

2022 年 全球政策展望

我們在全球各地的政府事務專家總結了明年需要關注的政策及監管問題。





Andy Blocker
美國政府事務研究主管

政策展望：

由於 2022 年是美國中期選舉年，我們預計美國國會不會採取任何重大行動，除非“重建更美好世界”(Build Back Better) 計畫無法在 2021 年獲得通過，被推遲到 2022 年。意料之中的是，《2021 年創新和競爭法案》和退休制度改革都得到了兩黨的支持，成為最有可能通過立法的兩項提案。其他主要的立法活動將圍繞重新授權已有計劃和政府籌資。

監管展望：

我們預計會有很多監管方面的活動。由於拜登仍在努力填補政府空缺職位，已在認真推進的監管議程將變得更加繁重。我們預計拜登政府會繼續扭轉川普政府的許多政策，並且積極制定自己的政策目標。

我們預計監管活動最多的領域是能源、環境、金融服務、科技、勞工和反壟斷等。以下是 2022 年監管行動的具體預期：

2022 年可能的監管行動：

- 美國證券交易委員會 (Securities and Exchange Commission, 簡稱 SEC) 氣候變化資訊披露
- SEC 人力資本資訊披露
- SEC 網路安全規則提案
- SEC 董事會多元化提案
- SEC 投資管理環境、社會及公司治理 (ESG) 規則提案
- 數字資產護欄
- 美國聯邦貿易委員會 (Federal Trade Commission, 簡稱 FTC) 反壟斷訴訟
- FTC 審查“綠色指南”(Green Guides)
- 美國勞工部 (Department of Labor, 簡稱 DOL) 信託規定
- 兩黨基礎設施框架的實施/規則制定 (以及“重建更美好世界”的潛在立法)
- 美國職業安全與健康管理局 (Occupational Safety and Health Administration, 簡稱 OSHA) 強制接種疫苗規定
- 美國醫療保險和公共醫療補助服務中心 (CMS) 和政府承包商的強制接種疫苗規定
- 海上鑽探租約和許可證的禁令
- 美國國家環境保護局 (Environmental Protection Agency, 簡稱 EPA) 甲烷排放監管條例
- 全氟和多氟烷基物質 (PFAS) 飲用水標準
- 飛機及汽車排放監管條例
- 藥品價格改革
- 社區再投資法案
- “購買美國貨”相關要求
- 供應鏈與國內生產能力監管條例
- 衛生及公眾服務部對醫院及供應商的付款規則



Elizabeth Gillam
歐盟政府關係與公共政策研究主管

政策展望：

將於今年年底公佈新聯合政府的德國大選和即將舉行的法國大選預計將對歐盟(EU)的內部形勢產生重大影響。如果法國現任總統馬克宏贏得連任(他目前在民調中領先)，過去數十年領導歐洲和歐元區一體化的法德引擎有望繼續存在，但新的雙引擎能否繼續有效引領歐盟則有待2022年驗證。

我們預計波蘭和匈牙利的法治倒退是歐洲面臨的最大問題，而且鬥爭將在2022年繼續升溫。波蘭裁定歐盟法律不具有優先地位，並威脅如果歐盟暫停提供資金將使布魯塞爾陷入停滯，其他成員國在是否採取強硬立場方面存在嚴重分歧。匈牙利將於2022年年中舉行國會選舉，最近的民意調查顯示，反對黨候選人領先於現任總理奧班·維克多(Viktor Orban)，為十年來首次。各成員國希望能確保無論採取何種措施都不會適得其反，並在選舉前為歐爾班提供更強大的內部平臺。

財政展望：

由於“穩定與增長公約”(Stability and Growth Pact, 簡稱SGP)被暫停至2023年，2022年的討論重點將放在引入財政規則的方式以及修訂這些規則的程度。人們擔心重新引入嚴格的已有規則將迫使一些赤字和債務水準仍然很高的成員國採取緊縮措施，這可能會阻礙歐盟的經濟增長，並限制歐盟投資於氣候和數位化雙重轉型的能力。抗疫基金可以提供表外管道引導投資且不超出SGP的限制，因此將為歐盟的債務和支出開闢新道路。

監管展望：

許多成員國將重點關注“歐盟綠色協議”(EU Green Deal)，特別是所謂的“Fitfor55”系列提案，其中包括十餘項政策措施，旨在協助歐盟實現淨零排放。歐洲天然氣價格飆升以及“碳排放交易體系”(Emissions Trading Scheme)的影響(碳交易價格已超過60歐元)可能會讓談判代表們意識到，採取激進的應對氣候變化政策會帶來風險。



Graham Hook
英國政府關係與
公共政策研究主管

政策展望：

執政 11 年的保守黨政府將在 2022 年將面臨巨大的阻力，包括在新冠疫情爆發後修復公共服務和平衡帳目的挑戰、通膨擔憂、供應鏈和勞動力短缺，以及醜聞指控的捲土重來。雖然本屆政府在民意調查中保持了微弱的領先優勢，但公眾的支持率並不高。英國首相鮑里斯·詹森 (Boris Johnson) 在應對新冠肺炎方面的政績好壞參半，現在他需要兌現他的競選口號，通過促進倫敦和東南部以外地區的繁榮和生產力來提升國家整體實力。這一議程的核心仍然是建造更多的住房。在保守黨議員的反對下，新任部長已擱置此前的規劃改革並承擔起修改政策的職責。但鑒於政府只計畫在棕地上建設而不是在有大量需求的地區大幅增加新房數量，預計 2022 年出臺的新提案可能會面臨進一步阻力。

