

# 资产管理

## 证监会有关基金经理管理及披露气候相关风险的咨询

2022年3月更新

本报告在此前发布的关于证监会《有关基金经理管理及披露气候相关风险的咨询总结》的评论基础上作了更新，补充分析了对基金经理的监管要求。

2021年8月20日，香港证券及期货事务监察委员会（“证监会”）发布了《有关基金经理管理及披露气候相关风险的咨询总结》。证监会总结建议采用分级制：基本规定适用于所有基金经理；而进阶标准则适用于资产管理规模等于或超过80亿港元的基金经理就基金经理管理的集体投资计划的资产管理规模计算，不包括全权委托账目下的资产管理规模。

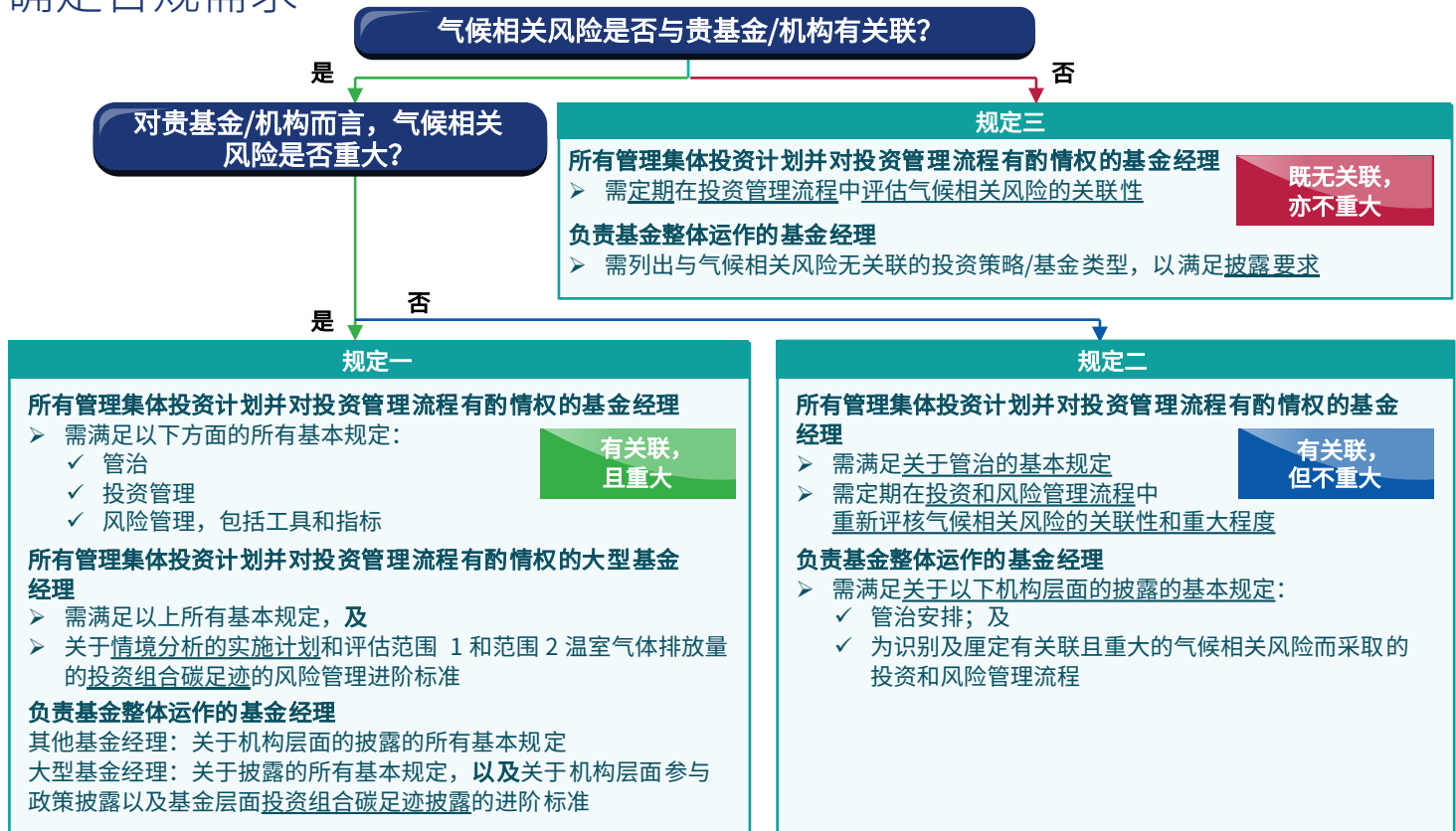
证监会建议修订《基金经理操守准则》以反映新规定，提供基本原则，并发出通函以列明遵守该准则的预期标准。因此，这项新规将在治理、投资、风险管理、操守和报告方面，对1,800多家香港资产管理公司产生重大影响。

