

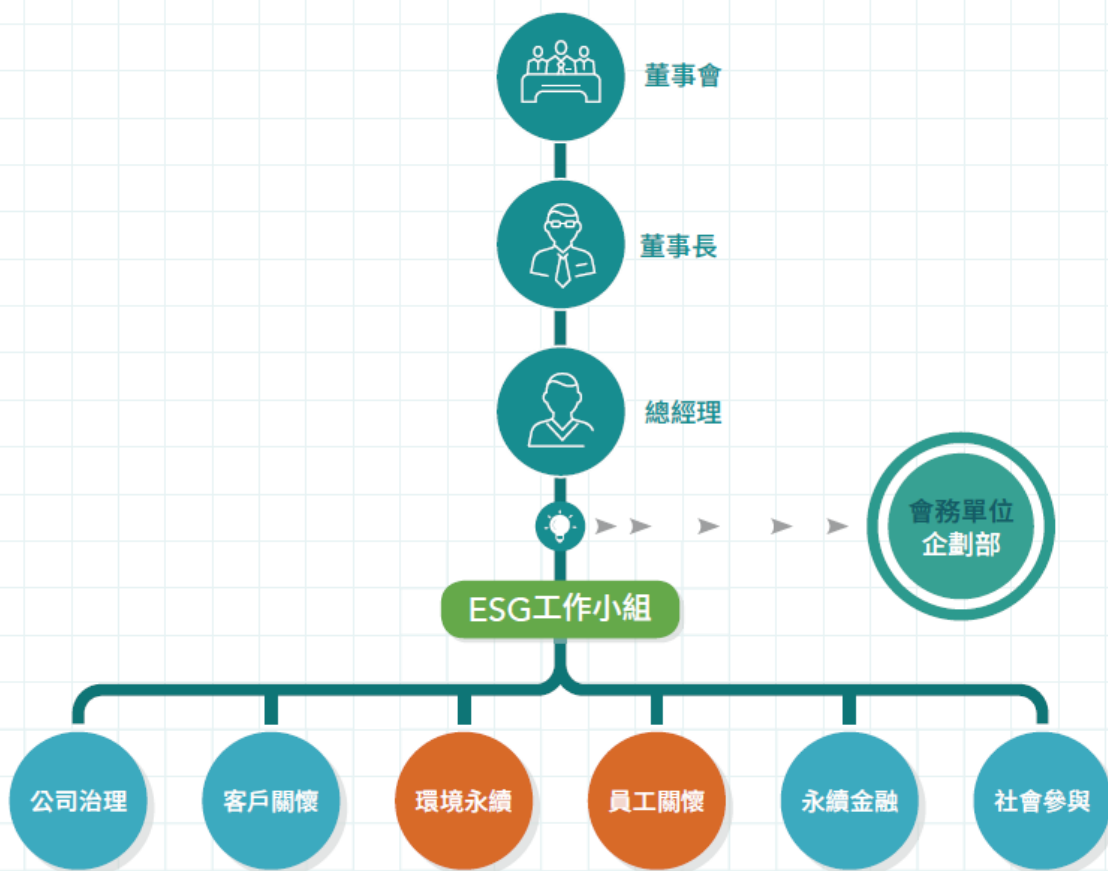


中國信託證券投資信託(股)公司

2025 年度氣候風險管理資訊

本章節摘自本公司 2025 年永續報告書第 40 頁、42 頁至第 56 頁及第 70 頁
(第一版於 2026/6/30 上傳；第二版於 2026/8/26 上傳)

治理



氣候與自然議題治理

中信投信依循金控母集團之腳步，逐步深化對於氣候議題之掌握，並納入對自然議題之治理。本公司氣候議題由董事會擔任最高治理單位，並由風險管理委員會與 ESG 工作小組主要參與管理及執行，各單位職責如下表；針對自然議題治理，係參採中信金控 ESG 執行小組環境永續面向下 TCFD 及 TNFD 專案編組，其治理架構說明請參閱中信金控「2025 氣候暨自然報告書」。

◆ 組織對應職責

組織	職責	開會頻率
董事會	氣候變遷風險與機會議題的最高督導單位，負責審視氣候相關風險管理之執行情形。	每年至少一次
風險管理委員會	審視相關風險管理之執行情形，並向董事會反應執行情形，提出必要之改善建議。	每月
ESG 工作小組	依「公司治理、客戶服務、環境永續、員工關懷、永續金融、社會參與」六大面向，偕同各專責部門訂定年度永續發展計畫與目標。	每季



人權議題與在地社區議合

• 人權議題議合

中信投信於人權議題議合上，秉持遵循營運據點所在地法規及國際人權規範之原則，致力保障員工合法權益，並持續與利害關係人溝通合作，以營造多元、開放、平等且免於騷擾的職場環境，除將多元人權議題納入《員工行為準則》，作為全體同仁共同遵循之依據外，亦建立完善且具公正性的申訴與救濟機制，透過明確調查流程與跨部門組成之人資申訴委員會，確保員工在遭遇不法或不當對待時其權益能獲得即時且適切的回應與保障；在職業安全與健康方面，依循相關法規建置完整管理制度與預防措施，並透過定期教育訓練與風險評估，強化職場安全意識，同時積極關注員工心理健康與多元需求，藉由員工協助方案 (EAP) 提供專業諮商資源，支持員工及其家庭面對壓力與挑戰，持續深化與員工之雙向溝通與議合，打造兼具安全、健康與包容性的永續職場環境，進一步強化組織韌性與長期發展基礎。

