



銀行公會

The Bankers Association of the Republic of China

會訊 第一四七期

中華民國 114 年 5 月

發行人 董瑞斌

發行所 中華民國銀行公會

地址 104 台北市德惠街 9 號 3 樓

電話 (02)8596-2229

傳真 (02)8596-2230

創刊 中華民國 90 年 1 月

設計美編 文匯印刷資訊處理有限公司

2025 年下半年全球經濟展望

孫明德 台經院景氣預測中心 主任

方俊德 台經院景氣預測中心 助理研究員

壹、前言

在經歷疫情與俄烏戰爭衝擊後，全球經濟於 2024 年呈現穩定但溫和的復甦態勢。儘管各主要經濟體表現分歧，惟通膨壓力已逐步緩解，全球供應鏈也趨於正常。然而，自美國總統川普上任以來，頻繁調整關稅政策，推動「美國製造」戰略，加劇美國與主要貿易夥伴間的衝突，推升景氣不確定性，並進一步擴大主要央行間的貨幣政策分歧。作為全球最大經濟體，美國政策方向對國際貿易與資本流動產生關鍵影響，使得近期國際預測機構均大幅下修 2025 年主要經濟體的成長表現。在此背景下，貿易緊張升級與金融市場波動加劇，全球經濟下行風險明顯上升，若政策立場分歧與市場情緒惡化持續發酵，金融環境將可能進一步緊縮，而國際合作弱化則進一步阻礙全球經濟邁向更具韌性的發展道路。

貳、2025 年下半年全球經濟展望

一、川普激進政策加重美國經濟衰退的風險

自川普重返白宮以來，2025 年上半年美國與主要貿易夥伴因川普關稅政策衝突加劇，加上大規模驅逐非法移民及政府效率部裁減聯邦政府雇員，進一步升高經濟不確定性。川普密集發布行政命令，其發布行政命令的速度遠超過近幾任美國總統，據經濟學人智庫（EIU）的分析報告指出，截至 2025 年 3 月 24 日為止，川普已簽署 99 道行政命令，遠超過拜登同期的 35 道及川普第一任期的 17 道，發布速度和規模僅能與 20 世紀初期及戰時總統相比。此現象顯示，川普政府意在透過行政命令繞過既有制衡體系，重塑行政與立法權力的平衡。

川普政府試圖透過一連串政策迅速重塑全球經貿與地緣政治局勢，但結果卻引發類似 2020 年新冠疫情初期般的政策混亂。其中，關稅政策最受市場矚目。自 2025 年 2 月起，川普政府先後宣布對加拿大、墨西哥及中國商品加徵 10~25% 懲罰性關稅，雖翌日延後加、墨商品的課稅期限，但對中國商品則立即徵收 10% 額外關稅。隨後，2 月 10 日宣布自 3 月 12 日起對所有進口鋼鋁產品課徵 25% 關稅，4 月 2 日再擴大政策，自 4 月 5 日起對全球進口商品一律課徵 10% 基本關稅，並自 4 月 9 日起對約 60



個國家加徵「對等關稅 (Reciprocal Tariffs)」。

然而，4 月 9 日因逾 75 國表示願與美國磋商，川普宣布將對等關稅的生效日期延後 90 天，暫以 10% 基本關稅取代，但此延緩措施並不適用於中國。對中國的關稅在短短一個月內急速上升，從 34%、54%、104%，最終調高至 145%，部分產品甚至達 245%。對等關稅及美中貿易衝突持續升溫，已成川普新政下各國最關注的議題之一。貿易政策朝令夕改，不僅加重企業決策難度，也推升消費者通膨預期，進一步動搖市場對川普 2.0 政策的信心，自 2024 年 11 月以來盛行的「川普交易」亦因此全面逆轉。隨著通膨升溫、消費放緩、投資停滯及金融風險上升，美國恐將面臨自 2008 年金融危機以來最嚴峻的內外經濟挑戰。

受川普政府推動新政影響，美國經濟政策不確定性指數大幅攀升，不僅遠高於川普首任期水準，更已接近 2020 年新冠疫情。其中，貿易政策不確定性指數截至 3 月創下有統計以來新高。政策不確定性加劇，已衝擊企業與消費者信心，近期多數景氣調查數據持續下滑且低於市場預期。同時，市場對關稅推升物價的擔憂升高，反映在未來一年消費者與企業的通膨預期上升。製造業亦預期原物料價格將進一步攀升，4 月 ISM 製造業價格指數升至 69.8%，較 3 月的 69.4% 上升 0.4 個百分點，並已連續七個月上漲，累計漲幅達 21.5 個百分點，創 2022 年 6 月以來新高 (78.5%)。

美國聯準會 (Fed) 在 3 月政策會議中維持利率不變¹，並將 2025 年經濟成長率預測從 2.1% 下修至 1.7%，突顯出因川普政府在貿易、移民、支出及稅收政策上的變動，使經濟前景充滿不確定性。近期聯邦政府削減開支與關稅上調已打擊消費者信心，並推升價格壓力，促使 Fed 將 2025 年通膨預測從 2.5% 上調至 2.7%。川普關稅政策加大美國經濟下行風險，若物價上漲與經濟放緩同步發生，停滯性通膨風險將升高，屆時 Fed 將更難透過降息措施來防範經濟衰退。

