

Klimaatgerelateerde rapportage

voor de niet-monetairbeleidsportefeuilles



Inhoud

Inleiding	3
1. Governance	5
2. Strategie	7
Klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten	7
Impact van klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten	10
Veerkracht van de strategie	10
3. Risicobeheer	11
Identificatie en beheer van risico's	11
Risicobeheer	12
4. Indicatoren en doelstellingen	13
Methodologie	13
Belangrijkste emissie-indicatoren	13
Ondersteunende indicatoren	15
Sterke en zwakke punten van de geselecteerde indicatoren	15
Indicatoren	17
Doelstellingen	20
Historische gegevens over de indicatoren en doelstellingen	21
Bijlage	23
Rapportagekader van het Eurosysteem inzake klimaatindicatoren – kernformules	23
Rapportagekader van de NBB inzake klimaatindicatoren – additionele formules	23
Verwerking van ontbrekende waarden	24

Inleiding

Dit is de eerste publicatie van de Bank over de broeikasgasemissies in verband met de niet-monetairbeleidsportefeuilles die ze beheert, op basis van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). De TCFD werd opgericht door de Raad voor Financiële Stabiliteit (Financial Stability Board) en publiceerde haar eerste reeks aanbevelingen in 2017. Sindsdien heeft de TCFD uitgebreid advies gepubliceerd en tegenwoordig wordt ze beschouwd als de *de facto* wereldwijde standaard voor klimaatgerelateerde rapportering. De Bank is een formeel voorstander van de TCFD sinds 2018. De TCFD-aanbevelingen zijn opgebouwd rond vier thematische gebieden die kernaspecten van de werkwijze van organisaties vertegenwoordigen: governance, strategie, risicobeheer, en indicatoren en doelstellingen.

De rapportage van broeikasgasemissies is essentieel in de transitie naar een klimaatneutrale economie. Net als financiële informatie helpt transparantie over klimaatgerelateerde risico's investeerders en andere belanghebbenden om gefundeerde beslissingen te nemen. Bovendien leidt zo'n transparantie tot een beter begrip van de financiering van broeikasgasemissies en is ze essentieel om maatregelen tegen klimaatverandering te stimuleren. Transparantie over de Scope 1-, Scope 2- en Scope 3-emissies draagt bij aan de rapportering van de klimaatimpact van financiële investeringen. Bij het uitvoeren van de TCFD-aanbevelingen past de Bank de standaarden toe die zijn uitgewerkt door koplopers op het gebied van duurzame financiering. De methode die de Bank voor dit verslag hanteert is gebaseerd op internationale standaarden voor emittenten en beleggers: de TCFD-aanbevelingen, de Global GHG Accounting and Reporting Standard die werd ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), en de vereisten voor thematische obligaties die zijn uitgewerkt door het Climate Bonds Initiative (CBI) en de International Capital Markets Association (ICMA).

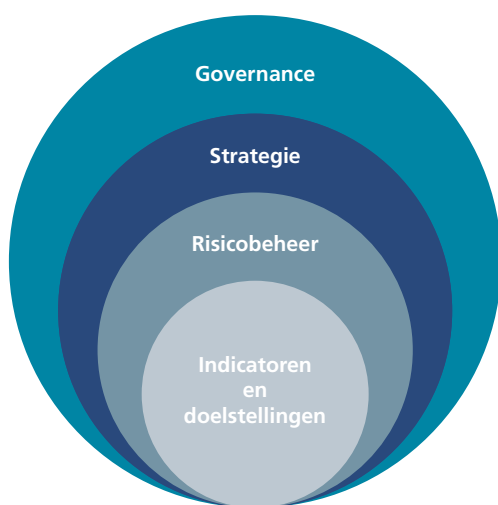
Daarbovenop publiceerde de Bank een Handvest inzake duurzaam en verantwoord investeren, kortweg het [Handvest](#). Klimaatgerelateerde transparantie is een hoeksteen van duurzaam en verantwoord investeren. Het Handvest beschrijft de algemene aanpak van de Bank inzake duurzaam en verantwoord investeren, terwijl de TCFD-rapportering een jaarlijkse oefening is die inzicht geeft in de manier waarop de Bank omgaat met klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten. Aangezien duurzaamheid formeel is erkend als een vierde doelstelling voor het strategisch beheer van haar portefeuilles, is het Handvest cruciaal voor het informeren en sturen van het investeringsgedrag van de Bank en haar beheer van de niet-monetairbeleidsportefeuilles, met inbegrip van het behalen van doelstellingen in verband met klimaatverandering.

Beide initiatieven, namelijk de eerste uitgebreide klimaatgerelateerde rapportering en de publicatie van een Handvest zetten het engagement van de Bank voor duurzame financiering kracht bij, een pad dat ze jaren geleden is ingeslagen. De Bank gebruikt immers al enige tijd een reeks concepten die aan het Handvest en de TCFD-rapportering ten grondslag liggen, zoals prestaties op vlak van ecologische, sociale en governance-gerelateerde (ESG) onderwerpen, normgebaseerde screening en de aankoop van thematische obligaties. Het Handvest bundelt deze kennis en ervaring in één document dat inzicht geeft in de onderliggende principes die als leidraad zullen dienen voor verdere bijstellingen en nieuwe ontwikkelingen. De vrijstelling van emissiekosten voor groene obligaties in het effectenafwikkelingssysteem van de Bank en haar jaarlijkse verslag over maatschappelijk verantwoord ondernemen (corporate social responsibility, of CSR) zijn nog meer voorbeelden van de aandacht die de Bank al jaren heeft voor duurzaamheid.

Zoals gezegd volgt deze rapportering de TCFD-aanbevelingen voor de verslaggeving over klimaatgerelateerde financiële informatie. Om die reden is dit verslag gestructureerd aan de hand van de vier thematische gebieden van deze aanbevelingen, namelijk governance, strategie, risicobeheer en tot slot indicatoren en doelstellingen. De informatie in dit verslag hangt sterk af van de gegevensbronnen die worden gebruikt. Ze zal worden verfijnd naarmate de beschikbaarheid en coherentie van klimaatgerelateerde gegevens en de ervaring met het beheer van klimaatgerelateerde risico's toenemen.

Figuur 1

Overzicht van de vier thematische gebieden van de TCFD-aanbevelingen



Governance

De governance van de organisatie inzake klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten

Strategie

De huidige en potentiële impact van klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten op de activiteiten, de strategie en de financiële planning van de organisatie

Risicobeheer

De processen die de organisatie toepast om de klimaatgerelateerde risico's te identificeren, beoordelen en beheersen

Indicatoren en doelstellingen

De indicatoren en doelstellingen die worden gebruikt om relevante klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten te beoordelen en te beheersen

Bron: Implementing the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures, October 2021, TCFD.

1. Governance

In deze paragraaf wordt de governance van de Bank voor klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten toegelicht. Eerst wordt het algemene governancekader beschreven voor de financiële activa die binnen de scope van deze rapporteringen vallen. Vervolgens wordt toegelicht hoe het governancekader van toepassing is op klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten. Daarna wordt de rol van het Handvest uiteengezet alvorens in te gaan op specifieke governancekwesaties in verband met klimaatgerelateerde indicatoren en rapportage. Tot slot komen de organen aan bod die binnen de Bank verantwoordelijk zijn voor het oversight en het beheer van klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten.

Het bestaande governancekader van de Bank wordt toegepast op de klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten. Het kader vormt de basis voor alle belangrijke beslissingen in verband met de niet-monetairbeleidsportefeuilles van de Bank. Specifieke klimaatgerelateerde aspecten van het kader, als onderdeel van de bredere aanpak inzake duurzaam en verantwoord investeren, worden hieronder toegelicht.

