氣候相關財務信息披露

摩根資產管理
2023年全球氣候相關財務信息披露報告

- 摘要

摩根
資產管理

摘要

報告範圍及目的

本報告闡釋摩根資產管理（以下簡稱「摩根」、「本公司」或「我們」）應對氣候風險及機會的策略（以下簡稱「本報告」）。本報告闡述我們於為客戶管理資產時及於我們的業務經營中如何考慮氣候相關的風險及機會。[1] 請注意：雖然摩根大通集團就氣候風險及機會事宜有著普遍一致的策略，但是摩根資產管理另有獨立對策，從受信角度予以考慮，並可能因不同理由而有別於摩根大通集團（以下簡稱「企業」、「摩根大通」、「本集團」）所採取的方針。

本報告所有數據截至2022年12月31日當時為準，報告期為2022年1月1日至2022年12月31日。

我們是誰

摩根大通集團（摩根大通）是成立於美國的領先金融服務企業，業務範圍遍佈全球。截至2022年12月31日為止，摩根大通的資產規模達3.7兆美元，而股東權益則達2,920億美元。

本集團是投資銀行、消費者及小型企業金融服務、商業銀行、金融交易處理，以及資產管理方面的領先企業。透過摩根大通旗下品牌，本集團為美國和全球數百萬計客戶提供服務，其中包括世上最知名的企業、機構和政府客戶。

摩根資產及財富管理公司是資產與財富管理服務方面的全球領先者。資產及財富管理業務的客戶包括機構、超高淨值、高淨值及個人客戶。截至2022年12月31日為止，本公司的綜合客戶資產規模達4兆美元，其中我們負責管理的資產規模亦達2.8兆美元，是全球最大型的資產及財富管理機構之一。

摩根資產管理是摩根大通集團及其全球聯屬公司之投資管理業務的市場推廣名稱。除非另有註明，否則本報告指涉範圍僅限摩根資產管理。[2]

[1] 本報告所載資料，乃依摩根資產管理於報告刊發之日的策略而編製，可予更改，無須通知。我們不承諾更新本報告所載任何該等資料。

[2] 本報告闡述摩根資產管理作為資產管理機構及企業實體，對氣候風險及機會所採取的策略方針。有關摩根大通如何應對氣候風險及機會的資訊，請參閱《2022年摩根大通氣候報告》（僅提供英文版本）。

摩根資產管理是許多機構、金融中介機構及個人投資者首選的領先投資管理機構，提供一系列廣泛的核心及另類投資策略，由遍佈世上各大主要市場的投資專家，為客戶提供投資專業知識和洞見。截至2022年12月31日為止，摩根資產管理負責管理的全球客戶資產規模超過了2.36兆美元。

可持續投資、ESG及氣候策略

摩根資產管理致力履行我們的受信義務、客戶目標及法律要求，維護客戶最佳利益。

我們提供的策略與產品皆以投資回報目標為唯一焦點。我們致力實現這些目標，因此管理具財務重要性的環境、社會及管治（「ESG」）風險，包括氣候風險及機會，乃我們投資過程中的重要環節。同時，我們亦透過我們的可持續投資解決方案，致力實現客戶對可持續成果的目標。

過去十年間，氣候風險不斷蛻變，因預計會對各企業的長遠價值帶來財務上的影響，故此氣候風險將繼續是未來投資及治理方面的重要考慮因素。

我們對氣候風險及機會的評估策略呈多個面向，並圍繞幾項關鍵元素而制定。其中包括：ESG納入、辨別不同時間範圍的氣候風險及機會、為有具體氣候目標的客戶提供策略、與投資組合公司就氣候風險及機會進行交流，以及採納我們的「氣候風險框架」。

報告架構

本報告內容按氣候相關財務信息披露工作小組（「TCFD」）的建議分為四節：「管治」一節討論我們管治及管理架構如何顧及氣候風險及機會；「策略」一節聚焦我們策略中的關鍵氣候元素，即：ESG納入及研究，以及投資治理。「風險管理」一節探索我們如何透過「氣候風險框架」來辨別及管理氣候風險、開發投資組合及風險管理工具，以及監察我們的納入ESG的方針。最後的「指標及目標」一節，講述我們現行的數據及指標，並匯報我們2022年碳排放基準。

