

滙豐證券投資信託股份有限公司

2025 氣候變遷資訊揭露



HSBC Asset Management

氣候相關資訊揭露

1 治理 (Governance)

公司董事會對氣候相關風險與機會的監督

滙豐投信遵循投信投顧公司治理守則規範與參考資產管理業公司治理實務典範，以建構本公司之公司治理架構。本公司業務發展核心亦納入治理概念。於現行治理架構之下，本公司董事會負責督導對本公司攸關之氣候相關風險與機會。

董事會對於公司價值與標準提供清楚方針，包含 ESG 策略等重大議題與管理階層之對 ESG 策略發展與其業務層面之執行措施，並貫徹執行本公司對客戶、對股東與對其他利害關係人的責任。董事會指派本公司 ESG 工作小組，對於各項經董事會核准的 ESG 或氣候相關措施之執行及進度管理之督導，後續於董事會做進度報告。

董事會成員持續接受永續相關課程訓練，以利各董事進而擴充其永續知識與相關經驗。本公司董事會報導年度期間了解並認知滙豐資產管理之燃煤政策與能源政策，及該政策係為了支持滙豐集團對於淨零轉型之策略。

滙豐投信風險管理會議進行督導各項風險與控制環境

本公司風險管理人員負有本公司風險監督管理之責任，於本公司風險管理會議，對公司營運具重大風險影響之議題進行討論與取得會議決議之各項建議。本公司風險管理會議以雙月會模式召開，定期進行滙豐投信業務相關之風險管理議題討論，並由風險管理人員於季度董事會中提報風險管理會議結論與重大風險管理議題與其建議。滙豐集團之風險管理架構包含財務風險與非財務風險，永續及氣候風險亦包含於此管理架構中。因此，風險管理會議議題範圍包括永續與氣候風險相關議題或責任投資風險議題，由各相關負責人員提供相關報告與資料於風險管理會議中進行討論。

滙豐投信 ESG 工作小組

因應「證券期貨業永續發展轉型執行策略」，本公司設置 ESG 工作小組，其主要目的為負責本公司之各項永續相關策略規劃，作業目標與措施執行督導。本工作小組成員包含主要部門主管與人員，且，於每季董事會報告討論本公司之永續或氣候相關議題與進展，內容可涵蓋永續或氣候相關之發展策略，目標及措施，氣候風險管理與永續相關之教育訓練等項目。

2 策略 (Strategy)

滙豐資產管理認可氣候相關風險可能會影響被投資公司的營運及財務績效。這些風險的影響程度將取決於資產類別、產業、商業模式和地理位置等特性。滙豐資產管理亦將氣候分析整合至主動管理的產品中，並評估可能影響投資績效的氣候相關風險。

氣候相關風險與策略回應

滙豐資產管理的責任投資政策說明在投資活動中處理關鍵永續議題的方法，其中也包括在符合客戶投資目標與偏好之下，如何因應氣候相關風險。

氣候相關風險主要可分為兩大類：一是與氣候變遷造成的實體影響相關的風險（實體風險），二是與轉型至低碳經濟相關的風險（轉型風險）。

在制定氣候策略時，滙豐資產管理致力於在整體策略與投資平台中，同步納入上述兩類氣候相關風險的考量。並相信若未妥善管理，轉型風險與實體風險都將影響社會、營運環境以及投資的價值；而其影響程度會因地理位置、產業類型等因素而有所不同。此外，滙豐資產管理也理解各地永續分類標準（sustainability taxonomies）存在差異，且相關標準與實務仍在演進，這可能使需揭露與報告之內容隨時間調整。

除風險外，滙豐資產管理也同時評估氣候相關機會。這些機會可能來自支持氣候減緩與調適的活動，以及有效管理氣候相關風險所帶來的成果。所謂「減緩」（mitigation），是指降低累積進入大氣的溫室氣體，例如減少發電廠、工廠等主要排放源的排放；「調適」（adaptation）則是指透過實體與非實體的解決方案，大幅降低關鍵的實體風險。我們觀察到減緩與調適可涵蓋多元活動，包括：採用較低碳的能源來源、發展支持資源效率與成本節省的技术、導入更具循環性的商業模式、開發可促進低碳經濟的新產品與服務，以及強化實體基礎建設與供應鏈氣候韌性的各項措施。

