

# 大成國際氣候相關風險管理披露報告

## 序言

氣候變化帶來的挑戰在全球範圍內日益緊迫，已成為當前人類面臨的重要問題，伴隨着全球性挑戰的交織疊加，積極應對氣候變化並降低氣候變化可能引發的風險迫在眉睫。

金融作為現代經濟的核心，其在助力低碳轉型、實現“淨零”目標方面的作用不言而喻。事實上，為實現宏大減排目標，區域政府在推動能源轉型的同時，也在逐漸加大對綠色能源行業的投資和鼓勵綠色金融產品的發行。面對資產所有人，大成國際作為資產管理者對客戶承擔盡責管理的職責，保持長期投資的理念，關注氣候相關風險的影響，努力提升綠色價值創造；面對被投資的企業，我們作為負責任投資者，鼓勵被投資企業改善包括氣候議題在內的 ESG 風險管理，發展更具可持續性的商業實踐。

大成國際緊跟全球氣候變化應對趨勢，在可持續發展道路上步履不停。2022 年，大成國際積極識別氣候變化帶來的風險和機遇，全面管理氣候風險，搭建系統化氣候相關風險管治架構，形成自上而下的氣候相關風險事宜的監察和管理體系，展示了大成國際在可持續發展和氣候相關風險信息披露方面的決心和努力。

未來，大成國際將持續提升氣候相關風險管理水準，充分釋放負責任的資產管理者在促進社會低碳轉型發展的潛力，引導資金流向更加綠色可持續的產業，並為客戶創造長期投資價值和穩定的投資回報。

## 關於大成國際

大成國際是大成基金管理有限公司在中華人民共和國香港特別行政區設立的全資子公司。作為首批在港設立子公司的中資基金公司之一，我們高度重視機構的業務發展，率先推出一系列公募產品，開展多元化資產管理服務，管理總資產超 80 億港幣。

秉承着“立足香港，放眼全球”這一發展理念，我們積極開拓發展跨境業務和全球投資業務，堅持主動管理，追求絕對收益，從而為客戶創造可持續穩定的投資回報。

氣候變化的腳步從未暫停，在全球性挑戰交織的背景下，共同應對氣候變化顯得尤為迫切。2022 年，大成國際在治理層、管理層與執行層搭建體系化氣候相關風險管治架構，自上而下傳達並落實關於氣候相關風險事宜的監察和管理，期望有效管理氣候相關風險，把握氣候變化帶來的機遇，堅持長期主義，為客戶帶來可持續投資收益。

## 關於本報告

本報告為大成國際資產管理有限公司（以下簡稱「大成國際」或「公司」或「我們」）發佈的首份氣候相關風險管理披露報告。本報告旨在客觀、公允地反映大成國際在氣候相關風險管理之表現。

本次報告採取“相稱性”方針，從“務實”角度出發對氣候相關風險的管理情況進行披露。

**報告時間範圍：**本報告中投資組合碳足跡的測算時間截點為 2021 年 12 月 31 日。出於內容的全面性，其他內容涵蓋至 2022 年 8 月。

**報告編制依據：**本報告根據《基金經理操守準則》的規定，遵循香港證券及期貨事務監察委員會 (SFC) 發佈的《致持牌法團的通函——基金經理對氣候相關風險的管理及披露》要求編制。報告參考《氣候相關財務披露工作組建議》(TCFD) 的框架編制，從治理、戰略、風險管理、指標和目標四個層面進行相關內容的披露。

**報告數據說明：**本報告內容來自公司公開披露文件和內部系統資料，經過人工整理核查發佈。報告中所涉及的幣種及相關貨幣金額計量，若未進行特殊說明，均以港幣為計量單位。報告中披露的投資組合碳足跡包含經評估後適用於 SFC《致持牌法團的通函——基金經理對氣候相關風險的管理及披露》規定的基金。

**報告發佈及更新：**本報告以中英文兩種語言發佈，如文本間存在差異，以中文版為準。本公司氣候相關風險管理披露報告計劃於 2023 年起，每年定期發佈。

## 執行摘要

自 2009 年成立以來，作為一家負責任的資產管理機構，大成國際致力於將可持續理念納入其投資策略中，並通過系統的風險管理政策和制度有效管理風險，將風險轉化為投資機遇，為客戶最大程度創造價值。

氣候變化問題日益顯著，其為人類社會發展帶來的挑戰在國際範圍內已形成共識，氣候變化問題成為當今社會最大的系統性風險之一，對投資者和金融從業者都將產生長期的影響。近年來，隨着全球氣候變化所帶來的潛在財務風險與日俱增，應對氣候變化已成為全球可持續發展的核心議題。

作為資產管理者，我們深刻明白，資產管理機構既是氣候信息披露報告的使用者，也是氣候相關信息的披露者。因此，從自身做起，2022 年，大成國際積極識別氣候變化帶來的風險和機遇，全面管理氣候風險，搭建系統化氣候相關風險管治架構，形成自上而下的氣候相關風險事宜的監察和管理體系。

我們積極開展氣候相關風險的識別、評估、管理和監察，從關聯性及重大性的角度對截止 2021.12.31 日的基金開展氣候相關風險的量化分析，遵循合規要求，對適用合規的每隻基金進行碳足跡的測算。結合評估的結果和大成國際總體投資理念、風險偏好等，我們優化公司內部的投資管理和風險管理流程，在有關聯的情況下，將重大的氣候相關風險納入投資管理流程中，並將氣候相關風險作為一種風險因素納入常規風控流程中。本年度，我們還開展了氣候情境的關聯性及實用性分析，未來將計劃開展情境分析，以期評估投資策略在不同路徑下對氣候相關風險的抵禦力，在富有減排雄心的情境設定下不斷提升韌性，調整優化投資策略，制定相應應對氣候相關風險的措施，及時識別新的投資機遇。

