



(Shutterstock)

川普總統與可持續投資：解答投資人的主要問題

13 February 2025, 09:56 am CET, written by UBS Editorial Team

CIO解答投資人對川普總統政策如何影響可持續投資的疑問。

投資人繼續向CIO詢問大量有關川普總統展開第二任期如何影響可持續投資的問題。在本文及後續文章中，我們將定期解答最迫切的問題。

目前的三個主要問題是：第一，鑒於川普總統宣佈美國退出《巴黎協定》，氣候政策將如何變化？第二，廢除聯邦政府若干多元化政策將如何影響企業戰略和社會投資？第三，考慮到川普總統對國際協定的立場，多邊開發銀行方面的合作和多邊開發銀行債券的表現會否受到影響？

鑒於美國退出《巴黎協定》，氣候戰略是否仍然可行？

是的，我們認為氣候仍然是一個可行的投資領域。儘管美國政策發生變化，但可再生能源的經濟效益日益增強，太陽能和風能在美國許多地區的成本與天然氣一樣具有競爭力。私人資本目前佔全球氣候資金的54%，超過公共資金，並抵消了美國政府削減支持力度的部分影響。我們認為，能源效率和基礎設施，尤其是與CIO“電力和資源”投資組合相關的輸配電領域，仍然存在投資機會。無論燃料來源為何，由於基礎設施老化和能源需求持續成長，能源效率和基礎設施投資需求上升已是不爭的事實。對政策變化不太敏感的輸配電領域也蘊藏成長機會。

在議合戰略方面，我們認為投資人應當分散投資於氣候以外的其他行業，這些行業應具有強勁的經濟基本面，並且能夠促成可持續性方面的議合，以提高利潤和帶來實際變革。潛在例子包括工業、材料和必選消費品行業的其他公司。

美國更加關注國內事務會否損及多邊開發銀行債券？

美國是多邊開發銀行債券（尤其是世界銀行發行的債券）的最大擔保人或出資國。因此，美國在新專案或新發展項目上擁有最大的投票權。例如，美國在世界銀行國際復興開發銀行的總投票權中佔比約16%，其後依次是日本、中國、德國、法國和英國。

然而，即使美國退出多邊機構，轉而關注國內事務或雙邊關係，也不應損及多邊開發銀行債券。此類債券基本面強勁、殖利率具吸引力且與高評級政府債券的利差偏緊。多邊開發銀行債券提供的殖利率略高於美國公債，1-5年期品種的低流動性風險溢價為11個基點。多邊開發銀行由多個國家支持，許多集中在歐洲或亞洲國家，這些國家的政策議程受川普總統的影響較少。CIO對此類債券的評級為“具吸引力”，因其具有韌性和穩定報酬潛力。多邊開發銀行債券繼續有助於穩定和分散投資人的投資組合。

DEI投資人的前景如何？

多元、平等和共融（DEI）仍然至關重要，原因來自於財務和社會兩方面。關注DEI的公司可以提高員工招聘和留任人數，因此影響其長期財務表現。雖然川普總統的政策可能會改變企業的表述，但我們認為DEI仍然具備潛在經濟價值。

麥肯錫過去十年的廣泛研究表明，多元化持續帶來裨益，指出高管團隊中性別和種族多元的公司在財務業績方面位列前四分之一的概率分別高出18%和27%。隨著公司改革或取消其DEI計畫，投資人可能更需要關注公司如何討論支持員工和與周圍社區建立聯繫等議題。除了強有力的DEI政策，投資人還應尋求致力於鼓勵員工和社區參與的公司，因其可能是DEI政策的指標。面對貿易爭端引發的波動，善用這些方法的公司或能在整個經濟週期中保持更佳的韌性。

在哪裡可以瞭解更多資訊？

更多見解，請參閱CIO最新的可持續投資報告，如[《可持續投資觀點》](#)和[《川普的行政命令對氣候意味著什麼？》](#)（2025年1月24日）。我們還鼓勵關注可持續發展的投資人參閱我們新推出的行政命令追蹤，以審視川普總統的行動對投資的影響——請參閱[《POTUS47：行政命令追蹤》](#)以獲取定期更新。

