



BARINGS

台灣 ESG 揭露

2026

截至2026年6月30日



目錄

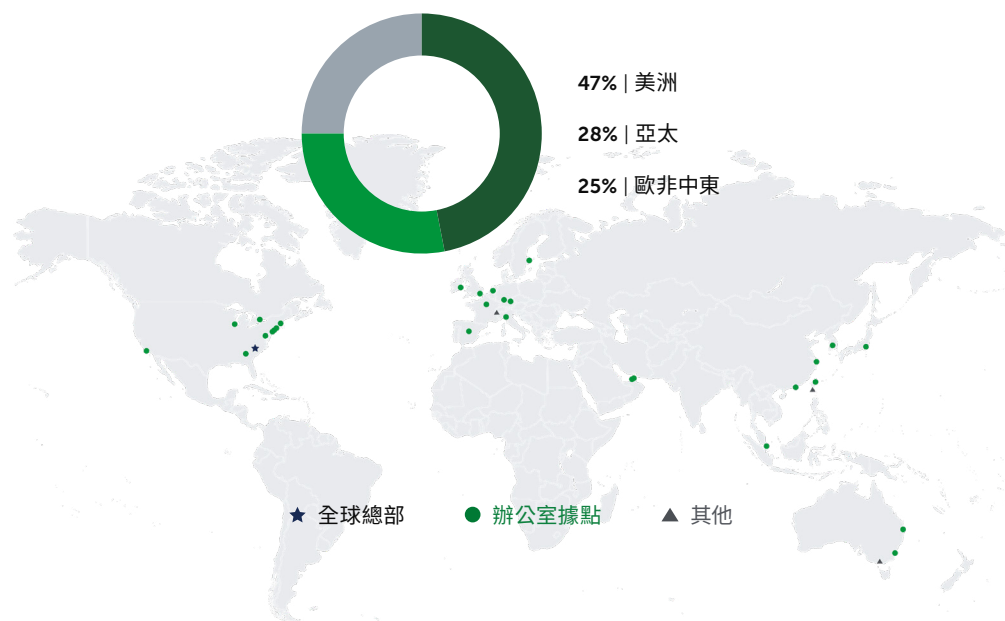
霸菱概覽	3
霸菱永續發展與 ESG 推動之治理架構	4
風險管理	7
將 ESG 納入投資流程	11
透過 ESG 整合與盡職治理守護長期價值	13



霸菱概覽

霸菱為一家管理4,817億美元*資產、並以另類資產為核心的全球資產管理公司，致力與機構、保險及財富客戶合作，透過靈活的金融解決方案為領先企業提供支持。作為美國萬通(MassMutual)旗下的子公司，並獲MS&AD進行少數股權投資，霸菱旨在善用其環球規模，透過信用資產、實物資產、資本解決方案及新興市場的投資能力，為投資者實現超額報酬。

