

2025/09/12

寰宇金融週報

一 回顧與展望	p.2
二 投資評等	p.3
三 指數變化	p.7
四 個別市場	p.9
五 ESG洞察	p.19



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



就業低迷強化降息預期，科技巨頭領漲促美股再創新高

市場回顧

本週美股在疲軟的就業數據與通膨壓力交織下呈現震盪上揚，三大指數WTD上漲1.5%~1.6%，齊創歷史新高，8月NFP新增就業僅2.2萬，遠低於預期，失業率則創下2021年以來新高，同時CPI月增率0.4%略高於預期，顯示關稅壓力仍在蔓延，不過CoreCPI僅0.3%仍符合預期，數據強化市場降息預期，FedWatch顯示年內降3碼預期已升至86.7%，促使美10年券殖利率跌至4.04%，創4個月以來新低。

個股方面，由科技巨頭主導了本週的漲勢，甲骨文因雲端業務訂單激增360%帶動股價跳漲36%、博通CEO留任至2030年且接受AI為目標的長期激勵方案激勵股價大漲10%，推升SOX指數大漲4%。儘管市場整體樂觀，但漲勢主要集中在少數大型股，而非全面性的市場反彈，顯示出投資者的謹慎情緒。

市場展望

◆ 超級央行週即將來臨，關注全球利率動向

下週有多家央行公布最新利率決議，依序為9/15(巴基斯坦)、9/17(巴西、加拿大、迦納、印尼、美國)、9/18(挪威、南非、台灣、英國)、9/19(日本)，其中市場預計Fed將重啟降息循環，將基準利率調降1碼。

◆ 關注中國8月經濟數據

中國將於9/15公布8月社零、工業生產、房價與固定投資數據，市場普遍預估經濟將保持緩慢復甦，社零和工業生產將分別從3.7%→3.8%、5.7%→5.8%。

◆ 關注美國經濟數據

將於9/16公布進出口、零售與工業生產數據，其中進出口變化將可觀察關稅衝擊與提前拉貨潮變化；零售月增率預期由0.5%放緩至0.3%，維持連續第3個月成長；工業生產則預估由-0.1%回升至0%。

新興市場延續強勢表現，台日韓受惠AI主題領漲全球

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
成熟股市			
美國	中性	持平	經濟趨緩但仍保有韌性，投資人消化Nvidia財報，市場肯定AI前景，預期美股短線續創新高，惟美股獲利上修動能有所降溫，建議逢回再布局，或選擇基期低的醫療保健與防禦性類股。
歐洲	中性	持平	經濟數據仍在改善，歐美達成15%關稅協議，然而對美承諾投資、採購已引發能否兌現質疑；不過相比美股，歐股估值較低、財政和貨幣政策前景較明朗，操作上可布局具政策紅利標的。
日本	相對正向	持平	日股估值已達到10年百分位86%，且外資亦連續4個月累計買進日股11.6兆日圓，在25Q2財報表現不佳的情況下，須慎防9月季節性獲利了結賣壓。
新興股市			
台灣	相對正向	持平	台股歷經大量震盪後，仍能迅速站回24000點以上，顯示籌碼換手，市場資金對於下半年行情仍有期待。建議投資人回歸基本面選股，選擇量能穩定個股。
中國A股	相對正向	持平	中國內需經濟再惡化風險已經消退，並且在美國無法解決稀土供應問題前，川普再掀貿易衝突的風險同樣降低，中國股市上漲行情仍在延續。
中國H股	相對正向	持平	香港新消費與科網股較不受疲軟經濟與中國競價環境影響，在政策挹注與AI行情推動下仍具成長空間。
印度	正向	持平	印度內部政策挹注疊加外部關稅利多，催化印度經濟復甦加速，中國+1主題與美國市場開放將推動印度製造業快速擴張，給予正向評等。
越南	相對正向	持平	越南證監會與富時羅素會晤後，9月被升級為新興市場的預期升溫，而在政府改革紅利、加大基建投資、基本面穩健和估值修復帶動下，越股續創新高，然因市場淺碟，仍須居高思危。

Oracle財報強勢帶動，科技股續創新高

投資評等

資產	投資評等	變化	評論
產業類股			
科技	中性	持平	AI需求強勁，惟資本支出基期墊高，成長率放緩疑慮仍在，須注意市場敘事快速轉變的可能性，然以指數成分結構而言，巨頭占比高，盈利能力強勁估值尚且合理，隨著降息支撐，預計即使出現回檔也相對有限。
能源	中性	持平	隨著OPEC+生產策略從減產保價轉為增產搶市、季節性旺季需求接近尾聲，地緣政治風險溢價減弱和經濟信號不一等看跌基本面，導致油價下行風險擴大，預估油價區間\$58~\$68。
生技	正向	持平	生技迎來監管寬鬆與併購復甦，預計Fed降息循環重啟，將強化製藥業併購需求，全年併購額有望達到700億美元，給予正向評等。
原物料			
黃金	相對正向	持平	現貨黃金昨收3417.1美元(1w+2.3%、ytd+30.2%)，考量經濟不確定性、利率水平、通膨情勢、貿易戰、地緣政治風險和去美元化趨勢等多重利好因素猶存，預期金價將逐漸向上挑戰史高。

降息預期帶動，美債殖利率持續下滑，然利差亦維持低檔

資產	投資評等	變化	評論
債券市場			
美國公債	相對正向	持平	10年期美債殖利率預計短期內維持高檔震盪格局，預期交易區間為4.0-4.5%。
投等債	正向	持平	預計即使出現衰退情境，IG利差再走擴對報酬威脅已相對下降，鑒於整體殖利率水準仍然在歷史高水平，同時更具吸引力的殖利率持續支撐著投資者對IG債券更強勁的需求，預計利差表現將持續平穩。
非投等債	相對正向	持平	建議須保持紀律性，在市場低迷時追求收益，強勢時獲利了結，偏好中短天期、高品質債券。
新興債	相對正向	持平	新興主權IG相對美國IG的估值已回到中性水準，同時在軟著陸假設下，HY主權具備超額報酬的空間，基於以上兩點將評等給予相對正向。
可轉債	相對正向	持平	可轉債為投資者提供了一個機會，可以通過更多的下行保護來持有多頭部位。同時小型股相對於大型股的估值來看也非常便宜，美國可轉債短期將受益於小型股的反彈表現。