• 投融資企業議合

行動主體	議合對象	議合議題	議合對象回應
中信銀行 台灣人壽 中信證券 中信投信	U公司	是否有針對生物多樣性維護或自然環境負荷，擬定策略和方案？	U公司發布由董事長簽署的《生物多樣性暨不毀林承諾》，展現企業對生態保護的承諾，並進行生物多樣性風險評估；針對中高風險採取「避免」與「最小化」措施，降低生態衝擊。同時透過兩大行動強化價值鏈管理：(1)舉辦「綠獎」，號召供應商共同獎助NGO團體投入生態保育專案；(2)將生物多樣性及不毀林要求納入供應商行為準則與自評問卷，確保供應鏈落實生物多樣性風險管理。
中信銀行 台灣人壽 中信證券 中信投信	F公司	生物多樣性議題揭露邊界、是否有針對生物多樣性維護或自然環境復育，擬定策略和方案？	F公司全球設廠均遵守當地生物多樣性法規與環評要求，並依主管機關規範進行調查與評估。為確保麥寮廠區周邊海域水質及生態，該公司每季進行監測，涵蓋35項水質參數，結果均符合甲類環境標準，並進行底泥、重金屬、生物群落及哺乳類動物調查。自2009年啟動監測以來，累計58次中華白海豚海上調查，目擊率達53%；針對擴建計畫，持續追蹤動物生態、候鳥及植物現況，並記錄野生動物達89種，顯示企業在開發過程中落實生態監測與環境保護承諾。
中信銀行 台灣人壽 中信證券 中信投信	R公司	是否有針對生物多樣性維護或自然環境復育，擬定策略和方案？	R公司所有生產據點均位於合法工業開發區，未涉及受保護生物棲息地或瀕危物種，並承諾在營運過程中實現「淨零損失」(No Net Loss, NNL)及「零毀林」(Zero Deforestation)目標，維持生物多樣性與生產活動的平衡，並與當地社區和環境組織建立合作關係，共同維護地球的生態安全。為達成此目標，該公司採取三項措施：一是選址優先於已開發或低生物多樣性區域，避免影響敏感生態；二是生產過程嚴守環境法規，控制廢棄物與污染，並使用可再生原料與能源；三是後期進行生物多樣性監測與評估，定期向利害關係人報告績效與改善計畫，展現企業對生態安全的長期承諾。
中信銀行 台灣人壽 中信證券 中信投信	F公司	是否有針對生物多樣性維護或自然環境復育，擬定策略和方案？	F公司積極投入社會公益與生態保育，並推動活動串聯宜蘭、桃園、雲林及高雄，結合社會參與與環境永續理念，與廠區周邊居民、在地廠商及地方政府合作，推動生態保育與在地文化，例如：宜蘭樂活圈以龍潭湖生態教室為基地，定期駐點解說自然知識，並與社區及學校合作，推動循環教育、移除外來種、復育回歸魚與翡翠樹蛙，保護台灣原生種，期許與社會共存共榮，實現社會繁榮與生態平衡的永續願景。



・社區議合

中信投信積極響應母公司中信金控之自然守護策略，致力推廣海洋環境教育。自2024年起，本公司攜手蘭陽博物館，從「鯨生鯨世・海好有你」活動延伸至2025年的「鯨靈・淨零」主題特展，透過科學解說與沉浸式互動體驗，帶領大眾認識海洋生態系統的脆弱性，以及其在氣候變遷中發揮的關鍵固碳角色。

此外，本公司亦配合集團推動之生物多樣性行動藍圖，與內政部國家公園署台江國家公園管理處合作，自2025年起投入濕地治理與友善魚塭計畫，並邀請客戶與供應商共同參與，透過永續金融的實踐協助維護生態棲地。此系列跨界合作展現了集團資源整合後的巨大綜效，旨在深化社會對鯨豚保育與濕地價值的認知，進而帶動大眾對自然資本的重視，共同邁向與生態和諧共生的永續未來。



策略

氣候與自然相關重大風險與機會辨識結果

・氣候與自然事件清單

母公司中信金控建立「氣候與自然重大事件清單」，並每年定期檢視與更新，以持續掌握氣候變遷與自然生態相關之政策發展、國際情勢及科學研究動向，作為系統性辨識氣候與自然風險與機會的重要依據。

事件清單除參考世界經濟論壇（World Economic Forum）《全球風險報告》、聯合國政府間氣候變遷專門委員會（IPCC）研究報告以及我國《國家氣候變遷科學報告2024》與「臺灣2050淨零轉型規劃」等政策文件外，亦結合前述敏感性產業盤點結果，針對暴險較高之產業別，納入ENCORE所建議之重大自然依賴與影響因子；另也參考SASB準則中建議金融業揭露之重大議題，確保事件清單聚焦具財務關聯性之氣候與自然風險與機會。本公司參考集團氣候與自然風險架構，並依投信業務特性進行調整，歸納與投資組合影響較具關聯之主要氣候與自然事件如下：

事件編號	事件	描述
①	溫室氣體排放限制或排放成本上升	各國溫室氣體排放管制、碳定價及相關政策機制持續趨嚴，例如歐盟碳邊境調整機制(CBAM)、我國碳費制度與各國碳排放交易制度等。
②	(非溫室氣體) 排放限制或排放成本上升	空氣污染物及揮發性有機化合物等非溫室氣體排放標準逐步加嚴，如：粒狀污染物（如PM2.5、PM10、粉塵）、氣狀污染物（如硫氧化物SO _x 、氮氧化物NO _x 、臭氧O ₃ 、非甲烷碳氫化合物）及揮發性有機化合物(VOC)等。
③	森林/海洋資源使用受限或規範改變	森林與海洋等自然資源之使用規範與保育要求日益嚴格。
④	水資源使用限制或短缺	環境變遷導致水資源供給不穩與使用限制風險升高。
⑤	水質惡化	水污染與環境變化造成水質下降之風險上升。



