



揭露環境、社會及治理 (ESG) 因素納入投資管理流程所採取作業程序及管理措施

目的

貝萊德證券投資信託股份有限公司 (以下簡稱「BIM (TW)」或「本公司」) 是一家受金融監督管理委員會 (FSC) 和證券期貨局 (SFB) 監管的證券投資信託事業 (SITE)¹。BIM (TW) 也是中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會 (SITCA) 的會員。

本文件有關 BIM (TW) 環境、社會及治理 (ESG) 因素納入投資管理流程所採取作業程序及管理措施資訊係摘錄自 BIM (TW) ESG 與氣候風險官網揭露資訊，符合 FSC《證券期貨業永續發展轉型執行策略》的要求以及 SITCA 發布的各項指導方針，特別是《中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託事業證券投資顧問事業環境、社會及治理 (ESG) 投資與風險管理作業流程暨 ESG 資訊揭露實務指引》；《中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託事業風險管理實務守則》；和《證券投資信託事業氣候變遷資訊揭露指引》。上述規定/指導方針詳述公司應準備並於網站上揭露與氣候相關之訊息。BIM (TW) ESG 與氣候風險官網揭露資訊應與本摘錄一起考慮，以便更全面地揭露與 BIM (TW) 有關氣候相關事項的治理、戰略和風險管理安排。

貝萊德的架構和業務活動

BIM (TW) 的主要活動是募集和管理證券投資信託基金，並提供全權委託投資管理和投資顧問服務。

BIM (TW) 的母公司為 BlackRock Lux Finco S.a.r.l，並經 BlackRock Inc. 透過多家控股公司持有。

BIM (TW) 的活動由其董事會 (以下簡稱「董事會」) 所管理。BIM (TW) 董事會並由永續發展委員會和風險控制委員會 (RCC) 協助。BIM (TW) 相關的政策、流程和方法也與貝萊德集團 (以下簡稱「貝萊德」) 保持一致，並在需要和適當的情況下借鑒貝萊德整體業務的專業知識。因此，除非另有說明，BIM (TW) ESG 與氣候風險官網揭露資訊中引用貝萊德的政策、流程或方法也包括 BIM (TW) 及其相關活動。

編製依據

BIM (TW) ESG 與氣候風險官網揭露資訊是根據上述相關規定為 BIM (TW) 所編製。在適當的情況下，BIM (TW) ESG 與氣候風險官網揭露資訊援引貝萊德於 [2023 年 TCFD 報告](#) 中揭露的相關內容，然該援引部分僅限與 BIM (TW) 直接相關的事項。

依據規定，公司須在每年 6 月 30 日之前準備並揭露 ESG 與氣候風險的資訊。BIM (TW) 採用揭露日前一年度的 12 月 31 日往前推算 12 個月的期間作為資訊揭露期間。

¹ Securities Investment Trust Enterprise

策略

貝萊德成立的宗旨是理解和管理投資風險，預測客戶需求，並與客戶合作實現他們的投資目標。這是貝萊德策略的核心。

氣候風險和低碳轉型帶來的經濟機會是許多貝萊德客戶的首要關注點之一。越來越多客戶詢問貝萊德如何減緩與相關風險，並抓住氣候和低碳經濟轉型帶來的潛在機會。作為受託人，貝萊德在符合投資指導原則的前提下，會考慮可能影響投資組合的相關重大風險與機會。當具有財務上重大影響時，貝萊德會將氣候資訊與其他資訊一起整合至集團內部相關的流程中，目的是在客戶授權範圍內提高經風險調整後的報酬。對於就永續和低碳經濟轉型感興趣的客戶，貝萊德提供了廣泛的投資產品、分析和研究服務，以幫助他們實現所選定的投資目標。