美國通膨大致符合預期，降息預期升溫，DXY貶至97.25

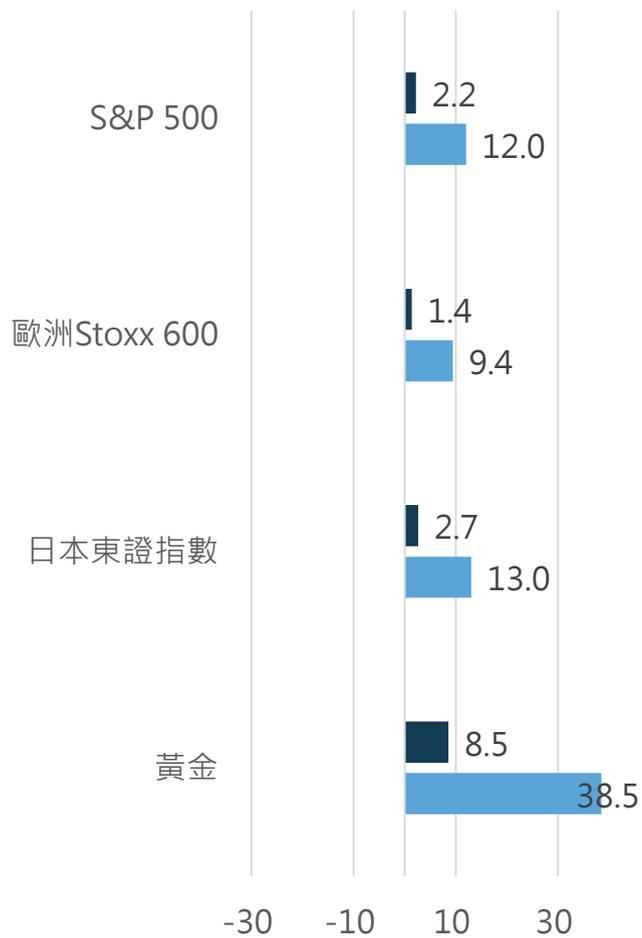
資產	投資評等	變化	評論
貨幣市場			
美元	相對負向	持平	市場聚焦9/16~9/17FOMC會議，近期就業數據使市場降息預期較偏樂觀，為美元指數走勢帶來壓力，料DXY短線震盪偏弱，預估下週區間96.5~98.5，維持美元相對負向評等。
歐元	相對正向	持平	歐美央行基調差異為歐元短線走勢帶來支持，另下週將召開FOMC會議，美德利差可能縮窄，料歐元維持震盪偏升格局，預估下週歐元區間1.1650~1.1850，維持歐元相對正向評等。
日圓	相對正向	持平	日本首相石破茂9/7宣布請辭，然彭博報導引述消息人士指出儘管政治動盪，BOJ今年仍可能持續升息，升息預期出現回升，預估下週日圓區間145~149，維持日圓相對正向評等。
南非幣	中性	持平	受美國對南非出口產品徵收高額關稅的影響，經濟數據顯示南非正逐漸受到關稅衝擊，儘管上週黃金期貨升至3,640元，創歷史新高，仍未激勵南非幣走強，維持中性評等。
澳幣	中性	上調	儘管RBA預計未來還有近3碼降息空間，然Fed即將啟動降息，加上中國反內卷政策有助於提振原物料價格走升，將澳幣評等由相對負向上調至中性，澳幣預估區間在0.65~0.68。
人民幣	中性	上調	儘管經濟下行壓力加大，然人行偏強調整中間價，且Fed即將啟動降息，有助於美中利差收斂，將人民幣評等由相對負向上調至中性，人民幣預估區間為7.00-7.20。