事件編號	事件	描述
6	極端天氣事件增加（強降雨、乾旱、高溫及強颱）	極端氣候事件發生頻率與強度持續增加。
7	利害關係人/社區對生物多樣性的關注	社會大眾、投資人及社區對生物多樣性與自然保育之關注度提升。
8	消費者 / 客戶對具ESG概念之商品或服務偏好提升	市場對具ESG與環保概念之商品與服務需求持續成長。
9	能源使用限制或短缺	能源供應穩定性與使用限制相關議題日益受到關注。
10	廢棄物處理規範趨嚴（包含有害物質處理）	廢棄物及有害物質之處理與管理規範持續趨嚴。
11	廢水排放規範趨嚴	廢水排放與水污染防治相關法規要求逐步提高。

・氣候與自然相關風險辨識與排序

本公司透過跨部門合作，檢視前揭11項氣候及自然事件對本集團上游（供應商）、中游（自身營運）、及下游（投資、資產管理等）價值鏈之潛在負面衝擊（風險面向），這些風險可能直接或間接加劇原有投信業傳統風險，包含信用風險、市場風險、作業風險、流動性風險等，詳如下表。

事件編號	事件	風險敘述	風險因子	影響層面	對應傳統金融風險	影響期間 ^(註)
1	溫室氣體排放限制或排放成本上升	各國碳定價、碳費與碳關稅制度趨嚴，可能推升高碳排放企業及其供應鏈之營運成本，影響其獲利能力與償債能力。	轉型風險_政策法律	投資 管理資產 供應商	信用風險 市場風險 作業風險	短 中 長
2	（非溫室氣體）排放限制或排放成本上升	非溫室氣體排放標準加嚴，可能使部分企業面臨製程調整與合規成本上升，影響財務表現。	轉型風險_政策法律	投資 管理資產	信用風險 市場風險	短 中 長
3	森林/海洋資源使用受限或規範改變	森林與海洋自然資源使用規範趨嚴，可能導致高度仰賴該類資源之企業面臨原料供應受限或轉型困難，影響營運穩定性與資產價值。	實體風險_立即性	投資 管理資產	信用風險 市場風險	短 中 長



事件編號	事件	風險敘述	風險因子	影響層面	對應傳統金融風險	影響期間 ^(註)
4	水資源使用限制或短缺	水資源短缺或限制可能會造成企業製程中斷、供應鏈不穩與營運成本上升。	實體風險_立即性	投資 供應商 自身營運	信用風險 市場風險 作業風險	中 長
5	水質惡化	水質惡化可能影響企業製程品質與營運穩定性，導致企業財務表現惡化。	實體風險_立即性	投資 自身營運	信用風險 市場風險	短 中 長
6	極端天氣事件增加（強降雨、乾旱、高溫及強颶）	極端氣候事件頻率及強度上升，可能影響企業營運穩定性並提高資產受損風險，進而影響投資標的之財務表現與評價。	實體風險_立即性	投資 自身營運 供應商	市場風險 信用風險 流動性風險 作業風險	短 中 長
7	利害關係人/社區對生物多樣性的關注	利害關係人對生物多樣性的關注度提升，若企業未能妥善回應，可能引發聲譽風險、合規壓力及營運受阻。	轉型風險_政策法律	投資 自身營運 供應商	市場風險 信用風險	短 中 長
8	消費者/客戶對具ESG概念之商品或服務偏好提升	市場對ESG商品與服務的期待提高，若企業未能及時調整策略，可能影響競爭力、市場占有率與品牌形象。	轉型風險_市場	投資 自身營運	信用風險 市場風險	短 中 長
9	能源使用限制或短缺	能源供應不足或不穩，可能導致企業面臨產能下降、成本上升或自身營運及系統中斷等作業風險。	轉型風險_ 技術轉型/政策法律	投資 自身營運 供應商	市場風險 信用風險 作業風險	短 中
10	廢棄物處理規範趨嚴 (包含有害物質處理)	廢棄物處理規範趨嚴，可能增加企業合規及轉型成本，造成獲利下滑。	轉型風險_ 技術轉型/政策法律	投資 供應商	信用風險 市場風險	短 中
11	廢水排放規範趨嚴	廢水排放標準提高，可能推升企業設備投資、營運成本與合規成本，進而造成對企業的財務衝擊。	轉型風險_ 技術轉型/政策法律	投資 自身營運	市場風險 信用風險 作業風險	短 中

註：短期為1年以內、中期為1~5年、長期為5-10年



針對各項氣候與自然事件，綜合考量其發生可能性與衝擊程度（含財務及非財務面），並依不同風險類型之分析結果進行整體判斷，以識別應優先關注之主要風險項目（如下表）。針對排序結果中列為主要風險者，本公司已具備合宜之風險衡量及管理機制，相關應對作法已揭露於本報告書，並與風險衡量結果相互對應。

主要風險 排序	事件編號	事件	風險對策	風險衡量
1	①	溫室氣體排放限制或排放成本上升	投資風險管理 ESG投資風險檢視 投資組合資訊揭露	投資組合氣候情境分析
2	⑥	極端天氣事件增加（強降雨、乾旱、高溫及強颶）	投資風險管理 ESG投資風險檢視 投資組合資訊揭露	投資組合氣候實體風險
3	⑨	能源使用限制或短缺	投資風險管理 ESG投資風險檢視 投資組合資訊揭露 產業分散配置	投資組合氣候情境分析