二、歐洲經濟溫和復甦，但短期仍受關稅壓力影響

美國關稅政策反覆調整，正重塑美歐貿易關係。

在關稅大幅上調與全球貿易不確定性升高的背景下，2025 年歐洲經濟成長動能趨於疲弱。根據 EIU 預測，歐元區 GDP 成長率將約為 0.9%，其中西歐表現相對落後。儘管通膨與利率下滑有助提振民間消費，但企業投資將因美國貿易政策轉變而明顯放緩。同時，美國對歐盟商品加徵新關稅，對鋼鐵、鋁與汽車課徵 25%，其餘商品統一課徵 10%，使美國對歐盟的加權平均關稅率從 3.5% 升至 10%。若 7 月恢復成更高的「對等關稅」，將進一步抑制歐洲出口與經濟成長。

歐盟傾向透過談判緩和局勢，提出零關稅方案並暫停報復性關稅，但若協商破裂，可能對美國科技業加徵稅負並啟動反脅迫措施。美國是歐盟重要出口市場，但歐盟對美國進口依賴度較低，因此在貿易衝突中對美國打擊效果更為有限。在潛在報復中，汽車業最可能成為首要目標，德國作為歐盟最大汽車出口國，若美國加徵高額關稅，將重創德國製造業及其供應鏈，進一步拖累歐盟經濟的溫和復甦。法國因內部政治動盪與外部需求疲弱，2025 年 GDP 成長率預計降至 1% 以下；英國成長也將放緩，雖推動綠能與基礎建設投資，但短期內貢獻有限。不過，英國經濟以服務業為主，且對美商品貿易較平衡，受關稅影響相對較小。南歐國家如希臘與西班牙受惠於復甦基金與旅遊業復甦，經濟成長率將領先全區；東歐國家則受外資流入與本地投資回暖帶動，成長表現亦可望優於區域平均。

整體而言，歐洲經濟面臨平衡風險，若美歐關稅戰升級或財政政策轉向擴張，將加劇通膨壓力；反之，若能源價格下跌、歐元升值或中國商品湧入歐洲，則可能進一步壓低通膨並影響需求動能。在俄烏戰爭方面，儘管川普將持續推動俄羅斯與烏克蘭達成和平協議，但普遍預期該協議內容脆弱，可能以烏克蘭割讓領土並維持北約之外地位為代價。不過，由於俄羅斯拒絕讓步，談判破裂、無法達成協議的風險正不斷上升。無論結果如何，俄羅斯對歐洲的潛在威脅仍將持續，迫使歐盟在未來不得不增加國防支出。

歐洲央行 (ECB) 於 4 月政策會議宣布降息，將存款機制利率下調 1 碼至 2.25%，為自 2024 年 6 月以來第七度降息，也創下自 2023 年初以來新低利

¹ 註：5 月 FOMC 政策會議維持政策利率在 4.25% ~ 4.5%。

率水準。ECB 表示出口下降和投資持續疲軟，加上貿易和整體政策的不確定性加劇，歐元區經濟成長動能可能進一步減弱。ECB 表示，若美國對歐洲商品徵收 25% 關稅，歐元區 GDP 成長將在首年減少約 0.3 個百分點。若歐盟採取報復性關稅，這一影響將擴大至 0.5 個百分點。此外，關稅上調還將推升通膨，歐盟的報復措施以及美國需求下降導致的歐元貶值，可能使通膨率上升約 0.5 個百分點。

三、中國經濟面臨內外夾擊的壓力

受貿易政策不確定性及全球保護主義升溫影響，中國 2025 年淨出口動能恐難以延續 2024 年表現。同時，房地產市場仍處於去庫存階段，開發投資受壓抑，消費信心與可支配收入亦未見結構性改善，整體經濟成長預期將進一步放緩。根據國際貨幣基金 (IMF) 與 EIU 於 4 月更新的預測，2025 年中國 GDP 增速分別為 4.0% 與 4.4%，較 2024 年約 5.0% 的水準下滑，並分別較先前預測下修 0.6 與 0.2 個百分點。儘管中國預期將採取擴張性財政與貨幣政策以支撐經濟，但相關措施難以完全抵銷美中關稅戰升溫所帶來的衝擊。

在 2025 年 3 月兩會期間，總理李強提出將 GDP 成長目標維持在約 5%，延續中長期經濟倍增戰略。通膨目標則下調至 2%，凸顯官方對內需疲弱的警覺。財政政策方面，2025 年赤字率目標提高至 4%，赤字規模達 5.66 兆元人民幣，創歷史新高。政府將發行 1.3 兆元超長期特別國債，地方專項債規模提升至 4.4 兆元，並增發 5,000 億元特別國債支援國有銀行資本補充。政府將「大力提振消費、提高投資效益、全方位擴大國內需求」擺在 2025 年政府工作任務首位，推出「特別行動計畫」積極促進消費、刺激內需。具體措施包括擴大消費品「以舊換新」計劃，涵蓋耐用品與電子產品等多個品類，提高退休人員養老金和城鄉居民基礎養老金，為家庭提供育兒經濟支持等。

隨著美中貿易戰急速升級，中國官方已陸續推出穩定金融市場的措施，但針對經濟面的具體支持政策仍待落實。自 4 月以來，人民幣出現貶值趨勢，中國人民銀行透過調整中間價與擴大逆周期因子，展現維穩匯市的態度。由於此次關稅幅度極高，中國難以依靠大幅貶值抵銷出口衝擊，且大幅貶值恐加劇資本外流，特別是在目前直接投資淨流出壓力