AI主題經久不衰，甲骨文大手筆投資促美股再創新高

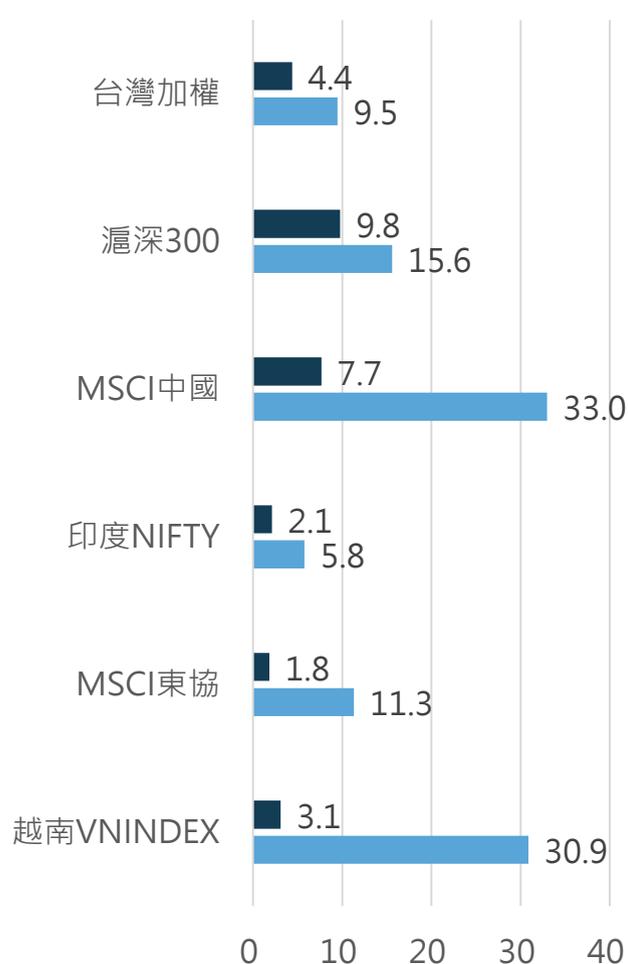
指數變化

1M% YTD%

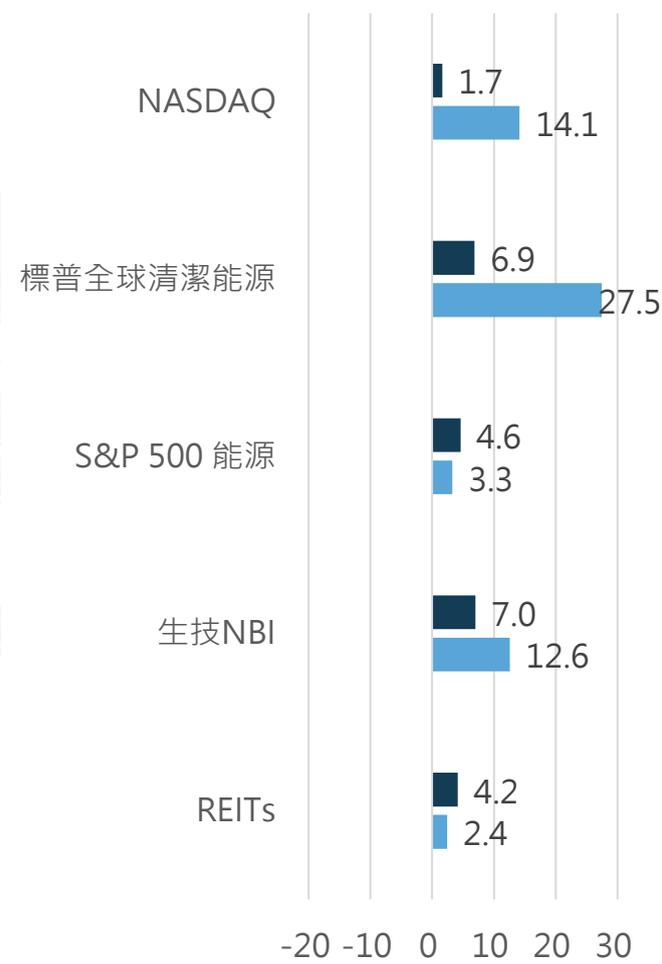
成熟市場股市&原物料



新興市場股市



產業市場股市

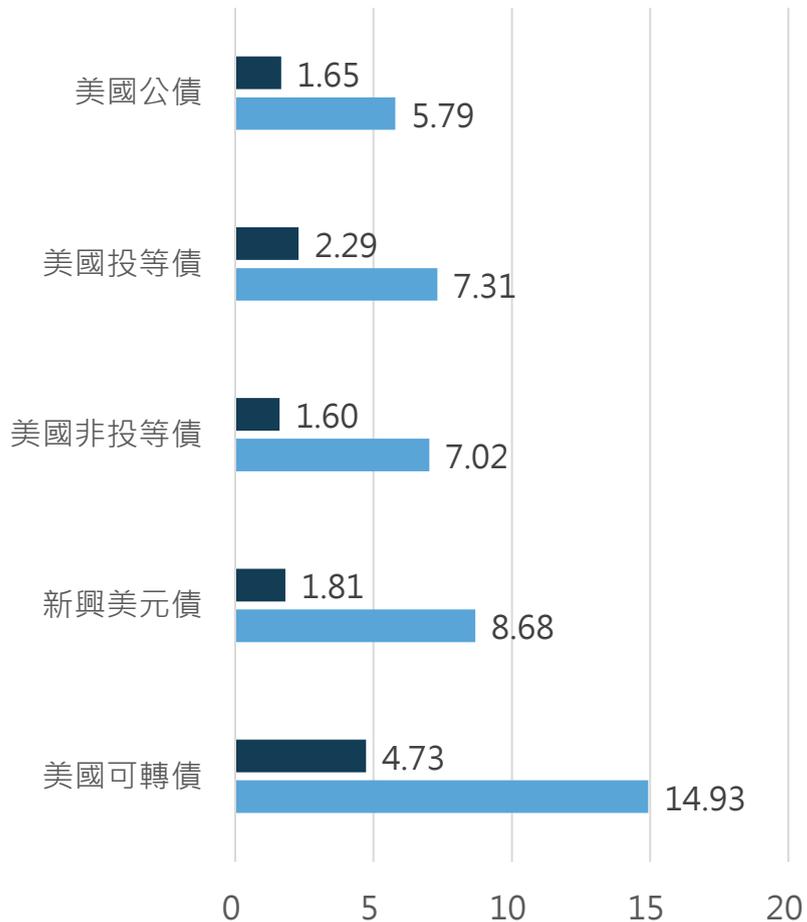


美就業市場疲軟且多次下修前值，支撐降息預期節節攀升

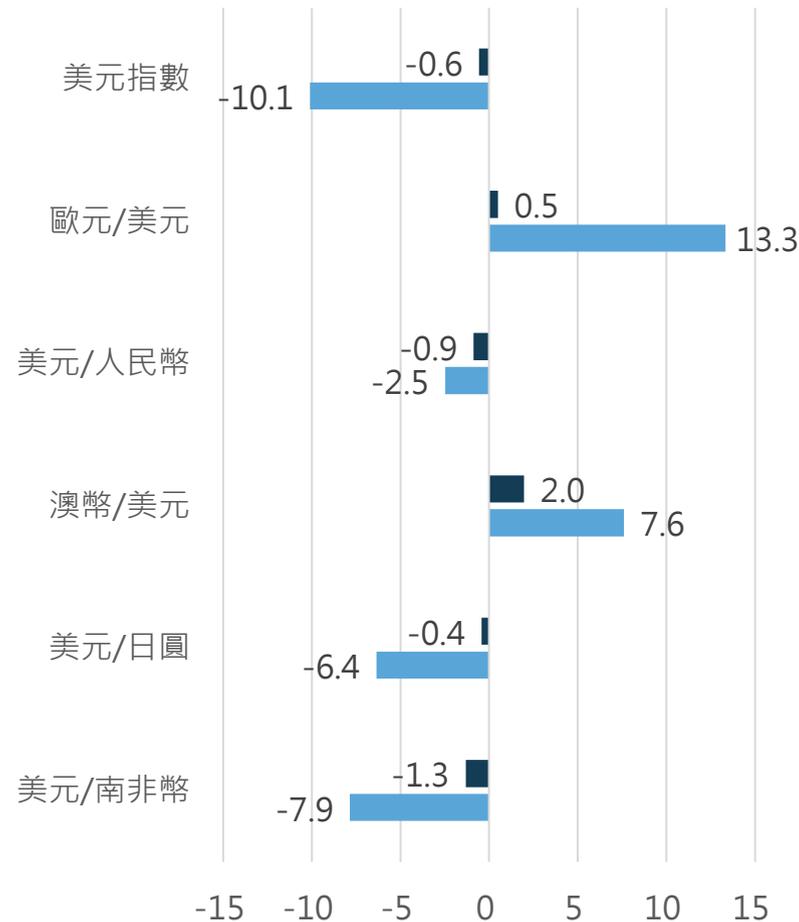
指數變化

1M% YTD%

債券市場



貨幣市場



9月中下旬季節性疲軟，美股中性

九月向來是股市表現最差的月份，其中下半月的兩週更是全年最疲弱的時段，尤其系統性買盤幾乎消失，市場少了一項重要支撐，但我們預計除非基本面出現衝擊，回檔幅度應有限。另一方面，雖然美股近期在AI資料中心帶動下持續上漲，但美國L/S基金的淨槓桿相對於近一年內水準偏低，透露出風險偏好升高，立場趨於保守。CTA對美股的持倉已達滿檔，未必構成壓力，但也減少了潛在支撐，而散戶方面資金則持續流向被動基金。

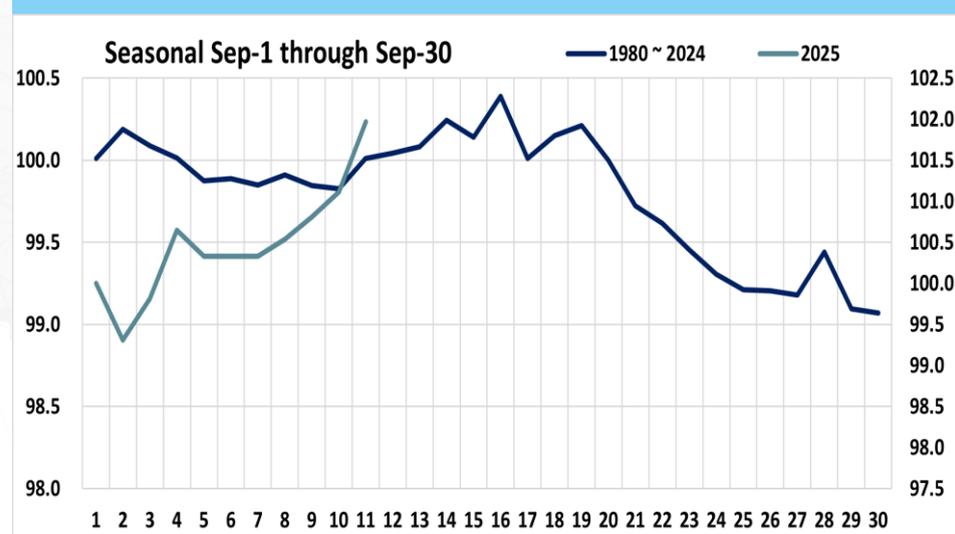
盈利表現是支撐本輪行情上漲的主要驅動力，而近期對於經濟數據以及潛在降息的反應，說明當前的高估值已很大程度反應投資者對於2026年樂觀的經濟前景，以我們的模型來看當前的倍數接近公允價值，此外近期AI Trade是近期最強主題，而市場廣度依然狹窄，預計在市場整體出現回檔後，落後者仍然有「追趕」的交易空間。

