

農銀國際資產管理有限公司  
氣候相關風險管理披露報告  
2023 年 11 月

# 目錄

序言 .....	3
關於本報告.....	3
氣候相關風險管理架構.....	3
董事會.....	3
投委會.....	4
氣候相關風險的管理.....	4
氣候相關風險的識別與評估.....	4
氣候相關風險的管理和監督.....	5
氣候相關風險被評估為有關聯且重大時的管理流程.....	6
附錄：農銀國際資管基金產品氣候相關風險關聯性評估說明.....	7

## 序言

氣候相關風險，包括實體風險及轉型風險。氣候變化對人類社會經濟的衝擊愈加嚴重，是近年全球共同面對的挑戰。氣候變化是一項不容忽視的對企業財務績效和企業價值帶來影響的因素，進而傳遞到資本市場對投資目標價值和資產組合的回報表現產生影響。農銀國際資產管理有限公司（以下簡稱“農銀國際資管”或“公司”）在進行投資決策時，納入對氣候相關風險的考量來控制風險，降低對自身業務或投資組合的潛在負面影響，並尋求為客戶、社會及環境創造長遠價值。

## 關於本報告

### 報告編制依據

本報告依據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》及《基金經理操守準則》的要求，採取相稱性原則編制。

### 報告適用範圍

除非特別聲明，本報告適用於農銀國際資管所管理的具有投資管理流程酌情權的集體投資計劃。

### 報告發佈及更新

本報告採用中文發佈。

農銀國際資管將每年通過公司官方網站披露公司在氣候相關風險管理方面的實踐和成果，並至少每年檢視披露內容。如有需要公司將根據實際情況適時更新披露內容，並在切實可行的範圍內儘快將重大更改告知投資者。

## 氣候相關風險管理架構

### 董事會

農銀國際資管董事會對公司氣候相關風險管理工作進行總體監督。主要職責包括：

- (1) 督促公司投委會將氣候相關風險納入公司投資及風險管理相關制度及流程；
- (2) 確定公司氣候相關風險管理的工作目標，並監督工作目標的完成情況；
- (3) 定期聽取公司投委會關於氣候相關風險管理的工作報告（每年不低於一次），對相關工作進行監督。

## 投委會

農銀國際資管投委會負責組織落實董事會關於氣候相關風險管理的各項工作要求。主要職責包括：

- (1) 厘定氣候相關風險管理架構，負責統籌協調氣候相關風險管理工作的具體開展；
- (2) 擬訂基於公司實際情況的氣候相關目標及相應行動計劃，指導和監督相關部門貫徹實施；
- (3) 制定氣候相關風險納入公司投資及風險管理的相關制度及流程；
- (4) 保障公司以充足的人力、技術等資源開展氣候相關風險管理工作；
- (5) 設立完善的內部監控措施及書面程式，確保公司的內部政策及程式遵從氣候相關風險有關的監管規定；
- (6) 匯總氣候相關風險管理的執行情況，負責編制氣候相關風險管理資訊年度披露報告，定期向董事會進行彙報。

## 氣候相關風險的管理

### 氣候相關風險的識別與評估

農銀國際資管投委會指導和監督公司氣候相關風險的識別和評估工作：

- (1) 投委會將氣候相關風險納入公司投資管理和風險管理流程中，對公司所管理的每檔基金及其投資策略識別氣候相關風險的關聯性與重大性；
- (2) 投委會結合公司整體投資理念和風險偏好，設定及調整氣候相關風險關聯性和重大性的風險閾值；
- (3) 投委會每年定期、或在基金投資策略發生轉變等主要變化時不定期對氣候相關風險的關聯性與重大性進行檢視和評估，必要時更新相關的披露檔，並定期向董事會彙報監督和執行結果。

## 關聯性的識別與評估

在關聯性識別和評估過程中，投委會結合了每檔基金的投資策略、投資類別、投資期限等特點，來判斷氣候相關風險是否與其投資和風險管理流程具備關聯性。

本年度，我們按照既定的方法學對每檔基金開展了氣候相關風險關聯性評估，並從行業維度上分析了基金的物理風險和轉型風險。評估過程中，我們將基金底層標的所處行業的氣候相關風險敞口、持倉比例等納入評估考量中，並結合農銀國際資管整體投資理念和風險偏好預設好臨界值。基於臨界值我們完成了對於每檔基金物理風險和轉型風險關聯性判斷。