本摘要呈示報告的重點，並於圖一概述就每項TCFD建議而披露的資料。

我們對氣候風險的參與政策，聚焦於我們認為氣候風險對客戶投資造成最重大風險的行業及企業。

摘要

圖一：依TCFD全行業指引及資產管理機構補充指引而編製的披露資料摘要*

管治

說明董事會監察氣候風險及機會的情況。

法律實體董事會（或適當的管治委員會）負責監察高級管理層，並對業務及控制措施提出質詢，包括（如適用）氣候相關事宜。

摩根資產管理全球風險委員會負責監察風險管理事務，其中包括氣候相關風險，以及各種管治框架。該委員會由摩根資產管理行政總裁及摩根資產管理風險總監共同出任主席。

說明管理層在評估及管理氣候風險及機會方面的職責。

高級管理層（包括營運委員會的部分成員）及我們各業務分支內的相關領導者，須負責全企業範圍內ESG事務的策略與執行。

負責監察資產及財富管理業務目標實現進度的行政管理階層成員，包括摩根資產及財富管理營運委員會，以及摩根資產管理營運委員會。

可持續投資監察委員會負責監察全球可持續投資活動，包括透過參與投資團隊的ESG納入（再）認證，以及我們對NZAMi的承諾予以監察。

業務單位及功能部門各自的監察職責包括監察氣候風險及機會的責任。

策略

說明公司所識別短、中、長期氣候風險及機會

依照我們目前的觀點，轉型風險及機會在短期至中期（3至10年）內尤為重要，而實體風險則於較長期（最多30年）而言日趨重要，惟極端天氣事件可能會造成短期至中期影響。

就轉型風險而言，摩根資產管理將同時考慮為減輕氣候變化而推出之政策的影響，以及因實施應對氣候變化之政策而產生的產品及服務需求變化的影響。

我們明白，低碳經濟轉型亦可能為積極回應氣候變化挑戰並有能力受惠於市場與消費者偏好轉變的公司，帶來前所未有的商機。

我們所識別的實體風險包括極端實體風險（如資產價值因財產毀壞或劣化而引致潛質衰退）和慢性實體風險（如該等實體資產可用的保險減少）。

說明氣候風險及機會對公司業務、策略及財務規劃有何影響。

作為投資管理機構，我們的氣候策略圍繞幾項關鍵元素而制定：

1. 不同資產類別的ESG納入
2. 辨別我們客戶帳戶所持投資在不同時間範圍內的氣候風險及機會
3. 開發氣候情境分析
4. 為有具體氣候目標的客戶提供投資策略，包括聚焦於下列範疇的策略：
   - 脫碳投資組合，包括開發低碳轉型框架
   - 為氣候解決方案募資
   - 實現負排放
5. 與投資組合公司就氣候變化風險及機會進行交流
6. 採納「氣候風險框架」以更好地管理氣候相關風險

摩根資產管理的年度財務前瞻及預算流程，會擷取來自行業分析的資料，以及產品與客戶事務專家的見解，將對業務的潛在財務影響納入考慮，其中包括如適用且重大的氣候機會及風險。此外，本集團亦會特別著墨於財務預估，以充分考慮不良市況、客戶外流以及開支日益上升的環境等因素。

說明相關產品或投資策略如何顧及氣候風險及機會。*

我們的投資團隊基於所採納ESG納入的流程，評估不同氣候相關因素及其他相關因素的財務重要性。

說明每項產品或投資策略或會如何因經濟向低碳轉型而受影響。*

作爲客戶資產的管理人，我們會考慮對客戶長期理財回報具重大影響的因素，其中包括因經濟向低碳轉型而帶來的投資風險及機會。

透過善用我們全球投資分析研究的能力，我們正致力加深了解上述轉型所引致之潛在風險及機會之間的平衡。

此外，我們亦設有一個用於投資低碳轉型的專利框架；該框架由可持續投資團隊與量化解決方案團隊協力研發而成。低碳轉型框架用於在不同市場為股票固定收益基金構建產品。

使用不同情境（包括氣溫上升2°C或以下），說明公司策略抗逆力如何

我們正積極開發投資組合及風險管理工具和集中評估公司的氣候風險承擔與抗逆力的研究 。我們的中央技術平台為基本因素分析師提供一個讓其評估公司、分享見解及提供有關對所投資企業的參與之最新資訊的樞紐。