資產管理規模



4,817億美元
資產管理規模

1,400+
外部客戶數目

2,000+
遍布全球的投資專家

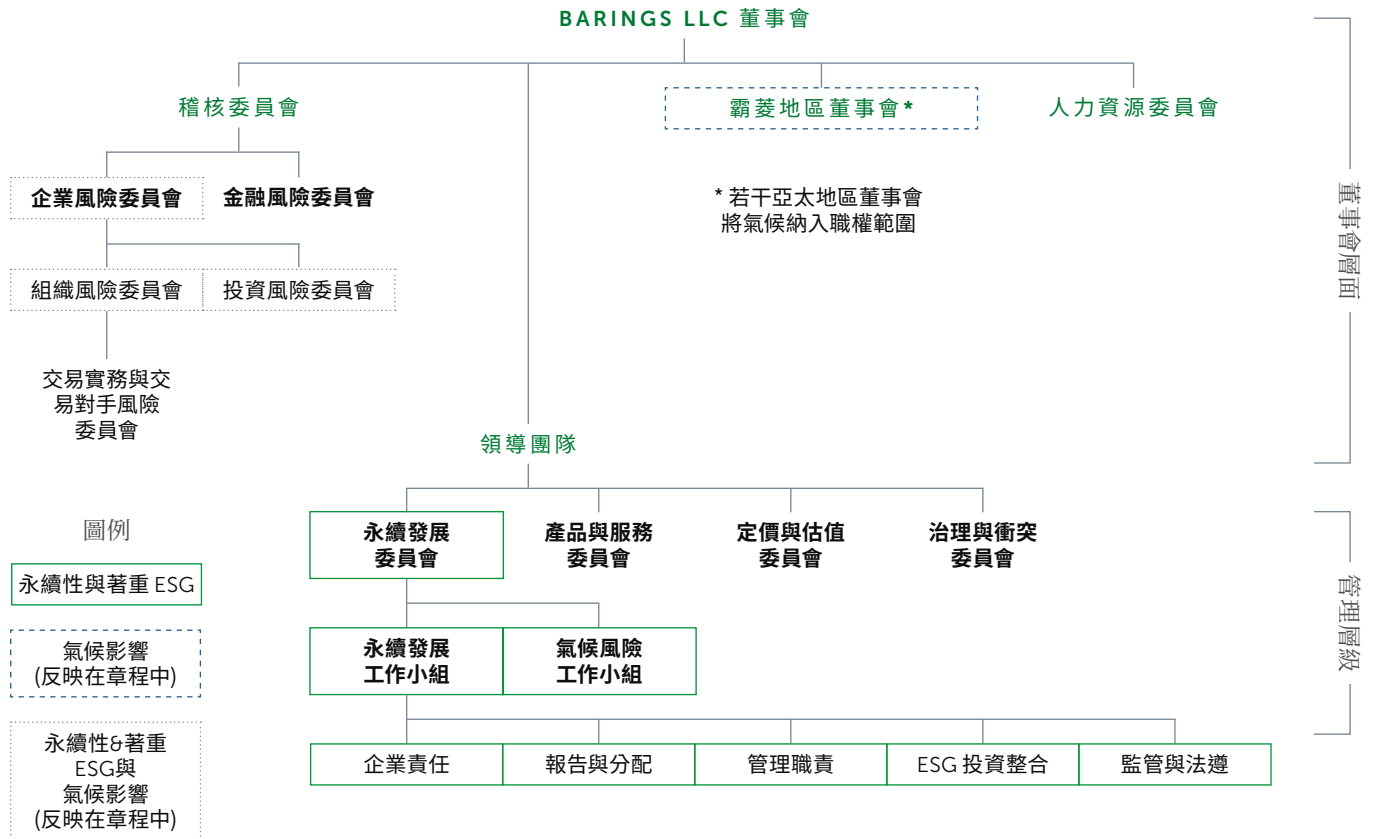
僅包含替第三方、外部管理的資產規模。

除非另有說明，否則所有數據均截至2026年3月31日。顯示的資產以美元計價。由於四捨五入，百分比可能不等於 100。

霸菱永續發展與 ESG 推動之治理架構

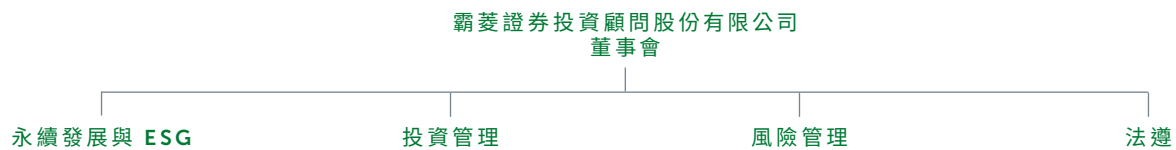
下圖呈現並說明支援本公司盡職管理實務之治理架構及資源配置機制

霸菱 ESG 及氣候相關組織架構



下圖為霸菱證券投資顧問股份有限公司(Baring SICE (Taiwan) Limited)的治理結構概覽。

霸菱證券投資顧問股份有限公司每一季都會向董事會報告 ESG 相關投資和風險管理的執行情況。



霸菱在公司層面的永續發展監督方法如下。

霸菱在公司層面的永續發展監督方法如下。

利害關係人小組



永續發展委員會

霸菱現行之永續發展委員會於 2021 年 4 月正式成立並訂定章程。永續發展委員會負責監督全球永續政策，以及霸菱之 ESG 整合與盡職管理相關策略。該委員會每季至少召開一次會議，以討論重要議題，並確保符合其所參與之永續相關會員資格與承諾。

永續發展委員會由資深主管組成，包括全球投資共同主管、企業風險、法遵及通路負責人，以及中央永續發展與 ESG 團隊。委員會成員中有三位亦同時為領導團隊成員，分別為全球共同投資長與全球客戶團隊主管。為確保委員會之監督具全面性與有效性，其成員組成已於 2023 年 12 月依據霸菱更新後之組織架構重新調整。這項變化包括透過兩名高階主管整合投資團隊的報告關係。我們相信，此種兼具專業、經驗與資歷的組成，能有效監督霸菱在全球落實包括管理工作在內的永續發展實務項目。永續發展委員會成員如下：



