

新總統未改低碳經濟前景

特朗普政策為能源轉型前景構成壓力

隨著特朗普當選新任美國總統，全球能源轉型的前景再次引發關注。由於特朗普傾向支持傳統化石能源，例如石油、天然氣和煤炭，政策立場可能對新能源產業和低碳經濟帶來一定的壓力。這種壓力主要來自於對清潔能源的補貼減少，以及放鬆環保法規。然而，儘管特朗普的政策可能暫時打擊新能源的增長，但全球低碳經濟的長期趨勢已經形成，各國和企業對可持續發展的承諾並不會輕易動搖。因此，市場對低碳經濟的憂慮，從長遠來看，或許被過分放大了。

回顧 2017 年至 2020 年期間，傳統能源的表現

回顧特朗普於 2017 年至 2020 年擔任總統的第一個任期，當時他的政策大力支持傳統能源，尤其是在放寬化石燃料行業的監管方面，鼓勵開採和生產。然而，這段期間傳統能源的整體表現並未顯示出顯著優勢。根據彭博數據，標準普爾 500 能源指數（S&P 500 Energy Index）在 2017 年至 2020 年間的累積回報為負 48.4%，表現明顯落後於大盤標準普爾 500 指數約 67.8% 的總體回報。尤其是在 2018 年和 2020 年，受到國際油價波動和新冠疫情的影響，能源板塊承受了顯著的市場壓力，並未出現特朗普政府所預期的繁榮局面。

回顧 2017 年至 2020 年期間，富時成熟市場低碳指數回報

與傳統能源板塊形成鮮明對比的是，低碳經濟相關的投資回報在特朗普任期內顯示出較為穩健的增長。根據彭博數據，富時成熟市場低碳指數（FTSE Developed Market ESG Low Carbon Index）在 2017 年至 2020 年期間的回報約為 70%，表現亮眼，累積回報持續優於傳統能源行業指數。這一現象反映出，即便特朗普政府對新能源政策持保守態度，全球市場對低碳經濟的需求依然強勁。越來越多的國際企業和投資者選擇減少高碳排放行業的資產配置，轉而投資於低碳指數，這種趨勢推動了低碳經濟板塊的持續增長。

Cop29 後，各國加大能源轉型投資

值得一提的是，剛剛結束的第 29 屆聯合國氣候變化大會（COP29）再次強調全球加速能源轉型的重要性。各國政府在會上達成共識，承諾將大幅增加對清潔能源和低碳經濟的投資。根據國際能源署（IEA）的預測，未來全球在能源轉型方面的總投資金額預計將以數十萬億美元計算，這將極大推動可再生能源、儲能技術和電動汽車等行業的發展。同時，各國的企業也將加大對低碳技術的研發和應用，從而進一步推動低碳經濟的發展。另一方面，投資者對 ESG 概念的關注度將持續上升，這也意味著 ESG 相關的投資項目將成為未來市場的重要投資主題。無論是風電、光伏、氫能，還是智慧城市和綠色基建，這些與低碳經濟相關的領域都將成為資本追逐的焦點。

數據證實全球 ESG 趨勢難以逆轉

綜上所述，特朗普政府雖然在政策上較為偏向傳統能源，或可能短期內對低碳經濟和新能源政策造成一定壓力，但從過去的數據和全球趨勢來看，這種壓力的影響有限。實際上並未能改變全球 ESG（環境、社會和治理）投資的大趨勢。過去幾年，隨著全球對氣候變化和可持續發展的認識不斷加深，ESG 相關的投資已逐漸成為全球市場的重要主題。而各國政府在 Cop29 後加大對能源轉型的投資力度，都進一步鞏固了低碳經濟的發展前景。

即使特朗普政府的政策或會調整，但預期投資者對 ESG 概念的熱情將不降反升，市場對低碳經濟的支持有著強大的內在動力。未來四年，即使特朗普再次執政，低碳經濟的發展趨勢仍將持續，並不會受到顯著壓制，低碳經濟依然將是全球市場的重要發展方向，投資者應更加重視 ESG 概念，積極布局低碳相關的投資項目。

本文在 2024 年 12 月 22 日於香港財經時報 HK Business Times 網站首次發表
(<https://sunlife.co/b0ff21>)



作者黃俊能現時為永明資產管理投資策略師，擁有超過十年財富管理、經濟分析及制定投資建議的經驗。持有工商管理碩士（MBA）學位及特許財富管理師（CWM）專業資格。