說明（如適用）如何與所投資企業參與互動，鼓勵它們加強披露氣候風險及改善相關常規，以增加可得數據，並提高資產管理公司評估氣候風險的能力。*

作為主動投資管理機構，我們考慮與所投資企業積極互動，鼓勵他們改善信息披露，並採用他們自身的計劃來管理氣候風險，此乃我們各資產類別投資流程的一環。氣候風險是我們全公司投資治理的要務之一。投資治理方針詳情載於「策略」一節。

風險管理

說明本公司識別並評估氣候風險的流程。

本著為客戶識別投資中氣候相關風險的目標，我們以評估不同公司的氣候風險承擔與抗逆力為焦點，不斷開發投資組合及風險管理工具與研究。

投資團隊，作為主要的風險管理人，負責辨別、討論及提報與投資相關的氣候風險（如適用）。

企業氣候風險團隊負責審核並質詢氣候風險納入現有風險管理流程的情況。

摩根資產管理的風險管理團隊負責審核並質詢投資組合中的重大氣候風險，此乃摩根資產管理現有風險管理流程的一環。

說明如何識別並評估每項產品或投資策略的重大氣候風險，當中可講述流程所用資源及工具。*

透過運用專利質化及量化ESG研究與評估方法，我們會辨別及評估主動型管理客戶策略中的氣候風險及機會。

對於具財務重要性的ESG因素進行的質化評估（包括氣候風險及機會），視乎投資團隊策略而有所不同。例如，全球股票及全球固定收益、貨幣與商品投資團隊，便研發了由40條問題組成的詳盡ESG清單，以此對全球超過3,000間公司進行基準評估。

摩根資產管理的量化ESG評分是專利的ESG評分標準，部分投資團隊透過該標準來支援他們的量化及質化ESG分析。

說明本公司管理氣候風險的流程。

說明如何管理每項產品或投資策略的重大氣候風險。*

我們透過三道防線來管理客戶資產組合中的風險，包括氣候相關風險。這些防線共同發揮作用，但同時各有明確分工，負責監察不同的業務活動，包括氣候相關風險。作為主要的風險管理人（第一道防線），投資團隊負責考慮具財務重要性的ESG因素，其中可能包括氣候風險，此乃他們對就我們管治流程下所定爲有納入ESG的主動管理投資策略之投資分析的一部分。除摩根資產管理的風險管理流程外，投資總監亦會監察並評估投資團隊如何將重大可持續發展風險融入投資策略中，以作為其ESG納入方針的一環。我們的合規部門將獨立評估框架風險並開發測試及進行監察（如適用）。風險管理部門是我們的第二道防線，而審計部門則是第三道防線。