- Het Front Office, dat verantwoordelijk is voor het dagelijkse portefeuillebeheer, nam het initiatief voor de uitwerking van het Handvest en ondersteunt het TCFD-rapporteringsproces. Er werd een expert inzake duurzaam en verantwoord investeren aangesteld o.a. de implementatie van het Handvest overziet.
- Het Middle Office, dat verantwoordelijk is voor risicoverslaggeving en -beheer, hielp het Handvest op te stellen. Het nam bovendien het initiatief voor de uitwerking van de TCFD-rapporteringen.
- Het senior management bespreekt strategische aspecten van de beleggingsportefeuilles van de Bank binnen het Investment Committee (IC), dat wordt voorgezeten door een lid van het Directiecomité. Het IC kan wijzigingen aan het Handvest en klimaatgerelateerde financiële rapporteringen aanvragen en voorstellen hierover goedkeuren. Dit voorstel wordt aan het Directiecomité voorgelegd ter goedkeuring.
- Het Directiecomité neemt de eindbeslissingen over beleggingsstrategieën. De Bank wil een maatschappelijk verantwoorde organisatie zijn. Maatschappelijke verantwoordelijkheid maakt dan ook een integraal onderdeel uit van haar beleggingsstrategie. Zo erkende de Bank duurzaamheid als een van haar vier doelstellingen voor strategisch beleid voor portefeuillesamenstelling, naast veiligheid (kapitaalbehoud), liquiditeit en winstgevendheid (return).

Het Handvest dient als leidraad bij de beleggingsstrategie van de Bank.

- Het Handvest biedt een overkoepelende leidraad voor portefeuille-doelstellingen en strategische portefeuillebeslissingen, die door het IC worden besproken en uiteindelijk door het Directiecomité worden goedgekeurd.
- Het kader voor het portefeuillebeheer wordt bijgewerkt wanneer de toepassing van het Handvest leidt tot wijzigingen in het beleggingsuniversum of in de beperkingen van de portefeuillesamenstelling. Aanpassingen van de regels voor het portefeuillebeheer worden goedgekeurd door het IC.



Middle Office is verantwoordelijk voor de **berekening van en het rapporteren over de samenstelling van portefeuilles en de bijhorende risico's**, met inbegrip van klimaatgerelateerde.

- Voor de rapportage over duurzaamheids- en klimaatindicatoren worden de bestaande processen toegepast. Verslagen worden op regelmatige tijdstippen voorgelegd aan het senior management en het Directiecomité.
- Voor de rapportage over klimaatgerelateerde risico's worden risico-analyses uitgevoerd en de resultaten daarvan worden toegevoegd aan de jaarlijkse risicoverslaggevingscyclus, die het senior management en het Directiecomité een overzicht biedt van de financiële risico's die relevant zijn voor de Bank. In de toekomst wil de Bank haar analyse van klimaatgerelateerde risico's verder uitdiepen en stroomlijnen.

Ook andere organen binnen de Bank werken rond klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten.

- Binnen de Bank werd een Climate Hub opgericht, die bestaat uit klimaatdeskundigen van verschillende departementen. De Climate Hub focust op klimaatgerelateerde kwesties die van invloed zijn op de eigen investeringen van de Bank, het monetair beleid, het financiële stelsel, de economie en de samenleving als geheel en dient als platform voor de uitwisseling van kennis en informatie. Belangrijke ontwikkelingen zoals het Handvest en risicoanalyses inzake klimaatverandering kwamen mee tot stand met de bijdragen van de leden van de Climate Hub. De Climate Hub dient ook als kanaal om het senior management en het Directiecomité te informeren over andere klimaatgerelateerde kwesties dan de verslaggeving over de eigen portefeuilles. Ten slotte heeft de Climate Hub een [Climate Dashboard](#) samengesteld met informatie en indicatoren over klimaatverandering voor een breed publiek.
- De CSRboard van de Bank heeft acht leidende thema's gedefinieerd voor haar CSR-inspanningen ([Een duurzame en inclusieve organisatie](#)). De CSR board bestaat het leden van het senior management en een lid van het Directiecomité.

2. Strategie

Deze paragraaf bespreekt de huidige en potentiële effecten van klimaatgerelateerde risico's en kansen op de activiteiten, de strategie en de financiële planning van de Bank.

Klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten

Klimaatgerelateerde risico's worden voornamelijk gezien als versterkende factoren van bestaande financiële risico's, zoals markt- en kredietrisico's. Daarnaast acht de Bank het relevant om de risico's verbonden aan het bereiken van de doelstellingen rond broeikasgasuitstoot op te volgen, gezien het belang hiervan voor de portefeuille. In feite hangt het vermogen om de klimaatgerelateerde doelen te halen sterk samen met de klimaatprestaties van grote bedrijven en overheden.

De Bank volgt de TCFD-aanbevelingen en heeft daarom drie relevante tijdshorizonten gedefinieerd voor de identificatie van klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten. De onzekerheid die eigen is aan deze analyse maakt het echter niet eenvoudig om risico's en opportuniteiten in te delen binnen deze horizonten.



KORTE TERMIJN 12 maanden

De tijdshorizon op korte termijn verwijst naar de volgende twaalf maanden. Dit is één van de belangrijkste tijdshorizonten voor de Bank voor het meten van haar financiële risico's. Deze keuze maakt het daarom mogelijk om klimaatgerelateerde risico's efficiënt te integreren in het kader voor risicobeheer. Over deze horizon nemen klimaatgerelateerde risico's naar verwachting de vorm aan van schokken in marktwaarden door ofwel een verandering in de algemene marktopvattingen over klimaatgerelateerde risico's, ofwel door idiosyncratische realisaties van fysieke risico's. Zo'n schokken kunnen leiden tot verandering in kredietwaarderingen, tot hogere risicopremies op schuldpaper, of tot wanbetaling door bedrijven.

Wat de **risico's** betreft, schokken in de marktwaarden beïnvloeden de waardering van de marktprijs-genoteerde ('market-to-market', of 'MTM') obligatieportefeuilles en van het aandelenfonds van de Bank. Bovendien kan de Bank aan reputatierisico's worden blootgesteld als zij haar beleggingskader niet op korte termijn afstemt op de internationale normen en de maatschappelijke verwachtingen.

Wat de **opportuniteiten** betreft, kunnen schokken in de marktwaarden gepaard gaan met het ontstaan van een zogenaamde klimaatspread. Onder klimaatspread



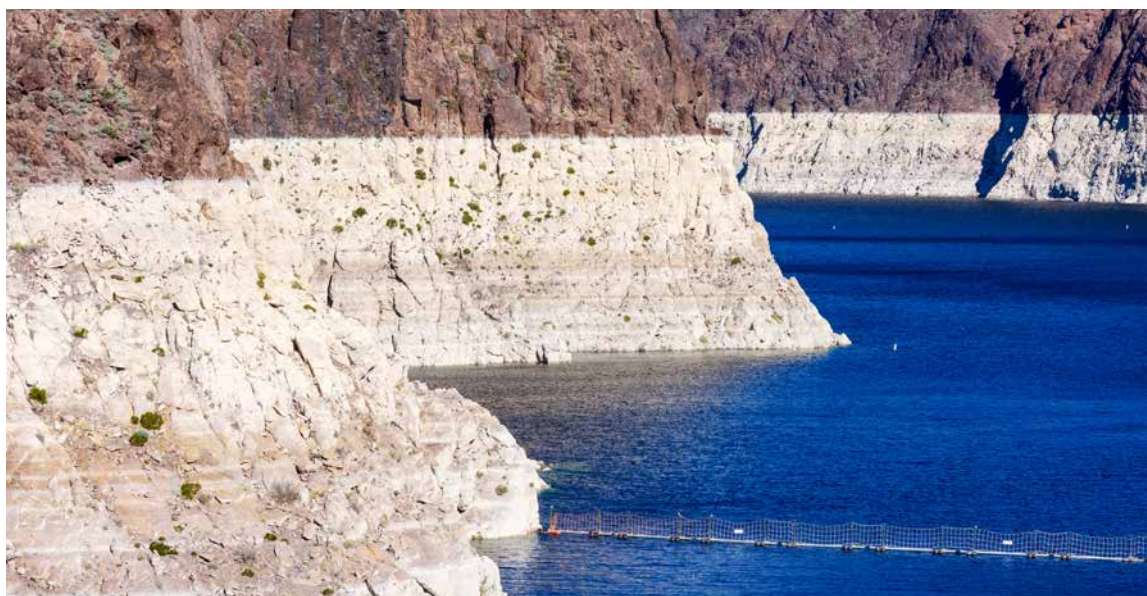
verstaan we een verhoging in de rente die een emittent in internationale markten moet betalen die louter het gevolg is van klimaat-gerelateerde factoren en die niet verklaard kan worden door andere factoren, zoals de kredietwaardering. Wanneer deze niet gepaard gaat met een verhoogd kredietrisico, kan een klimaatspread het rendement op toekomstige obligatieaankopen verhogen. Hoewel dit een opportuniteit op korte termijn zou kunnen zijn, maakt de Bank hier geen actief gebruik van. Een andere opportuniteit is de mogelijkheid om de klimaatbestendigheid van elke portefeuille te evalueren. Dat kan onder meer door een herziening van de mandaten en benchmarks van individuele portefeuilles uit te voeren en zich verder aan te passen aan rapportagekaders voor duurzame financiering. Verder kan het op korte termijn opportuun zijn om te evolueren naar een op het Parijs-akkoord afgestemde benchmark voor de aandelenportefeuille. Dat zou een onmiddellijke vermindering van de uitstoot opleveren wanneer de portefeuillesamenstelling aan de nieuwe benchmark wordt aangepast, gevolgd door een continue afbouw van gefinancierde emissies. Een dergelijke evolutie zou ook helpen om veranderingen in de waarde van de portefeuille als gevolg van klimaatgerelateerde risico's op middellange termijn te beperken.