指數持續創下新高，技術面開始出現背離



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

9月下半月的兩週是全年最疲弱的時段



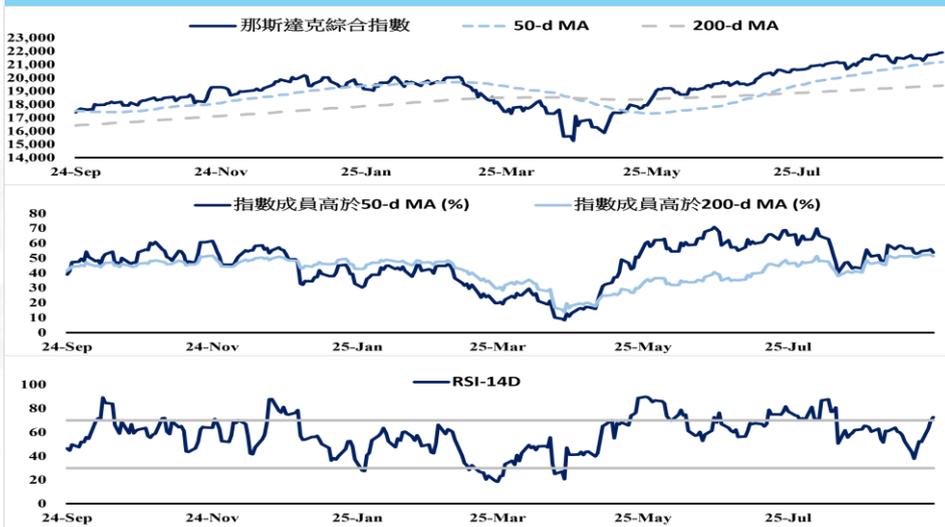
資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

Oracle強勁財報帶動AI類股表現，科技中性

Oracle本季最大亮點是RPO (尚未履行義務) 暴增至4,550億美元，年增359%，單季新增約3,170億美元，遠超市場預期，主要來自四筆「數十億美元級」合約，外界認為其中大部分與OpenAI有關。雖然營收與FCF短期承壓，但龐大的合約規模顯示出Oracle在生成式AI與雲端基礎設施 (OCI) 市場的強勁動能。公司同時預期OCI將於FY26達到180億美元，並於2030年成長至1,440億美元，CapEx指引則上調100億美元至350億美元。管理層強調，推理市場將遠大於AI訓練，數百萬企業與政府將依賴AI模型運。

Synopsys公布的季度業績低於市場預期，主要受到中國業務持續低迷以及核心DesignIP業務表現不佳的拖累。儘管中國取消出口管制，但當地客戶對長期合作仍存疑慮，造成設計啟動延宕；同時，與主要foundrycustomer的合作未能落實，導致DesignIPrevenue大幅低於預期，並可能抑制至FY2026的成長動能。不過，公司與Ansysintegration進展順利，相關收入符合預期，且提前展現約10%的人力精簡與costsynergies。整體而言，本季營收174億美元略低於市場共識，IP營收特別疲弱，拖累operatingmargin與獲利能力，管理層也下修了全年財測。儘管短期承壓，市場仍看好Synopsys在EDA與模擬分析整合的優勢，以及Ansysacquisition帶來的長期增值效益，因此維持對公司中長期發展的樂觀態度。

那斯達克指數本週持續創下新高



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

Oracle強勁財報帶動AI類股上漲



資料來源：GS · 永豐投顧整理

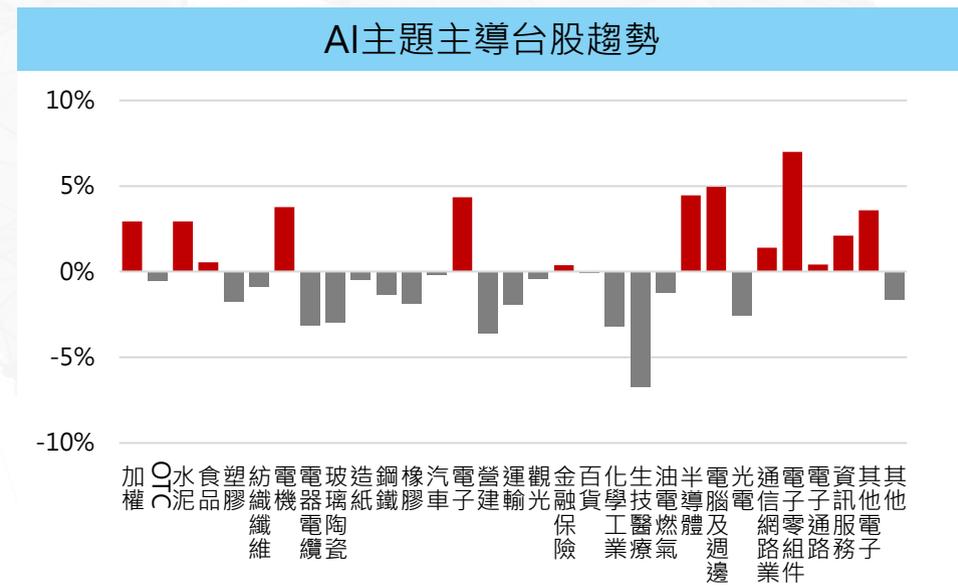
AI意外驚喜，台股多頭充電，給予台股相對正向建議

上週台北股市有戲劇性變化，週二盤後美股甲骨文公布財報，雖然數字稍遜預期，但是揭露在手訂單暴增3000億美元，顯示市場對於AI的投資不但沒有減緩，反而有加速的情況，因此台股提前反應，週三大漲337點，一舉站穩25000點，隨後美股的反應更有力，甲骨文股價大漲36%，因此促使台股週四多頭氣勢更旺，跳空工上25500點，在利多消息刺激下快速突進。不過市場過熱的現象也隨之而至，造成台股開高走低，9/11爆出近6000億大量，還好終場守住紅盤，且台積電量能維持穩定，顯示市場主要投資人依然穩定，短線籌碼要再經整理重組。