高於 2018 年的背景下。為穩定外資、擴大對外開放並保留與美國談判空間，中國傾向維持人民幣匯率基本穩定，避免劇烈波動。展望後市，預期中國將加大財政刺激、降準與降息，以緩解出口萎縮對經濟帶來的壓力；但中美公債利差持續負值，人民幣支撐仍顯不足。

中國經濟前景將面臨顯著外部阻力，高關稅與政策不確定性將持續抑制出口、工廠投資與消費者支出。貿易戰導致出口價格下滑，國內產能過剩亦使部分商品價格同步走低，進一步壓低非食品類通膨並加劇通縮壓力。鋼鐵、鋁材、化工與太陽能等產業長期生產過剩，出口受阻後，產品回流內銷市場或低價傾銷海外，導致反傾銷調查與報復性關稅升溫，貿易摩擦進一步擴大。部分企業為規避美國高額關稅，轉向東南亞進行「洗產地」操作，雖短期內維持出口，但加速中低階製造業外移，削弱製造升級與供應鏈自主性。

內需方面，政府透過補貼、收入轉移與其他激勵措施促進消費，預期民間消費成長將高於整體 GDP 成長。固定投資則呈分化趨勢：製造業因產能過剩及不確定性削減支出或轉向海外，房地產開發持續去槓桿，但政府將加速基礎建設，聚焦防災與戰略領域。國內需求有望在一定程度上緩衝外部需求疲弱的影響。

參、2025 年下半年影響全球經濟不確定因素

一、美國關稅政策實施時程與影響範圍

儘管美國近期宣布暫緩對部分國家實施對等關稅 90 天，並豁免部分電子產品，但整體關稅水準仍維持在近百年來的高點，反映出美國對外貿易政策持續朝高度保護主義發展。未來關稅政策方向仍不明朗，進一步加劇全球市場不確定性。川普政府雖稱已有逾 70 國願意展開關稅協商，但考量談判時間緊迫、透明度不足及內部立場分歧，實質成果仍具高度不確定性。針對中國，目前中美雙方加徵的關稅已實質構成雙邊貨品貿易的事實性禁運，未來關稅政策走向仍充滿不確定性。新一輪對等關稅將特別衝擊東南亞轉口路徑，削弱過去兩國經濟間藉由第三地連結的模式。這些關稅措施將進一步打擊中國脆弱的出口，但同時也將推升美國消費者物價。



儘管經濟成本顯著，地緣政治競爭使雙方缺乏緩和局勢的空間，且金融與安全領域衝突升溫的風險不斷上升。整體而言，美中正在加速推進比過去更徹底且更迅速的經濟脫鉤過程。受此影響，IMF、EIU 等主要國際機構近期同步下修 2025 年全球經濟成長預測，反映出市場對全球貿易環境惡化、供應鏈重組與需求疲軟的憂慮。整體而言，全球經濟在高關稅、地緣政治緊張及貨幣政策分歧的多重壓力下，成長動能恐將持續受限。

二、主要國家央行貨幣政策分歧

目前全球主要經濟體的貨幣政策路徑出現明顯分歧，反映各國經濟情勢與政策挑戰大相逕庭。在美國，川普政府推動關稅上調、減稅及移民緊縮措施，推升通膨預期，使聯準會即便面對經濟放緩壓力，仍對降息保持審慎，暫不急於轉向寬鬆立場。日本方面，隨著工資與通膨穩步上升，已成為少數開始升息的主要經濟體之一，若內需進一步改善，日央預料將持續調升利率。歐元區則受制於經濟成長疲弱及通膨壓力緩解，歐洲央行自 2024 年 6 月以來已七度降息，顯示其政策重心轉向支持經濟復甦。中國方面，由於內需低迷、就業壓力升高及房市疲弱，中國人行持續採取寬鬆政策，透過降息與流動性支持措施，致力於穩定經濟與恢復市場信心。隨著各國貨幣政策方向出現顯著分歧，加上川普政府關稅政策不確定性升高，全球資金流動預期將更為

頻繁。資金可能加速流向高利率市場，進一步加劇匯率波動與資產價格不穩定，對新興市場及資本依賴度較高的經濟體構成額外壓力。

三、全球 AI 熱潮能否延續

全球 AI 熱潮雖帶動高效運算與先進製程需求，推升半導體、伺服器等相關產業投資，然生成式 AI 技術的發展仍存在高度不確定性，目前尚不清楚未來基於大型語言模型的應用能否有效避免「幻覺現象」（hallucination），若無法改善，將抑制 AI 應用的普及。此外，若開發商難以建立可持續的商業模式，且投入的資金最終再次導致算力資源過剩，企業與公共部門的投資也可能迅速乾涸。近期國際科技大廠陸續傳出縮減 AI 投資計畫，加上美國擬加徵半導體關稅並進一步限制高階晶片出口至中國，升高市場不確定性，對 AI 整體投資環境構成挑戰。若全球企業資本支出趨於保守，將影響高度依賴 AI 應用需求的產業，如晶圓代工、先進封裝、記憶體與伺服器代工，可能面臨訂單減緩與產能調整壓力，進一步衝擊供應鏈布局與投資步調。AI 相關投資放緩也可能影響周邊產業，如半導體設備、材料供應與工業地產，連帶使整體製造業投資動能減弱。