**MIDDELLANGE
TERMIJN
1-10 jaar**

De tijdshorizon op middellange termijn verwijst naar de periode tussen één en tien jaar.

Dit is de andere belangrijke tijdshorizon die de Bank hanteert voor het meten van haar financiële risico's. Voor analyses over deze horizon kunnen bestaande instrumenten voor risicobeheer, zoals balansprognoses, hergebruikt worden voor klimaatgerelateerde risico's. Naar verwachting zullen de 'transitierisico's in deze periode fors toenemen en zullen de fysieke risico's zich steeds duidelijker materialiseren tegen het einde van deze periode, afhankelijk van de evolutie in de broeikasgasuitstoot van de wereldeconomie.

Wat de **risico's** over deze periode betreft, zullen schokken in de marktwaarden gevolgen blijven hebben voor de waardering van de MTM-obligatieportefeuilles en het aandelenfonds van de Bank. Het cumulatieve effect van de kosten van transitierisico's en fysieke risico's zal de klimaatwinnaars en -verliezers van elkaar scheiden, en dit zal zich eerder realiseren bij bedrijven dan bij andere types emittenten in de portefeuilles van de Bank. Dit effect zal groter zijn bij de 'HTM' portefeuilles waarbij de effecten tot einde van de duurtijd worden aangehouden en dit cumulatief effect kan leiden tot verandering in kredietwaarderingen, tot hogere risicopremies op schuldpaper, of tot wanbetaling. De Bank houdt ook rekening met het risico van blootstellingen in haar portefeuilles aan bedrijven die niet zijn afgestemd op het Parijs-akkoord. Dat zal door de toegenomen klimaatgerelateerde rapportering steeds belangrijker worden over deze horizon. Dit risico omvat, maar is niet beperkt tot het risico van greenwashing. Als laatste risico beschouwt de Bank ook de impact van de cumulatieve kosten van transitierisico's en fysieke risico's op de financiële draagkracht van overheden, dit kan leiden tot een verhoging



van de risicopremie op overheidsobligaties, een verandering van de kredietwaardering of uiteindelijk tot een wanbetaling. Dit risico kan leiden tot de nood voor de Bank om tijdig de mix van overheden in deze belangrijke component van haar investeringsportefeuilles bij te sturen.

Hier staat tegenover dat de ondersteuning van de overgang naar een klimaatneutrale economie, bijvoorbeeld door te investeren in groene obligaties, bepaalde **opportunities** creëert. Zo kan de Bank investeren in activa met lagere transitierisico's en fysieke risico's. Dankzij de aankoop van groene obligaties worden bedrijfs- en overheidsemissanten immers rechtstreeks gesteund in hun weg naar een duurzamere (bedrijfs)omgeving.

**LANGE
TERMIJN
10-30 jaar**

De tijdshorizon op lange termijn verwijst naar de periode tussen 10 en 30 jaar. Dit is de relevante periode voor klimaatstresstests. In deze periode is het nog onzeker welke impact de maatregelen ter beperking van de klimaatverandering zullen spelen: alle relevante scenario's, zoals deze gedefinieerd door het Network for Greening the Financial System (NGFS), zijn nog mogelijk. Het is in ieder geval duidelijk dat transitierisico's een rol zullen blijven spelen, maar de invloed van fysieke risico's zal grotendeels afhangen van welk scenario zich uiteindelijk voordoet.

Deze tijdshorizon is langer dan de meeste looptijden in de portefeuilles van de Bank, wat betekent dat klimaatgerelateerde risico's worden beoordeeld aan de hand van vereenvoudigde balanssamenstellingen. De huidige individuele blootstellingen aan bedrijven kunnen immers uiteraard geen weerspiegeling zijn van de balanssamenstelling en gerelateerde risico's binnen 10 tot 30 jaar.

Wat de **risico's** betreft, zorgt het huidige kader voor portefeuillebeheer van de Bank ervoor dat de kredietkwaliteit van een portefeuille in overeenstemming blijft met de door het directiecomité vastgestelde risicobereidheid. Er wordt er verwacht dat de samenstelling van de portefeuilles van de Bank over deze periode zal evolueren. Een toegenomen volatiliteit, bijvoorbeeld als gevolg van schommelingen in de wisselkoersen, rentetarieven of de kredietmigratiematrix, zal gevolgen hebben voor de blootstelling van de portefeuille aan risico's en voor de strategische beslissingen voor portefeuillesamenstelling. Bovendien ontwikkelt de overgang naar een klimaatneutrale economie zich voortdurend, wat betekent dat het nodig zal zijn om portefeuilles over alle tijdshorizonten regelmatig te evalueren. De Bank verwacht dat ze haar beleggingskader regelmatig zal moeten bijstellen om in overeenstemming te blijven met haar doelstellingen. Ten slotte is het aantal geschikte overheids-emittenten, die het merendeel van de eigen beleggingen van de Bank uitmaken, erg beperkt. Specifieke soorten valuta of types instrumenten kunnen niet worden ingewisseld worden tegen andere vergelijkbare blootstellingen binnen het strategisch kader van de Bank. Vermits wijzigingen in de portefeuillesamenstelling van de overheidsobligaties hoofdzakelijk het gevolg zijn van veranderingen in de portefeuillestrategie, is het redelijk om van elke specifieke emittent de klimaatgerelateerde risico's op lange termijn te onderzoeken. De cumulatieve kosten van transitie risico's en fysieke risico's kunnen de risicopremie vergroten of leiden tot een of meer afwaarderingen.

Wat de **opportunities** betreft, wordt verwacht dat de invoering van emissiedoelstellingen voor de portefeuilles van de Bank hun samenstelling zal sturen in de richting van emittenten met een benedengemiddeld transitierisico. Daarnaast is de goedkeuring van het [Handvest](#) inzake duurzaam en verantwoord investeren een essentieel onderdeel van de bredere CSR-strategie van de Bank voor haar portefeuilles. In het Handvest worden klimaatgerelateerde beginselen van hoog niveau vastgelegd, waaruit passende doelstellingen kunnen worden afgeleid voor elke portefeuille van de eigen investeringen van de Bank.