· 氣候與自然相關機會辨識與排序

針對事件可能帶來的正面效益與業務機會，依顯著性排序如下表：

事件編號	事件	機會分析	影響層面	對應TCFD/TNFD機會	影響期間
⑧	消費者/客戶對具ESG概念之商品或服務偏好提升	隨著投資人對永續投資需求提升，ESG及氣候相關投資產品需求擴大，本公司可持續發展ESG主題基金及永續投資策略，並透過提升產品設計與資訊透明度，擴大資產管理規模與投資人參與度。 同時，資金流向低碳與永續產業之趨勢，有助提升投資組合長期報酬潛力。	管理資產	市場 產品與服務 資金流動	短 中 長
①	溫室氣體排放限制或排放成本上升	在氣候政策推動下，低碳與再生能源產業具成長潛力，本公司可透過布局能源轉型與低碳產業，掌握投資機會並優化資產配置。 同時可降低投資組合高碳曝險，提升長期投資績效。	管理資產	投資 資源使用效率 資金流動	中 長

註：短期為1年以內、中期為1~5年、長期為5-10年



· 氣候及自然相關策略執行成果

◆ 核心策略

承接前述氣候及自然相關風險與機會之辨識結果，本公司以資產管理業務為核心，將氣候變遷與自然資本議題納入投資策略及資產管理流程中，並透過ESG投資及風險管理機制，強化投資決策對相關風險之辨識與管理能力。在氣候相關策略方面，本公司依據「環境、社會及治理（ESG）投資及風險管理政策」，將ESG因素納入投資管理及風險管理作業流程，透過內部評估機制及外部評分機構之ESG評分，辨識投資標的之環境風險，並持續透過投資檢討及資產配置調整，提升投資組合對氣候轉型風險及實體風險之因應能力。

在自然相關策略方面，本公司由自然資本觀點出發，將關注由氣候議題延伸至生態系與生物多樣性，並透過實務行動深化相關議題之理解與應用。例如與蘭陽博物館合作推動海洋教育，以及參與台江國家公園濕地復育及友善魚塭計畫，藉由產學合作及公私協力方式，提升對自然資本與生態系服務之認識，並逐步將相關議題納入投資分析與評估考量。

◆ 執行計畫

承接上述核心策略，本公司依據已辨識之氣候與自然相關機會，進一步擬定相對應的具體執行計畫，並就2025年已推動成果，以及未來短、中、長期行動方案與目標進行規劃，相關內容彙整如下表：

氣候及自然機會事件	因應策略	2025年成果	短期（2026）	中期（2030）	長期（2030以後）
8 消費者/客戶對具ESG概念之商品或服務偏好提升	中信投信持續評估發行ESG金融產品與引進國際知名資產管理公司之ESG基金	中信投信發行6檔ESG基金，發行規模新臺幣602.47億元	每年至少評估新增發行1檔ESG基金	每年至少評估新增發行1檔ESG基金	持續評估新增發行ESG基金
7 利害關係人/社區對生物多樣性的關注	推動自然資本與生物多樣性相關永續行動，透過產學合作及公私協力方式，參與海洋教育、濕地復育及友善養殖等計畫，深化對自然議題之理解，並強化投資決策中之自然風險辨識。	與蘭陽博物館合作推動海洋教育，並參與台江國家公園濕地復育及友善魚塭計畫，持續推動自然資本相關行動。	持續推動自然資本與生物多樣性相關行動，透過產學合作及公私協力方式，參與海洋教育、濕地復育及友善養殖等計畫，並逐步將自然相關議題納入投資分析與決策評估，強化本公司對自然風險之管理能力。		



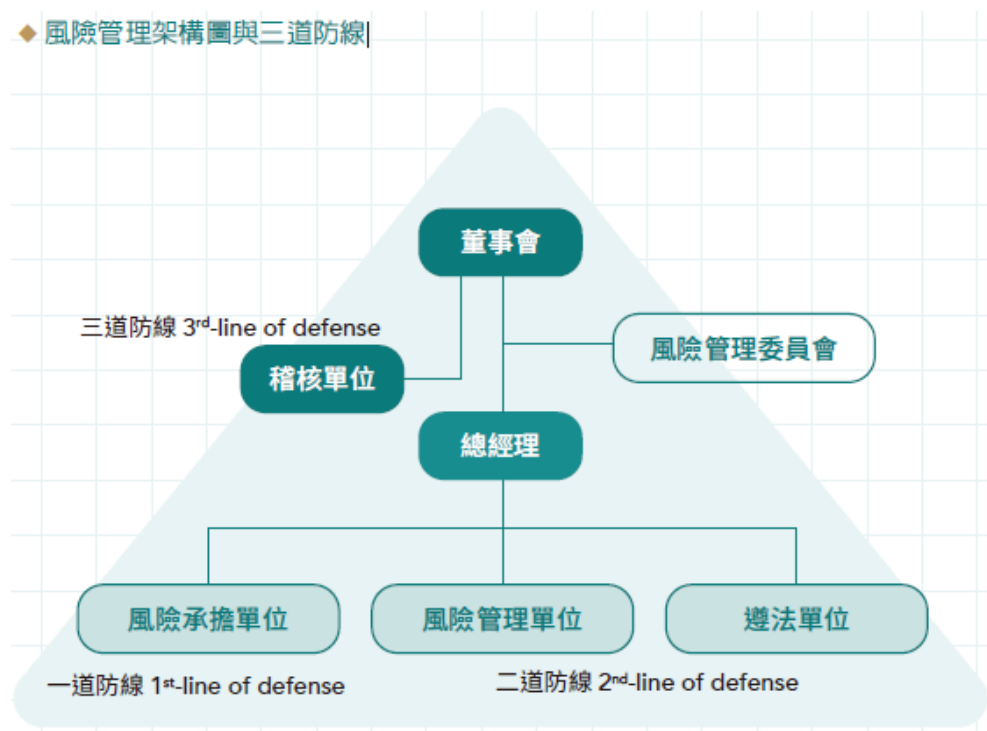
風險管理

中信投信為建立良好的風險管理制度與文化，並承接母公司中信金控相關政策，制定《整合風險管理政策》，以表彰本公司對風險管理之重視，期將本公司營運可能面臨之風險，維持在可承受的範圍內、更達永續穩健經營之目的。