此外，本年度我們新增“參與”政策，與內部原有“投票”政策有機結合，全面落實積極所有權政策，積極行使我們的權利，期望通過未來與被投資企業展開互動，推動被投資企業的低碳轉型，促進可持續發展。

基於大成國際應對氣候變化的整體理念和戰略，我們參照氣候相關財務披露工作小組（TCFD）的建議框架，圍繞治理、戰略、風險管理、指標和目標四個領域展開氣候相關風險的管理工作，並參考 TCFD 報告框架建議進行氣候相關信息的披露。借助 TCFD 框架披露本年度大成國際有關氣候相關風險工作的進展和成果，既有助於促進公司內部制度和流程的優化，同時向各利益相關方展示大成國際所堅持踐行的負責任投資理念和可持續發展理念，以及我們為減緩氣候變化，積極適應氣候變化，並促進全社會的低碳轉型所做的努力和決心。

## 治理

健全有效的企業管治架構對於落實大成國際整體投資理念、滿足客戶預期、履行社會責任十分關鍵。本年度，大成國際在治理層、管理層與執行層搭建體系化的氣候相關風險管治架構，並形成《大成國際資產管理有限公司氣候投資管理架構及風險管理流程》制度文件，自上而下傳達並落實關於氣候相關風險事宜的監察和管理工作，展現出大成國際對於積極應對氣候變化、助力社會經濟低碳轉型的決心和努力。

### 治理層——監察與決策

#### 董事會

董事會從公司全局出發，結合公司投資理念和風險偏好，對於氣候相關風險敞口和機遇進行總體監督。2022年，為加強對氣候議題的重視，大成國際就氣候相關風險議題召開董事會議並針對其對應的管治架構在董事會層面獲得批准。董事會在風險控制委員會的協助下全面監察負責大成國際的氣候相關風險管理事宜。

- **監察**氣候相關目標的實踐進度；
- **監督**公司層面整體氣候相關管理及發展戰略的執行；
- **監察**公司投資及風險管理中對於氣候相關因素的考量，檢視涵蓋氣候相關風險的風險管理框架，確保在公司投資及風險管理中納入對於氣候相關因素的考量並進行監察；
- 董事會將管理職責委派於公司風險控制委員會，每年至少一次對公司氣候相關風險的管理事宜進行審閱，並根據風險控制委員會的彙報**掌握**氣候相關風險管理工作的表現及進展情況。

### 管理層——監督與指導

#### 風險控制委員會

作為公司常設議事機構，風險控制委員在組織和運作上具有相對獨立性。風險控制委員會是公司管理氣候相關風險的責任機構，負責在風險控制中加入氣候相關風險管理事宜，全面管理氣候相關風險，並將定期向董事會匯報氣候相關風險管理工作。

- 全面管理氣候相關風險並定期向董事會**匯報**氣候相關風險管理工作；
- 風險控制委員會將適時就重大可持續發展相關事宜（如氣候、ESG等）進行整理並形成報告，提交董事會審閱，堅持落實及時向董事會匯報重大議題的工作要求；
- **釐定**氣候相關風險架構，下設氣候工作組，負責公司氣候相關事宜的日常管理和推進；
- **設立**流程，以定期將工作進展告知管理層；
- 保證公司投入足夠的人力技術**資源**等以支援及執行氣候相關風險工作；
- 將氣候相關風險管理納入公司風險控制相關制度中，設立完善的內部監控措施和**書面程式**；
- 制定基於公司實際發展情況的氣候相關目標（公司層面或投資組合層面），並從公司層面制定相應行動計劃，指導和監督相關部門對氣候相關風險行動計劃的落實和執行。

### 執行層——執行與落地

#### 氣候工作組

- **統籌**內外部資源，指導並支持氣候相關職能部門全面推進氣候相關風險管理政策與制度的落地；
- **協調**各部門涉及氣候相關風險的工作，根據各部門需求組織並開展培訓，保障充足人力及技術等關鍵資源的投入；
- **協同**各部門執行人員落實、推進大成國際氣候相關戰略、目標、具體工作等內容；
- **牽頭編制**氣候相關風險管理信息披露年度報告；
- 向風險控制委員會**匯報**氣候相關事宜工作的進展情況。

### 氣候工作組相關業務部門——分工協作

#### 投資管理部、研究部

- **協助**建立氣候相關風險的指標體系，在研究和投資決策中對氣候相關風險進行整合分析；
- 投資組合氣候相關風險的**識別和評估**，對組合業績進行評價及全面的氣候相關風險的量化評估，提出預警和應對措施。

#### 法律合規部

- 對公司氣候相關風險管理政策的落實情況進行監督，提供合規評估建議，**協助落實**氣候相關風險管理實施過程中與上述內容相關的其他工作。

## 戰略

為有效在關聯情況下進一步將重大氣候相關風險納入投資管理流程，從管理方面，大成國際從董事會層面落實對氣候相關風險的監察職責，公司風險控制委員會落實管理職責，監督該項工作高效推進。