Impact van klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten

De noodzaak om klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten in kaart te brengen en het daartoe gehanteerde proces hebben al gevolgen gehad voor de Bank, waaronder:

- De aanwerving van experten op het gebied van duurzaam en verantwoord beleggen en de toewijzing van klimaatgerelateerde verantwoordelijkheden aan zowel front- als middle-office medewerkers;
- Belangrijke verbeteringen in de mogelijkheden voor klimaatgegevensverzameling, waaronder het aankopen van klimaatgegevens van twee extra aanbieders;
- De integratie van doelstellingen betreffende klimaat en andere aspecten van duurzaam en verantwoord investeren in de evaluatieprocedure voor strategische portefeuillesamenstelling;
- Actieve bijdrage aan het [klimaatactieplan van het Eurosysteem](#) en aan internationale fora zoals het NGFS en industrieconferenties, die ook de gelegenheid bieden om kennis op te doen;
- De integratie van additionele (financiële en niet-financiële)risicofactoren in de besluitvorming over investeringen en risico's.

Veerkracht van de strategie

Het Handvest en de bovenvermelde klimaatgerelateerde risico's, opportuniteiten en doelstellingen zijn intern getoetst aan meerdere criteria, waaronder haalbaarheid. De strategie van de Bank bouwt voort op de bestaande processen en ervaring, past internationale normen toe op verschillende niveaus en houdt rekening met de tijdshorizonten en toepassingsgebieden van de verschillende beleggingsportefeuilles. De huidige gediversifieerde structuur van de beleggingsportefeuilles van de Bank biedt meerdere mogelijkheden om klimaatgerelateerde opportuniteiten te benutten en klimaatgerelateerde risico's aan te pakken. Deze strategie wordt als veerkrachtig beschouwd. Toch zijn er enkele zwakke punten:

- De klimaatgerelateerde doelstellingen voor blootstellingen aan overheden hangen sterk af van het vermogen van overheden om hun klimaatdoelstellingen te halen. Het overgrote merendeel van de portefeuille van de Bank is momenteel belegd in overheidsobligaties, vanwege de aard van de activiteiten van een centrale bank. Als te veel landen afwijken van hun publieke doelstellingen, zal het voor de Bank bijgevolg moeilijk worden om een portefeuillesamenstelling te handhaven die die doelstellingen respecteert.
- Zowel financiële risicolimieten als uitsluitingen van emittenten ten gevolge van het Handvest en klimaatgerelateerde doelstellingen beperken het beleggingsuniversum. Als het aantal ondernemingen die tegelijk hun klimaatdoelstellingen en een voldoende hoge kredietrating halen te klein wordt, dan zal het huidige limieten kader het onmogelijk maken om een voldoende gediversifieerde portefeuille samen te stellen. Momenteel wordt een dergelijk scenario echter niet verwacht.

Kortom: de wereldeconomie hangt af van het halen van de klimaatdoelstelling van een ruime meerderheid aan landen en bedrijven. De verwezenlijking van de eigen klimaatdoelstellingen van de Bank is hierbij onlosmakelijk verbonden met die van ruimere klimaatdoelstellingen in de samenleving als geheel. De slogan 'er is geen planeet B' geldt ook voor ons beleggingsuniversum: de Bank kan alleen obligaties kopen van landen en bedrijven die op deze planeet zijn gevestigd.

3. Risicobeheer

In dit hoofdstuk wordt besproken hoe de Bank klimaatgerelateerde risico's identificeert, beoordeelt en beheert.

Identificatie en beheer van risico's

De Bank identificeert, beoordeelt en beheert de blootstelling van haar niet-monetairbeleidsportefeuilles aan klimaatgerelateerde risico's op lange termijn, met name fysieke risico's en transitierisico's. Een voorbeeld van een fysiek risico is de (verhoogde) blootstelling aan het risico op overstromingen, terwijl een voorbeeld van een transitierisico de blootstelling is van een hele productieketen aan prijsstijgingen van broeikasgasemissies. Het Eurosysteem heeft gemeenschappelijke gegevensbronnen ontsloten om deze risico's te beoordelen. Klimaatgerelateerde risico's zijn opgenomen in de processen voor risicobeheer van de Bank; deze risico's vormen geen aparte risicocategorie, maar worden eerder beschouwd als een versterkende factor voor bestaande categorieën zoals krediet- en marktrisico's.

De niet-monetairbeleidsportefeuilles van de Bank zijn blootgesteld aan klimaatgerelateerde risico's, die bij een geleidelijke verandering van de risicofactoren of een klimaatschok tot ongunstige resultaten kunnen leiden. In het risicobeheer van de Bank wordt een onderscheid gemaakt tussen transitierisico's en fysieke risico's. Zoals reeds vermeld hierboven, betreffen transitierisico's de kans op en de impact van de economische gevolgen van de transitie naar een klimaatneutrale economie. Fysieke risico's daarentegen verwijzen naar de kans op en de gevolgen van ernstige weersomstandigheden of natuurrampen.

Volgens zowel kwalitatieve als kwantitatieve beoordelingen, wordt er verwacht dat de klimaatgerelateerde risico's waaraan de niet-monetairbeleidsportefeuilles van de Bank worden blootgesteld op korte termijn slechts een gering effect hebben op de bestaande financiële risico's. De omvang van deze risico's neemt evenwel aanzienlijk toe op middellange en lange termijn.

De Bank integreert deze klimaatgerelateerde risico's in haar gehele risicobeheercyclus. Er werden relevante klimaatgerelateerde indicatoren gekwantificeerd voor risicobeheer en -rapportage. Klimaatgerelateerde risico's worden, met het oog op hun identificatie en beoordeling, opgenomen door de bestaande financiële risicofactoren en -gevoeligheden uit te breiden met de relevante fysieke risico's en transitierisico's. Daardoor kan een prudente, toekomstgerichte en datagestuurde risicometing gewaarborgd worden.





Daarenboven wil de Bank bijdragen aan de ontwikkeling van een klimaatgerelateerd risicobeheer binnen het Eurosysteem. Nieuwe ontwikkelingen, zoals klimaatstresstests, zullen worden onderzocht en waar mogelijk in het kader voor risicobeheer van de Bank worden toegepast.

Risicobeheer

De Bank hanteert een holistische benadering voor het beheer van de mogelijke kwantitatieve gevolgen van klimaatgerelateerde risico's voor haar niet-monetairbeleidsportefeuilles.

De Bank monitort deze blootstelling aan klimaatrisico's in termen van fysieke risico's en transitierisico's voor overheden, supranationale instellingen, agentschappen en ondernemingen. Deze indicatoren worden geïntegreerd in het kader voor risicobeheer van de Bank. De Bank tracht buitensporige concentraties van bepaalde factoren voor fysieke risico's of transitierisico's in haar portefeuilles te identificeren. Deze analyse wordt uitgevoerd voor elke portefeuille en elke activacategorie, m.a.w. obligaties uitgegeven door overheden, supranationale instellingen en agentschappen, alsook bedrijfsobligaties en aandelen.

4. Indicatoren en doelstellingen

Dit hoofdstuk bespreekt de indicatoren en doelstellingen die worden gebruikt om relevante klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten te beoordelen en te beheren.

In deze rapportering worden de niet-monetairbeleidsactiva van de Bank ingedeeld in een van de drie volgende portefeuilles:

Statutaire portefeuille	Dit is een in euro luidende portefeuille die voornamelijk overheidsobligaties, supranationale obligaties, obligaties uitgegeven door agentschappen en deelnemingen in enkele instellingen bevat. De omvang van de portefeuille wordt bepaald door de som van het kapitaal, de reserves en de afschrijvingsrekeningen voor materiële en immateriële activa van de Bank.
EUR-portefeuille	Deze portefeuille bestaat uit alle in euro luidende activa die geen deel uitmaken van de portefeuille statutaire beleggingen.
FX-portefeuille	Deze portefeuille bestaat uit alle in vreemde valuta luidende activa.