說明辨別、評估及管理氣候風險的流程如何融入本公司的整體風險管理

氣候變化被視為風險的驅動因素，可能會影響到本集團所管理的現有風險類型。

摩根資產管理利用「企業氣候風險框架」，持續加強捕捉轉型及實體風險驅動因素影響我們每種風險類型（投資、流動性、交易對手、聲譽、市場，以及營運）的傳播渠道。

摩根資產管理的獨立風險管理團隊負責質詢及監察氣候風險。

指標及目標

披露本公司用於依照其策略與風險管理流程評估氣候風險及機會的指標。

說明用於評估各項產品或投資策略中氣候風險及機會的指標。如相關，資產管理人亦應說明這些指標如何隨著時間推移而變化。*

我們目前正評估最宜於用來評估氣候風險及機會的指標，當中（在適用情況下）會考慮數據及方法、質素及可得程度、客戶需求及監管規定。

在數據及方法許可的前提下，資產管理人應披露其所管理資產的溫室氣體排放量及各項產品或投資策略的加權平均碳強度。

資產管理人應考慮提供其相信對披露範疇1、範疇2及（如適用）範疇3溫室氣體排放量有用的其他碳足跡指標，以及相關的風險。

目前，我們使用Trucost的碳足跡和加權平均碳強度數據，來衡量全球股票及固定收益投資組合的碳排放，主要用於設有相關法規要求的地區，但亦會提供予感興趣的客戶。

我們2022年在管資產的碳排放指標：

總投融資排放量：57 M tCO_2e,

碳足跡：63 tCO_2e /百萬美元投資額

加權平均碳強度：184 tCO_2e/百萬美元收入

如需更多資訊，請參閱「指標」一節，當中披露了我們範疇1和範疇2溫室氣體排放量。

資產管理人應使用最符合其公司性質或能力的方針或指標，說明其所管理資產及產品與投資策略（如相關）與氣溫上升2°C以下情境的一致程度。*

說明公司用於管理氣候風險及機會的目標，以及目標達成表現。

2022年11月9日，摩根資產管理發佈過渡性淨零目標。

就淨零目標的範圍而言，包括我們所管理資產中的上市股票及企業債券，以及部分對林業的直接投資。截至2022年12月31日為止，該等資產佔我們所管理總資產（1.2兆美元）的45%。

我們的部分可持續策略乃專為有氣候目標、且具體目標是投資於減少碳強度或碳排放量之發行人的客戶而設。在這些策略以外，淨零目標並不會改變我們管理客戶帳戶的方式。我們將基於自行訂立了可信淨零目標的公司比例，衡量達成這些淨零目標的進度。在2030年之前，預計本公司所管理資產中具科學基礎減量目標的公司所佔的百分比，將從20%增加至55%。

* 對應資產管理公司補充指引所載建議，該指引更新TCFD於2021年頒佈的金融業指引 (https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2021/07/2021-TCFD-Implementing_Guidance.pdf)

衡量自上次報告以來的進度

我們就協助客戶應對氣候風險、力求把握經濟向低碳轉型所帶來的機會，力爭上游，具體可見下文。未來，我們將加深辦理上述工作的能力。

擴展我們可持續投資產品的選擇[3]

2022年，我們在可持續產品系列中推出了11個基金，其中包括一款新的固定收益產品。這些產品皆投資於我們相信能為全球可持續發展挑戰（如氣候風險管理、保育生物多樣性、升級改造及建設抗逆力強的運輸及基礎設施，以及推動社會進步）提供解決方案的企業。

氣候變化是投資治理的優先要務之一

我們於2022年，便於42個市場26個行業中與539間企業參與互動[4]，應對氣候風險。

此外，股東表決亦屬表達意見的重要途徑。如我們認為應鼓勵所投資企業管理層改善企業實際面臨的氣候風險之管理，我們會相應的對相關議案表決。

[3] 摩根資產管理採納適用於其環球業務的可持續投資方針，經可持續投資平台提供的方案符合我們內部訂定的可持續投資準則。可持續金融規例並非一成不變，而各司法管轄區亦自行立法，定下規管事宜上「可持續投資」或「ESG」投資的準則，因此，該等用語於規管事宜上的涵義很可能會有差異。舉例而言，歐盟正有此情況，其可持續金融資料披露規例(EU) (2019/2088)定下若干準則，產品須符合準則，方可稱為「可持續投資」。本文件凡提述「可持續投資」或「ESG」，均擬指我們內部訂定準則而已，不指任何司法管轄區所訂規管定義。

[4] 我們的參與乃奠基於對各公司的深入投資研究，以及我們對宏觀經濟驅動因素、行業專屬因素和具財務重要性ESG主題的評估。如需更多資訊，請參閱我們的**《2022年投資治理報告》**（僅提供英文版本）。

氣候分析能力精益求精

我們不斷加強識別、評估及管理氣候風險的流程。當中包括發展呈示氣候見解的能力，並將氣候數據及指標，伴隨投資組合管理及研究所用的其他重大資料，融入摩根資產管理中央平台。此方法將摩根資產管理視為最適合的數據、假設境況及分析工具，及可持續投資團隊氣候專門研究員及二百多名基本因素研究員的專業知識，融入投資過程中。