總結而言，AI擴張投資主流敘事不變，台股是主要受惠者，基本面無虞，但籌碼面頻頻擾動，需要整理安定，建議逢低買進。



資料來源：Bloomberg · CMoney · 永豐投顧整理

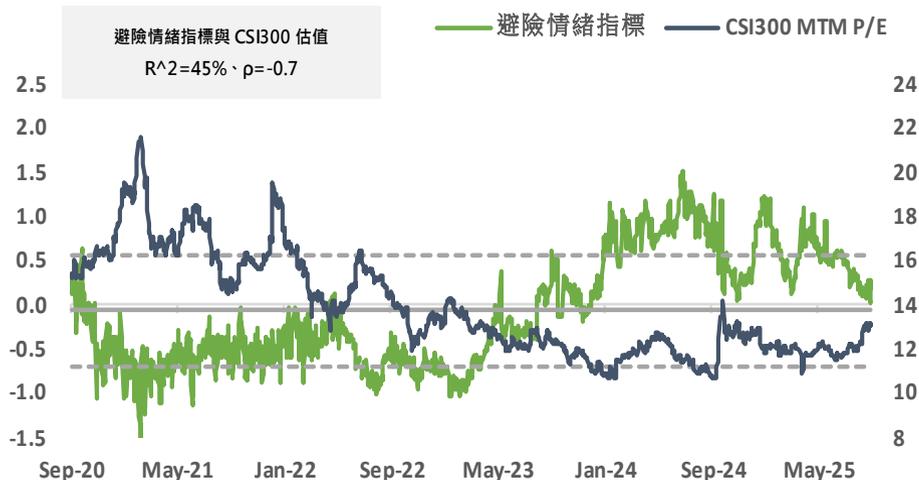


敘事基調不變，AH輪動上漲，維持相對正向評等

本輪牛市的經濟敘事基調仍在相同的軌道上持續加速，儘管時至今日中國房市仍在深度衰退，但在財政的支持下，中國8月官方製造/服務PMI由50.1→50.3、49.3→49.4，細項顯示企業採購活動與訂單狀況均有所改善，相對疲軟卻穩定的內需則為主題交易提供充足養分，包含AI(半導體、GPU、光通訊)、創新藥授權(生技)、反內捲(鋼鐵、煤炭、太陽能、電動車)、消費提振(家電、消費性電子、新消費概念)等，同時美中衝突持續降溫也吸引海外資金湧入中國，進一步堆高市場流動性。

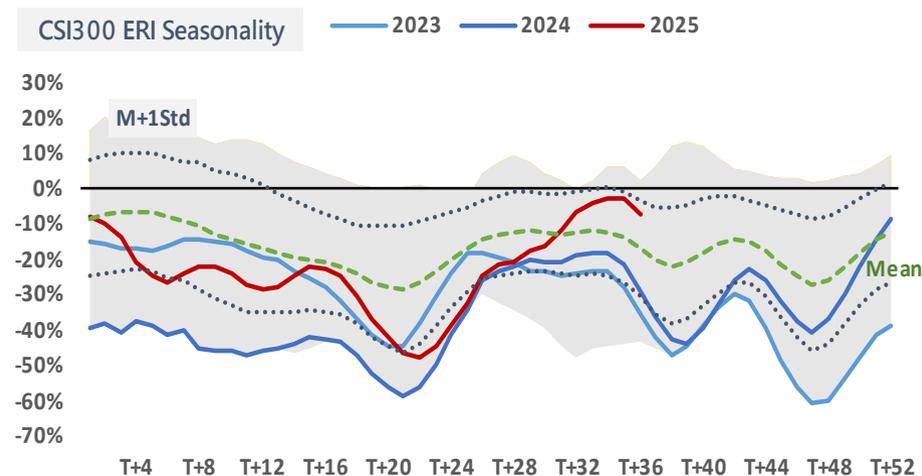
在敘事結構不變的情況下，AH股邁入9月後再次輪動，中概股如我們所預期重新加速跑贏A股，預計這種輪動上漲動態在美國與印度解決各自問題前持續存在，不過仍須留意中國經濟復甦進展，雖已觀察到消費、健護與原物料領域的獲利預期廣泛回暖，但通膨與信貸的疲軟顯示風險並未退場，同時中美在平靜海面下的對抗亦從未消停。

市場風險偏好尚未達到過熱程度，仍有上升空間



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

經濟持穩支撐企業獲利復甦預期發酵



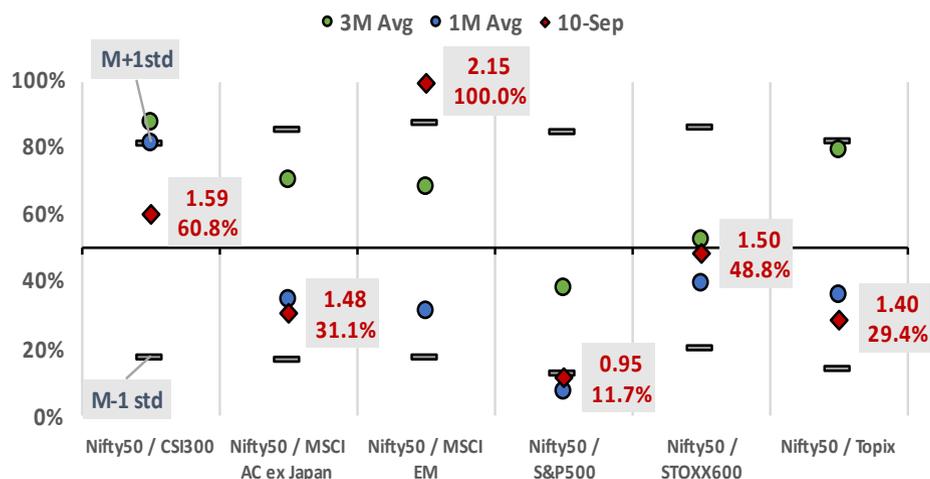
資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

減稅即將落地且關稅談判重啟，維持正向評等

印度重大稅改將於9/22落地，GST稅率將由四軌制精簡為5%與18%的雙軌制，並為少數奢侈品或罪惡商品(菸草、檳榔等)實行40%特殊稅率，99%原屬12%稅率的商品將降至5%，主要覆蓋食品與部分服飾；90%原屬28%稅率的商品將降至18%，涵蓋飲料、汽車與兩輪車、冷氣等，並且印度政府要求企業需要出示減稅前後的商品價差，以更有效的刺激消費。減稅政策主要惠及必須消費與部分耐久消費品(不含多數家電)，推薦可押注汽車、服裝/鞋類與快速消費品族群來參與政策行情。

