



氣候相關財務信息披露

# 摩根資產管理 2022年首份報告

- 摘要

# 摘要<sup>1</sup>

氣候變化除對投資者造成重大風險外，亦造就投資良機。我們致力為客戶提供最佳服務，以洞見、產品及才能，助客戶探索氣候轉變。

本報告會闡述，我們於為客戶管理資產時會如何考慮氣候相關的風險及機會<sup>2</sup>。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**一節著墨於融入環境、社會及管治 (Environmental, Social and Governance, ESG) 元素及研究策略、可持續發展產品及投資盡職治理中的主要氣候相關策略；**風險管理**一節探討我們如何藉持續改進ESG及氣候研究能力、及透過我們的風險管理及合規部門，以識別並管理氣候風險；最後的**指標及目標**一節，講述現行及籌辦中的數據及指標，並匯報我們2021年碳排放基準。

本摘要呈示報告的重點，並於圖二概述就每項TCFD建議而披露的資料。

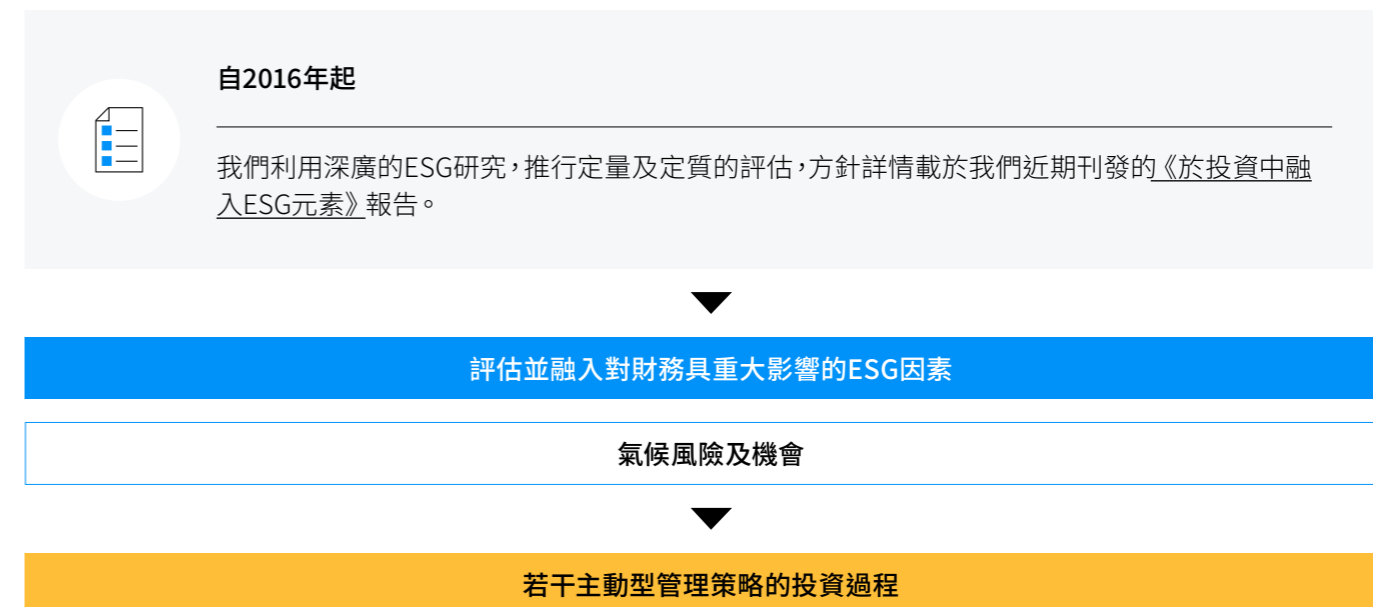
1. 本摘要為“氣候相關財務信息披露 – 摩根資產管理2022年首份報告”摘要一節的為中文翻譯。摘要多處載有對報告其他部分的參照，唯報告的其他部分只提供英文版本。報告的完整英文版本可於 <https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/sustainable-investing/tcfd-report.pdf> 參閱及下載。