感謝Tiffany Agard（瑞銀財富管理投資總監辦公室）的分析。

免責聲明

本文件由UBS Group AG（“瑞銀集團”）旗下UBS Switzerland AG（受瑞士金融市場監督管理局監管）或其附屬公司（統稱為“UBS”）的全球財富管理（Global Wealth Management）業務部門編製和出版。瑞銀集團包括前 Credit Suisse AG（“瑞士信貸”）、其子公司、分支機構和附屬公司。在美國，UBS Financial Services Inc.是瑞銀集團的子公司及美國金融業監管局（FINRA）/證券投資者保護公司（SIPC）成員。與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明在本節末尾。

本文件及其中包含的資訊僅供參考和瑞銀進行市場推廣之用。本文件的任何內容均不構成投資研究、投資建議、銷售說明書或進行任何投資活動的邀約或招攬。本文件並非買賣任何證券、投資工具或產品的建議，亦不推薦任何具體的投資計畫或服務。

本文件中包含的資訊並非針對任何個別客戶的特定投資目標、個人和財務情況或特定需求量身定制。本文件中提及的某些投資可能並不適宜或適合所有投資者。另外，本文件中提及的某些投資和產品可能受到法律限制和/或持牌或准許規定的約束，因此無法在全球範圍內不受限制的發行。如果不允許在某司法管轄區發售、招攬或銷售某產品，則亦不會在該地區作出此等要約；如果向某人作出要約、招攬或銷售為非法，則不會向該人作出此等要約、招攬或銷售。

本文件中的表述的所有資訊的來源被認為是可靠且真實的，儘管如此我們對於其準確性、完整性或可靠性，不做任何明示或暗示的聲明或保證。本文件中表述的所有資訊和意見如有變動，恕不另行通知；這些資訊和意見可能有別於瑞銀集團其他業務領域或部門所表述的意見。瑞銀並無義務更新本文件中包含的資訊或令其保持最新。本材料中由第三方表達的觀點和意見並非瑞銀的觀點和意見。因此，瑞銀不對第三方分享的內容或因使用或依賴其中全部或任何部份內容而引起的任何申索、損失或損害承擔任何責任。

本文件中所含的所有圖片或圖像（“圖像”）僅供說明、參考或記錄，亦可能描繪受第三方版權、商標和其他智慧財產權保護的物件或元素。除非明確說明，否則不意味著或暗示瑞銀與這些第三方有任何關係、關聯、贊助或背書。

本文件中包含的任何圖表和情景僅供說明。部份圖表和/或業績數據可能並非基於完整的12個月數據期，這可能會降低它們的可比性和重要性。過往績效不保證並且不預示未來表現。

本文件中的任何內容均不構成法律或稅務建議。瑞銀及其雇員不提供法律或稅務建議。未經瑞銀事先書面許可，不得全部或部份轉發或複製本文件。在適用法律允許的限度內，瑞銀、其任何董事、管理人員、雇員或代理人均不對依賴本文件中包含的資訊而造成的任何後果，或依據該資訊作出的任何決定接受或承擔任何義務、責任或謹慎義務，包括您或任何其他人士採取或不採取行動造成的任何損失或損害。

與瑞士信貸財富管理有關的補充免責聲明： 除非本文另有指明和/或根據您收到本文件的當地實體的情況，本文件由UBS Switzerland AG派發，並經瑞士金融市場監督管理局（FINMA）授權和監管。您的個人資料將根據瑞士信貸隱私權聲明進行

處理，您可在您的居住地透過登錄瑞士信貸官方網站<https://www.credit-suisse.com>查閱該隱私權聲明。為向您提供有關我們產品和服務的行銷材料，UBS Group AG及其子公司可處理您的個人基本資料（即姓名、電子郵寄地址等聯繫詳情），直到您通知我們，您不希望再收到這些資料。您可以隨時通知您的客戶經理，選擇不接收這些材料。

請訪問<https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>，查閱適合本文件的完整法律免責聲明。

在翻譯文本中（報告和免責聲明），中英文本如有歧異，應以英文文本為準。

© UBS 2025。鑰匙符號, UBS和瑞銀屬於UBS的註冊或未註冊商標。版權所有。