參考文獻

1. IMF: World Economic Outlook, April 2025.
2. EIU: One-click report : World, April 2025.

2025歐洲永續規範新變革之發展與挑戰

林士傑

台灣金融研訓院永續金融發展中心主任

壹、歐洲永續政策及法規發展方向

新冠病毒疫情後歐洲經濟陷入疲弱，2024 年 9 月由歐盟委員會主席范德萊恩（Ursula von der Leyen）與前義大利總理、前歐洲央行總裁德拉吉（Mario Draghi）發表「歐洲競爭力的未來」（The Future of European Competitiveness），報告提到俄烏戰爭導致歐盟能源價格上漲，地緣政治情勢也持續變化，

德國與法國兩大歐洲經濟體，對於歐盟實施嚴格繁複的氣候政策法規及企業永續報告監管措施，恐會造成歐盟企業失去市場競爭力表達憂慮。由於複雜的永續法令規範卻迫使歐洲企業必須將資源分配轉向永續法遵及合規的支出，恐已為企業帶來相當龐大的負擔，並建議歐盟應該要創造一個有利於企業競爭力的永續監理環境，尤其是對於中小企業而言更應確保為企業提供清晰、簡單、智慧的監管框架

（clear, simple and smart regulatory framework），並大幅減少行政、監管和報告的負擔。

歐盟委員會甫新任期即提出擴大投資提振經濟的重大政策方向，永續相關法令也出現重大轉折，今年 1 月以及 2 月歐盟產業高峰會（European Industry Summit）正式公布「歐盟競爭力指南」、「潔淨產業新政」及「簡化永續及投資規範綜合套案」草案，重點包括強化能源產業競爭力，以及推動「永續財務報告指令」、「企業永續盡職調查」、「歐盟永續分類法」、「碳邊境調整機制」等重量級法規之延長準備期、免除適用、精簡調查報告、減少供應鏈監督、限縮歐盟碳關稅等措施，以大幅降低企業的合規成本，增加擴大規模投資因提高企業競爭力。

其中歐盟委員會所提出的簡化套案引發全球高度關注，根據提案說明，歐盟委員會希望協助企業降低繁複的法遵壓力，預計在 2029 年本屆任期結束之前至少能夠減少 25% 相當於高達 63 億歐元的行政成本，其中對中小企業的減少幅度更高達 35%。此次永續規範的重大新變革，第一是將大部分接受監管責任集中於對環境影響最明顯的企業，但是大幅減少技術及財務資源不足的中小企業負擔。第二是提出簡化投資計畫，包括簡化投資歐盟（InvestEU）計畫與歐洲戰略投資基金（European Fund for Strategic Investments, EFSI）的行政程序提高投資效率，透過鬆綁永續監管催化更多公私部門投資，鼓勵積極創新，為企業及投資人創造更有利的經營與投資環境，進一步創造就業機會，促進歐盟經濟加速穩定成長。

貳、歐洲永續新政 兼顧減碳與創新

歐盟評估若確實執行該兩套案，預計可增加 500 億歐元公私部門投資來提高企業生產力，此次的重大改革透過具體行政簡化擴大投資，其立意雖佳，但仍對全球永續發展造成極大震撼，進一步說明如下：

一、歐盟競爭力指南（EU Competitiveness Compass）：

新一屆歐盟委員會於 2025 年 1 月發布歐盟競爭力指南，設定歐盟未來五年強化歐洲企業競爭力的策略架構的三大目標，包括鼓勵企業強化創新減

少與國際競爭者的差距、減少監管負擔兼顧去碳化（Decarbonisation）與經濟競爭力，以及強化歐盟內部市場維持經濟韌性和安全。包括發起「歐洲儲蓄與投資聯盟」（European Savings and Investment Union），對歐洲風險性資金及高達近 1.4 兆歐元的民間儲蓄開發創新投資機會，將每年 3,000 億歐元為數可觀流向海外的資金引導回歐盟境內用以協助創新。

二、潔淨產業新政（Clean Industrial Deal）：

歐洲製造業面臨高昂的能源成本以及過於沉重的監管負擔，使得歐洲企業面臨不公平的全球貿易競爭，因此繼 2020 年歐盟推出「綠色新政」（Green Deal）積極推動能源轉型，2025 年歐盟面臨美國川普對等關稅與俄烏戰爭、全球地緣政治風險的衝擊，能源價格高漲、競爭力下降。為維護歐盟產業競爭力，新任歐盟委員會在 2025 年 2 月提出未來 5 年政策藍圖「潔淨產業新政」，此協議的重要目的是要去除阻礙歐洲企業發展的障礙，確保歐洲製造業能夠兼顧加速減碳力道及確保產業的市場競爭力，同時確保歐洲製造業的影響力及重要性。

歐盟潔淨產業新政聚焦三大重點，第一是協助面臨高昂能源成本、監管過於複雜，使得遭受全球不公平競爭損害其競爭力的能源密集產業；第二是攸關歐洲減碳成效關鍵核心的潔淨技術；第三是有限資源最大化的循環性（circularity）相關技術的發展，2026 年將提出循環經濟法（Circular Economy Act）以加速發展循環營運模式循環轉型，透過潔淨貿易與投資夥伴關係（Clean Trade and Investment Partnerships）確保原物料，目標在於減少對他國原料供應商之過度依賴，並至 2030 年使歐盟在循環經濟領域成為全球領先地位。