滙豐資產管理全球責任投資政策

滙豐資產管理全球責任投資政策旨在指導我們的投資決策與議合活動。該等政策可能會隨時間調整，以回應不斷演變的全球規範、監管發展以及客戶偏好。

煤炭火力發電用煤政策	能源政策
根據滙豐資產管理《煤炭火力發電用煤政策》，會與營收中有超過 10% 來自動力煤及 / 或冶金煤的公司進行互動與議合，並優先聚焦於曝險最高的公司。	根據滙豐資產管理《能源政策》，將對排放量約占 70% 的上市發行人進行主動議合與評估其轉型計畫。目前已開始和石油與天然氣，以及電力與公用事業公司展開互動，並將在其推動轉型的過程中持續對話。

滙豐資產管理全球責任投資政策（包含其適用方式）可於此查閱。

<https://www.assetmanagement.hsbc.co.uk/en/individual-investor/about-us/responsible-investing/policies>

氣候風險

本公司運用氣候風險方法，將氣候風險依實體風險與轉型風險進行說明。

轉型風險：一般是指全球邁向低碳經濟轉型過程中所產生的風險。相關風險包括：

- 氣候相關政策與法規變動（例如排放管制與碳定價）
- 技術進步，以及因未能跟上而喪失競爭力的風險
- 市場偏好轉變
- 轉型所帶來的機會；由於政策風險與技術機會皆與轉型相關，因此亦納入轉型風險範疇

滙豐資產管理認為，未能有效管理轉型的發行人，可能面臨更高的轉型風險；相對地，能妥善管理轉型的發行人，則有機會成為產業領導者，並可能創造具吸引力的價值。

滙豐資產管理亦認知高碳產業是全球排放的重要來源，因此其轉型行動對實現低碳經濟尤為關鍵。這些產業採取的行動（例如生產較低碳密集度的鋼鐵或能源）可協助加速依賴其產品的下游產業去碳化。因此，滙豐資產管理認同轉型風險在投資決策中的重要性，並在相關情況下，確保其納入滙豐資產管理的政策、盡職治理活動與責任投資流程之中。

滙豐資產管理透過多種方式辨識並因應轉型風險：

1. 政策與相關排除措施：例如，滙豐資產管理之燃煤（thermal coal）政策旨在於 2030 年底前（歐盟 / OECD 市場）以及 2040 年底前（所有市場），逐步退出主動式管理之上市投資組合中，對燃煤開採與燃煤發電具曝險的持股。
2. 氣候研究：在適用情況下，滙豐資產管理運用研究能力評估並管理氣候相關風險與機會，包括使用氣候風險指標，如氣候價值風險（Climate Value-at-Risk, VaR）與隱含升溫（Implied Temperature Rise, ITR）。亦依據自身評估，以及 IIGCC《淨零投資框架》（Net Zero Investment Framework, NZIF）的指引，衡量並分類企業發行人的淨零一致性（net zero alignment）。
3. 產品開發：在適用情況下，滙豐資產管理之評估結果會用於產品開發；例如，具低碳目標的基金，旨在維持低於其基準的碳強度。
4. 議合與投票活動：滙豐資產管理依據《盡職治理計畫》所定義的優先名單，與被投資公司就氣候變遷議題進行議合。
5. 產品揭露：滙豐資產管理英國 TCFD 產品報告揭露各產品的碳強度，以及其對六個被識別為轉型風險最高之產業的曝險。
6. 業務目標：滙豐資產管理監測資產管理規模（AuM）流入 ESG 與永續投資解決方案的情況，涵蓋新舊投資組合。

實體風險：氣候變遷所造成的實體風險，可能由突發事件（急性，acute）或較長期的氣候型態變化（慢性，chronic）所驅動。實體風險可能對發行人造成財務影響，例如資產的直接損害，以及供應鏈中斷所帶來的間接影響。發行人的財務表現亦可能受到以下因素影響：水資源可得性、來源與品質的變化；糧食安全；以及極端溫度變化，進而影響其營運據點、營運活動、供應鏈、運輸需求與員工安全。

滙豐資產管理理解，實體風險可能對所投資的企業造成負面影響，無論是直接影響（例如資產受損），或是間接影響（例如透過供應鏈）。此外，關鍵投入要素（如水與食物）的可得性變化，或對員工安全的不利影響，也可能帶來進一步衝擊。上述僅為部分例示，並非完整列舉。