SARAH MUNDAY

董事總經理
永續發展與 ESG 主管(主席)



MARTIN HORNE

董事總經理
全球共同投資長



DAVID MIHALICK

董事總經理
全球投資團隊共同主管



JON MILLIN

董事總經理
全球客戶團隊主管



JANE KIM

投資組合解決方案
暨 ESG 分析主導



MELISSA LAGRANT

董事總經理
法遵長



TREY STENERSEN

董事總經理
企業風險主管



BILL DOYLE

資深董事
法務部門助理總法律顧問

永續發展工作小組

霸菱設有四個永續發展工作小組，並向永續發展委員會負責報告。永續發展工作小組的目的在於推動以長期永續發展為重點的專案，包括但不限於：協調公司層級的環境與社會相關工作、制定 ESG 投資整合工具與政策、推動外部合作夥伴關係與會員參與，以及相關報告作業。各工作小組由來自不同地區與市場之投資及營運團隊代表組成。此架構有助於促進跨業務協作、鼓勵最佳實務分享，並提升團隊間溝通與一致性。

永續發展委員會



ESG 投資整合 &
盡職管理



資訊揭露 &
產品銷售通路



企業公民責任



監管與法遵



風險管理

霸菱之企業風險管理架構，旨在有效辨識並管理可能對本公司達成策略目標、管理客戶資產或維持營運能力造成重大影響之風險、潛在事件及趨勢。此亦包括自營運及投資管理角度所辨識之任何氣候相關風險。霸菱之主要風險於每季風險委員會中進行檢視與監督，可概分為三大類：策略與業務、財務及營運。凡辨識出之重大氣候相關風險，將視情況提報升級，例如由 ESG 投資整合與盡職管理工作小組或氣候風險專案小組進行提報；必要時亦可能透過企業整體風險管理架構及委員會體系進一步升級處理。我們已運用氣候相關風險之情境分析，期能於風險管理及/或投資流程中，更全面地納入相關考量。除此之外，投資團隊亦可透過由投資組合解決方案與分析(PSA)ESG 團隊開發或共同開發之各項 ESG 數據與分析工具，自下而上辨識氣候風險。

背景說明

董事會對霸菱之風險及風險管理流程之監督負有最終責任。就誠信標準、風險管理及內部控制而言，董事會轄下審計委員會負責行使對風險管理流程之非執行性監督。

執行長及領導團隊作為主要執行委員會，負責定期檢視本公司之主要風險。此包括確保各法人的相關業務領域均有持續監控並通報相關風險與控制措施。執行委員會亦負責監督個人行為，以確保其符合霸菱之企業文化與核心價值。

行政總管理長負責霸菱之風險與控制架構。風險與控制之獨立監督、監控與報告，係由企業風險管理全球主管在風險管理職能團隊支援下執行。

治理架構

正式治理係透過一套委員會架構提供，聚焦於本公司核心之投資、交易、法規/法遵及營運活動。風險與治理委員會由投資及業務主管擔任主席，並由風險團隊提供風險監控與監督支援。各委員會成員涵蓋公司內不同職能之同仁，以多元職能視角共同參與風險監督與管理。