叁、歐洲永續規範重大變革 鬆綁監管擴大投資

在永續規範變革方面包括：

三、簡化永續及投資規範綜合套案 (EU Simplification Omnibus Package) 方案一 (Omnibus I)：

(-)使永續報告書資訊更為易理解及具有效率 (Making sustainability reporting more accessible and efficient.)，



重點包括：

(1) 簡化永續財務報告指令 (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD)：

CSRD 於 2023 年取代 2014 年發布的「非財務揭露指令」(Non-Financial Reporting Directive, NFRD)，要求企業揭露永續發展績效相關資訊，並說明企業商業模式如何影響環境和社會，並且要求企業訂定永續發展績效指標和風險管理政策，此項指令不僅對歐盟會員國的企業有強制完成目標的約束力，同時規範對象還包含在歐盟擁有母公司或在歐盟內經營的國際企業。此次套案將 CSRD 適用範圍中大幅刪除約 80% 的公司，使永續報告的責任集中在對環境污染影響最大的大企業，並且確保對大企業的永續報告要求，不會對其供應鏈的中小企業造成負擔，包括：

- (i) 去除 80% 企業之 CSRD 報告責任，僅有員工數達 1,000 人以上，且其年營業額達 5,000 萬歐元或其資產負債表總額達 2,500 萬歐元之大型企業須負報告義務。
- (ii) 將目前尚無須履行 CSRD 責任之大型企業（原須自 2026 年起執行）及上市中小企業（原須自 2027 年起執行）之執行時間延後 2 年。

(2) 簡化永續分類法 (EU Taxonomy Regulation) 之永續報告規範：

歐盟 2020 年 6 月發布永續分類法，以明確定義經濟活動需根據其對六項環境目的之具體影響和貢獻來評估其永續性，確保金融機構之資金能精確導向真正有利於氣候和環境目的之經濟活動。此次套案放寬項目包括：

- (i) 簡化永續分類法關於污染防治、化學品使用及殘留之「不造成重大傷害」(Do No Significant Harm, DNSH) 標準。
- (ii) 調整永續分類法有關銀行的主要關鍵績效指標即「綠色資產比率」(Green Asset Ratio, GAR)，銀行可從 GAR 分母也就是被永續分類法列舉到的資產當中排除未來列為 CSRD 範圍以外的企業（即員工人數少於 1,000 人且年營收低於 5,000 萬歐元之企業）。
- (iii) 將適用歐盟永續分類法報告義務之企業限縮至大型企業，使其與 CSDDD 所規範者相

符，然而其他受 CSRD 規範之企業仍可自願實施永續分類法報告義務。

- (iv) 設立「財務重大性」(financial materiality) 門檻，並減少 70% 之報告範本文件。

(二) 簡化盡職調查，協助負責任的商業行為 (Simplifying due diligence to support responsible business practices.)，重點為簡化企業永續盡職調查指令 (Corporate Sustainability Due Diligence Directive, CSDDD) 規範。CSDDD 於 2024 年 7 月正式發布實施，要求企業在營運活動與價值鏈中主動鑑別、預防、減緩與補救對人權及環境的負面影響並揭露相關資訊，透過 CSDDD 回應利害關係人對於人權與環境議題的問題，並強化企業風險管理能力。此次套案放寬項目包括：

- (1) 實施時間延後：第一階段須配合執行之大型企業（員工數在 5,000 人以上且全球年淨營業額達 15 億歐元之歐洲企業），可延後 1 年自 2028 年 7 月執行（原為 2027 年 7 月），同時將相關指引 (guidelines) 的採用時間提前一年至 2026 年 7 月，給予企業更多新的法遵要求的準備時間提早因應。
- (2) 簡化永續盡職調查要求，降低企業行政複雜性和成本，實施系統性的盡職調查要求 (systematic due diligence requirements)，將須系統性深入盡職調查對象僅集中在直接供應商夥伴，間接供應商僅在接獲合理資訊顯示可能有危害環境或人權的企業才需做盡職調查，以降低企業查核成本，並將其對合作夥伴的定期評估和監測頻率，從每年 1 次減少到 5 年一次，並在必要時才進行臨時性的評估措施。
- (3) 避免大型企業向中小企業要求提供不必要的永續數據，限制 CSDDD 適用企業請求中小企業夥伴（員工數在 250 至 500 名間之企業）提供之資訊範圍，僅限於 CSRD 自願永續報告標準所規範者，除非大型企業需掌握其他供應鏈資訊且無法以合理取得才能請求，大幅減少受影響之中小企業達 80%，確保企業能夠識別和解決其自身營運、子公司以及與其價值鏈人權和環境負面影響。
- (4) 刪除歐盟要求企業負民事償責任之規範，留給歐盟會員國決定其民事責任規範，維持受

害一方因企業不合規所產生的要求全額賠償損害的權利，並保護企業免於過度賠償。

(三)簡化歐盟碳邊境調整機制以提高執行效率 (Simplifying the carbon border adjustment mechanism for a fairer trade)，除考量企業對所需購買憑證數量仍不確定，加上美國實施對等關稅，CBAM 全面實施日期延後 1 年至 2027 年 2 月，包括重點如下：