貝萊德理解不同客戶有不同的投資偏好和目標。貝萊德為客戶提供選擇，包括提供多樣的投資產品以幫助他們實現投資目標，並按客戶最終選擇的指示和指導方針執行。

貝萊德的投資決策、其盡職治理的議合作為和投票行為完全遵守其對客戶的受託人義務。因此，貝萊德不會做出任何影響其獨立判斷如何與發行人議合及代表客戶進行投票的行為。

氣候相關策略概述

投資方法和環境、社會及治理 (ESG) 的整合

作為受託人，貝萊德的投資方法基於三大原則：

- 瞭解客戶的投資目標並提供選擇以滿足他們的需求；
- 在客戶授予的授權範圍內尋求最佳風險調整後的報酬；
- 以研究、數據和分析為基礎。

貝萊德在整體流程中納入對財務有重大影響的永續數據或資訊，包括與氣候相關的重要數據和資訊，以及其他相關資訊，目的是提高經風險調整後的報酬。貝萊德有一套環境、社會和治理整合框架，允許不同投資團隊、策略和特定客戶任務採取多樣化的方法。與其他投資風險和機會一樣，環境、社會及/或治理因素對財務的重大影響可能因發行人、產業、產品、任務和時間範圍而異。因此，貝萊德的環境、社會和治理整合框架需要在各投資團隊中保持靈活性。

如同投資流程中的所有環節，環境、社會和治理之整合，在適用範圍內亦屬於投資團隊的責任。於評估和管理主動型基金和諮詢策略中具財務重大影響性之環境、社會及/或治理風險時，在適用的情況下，貝萊德採取與管理其他風險標準一致的方法，包括以下內容：i) 每個策略都會描述如何將對財務有重大影響的環境、社會及/或治理數據或資訊納入投資流程；ii) 由投資組合經理人負責管理對財務有重大影響之環境、社會及/或治理風險的曝險；iii) 投資團隊能夠證明他們如何在投資過程中考慮這些具有財務重大影響性的數據或資訊。

在指數型的投資組合中，貝萊德的責任是追蹤預定的參考指數。前述指數型投資組合將反映指數提供商其指數計算方法的特徵。於法規要求的情況下，貝萊德將透過以下方法評估具財務重大影響性的環境、社會及/或治理風險：i) 將之納入為投資組合選擇指數時應考量之因素，以及 ii) 與第三方指數提供商合作，對其參考指數的設計提供意見。

請參閱貝萊德的 [ESG 整合聲明](#)，以獲取更多資訊。

研究是貝萊德投資方法和流程的核心，它為貝萊德的投資決策和產品創新提供相關參考資訊。貝萊德研究有關影響經濟面、市場面和資產價格面的主要結構性趨勢，並評估這些趨勢對長期價值帶來的影響及其未來發展。其中，如何朝向低碳經濟轉型即為貝萊德重要的研究主題，因為貝萊德認為這將對總體經濟趨勢、公司財務前景、商業模式及投資組合產生一定程度的影響。

永續投資解決方案

為了滿足客戶需求，貝萊德向客戶提供多樣的永續投資策略。截至 2023 年 12 月 31 日，貝萊德在全球擁有超過 400 檔永續基金，其中涵蓋各種永續解決方案，以及客製化方案以達成客戶目標，並於永續投資平台上為客戶管理全球總計 8,020 億美元的資產。截至 2023 年 12 月 31 日，貝萊德在其轉型投資平台上已為客戶管理全球總計 1,380 億美元的資產²。

貝萊德的永續投資平台為客戶提供符合特定的投資目標和宗旨的產品。在整個平台上，產品使用環境、社會及/或治理數據和資訊作為投資組合設計的依據。其中一部分產品並在符合各該產品的投資目標下，追求達成長期永續發展成果。這些解決方案包括支持低碳經濟轉型的各種產品和策略。貝萊德永續產品框架概述如表 1.1 所示。

表 1.1 貝萊德永續投資平台

	篩選	聚焦	主題	影響力
投資方法	避免投資於公司或商業活動不符合環境、社會和/或公司治理標準的標的。	致力投資於與環境、社會和/或公司治理相關，且比重高於一般參考指標的標的。	鎖定投資於商業模式不僅受惠於永續發展趨勢，更能領導長期發展結果的主題式標的。	專注於正面、可評估且能帶來額外永續性結果的潛在機會。