Cash, derivaten, aangehouden goud en de door het Internationaal Monetair Fonds toegekende bijzondere trekkingsrechten zijn in geen enkele van deze portefeuilles opgenomen, omdat er voor deze activa geen norm bestaat voor het gebruik van klimaatgerelateerde indicatoren. Binnen elke portefeuille worden de blootstellingen toegewezen aan een van de volgende activacategorieën: staatsobligaties, supranationale obligaties en obligaties uitgegeven door agentschappen, bedrijfsobligaties en aandelen.

Gezamenlijk bevatten deze drie portefeuilles al de financiële niet-monetairbeleidsactiva onder de beheerscontrole van de Bank. Andere financiële activa op de balans van de Bank (zie de jaarrekening) zijn ofwel monetairbeleidsactiva ofwel activa die niet volledig onder de beheerscontrole van de Bank vallen.

Methodologie

Belangrijkste emissie-indicatoren

De gebruikte methodologie is gebaseerd op de aanbevelingen van TCFD en PCAF. Aangezien deze aanbevelingen niet alle methodologische keuzes vermelden die moeten worden gemaakt, heeft het Eurosysteem een gedetailleerde methodologische aanpak ontwikkeld.

De belangrijkste gegevensbron zijn de emissies uitgedrukt in CO₂-equivalent waarvoor elke emittent in de beleggingsportefeuilles van de Bank verantwoordelijk is. Voor emissies door bedrijven, supranationale instellingen en agentschappen zijn Scope 1-, Scope 2- en Scope 3-emissiegegevens gebruikt om de onderstaande resultaten te bepalen. Kort samengevat zijn Scope 1-emissies de emissies die voortvloeien uit de eigen activiteiten van een onderneming. Scope 2-emissies zijn emissies die worden uitgestoten door de productie van de aangekochte

elektriciteit voor de eigen activiteiten. Scope 3-emissies zijn tot slot emissies die voortvloeien uit de waardeketen van een onderneming, alsook gefinancierde emissies.¹

Wat de staatsobligaties betreft, heeft PCAF recent een voorstel gepubliceerd voor emissieindicatoren die de Scope 1-, Scope 2- en Scope 3 concepten voor emissies hergebruikt. De gegevensbronnen van de Bank zijn hier nog niet aan aangepast. In plaats daarvan wordt de huidige marktstandaard gebruikt als belangrijkste gegevensbron:

- De (territoriale) productie, die een beeld geeft van de CO₂-equivalente emissies binnen de grenzen van een soevereine staat.
- De consumptie, die berekend wordt als de productie-emissies verminderd met de emissies door uitvoer en vermeerderd met de emissies door invoer.
- De overheidsemissies, die bestaat uit de emissies veroorzaakt door de activiteiten en investeringen van een regering.

De drie belangrijkste indicatoren zijn de **gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit (weighted average carbon intensity, of WACI)**, de **totale broeikasgasemissies (total carbon emissions, of TCE)** en de **CO₂-voetafdruk (carbon footprint, of CF)**. De formules voor de berekening van deze en andere in dit verslag gebruikte indicatoren staan in Tabel 1 van de bijlagen.

- **De gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit** meet de blootstelling van een portefeuille aan broeikasgas intensieve emittenten en wordt uitgedrukt in tonnen CO₂-equivalent per € miljoen. De broeikasgasintensiteit van elke bedrijfsemittent wordt bepaald door de som van zijn Scope 1- en Scope 2-emissies te normaliseren op basis van zijn inkomsten. De WACI van een portefeuille wordt vervolgens berekend door de broeikasgasintensiteit van elke emittent af te wegen tegen zijn respectievelijke aandeel in de portefeuille. Schommelingen in de WACI worden veroorzaakt door veranderingen in inkomsten, emissies en relatieve portefeuillegewichten van elke emittent. Er dient te worden opgemerkt dat veranderingen in inkomsten en relatieve portefeuillegewichten op hun beurt kunnen worden bepaald door inflatie- en wisselkoerseffecten.

Voor overheidsblootstellingen wordt dezelfde aanpak gebruikt, maar worden Scope 1- en Scope 2-emissies vervangen door emissies veroorzaakt door de (territoriale) productie, de consumptie en de overheidsactiviteiten. Bijgevolg zijn er drie verschillende WACI-cijfers voor overheidsblootstellingen, die samen een volledig beeld geven van deze specifieke activacategorie. De drie categorieën overheids-emissies worden genormaliseerd op basis van het tegen de koopkracht (KK) gewogen bruto binnenlands product (bbp), de bevolking en de overheidsuitgaven, in plaats van de inkomsten die bij bedrijven gebruikt wordt.

- De **totale broeikasgasemissies** kwantificeren de broeikasgasemissies van een portefeuille in tonnen CO₂-equivalent. Voor overheden worden de broeikasgasemissies veroorzaakt door de productie, de consumptie en overheid gebruikt, bij bedrijven wordt de som van Scope 1 en Scope 2 emissies gebruikt. De broeikasgasemissies worden gewogen tegen de bijdrage van elk instrument aan de totale waarde van de emittent (bv. eigen vermogen en totale schuld voor bedrijven (EVIC), het tegen de KK gewogen bbp voor overheden) en worden bij elkaar opgeteld om de absolute emissies van de portefeuille te bepalen. Schommelingen in de TCE van de portefeuille kunnen worden veroorzaakt door veranderingen in emissies, de absolute omvang van de blootstelling of de kapitaalstructuur van emittenten. Als de totale portefeuille groter wordt, neemt de TCE met dezelfde factor toe.

1 De indicatoren in dit rapport stellen een deel van de Scope 3 emissies (ten gevolge van gefinancierde emissies) van de Bank voor.

- De **CO₂-voetafdruk** normaliseert de TCE van een portefeuille door dit cijfer te delen door de marktwaarde van de portefeuille, uitgedrukt in tonnen CO₂-equivalent per geïnvesteerde € miljoen, waardoor vergelijkingen tussen portefeuilles van verschillende grootte en in de tijd mogelijk zijn. Schommelingen in de CF van de portefeuille kunnen worden veroorzaakt door veranderingen in emissies, relatieve portefeuillegewichten of de kapitaalstructuur van emittenten. Er dient te worden opgemerkt dat veranderingen in kapitaalstructuur en relatieve portefeuillegewichten op hun beurt kunnen worden bepaald door inflatie- en wisselkoerseffecten.

Ondersteunende indicatoren

Als aanvulling op het overzicht dat wordt verkregen door de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit, de totale broeikasgasemissie en de CO₂-voetafdruk worden extra klimaatgerelateerde indicatoren gebruikt, zoals de (totale) **broeikasgasemissies inclusief Scope 3, het aandeel thematische obligaties, het aandeel groene obligaties en de broeikasgas-impactratio (carbon impact ratio)**.

- **De totale broeikasgasemissies, inclusief Scope 3**, worden bepaald op basis van dezelfde aanpak als de totale **broeikasgasemissies** emissies, maar met inbegrip van de broeikasgasemissies van Scope 3. Deze maatstaf wordt ook uitgedrukt in ton CO₂-equivalent en wordt alleen berekend voor niet-overheidsemissies.
- Het **aandeel thematische obligaties** is de verhouding tussen de waarde van groene, sociale en duurzame obligaties in een portefeuille en de totale waarde van de portefeuille. Thematische obligaties worden verwacht aan de Green Bond Principles, Social Bond Principles of Sustainability Bond Guidelines van de ICMA te voldoen, inclusief bevestiging door een tweede partij, of extern te worden gecontroleerd of ze in overeenstemming zijn met de Climate Bonds Standard van het CBI.
- Evenzo is het **aandeel groene obligaties** de verhouding tussen de waarde van de groene obligaties in een portefeuille (bepaald in overeenstemming met ICMA- of CBI-standaarden) en de totale waarde van deze portefeuille. Het aandeel groene obligaties maakt deel uit van het aandeel thematische obligaties.
- De **broeikasgas-impactratio** is de verhouding tussen de som van de vermeden en verminderde emissies (of emissiebesparingen) en de veroorzaakte emissies. De waarde van de portefeuille wordt afgeleid als het blootstellingsgewogen gemiddelde van de broeikasgas-impactratio's voor de groene obligaties in deze portefeuille. Verminderde en vermeden emissies worden berekend door de gegevensverstrekker Carbon4Finance en als volgt gedefinieerd:
 - **Vermeden emissies** zijn de emissies die door de producten en diensten van een onderneming worden vermeden. Ze worden berekend door de feitelijke emissies met een basisscenario op sectorniveau (d.w.z. een 2 °C-scenario van het IEA) of met de vervanging door CO₂-arme oplossingen te vergelijken. Een onderneming vermijdt uitstoot als er een positief verschil is tussen haar veroorzaakte emissies enerzijds en het basisscenario voor emissies anderzijds.
 - **Verminderde emissies** zijn de hoeveelheden emissies die in de loop van de tijd door efficiëntie worden verminderd; een emissieverlaging is een reële vermindering van de broeikasgasintensiteit van een onderneming over een periode van vijf jaar.