本公司風險管理組織架構由董事會、管理階層及全體人員共同參與、推動及執行。經由向上呈報，確保董事會及管理階層瞭解整體風險輪廓；透過向下溝通，確認整體風險管理之目標與政策規範能落實於各相關單位及各層級人員；藉由跨單位間協調、分工合作，落實整合風險管理政策。

中信投信依據《證券投資信託事業風險管理實務守則》及承接《中信金控風險治理核心政策》，增訂氣候變遷風險管理原則於《整合風險管理政策》，同時依循《中信金控永續管理政策》、《中信金控永續金融政策》制定《中國信託投信永續發展政策》及《環境、社會及治理(ESG)投資及風險管理政策》；並依循《環境、社會及治理(ESG)投資及風險管理政策》於相關辦法訂定 ESG 投資流程原則及 ESG 風險管理原則。

◆風險管理架構圖與三道防線





風險三道防線機制

本公司之氣候風險管理制度係依循母公司中信金控所建置之「三道防線」架構，並依據本公司《環境、社會及治理(ESG)投資及風險管理政策》，將ESG及氣候風險納入投資與風險管理流程中。風險管理為公司內各相關單位之共同職責，透過跨單位之協調運作，建立完整之三道防線機制，確保氣候風險得以有效辨識、衡量及管理，相關權責分工如下表所示：

防線層級	責任單位	主要職責	互動與制衡機制
第一道防線	風險承擔單位	風險承擔單位負責在執行業務時，確保符合風險管理規範，落實每日的風險控管，並依《環境、社會及治理 (ESG) 投資及風險管理政策》，於投資管理流程中納入ESG及氣候風險因素，進行永續投資研究與盡職治理調查，並將ESG評分結果納入投資標的篩選與投資組合管理。	定期回報風險資料給第二防線
第二道防線	風險管理單位及遵法單位	風險管理單位及遵法單位負責風險管理制度之規劃，並監控第一道防線落實執行之情形與機制之有效性。風險管理單位依內部辦法及相關政策建立氣候風險管理機制，包含： 1.建立ESG風險指標辨識投資資產風險。 2.訂定ESG投資比例（如投資部位需達一定比例符合ESG評分）。 3.定期監控投資組合風險及暴險並彙整風險資訊，編製風險報告並呈報管理階層及董事會。	依據第一防線回報進行制度修正，並提供改善建議
第三道防線	稽核單位	負責查核風險各項規章與機制之遵循與執行情形。	出具查核報告，確保前兩道防線落實

風險管理程序

各類政策或辦法準則，除了述明三道防線風險管理功能的權責劃分外，亦明確書面化風險辨識、衡量及日常管理風險因應之程序如下圖。



以《環境、社會及治理（ESG）投資及風險管理政策》為例，中信投信將環境、社會、公司治理與永續發展議題納入ESG責任投資重視範圍。在ESG投資流程原則中，應進行永續投資研究及盡職治理調查，瞭解被投資公司是否善盡環境保護、公司治理及社會責任等，並衡量採取盡職治理行動；不得投資於爭議性產業（如：色情、非法博弈與軍火相關業務）之有價證券以符合機構經理人盡職治理理念。另外在ESG風險管理原則裡，管理資產應將ESG因素納入，現行係採ESG綜合性因素如第三方ESG評分機構之ESG評分或ESG風險評級，訂定管理資產達ESG綜合性評分之合格設定值。

此外，中信投信為確保企業永續經營及營運韌性，訂有「營運持續計畫」，以降低人為或是意外因素對核心業務運作可能導致的威脅，使核心業務在作業過程中被迫中斷或停止、系統發生事故、設施失敗或是受損害時，仍可持續運作。為統籌本公司緊急狀態下之營運持續計畫，營運持續管理小組督導為總經理，召集人為營運管理部部長，核心業務之各主管為當然成員。營運持續管理小組應每年執行營運衝擊分析，並依營運持續計劃進行演練及報告，以強化本公司營運風險管理能力。



氣候與自然風險評估

本公司自身營運之氣候實體風險與自然相關風險評估已納入母公司中信金控整體評估範疇。投資組合之氣候實體風險及氣候情境分析則由本公司依相關方法進行評估。

(一) 投資組合氣候實體風險

在投資組合方面，本公司依據氣候相關財務揭露建議（TCFD），針對具實體營運特性之投資標的進行氣候實體風險評估，主要涵蓋淹水及坡地災害風險。本公司參考國際氣候風險資料（如ND-GAIN及IPCC），並結合各國氣候特性與地形條件，建立實體風險評估指標。

在方法上，本公司依投資標的所在地判定淹水風險等級，並依地形及氣候條件建立坡地風險代理指標（proxy），再透過整合分析形成綜合風險等級。同時，考量不同產業對實體風險之敏感度差異，納入產業敏感度係數進行加權，以反映各產業在氣候風險下之潛在衝擊程度。