雖然實體風險可能在不同時間尺度下逐步顯現，但滙豐資產管理已在當前的實體環境中觀察到氣候相關變化。因此，認知氣候相關實體風險對投資組合可能造成的影響。為因應此風險，滙豐資產管理正逐步將實體風險考量更深入地整合至投資決策工具與風險管理流程中，並使用包括氣候價值風險（Climate VaR）在內的指標。此作法可讓投資團隊同時取得傳統的、回溯性的碳指標，以及與實體風險相關的前瞻性情境分析估計（適用於相關基金）。

滙豐資產管理之氣候評估流程旨在辨識上市股票與公司債持有部位中，對實體風險曝險最高的公司。滙豐資產管理會以實體 Climate VaR 分數較高者辨識高風險公司，並標示出因氣候變遷相關的急性與慢性天氣事件而可能承擔最高成本的公司。完成辨識後，滙豐資產管理會評估各公司與 2050 淨零路徑的一致性。評估結果將分享給相關投資團隊，以協助其了解這些發行人所面臨的氣候相關風險。

此外，在一般氣候風險相關之聲譽風險、法令遵循風險、與訴訟風險類別的事件，我們亦已識別主題式風險—漂綠風險。漂綠風險泛指有意或無意地對於「永續」，提供不明確、不清晰、有誤導性質的或未經證實的訊息給客戶或相關人所衍生之風險。

氣候相關風險的時間範疇

就本報告而言，滙豐資產管理依下列時間範疇，在各類別中辨識氣候相關風險：

短期：至 2030 年

中期：2030–2040 年

長期：2040–2050 年

上述時間範疇與滙豐資產管理更廣泛的業務時間規劃一致，例如滙豐資產管理之燃煤（thermal coal）逐步退出計畫：在歐盟 / OECD 市場於 2030 年底前完成，在所有市場於 2040 年底前完成。此外，這些時間範疇亦與滙豐資產管理之淨零短期階段性目標及長期淨零承諾相互呼應。

本公司氣候風險方法

氣候變遷之實體衝擊與轉型為淨零經濟之影響皆能對企業、投資人與經濟體系造成顯著的財務風險。不論在財務或非財務方面，滙豐投信亦可能因我們的客戶而產生直接或間接的氣候風險影響。本集團的氣候風險鑑別目的在於有效的管理重大氣候風險，尤其是這些可能對營運，營利與集團聲譽造成衝擊之氣候風險。

滙豐集團之氣候風險方法，以有效管理主要氣候風險為前提。前述主要氣候風險為對營運、財務績效與財務穩定、聲譽產生重大影響的風險。

滙豐集團持續發展氣候風險方法與因應氣候風險能力，並依產業別、投資組合類別與交易對手之影響程度作為發展氣候風險方法之依據。這個過程是一個長期發展的過程。這個長期發展包含許多面向，除了被納入之範疇