從執行層面，大成國際系統性梳理內部政策制度及流程，通過將氣候相關風險的管理納入公司投資管理及風險管理相關制度中，對氣候相關風險工作進行流程上的規範和體系化的監督。在制度中強調氣候相關風險管理的權責歸屬，對氣候相關實體及轉型風險評估進行說明，對氣候相關風險管理工作的落實予以細化，明確對氣候相關風險的評估頻率等。

## 投資研究、管理與決策

公司的研究部支持氣候、ESG、可持續發展等對個體證券和基金組合的影響研究工作，協助對被投資企業進行分析。

在日常宏觀經濟及投資策略研究以及開展針對不同行業企業的比較分析中，將氣候相關風險敞口及風險分析評估結果納入考量，採用“標籤式”及“主題式”兩種思路，體現對氣候、ESG 相關風險的重視，並為公司其他部門提供研究支持，協助公司其他部門的業務發展。



本年度，我們的投資相關部門開展了對投資組合的氣候相關風險的關聯性和重大性評估，結合評估結果，我們在公司內部投資管理制度中，增加投資決策流程中對氣候相關風險的考量和評估，確保基金經理在其投資管理流程中顧及氣候相關風險。

隨着我們對氣候相關風險深入瞭解，通過氣候相關風險對投資表現影響的評估，我們也將不斷健全完善氣候相關風險制度的管理體系，通過定期的評估和方法迭代，將識別出的新的關聯且重大氣候相關風險切實且及時納入投資管理流程中，輔助最優決策。

## 氣候情境分析

情境分析是用來考慮未來可能會出現的情況和結果的一種方法，通過設想各種可能發生的未來狀態，在給定一系列特定的假設和約束條件下，分析相應的路徑和應對方式。根據 UN PRI 《實施氣候相關財務披露工作組建議 資產所有者指南》，氣候情境的目的是評估公司（因轉型政策、需求變化、實體影響等遭受的）潛在收入損失，及其可以如何轉化為投資組合的投資收益。氣候變暖速度、技術變革速度、未來政府政策雖然存在不確定性，但這種不確定性並不是無限的。

作為資產管理者，瞭解氣候變化及能源轉型如何影響所投資公司及市場的投資回報是十分關鍵的，因為這將幫助我們建立更具韌性的投資組合並為客戶創造更好長期回報。考慮到大成國際在氣候相關風險評估過程中關聯性及重大性閾值會隨着數據可得性、評估方法的日趨完善以及投資策略的不斷優化等而調整，氣候情境分析的關聯性和實用性也有可能隨之發生改變，故本年度

在氣候情境分析工作上，對大成國際經分析判定具有氣候相關風險關聯性的基金均進行氣候情境分析的關聯及實用性評估，為日後相關工作的展開打下夯實的基礎。

	轉型情境	物理情境
關聯性分析	<ul style="list-style-type: none"> <li>基於行業特性對不同行業轉型風險實質性進行評估；</li> <li>基於氣候轉型風險重大性構建轉型情境分析的關聯性評估標準；</li> <li>設定門檻值作為判斷轉型情境是否關聯的條件。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>基於行業特性對不同行業物理風險實質性進行評估；</li> <li>基於氣候物理風險重大性構建物理情境分析的關聯性評估標準；</li> <li>設定門檻值作為判斷物理情境是否關聯的條件。</li> </ul>
實用性分析	<ul style="list-style-type: none"> <li>向低碳經濟轉型的過程中，國際能源署 (IEA) 構建的情境是應用最廣泛且得到較多評論的情境；</li> <li>IEA 的數據及情境覆蓋了整個能源鏈，但不包括“非能源”部門，比如土地利用/土地利用變化/林業 (LULUCF)；</li> <li>基於能源角度提出的情境，對於金融資管行業而言，在政策、技術等轉型風險方面可以提供較好的指引，情境關聯性較高，實用性較強；</li> <li>基於碳排放數據的情境分析，結合未來的排放量預測以及不同 IEA 提供的情境下碳價/碳稅的影響，量化分析對估值的影響，進而評估投資組合於不同轉型情境下的抵禦力。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>政府間氣候變化專門委員會 (IPCC) 情境設置與模型數據更多從自然科學的角度，更多從全球及區域尺度去衡量氣候變化造成的影響；</li> <li>基於“代表性濃度路徑” (RCPs) 的 IPCC 情境就是政府間氣候變化專門委員會在第五次評估報告 (AR5) 中採用的物理氣候變化情境的例子；</li> <li>大成國際所持資產遍佈全球，區域層面而言，不同區域的底層資產受到的氣候變化帶來的物理災害、頻率以及強度等有所差異；</li> <li>基於大成國際所持資產的所處地理位置等信息，利用不同 RCP 情境對升溫、極端天氣、自然災害等開展預測，量化物理風險敞口。</li> </ul>
<p>結論： IEA 的轉型情境及 IPCC RCP 物理情境對大成國際是關聯且實用的。</p>		

本年度我們基於大成國際基金持倉情況對氣候情境分析進行了關聯性及實用性評估。我們認為，氣候情境分析雖然相對嶄新，但會成為未來評估抵禦力和韌性的一種手段。

雖然業界尚未形成統一氣候情境分析的標準或要求，然而，我們相信，提前為此做準備，加速對於這一方法的學習和應用是必要的。我們將開展計劃，在未來一段合理的期間內進行情境分析。我們也將不斷完善我們的氣候情境分析關聯性及實用性評估方法，選擇最適用於大成國際情況的情境，並考慮未來在報告中適時披露評估的氣候情境情況和分析結果，回應各利益相關方之關切。