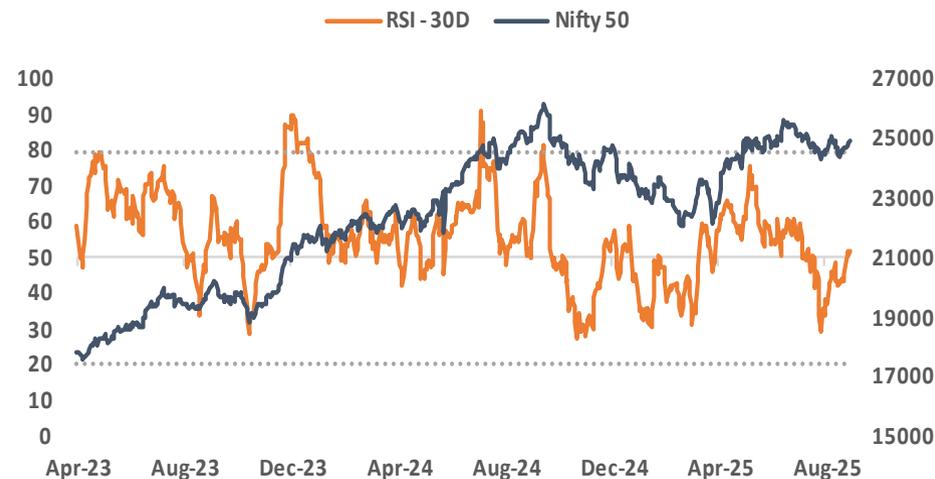
在貿易談判方面，印歐自由貿易協定談判也挺進至關鍵節點，但與美印談判癥結相似，印度同樣以農民生計為由，拒絕在農業和乳製品方面做出讓步，而歐盟則要求擴大印度汽車和酒精飲料市場的准入，不過印度官員表示目前談判進展仍舊順利，預計將在年底前達成協議；美印關稅部分，美國總統川普9/9表示將在未來幾週重啟美印談判，並對達成協議表示樂觀，莫迪同樣表態期待與川普對話，催化市場樂觀預期升溫，Nifty50MTD上漲2.4%。

印股相對估值已跌至合理區間



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

預計減稅政策與談判重啟將提振RSI升至70



資料來源：LSEG · 永豐投顧整理

經濟數據溫和穩健，板塊輪番上漲，維持相對正向評等

越南8月經濟數據呈現溫和，PMI由52.4降至50.4，製造業生產與採購活動持續上升，因美國關稅暫時出現新訂單下降。8月份，越南工業生產年增8.9%，高於上月下修後的7.4%，由製造業與採礦業為主要驅動力。越南8月零售銷售年率10.6%，較上月增加1.40%，商品服務與旅遊業持續成長。消費者物價指數（CPI）年增3.24%穩妥可控，較上月微幅增加0.05%。出口額年增14.5%，較上月增加2.6%，順差收斂至37.2億美元，出口增速略低於進口的增速，受美國20%關稅影響。

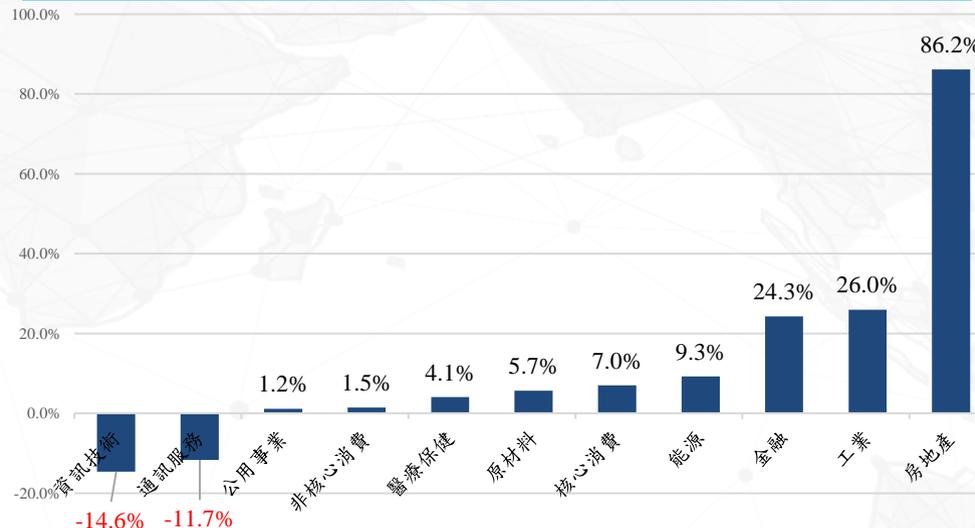
VN指數出口持續穩健、房產續強、政策支持、經濟穩健、內資堅挺，多項利多帶動指數持續創歷史新高。昨日收漲1658點，指數於高檔震盪，緩步墊高，即使股市遇到外資資金撤離，多項板塊仍展現強勁成長。在房地產產業，持續吸引外國直接投資(FDI)，今年累積至8月底達205億美元，較去年同期成長8%。加上法規與基礎建設推動，工業與金融板塊股票輪番上漲，反映市場對政策支持與經濟基本面的信心，整體而言，長期基本面穩健，內需與出口導向產業將持續支撐增長。

越南指數持續創高無懼外資近兩個月來資金撤離



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

越南指數寬度穩健近6個月報酬率由多個板塊貢獻



資料來源: Bloomberg · 永豐投顧整理

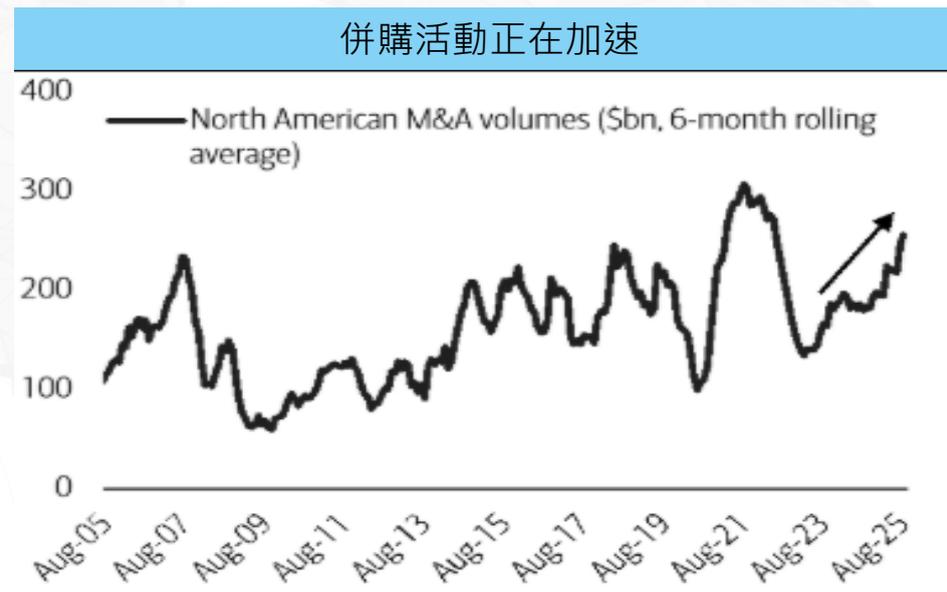
併購活動正在加速，投資等級債維持正向評等

過去三個月，併購 (M&A) 活動顯著加速，儘管美國經濟增長擔憂和高估值持續存在。現金融資交易比例較高，涉及投資級 (IG) 債券發行的交易管道達2018年來最高水平。醫療保健、金屬、保險及零售與消費品行業的併購活動預計將保持活躍。積壓的併購需求主要來自兩方面：一、過去兩年衰退恐懼和嚴格監管抑制交易量，形成積壓；二、自2022年升息以來，企業去槓桿化，釋放資產負債表空間以支持收購。儘管貿易不確定性導致首席執行官信心下降，併購量仍快速增長。投資者信心未受影響，標普500指數接近歷史高點，與併購活動增加一致。

