter (ii) v naših celotnih finančnih naložbah, razen naložb v zlato in denarna sredstva (v oklepaju).

6.2 Kazalniki, povezani s podnebjem, za naložbe v nedržavne izdajatelje (emisije TGP obsega 3)

	Skupaj nedržavne naložbe	Nadržavne in agencijske obveznice	Podjetniške obveznice	Krite obveznice	Delnice
Tehtano povprečje ogljične intenzivnosti (tCO₂e na mio EUR PPP prilagojen BDP/na prebivalca/na mio EUR izdatkov za potrošnjo ali na mio EUR prihodkov)					
2025	1.542 (87 %)	1.634 (61 %)	1.503 (96 %)	2.227 (74 %)	629 (100 %)
2024	1.576 (86 %)	1.999 (54 %)	1.520 (96 %)	2.321 (64 %)	931 (100 %)
2023	1.604 (90 %)	1.800 (55 %)	1.470 (97 %)	2.215 (87 %)	1.215 (100 %)
2022	1.489 (89 %)	1.193 (60 %)	1.563 (95 %)	1.597 (87 %)	1250 (99 %)
Absolutne emisije TGP (v tCO₂e)					
2025	1.787.347 (86 %)	33.155 (49 %)	1.216.508 (96 %)	459.257 (74 %)	78.427 (100 %)
2024	1.693.657 (85 %)	22.874 (40 %)	1.211.299 (96 %)	276.038 (64 %)	183.446 (100 %)
2023	1.364.536 (90 %)	19.827 (55 %)	913.467 (96 %)	240.419 (87 %)	190.823 (100 %)
2022	1.386.110 (89 %)	10.347 (60 %)	1.150.802 (95 %)	56.143 (87 %)	168.819 (99 %)
Ogljični odtis (tCO₂e na mio EUR investicij)					
2025	453 (86 %)	134 (49 %)	543 (96 %)	527 (74 %)	134 (100 %)
2024	516 (85 %)	148 (40 %)	569 (96 %)	571 (64 %)	358 (100 %)
2023	524 (90 %)	113 (55 %)	575 (96 %)	474 (87 %)	573 (100 %)
2022	644 (89 %)	43 (60 %)	861 (95 %)	178 (87 %)	652 (99 %)
Ogljična intenzivnost (tCO₂e na mio EUR PPP prilagojen BDP/na prebivalca/na mio EUR izdatkov za potrošnjo ali na mio EUR prihodkov)					
2005	1.608 (86 %)	1.653 (49 %)	1.571 (96 %)	2.051 (74 %)	839 (100 %)
2024	1.534 (85 %)	1.961 (40 %)	1.439 (96 %)	2.236 (64 %)	1.442 (100 %)
2023	1.731 (90 %)	1.458 (55 %)	1.633 (96 %)	2.754 (87 %)	1.487 (100 %)
2022	1.622 (89 %)	749 (60 %)	1.651 (95 %)	1.854 (87 %)	1.489 (99 %)

Viri: ISS, Svetovna banka, Bloomberg, ECB, izračuni BS.

Opomba: Odstotki v oklepajih pod vrednostjo posameznega kazalnika kažejo razpoložljivost podatkov (pokritost podatkov), izračunano kot delež naložb (tj. tržna vrednost naložb/tržna vrednost portfelja), za katere so na voljo vsi zahtevani podatki (tj. podatki o emisijah TGP in finančni podatki).

6.3 Opis kazalnikov, povezanih s podnebjem

Tehtano povprečje ogljične intenzivnosti (angl. *Weighted average carbon intensity, WACI*)

Tehtano povprečje ogljične intenzivnosti meri izpostavljenost portfelja ogljično intenzivnim izdajateljem. Izražen je v tonah ekvivalenta CO₂ na milijon EUR prihodkov (nedržavni izdajatelji) ali na milijon EUR PPP prilagojen BDP/na prebivalca (državni izdajatelji; proizvodna metoda ali potrošna metoda). Kazalnik je preprost za izračun, ima dobro pokritost podatkov in je enostaven za razlago. Prav tako se ga lahko uporabi za vse naložbene razrede. Po drugi strani pa je občutljiv na velika odstopanja v podatkih (statistični osamelci).

$$WACI = \sum_i^n \left(\frac{\text{vrednost investicije}_i}{\text{vrednost portfelja}} \right) \times \left(\frac{\text{izdajateljeve emisije TGP}_i}{\text{izdajateljevi prihodki}_i \text{ ali PPP prilagojen BDP}_i, \text{prebivalstvo}_i} \right)$$

Absolutne emisije TGP (angl. *Total carbon emissions, TCE*)