本次評估範圍主要涵蓋具實體營運據點之投資標的（包括股票、公司債、可轉債及金融債等），此類資產之營運據點與供應鏈可能直接受氣候災害影響，故納入分析範圍；另政府債券（含主權債）、ETF及其他金融商品，因未直接承受實體營運風險，其影響多透過市場或信用風險間接傳導，故未納入本次分析範圍。整體而言，本公司投資組合之實體風險主要集中於中度風險區間，顯示仍承受一定程度之氣候實體風險曝險，且風險分布除受地理因素影響外，亦與投資組合之產業結構密切相關。



分析結果

本公司投資組合之淹水風險主要集中於中低風險區間，其中約六成以上標的位於風險等級2，惟仍有部分資產位於高風險區域。

◆ 淹水風險分布（基期）

等級	曝險比例
1	1.44%
2	67.02%
3	27.24%
4	4.01%
5	0.30%
總計	100.00%

在坡地風險方面，投資組合同樣以中度風險為主，約六成集中於風險等級2，另約一成以上位於高風險區域，主要分布於山地或地形較為複雜之國家。

◆ 坡地風險分布（基期）

等級	曝險比例
1	5.14%
2	63.17%
3	14.85%
4	16.84%
總計	100.00%

整體而言，投資組合氣候實體風險屬於中度偏高區間，顯示公司仍承受一定程度之氣候實體風險曝險。



未來情境

氣候變遷情境下，本公司假設極端氣候事件（如強降雨、颱風）發生頻率與強度增加，此假設係反映氣候變遷可能導致降雨強度與頻率上升，進而提升淹水及坡地災害風險，因此將各標的風險等級上調一級（上限為5）。

分析結果顯示，整體投資組合之中度與高風險曝險比例略有變動，顯示氣候變遷可能對投資組合帶來潛在風險轉移。

惟風險分布仍受投資標的結構影響，未來風險分布並未呈現單向上升，主要係因投資組合中各標的之權重差異，使部分中度風險資產轉為較高等級，同時部分低風險資產之配置比例亦產生變動，顯示風險變化需結合資產配置整體評估。

◆ 淹水風險曝險比例

等級	基期曝險比例	未來曝險比例
中	45.83%	46.93%
低	21.92%	23.26%
高	32.25%	29.81%
總計	100.00%	100.00%

◆ 坡地風險曝險比例

等級	基期曝險比例	未來曝險比例
中	43.57%	45.21%
低	19.72%	21.59%
高	36.72%	33.20%
總計	100.00%	100.00%

限制與未來精進

本分析採用國家層級之代理指標(proxy)，未能反映個別標的之實際地理位置及設施條件，未來將視資料可得性，逐步導入更精細之地理座標分析與氣候模型。此外，坡地風險係採地形特性推估，尚未納入即時土壤與坡度資料，後續將持續優化評估方法，以提升分析精準度。

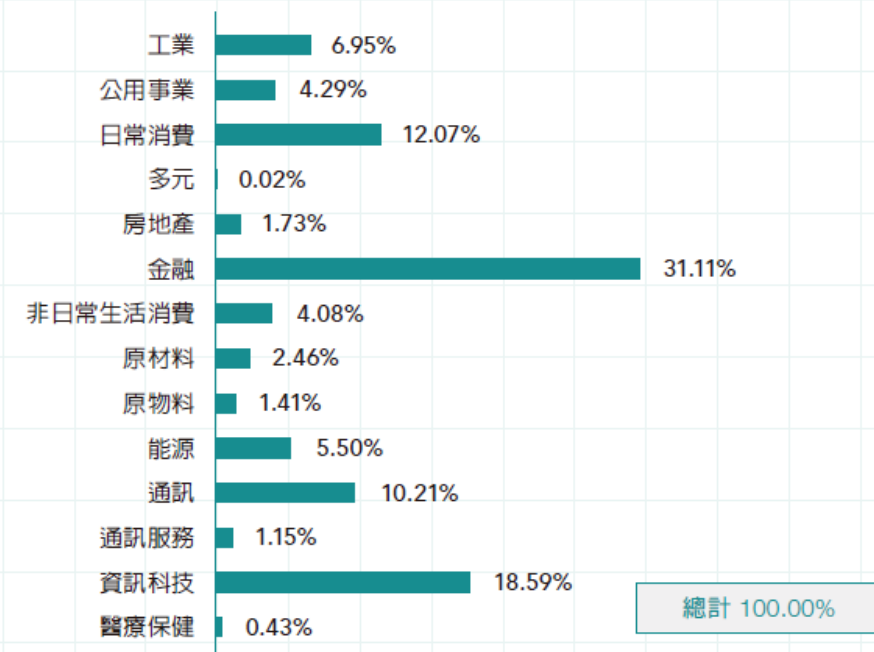
綜上所述，本公司投資組合整體實體風險仍屬可控，惟氣候變遷下部分高風險曝險仍需持續關注與管理。

產業影響

在納入產業敏感度後，結果顯示不同產業對實體風險之承受程度存在顯著差異，其中能源、公用事業及原材料等產業，因高度依賴實體設施與自然環境，其風險敏感度較高；相較之下，金融及部分服務業，因營運偏向非實體資產，其風險敏感度相對較低。

