

2025年12月

2026年塑造可持續投資的五大主題

最近政治及市場出現變動，我們的2026年主題將探討影響財務決策的可持續性挑戰與行業趨勢。

2026年的重點是什麼？一個務實的新時代崛起 — 最近出現的變動，即將可持續性視為短期與長期韌性策略 — 同時投資者日漸認識到錯判環境、社會及管治因素的成本。我們預期這一趨勢將在2026年持續加快，特別體現在以下數個相互關聯的主題中：



Matt Christensen
全球可持續與影響力
投資主管



1. 主權 – 促進投資

歐洲的主權是2025年一個重要主題，2026年將從概念走向投資組合應用。主權曾主要與防衛相關，現在則涵蓋歐洲在策略性關鍵領域的自主性。

從我們看來，一些重要的重疊因素¹ 塑造了歐洲的主權：防衛、能源、食品、氣候韌性、水資源、健康、科技和金融生態系統。競爭力倡議²、為未來作準備的法規³ 以及歐洲委員會旨在促進投資的政策⁴，均推動資本的有效部署，以加強整個區域及其價值鏈的自主性。

我們預期2026年將標誌著主權從韌性主題演變為核心投資焦點。



實現可持續發展

HK.ALLIANZGI.COM



2. 轉型融資 – 完善定義（與資本流向）

轉型常被用於代表所有可持續性變革，但我們預期在2026年將會有更明確的定義來推動進展。根據SFDR⁵對轉型融資資格更明確的監管規定，加上客戶興趣提升以及將轉型融資定位為獨立資產類別的需求，將成為加速資本流動的關鍵。

2025年，能源轉型成為突出主題，因為多個地區的政策制定者、監管機構、行業和金融界都意識到減緩氣候影響的必要性。雖然目前轉型融資主要聚焦於氣候、環境議題及風險緩解，但新興指引可能會擴大範圍至應用與韌性，以及非氣候優先事項。

這一範疇的機會廣泛，涵蓋全球價值鏈以及私營和公共市場的結構性變革。2026年，我們預期這些機會將推動轉型融資主流化，並成為一個資產類別。

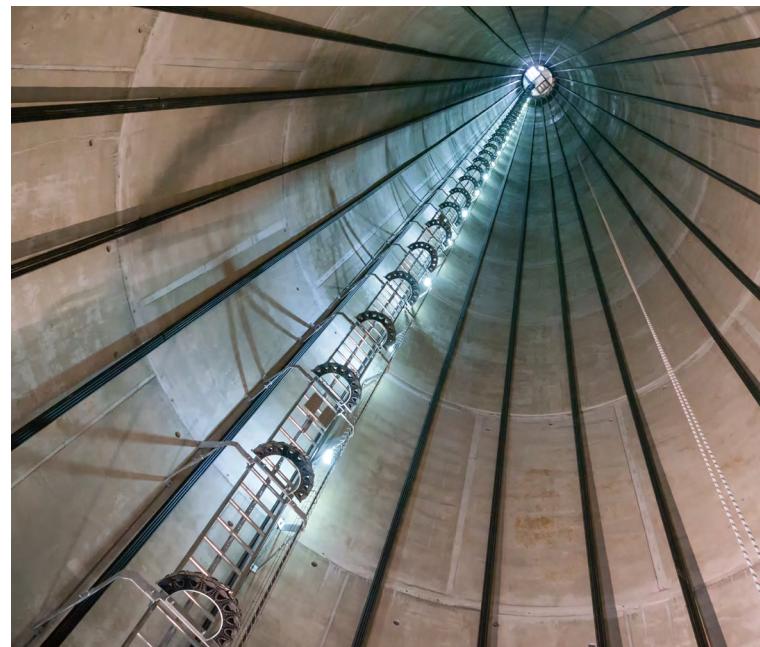


3. 數碼韌性 – 強化保護措施

近年科技發展一日千里，重塑了日常生活和全球經濟。然而，我們認為科技能力快速發展 – 尤其是在人工智能領域 – 已經超過保護措施的發展。強化保護措施對確保由科技相關機會的長期可持續性十分重要。