## 風險管理

氣候變化作為一種風險並不是孤立存在的，它不僅可以從直接物理方面影響到公司業務日常運營，對商業連續性造成影響，也可以與其他因素相互作用耦合疊加，成為其他風險的一種觸發因子，如由於氣候變化引發的合規風險等。因此，對氣候相關風險的考慮不應完全獨立於其他風險管理工作，而是要納入投資決策、投資流程和更廣泛的業務戰略和運營策略之中。

2022年，大成國際已將氣候相關風險因素整合融入公司的風險管理流程與制度中，在已有的風險管理相關制度中，進一步明確氣候相關風險的管理職責，落實氣候相關風險管理工作。

## 氣候相關風險和機遇識別

基於全球氣候問題的嚴重性和所處金融行業的社會責任，大成國際深刻地意識到，及時有效地識別氣候相關風險與機遇，將氣候風險的考量納入公司的整體戰略和投資策略中，是實現長期價值增長、促進社會低碳轉型的重要工作之一。

作為資產管理者，識別和應對潛在的風險因素並為客戶創造長期投資回報是大成國際的目標。一方面，能源價格的不穩定變化和相關法律法規的介入可能會增加原有投資組合的轉型風險敞口；另一方面，全球對氣候變化因素的重視會催生出新的行業和投資方向，為資產管理者開拓新的投資機會。

基於上述評估邏輯，我們認為氣候變化因素可能會對我們的投資產生如下潛在影響：

時間週期	氣候相關風險	氣候相關機遇
短期 (未來0-2年)	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 法律法規的變化會直接影響到高風險行業或地區的行業運營許可、供應鏈管理和運營管理，從而對投資標的企業商業連續性產生負面影響</li><li>◆ 洪水、颱風等極端天氣的頻繁發生會影響到公司的日常運營和業務開展</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 法律法規和能源價格的變化促使企業提高能源使用效率，降低運營自身碳排放，助力投資組合碳足跡的減少</li><li>◆ 氣候變化和政策變動可能會為特定行業的投資回報率帶來正面影響</li></ul>
中期 (未來2-5年)	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 技術進步和客戶需求的偏好變化會導致部分標的行業出現轉型危機和產品的更新換代，進一步影響投資標的收益</li><li>◆ 洪水、颱風等極端天氣的頻繁發生會影響到公司的日常運營和業務開展，打斷商業連續性，對投資標的財務狀況產生負面影響</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 促進企業轉變能源結構，促進企業低碳轉型，降低企業對氣候相關風險的敏感度，提升氣候變化抵禦力，間接提升投資組合整體的氣候韌性</li><li>◆ 氣候變化可能會影響特定行業的投資回報率</li></ul>

<b>長期 (未來 5年及 之後)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 由於監管變化或市場轉型，一系列資產或行業或將被淘汰，影響投資回報</li> <li>◆ 氣候變化會對基礎設施和實物資產產生長期不可逆的影響，包括項目中斷成本、整修和重建成本等影響到資產價值評估的重要內容</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 未來能源政策導向下，客戶對於氣候友好/碳中和產品需求的增加可能需要產品及市場部門加深對於氣候相關政策的研究，從而為氣候相關產品發展戰略和公司業務拓展提供前瞻性規劃支援</li> <li>◆ 充分發揮資金在可持續領域可帶來的驅動低碳轉型的作用，助力“淨零”目標的實現</li> </ul>
-----------------------------------	---	--

## 氣候相關風險評估

氣候相關風險評估對於業界相對嶄新，適用公司內部的氣候相關風險評估方法學仍處在初期嘗試及不斷完善過程中。隨時間推移和對相關數據的積累，我們也會結合實際情況、投資策略、風險偏好等因素逐步優化完善我們的評估方法學，以期更好的管理氣候相關風險。

本年度，大成國際對其所管理的投資組合中的標的進行深度剖析，基於其所處行業特性，運營所在地、主要營業收入等多維度信息綜合判斷所持標的物理風險和轉型風險的實質性情況。充分參考 SFC 對於評估氣候相關風險重大性程度時提到的國際組織所給出建議，我們將永續會計準則委員會 (Sustainability Accounting Standards Board, SASB)、PRI、TCFD 等給出的指引和方法進行梳理總結，遵從 SFC 建議的定性、定量方針，形成適用於大成國際情況的用於評估氣候相關風險的內部流程性方法。

我們以投資組合為單位，量化截止 2021.12.31 日的所有經評估適用合規範圍的投資組合的物理風險及轉型風險敞口，評估氣候相關風險的關聯性及重大性情況。在識別出關聯的情況下，對於重大的氣候相關風險納入投資管理流程，對於識別出的關聯但非重大的情況予以定期重評估，最小化投資組合風險敞口。

### 關聯性風險評估

從定性角度出發，在行業維度上對物理風險及轉型風險敞口進行有或無的判斷，結合測算基金的不同標的在各個行業的分佈情況，通過投資組合中不同標的所占淨值比例量化每隻基金分別對物理風險和轉型風險的暴露程度。在此基礎上，設定臨界值作為氣候相關風險關聯性的判斷標準。

我們深刻理解氣候相關風險影響的延展性，即在空間上具有全球性，時間上具有延續性，故當前關聯性閾值的設定相對嚴苛。我們也將對氣候相關數據進行積累，並通過分析依情況調整這一閾值。