2025年用於併購的投資級債券供應較2024年下降36%，佔總供應比例從13.5%降至10.5%。歷史上，醫療保健、科技、電信和食品飲料是併購發行主要行業。未來，醫療保健、金屬、保險及零售與消費品預計維持高併購量，部分工業企業宣佈分拆，而能源、化工和房地產投資信託的併購活動預計較少。



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

EchoStar出售頻譜，非投資等級債維持相對正向

EchoStar近期連續大手筆出售頻譜資產，正在大幅改變其信用狀況。公司9月宣布，以170億美元將AWS-4與H頻段出售給SpaceX，其中85億美元為現金，另外85億美元為SpaceX股票，這是在8月以近230億美元將600MHz與3.45GHz頻譜出售給AT&T之後的又一頻譜出售，EchoStar預計一共將獲得逾310億美元現金收入，使合併流動性提升至約240億美元，為龐大的債務削減提供資源。目前公司總債務約270億美元，多屬垃圾級，分佈於母公司及DishDBS、DishNetwork與HughesSatellite子公司，合併淨槓桿超過13倍，Hughes更高達8倍。透過頻譜交易，EchoStar預計將贖回超過110億美元的頻譜擔保債，包括2027至2030年間多檔高息債。評級機構穆迪與標普已將相關債券納入潛在升級名單。

子公司中，DishDBS受惠最顯著。該業務擁有約120億美元債務，但扣除現金及集團內應收款後，淨槓桿僅2.2倍。隨AT&T完成交易並償付50億美元貸款，DishDBS將可進一步減債。Hughes則面臨2026年到期的15億美元債務壓力，雖然營運惡化，但預計也可由頻譜收益支撐償付。然而，核心營運仍具挑戰。第二季營收37億美元，同比下降5.8%，無線收入雖增長4.9%至8.24億美元，但低於市場預期；付費電視與寬頻服務則持續流失用戶，營業利潤率轉為-5.7%，自由現金流更擴大至負7.39億美元。

非投等債殖利率與利差



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

DishNetwork摘要

(\$ millions)	Dish DBS	Wireless / Other	Dish Network (consolidated)
Trailing Revenue	10,231	3,760	13,991
Trailing Ebitda Margin	2,670	(1,595)	1,075
	26.1%	-42.4%	7.7%
Secured Debt	7,442	3,463	10,905
Unsecured Bonds	4,500	-	4,500
Convertible Notes	-	183	183
Total Debt	11,942	3,646	15,588
Inter-Company Loan	(4,985)	12,441	7,456
Advances to Affiliates	-	-	-
Adj. Debt	6,957	16,087	23,044
Cash	969	176	1,145
Total Debt Net Leverage	4.1x		13.4x
Adj. Debt Net Leverage	2.2x		20.4x

資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

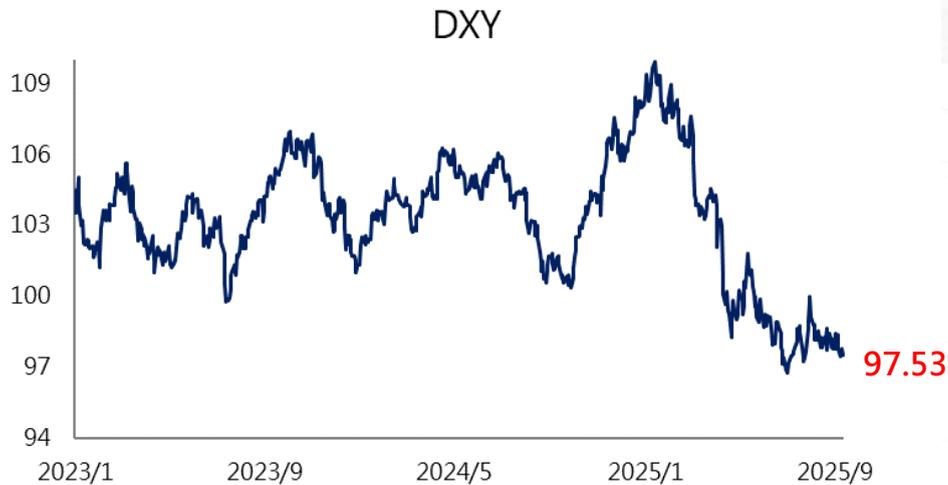
降息預期持續升溫，DXY貶至97.25，維持相對負向評等

ECB維持謹慎基調，歐元升至1.1780，維持相對正向評等

美國8月CPI月增率由0.2%升至略高於預期的0.4%，核心則如預期持平於0.3%，PPI月增率由0.7%降至-0.1%，低於預期的0.3%，另上週初請失業金人數由23.6萬人升至26.3萬人，創2021/10以來高，市場對Fed降息預期持續升溫，DXY於9/9貶至低點97.25後呈震盪格局，終場DXY收貶0.83%於97.53。展望後市，市場聚焦9/16~9/17FOMC會議，會議前重要數據較少，近期就業數據使市場降息預期較偏樂觀，為美元指數走勢帶來壓力，料DXY短線震盪偏弱，預估下週區間96.5~98.5，維持美元相對負向評等。

ECB9/11如預期宣布按兵不動，ECB總裁Lagarde會後淡化了通膨的修正以及2026年預期通膨率低於目標的現象，並表示經濟已被證明具有韌性，市場對ECB降息預期持續降溫，歐元於9/9升至1.1780後轉呈震盪，終場週線收升0.73%於1.1734。展望後市，市場目前對ECB降息定價機率已降至2成以下，歐美央行基調差異為歐元短線走勢帶來支持，另下週將召開FOMC會議，美德利差可能進一步縮窄，料歐元下週維持震盪偏升格局，預估下週歐元區間1.1550~1.1850，維持歐元相對正向評等。