Sterke en zwakke punten van de geselecteerde indicatoren

Deze paragraaf vat enkele sterke en zwakke punten van de indicatoren in dit verslag samen.

Ten eerste vereisen alle indicatoren het gebruik van ofwel (door de onderneming zelf) bekendgemaakte emissies, ofwel geschatte emissies in het geval van geen of onvolledige bekendmaking. Hoe dan ook is het

mogelijk dat de vereiste emissiegegevens voor sommige emittenten ontbreken. In de onderstaande tabellen wordt het percentage (blootstellingsgewogen) aangegeven waarvoor emissiegegevens beschikbaar waren.

Ten tweede kunnen veranderingen aan de indicatoren in de loop van de tijd door verscheidene factoren worden veroorzaakt. De inflatie-effecten zullen bijvoorbeeld jaar na jaar tot een daling van de WACI, de TCE en de CF leiden voor een statische portefeuille met stabiele emissies. Voor de TCE zal een grotere beschikbaarheid van gegevens tot een verhoging van de maatstaf leiden, ook al zijn de feitelijke emissies die door de portefeuille worden gefinancierd niet veranderd.

Het moet ook worden opgemerkt dat het vergelijken van één enkele maatstaf voor verschillende types van activa bepaalde uitdagingen oplevert. Zo omvatten de emissies van een overheid alle productie-emissies op haar grondgebied, terwijl bedrijfsemisssies voor de drie geselecteerde indicatoren alleen de directe emissies (Scope 1) en indirecte energie-emissies (Scope 2) omvatten. Bedrijfsemisssies dragen ook bij tot de overheidsemisssies.

Voorts hebben supranationale instellingen, agentschappen en financiële instellingen over het algemeen lagere Scope 1- en Scope 2-emisssies, aangezien het leeuwendeel van hun activiteiten bestaat uit de financiering van andere economische actoren, dat wil zeggen Scope 3-emisssies. De 'broeikasgas-efficiëntie' van beleggingen in supranationale instellingen, agentschappen en financiële instellingen kan dus niet worden aangetoond door hun WACI of CF te vergelijken met die van niet-financiële ondernemingen, maar vereist veeleer dat ook naar Scope 3-emisssies wordt gekeken.

Bijgevolg zal het wijzigen van de relatieve bijdrage van elk type van activa de algemene portefeuilleindicatoren beïnvloeden. In die zin kan het enkel beoordelen van de totalen een onnauwkeurig beeld geven van de ontwikkeling van de klimaatindicatoren van de portefeuille. Gegeven die context geeft de huidige rapportering een vollediger beeld aangezien ze gedetailleerde informatie over elk type van activa en de relatieve omvang ervan bevat.

Indicatoren

De klimaatgerelateerde indicatoren die worden gebruikt voor de portefeuille statutaire beleggingen, de EUR-portefeuille en de FX-portefeuille staan in respectievelijk Tabellen 1, 2 en 3.

Tabel 1

Klimaatgerelateerde indicatoren voor de portefeuille statutaire beleggingen eind 2022

Portefeuille statutaire beleggingen 2022	Portefeuille statutaire beleggingen			Andere emittenten			
	Obligaties (inclusief van lokale overheden)			TOTAAL	Obligaties van supra-nationale instellingen	Bedrijfs-obligaties	Aandelen
	Productie	Consumptie	Overheid				
Omvang portefeuille (€M)	5 593			1 730	1 398	0	332
WACI (tCO ₂ e/€M) gegevensdekking (%)	175 (100 %)	14 (100 %)	66 (100 %)	10 (61 %)	10 (75 %)		– (0 %)
Totale broeikasgasemissies (tCO ₂ e) gegevensdekking (%)	923 331 (100 %)	1 589 161 (100 %)	81 931 (100 %)	1 683 (64 %)	1 683 (79 %)		– (0 %)
CO ₂ -voetafdruk (tCO ₂ e/€M) gegevensdekking (%)	175 (100 %)	301 (100 %)	16 (100 %)	2 (64 %)	2 (79 %)		– (0 %)
Totale broeikasgasemissies (inclusief Scope 3) (tCO ₂ e) gegevensdekking (%)				14 514 (64 %)	14 514 (79 %)		– (0 %)
Aandeel thematische obligaties (%)	5,4 %			45,3 %	45,3 %		
Aandeel groene obligaties (%)	4,4 %			23,0 %	23,0 %		
Broeikasgasimpactratio van groene obligaties gegevensdekking (%)	0,3 (80 %)			0,7 (69 %)	0,7 (69 %)		

Bronnen: ISS, C4F, Wereldbank, Bloomberg en berekeningen van de NBB.

Toelichting: De percentages tussen haakjes onder de indicatorresultaten geven de beschikbaarheid van gegevens aan, uitgedrukt als het percentage beleggingen (d.w.z. de marktwaarde van beleggingen/de marktwaarde van de portefeuille) waarvoor alle vereiste gegevens (d.w.z. emissiegegevens en financiële gegevens) beschikbaar waren.

De portefeuille statutaire beleggingen bestaat voornamelijk uit obligaties in euro van overheden en van supra-nationale instellingen en agentschappen en in minder mate uit aandelen in de vorm van deelnemingen in instellingen. Supranationale instellingen en agentschappen zijn laag vergeleken met overheden en bedrijven, zoals blijkt uit de gegevensdekkingswaarden. De portefeuille statutaire beleggingen investeerde aanzienlijk in thematische activa. In vergelijking met 2021 (zie Tabel 6) resulteert dit in een stijging voor thematisch overheids- en niet-overheidspapier.

Tabel 2

Klimaatgerelateerde indicatoren voor de EUR-portefeuille eind 2022

EUR Portfolio 2022	Overheden			Andere emittenten			
	Obligaties (inclusief van lokale overheden)			TOTAAL	Oligaties van supranationale instellingen	Obligaties gedekt door onderpand	Aandelen
	Productie	Consumptie	Overheid				
Omvang portefeuille (€M)	1 867			1 051	0	40	1 012
WACI (tCO ₂ e/€M) gegevensdekking (%)	168 (100 %)	13 (100 %)	65 (100 %)	112 (100 %)		2 (100 %)	117 (100 %)
Totale broeikasgasemissies (tCO ₂ e) gegevensdekking (%)	311 891 (100 %)	507 864 (100 %)	28 697 (100 %)	70 031 (100 %)		22 (100 %)	70 009 (100 %)
CO ₂ -voetafdruk (tCO ₂ e/€M) gegevensdekking (%)	168 (100 %)	274 (100 %)	15 (100 %)	67 (100 %)		1 (100 %)	69 (100 %)
Totale broeikasgasemissies (inclusief Scope 3) (tCO ₂ e) gegevensdekking (%)				680 051 (100 %)		3 094 (100 %)	676 957 (100 %)
Aandeel thematische obligaties (%)	0 %			0 %		0 %	
Aandeel groene obligaties (%)	0 %			0 %		0 %	
Broeikasgasimpactratio van groene obligaties gegevensdekking (%)							

Bronnen: ISS, C4F, Wereldbank, Bloomberg en berekeningen van de NBB.