² 在某些情況下，貝萊德永續投資平台下的資產同樣也符合貝萊德轉型投資平台的資產標準。因此，各該平台所包含之資產價值不應進行加總計算。

其他細節	包括使用篩選，並可能透過與特定發行人的議合來強化相關表現。	利用環境、社會及/或治理指數決定投資組合的設計和證券標的之選擇。	針對特定環境或社會主題的影響程度決定投資策略。	投資過程必須足以說明符合影響管理操作原則下有關「額外性」或「意圖性」。
------	-------------------------------	----------------------------------	-------------------------	-------------------------------------

有關貝萊德永續投資策略的更多資訊，請參見[貝萊德 2023 年 TCFD 報告](#)的策略章節。

盡職治理

盡職治理是貝萊德作為資產管理公司履行其受託責任的一種方式。貝萊德盡職治理團隊 (BIS) 在客戶與其投資的上市公司之間扮演橋樑的角色。

大多數貝萊德的客戶係為實現長期目標 (例如退休) 而進行投資。因此，BIS 長期致力於盡職治理，專注於與公司董事會和高層領導進行交流，聆聽並了解公司業務模式中的風險和財務價值的驅動因素。與往年一致，2023 年 BIS 同樣根據經驗擇選對長期財務表現至關重要之議題，與公司就五大優先主題進行議合：董事會品質和效用；策略、使命和財務韌性；促進長期財務價值創造的薪酬制度；氣候和自然資本；以及企業對社會的影響。

資訊的公開揭露，可使投資人得以評估公司如何考慮公司治理和對其業務模式具有重大影響的永續相關風險與機會，並追蹤管理階層所訂定目標的相關進展，其中包括氣候相關的風險與機會，以及在適當情況下管理層如何管理具有重要影響的自然資本和其依賴性。在 2023 年的議合行動中，BIS 團隊鼓勵公司揭露重要資訊，以幫助投資人評估這些風險。根據 BIS 的經驗，較完善的資訊揭露能夠協助投資人調整至更好的投資決策。

雖然許多資產所有者授權貝萊德的管理團隊進行代理投票，但亦有其他客戶希望能更積極地參與代理投票的過程。2022 年 1 月，貝萊德推出了 BlackRock Voting Choice，使符合條件的客戶在法律和營運可行的情況下，能夠更直接地參與代理投票。

BIS 的盡職治理方法，包括 BIS 如何對重大永續相關風險和機會進行議合，這部分已在其[區域投票政策](#)、[議合](#)以及[代理投票](#)的揭露中詳述。欲了解更多資訊，請參閱 BIS 全球[網站](#)。

風險、機會與情境分析

貝萊德體認到在全球業務中有效辨識、監控和管理氣候相關風險和機會的重要性。BIM (TW) 所面臨的氣候相關風險主要是間接曝險，這些風險將有可能影響未來的收入和支出，而非資產和負債。BIM (TW) 管理的資產屬於客戶，而非 BIM (TW) 所有。BIM (TW) 通常按資產管理規模 (AUM) 的百分比收取投資管理費。

貝萊德將持續評估氣候相關風險和機會。

氣候相關風險和機會

表 1.2 和 1.3 總結貝萊德所辨識出與氣候相關的主要風險和機會，這些風險和機會也被認為與 BIM (TW) 的業務策略相關。表 1.2 和 1.3 也說明每個風險和機會對 BIM (TW) 的主要預期財務影響。

表 1.2 氣候相關機會總覽³

機會類型	描述	主要預期財務影響
商品與服務	貝萊德認為其 8,020 億美元 ⁴ 專有的永續投資平台和 1,380 億美元的轉型投資平台，能夠盡可能滿足客戶對投資永續產品的需求	增加收入
資源效率	作為一個企業實體，貝萊德追求的策略是減少溫室氣體排放並提高貝萊德營運的效率。透過貝萊德在設備和數據中心所找到的創新解決方案提高能源效率，並利用可再生電力等低碳能源，減少貝萊德的環境足跡。	支出減少