资产管理行业近年面临着管理气候风险敞口的压力。咨询总结标志着机构投资者的需求与监管议程逐渐趋同。

### 生效日期

基金经理（假设基金年结日为12月31日）	大型基金经理	所有其他基金经理
基本规定	2022年8月20日	2022年11月20日
进阶标准	2022年11月20日；2023年进行定量披露	不适用

### 确定合规需求



## 监管要求

### 1. 治理 - 董事会：



- (1) 监督气候风险问题，并奠定高层基调
- (2) 明确董事会或董事会委员会在监督将气候相关因素纳入投资和风险管理流程方面的作用
- (3) 监督针对解决气候相关问题的目标的进展
- (4) 确定董事会或董事会委员会履行因职责的方式，包括通报气候相关问题的流程和频率

### 2. 治理 - 管理层：



- (1) 监督气候风险，并将气候风险监测整合纳入投资和风险管理流程
- (2) 将管理气候相关风险的角色和职责分配给向董事会或董事会委员会报告的管理层职位或管理委员会，并确定适当的管理结构
- (3) 确定管理层（通过特定职位或管理委员会）将如何监控与气候相关的风险管理工作的状态和进展
- (4) 建立流程，让管理层定期了解管理气候相关风险的工作状态和进展
- (5) 投入足够的人力和技术资源，以妥善履行管理气候相关风险的职责
- (6) 建立令人满意的内部控制和程序，以确保遵守与气候相关风险管理相关的内部政策以及监管要求
- (7) 设定解决气候相关问题的目标并制定管理气候相关风险的行动计划

### 3. 投资管理：



- (1) 识别重大实体风险和转型风险
- (2) 在投资过程中考虑重大气候相关风险
- (3) 评估气候风险对绩效的影响

### 4. 投资组合风险、管理和运营：



- (1) 将气候相关风险纳入投资组合风险管理
- (2) 制定流程，以识别、评估、管理和监测重大气候相关风险
- (3) 开发工具和指标来评估和量化气候相关风险
- (4) 评估情景分析在评估投资策略韧性方面的相关性和效用。如果认为相关且有用，应制定计划在合理的时间范围内实施情景分析\*
- (5) 确定与基金相关投资相关的范围一和范围二温室气体排放量的投资组合碳足迹，并定义计算方法和基本假设\*

### 5. 投资者报告和披露：

- (1) 至少每年审阅一次披露范围，更新披露范围，并在切实可行的情况下尽快将任何重大变化通知基金投资者

#### 实体层面的披露

##### 治理

- (1) 治理结构
- (2) 董事会的角色和监督功能，包括董事会是否审查涵盖气候风险的风险管理框架，以及董事会获悉气候相关问题的流程和频率



- (3) 参与政策，最好能提供实例，说明在实践中如何管理重大气候风险，包括如何实施参与政策

##### 投资管理和风险管理

将相关重大气候风险纳入投资管理流程所采取的步骤

- (1) 识别、评估、管理和监测气候风险的过程，包括使用的关键工具和指标
- (2) 识别、评估、管理和监测气候风险的过程，包括使用的关键工具和指标

#### 基金层面的披露

至少在基金层面提供与基础投资相关的范围一和范围二温室气体排放的投资组合碳足迹，并说明计算方法，基本假设和限制，以及投资比例\*

\*进阶标准适用于资产管理规模超过 80 亿港元的基金经理

## 毕马威可以提供的协助

从影响评估、制定和检视治理结构和风险管理框架到定量分析和报告，毕马威可以全方位助您有效应对气候风险的复杂性：



### 有效管治：

毕马威专家可以与董事会和管理层合作，在实体及基金层面实施稳健的气候风险管治框架和战略。毕马威专家亦可协助开展适用性研究，对治理，投资和风险管理框架进行差距分析，检视内部控制。