TCE meri absolutne emisije TGP, povezane s portfeljem. Izražen je v tonah ekvivalenta CO₂. Čeprav se kazalnik široko uporablja v finančni panogi, je njegova uporabnost za primerjavo med različnimi portfelji ali skozi čas omejena, saj vrednosti kazalnika niso normalizirane. Poleg tega so za izračun tega kazalnika potrebni podatki o tržni kapitalizaciji/strukturi celotnega kapitala (nedržavni izdajatelji) ali o PPP prilagojenem BDP (državni izdajatelji), ki niso vedno na voljo.

$$TCE = \sum_i^n \left(\frac{\text{vrednost investicije}_i}{\text{EVIC}_i \text{ ali PPP prilagojen BDP}_i} \times \text{izdajateljeve emisije TGP}_i \right)$$

Ogljični odtis (angl. *Carbon footprint, CF*)

Kazalnik normalizira absolutne emisije TGP portfelja (TCE) z njegovo tržno vrednostjo. Izražen je v tonah ekvivalenta CO₂ na milijon EUR investicij. Omogoča primerjavo med različno velikimi portfelji in med različnimi časovnimi obdobji. Po drugi strani pa so za njegov izračun potrebni podatki o tržni kapitalizaciji/strukturi celotnega kapitala (nedržavni izdajatelji) ali o PPP prilagojenem BDP (državni izdajatelji), ki niso vedno na voljo.

$$CF = \frac{\sum_i^n \left(\frac{\text{vrednost investicije}_i}{\text{EVIC}_i \text{ ali PPP prilagojen BDP}_i} \times \text{izdajateljeve emisije TGP}_i \right)}{\text{vrednost portfelja (mio EUR)}}$$

Ogljična intenzivnost (angl. *Carbon intensity, CI*)

Kazalnik meri ogljično učinkovitost portfelja. Izražen je v tonah ekvivalenta CO₂ na milijon EUR prihodkov (nedržavni izdajatelji) ali na milijon EUR PPP prilagojen BDP/na prebivalca (državni izdajatelji; proizvodna metoda ali potrošna metoda). V primerjavi z ogljičnim odtisom je ta kazalnik bolj zapleten, prav tako je njegova interpretacija bolj kompleksna. Po drugi strani pa omogoča primerjavo med različno velikimi portfelji in med različnimi časovnimi obdobji.

$$CI = \frac{\sum_i^n \left(\frac{\text{vrednost investicije}_i}{\text{EVIC}_i \text{ ali PPP prilagojen BDP}_i} \times \text{izdajateljeve emisije TGP}_i \right)}{\sum_i^n \left(\frac{\text{vrednost investicije}_i}{\text{EVIC}_i \text{ ali PPP prilagojen BDP}_i} \times \text{izdajateljevi prihodki}_i \text{ ali PPP prilagojen BDP}_i, \text{prebivalstvo}_i \right)}$$

Cilji zmanjšanja emisij TGP

Za prehod v nizkoogljično gospodarstvo se morajo podjetja zavezati k uskladitvi z globalnimi podnebnimi cilji in dokazati svoj napredek. Glede na obstoj in kakovost ciljev zmanjševanja TGP deli ISS podnebne cilje podjetij na tiste brez cilja, z neambicioznim ciljem, z ambicioznim ciljem, z zavezanostjo k SBT ali z odobrenim SBT. Pri kategorizaciji ISS upošteva tako znanstveno utemeljene cilje kot druge cilje, ki jih določi posamezno podjetje.

Temperaturna ocena

Kazalnik je usmerjen v prihodnost in je izražen v stopinjah Celzija. Namenjen je prikazu usklajenosti podjetij z globalnimi temperaturnimi cilji. Temperaturna ocena, ki jo izračuna ISS, primerja skladnost emisij TGP izdajateljev s scenarijem trajnostnega razvoja (angl. *Sustainable Development Scenario*, SDS), ki je v skladu s Pariškim sporazumom. Podjetje, ki je usklajeno z SDS, naj bi imelo na primer temperaturno oceno 1,5 °C. Zaradi zapletenosti in negotovosti izračunov temperaturnih ocen je te treba obravnavati previdno, saj en sam kazalnik ne more razložiti celotne dinamike prispevka izdajatelja k zvišanju globalne temperature.

Ocena ogljičnega tveganja

Kazalnik je usmerjen v prihodnost in omogoča oceno, kako dobro je podjetje pripravljeno na prehod v nizkoogljično gospodarstvo. Kazalnik ocenjuje, kako je podjetje izpostavljeno podnebnim tveganjem in priložnostim ter ali z njimi upravlja na način, da izkoristi priložnosti in se izogne oziroma ublaži tveganja. Kazalnik se meri na lestvici od 0 (zelo slaba uspešnost) do 100 (odlična uspešnost). ISS deli podjetja glede na njihovo pripravljenost na prehod v nizkoogljično gospodarstvo v štiri skupine, tj. neuspešna podjetja (ocene 0–24), srednje uspešna podjetja (25–49), nadpovprečno uspešna podjetja (50–74) in vodilna podjetja (75–100).