美通膨符合預期，降息預期升溫，DXY貶至97.25



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

ECB謹慎暫停，歐元站穩1.17



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

人民幣隨中間價續創10個月高，上調人民幣評等至中性 澳洲內需穩定、反內卷提振原物料價格，上調澳幣評等至中性

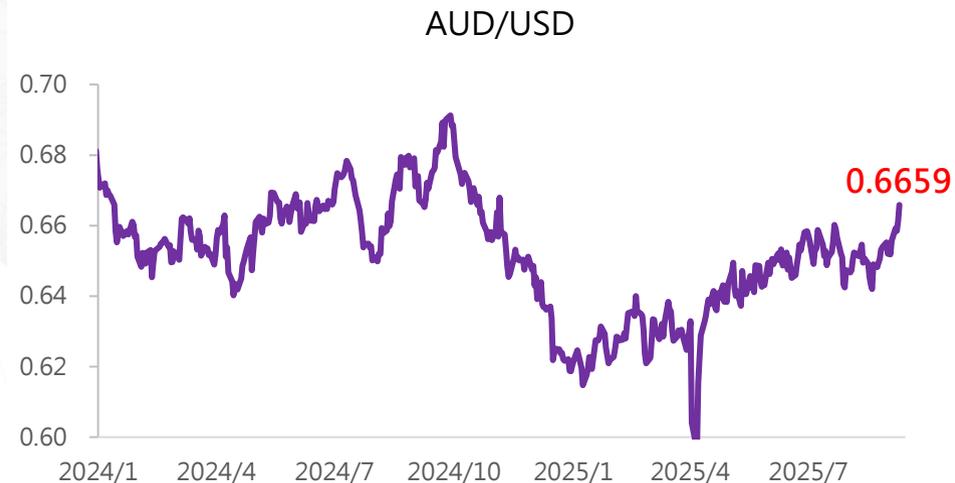
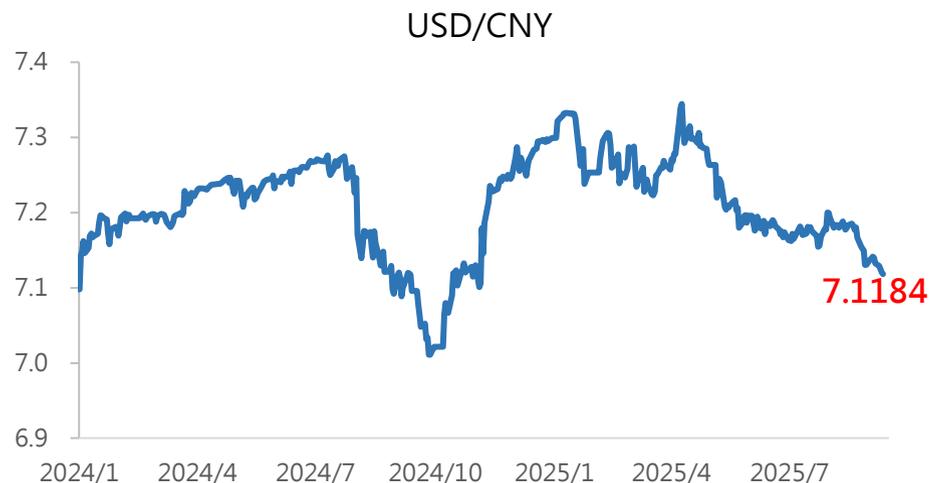
貨幣市場-
人民幣&澳幣

中國8月出口年增率由7.2%放緩至4.4%，創6個月最低，物價方面，儘管CPI受到食品價格拖累，年增率降至-0.4%，惟反內卷政策提振物價，核心CPI續揚至0.9%，創18個月最高，PPI年增率亦由-3.6%收窄至-2.9%，經濟數據表現大致符合預期，加上人行持續偏強調整人民幣中間價，9/9中間價調升至7.1008，續創2024/11以來高，CNY和CNH近一週最高升值至7.1160及7.1121，皆創2024/11以來高，終場CNY週線收紅0.30%至7.1184、CNH收紅0.37%至7.1129。儘管經濟下行壓力加大，然人行偏強調整中間價，且Fed即將啟動降息，有助於美中利差收斂，將人民幣評等由相對負向上調至中性，人民幣預估區間為7.00-7.20。

澳洲2Q/25GDP季增率由0.3%→0.6%，高於市場預期的0.5%，年增率由1.4%→1.8%，私人消費QoQ成長0.9%，創4Q/22以來高，且商品與服務輸出QoQ由-0.7%→1.7%(2Q/23以來高)，另據中國8月貿易數據，中國從澳洲進口年增率由-3.3%回升至4.7%，為19個月來首度出現成長，澳幣最高升值至0.6665，創10個月最高，澳幣週線收紅2.16%至0.6659。儘管RBA預計未來還有近3碼降息空間，然Fed即將啟動降息，加上中國反內卷政策有助於提振原物料價格走升，將澳幣評等由相對負向上調至中性，澳幣預估區間在0.65~0.68。

人民幣中間價偏強調整，人民幣續創2024/11以來高

澳洲經濟狀況穩健，澳幣創10個月以來高



資料來源：Bloomberg，永豐投顧整理

全球永續金融政策退潮，政策重心轉往經濟

過去十年，永續金融政策快速發展，但自2024年底起，全球六大市場開始放緩甚至撤回ESG（環境、社會、治理）相關政策。原因包括：歐盟、加拿大為減輕企業監管負擔、提升競爭力而鬆綁規定；政策制定者重新檢視政策是否有效引導資金流向永續項目，如英國的永續金融分類法；以及美國、歐盟選舉後政治風向轉向對ESG支持較弱的政黨。歐盟作為全球永續金融領頭羊，推出多項覆蓋金融市場的法規，但因企業競爭力問題，前歐洲央行總裁德拉吉領導的委員會決定重新評估政策，今年2月針對三大核心法規（分類標準、企業永續報告指令、企業永續盡職調查指令）進行大幅調整。

重新審視政策有效性雖必要，但也帶來挑戰。ESG政策旨在推動企業披露永續績效、降低風險，但繁重合規要求讓國際組織不堪負荷，甚至產生重複工作，而政策退步可能讓已投入資源適應規定的企業面臨不確定性，並減緩金融機構將ESG納入決策的速度，影響能源轉型資金流動，因此標準化的ESG數據對投資決策至關重要，政策制定者需在簡化規定的同時，確保不阻礙有效的風險評估與轉型進程，以平衡企業負擔與永續目標。

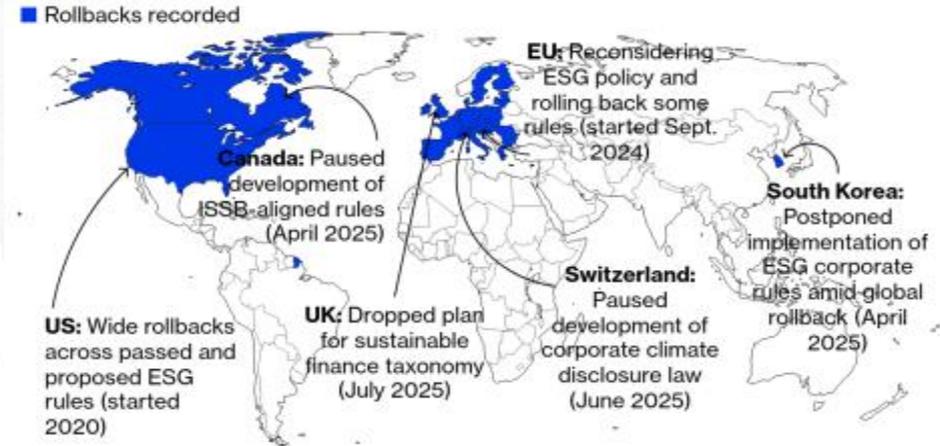
ESG領導者指數仍上漲趨勢



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

經濟增長壓力迫使各國注意力偏離ESG

Where ESG regulations are being repealed or watered down



資料來源：Bloomberg · 永豐投顧整理

投資聲明

1. 本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。
2. 投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。
3. 未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。