在加強納入ESG風險考慮的過程中，我們已達到幾項關鍵里程碑，其中包括氣候及可持續投資。

圖二：關鍵里程碑[5]

	摩根資產管理業務	摩根資產管理產品
2007	• 成為聯合國責任投資原則組織（PRI）締約成員	
2016	• 加入氣候變遷機構構投資人團體（IIGCC）	
2019	• 與工作小組正式落實納入ESG的流程，其中包括系統化地考慮具財務重要性的ESG因素（可能包括氣候變化風險）	
2020	• 加強全新的5大全球投資治理優先要務，其中一項聚焦氣候風險信息披露 • 加入氣候行動100+ • 以「長期資本市場假設」（LTCMA）為主題的論文，探討低碳轉型政策的影響	• 推出兩項聚焦碳轉型的主題策略
2021	• 擴展專責的全球可持續發展團隊，其中包括引進3名氣候專家 • 加入亞洲投資人氣候變遷聯盟（AIGCC）和淨零排放資產管理公司倡議（NZAMi） • 成立摩根資產管理可持續投資監察委員會（JPMAM SIOC），負責監察可持續投資框架及ESG納入的管治 • 建立專利ESG量化評分系統，將關鍵氣候指標及其他因素納入考量 • 成功收購Campbell Global，增加與氣候變化及保育生物多樣性相關的多元化投資機會 • 與更多氣候數據供應商達成合作，如Trucost和Planetrics • 發佈《理解碳排放指標》一文	• 推出我們首項聚焦氣候變化解決方案的主動管理型全球股票策略 • 我們其中一款考慮到溫室氣體排放而篩選房地產產品的基金獲全球房地產可持續標準（GRESB）評為同行第一名
2022	• 刊發摩根資產管理第一份全球氣候相關財務信息披露報告 • 設定2030年過渡性減排目標 • 發佈有關氣候情境模型的闡釋指南 • 更新全球投資治理優先要務，在當中加入第六項優先項目：天然資源及生態系統	• 推出我們首項主要聚焦將收益用於對環境帶來裨益和締造正面社會成果的項目，以及環保和社會項目等的固定收益策略。 • 推出以可持續基建、社會進步和可持續消費等為主題的其他策略

[5] 有關全企業氣候行動迄今所取得之里程碑的資訊，請參閱《2022年摩根大通氣候報告》（僅提供英文版本）。

請讀者緊記，本報告所載MSCI ESG指標未必完全顯示日後經濟實況。摩根資產管理的ESG專家與研究分析師緊密合作，以理解何時可能出現此情況，我們亦適時與企業溝通，以改善企業披露及政策。我們若認為氣候風險或屬重大，會審視其對化石燃料投資或依賴、已披露的日後減碳目標等相關資料。

免責聲明

本報告中由摩根資產管理（及其聯屬公司一律並稱為「摩根資產管理」）就環境、社會及管治（「ESG」）事宜所作的陳述（包括其網站上所載的陳述），在適用法律釋義下可能構成「前瞻性陳述」，並可能無法作為未來業績表現的可靠指標。摩根資產管理特此慎重警告：前瞻性陳述涉及許多假設、風險及不確定因素，可能隨著時間推移而變更，並僅適用於作出陳述之當下。摩根資產管理並無義務亦恕不承諾更新前瞻性陳述。實際結果可能與前瞻性陳述所預測的情況大相徑庭，未來結果亦可能與過往業績表現有重大差異。

企業提供獎項、評級所用的方法及計算，摩根資產管理並無加以核實，因此不保證該等方法及計算準確或完備。數據均依據過往持倉資料，並不指示日後MSCI將如何對基金評分。ESG涵蓋率(%)為基金持倉中，屬MSCI ESG分析範圍的百分比。現金等部份資產不屬分析範圍，於計算ESG涵蓋率(%)及作ESG分析前，會自基金持倉剔除。