我們識別出建構具韌性數碼基礎設施的五大因素：連續性與可靠性、安全與私隱、包容性、穩健度與能力。這些因素將確立科技快速發展的結構性定位，並左右其把握機遇同時減輕外部風險的能力。

數碼韌性十分重要，因為全球正轉向能在未來氣候、地球及社會條件下高效運作的模式，而科技有助支持這些轉變。預期在2026年，數碼基礎設施將進入下一發展階段 – 由創新和對強大保護措施的需求來推動。



4. 基礎設施 – 提供多元化機會

運作良好且具韌性的基礎設施是強大經濟的骨幹，其範圍正從基本系統和服務擴展至更先進、以科技推動的生態系統，支持社會及經濟增長。我們預期基礎設施的發展和融資將進入新階段 – 由迫切的適應需求、緩解、韌性、安全和轉型所推動。

經濟對良好基礎設施的依賴迅速增長，要求更強的保護。在長期是否具有韌性取決於地緣政治、地緣經濟差異、資源密集情況和物理風險 – 基礎設施在全球穩定性中扮演著重要的角色。

過往，基礎設施的發展主要由政府主導，如今，基礎設施在能源、數碼化、水資源管理和健康方面日益重要，吸引了私募資本的參與。數據中心是數碼基礎設施快速發展的一個明顯例子，預期在2026年，數碼基礎設施將在基礎設施計劃中扮演更重要的角色。這一轉變將影響基礎設施融資的規模、風格和時間表，為投資者創造多元化機會和具吸引力的長期風險回報特徵。



5. 定價風險 – 考慮損害影響

儘管可持續議題在近年備受高度政治化與波動的影響，但我們觀察到客戶愈來愈積極探索如何為不斷演變的風險進行更精準的定價。展望未來一年，我們預期在風險定價及將風險融入投資決策方面，將會取得顯著進展。

這一轉變由數項因素推動：模型建構能力加強、系統化與量化投資策略增加，以及對財務影響（包括損害責任）更完善的歸因分析。這些發展將加快推動可持續機會與風險在量化財務模型中正式融合。

認識到氣候、地球及社會成果的不確定性，將可持續性因素更佳地融合至財務模型，並輔以更完善的情境分析範圍界定。保險及法律行業 — 兩者皆擅長識別及量化風險 — 具有優勢，能主導新興風險的定價方式。

歷史提供了範本：這些行業曾協助重塑對煙草、石棉及草甘膦等毒素的認知。同理，氣候風險的定價將成為先行者，生物多樣性及社會包容性將緊隨其後。



想更深入了解？請留意我們將於**1月**開始推出的**五大主題系列**。

註

1. 安聯投資·主權 — 增長催化劑？(只限英文版本) 2025年10月
2. 歐洲委員會，德拉吉關於歐盟競爭力的報告 (只限英文版本)，2024年9月
3. 歐洲委員會，**2030年歐洲防務準備白皮書** (只限英文版本)，及**數碼歐洲計劃 | 塑造歐洲數碼未來** (只限英文版本)，2025年
4. 歐洲委員會，關於增加儲蓄及投資賬戶可用性的委員會建議 (只限英文版本)，2025年9月
5. 可持續金融披露規範

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋 安聯投資



讚好我們專頁 **安聯投資 – 香港**



訂閱YouTube頻道 **安聯投資**



聯繫LinkedIn帳戶 **Allianz Global Investors**



關注微信公眾號 **安聯投資香港**

主動管理的投資並不保證可勝過大市表現。環境、社會及管治 (ESG) 策略透過考慮傳統財務資料以外的因素來選擇或排除證券，可能導致相對投資表現偏離其他策略或廣泛市場基準指數。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。但閣下若選擇不尋求專業諮詢，即應考慮本產品是否適合您投資。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。基金經理及基金的過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件並未經任何監管當局審閱。

發行人:

香港 – 安聯環球投資亞太有限公司