- (1) 免除小型進口商之 CBAM (Carbon Border Adjustment Mechanism) 義務：每年累積進口 CBAM 產品總量未達 50 噸（相當於二氧化碳平均含量 80 噸）之進口商，將不適用 CBAM，預計可望免除歐盟高達 18 萬 2,000 家、90% 進口商之 CBAM，並維持對 99% 的 CBAM 產品碳排之管制。
- (2) 有關仍適用 CBAM 之進口商，歐盟將簡化申報計算產品碳含量等規範。
- (3) 加強避免規避及濫用措施 (the rules to avoid circumvention and abuse)，以提高 CBAM 的有效性。
- (4) 2025 年底將對 CBAM 進行全面審查，評估可能擴展到其他排放交易體系 (Emission Trading System Sectors, ETS) 部門、下游產品及間接排放，並預計於 2026 年初提出進一步強化 CBAM 機制的相關新的立法提案。

四、簡化永續及投資規範綜合套案 (EU Simplification Omnibus Package) 方案二 (Omnibus II)，歐盟委員會提案簡化投資歐盟計畫、歐洲策略投資基金等規範及促進其資金之使用，主要重

點為：

(一)投資歐盟 (InvestEU) 計畫：截至 2024 年 6 月為止，InvestEU 計畫投資金額已達 2,800 億歐元，其中 2,010 億歐元也就是將近 70% 來自於私部門，且其中近 45% 是支持氣候相關專案投資計畫。為簡化歐盟投資規則、提升企業競爭力並釋放更多投資潛力 (unlock additional investment capacity)，在 Omnibus II 當中強調推動歐盟的經濟成長和競爭力，重點在投資關鍵技術和關鍵領域，其中 InvestEU 聚焦在關鍵政策領域，包括支持潔淨能源、永續基礎建設、數位創新與轉型以及社會投資，並降低企業融資障礙，並且對中小型新創企業擴大投資規模。包括額外投入 500 億歐元鼓勵企業投資綠色產業，並計畫在 2026 年設立「產業去碳化銀行」(Industrial Decarbonisation Bank)，投入高達 1,000 億歐元資金支持低碳技術創新與減碳相關專案計畫。

(二)歐洲戰略投資基金 (EFSI)：EFSI 從 2017 年起開始運作，所籌集的投資資金有三分之一以上為環境、能源、資源效率及社會基礎設施項目，EFSI 2.0 將該基金再延長至 2020 年，並將投資目標提高至 5,000 億歐元，其中 40% 的 EFSI 融資用於支持氣候變遷減緩行動項目。在這次的投資簡化綜合套案當中，將重新調整資本流向可持續投資，鼓勵投資者加強對於長期性永續發展項目之投資，運用公共資金（包括歐盟預算資金）引導私人投資，預計投入公共資金和私人投資總計 500 億歐元，支持企業投資綠色產業及永續相關專案。

表一 近期歐盟永續新政重要推動或簡化措施

主要項目	推動或簡化內容說明
一、歐盟競爭力指南 (EU Competitiveness Compass)	鼓勵企業強化創新減少與國際競爭者的差距、減少監管負擔兼顧去碳化 (Decarbonisation) 與經濟競爭力，以及強化歐盟內部市場維持經濟韌性和安全。
二、潔淨產業新政 (Clean Industrial Deal)	第一是協助面臨高昂能源成本、監管過於複雜，使得遭受全球不公平競爭損害其競爭力的能源密集產業；第二是攸關歐洲減碳成效關鍵核心的潔淨技術；第三是有限資源最大化的循環性 (circularity) 相關技術的發展。



表一 近期歐盟永續新政重要推動或簡化措施（續）

主要項目	推動或簡化內容說明
三、永續財務報告指令 (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD)	(1)適用範圍調整排除80%的中小企業。 (2)尚無須履行CSRD責任之大型企業及上市中小企業之執行時間延後2年。
四、永續分類法 (EU Taxonomy)	(1)簡化「不造成重大傷害」(Do No Significant Harm, DNSH)標準。 (2)適用報告義務之企業限縮至大型企業。 (3)綠色資產比率(GAR)計算排除員工數低於1,000人且年營收低於5,000萬歐元的中小企業。 (4)設立「財務重大性」(financial materiality)門檻，並減少70%之報告範本文件。
五、企業永續盡職調查指令 (Corporate Sustainability Due Diligence Directive, CSDDD)	(1)大型企業（員工數在5,000人以上且全球年淨營業額達15億歐元之歐洲企業）實施時間延後1年。 (2)盡職調查對象僅集中在直接供應商夥伴。 (3)大幅減少須提供資訊之中小企業達80%。 (4)刪除歐盟要求企業負民事償責任之規範。
六、碳邊境調整機制 (CBAM)	(1)全面實施日期延後1年至2027年。 (2)免除年進口CBAM產品總量未達50噸小型進口商之CBAM（Carbon Border Adjustment Mechanism）義務。 (3)簡化適用CBAM之進口商申報計算產品碳含量等規範。 (4)加強避免規避及濫用CBAM措施。 (5)2026年初提出進一步強化CBAM機制的相關新的立法提案。
七、投資歐盟計畫 (InvestEU)	(1)支持潔淨能源、永續基礎建設、數位創新與轉型以及社會投資，並且對中小型新創企業擴大投資資金支持規模。 (2)2026年投入1,000億歐元設立「產業去碳化銀行」(Industrial Decarbonisation Bank)，支持低碳技術創新與減碳相關專案計畫。
八、歐洲戰略投資基金 (EFSI)	投入公共資金和私人投資總計500億歐元，支持企業投資綠色產業及永續相關專案。