表 1.3 氣候相關風險總覽⁵

風險類型	描述	主要預期財務影響
市場風險	市場相關風險是貝萊德尋求獲利的過程中，可能面臨的關鍵風險之一。當氣候相關風險導致資產價值波動時，可能會使貝萊德資產管理規模 (AUM) 價值下降、客戶撤資或資產重新配置至費率不同的產品，而導致投資管理收入減少。	收入減少
產品風險	貝萊德可能無法開發滿足客戶氣候相關需求的新產品和服務，且開發新產品和服務可能使貝萊德面臨聲譽損害、額外成本或作業風險。當未能成功開發符合客戶氣候相關需求的產品或服務時，可能使貝萊德面臨成本增加，並/或導致收入和盈利下降。客戶偏好的變化和/或客戶所適用法規的變化，可能會減少對貝萊德某些投資產品和服務的需求。	增加支出和/或收入減少
聲譽風險	貝萊德面臨來自不同利害關係人互相對立的需求，前述群體 (包括貝萊德營運所在地和投資的國家，以及貝萊德所服務的州政府和地方政府) 均對氣候相關問題持不同看法。這些分歧已經並將繼續增加風險，即貝萊德代表客戶在這些問題上的任何行動或不作為，都可能被不同利害關係人以不同方式看待，從而對貝萊德的聲譽和業務產生不利影響。	收入減少

³ 表 1.2 中提到的主要預期財務影響不保證能夠實現。

⁴ 這反映截至 2023 年 12 月 31 日，全球永續投資平台和轉型投資平台的資產管理價值。

⁵ 表 1.3 中列出的氣候相關風險不應被解讀為對這些風險的重要性或財務影響的描述。

	響。這些影響包括客戶撤資、贖回、終止、決定不增加投資，以及法律和政府行動和審查。	
法規風險	新的、廣泛的和/或不同的環境和永續性相關揭露要求、法規、指引或稅負，可能會增加貝萊德的合規成本或被要求改變業務或營運活動。此外，新法規或指引可能影響客戶的投資策略或資產配置，亦將對貝萊德產生不利影響。	增加支出和/或收入減少
實體風險	貝萊德位於全球的辦公室可能會受到不利氣候事件的影響；但由於貝萊德多數的辦公設施是租賃的，並且在選址過程中會評估實體風險，因此直接的財務影響有限。此外，貝萊德並有投保相關保險，有助減緩實體氣候風險的潛在財務影響。另貝萊德亦建立營運持續計劃，以確保在業務中斷（包括實體氣候風險所帶來的營運中斷）時保持業務運作。此部分之內容須同步參考以下情境分析的說明。	增加支出

氣候情境分析

貝萊德已執行集團範圍的氣候情境分析，藉此了解在各種碳排情境下，氣候相關的轉型和實體風險對貝萊德業務策略潛在的短期、中期及長期影響。雖然目前子公司層面的情境分析尚未完備，但貝萊德將持續發展情境分析的相關方法。貝萊德的氣候情境分析概述如下；這應與貝萊德情境選擇、影響評估和情境分析的結論，以及情境分析在演練中固有的侷限性一起考慮，詳見[貝萊德 2023 年 TCFD 報告](#)。

氣候情境分析使組織了解氣候變遷所帶來的實體和轉型風險及機會，並了解其隨時間推移將如何影響組織的業務和營運。雖然氣候情境分析並非用以預測未來，但使組織得以探索氣候變遷可能的結果、所依據的假設前提以及可能導致這些結果的行動或事件。

貝萊德的氣候情境分析包括考慮氣候相關的轉型和實體風險對貝萊德管理資產的影響，同時也包含由 BIM (TW) 所管理的資產。貝萊德利用由綠色金融體系網路 (NGFS) 和聯合國政府間氣候變化專門委員會 (IPCC) 所提出的情境進行分析，其中 NGFS 的情境包含評估實體和轉型風險的分析方法，而 IPCC 的情境則主要側重於評估實體風險。