### 绘制气候相关风险图谱：

毕马威专家可以助您了解贵公司面临的气候变化实体风险以及全球向低碳经济转型可能带来的监管和经济影响。我们可以助您识别贵公司投资策略中目前或将来会受气候变化严重影响的领域，以及贵公司投资所在的各个国家/地区中哪些目前或将来会受到最严重影响。



### 使用情景分析评估韧性：

毕马威可以助您了解气候相关风险和机遇在各种监管、经济和气候情景下对贵公司投资策略的影响。我们可以探索此类情景对贵公司投资策略的短期、中期和长期影响，并开发工具和程序来评估量化潜在的财务影响。

毕马威还可以支持开发更复杂的气候风险情景模型，用于模拟和评估不同气候路径下基金组合的潜在气候风险



### 就业务战略的制定建言献策：

毕马威可以助您识别贵公司最紧迫的气候风险，并结合未来可能发生的不同情景，就如何为贵公司的投资策略制定稳健的气候韧性战略提供建议。

毕马威亦可根据需要建议补救措施，为贵公司提供支持。评估基金经理设计或实施的补救措施的充分性和有效性，以缩小识别出来的差距。



### 评估和改进贵公司在气候风险报告方面的准备情况：

毕马威专业人员可以采用先进工具，评估贵公司的业务流程、方法和披露目前在多大程度上符合TCFD的建议并评估您可能需要灵活披露的具体情况。我们可以结合行业最佳实践对贵公司的表现进行对标分析，了解贵公司与行业领导者的差距。



### 管理和报告风险：

毕马威可以助您界定适当的数据收集系统、指标和目标，根据证监会(或TCFD)的建议监测、管理和报告气候相关风险。我们可以就如何以最佳方式在财务报告中披露气候相关风险提供建议，并提供最佳实践示例，指导贵公司的气候风险报告。

## 联系我们



### 吴柏年

毕马威中国合伙人  
环境、社会及管治服务香港主管合伙人  
可持续金融事务全球联席主席，  
KPMG IMPACT  
电话：+852 3927 5674  
电邮：[pat.woo@kpmg.com](mailto:pat.woo@kpmg.com)



### 蔡诗聰

咨询合伙人  
气候与可持续发展咨询服务  
毕马威中国  
电话：+852 2847 5160  
电邮：[angus.choi@kpmg.com](mailto:angus.choi@kpmg.com)



### 侯爵維

咨询合伙人  
风险管理咨询服务  
毕马威中国  
电话：+852 2685 7780  
电邮：[jeffrey.hau@kpmg.com](mailto:jeffrey.hau@kpmg.com)



### 宋子睦

审计合伙人  
资产管理  
毕马威中国  
电话：+852 3927 3008  
电邮：[matthew.sung@kpmg.com](mailto:matthew.sung@kpmg.com)



### 杨娜

咨询合伙人  
金融业风险管理  
毕马威中国  
电话：+852 3927 5731  
电邮：[gemini.yang@kpmg.com](mailto:gemini.yang@kpmg.com)



### 钟慧敏

副总监  
资产管理  
毕马威中国  
电话：+852 2140 2384  
电邮：[mandy.chung@kpmg.com](mailto:mandy.chung@kpmg.com)

[kpmg.com/cn](http://kpmg.com/cn)

所载数据仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的数据，但本所不能保证这些数据在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在未有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2022 毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港特别行政区印刷。毕马威的名称和标识均为毕马威全球性组织中的独立成员所经许可后使用的商标。