架構

霸菱採行三道防線模式。維護霸菱之文化為全體員工共同之責任。

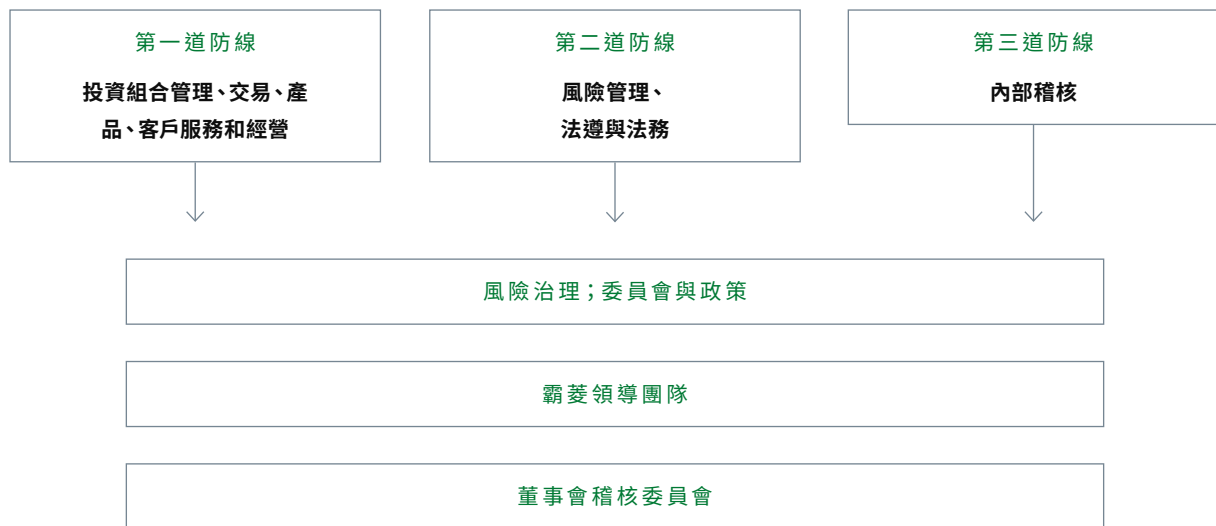
第一道防線係由各業務職能本身，以及橫跨投資團隊與營運部門之各級直線經理人所構成，以防範不利結果發生。各業務領域主管負責主導辨識其領域內潛在風險，並建置及維持適當控制措施，以降低相關風險。

第二道防線由控制與監督職能補強，包括風險管理、法遵及法務等部門。法遵監控計畫會檢視相關關鍵流程之實際運作是否符合監管規範及客戶授權要求。

內部稽核提供對控制措施運作情形之事後且獨立之確認，構成第三道防線。內部稽核計畫包括檢視風險管理流程，並提出改善控制環境之建議，另輔以外部查核人員提供之外部保證。

職責範圍

風險管理為霸菱獨立運作之職能，旗下擁有具豐富經驗且互動緊密之團隊，負責投資風險、交易對手風險、模型風險、營運風險及業務韌性等事項。風險管理職能具全球布局，風險專業人員分布於夏洛特、倫敦、波士頓、都柏林及新加坡。



投資風險管理

投資風險職能隸屬於霸菱第二道防線之企業風險管理團隊。該團隊透過檢視與監督霸菱於公募市場及私募市場之投資組合，包括績效、投資組合配置及壓力測試等，補強由投資團隊執行之第一道防線風險管理。投資風險團隊亦監督多項風險政策，包括流動性管理政策、內部風險限額監控制度等。投資風險團隊並與公司內其他團隊合作，以確保關鍵風險監控面向獲得充分涵蓋，包括 PSA 團隊等。於市場危機期間(例如總體事件、天然災害、特定市場事件)，第二道防線之投資風險團隊亦會彙整直接與間接曝險，並向高階管理層及投資團隊通報公司可能承受之曝險，以利啟動必要之改善計畫。投資風險主管主持每季之全公司投資風險委員會(IRC)，就投資風險團隊所監控事項及當前市場事件進行議題討論與升級處理。IRC 由資深投資團隊管理階層出席，除主動討論新興風險外，亦檢討投資組合活動、市場事件及主題式檢視之經驗與啟示。

風險辨識

霸菱之第一道防線負責風險辨識。一般而言，當組織內辨識出風險時，風險負責人將與風險團隊合作，釐清並記錄該等風險。於本揭露之「政策與背景說明」中有關本公司投資信念與盡職治理方法之內容，我們說明了與發行人層級氣候相關風險之辨識與管理有關之 ESG 整合及議合方式；同時亦說明如何運用由上而下之情境分析，以辨識國家及產業層級之氣候相關風險。任何情境分析之重要發現，皆會於內部分享，包括與BETR 團隊分享。

投資團隊於盡職調查及投資研究流程中，辨識並評估投資組合之重大ESG風險。當該等風險經辨識並評估為對個別投資組合具有財務重大性時，永續風險及其因應措施將直接納入相關投資與風險分析。投資團隊亦會運用壓力測試，以期辨識可能導致投資組合遭受重大損失之極端事件。

更廣泛之風險管理

霸菱之風險管理計畫包含風險胃納架構，涵蓋本組織所面臨之主要風險。氣候風險專案小組已於此架構下考量關鍵氣候相關風險，包括自營運及投資風險角度所面臨之實體風險與轉型風險。

霸菱風險團隊與風險負責人合作，就已定義之風險訂定量化衡量指標與容忍門檻，作為持續監控之依據。當相關指標接近預設門檻時，即會標示該風險，供業務單位及風險團隊評估是否介入，並進一步釐清指標逼近門檻之原因，以及應採取何種措施以因應並降低風險。