### 重大性風險評估

從定性角度出發，在行業維度上對物理風險及轉型風險敞口進行有或無的判斷，結合測算基金的不同標的在各個行業的分佈情況，通過投資組合中不同標的所占淨值比例量化每隻基金分別對物理風險和轉型風險的暴露程度。通過構建物理風險分數指標並設定閾值對物理風險的重大性予以量化判斷。

以定性分析為出發點，進一步對轉型風險做量化評估，即將影子碳成本與基金中每個標的碳排放情況納入評估中。利用碳價對企業運營可能產生的影響，構建轉型風險分數指標識別並篩選出對於碳價相對敏感的標的，通過計算這部分標的所占投資組合的淨值比例對重大性進行量化評估。

影子碳價作為衡量轉型風險重要指標可以較好反映未來政策趨勢及科技進步等低碳社會發展進



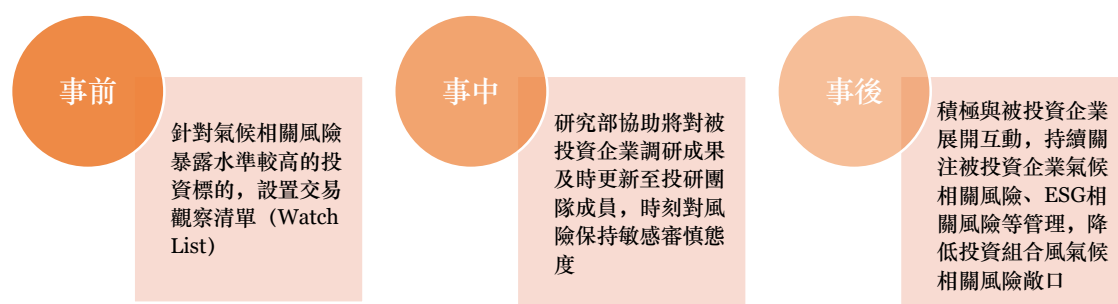
程，然而當前業界尚未有統一標準量化企業運營狀況對碳價的敏感性強弱，從而評估企業對低碳轉型政策相關的抵禦力，故大成國際當前採取保守策略，採用相對嚴苛的閾值設定作為篩選出對碳價可能相對敏感的標的，並對其所占投資組合標的淨值比例進行加總，作為轉型風險重大性評估結果的另一主要參考指標。

我們將對歷史氣候相關風險評估結果數據進行分析並保留，結合我們的投資策略及風險偏好，秉承“務實”、“相稱”原則，逐步優化氣候相關風險評估方法，調整至適合的閾值，有效指引我們對氣候相關風險的管理和機遇的把握。

## 氣候相關風險管理及監察

風險控制是公司生存與發展的基礎和保障。投資決策和運作須以嚴格、有效的風險控制為前提，規避、防範風險以預防為主，盡最大可能避免和減少損失的發生。

為此，我們建立並維持有效的政策秩序和專責的風險管理職能，識別和衡量公司有可能面對的風險，採取適當及時的行動並妥善管理有關風險。同時，我們堅持負責任投資理念，主張投資策略向可持續、低碳、氣候友好等綠色資產傾斜，在財務數據評估結果接近的基礎上優先選擇氣候相關風險較低的資產。



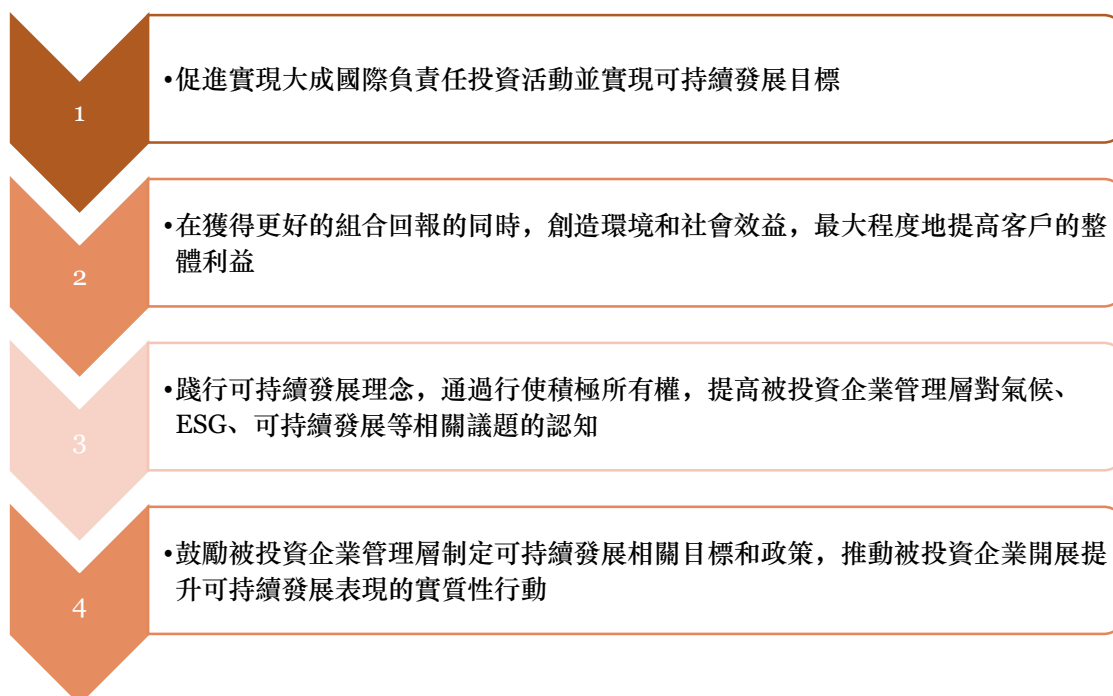
具體實踐中，氣候工作組協調風險管理部門根據對每隻基金或資產組合的氣候相關風險的識別和評估情況，結合具體基金和資產組合的特點和投資策略，將定量的氣候相關風險識別和評估數據合理嵌入各基金的風險指標體系。針對氣候相關風險暴露水平較高的投資標的，設置交易觀察列表 (Watch List)，完善體系化的事前、事中、事後進行氣候相關風險管理控制。