氣候情境分析的結果顯示，貝萊德多元化的平台和提供客戶選擇的承諾為其商業模式創造了靈活性，這將有助於貝萊德應對轉型和實體氣候風險的韌性。除貝萊德的資產管理規模 (AUM)、相關收入和利潤將可能受到氣候變遷的影響外，分析結果亦指出貝萊德至 2050 年於各情境下將可能面臨的挑戰、風險和機會。

風險管理

貝萊德的核心信念係透過嚴謹的風險管理提供高品質的資產管理服務，此信念是貝萊德不可或缺的一部分。貝萊德採用三道防線來管理客戶投資組合中的投資風險。

貝萊德的投資團隊及業務管理單位為主要的風險承擔者，或稱第一道防線。投資組合經理人及研究分析師負責評估重大風險及機會，包括在相關情況下，如同考量與投資相關的其他潛在重大經濟問題，評估對產業或公司有財務重大影響的環境、社會及/或治理風險。

貝萊德的風險管理部及法務部與法令遵循部作為風險管理框架的第二道防線。風險管理部負責貝萊德的投資及企業風險管理框架，包括對永續相關投資風險的監督。風險管理部持續評估投資風險，包括具有財務重大影響的永續相關風險，作為常規風險管理流程的一環，並在適用情況下，於與投資組合經理人的定期審查中進行評估。前述評估有助於確保充分理解及審慎處理該等風險，並確保該等風險與客戶的目標維持一致，以輔助第一道防線的監控。風險管理部亦設有專門的永續風險小組，與風險管理人員及業務部門合作，監督整個平台的永續風險。

第三道防線為貝萊德的內部稽核部門，扮演內部守門員的角色 (assurance function)。內部稽核負責獨立評估貝萊德內部控制環境的充足性及有效性，以精進風險管理、控制及治理流程。

風險管理政策

風險管理部為 BIM (TW) 投資風險和交易對手信用風險管理政策的主責部門，並負責執行本公司的風險管理框架。該政策整合永續風險，定義投資風險管理框架以及風險管理部所採用的方法論，以妥適管理 BIM (TW) 所管理的基金中可能產生的投資風險。風險管理部每年或於必要時審查及修訂該政策。該政策係由 BIM (TW) 董事會核准後實施，其後續修訂則由 BIM (TW) 風險控制委員會 (RCC) 核准。

氣候風險 - 辨識

BIM (TW) 藉由監控與特定被投資對象活動直接相關的環境、社會及/或治理數據或資訊，以辨識對財務具重大影響的永續風險。該等發行人層面的風險可以彙整至產品層面，從而辨識可能導致投資組合產生相對預期報酬損失之直接及間接永續風險。

氣候相關風險包括：

- **轉型風險**：轉型至低碳經濟的相關風險。無論是政策、技術、市場或聲譽風險，都是由於為減緩氣候變遷而向低碳經濟調整所引發的風險。
- **實體風險**：因氣候變遷產生實體影響的相關風險。實體風險源自氣候變遷的實體效應，該等效應可以是立即性或長期性效應。例如，頻繁且嚴峻的氣候相關事件可能會影響產品與服務及供應鏈。

氣候風險 - 評估

氣候風險係根據投資組合目標及投資流程進行評估，且該評估已納入既有風險管理框架，並考量具財務重大影響的氣候風險與其他投資風險的交互作用。

氣候風險 - 管理及監控

如前所述，貝萊德的投資團隊及業務管理單位為主要的風險承擔者，或稱第一道防線。貝萊德的風險管理部作為風險管理框架的第二道防線。風險管理部持續評估投資風險，包括對財務產生重大影響的環境、社會及/或治理風險（包括投資組合層面的碳排放強度曝險等氣候風險），作為常規投資風險管理過程的一環，並於適用時，於與投資組合經理人的定期審查中進行評估。於適用時，基於投資目標或基金指引，根據客戶的選擇，討論重大氣候風險。

貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理。台北市信義區松仁路 100 號 28 樓。電話:(02)23261600。

© 2024 BlackRock, Inc. 或其附屬公司版權所有。BlackRock®乃 BlackRock, Inc., 或其附屬公司的註冊商標。