該等風險胃納聲明將定期更新，而用於持續監控之衡量指標亦會按季檢視與評估。永續發展與 ESG 團隊負責監控與 ESG 評分、議合活動、對外報告表現及營運溫室氣體排放相關之指標。

投資團隊於資產類別/投資組合層級辨識並評估潛在ESG風險。其後，風險降低措施，包括但不限於議合/積極所有權行動，得視適用性與適當性，納入個別投資組合之相關資產配置與風險分析中。

此外，霸菱之法務與法遵團隊會監控我們營運所在各司法管轄區之氣候相關監理發展。我們持續追蹤任何可能制定之新氣候相關法規，或可能採行之新解釋、裁定或監管規定，包括規範我們得投資標的類型之相關規定。

營運風險之辨識與管理

營運風險職能負責維護霸菱之企業風險分類、風險胃納架構及風險儀表板，並促進對公司主要風險之固有風險與剩餘風險、控制措施有效性及風險胃納水準進行標準化評估。此等風險評估係綜合質化與量化因素進行，包括但不限於營運風險事件、關鍵績效指標及其他衡量指標，並結合與其他控制職能之協作；相關風險及胃納水準至少按季由相關風險委員會檢視、質詢並核准。

就治理與監督而言，由全球營運風險主管主持之營運風險委員會，為負責監督此一架構及討論、升級營運風險之主要論壇。霸菱營運風險團隊亦參與公司內其他風險及非風險相關會議，涵蓋全球與在地層級，以確保營運風險活動及相關風險之透明度與連結性。



業務韌性

霸菱業務韌性計畫之首要目標，是於發生營運中斷或不可預見事件時，確保全體員工之安全。在此前提下，其次要目標為支持業務目標，確保公司能夠預見、準備、回應並適應漸進式變化及突發中斷。公司於重大營運中斷事件後之復原時間目標為 24 小時。

霸菱業務韌性計畫係依循英國 Business Continuity Institute 之「最佳實務指引」建置。霸菱業務韌性主管為 Business Continuity Institute 認證會員，並為 Investment Association 營運韌性委員會成員。

霸菱維持一套涵蓋公司所有重大營運領域之業務韌性計畫。該等計畫詳述維持關鍵營運所需之資源、地點及技術。為驗證霸菱業務韌性計畫之有效性，公司每年均執行一系列測試與驗證演練。

霸菱了解營運中斷事件將不時發生，因此針對多種事件與情境進行規劃與測試。為降低相關影響，我們採行以下韌性策略。

- 替代工作安排：遠端工作為本公司主要之替代工作策略，並已擴大擴及至全球員工。
- 韌性資訊科技基礎設施：霸菱之資訊科技基礎設施與技術採韌性架構設計，以避免單點故障。
- 工作移轉：由於員工分布全球，當單一地點發生中斷時，相關業務活動與人員得移轉至其他地點。

霸菱證券投資顧問股份有限公司

霸菱證券投資顧問股份有限公司（以下稱「本公司」）已特別制訂適用於本公司管理或分管理的全權委託投資帳戶（「DIA」）的 ESG 風險管理政策。本公司的資深高階主管對確保在公司內部實施適當的風險管理流程負有主要責任。

霸菱的投資團隊以及投資組合解決方案與分析部門可使用一系列 ESG 監測工具和分析技術，確保監測和報告投資組合中的相關永續發展風險，且符合監管規定。

每季將編寫一份風險報告並提交公司董事會。風險管理職能部門認為 DIA 的風險狀況（包括相關的 ESG 風險）與設定的限額（如有）不一致，或認為風險狀況將出現與設定限額不一致的重大風險時，將會每一季或及時通知公司。