Toelichting: De percentages tussen haakjes onder de indicatorresultaten geven de beschikbaarheid van gegevens aan, uitgedrukt als het percentage beleggingen (d.w.z. de marktwaarde van beleggingen / de marktwaarde van de portefeuille) waarvoor alle vereiste gegevens (d.w.z. emissiegegevens en financiële gegevens) beschikbaar waren.

De EUR-portefeuille is een combinatie van blootstellingen aan overheden, een beperkt aantal obligaties gedekte door onderpand en de beleggingen van de Bank in een aandelenfonds. De overheidsemisies zijn niet noemenswaardig veranderd ten opzichte van 2021 (zie Tabel 7), omdat de portefeuillesamenstelling nauwelijks is veranderd. Voor het aandelenfonds, dat een op maat gemaakte ESG-index volgt, zijn de klimaatindicatoren niet wezenlijk veranderd.

Tabel 3

Klimaatgerelateerde indicatoren voor de FX-portefeuille eind 2022

FX Portfolio 2022	Overheden			Andere emittenten			
	Obligaties (inclusief van lokale overheden)			TOTAAL	Oligaties van supra- nationale instellingen	Bedrijfs- obligaties	Aandelen
	Productie	Consumptie	Overheid				
Omvang portefeuille (€M)	8 262			2 681	1 157	1 523	0
WACI (tCO ₂ e/€M) gegevensdekking (%)	307 (100%)	20 (100%)	290 (100%)	80 (84%)	2 (63%)	117 (99%)	
Totale broeikasgasemissies (tCO ₂ e) gegevensdekking (%)	2 645 456 (100%)	3 134 311 (100%)	376 771 (100%)	196 850 (84%)	77 (63%)	196 773 (99%)	
CO ₂ -voetafdruk (tCO ₂ e/€M) gegevensdekking (%)	307 (100%)	364 (100%)	44 (100%)	83 (84%)	0,1 (63%)	124 (99%)	
Totale broeikasgasemissies (inclusief Scope 3) (tCO ₂ e) gegevensdekking (%)				2 430 423 (84%)	11 577 (63%)	2 418 846 (99%)	
Aandeel thematische obligaties (%)	0,1%			38,3%	53,4%	26,8%	
Aandeel groene obligaties (%)	0,0%			21,0%	24,1%	18,7%	
Broeikasgasimpactratio van groene obligaties gegevensdekking (%)				2,2 (22,5%)	2,6 (19,5%)	1,9 (25,4%)	

Bronnen: ISS, C4F, Wereldbank, Bloomberg en berekeningen van de NBB.

Toelichting: De percentages tussen haakjes onder de indicatorresultaten geven de beschikbaarheid van gegevens aan, uitgedrukt als het percentage beleggingen (d.w.z. de marktwaarde van beleggingen / de marktwaarde van de portefeuille) waarvoor alle vereiste gegevens (d.w.z. emissiegegevens en financiële gegevens) beschikbaar waren.

De FX-portefeuille is een combinatie van blootstellingen aan overheden, aan supranationale instellingen en aan bedrijven. De beleggingen in thematische activa stegen wezenlijk voor niet-overheidsactiva (zie Tabel 7). Voor in USD luidende overheidsobligaties (inclusief lokale overheden) blijven de opties voor thematische obligaties zeer beperkt, wat het huidige lage aandeel verklaart.

Doelstellingen

Het [Handvest](#) voor duurzaam en verantwoord investeren definieert klimaatgerelateerde doelstellingen op lange termijn. Deze doelstellingen worden hier ter naslag vermeld, samen met de relevante indicatoren. De emissie-doelstelling voor blootstellingen aan overheden hanteert de indicator totale broeikasgasemissies (productie). De emissiedoelstelling voor blootstellingen aan niet-overheden hanteert de indicator totale broeikasgasemissies inclusief Scope 3. Er kunnen op dit moment geen conclusies worden getrokken over de vraag of de Bank deze doelstellingen bereikt, aangezien een opvolging over lange termijn vereist is.

Merk op dat de sterke stijging van gefinancierde emissies voor niet-overheidsactiva het resultaat is van een sterke stijging van de investering in deze types van activa. In het bijzonder groeide de thematische-activaportefuille in 2022 met 500 € miljoen. De broeikasgasuitstoot van de volledige onderneming wordt telkens gebruikt om de WACI, TCE of CF indicatoren van de gefinancierde emissies te berekenen, en deze reflecteren dus niet de specifieke emissies van de duurzame of groene projecten die worden gefinancierd met de aangekochte thematische obligaties. Daarom moet de stijging van de gefinancierde emissies worden geïnterpreteerd in samenhang met de forse toename van de aandelen duurzame of groene obligaties in deze portefeuilles.

Tabel 4

Doelstellingen gerelateerd aan klimaat en duurzaam en verantwoord investeren

Doelstelling	Indicator	Toepassingsgebied	Referentieniveau	Huidig niveau	Streefniveau
Klimaatneutrale gefinancierde emissies	Totale broeikasgasemissies (productie, tCO ₂ e)	Overheidsactiva	3 796 718	3 880 677	0
					Eind 2050
Klimaatneutrale gefinancierde emissies	Totale broeikasgasemissies (Scope 1, 2 and 3, tCO ₂ e)	Niet-overheidsactiva	1 733 944	3 124 988	0
					Eind 2050
Publicatie van middellangetermijn klimaatgerelateerde doelstellingen	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	Niet gepubliceerd	Gepubliceerd voor geselecteerde portefeuilles K1 2024
Aandeel thematische activa	Aandeel thematische obligaties (%)	Obligaties	6,6 %	10,0 % (+3,4 %)	Trendsgewijze groei
Implementatie van bijgewerkte screeningcriteria	Operationeel uitgevoerd	Nieuwe aankopen	n.v.t.	Lopend	Implementatie tegen eind 2023

Bron: NBB berekeningen.

Historische gegevens over de indicatoren en doelstellingen

Deze sectie bevat historische gegevens over de indicatoren en doelstellingen die in dit verslag worden gepubliceerd.

Tabel 5

Klimaatgerelateerde indicatoren voor de portefeuille statutaire beleggingen eind 2021

Portfolio statutaire beleggingen 2021	Portfolio statutaire beleggingen			Andere emittenten			
	Obligaties (inclusief van lokale overheden)			TOTAAL	Oligaties van supra-nationale instellingen	Bedrijfs-obligaties	Aandelen
	Productie	Consumptie	Overheid				
Omvang portefeuille (€M)	5 713			1 482	1 150	0	332
WACI (tCO ₂ e/€M) gegevensdekking (%)	178 (100 %)	15 (99 %)	67 (100 %)	14 (59 %)	14 (76 %)	–	– (0 %)
Totale broeikasgasemissies (tCO ₂ e) gegevensdekking (%)	945 519 (100 %)	1 643 506 (99 %)	83 804 (100 %)	1 490 (62 %)	1 490 (80 %)	–	– (0 %)
CO ₂ -voetafdruk (tCO ₂ e/€M) gegevensdekking (%)	178 (100 %)	311 (99 %)	16 (100 %)	2 (62 %)	2 (80 %)	–	– (0 %)
Totale broeikasgasemissies (inclusief Scope 3) (tCO ₂ e) gegevensdekking (%)				12 588 (62 %)	12 588 (80 %)		– (0 %)
Aandeel thematische obligaties (%)	4,4 %			40,0 %	40,0 %		
Aandeel groene obligaties (%)	3,5 %			22,9 %	22,9 %		
Broeikasgasimpactratio van groene obligaties gegevensdekking (%)	0,3 (100 %)			0,7 (84 %)	0,7 (84 %)		

Bronnen: ISS, C4F, Wereldbank, Bloomberg en berekeningen van de NBB.

Toelichting: De percentages tussen haakjes onder de indicatorresultaten geven de beschikbaarheid van gegevens aan, uitgedrukt als het percentage beleggingen (d.w.z. de marktwaarde van beleggingen / de marktwaarde van de portefeuille) waarvoor alle vereiste gegevens (d.w.z. emissiegegevens en financiële gegevens) beschikbaar waren.