## 積極所有權

本年度，公司制定積極所有權政策，我們積極主張通過參與被投企業的決策過程而促進被投企業踐行可持續發展理念，降低氣候相關的投資風險。“成為積極的所有者，將 ESG（環境、社會及治理）相關問題納入所有權政策和實踐”是 UN PRI 的基本原則之一，也是大成國際實施責任投資的重要策略。大成國際認為積極所有權是基金管理人受託人職責的應有之義，是一種旨在通過促進被投資企業長期可持續發展，以保護和提高受益人投資回報的實踐。

本年度，我們在公司已有“投票”政策基礎上，補充“參與”政策，成為“積極的所有者”，行使我們的權力；作為資產管理者，發揮我們的價值和作用。大成國際期望能夠通過“參與”與“投票”行為，推動可持續發展（包括 ESG、氣候相關風險等）相關市場實踐及信息高質量披露，通過與被投資企業或政策制定者進行互動交流，對被投資企業或市場環境形成積極影響獻出一份力量。

大成國際開展積極所有權活動的目標可主要概括為：



大成國際不會尋求從宏微觀層面參與被投資企業的具體經營管理，但會與被投資企業就 ESG 重要議題以及氣候相關風險和機遇管理、整體商業戰略、資本配置等展開互動，以鼓勵被投資企業提升其 ESG 表現 氣候相關實踐和信息披露，推動被投資企業採取行動積極應對已識別的 ESG 氣候相關風險，夯實企業可持續發展基礎，促進企業獲得長期可持續發展，從而創造高質量投資回報。

其中，氣候變化議題已寫在政策中，作為我們與被投資企業互動時關注的議題之一，希望通過大成國際的力量，促進被投資企業加強對氣候變化的關注，提高自身運營韌性的同時，降低我們的投資風險，為創造可持續的投資回報，發揮積極的作用。

為進一步落實參與政策，我們在政策中要求研究員和基金經理、投資經理根據公司負責任投資活動的可持續發展目標，參考國際相關準則或目標，並結合具體行業情況及被投資企業情況，組織研究和投資團隊進行討論，確定與被投資企業開展“參與”的重點關注事項。

當研究和投資團隊認為被投資企業對 ESG、氣候相關事項披露或管理不善，可能使投資面臨風險或對可持續發展目標成果產生不利影響時，基金經理、投資經理或研究員應及時與被投資企業開展“參與”，進行互動交流。

未來，公司研究部將不定期對被投資企業進行監督分析，對開展“參與”後被投資企業的可持續相關表現進行追蹤，並對“參與”過程及後續改進情況進行記錄，從而將“參與”過程事中及事後對被投資企業的觀察，轉化為有效信息並納入投資決策和風險管理過程中。

## 指標和目標

低碳目標的設定與實現起步於我們對於當前碳排放情況的瞭解、測算與披露。大成國際基於國際認可的測算方法學，評估使用多管道來源的數據，量化我們投資組合的碳足跡。通過量化的氣候相關風險評估結果，結合大成國際自身情況，設定合理且可切實達成的氣候相關目標。

### 碳相關指標披露

測算排放包括範圍	範圍 1 及範圍 2
資產類別覆蓋	<ul style="list-style-type: none"><li>• 上市股票</li><li>• 企業債券</li></ul>
數據來源	<ul style="list-style-type: none"><li>• 企業自主披露</li><li>• 模型估算</li></ul>
標準參考	Global GHG Accounting & Reporting Standard of the Partnership for Carbon Accounting Financials («PCAF 標準»)

經本年度評估，氣候相關風險可能對大成國際的一隻基金具有關聯性及重大性，其重大性具體體現在物理風險方面。在可取得並可合理地估算數據的情況下，大成國際對這隻基金碳足跡測算結果如下：

基金名稱	基金簡稱	碳足跡 (tCO <sub>2</sub> e/million HKD)	覆蓋度 (以基金的資產淨值比例為參考)
Da Cheng Overseas China Concept Fund	DCOCCF	11.67	97.78%