Izpostavljenost zelenim, socialnim in trajnostnim obveznicam

Naložbe v zelene, socialne in trajnostne obveznice se uvrščajo v skupino t. i. tematskih naložb. Zelene obveznice so namenjene financiranju investicij s pozitivnim učinkom na okolje. Socialne obveznice so namenjene financiranju investicij s pozitivnim učinkom na socialno-ekonomski položaj ljudi. Trajnostne obveznice so namenjene financiranju investicij, ki vsebujejo kombinacijo aktivnosti, značilnih za zelene in socialne investicije. Klasifikacija teh obveznic mora temeljiti na široko uporabljenih standardih, kot so načela za izdajo zelenih in socialnih obveznic (angl. *Green/Social Bond Principles*), smernice za izdajo trajnostnih obveznic (angl. *Sustainability Bond Guidelines*), standard za izdajo podnebnih obveznic (angl. *Climate Bond Standard*) in standard EU za zelene obveznice (angl. *European Green Bond standard*).

Delež zelenih/socialnih in trajnostnih obveznic

Poleg prikazovanja naše izpostavljenosti zelenim, socialnim in trajnostnim obveznicam razkrivamo tudi delež zelenih obveznic ter delež socialnih in trajnostnih obveznic v naših finančnih naložbah. Za vsak tip obveznic prikazujemo dva kazalnika, tj. delež zelenih/socialnih in trajnostnih obveznic (i) v naših celotnih finančnih naložbah, vključno z naložbami v zlato in denarna sredstva, ter (ii) v naših celotnih finančnih sredstvih, razen naložb v zlato in denarna sredstva.

6.4 Seznam kratic

BDP	Bruto domači proizvod
BS	Banka Slovenije
CF	Ogljični odtis (angl. <i>Carbon footprint</i>)
CI	Ogljična intenzivnost (angl. <i>Carbon intensity</i>)
CRA	Bonitetne agencije (angl. <i>Credit rating agencies</i>)
CSR	Direktiva o poročanju podjetij glede trajnostnosti (angl. <i>EU Corporate Sustainability Reporting Directive</i>)
CST	Podnebni stresni test (angl. <i>Climate stress test</i>)
CO ₂	Ogljikov dioksid
ECB	Evropska centralna banka
ETF	Investicijski sklad, ki kotira na borzi (angl. <i>Exchange traded fund</i>)
ESG	Okoljski, socialni in upravljavski vidiki (angl. <i>Environmental, Social, Governance</i>)
EU	Evropska unija
EUR	Evro
EVIC	Celotni kapital podjetja, vključno z denarnimi sredstvi (angl. <i>Enterprise value including cash</i>)
FNBS	Celotne finančne naložbe Banke Slovenije, vključno z naložbami v zlato in denarna sredstva
HHW	Vroči scenarij (angl. <i>Hot-house world</i>)
IPCC	Medvladni forum za podnebne spremembe (angl. <i>Intergovernmental Panel on Climate Change</i>)
ISS	Institutional Shareholder Services Germany AG
ISSB	Mednarodni odbor za trajnostne standarde (angl. <i>International Sustainability Standards Board</i>)
LULUCF	Raba zemljišč, spremembe rabe zemljišč in gozdarstvo (angl. <i>Land use, land-use change, and forestry</i>)
mio	Millijon
MSRP SDS	Mednarodni standardi računovodskega poročanja o trajnosti (angl. <i>IFRS Sustainability Disclosure Standards</i>)
NGFS	Mreža za ozelenitev finančnega sistema (angl. <i>Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System</i>)
PCAF	Partnerstvo med finančnimi institucijami za obračunavanje emisij toplogrednih plinov (angl. <i>Partnership for Carbon Accounting Financials</i>)
PPP	Pariteta kupne moči (angl. <i>Purchasing power parity</i>)
SBT	Znanstveno utemeljeni cilji (angl. <i>Science based target</i>)
SDS	Scenarij trajnostnega razvoja (angl. <i>Sustainable Development Scenario</i>)
TCE	Absolutne emisije TGP (angl. <i>Total carbon emissions</i>)
TCFD	Projektna skupina za finančna razkritja v zvezi s podnebjem (angl. <i>Task Force on Climate-related Financial Disclosures</i>)
tCO _{2e}	Tona ekvivalenta CO ₂
TGP	Toplogredni plini
UNFCCC	Okvirna konvencija Združenih narodov o podnebnih spremembah (angl. <i>United Nations Framework Convention on Climate Change</i>)
WACI	Tehtano povprečje ogljične intenzivnosti (angl. <i>Weighted average carbon intensity</i>)