國際方面，英國與歐盟在執行“北愛爾蘭議定書”和英歐條約其他部分（如漁業）方面的緊張關係可能會持續，這將進一步考驗雙方關係，並影響投資者對英國的信心。

財政展望：

在秋季預算中，財政大臣裡希·蘇納克 (Rishi Sunak) 確定了將稅收負擔提高到 20 世紀 50 年代初以來的最高水準，並將公共支出占國內生產總值 (GDP) 的比例提高到 20 世紀 70 年代末以來的最高水準。在新的財政框架下，蘇納克表示可能在下次選舉前進行減稅，這有可能限制他在 2023 年的迴旋餘地，除非在增長和稅收方面出現意料之外的好消息。如果還有預算空間，仍處於疫情復原模式下的英國國家醫療服務系統存在長期的需求。如果醫院候診人數繼續上升，蘇納克很可能需要為醫療服務籌集更多資金。

監管展望：

在 2021 年聯合國氣候變化大會 (COP26) 召開之前，政府為各行業發佈了一系列脫碳化策略，之後需要進一步充實戰略細節，並在 2022 年引入實施法規。對於金融服務業，政府將重新修訂“綠色金融策略” (Green Finance Strategy)、發佈針對這一行業的淨零轉型路徑，並繼續在整個經濟中推行強制的氣候相關披露規定。政府還將完善英國的綠色分類法 (Green Taxonomy)，並制定更廣泛的可持續性披露框架，涵蓋企業、金融公司和投資產品，從而改變英國的 ESG 報告格局。



Cindy Wong
法務主管，大中華區

政策展望：

2021 年 11 月 12 日，國務院召開會議，研究貫徹中共十九屆六中全會指導方針，包括改善民生、促進共同富裕、深化改革開放以及在常態化疫情防控措施的同時應對新的經濟挑戰。2021 年 11 月 16 日，中共十九屆六中全會通過的《中共中央關於黨的百年奮鬥重大成就和歷史經驗的決議》（以下簡稱《決議》）公佈全文。解決臺灣問題、實現祖國完全統一，是中國共產黨至死不渝的歷史任務，將繼續成為政府的工作重點。儘管《決議》讚揚了中國共產黨在改革開放中取得的成就，但篇幅不及中共在歷史上的其他成就。

在可預見的未來，改善民生和促進共同富裕仍然是中國政府政策的關鍵主題。預計未來 5 年將在 10 個城市對所有住宅和非住宅房屋（不包括農村住宅）進行房產稅徵收試點。這一政策可能會適時拓展到其他地區。房產稅被視為對不合理收入的徵稅和財富再分配的方式，以及遏制房地產投機的手段。中國官方媒體新華社指出，“房子是用來住的，不是用來炒的。”

當新冠肺炎疫情席在 2020 年初席捲中國，習近平主席就宣佈動員全國力量打一場“人民戰爭”，圍剿新冠病毒這個肉眼看不見的敵人。這場抗疫戰爭由習近平主席親自帶領，因此他的聲望與國家能否成功戰勝病毒緊密相關。預計中國對新冠病毒的“清零”政策、大規模強制追蹤、核酸檢測以及局部封鎖將持續下去，直到習近平主席正式連任。預計正常工作和生活將在 2022 年初的大部分時間內繼續受到干擾。¹

新冠疫情導致的封城風險以及極端天氣條件和價格監管不平衡導致的限電可能會迫使工廠停產，並進一步加劇今年冬季的供應鏈短缺。此外，中國計畫在 2030 年實現碳達峰並在 2060 年實現碳中和，這些長期目標進一步提高了中國政府推動可再生能源發展和擴大應用範圍的緊迫性。電動汽車和可再生能源有望成為中央政府重點鼓勵的產業。

為推進習近平主席實現中華民族偉大復興的思想（包括解決臺灣問題），我們預計半導體晶片製造以及人工智慧技術等與軍工相關的產業會繼續得到國家的支持。

其他繼續受到關注的政策包括：

- 擴大人民幣在中國和世界範圍內的使用
- 對目前由私營部門主導的關鍵行業實施反壟斷/反不正當競爭政策
- 加強對資料收集、使用和傳輸的控制
- 打擊非公共媒體等不受監管的行業，要求之前不受監管的企業獲得監管許可/政府專項批准，以遏制不穩定因素。

1. 部分城鎮（包括成都）已開始實施更嚴格的“時空伴隨”措施，凡是在最近 14 天與確診人員在同一“時空網格”（800 米 * 800 米範圍內）共同停留超過 10 分鐘的人員將受到追蹤並需要接受兩次強制核酸檢測，期間必須嚴格居家隔離，直到兩次核酸結果呈陰性。如果中國其他主要城市採取此種大規模追蹤和檢測措施，預計人們的工作和生活將受到嚴重干擾。

重要提示

以上所有資料皆截止於2021年10月31日，除非另有說明，否則所有資料皆以美元計價。

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本文所提之公司名稱僅為舉例，絕無個股推薦之意，也不代表基金日後之必然持股。

景順投信 獨立經營管理

景順證券投資信託股份有限公司

台北市松智路1號22樓

電話：(02)8729-9999

傳真：(02)8729-9988

網站：www.invesco.com/tw