

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，伴隨著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。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。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。

秉承著“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。大成國際已在治理層、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，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，以期為客戶帶來可持續投資收益。

關於本報告

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]）發佈本氣候相關風險管理披露報告，旨在客觀、公允地反映大成國際對氣候相關風險的管理。

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，並參考《氣候相關財務披露工作組建議》（TCFD）的框架編制。

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。公司將嚴格遵循 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，至少每年檢視披露內容，在認為適當的情況下更新披露內容，並在切實可行範圍內將任何重大更改及時告知基金投資者。

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，隨著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資訊披露報告的使用者，也是氣候相關資訊的披露者。因此，從自身做起，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，已完成系統化氣候相關風險管治架構的搭建，形成自上而下的氣候相關風險事宜的監察和管理體系。

大成國際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所管理的基金基金開展氣候相關風險的量化分析，並結合評估的結果和總體投資理念、風險偏好等，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。

大成國際持續深化落實包括“參與”政策與“投票”政策在內的積極所有權政策，積極行使股東權利，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、指標和目標四個主題展開氣候相關資訊的披露，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，將氣候相關風險管理的核心資訊以及大成國際已經開展的實踐行動對外進行有效披露。

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。大成國際建立健全由治理層、管理層與執行層組成的氣候相關風險管治架構，貫徹《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》制度檔，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。

治理層——監察與決策

董事會

董事會從公司全域出發，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，並將向董事會彙報氣候相關風險管理工作。

- 全面管理氣候相關風險並向董事會**彙報**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彙報重大議題的工作要求；
- **厘定**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**等以支持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**書面程序**；
- 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**彙報**氣候相關事宜工作的進展情況。

戰略

為高效促進將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。

投資相關部門開展氣候相關風險評估，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，從而將氣候相關風險納入投資管理流程。

隨著對氣候相關風險深入瞭解和資料積累，大成國際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反覆運算，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。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，基於前瞻性視角，加速對於這一方法的學習和應用是必要的。

大成國際將持續關注業界氣候情境分析方法學的進展，結合基金氣候相關風險的評估情況，開展情境分析關聯性和實用性分析。在轉型情境分析中，重點考慮在向低碳經濟轉型的過程中應用較為廣泛的國際能源署（IEA）構建的轉型情境。在物理情境分析中，重點考慮政府間氣候變化專門委員會（IPCC）提供的國際上認可度較高的代表性物理情境，該組織旨在提供有關氣候變化的科學技術和社會經濟認知狀況、潛在影響和應對策略的綜合評估。在識別到有重大氣候相關風險的基金時，大成國際將結合關聯和實用的情境，相應地制定計劃，在未來一段合理的期間內開展情境分析，以期更好評估瞭解基金對於不同路徑下氣候抵禦力。

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素，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。

大成國際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)	◆ 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 ◆ 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	◆ 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 ◆ 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
中期 (未來2-5年)	◆ 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的收益 ◆ 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	◆ 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 ◆ 氣候變化可能會影響特定行業的投資回報率

長期 (未來5年及之後)	◆ 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 ◆ 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	◆ 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 ◆ 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
-------------------------	---	--

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嘗試及不斷完善過程中。隨時間推移和對相關資料的積累，大成國際將結合實際情況、投資策略、風險偏好等因素逐步優化完善評估方法學，以期更好的管理氣候相關風險。

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資訊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，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。

我們將以投資組合為單位，每年量化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

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檔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。

重大性風險評估

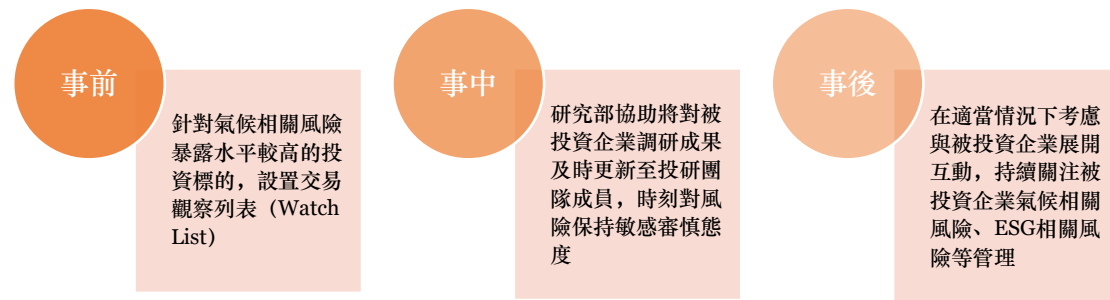
物理風險：基於 IPCC, WRI 等公信力強、科學度高的底層資料，在更加細緻資料顆粒度可得的情況下補充多重物理風險考量維度。根據投資標的及關聯企業實際地理位置與直接受到物理災害影響情況，同時將企業所處行業對於不同物理災害脆弱性納入分析，在標的層面測算物理風險得分，結合投資組合持倉權重情況，瞭解組合層面物理風險整體水準。