2. 本報告所載資料，乃依摩根資產管理於報告刊發之日的ESG方針而編製，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。

## 推進可持續投資管治

摩根資產管理為加強管治可持續投資相關事務，於2021年成立可持續投資監察委員會 (Sustainable Investing Oversight Committee, SIOC)。SIOC從策略上監察可持續投資事務，包括但不限於檢討本公司達成淨零排放資產管理公司倡議 (Net Zero Asset Managers initiative) 承諾的實行計劃。

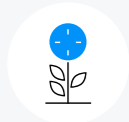
圖一：融入ESG元素是評估並管理氣候風險的基礎



## 不斷擴充可持續投資<sup>3</sup>方案

部份客戶尋求長期回報之餘，亦希望為可持續發展出力，因此我們提供可持續投資方案，包括顧及氣候相關的風險及機會的策略。於2021年，我們推出新的可持續發展主題策略，當中部份策略所投資企業提供產品或服務方案，有助減慢氣候變化或應對適應氣候變化的難題。

3. 摩根資產管理採納適用與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」。本文件凡提及「可持續投資」或「ESG」，均擬指內部訂定準則而已，不指任何司法管轄區所訂規管定義。



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。

摩根資產管理亦已收購Campbell Global, LLC。Campbell Global是著名專門投資於木林及管理天然資源的公司，所管理全球林地達500萬公頃<sup>4</sup>。

### 氣候分析能力精益求精

我們不斷改進氣候數據及分析能力，當中包括將氣候數據及指標，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。

### 我們作為主動管理投資公司，與所投資企業參與互動

我們管理客戶資本，因此與部份所投資企業參與互動，鼓勵它們改進，此乃各個資產類別投資程序的重要一環。氣候風險是我們全公司投資治理的要務之一，我們於2021年，便於47個市場25個行業中與超過600間企業參與互動，應對氣候風險。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。