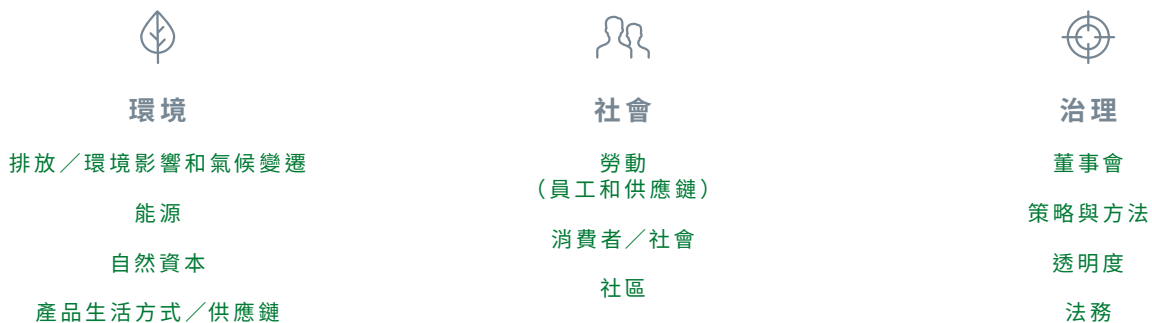
公司董事會還將每年審查和批准 ESG 風險管理政策的充分性和有效性。

將 ESG 納入投資流程

在霸菱，我們致力於在各項資產類別的投資流程中納入ESG相關分析，作為為客戶爭取投資報酬最大化目標的一環。我們的方法建立於以下理念：降低 ESG 風險並掌握ESG機會，可能有助於我們依據客戶的投資期間，達成其所期望的風險調整後報酬。我們的投資專業團隊具備產業與部門專業，可在整體投資分析過程中，辨識其所涵蓋各項投資之重大 ESG 風險與機會。相關專業人員可接受ESG整合相關訓練，並於適當情況下運用第三方ESG數據與研究支援其ESG分析工作。依我們的經驗，此一作法使其最能直接就所研究之發行人執行 ESG 整合。我們認為，聚焦於財務重大資訊的 ESG 投資分析可強化投資流程，因其有助於辨識與投資相關的風險與機會。永續發展與 ESG 團隊則提供主題專業知識、訓練、架構、政策與程序，以及其他資源，以支援對該等重大 ESG 因素之投資分析。

若客戶就ESG議題提出額外偏好，我們會在可行範圍內納入客戶意見。若無法辦理，例如既有之集合型投資產品，我們將與客戶討論其他替代方案，例如全權委託帳戶，以期達成客戶目標。

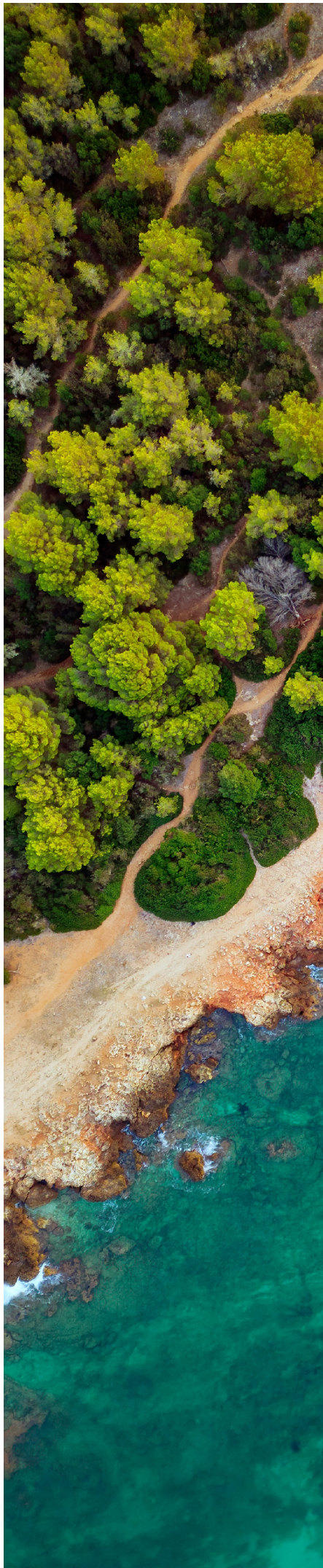
除其他因素外，我們的投資專業人員亦會將各項重大 ESG 風險與機會納入投資分析。相關議題係參考外部架構與承諾，例如 SASB、ISSB、聯合國全球契約，以及PRI、TCFD 等其他揭露架構，內容包括：



霸菱證券投資顧問股份有限公司

多元資產投資團隊（「MA」）在全球各地投資股票和固定收益市場，採用戰術性資產配置方式追求預定報酬。在投資流程的研究、投資組合管理和風險監控三個層面都納入了 ESG 資訊因素。所有帳戶的研究和風險監控層面都納入了 ESG 因素，而在基金選擇過程中，由於客戶的需求，某些單獨委託項目也會額外考慮 ESG 因素。

MA團隊主要負責ESG整合流程的執行。憑藉投資團隊的專業知識與持續研究，能有效進行 ESG 分析，辨識潛在風險與投資機會。同時，MA 團隊亦結合霸菱整體投資資源，包括其核心研究平台—投資策略論壇(Investment Strategy Forum, ISF)，以及提供 ESG 風險分析的 PSA 團隊。ISF 為全公司層級的研究平台，整合各投資專業團隊的觀點與研究成果。