轉型風險：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。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實現組合層面重大性的量化分析。

我們將對氣候相關風險評估結果資料進行保留，作為對氣候相關的風險管理和機遇把握重要方向性指引，並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。

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。



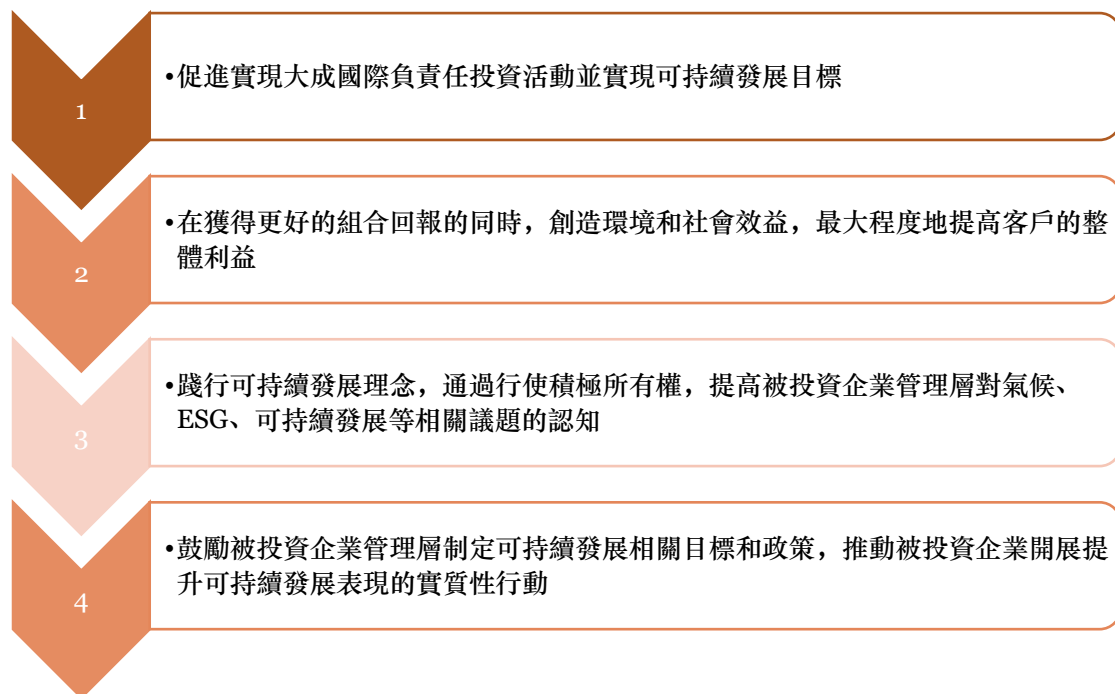
具體實踐中，氣候工作組協調風險管理部門根據對每檔基金的氣候相關風險的識別和評估情況，針對氣候相關風險暴露水準較高的投資標的，設置交易觀察清單（**Watch List**），用於支持體系化的事前、事中、事後進行氣候相關風險控制。

積極所有權

公司制定積極所有權政策，落實“投票”與“參與”行動，成為“積極的所有者”，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意，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。

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）相關市場實踐及資訊高品質披露，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，但會在適當情況下與被投資企業就 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、氣候相關實踐和資訊披露，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，從而創造高品質投資回報。

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。

為推動落實參與政策，當研究和投資團隊評估出基金具有重大氣候相關風險時，對組合中被投資企業進行分析，識別出對氣候相關事項披露或管理不善，可能使投資面臨重大風險或對可持續發展目標成果產生不利影響的“熱點”企業，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。

指標和目標

投資碳排放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和測算。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資料，量化氣候相關風險和投資組合碳足跡，並將對於經氣候相關分析評估為具有重大性的基金碳足跡進行披露。