此外，股東表決亦屬表達意見的重要途徑，我們會就投資企業所提出關於氣候變化的建議方案表決，表達我們認為企業管理層可如何改善氣候風險管理。

### 任重道遠

我們一直協助客戶應對氣候風險、把握經濟向低碳轉型所帶來的機會，至今成果斐然，此後更將加深辦理上述工作的能力。

<sup>4</sup>請注意，本文件並非任何特定產品的要約。

圖二：依TCFD全行業指引及資產管理公司補充指引而編制的披露資料摘要\*

<b>管治</b>	<b>策略</b>	<b>風險管理</b>	<b>指標及目標</b>
<p><b>董事會監察氣候風險及機會</b></p> <p>法律實體董事會監察高級管理層，對業務及控制措施提出質詢，包括與可持續投資相關的事宜。</p> <p><b>管理層評估並管理風險及機會的職責</b></p> <p>我們設立SIOC監察可持續投資事務，包括我們達成淨零排放資產管理公司倡議的承諾。</p> <p>業務單位及功能部門各自的監察職責已納入監察氣候風險及機會的責任。</p>	<p><b>請說明公司所識別短、中、長期氣候風險及機會。</b></p> <p>短期（三至十年）以轉型風險及機會（政策及法律、聲譽、市場及消費者喜好、能源及科技變革）尤為重大，較長期而言（至三十年），實體風險（極端及慢性）將日益明顯，惟情況會依資產類別、風險類型而異。</p> <p><b>請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。</b></p> <p>我們經初步評估部份股票組合後，認為對提煉礦物業的風險承擔最大。政策及法律所形成的轉型風險最高，而與轉型有關的機會則大多源自市場及消費者喜好轉變。</p>	<p><b>請說明識別並評估氣候風險的程序。</b></p> <p><b>請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，當中可講述程序所用資源及工具。*</b></p> <p>我們以ESG定量及定質研究識別氣候風險，並於主動型管理投資程序中融入ESG元素時，顧及對財務具重大影響的ESG風險，包括氣候風險。我們現正不斷加強應對氣候能力，將更多功能融入中央科技平台。</p> <p><b>請說明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。*</b></p> <p>我們作為主動管理投資公司，會考慮與所投資企業參與互動，鼓勵它們改進，此乃各個資產類別投資程序的重要一環。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。</p>	<p><b>評估風險及機會的指標，包括產品及策略指標</b></p> <p>我們正評估最宜於用來評估氣候風險及機會的指標，當中會考慮數據及方法、質素及可得程度、客戶需求及監管規定。</p> <p><b>在管資產溫室氣體排放*</b></p> <p>2021年在管資產碳排放指標：見圖二十一。</p> <p><b>管理風險及機會的目標</b></p> <p>摩根資產管理於2021年簽署加入淨零排放資產管理公司倡議，提倡投資於2050年底或之前達成淨零溫室氣體排放的目標。</p>
<p><b>請說明相關產品或投資策略如何顧及氣候風險及機會。*</b></p> <p><b>請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。*</b></p> <p>我們於主動型管理投資程序中融入ESG元素時，顧及對財務具重大影響的ESG因素，包括氣候風險及機會。我們能提供多類產品，加上進行全球研究，因此以各種方案切合客戶所需，例如顧及氣候變化風險及機會的策略，與客戶攜手應對時局。</p> <p><b>請使用不同境況（包括氣溫上升2°C或以下），說明公司策略抗逆力如何。</b></p> <p>我們正制定全公司的境況模型方針，正式落實多個投資團隊的現行工作。此方針將評估於不同境況（包括於2050年底前達淨零排放）中，在管資產的抗逆力。</p>	<p><b>請說明管理氣候風險的程序。</b></p> <p><b>請說明如何管理每項產品或投資策略的重大氣候風險。*</b></p> <p><b>請說明識別、評估並管理氣候風險的程序如何融入公司的整體風險管理。</b></p> <p>我們採用多重防線方針管理客戶投資組合風險。投資團隊乃風險的基本管理人，負責將氣候列作投資分析的其中一項重要題目，與全部其他重大金融風險一併考慮，以助於投資中融入ESG元素。除摩根資產管理的風險管理程序外，投資總監亦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。獨立的風險管理及合規部門屬第二道防線。</p>		

\* 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](https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2021/07/2021-TCFD-Implementing_Guidance.pdf))

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

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。數據均依據過往持有倉資料，並不指示日後MSCI將如何對基金評分。ESG涵蓋率(%)為基金持有倉中，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，會自基金持有倉剔除。

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。所載資料僅向本文件接收者提供，事先未經摩根資產管理書面同意，不得以任何形式向任何其他人士或機構轉發或複製。

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資料概不擬構作成（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誤，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融入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。本文件所載資料不構成投資意見，亦不構成出售或招攬購買任何證券、投資產品或服務的要約。

在適用法律允許的範圍內，我們可進行電話錄音及監控電子通訊，以履行我們的法律和監管義務以及遵守內部政策。摩根資產管理將根據我們的私隱政策 (<https://am.jpmorgan.com/global/privacy>) 收集、儲存及處理個人資料。

本文件由以下實體發布：

在美國均為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，亦在不列顛哥倫比亞省、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布：均受香港證券及期貨事務監察委員會監管的JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited、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），本廣告或刊物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布。在亞太區其他市場僅提供予指定接收者。

**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。

#### 適用於香港投資者

本文件於香港由摩根基金（亞洲）有限公司（受香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）規管）刊發，未經證監會審閱。

#### 適用於台灣投資者

本文件於台灣由JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited刊發，未經金融監督管理委員會審閱。

#### 適用於新加坡投資者

本廣告於新加坡由JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited（公司註冊編號：197601586K）刊發，未經新加坡金融管理局審閱。

**本通訊由以下實體發布：**

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布：均受香港證券及期貨事務監察委員會監管的JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited、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），本廣告或刊物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布。在亞太區其他市場僅提供予指定接收者。

版權所有。2022 JPMorgan Chase & Co.。不得轉載。