資料來源：歐盟委員會（2025）、歐盟簡化永續及投資規範綜合套案（EU Simplification Omnibus Package）（2025）、經濟部國際貿易署（2025）

肆、結論與觀察重點

有關簡化永續及投資規範綜合套案包括 CSRD、CSDDD、EU Taxonomy Regulation 及 CBAM 之修訂規範，後續仍須取得歐洲議會通過，並取得至少 55% 的成員國（佔歐盟人口的 65%）的支持，德國、法國等歐盟大國已表態支持部分提案，後續仍須其

他成員國取得共識。然而歐盟新政對於全球永續發展有幾個值得關注的重點，第一、此次套案雖然歐盟提出了大幅度套案修改建議，以及有多項鬆綁措施，但是仍然將維持對永續資訊揭露內容的嚴格要求和監督程度，並繼續強調整合財務和永續資訊揭露，以及雙重重大性原則（Double Materiality）的重要性。

第二、由於歐盟大規模鬆綁對企業永續報告的機制，預計亦將對其他國家的政策產生影響，我國企業及金融業應密切關注歐盟相關法規變革，對全球新一階段的能源政策與新的永續商業模式的發展影響妥為評估因應，以及關注對支持中小企業與新創企業的政策效益是否顯現。

第三、如歐盟委員會的提案順利通過，則預估

未來永續報告的最嚴格責任歸屬可能僅限於少數的歐盟大型企業，而歐盟朝向限制大企業要求價值鏈提供的資訊份量，雖然減少中小企業的負擔，然而企業經濟活動永續資訊揭露量也將會減少，此對於民間消費意願及金融市場投資決策來說，其所產生的衝擊及變化，將是未來全球在永續轉型及經濟發展力求平衡過程當中，所面臨的關鍵課題。

業務報導

- 一、金管會函送該會與環境部、經濟部、交通部、內政部及農業部於 113 年 12 月 31 日共同公告第二版「永續經濟活動認定參考指引」及「轉型計畫建議涵蓋事項」，包括前開兩份文件、簡報及問答集一案，本會業於 114 年 3 月 10 日函轉各會員機構在案。
- 二、金管會函送「轉型授信審查參考指南」一案，本會業於 114 年 3 月 11 日函轉各會員機構在案。
- 三、金管會為行政院公告「中華民國一百十四年一月二十一日嘉義大埔地震災區範圍」，並自 114 年 1 月 21 日生效，函囑本會轉知各會員機構對災區受災居民積極提供金融協助一案，本會業於 114 年 4 月 8 日函轉各會員機構辦理在案。
- 四、因應洗錢防制法第 6 條新增提供「虛擬資產服務之事業或人員」之洗錢防制登記制度，並對未完成登記之業者課予刑事責任，本會依金管會指示研修「銀行與虛擬通貨平台及交易業務事業建立業務關係及交易監控自律規範」（更名為「銀行與提供虛擬資產服務之事業或人員建立業務關係及交易監控自律規範」），業於 114 年 4 月 8 日函報金管會。
- 五、本會於 114 年 4 月 10 日函公布將持續推動「獎勵本國銀行辦理六大核心戰略產業放款方案」，第 4 期實施期間自 114 年 1 月 1 日至 114 年 12 月 31 日止，並訂定對六大核心戰略產業放款成長目標值為新臺幣 3,800 億元，請各銀行於風險控管之原則下配合辦理。

- 六、金管會函囑研議對「授信對象（非屬融資租賃公司）有辦理先買後付業務等自然人融資業務」之授信控管措施一案，業經本會函報金管會示復修正後，於 114 年 4 月 18 日轉知各會員機構。
- 七、因應美國實施對等關稅政策對企業造成之影響，金管會指示本會研提相關金融協助措施，案經本會召開會議討論後，通過「受美國對等關稅影響」之企業相關金融協助措施，並報奉金管會示復「同意備查」後，於 114 年 4 月 21 日轉知各會員機構辦理在案，並於當天同時發布新聞稿。另依金管會指示，函請各銀行應建置單一諮詢聯繫窗口，於銀行網站揭露外，並於 114 年 4 月 21 日彙整公布於本會網站業務專區，以利企業查詢使用。
- 八、本會於 114 年 5 月 20 日假台灣金融研訓院辦理「本國銀行銀行簿利率風險 (IRRBB) 試算說明會」，議題包括：(1) 銀行簿利率風險量化指標試算表功能更新說明及殖利率曲線衡量工具介紹 (2) 銀行簿利率風險量化指標試算表操作說明及 (3) 試算相關問答等，邀請本國銀行、相關金融主管機關及周邊機構報名參加。本會並另函將試算相關資料及輔導機制送各本國銀行。
- 九、鑒於量子電腦的持續進展，為協助金融機構瞭解後量子密碼（PQC）對金融憑證的影響，並提供 PQC 金融憑證因應方案及布建時間表供金融機構參考，委外由中華電信企業客戶分公司辦理 PQC 標準發展及金融憑證規劃研究。