投資組合碳足跡計算方法

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，採購高品質的專業協力廠商機構服務提供者提供的碳排放資料。底層資產和投資組合碳足跡測算參照碳會計金融合作夥伴關係（**Partnership for Carbon Accounting Financials**）發佈的標準（簡稱《PCAF 標準》）中的計算方法學，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：

$$\sum_N^i \left(\frac{\frac{\text{投資現值}_i}{\text{被投資公司的企業價值}_i} \times \frac{\text{被投資公司的範圍 1 及範圍 2 溫室氣體排放量}_i^{\text{⑧}}}{\text{投資組合現值 (百萬元)}} \right)$$

相關假設及限制

考慮到不斷演進的方法學和仍待提升的資料品質，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品質的底層標的相關基礎資訊。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資料納入我們的計算中。然而一方面，自主披露資料品質缺乏協力廠商鑒證，整體品質保障情況有限；另一方面，許多公司尚未開始內部碳核算碳盤查，需要依賴其他資料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，大成國際會尋求協力廠商專業資料服務提供者的說明，將經過校驗的自主披露資料和估算資料有機集合，從公開透明的角度，用於支持氣候相關風險量化評估和碳足跡測算；然而，估算的資料準確度與自主披露資料可信度仍有較大提升空間，估算的碳排放資料難以優於企業自主披露的資料，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。

下一步目標

在當前業界尚未形成一個極為完善統一的測算方法論，以及市場上資料整體品質仍有較大提升空間的情況下，大成國際會積極與被投資企業互動，在提升自身投資碳排放水準測算準確度的同時，助力行業整體碳相關資料透明度及披露品質的提升。

未來展望

隨著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，各個行業積極開展低碳轉型。金融機構作為社會經濟系統中關鍵組成部分，在促進低碳轉型中發揮重要作用。然而也正因為金融機構在社會經濟體中的獨特角色，使其暴露於多種氣候相關風險中。因此，金融機構採用合理的方法和手段積極主動開展氣候相關風險評估和管理至關重要。

在未來，大成國際會密切追蹤國際國內相關氣候政策和發展趨勢，對標全球可持續發展領先金融機構在積極應對氣候變化和開展風險管理實踐，並預期從以下幾個方面提升氣候管理水準：

- （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已有管治架構和對應的職責；
- （二） 完善優化氣候相關風險評估方法：通過累積多年氣候相關風險評估結果資料後，結合大成國際總體風險偏好和投資策略，從資料可得性、閾值設定、參數選取等方面優化完善現有評估方法，不斷增強評估結果在支持投資決策上的有效性。

大成國際氣候相關風險資訊披露

基金碳足跡

大成國際嚴格遵循香港 SFC 氣候相關風險管理合規要求。結合公司內部與氣候相關風險有關的投資及風險管理制度內容，採用最新可得資料對適用於合規要求的基金每年展開重新檢視和評估，同時對上一年度經分析判定為無關聯的基金進行重新檢視。

當氣候相關風險被評定為無關聯或非重大時，公司會妥善保存相關結論獲得足夠的理據支持，並適當備存相關紀錄，以說明氣候相關風險並無關聯的原因。公司會每年至少一次定期重新評估該基金的關聯性及重大性。公司在氣候相關風險被判斷為有關聯的情況下，會進一步採取合適的方法識別和評估氣候相關風險對於該基金或投資策略的重大性。

大成國際會持續進行定期檢視與評估，在氣候相關風險評估結論發生重大更新時予以及時告知和披露，並在投資組合氣候相關風險被評估為關聯及重大時，採取合理步驟計算得到投資組合的碳足跡並進行披露。

同時，氣候相關風險被評定與該等基金關聯及重大時，公司將會進一步把氣候相關風險納入投資管理流程。投資團隊一般在證券研究過程中考慮氣候相關風險，並利用不同的工具如協力廠商供應商或大成國際或其集團實體提供的資料或研究報告等，評估和分析該等基金的氣候相關風險。

氣候相關風險無關聯基金

貨幣基金關聯性及重大性評估

大成國際對貨幣市場基金開展定期重評估，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，尚未識別出貨幣政策與氣候變化關聯性的直接論證依據，故保持無關聯的結論。

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：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。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，各大央行雖然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，目前我們將貨幣基金判定為氣候相關風險不關聯，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。

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。

大成國際未來將每年定期開展重新評估，並將即時留意外部最新有關氣候相關風險的動態和進

展，在關聯性及重大性結論發生實質性改變時予以更新，及時告知基金投資者。