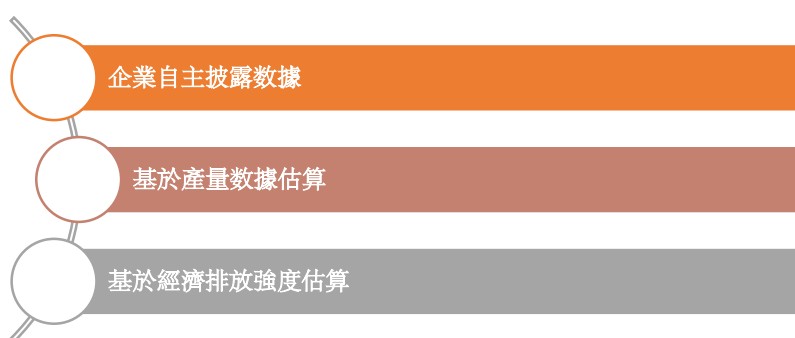
### 計算方法

在實踐過程中，大成國際充分關注將國際方法與中國本土權威實踐經驗相結合，採購高質量的專業第三方機構服務提供商提供的碳排數據。我們對截止 2021.12.31 日，經判斷具有氣候相關風險關聯性的基金的碳足跡進行測算，參照碳會計金融合作夥伴關係的《金融業適用的全球溫室氣體的核算及報告標準》(Global GHG Accounting & Reporting Standard of the Partnership for Carbon Accounting Financials, 簡稱《PCAF 標準》) 的計算方法學，以投資組合的市值進行標準化碳排放量，並以每百萬元投資額所產生的二氧化碳當量作為單位列示，具體計算公式如下：

$$\sum_N \left( \frac{\text{投資現值}_i}{\text{被投資公司的企業價值}_i} \times \frac{\text{被投資公司的範圍 1 及範圍 2 溫室氣體排放量}_i^{\text{e}}}{\text{投資組合現值 (百萬元)}} \right)$$

我們依據 PCAF 方法學認可的三層數據類型對持有標的碳排放數據進行相應的搜集和估算，並

由此得到投資組合層面的碳足跡：



對於自主披露的公司，我們會選用經過校驗後有效的碳排放數據；其次，針對電力熱力、鋼鐵、水泥類行業，依照行業特性，選擇產量等估算方法對碳排放進行估算；對於其他公開信息有限的投資標的，將基於公司的經濟行為採用基於經濟排放強度的估算方式對剩餘標的碳排放數據通過科學的方法在一定誤差情況下進行合理的估算。

### **相關假設及限制**

考慮到不斷演進的方法學和仍待提升的數據質量，當前在碳排放絕對數量及排放強度相對數量的計算結果準確性上是存在一定限制的。

精確的投資組合層面的碳排放相關計算依賴於高質量的底層標的相關基礎信息。許多公司會選擇自主公開披露自身運營的碳排放情況，從而說明我們直接獲取公開披露數據納入我們的計算中。然而一方面，自主披露數據質量缺乏第三方鑒證，整體質量保障情況有限；另一方面，許多公司尚未開始內部碳核算碳盤查，需要依賴其他數據對碳排放情況予以估算，輔助我們瞭解基金的碳足跡情況。

當前，大成國際會尋求第三方專業數據服務提供商的說明，將經過校驗的自主披露數據和估算數據有機集合，從公開透明的角度，量化我們投資組合的碳足跡並予以對外披露；然而，估算的數據準確度與自主披露數據可信度仍有較大提升空間，估算的碳排放數據難以優於企業自主披露的數據，故也並不能真實反映我們投資組合中任意一個標的的碳排放情況。

### **下一步行動**

在提升投資組合碳排放相關數據方面，大成國際邁出了第一步。我們相信未來不管是在提升數據披露質量，還是在增加數據覆蓋度等提升信息透明度方面，我們仍有很長的路前行，仍有很多進步空間。在當前業界尚未形成一個極為完善統一的測算方法論，以及市場上數據整體質量仍有較大提升空間的情況下，我們也會積極與被投資企業互動，在提升我們自己測算準確度的同時，助力行業整體碳相關數據透明度及披露質量的提升。

### **特殊及例外情況**

#### *貨幣基金關聯性及重大性評估*

基金名稱	基金簡稱	基金類型
Da Cheng Money Market Fund	DCMMF	貨幣基金
Da Chang Hong Kong Dollar Money Market Fund	DCHKDMMF	貨幣基金

大成國際當前管理持有兩類貨幣基金如上表，我們主要通過評估氣候風險對貨幣政策的影響以判斷氣候風險與貨幣市場基金的關聯性。通過中國人民銀行研究局課題組在《氣候相關金融風險——基於央行職能的分析》中有關氣候變化對貨幣政策影響的觀點與實踐分析，我們瞭解到氣候變化的經濟金融影響太過短期或太過長期，可能尚不足以影響貨幣政策決策。

通過對相關文獻的閱讀和深入分析，大成國際瞭解到，貨幣政策並非推進經濟結構性改革，如低碳轉型的恰當選擇。其次，貨幣政策使用逆週期工具，旨在刺激或平抑未來一段時期的經濟活動，但氣候變化問題期限更長，貨幣政策與氣候相關風險存在天然的期限不匹配性。第三，貨幣政策工具數量較少，央行若將有限工具用於應對氣候變化，保障通脹等貨幣政策目標可能較難實現。氣候變化問題具有全球性，更需要一個全球性的解決方案，而貨幣政策具有主權性，各國貨幣政策目標的不一致性可能較難系統性解決全球性問題。

從實踐層面看，各大央行開始關注氣候變化的物理風險和轉型風險，及其對貨幣政策的影響，但現實中央行通過貨幣政策推動低碳轉型實踐有限。

因此，目前我們認為貨幣基金的氣候相關風險關聯性判斷為不相關，未來我們也會定期檢索貨幣政策與氣候變化的關聯性與政策實踐，每年定期開展關聯性的整體重新評估。

#### *Fund of fund (FOFs)類基金關聯性及重大性評估*

基金名稱	基金簡稱	基金類型
Da Cheng Synergy	DCSGSP	FOF 類基金

對於 FoFs 投資，由於大成國際所投資子基金的底層資產主要由企業發行的股票或債券組成，氣候相關風險對 FoFs 投資組合造成的影響，間接來自於企業主體因氣候相關物理風險和轉型風險造成的財務價值損失，因此氣候相關風險可能與該類投資組合有關聯。