投資流程

ESG 納入研究流程

ISF 會議約每月召開一次，針對以下面向進行研究：股票、總體經濟、公開市場、私募市場及投資組合策略。

ISF 股票研究 (ISF EQUITY RESEARCH)

ISF 股票小組從國家、產業及投資風格層面進行研究，其股票配置偏好亦反映於 ISF 資產配置矩陣中。

在國家與產業層面會納入 ESG 相關數據，包括：

各地區與產業對 MSCI ACWI (全球指數) 碳足跡的貢獻
對於常被視為具負面 ESG 影響產業 (如菸草、武器) 的營收曝險
ESG 市場估值溢價 (例如 ESG 本益比溢價)

整體而言，ESG 分析為影響 ISF 股票配置建議的重要因素之一。

主題式投資

MA 投資組合管理團隊會辨識受惠於 ESG 長期趨勢的主題式投資機會，例如人工智慧、潔淨能源及智慧電網，並比照其他投資主題採用相似的評估面向進行研究，包括基本面或技術面催化因素、評價與風險指標、流動性等。其後，相關建議將提交至每週 MA 投資會議，由投資組合經理人討論並評估該等交易構想之適切性。

投資組合管理

內部基金

在 MA 團隊配置至內部基金或策略之情況下，將適用各該投資團隊之 ESG 政策。

ESG 風險監控

MA 團隊監控每個投資組合的 ESG 特徵，包括 ESG 風險概況和碳排放概況。對 MA 投資組合的 ESG 分數進行檢討，並且參照歷史水準和相應基準進行比較。該流程監控投資組合對 ESG 相關風險的積極立場，基金經理人將其納入投資組合管理決策中，以期在進行風險調整後得到最大報酬。

透過 ESG 整合與盡職治理守護長期價值

為了在長期內為客戶追求更佳的風險調整後報酬，我們持續將氣候風險、氣候機會，以及客戶所辨識之其他優先議題納入考量。我們透過分析與監控具財務重大性的 ESG 因素(包括氣候變遷)，並於投資分析師認為適當時，就相關風險與機會與被投資對象進行議合。發行人若能提升資訊揭露與實務作為，將有助於降低具財務重大性的風險，並可能對環境與社會成果帶來正面貢獻。

我們有意識且審慎的 ESG 整合與盡職治理作法，係建立於取得相關資料之基礎上。我們持續透過私募市場專屬的 ESG 問卷，以及其他資產類別所採用的 ESG 服務供應商，擴大 ESG 資料涵蓋範圍。

我們亦進一步強化對客戶偏好的理解與落實方式，尤其是透過新導入之技術平台加以支援。

代理投票

多元資產投資團隊(MA)與霸菱其他相關投資團隊，凡於具備表決權之情況下，均會執行代理投票。

我們的代理投票作法係依據 [霸菱全球代理投票政策](#) 所訂定。所有股票部位均會每年檢視一次，以納入我們的代理投票作業範圍。此政策適用於所有相關基金，因此我們並無個別基金專屬之投票政策。然而，在某些情況下，對於全權委託帳戶，我們可依客戶政策執行，而不必採用霸菱自身政策。

一般而言，凡我們對客戶代理投票具裁量權者，均會依據第三方代理投票研究機構之建議，或於無建議時依其指引進行投票，並納入 ESG 研究。若研究機構未提供建議，或其指引未涵蓋特定議題，則相關代理投票案件將按個案進行分析。為監控持股與表決權，霸菱委任第三方機構負責自保管銀行接收選票，並通知我們相關股東會資訊。霸菱亦會將該等選票與我們所持部位進行核對，持股資料亦同步提供予該服務機構。此外，我們亦定期就代理投票服務供應商進行服務檢視。

於某些情況下，為符合客戶最佳利益，我們可能會選擇就代理投票做出與研究機構建議不一致之決定；或在研究機構未提供建議時，採取與其指引不一致之投票立場。霸菱得視情況全部或部分不依循研究機構之建議或指引而行使投票。

目前，集合型帳戶之客戶尚無法直接行使投票；惟對於全權委託帳戶，客戶可選擇自行投票，及/或就特定投票事項推翻霸菱之判斷。

相關程序之設計，旨在確保任何與研究機構建議或指引不一致之投票決定，均係基於客戶最佳利益，而非出於任何重大利益衝突。另在某些情況下，霸菱亦可能不行使代理投票，包括但不限於：我們已有未成交之賣出委託、於股東會召開時已不再持有相關股份，或就海外股票投票之成本高於客戶可獲得之潛在利益等情形。另須說明者，霸菱旗下各投資公司均未從事股票出借。