此結果顯示，由產業分布可見，本公司投資部位集中於金融及資訊科技產業，顯示整體風險暴露除地理因素外，亦受產業結構影響。

◆ 產業風險曝險比例





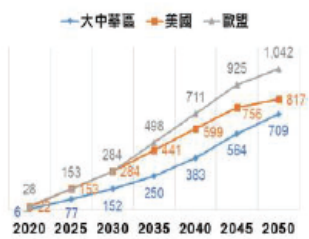
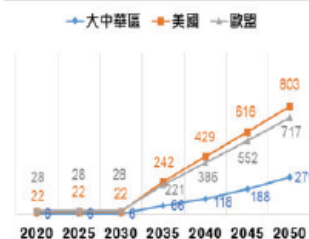
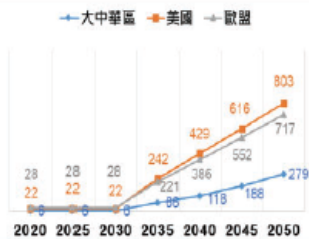
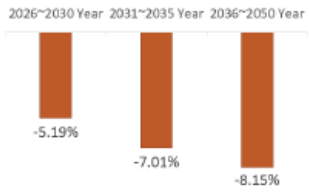
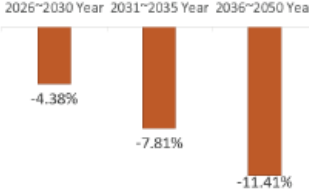
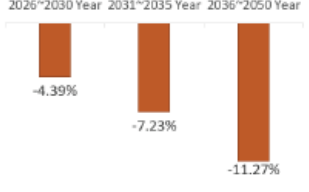
(二) 投資組合氣候情境分析

情境設立

母公司中信金控採用NGFS於2024年11月發布之新版NGFS long-term scenarios for central banks and supervisors (Phase V) 文件及最新參數，選用其中Net Zero 2050、Delayed Transition和Fragmented World^(註)三種情境，並對照IPCC AR6的氣候情境，作為本集團整合氣候情境分析之基礎。

註：中信金控「2025氣候暨自然報告書」之氣候情境分析章節中，情境三為Current Policies，此情境假設係除現行政策外，各國於未來並沒有新增減碳措施。考量此情境與現今國際主要國家多有淨零行動作為之現況已有不同，故今年起情境三改採用Fragmented World。



氣候情境	情境一	情境二	情境三
	Net Zero 2050	Delayed Transition	Fragmented World
世紀末 升溫幅度	1.4°C	1.7°C	2.4°C以上
轉型風險 說明	【中低度風險】 各國自即日起進行有秩序的轉型，逐漸提高碳價(或碳稅)	【中高度風險】 2031年起升高碳價	【高度風險】 承諾淨零排放目標的國家僅能達到原目標設定的80%；其餘國家則依現行政策，無新減碳作為
各地區碳價 ^註 (USD/tCO ₂ e)			
衝擊全球 經濟成長 (Difference of GDP)			

註：總體經濟變數如各地區碳價（美元）、GDP變化率係參考NGFS Phase 5 Scenario Explorer（參考網址為 <https://data.ene.iiasa.ac.at/ngfs/#/downloads>）發布之情境參數檔IAM_data.xlsx、NiGEM_data.xlsx；實體風險因子參考NGFS CA Climate Impact Explorer（參考網址為 <https://climate-impact-explorer.climateanalytics.org/>），以及外部專家「福爾摩沙氣候智慧服務有限公司」（Formosa Climate Smart Service Limited, FCS）應用IPCC AR6所產製的相關推估資料。



情境分析範圍與方法

為檢視氣候韌性，特就本公司管理資產（不含境外基金）進行情境分析，本次分析係以2025年12月底為基準，評估2030年及2050年兩個時點下的質化與量化衝擊，相關範圍^(註1)與方法說明如下：

價值鏈	氣候風險類型	描述	風險評估地理範圍/業務歸屬範圍	對應傳統金融風險
管理資產 (不含境外基金)	轉型風險	碳排放成本增加 轉型成本支出增加 高碳產品需求下降	全球	公司債-信用風險-預期信用損失 股權-市場風險-市價變動損失

註：本公司自有資金投資項目皆為基金（含ETF），且投資比重不高，另子公司亦無投資，故本次未納入分析範圍。

轉型風險對管理資產部位影響評估

- 分析目的：全面檢視在轉型政策（碳定價成本）的影響下，管理資產（不含境外基金）公司債及股票發行企業的風險變化，進而試算對本公司財務影響。
- 分析範圍：管理資產（不含境外基金）持有之股權及公司債投資部位。
- 評估方法：





• 評估結果：

氣候情境	情境一	情境二	情境三
	Net Zero 2050	Delayed Transition	Fragmented World
情境分析結果—2030時間 (對各基金淨資產影響)	0%至12.16%	0%至0.61%	0%至0.61%
情境分析結果—2050時間 (對各基金淨資產影響)	0%至3.06%	0%至6.88%	0%至0.47%
對公司財務影響—2030時間	2.70%	0.16%	0.16%
對公司財務影響—2050時間	1.12%	2.03%	0.16%

註1：各基金淨資產影響 = 預期損失 / 各基金淨資產

註2：公司財務影響 = 基金淨資產改變對其經理費收入預期損失 / 公司淨值。

• 風險因應對策

- (1) 鼓勵管理資產投組之企業降低碳排放，以減少業務碳足跡。
- (2) 持續關注國內外環保及節能減碳等新趨勢及環境法規變動，適時調整管理資產投組配置。
- (3) 落實負面產業管理機制，適時調整管理資產投組配置。
- (4) 制定明確氣候風險管理政策及投資管理程序(請參閱本報告書針對風險管理程序說明)。