對於如私募基金、量化基金等在內的部分基金，可能會被識別為與氣候相關風險無關聯。針對這類判定為無關聯的基金，參照公司制定的氣候相關風險管理制度，我們已於附錄進行說明，並也保留判斷依據。

## 重大性的評估與判定

在氣候相關風險被判斷為有關聯的情況下，農銀國際資管進一步評估該等基金的氣候相關風險的重大性。本年度，在物理風險重大性評估上，農銀國際資管基於 IPCC, WRI 等國際公信力強，科學度高的底層資料，在資料可得的情況下進一步補充多重風險考量維度，精進風險評估的顆細微性。將企業實際地理位置與直接受到氣候災害情況關聯，同時將企業所處行業脆弱性納入分析，瞭解組合層面總體物理風險水準。在轉型風險重大性評估上，農銀國際資管採用“影子碳成本”的方法評估在實行碳稅徵收等可能提高溫室氣體排放成本的情境下，被認為氣候相關風險有關聯性的基金底層標的受到的財務影響，進而量化評估氣候相關風險對基金總體投資表現的影響，並依據提前設定的閾值評估氣候相關風險的重大性。

## 氣候相關風險的管理和監督

農銀國際資管維持有效的制度、政策及程式，以識別有關的氣候相關風險，並評估所識別出的氣候相關風險對每檔基金及其投資策略的潛在影響以及持續地監督及管理有關風險。

風險管理部在日常風險監控、記錄和投資風險分析中，適當納入對氣候相關風險指標的考量，

提出對基金氣候相關風險關聯性和重大性的風險閾值的建議，並根據市場最新的氣候變化發展、氣候變化相關的政策實施，保持和公司的投研團隊充分交流及溝通。

投委會審閱並批准基金氣候相關風險關聯性和重大性的相關閾值的設定，並基於由風險管理部識別和評估完成的基金氣候相關風險關聯性和重大性結果，協調氣候相關風險管理工作並監督各項工作的具體落實。

## 氣候相關風險被評估為有關聯且重大時的管理流程

如基金的氣候相關風險被評估為有關聯及重大，農銀國際資管在研究分析、投資決策、風險控制等環節中均應考慮氣候相關風險因素，全面系統地管理相關基金的氣候相關風險：

- (1) 風險管理部監控基金的氣候相關風險的重大性。基於識別和評估結果，結合具體基金的投資策略和特點，風險管理部將量化的氣候相關風險識別和評估結果融入基金的風險指標體系，監控相關基金的各項風險。風險管理部需定期向農銀國際資管投委會彙報監控結果；
- (2) 在研究分析環節，農銀國際資管的投研團隊在對覆蓋行業或具體投資標的進行研究分析的過程中，結合氣候相關風險暴露水準和重大性問題的識別評估結果，考察對行業趨勢、市場環境和企業財務具有重大影響的氣候相關風險，在必要時將分析研究結果納入投資研究建議中；
- (3) 在投資決策環節，投委會定期評估風險管理部和投研團隊的彙報。投委會根據基金投資策略或資產管理協定的要求，在必要時對基金的投資組合提出調整意見；
- (4) 投委會結合公司整體投資理念和風險偏好，及根據投研團隊和風險管理部監測情況，在必要時酌情考慮調整氣候相關風險關聯性和重大性的風險閾值。

## 附錄：農銀國際資管基金產品氣候相關風險關聯性評估說明

農銀國際資管採用截至 2022 年底各基金產品的資料，根據氣候相關風險對各基金產品的投資類別、投資策略、投資期限和投資風險是否構成影響，對氣候相關風險與所有在管基金的投資和風險管理流程之間的關聯性進行了評估。對於農銀國際資管管理的若干私募股權基金，經我們評估判斷，當前與氣候相關風險暫無關聯。我們將定期開展重新評估，關注變化情況。

如有任何疑問，請隨時與我們聯繫。