我們每半年依採購供應商管理所提供之問題清單，進行服務檢視。服務檢視內容包括控制程序、管理階層異動、資料儲存，以及任何可能相關之即將實施變更或解決方案等討論事項。就代理投票服務之正確性監控而言，我們的團隊每日執行多項檢查，以確保所有代理投票均已收到、送出並獲接受。除我們自身之檢查外，服務供應商亦設有完整控制機制，包括專責之內部控制與稽核團隊，並與各部門合作，以協助確保建立適當之控制水準，並評估各業務單位之風險。

霸菱為一家管理4,817億美元*資產、並以另類資產為核心的全球資產管理公司，致力與機構、保險及財富客戶合作，透過靈活的金融解決方案為領先企業提供支持。作為美國萬通(MassMutual)旗下的子公司，並獲MS&AD進行少數股權投資，霸菱旨在善用其環球規模，透過信用資產、實物資產、資本解決方案及新興市場的投資能力，為投資者實現超額報酬。

霸菱證券投資顧問股份有限公司 獨立經營管理 一百一十四年金管投顧新字第零零捌號

地址：台北市信義區信義路五段7號55樓A室(台北101大樓) 電話：0800-062-068

本刊物所載的任何預測是基於霸菱在編製當日對市場的意見，視乎許多因素而定，如有更改，恕不另行通知。任何預計、預估或預測未必代表未來將會或可能出現的表現。投資涉及風險。投資價值及所得收益可升可跌，霸菱或任何其他人士不作保證。過往表現不一定反映未來績效。本文件所載的任何投資績效、投資組合構成或例子僅供說明用途，並非任何未來投資績效、未來投資組合構成或投資的指引。任何投資的構成、規模及所涉及風險可能與本文件所載的例子存在重大差異。概不聲明投資將會獲利或不會產生虧損。在適當情況下，貨幣匯率的變動可能對投資價值產生影響。有意投資者應閱讀發售文件(如適用)，以了解本文件中討論的任何基金/策略的詳細資訊和特定風險因素。

Barings是Barings LLC及其全球附屬公司的全球資產管理和相關業務的品牌名稱。Barings Securities LLC、Barings (UK) Limited、Barings Global Advisers Limited、Barings Australia Pty Ltd、Barings Japan Limited、Baring Asset Management Limited、Baring International Investment Limited、Baring Fund Managers Limited、Baring International Fund Managers (Ireland) Limited、Baring Asset Management (Asia) Limited、Baring SICE (Taiwan) Limited、Baring Asset Management Switzerland Sarl 和 Baring Asset Management Korea Limited均為Barings LLC(各自為“附屬公司”)擁有的附屬金融服務公司。一些附屬公司可能充當其他一些附屬公司產品和服務的介紹人或分銷商，並可能因此而獲得費用。

不構成要約：本文件僅供資訊用途，概不構成在任何司法管轄區買賣任何金融工具或服務的要約或邀請。在編製本文件所載資料時，並未考慮可能接收本文件人士的投資目標、財務狀況或具體需求。本文件不是也不得被視為投資建議、投資推議、投資研究或關於任何證券、商品、投資或特定投資策略的適用性或適當性建議，且不得被解釋為預測或預測。

除非另有說明，本文件所載觀點均為霸菱的觀點。這些觀點是基於編製文件當時的事實，本著真誠的態度而提出，有可能發生變動，恕不另行通知。個別投資組合管理團隊可能持有與本文表達的觀點不同，並可能為不同的客戶做出不同的投資決策。本文的部分內容可能是以相信可靠來源的資料為基礎。霸菱已盡一切努力確保本文件所載資料實屬準確，但概不就資料的準確性、完整性或充分性作出任何明示或暗示的聲明或保證。

本文件中概述的任何服務、證券、投資或產品可能不適合潛在投資者或在其司法管轄區內可用。

版權和商標

版權所有©2025 Barings。本文件的資訊可供個人使用，但未經霸菱的同意，不得更改、複製或發送。

BARINGS的名稱和標誌設計是霸菱的商標，並在美國專利及商標局和世界其他國家註冊。保留所有權利。

詳見霸菱網站 [BARINGS.COM](https://www.barings.com)

截至2026年3月31日

TW26-5562502