基於此，我們設置 FOFs 調查問卷和評分規則。大成國際以發起評估問卷的形式與子基金管理人進行交流，要求子基金管理人對一系列的問題進行回復，以評估其在氣候相關風險方面的投入和實踐。這些問題包括詢問管理人是否具有管理氣候相關風險的治理架構、管理制度、工作流程、工作方法等，以及詢問子基金的投資策略和流程是否與氣候相關風險有關聯，並要求子基金管理人提供相關的解釋說明，以確保相關流程和文件符合大成國際的氣候相關風險管理方法。該問卷評估工作定期進行，與大成國際其他資產類別的氣候相關風險識別和評估週期保持一致。

本年度通過子基金管理人的回復，評估結果為氣候相關風險關聯但不重大。考慮到向子基金管理人問詢底層資產組合的具體信息在實際操作中具有一定難度，收集的信息較為有限且數據質量難以有較高的保證，本年度大成國際不對 FOFs 類作碳足跡的披露。未來將持續與子基金管理人保持交流，在更高透明度和準確的信息可得情況下，未來考慮適時披露碳相關測算數據。

#### *主權債類標的關聯性及重大性評估*

大成國際部分基金中包含主權債類標的（包括中國政府債、香港政府債以及美國政府債）。此類標的固有的風險主要為與國家地區相關的政治、社會、稅務、經濟、外匯、流動性及監管方面的風險，氣候相關風險造成的影響可能來自因低碳轉型政策出臺、低碳經濟財政支出、能源價格變化等因素導致的利率波動、信貸降級風險、主權債務風險等。

如果氣候相關風險對該地區的政治、社會、經濟等因素造成重大影響，將直接影響到所有底層資產的價值。然而，從宏觀層面來看，我們認為當前氣候變化相關風險仍主要是局部和暫時的，未對當前基金中涉及的國家地區與社會經濟造成實質性影響，並且國際社會正在採取積極的、循序

漸進的方式應對氣候變化問題，本年度我們暫時未發現氣候相關物理風險和轉型風險會對涉及的地區產生重大影響的跡象。另一方面，目前市場上還沒有充分客觀的理論或標準支持基金管理人對相關的氣候風險傳導路徑和影響規模進行量化，基金管理人沒有科學的依據通過測算碳排放等量化方式評估氣候相關風險帶來的挑戰。

基於這一現狀，大成國際分析認為，氣候相關風險與該基金中涉及的主權債類標的有關聯，但是並不重大。考慮到業界尚未推出統一科學的方法論指引我們評估此類標的的碳足跡測算，本次投資組合層面的碳足跡測算尚未包含此類標的。

我們對基金的氣候相關風險識別、評估流程總體根據公司氣候風險管理政策執行。未來我們會定期按照每年一次的頻率，或在關鍵政策出臺、基金投資策略轉變等重大變化時，對氣候相關風險是否構成重大影響進行重新檢視或評估。我們也將持續關注業界對於此類標的的碳足跡測算方法的更新，並適時將其納入投資組合層面整體碳足跡測算中，以期更加全面準確反映投資組合層面碳足跡的情況。

針對以上本年度經評估判斷為氣候相關風險不關聯或不重大的基金，我們未來將每年定期開展重新評估，適時調整關聯性及重大性結論；並將即時留意外部最新有關氣候相關風險的動態和進展，對於相關的基金或標的予以重點關注並對測算結果予以及時更新，結論予以對應調整。

## 未來目標

隨着氣候變化導致的全球平均氣溫不斷升高這一事實逐漸被大眾接受，國際社會意識到減緩及應對氣候變化的重要性，各個行業開展低碳轉型。設定目標可有效指引並激勵大成國際在助力全球低碳轉型的道路上不斷發揮作用，貢獻力量；同時，目標達成的進程也可以說明降低公司自身氣候相關的風險敞口，提升對於氣候相關風險的抵禦力和韌性。

本年度為大成國際開展氣候相關信息披露的第一年，科學合理的減碳目標需要未來一段時間內更多的相關信息的積累和分析，故本年度將着重從氣候相關管理的角度提出以下目標：

- (一) 高效推進氣候相關風險管理工作：在治理層、管理層及執行層的架構下切實推進氣候相關風險管理的監察、管理、執行等工作，並在這過程中不斷優化我們的管治架構和對應的職責；
- (二) 增加與被投資企業的互動：公司將在未來積極落實“參與”及“投票”政策，行使積極所有權，以負責任投資者的身份鼓勵被投資企業採用適宜的方法，將實踐案例記錄保存，未來適時對外分享披露，在幫助大成國際自身提升碳足跡測算準確性的同時，也推動社會整體氣候相關信息披露的質量；
- (三) 優化投資組合，提升氣候抵禦力：通過不斷積累氣候數據，各部門協作適時開展相關研究，將可量化的氣候相關風險指標有機與當前投資策略結合，優化投資組合，降低氣候相關風險敞口的同時，增大綠色投資占比，把握氣候“友好”機遇。