Tabel 6

Klimaatgerelateerde indicatoren voor de EUR-portefeuille eind 2021

EUR Portfolio 2021	Overheden			Andere emittenten			
	Obligaties (inclusief van lokale overheden)			TOTAAL	Oligaties van supra-nationale instellingen	Obligaties gedekt door onderpand	Aandelen
	Productie	Consumptie	Overheid				
Omvang portefeuille (€M)	2 464			946	0	40	906
WACI (tCO ₂ e/€M) gegevensdekking (%)	169 (100%)	13 (100%)	65 (100%)	110 (100%)		2 (100%)	115 (100%)
Totale broeikasgasemissies (tCO ₂ e) gegevensdekking (%)	412 803 (100%)	677 656 (100%)	37 900 (100%)	66 077 (100%)		22 (100%)	66 055 (100%)
CO ₂ -voetafdruk (tCO ₂ e/€M) gegevensdekking (%)	169 (100%)	278 (100%)	16 (100%)	70 (100%)		1 (100%)	73 (100%)
Totale broeikasgasemissies (inclusief Scope 3) (tCO ₂ e) gegevensdekking (%)				619 785 (100%)		3 094 (100%)	616 691 (100%)
Aandeel thematische obligaties (%)	0,0%			0,0%		0,0%	
Aandeel groene obligaties (%)	0,0%			0,0%		0,0%	
Broeikasgasimpactratio van groene obligaties gegevensdekking (%)							

Bronnen: ISS, C4F, Wereldbank, Bloomberg en berekeningen van de NBB.

Toelichting: De percentages tussen haakjes onder de indicatorresultaten geven de beschikbaarheid van gegevens aan, uitgedrukt als het percentage beleggingen (d.w.z. de marktwaarde van beleggingen / de marktwaarde van de portefeuille) waarvoor alle vereiste gegevens (d.w.z. emissiegegevens en financiële gegevens) beschikbaar waren.

Tabel 7

Klimaatgerelateerde indicatoren voor de FX-portefeuille eind 2021

FX Portfolio 2021	Overheden			Andere emittenten			
	Obligaties (inclusief van lokale overheden)			TOTAAL	Oligaties van supra-nationale instellingen	Bedrijfsobligaties	Aandelen
	Productie	Consumptie	Overheid				
Omvang portefeuille (€M)	8 060			1 925	828	1 098	0
WACI (tCO ₂ e/€M) gegevensdekking (%)	308 (100%)	20 (100%)	288 (100%)	88 (86%)	2 (69%)	133 (99%)	
Totale broeikasgasemissies (tCO ₂ e) gegevensdekking (%)	2 438 396 (100%)	2 888 083 (100%)	346 013 (100%)	67 497 (86%)	84 (69%)	67 413 (98%)	
CO ₂ -voetafdruk (tCO ₂ e/€M) gegevensdekking (%)	308 (100%)	364 (100%)	44 (100%)	41 (86%)	0,1 (69%)	63 (98%)	
Totale broeikasgasemissies (inclusief Scope 3) (tCO ₂ e) gegevensdekking (%)				1 101 571 (86%)	7 079 (69%)	1 094 493 (98%)	
Aandeel thematische obligaties (%)	0,2%			25,9%	40,6%	14,8%	
Aandeel groene obligaties (%)	0,2%			11,4%	16,5%	7,6%	
Broeikasgasimpactratio van groene obligaties gegevensdekking (%)	0,4 (76,2%)			2,1 (17,2%)	– (0,0%)	2,1 (45,5%)	

Bronnen: ISS, C4F, Wereldbank, Bloomberg en berekeningen van de NBB.

Toelichting: De percentages tussen haakjes onder de indicatorresultaten geven de beschikbaarheid van gegevens aan, uitgedrukt als het percentage beleggingen (d.w.z. de marktwaarde van beleggingen / de marktwaarde van de portefeuille) waarvoor alle vereiste gegevens (d.w.z. emissiegegevens en financiële gegevens) beschikbaar waren.

Bijlage

Rapportagekader van het Eurosysteem inzake klimaatindicatoren – kernformules

Element	Details
Gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit (WACI)	$= \sum_n^i \left(\frac{\text{waarde}_i}{\text{waarde van portefeuille}} \right) \times \left(\frac{\text{broeikasgasemissies van emittent}_i}{\text{omzet, KK gewogen bbp, bevolking, overheidsuitgaven}_i} \right)$
Totale broeikasgasemissies	$= \sum_n^i \left(\frac{\text{waarde}_i}{\text{EVIC of KK gewogen bbp}_i} \times \text{broeikasgasemissies van emittent}_i \right)$
CO ₂ -voetafdruk	$= \frac{\sum_n^i \left(\frac{\text{waarde}_i}{\text{EVIC of KK gewogen bbp}_i} \right) \times \text{broeikasgasemissies van emittent}_i}{\text{waarde van portefeuille}}$

Bron: NBB berekeningen.

Rapportagekader van de NBB inzake klimaatindicatoren – additionele formules

Element	Details
Aantal thematische obligaties	$= \frac{\sum \text{thematische obligaties waarde}}{\sum \text{alle obligaties waarde}}$
Aandeel groene obligaties	$= \frac{\sum \text{groene obligaties waarde}}{\sum \text{alle obligaties waarde}}$
Broeikasgas-impactratio	$= \frac{\sum \text{groene obligaties waarde} \times \text{broeikasgasimpactratio}}{\sum \text{groene obligaties waarde}}$

Bron: NBB berekeningen.

Verwerking van ontbrekende waarden

Voor elke indicator moet de analyse rekening houden met ontbrekende waarden. Het effect van het uitsluiten van ontbrekende waarden van de berekening varieert naargelang de indicator.

Voor de WACI verhoogt de uitsluiting van ontbrekende waarden de onzekerheid van het resultaat. De uitsluiting van een onderneming met emissies ten opzichte van de inkomsten die boven (of onder) het gemiddelde liggen zal de WACI-waarde van de portefeuille verlagen (of verhogen). Bij gebrek aan een vermoeden van vertekening (d.w.z. ontbrekende waarden voor ondernemingen met eerder hoge of lage emissie-intensiteit) in de ontbrekende emissiegegevens is er geen reden om te verwachten dat de WACI wordt onder- of overschat.

Voor de TCE kunnen uitgesloten emissies uiteraard niet aan de indicator bijdragen. Als slechts voor 75 % van de blootstellingen emissiegegevens beschikbaar zijn, betekent dit dat slechts 75 % van de totale TCE kan worden berekend. In dat geval is een onvertekende schatting van de TCE $4/3$ van de gerapporteerde TCE. Deze aanpassing is niet uitgevoerd voor de gegevens in dit document. Dit betekent dat een toename van de beschikbaarheid van gegevens jaar na jaar kan leiden tot een stijging – of een minder sterke daling – van de TCE.

Voor de CF wordt het ontbreken van emissies gecompenseerd door de bijdrage aan de waarde van de portefeuille buiten beschouwing te laten. Dit betekent dat als er, net zoals voor de WACI, geen vertekening van de ontbrekende emissiegegevens is, er geen reden is om te verwachten dat de CF verkeerd is in opwaartse of neerwaartse richting. Een mate van onzekerheid voor de indicator blijft echter bestaan.

Nationale Bank van België
Naamloze vennootschap
RPR Brussel – Ondernemingsnummer: 0203.201.340
Maatschappelijke zetel: de Berlaimontlaan 14 – BE-1000 Brussel
www.nbb.be



Verantwoordelijke uitgever

Pierre Wunsch

Gouverneur

Nationale Bank van België
de Berlaimontlaan 14 – BE-1000 Brussel

Contactpersoon voor de publicatie

Jan De Wit

Hoofd van het departement Financiële markten

Tel. +32 2 221 22 45
jan.dewit@nbb.be

© Illustraties: Nationale Bank van België

Omslag en opmaak: NBB CM – Prepress & Image

Gepubliceerd in maart 2023