指標與目標

管理資產碳盤查

截至2025年12月底，中信投信總管理資產（不含境外基金）規模為新台幣6,718億元，計算碳排範疇包含上市櫃股權、一般債券及主權債券，合計為新台幣5,437億元，占總管理資產規模為80.93%。總管理資產投資組合碳排放為2,505,022公噸二氧化碳當量 (tCO₂e)，平均資料品質為2分（1分為資料品質最高，5分為資料品質最低），碳足跡為4公噸二氧化碳當量 (tCO₂e)/每新台幣百萬元投資餘額 (TWD MM)。

年度	財務碳排放 tCO ₂ e			碳足跡 tCO ₂ e/TWD MM	財務碳排放 tCO ₂ e	碳足跡 tCO ₂ e/TWD MM	計算覆蓋率
	範疇一	範疇二	範疇一與範疇二	範疇一與範疇二	範疇三		
2025年	2,151,683	353,339	2,505,022	4	4,326,991	8.9	99%
2024年	-	-	2,622,250	4	5,542,499	10.8	99%
2023年	-	-	2,319,271	5	2,520,093	6.1	99%

◆ 按類型之財務碳盤查

資產類別		投資占比	範疇一與範疇二		計算覆蓋率	資料品質分數
			財務碳排放 tCO ₂ e	碳足跡 tCO ₂ e/TWD MM		
主動式	債券型	1.9%	121,710	12	94%	2.1
	股票型	6.2%	99,249	3	100%	2.2
	平衡型	1.4%	46,553	6	99%	2.0
被動式	債券型	68.7%	1,251,250	3	99%	2.1
	股票型	21.7%	986,260	8	100%	1.4
總和		100%	2,505,022	4	99%	2.0

註：主動式及被動式投資資產（包含基金及全權委託）之財務碳排放總額已完成確信，相關確信聲明請參考母公司中信金控「2025氣候暨自然報告書」。



◆按產業別之財務碳盤查

產業別(不含主權債券)		投資占比	財務碳排放tCO ₂ e（範疇一與範疇二）	財務碳排放占比	碳足跡 tCO ₂ e/TWD MM
高碳排產業	電力供應業	3.8%	530,531	27.8%	29.7
	海洋/航空運輸業	1.1%	77,890	4.1%	14.6
	鋼鐵業/冶煉業	0.3%	19,173	1.0%	14.5
	水泥業	0.1%	114,695	6.0%	198.1
	石化業	3.0%	136,245	7.1%	9.0
	化石燃料開採業	1.4%	132,027	6.9%	19.6
	國內其他高碳排產業 ^(註)	4.4%	25,973	1.4%	1.3
高碳排產業小計		11.76%	1,036,533	54.3%	15.4
非高碳產業		88.24%	872,285	45.7%	2.1
總和		100%	1,908,818	100%	3.9

註：國內其他高碳排產業為登錄於台灣「行政院環境部氣候變遷署事業溫室氣體排放量資訊平台」中，但未屬於上述表列高碳排產業之最近年度企業名單。

◆按區域別之財務碳盤查

區域別	投資占比	財務碳排放 tCO ₂ e	財務碳排放占比	碳足跡 tCO ₂ e/TWD MM
亞洲_台灣	11.2%	117,958	4.7%	1.9
亞洲_大中華	8.6%	834,486	33.3%	18.2
亞洲_東北亞	2.8%	62,657	2.5%	4.5
亞洲_東南亞	4.3%	157,806	6.3%	8.8
亞洲_其他	0.2%	7,223	0.3%	11.1
美洲	64.0%	1,137,890	45.4%	3.7
歐洲	7.1%	114,192	4.6%	3.0
其他	1.8%	72,810	2.9%	20.6
總和	100%	2,505,022	100%	4.4





營運溫室氣體管理

			2023	2024	2025
中國信託投信	公噸二氧化碳當量 (tCO ₂ e)	範疇一	3.88	6.36	7.08
		範疇二	218.08	249.44	268.40
		範疇三	128.81	172.84	180.79
中國信託私募股權		範疇一	-	-	0
		範疇二	-	-	4.37
		範疇三	-	-	2.88

註 1：2023 年與 2024 年之盤查邊界為中信投信台北總公司與台中分公司；2025 年之盤查邊界包含中信投信台北總公司、台中分公司以及中國信託私募股權子公司。

註 2：溫室氣體排放量計算方式：排放量 = 活動數據 × 排放係數 × 全球暖化潛勢。範疇一排放係數採用環境部 113 年 2 月 5 日公告溫室氣體排放係數與溫室氣體排放係數管理表 6.0.4 版 (108.6)；全球暖化潛勢(Global warming potential, GWP)採用 IPCC 第六次評估報告(2021)之各種溫室氣體 GWP 值，倘第六次評估報告無數值，則參考 IPCC 第五次評估報告(2013)。範疇二電力排放係數採用經濟部能源局最新公告之歷年電力排碳係數計算：0.509 (2022 年)、0.494 (2023 年)、0.474 (2024 年) 公斤二氧化碳當量/度；盤查當下尚未公告係數時，以前一年度係數計算。

註 3：範疇一溫室氣體類別包含二氧化碳(CO₂)、甲烷(CH₄)、氧化亞氮(N₂O)、氫氟碳化物(HFCs)；本公司無全氟碳化物(PFCs)、六氟化硫(SF₆)、三氟化氮(NF₃)等類別之排放。

註 4：範疇三計算類別包含上游運輸及貨物配送、商務旅行、組織採購、由處置固體與液體廢棄物產生的排放、未規定於上述細分類中，由服務使用產生之排放等，不包含財務碳排放。