廣度增加，相關資料運用的成熟度，氣候分析方法、分析框架與工具，及回應新興行業的最佳實務與氣候相關法規等等。

本公司氣候風險方法運用本集團標準風險管理架構及三道防線體系，相關流程執行風險鑑別，風險評估與風險管理等細節，詳見本報告風險管理一節。

實體/轉型風險與因應策略

本公司之氣候風險與因應策略闡述如下表。

風險樣態	風險敘述	營運衝擊與財務影響	因應對策	期間
轉型風險	自高碳營運活動轉型為低碳營運活動之轉型成本增加	成本費用增加於新增投資標的管控，了解其因應低碳轉型而增加知營運成本，與其獲利能力之變化。	投資管理程序新增管控機制，定期追蹤所管理資產之 ESG 風險並檢視所管理資產之高碳投資標的。	短期：至 2030 年 中期：2030~2040 年
	因高碳排放活動而增加之費用或是可能潛在的罰則	- 對本公司所管理之基金淨值有負面影響 - 如本公司管理之資產投資於高碳經濟體公司，則有潛在的聲譽影響	- 本公司運用集團資源以管理資產持有之高碳活動公司，以減少在基金淨值層面之影響並降低本公司之聲譽風險。 - 投資管理程序新增管控機制，定期追蹤所管理資產之 ESG 風險並檢視所管理資產之高碳投資標的。	短期：至 2030 年 中期：2030~2040 年
	客戶投資偏好改變為低碳或永續主題產品	- 產品策略因客戶偏好改變而受影響 - 非永續類產品資產規模因客戶喜好改變而下降	- 公司業務策略發展應納入客戶投資需求與客戶偏好之改變 - 產品策略發展應考量客戶需求變化，並結合集團資源，納入集團專業投資團隊之投資策略以提供客戶更佳產品策略。 - 定期或不定期執行產品主題審閱，如 ESG，永續或低碳等。	短期：至 2030 年 中期：2030~2040 年
	- 漂綠風險：產品或行銷廣告文件 - 由漂綠風險衍生出之聲譽風險	- 潛在之漂綠罰則。此罰則應依據當地法規。 - 現行法規有明確規範 ESG 主題基金之註冊與發行核准。證期相關規範有明確定義以避免漂綠情事發生。 - 如有聲譽影響，將有資產規模下降之衝擊。	- 漂綠風險之因應對策可分別制定於產品與投資管理層面。 - 本公司透過產品管理流程與產品相關監管控制程序，得以確保所有產品包含 ESG 主題基金皆符合法令規範，集團政策及標準。 - 投資管控機制妥善管理本公司所管理資產之 ESG 風險。	短期：至 2030 年 中期：2030~2040 年
實體風險	因極端氣候事件發生的頻率增加或更趨嚴峻而造成企業營運中斷	- 因營運中斷衍生之成本增加 - 因氣候變遷而導致營運移轉之成本	- 建立營運恢復之標準程序於持續營運計劃中以降低於營運中斷之風險。此外，對於極端氣候情境建立相關持續營運計畫，例如：超級強烈颱風或嚴重水災。 - 安排年度演練以檢視營運恢復程序之有效性，並可增進全體員工對此項目之認識與重視。	短期：至 2030 年 中期：2030~2040 年 長期：2040~2050 年
	長期氣候變遷而造成之影響。例如：氣溫持續上升或海平面持續上升等	因長期氣候變遷而導致營運移轉之成本。例如海平面上升或持續高溫。	- 運用國家災害防救科技中心之分析資料，對當地長期氣候變遷樣態有更加預測。 - 長期氣候變遷之因應對策： 1. 將持續營運計畫中納入預防措施以增進其執行有效性，其範圍涵蓋系統與	中期：2030~2040 年 長期：2040~2050 年

- 資料備援，異地營運與企業營運韌性增進等。
2. 長期規劃：營運地點之選定應考量長期氣候變遷風險

氣候變遷機會與因應策略

機會	營運衝擊與財務影響	因應策略
客戶投資偏好之改變有可能導因於法規變更，資產負債表管理，或是響應支持永續發展等。	- 市場資產規模增長可能導因於氣候相關主題產品。如公司未能掌握市場脈動，長期來看，本公司之資產規模與營收皆可能下滑。 - 產品線需朝向多元化發展，覆蓋氣候主題之投資策略。	- 應定期觀察市場資產規模增長與其成長趨勢，且業務策略發展規劃應將其納入考量。 - 可運用集團資源與專業，視客戶需求，將氣候主題式投資策略納入產品線。 - 業務團隊應確認客戶投資需求，並提出合適的氣候主題投資策略產品發行。

營運韌性

滙豐集團全球各地營運據點，無論是辦公室，分行，或資料中心，皆有可能遭受因氣候因素所致營運中斷或有災害損失之實體風險。本集團運用歷史資料、現行資料與情境分析模型預測資料，以評估氣候變遷與氣候事件對於集團整體營運據點之影響。這些壓力測試用以評估自有營運據點與租賃據點之潛在風險影響。本集團於2025年情境壓力測試運用六種重大氣候危害假設情境，本集團營運據點之潛在影響與衝擊。此分析顯示六種重大氣候相關危害對於本集團重要營運建築之影響。

此壓力測試採用兩種情境，皆為氣候變遷跨政府委員會(Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC)之氣候變遷情境，包含 (RCP8.5)與(RCP4.5)。

本公司營運地點於此壓力測試結果顯示，在此兩種情境下，於2050年之際，本公司營運地點不會因氣候變遷造成實體風險重大衝擊影響。滙豐集團定期審視並改善營運據點選擇流程及相關營運建物設計與工程標準，並持續評估相關資料以降低氣候變遷風險對集團營運據點之影響。滙豐投信台灣之營運據點管理與實體風險評估亦依循滙豐集團提供之方針與標準。