預告活動訊息

- 一、本會規劃於 114 年 6 月起陸續舉辦各項體育活動（活動詳細資訊另以正式函文通知），謹概述活動名稱、地點及預訂時間如下：
 - (一)第 50 屆高爾夫球賽：揚昇高爾夫鄉村俱樂部（6/7）
 - (二)第 52 屆籃球賽：臺灣銀行籃球館（7/1-8/15）
 - (三)第 46 屆保齡球賽：臺南市黃金保齡球館（7/10-7/12）
 - (四)第 70 屆桌球賽：臺南市立桌球館（7/17-7/19）
 - (五)第 56 屆羽球賽：宜蘭運動公園體育館（9/4-9/6）
 - (六)第 63 屆網球賽：高雄市中山網球場（10/16-10/18）
- 二、本會訂於本（114）年 7 月 6 日至 7 月 10 日舉辦「2025 新加坡高資產財富管理考察團」，規劃由享譽國際之新加坡財富管理學院（WMI）專業師資解析新加坡如何打造高資產管理生態圈及分享洞見，並專題剖析家族辦公室運作及合於高資產客戶之投資工具及策略。本考察團由董理事長擔任團長，邀請到金管會、中央銀行及財政部等 9 位主管機關代表參團，各會員機構亦踴躍參團，將參訪新加坡金融管理局（MAS）、Raffles Family Office 及 DBS，瞭解新加坡在政策藍圖與經營發展之機制及其業務運作模式等，協助銀行業汲取經驗以發展具臺灣特色的資產管理中心。
- 三、本會遴選代表參加 114 年 7 月 14 日至 16 日於加拿大多倫多市舉辦之「2025 年國際內部稽核研討會」一案，參加名單如次：
 - (一)實體參加者 2 人，分別為：花旗（台灣）商業銀行及中國信託商業銀行代表。
 - (二)視訊參加者 5 人，分別為：台中商業銀行、華南商業銀行、第一商業銀行、中國信託商業銀行及合作金庫商業銀行代表。
- 四、本會委請台灣金融研訓院規劃及執行「2025 年金融檢查與稽核研討會」一案，預定自本年 9 月 6 日（週六）至 13 日（週六）共 8 天 6 夜，參訪英國倫敦，將以「監管與內部治理、創新與未來發展」作為研討活動兩大主題，並邀請金管會檢查局賴欣國局長擔任團長，擬招募團員 20 人，需自付機票、住宿及簽證費用外，其餘研習費用均由本會全額負擔，請會員機構踴躍報名參加，相關活動內容及報名簡章詳見台灣金融研訓院網站。

法規專區

法規新訊

- 一、金融監督管理委員會 114 年 4 月 1 日發布「金融業申請進駐地方資產管理專區試辦業務作業原則」，又於 114 年 4 月 25 日檢送「金融業申請進駐地方資產管理專區試辦業務作業原則」問答集（銀行部分）並置於銀行局網站「便民服務」項下「常見問答集」，相關資訊本會業已轉知會員銀行在案。
- 二、金融監督管理委員會（下稱金管會）於 114 年 4 月 17 日預告「金融控股公司及銀行業內部控制及稽核制

度實施辦法」修正草案。本次修正除納入內部控制三道防線模型精神，並考量國際監理趨勢、國內外銀行實務，暨金管會監理重點以外，亦就本辦法架構及條文編排一併盤整檢討，修正後全文共計五十五條，架構上仍維持四章。第二章及第三章章名配合所屬條文酌修為「內部控制制度之設計」及「內部控制制度之管理、監督及查核」，第三章節次則依內部控制第一、二及三道防線依序列示，共分為六節，其中第四節「資訊安全制度」為本次增訂，相關條文亦配合章節架構調整有所調動。此次修正草案除將刊登於行政院公報外，亦將於金管會網站刊登修正草案總說明及條文對照表，各界如有任何意見，請於公告翌日起 60 日內，至金管會「主管法規查詢系統」網站之「草案預告」網頁內提供意見。

三、金融監督管理委員會以 114 年 5 月 6 日金管銀外字第 11402711301 號令修正發布「銀行辦理衍生性金融商品業務內部作業制度及程序管理辦法」第二十九條之一，有關銀行向一般客戶提供結構型商品交易服務之限制規定。

四、本會修訂「本會會員及指定機構違法失職人員資料報送作業要點」經金管會 114 年 5 月 5 日函復洽悉，上述作業要點及修正條文對照表業於 114 年 5 月 7 日發函轉知會員機構及指定機構。

本會自律規範新訊

考量申請補換發晶片金融卡作業、涉及抵押權或質權設定之個人貸款業務之簽約對保作業、法人戶之負責人或保證人契約成立之簽約對保作業及信託業務有關各類信託開戶及依信託契約約定之信託財產運用指示等項目，業經報奉金管會核復可線上辦理，爰配合修正「金融機構辦理電子銀行業務安全控管作業基準」第六條、第八條條文，並經金管會 114 年 3 月 18 日金管銀國字第 1130152842 號函示洽悉在案。（請至本會網站 www.ba.org.tw/ 重要規範 / 金融業務電子化委員會下載）。