所載資料不應視為法律指引、意見或建議。本文件接收者必須獨立評估任何商業、法律、信貸、稅務、監管及會計事宜，自行與專業顧問按自身狀況釐定本文件所述任何資產或基金是否適合或適宜。是否依據此等資料，全由讀者酌情決定。本文件所涉及任何研究，均由摩根資產管理為自身取得，摩根資產管理亦可能已為自身而據以行事。該等研究的結果乃提供作附加資料，未必與摩根資產管理的觀點相符。除另行訂定外，凡文中關於監管規定影響或規定是否相關的意見、詮釋陳述或觀點，均為摩根資產管理於本文件刊發之日所持者，未必與特定監管定義相符。此等意見、陳述或觀點於筆者執筆時信為可靠，惟未必完備，不保證準確，亦可未經提示或通知閣下而更改。

本報告載有若干資料（「該等資料」）源自MSCI ESG Research LLC或其聯屬公司或資料供應商（「ESG資料方」）。該等資料僅供閣下內部使用，不得轉載或以任何形式散佈，不得用作任何財務工具或產品或指數的依據或成分。儘管ESG資料方認為所得資料的來源可靠，惟彼等概不保證或擔保本文件任何資料屬原創、準確及／或完備，並明確表示一概不作明確或隱含保證，包括關於可商售及適用於特定用途者。MSCI資料概不擬構成作（或不作）任何類型投資決定的投資意見或建議，不得當作該等意見或建議而加以依據，亦不應視為任何日後表現、分析、預測或預計的指標或保證。就本文件任何資料的任何錯漏，或任何直接、間接、特別、懲罰性、相應而生或任何其他損害（包括喪失利潤），ESG資料方概不承擔責任，即使得知該等損害可能發生亦然。

摩根資產管理於投資中納入ESG元素、可持續投資方針的詳情，載於我們的網站。投資涉及風險。有關風險因素等詳情，請參閱發售文件。所示過往表現資料不指示日後表現。投資於新興市場（如相關）或較投資於其他市場波動，閣下亦因而承受較大資本風險。本報告所載MSCI ESG指標未必完全顯示日後經濟實況。本報告載有部分非財務指標（如ITR和氣候風險估值指標），鑒於測量方式既有性質的限制，該等指標可能存在測量不確定的情況，因此不應詮釋為代表任何有關重大程度或財務影響的觀念。本報告僅為遵循適用報告要求而提供氣候風險估值。

本文件由以下實體發佈：

在美國為均受美國證券交易委員會監管的J.P. Morgan Investment Management Inc.或J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc.；在拉丁美洲為當地摩根大通實體（視情況而定），僅供指定接收者使用；在加拿大為JPMorgan Asset Management (Canada) Inc.，僅供機構客戶使用，其為所有加拿大省份及地區（育空地區除外）的註冊投資組合經理及豁免市場交易商，亦在卑詩省、安大略省、魁北克省及紐芬蘭與拉布拉多省註冊為投資基金經理。在英國，為受英國金融行為監管局認可及監管的JPMorgan Asset Management (UK) Limited；在其他歐洲司法管轄區，為JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.。在亞太區，由以下實體在其各自主要受到監管的司法管轄區發佈：均受香港證券及期貨事務監察委員會監管的摩根資產管理（亞太）有限公司、摩根基金（亞洲）有限公司或摩根實物資產管理（亞洲）有限公司；JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited（公司註冊編號：197601586K），本文件尚未經過新加坡金融管理局的審閱；摩根證券投資信託股份有限公司；受日本金融廳監管並為日本投資信託協會、日本投資顧問業協會、第二種金融商品交易業協會及日本證券業協會會員的JPMorgan Asset Management (Japan) Limited（註冊編號「關東財務局（金融工具公司）第330號」）；在澳洲為JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919)，僅向2001年《公司法》（聯邦法案）第761A及761G條界定的批發客戶發佈。在亞太區其他市場僅提供予所指定接收者。

對於英國投資者：

本文件由受英國金融行為監管局認可及監管的JPMorgan Asset Management (UK) Limited發佈。本文件尚未經過英國金融行為監管局的審閱。

只適用於美國：假若閣下是殘疾人士，並在閱讀本材料時需要額外的支援，請致電1-800-343-1113聯絡我們以提供協助。

©版權所有。2023 JPMorgan Chase & Co.。不得轉載。

摩根
資產管理