3 風險管理 (Risk Management)

風險管理架構

滙豐集團風險管理著重於協助保護客戶、業務、同仁、股東與所服務的社群，並同時確保策略得以被支持及可持續的成長。同時企業文化也涵蓋風險管理相關的行為與標準，所有同仁都對風險管理負有責任，且由董事會承擔最終的監督責任。在業務策略的推動與執行落實之際，亦主動管理相關的執行風險。

滙豐集團風險管理架構對於風險鑑別、評估與管理風險等建立一致性的集團標準，用以管理各重大財務性與非財務性風險。在此架構下滙豐集團風險胃納的建立亦經過全面評估考量由集團董事會審慎評估後決議。

風險治理

滙豐投信董事會對於有效的風險管理負擔最終監管責任。在風險管理會議成員下，本公司風險管理單位在風險管理會議有效運作能擔負起公司風險環境的持續監控、評估與管理之責任，並確保風險管理架構的有效性。本公司風險管理主管於公司董事會季度會議之例行風險管理報告中，報告期間風險管理執行狀況。

三道防線之職責

辨識風險與管理風險是本公司每一位員工均應了解並在其職務範圍應承擔的責任。三道防線架構清楚地界定各防線職責，以下內容將介紹各職責與其運作功能。

三道防線架構主要目標為健全風險管理的控制環境，此架構描繪出風險管理與控制環境之各管理職責。風險管理方法建立在明確的權責分配、跨部門(職能)協作與有效的風險控制活動的基礎之上。

- 第一道防線部門單位對於由營運職務範圍衍生之各風險項目，應負擔其風險管理責任。其主要風險管理責任為辨識風險，記錄風險，報告風險並管理風險令風險小於於風險胃納量(風險承受範圍)。第一道防線對於風險項目的管理包括運用適當的管控措施與評估以減低風險危害。
- 第二道防線之風險管理部門監控對於第一道防線風險管理之執行，提供建議或指引，並呈報風險管理會議及董事會; 法令遵循部門應確保各單位作業均遵守法令規範。
- 第三道防線則為獨立的內部稽查單位，其職責應對風險管理方法與程序是否為有效的設計與有效的執行，提供獨立的查核驗證。

氣候風險管理

氣候風險主要來自於因氣候變遷及因淨零轉型活動衍生之財務與非財務衝擊影響。滙豐集團在既有風險管理架構下，檢視傳統風險類別項目，並納入氣候風險考量，以管理氣候風險。本公司採用集團一致性氣候風險管理方法。

氣候相關之控制環節

滙豐資產管理之氣候變遷相關政策已建立管理氣候風險方法。氣候風險在短、中、長期以轉型風險與實體風險樣態呈現。氣候風險影響會依地域、營運模式、產業或資產類別之特性而異。

本公司投資團隊對於所管理資產亦有針對 ESG 風險之管控機制。此機制可協助資產管理對於投資標的進行評估或進行調整，已達成減低持有高 ESG 風險資產部位。風險管理單位執行獨立的督管作業，配合已制定之風險偏好或數值，以確保本公司所管理資產皆能符合其投資目標並遵循內部規範與法規限制。

滙豐資產管理的風險團隊對於 ESG 風險提供獨立的監管，定期審視相關風險以確保 ESG 類別產品符合其設定之投資目標。各產品會依其產品設定，訂下相關風險指標(Management action triggers)，其中亦可包含 ESG 風險指標，如該產品為 ESG 類產品。該風險指標設定並非作為投資限制使用，而是做為預先警示指標，以提供經理人該指標偏離程度。此方法可確保被管理資產維持其原始投資目標，避免偏離。

4 指標與目標 (Metrics and Targets)

溫室氣體排放之指標與目標

本公司尚未被規範揭露截至 2025 年 12 月 31 日止 12 個月之溫室氣體排放盤查資料，將依循「證券期貨業永續發展轉型執行策略」相關時間表，適時完成盤查作業，並將依規定取得第三方確信進行溫室氣體資訊揭露。

範疇一及範疇二溫室氣體盤查

本公司目前尚未被規範揭露範疇一與範疇二溫室氣體排放盤查資料，將依主管機關規定時程完成盤查並揭露確信意見書。



