



执行摘要

# 2026 年的六大问题

投资者的关键问题

踏入2026年，投资者正面对一个表面熟悉、却在本质上截然不同的市场。经济增长速度不一，但仍具上升空间。科技正重塑生产力，但其对利润的影响尚待完全验证。与此同时，全球各地的利率走势分化。我们在这份展望报告中探讨了六个将影响投资者如何应对当前新环境的问题。

## 1. 全球经济能否在整个2026年维持微妙平衡？

我们预计，在财政和货币政策的支持下，多股力量正逐步推动经济重新加速增长。随着美联储放松货币政策以及财政措施见效，预计美国将在2026年引领全球增长。预计欧洲经济将适度扩张。受房地产行业困境和通缩压力的影响，预计中国经济复苏步伐仍不均衡。总体而言，在更趋稳健但持续变化的经济环境下，全球经济有望平稳发展。我们对全球经济保持乐观，并将密切关注不断变化的市场信号。

## 2. 各国央行的下一步行动是什么？

由于预计美国通胀略高于目标，美联储可能将侧重于支持就业和经济增长，但美联储委员即将更替，可能影响降息幅度和步伐。预计美联储明年将继续降息，直到经济和金融市场迫使其停止降息，到2027年的利率区间下限将降至2.5%。

欧洲央行可能会略微放松货币政策，而预计英格兰银行和日本银行将收紧政策利率，其中，日本银行需应对复杂的政府过渡阶段，因此容易受到国内政治压力影响。

## 3. 利率路径分化如何影响美国、欧洲和新兴市场的固定收益投资机会？

经过多年同步放松政策后，各地现正采取不同的货币政策路径。这种分化为固定收益市场创造新的机会，但投资者也需要采取更严谨的投资策略。在美国，美联储再次降息并实施财政扩张，可能利好短期国债和优质信用债，但长期风险仍然存在。在欧洲，经济增长不均衡和财政压力利好谨慎配置策略，而新兴市场则受益于降息和本币的强势。

## 4. 美元会否在2026年迎来转折点？

随着世界权力平衡持续向多极化迈进，我们认为将出现多种储备货币用于贸易融资、支付和价值储存。随着发达经济体的主要货币因财政脆弱性而承压，美元的避险地位也有所减弱。我们认为投资者将更趋频繁地对冲美元敞口。对美国资产的需求也相当重要。海外投资者普遍低配美国资产，而由于我们认为美国将引领2026年的经济增长，相关投资者可能将增持美国资产，同时积极管理货币敞口。

## 5. 美国股票估值是否过高？

我们认为，当前的估值是较高估值倍数环境的一部分，并反映了公司盈利能力提升和科技股在指数中的权重上升。经济和盈利增长仍然具有韧性，全球盈利预测呈上调趋势，而盈利能力也由大型科技公司扩散到其他领域。生产力提高和人工智能持续普及预计将进一步巩固创纪录的利润率和长期盈利增长。我们认为，估值上升反映了基本面变强。

## 6. 谁将成为人工智能的长期赢家？

人工智能降低了获取与转化信息的成本，从而削弱了支撑信息型竞争优势的稀缺性。因此，优势源于有形资产、监管障碍或网络效应的行业有望保留优势，而其中与人工智能相关的生产力提升预计将惠及股东。

与此同时，人工智能的影响不仅限于生产力，更延伸至需求层面——随着价格下降，更多消费者可享受过往难以负担的商品与服务。这一趋势或将开拓新市场，并推动更广泛的盈利增长。

## 为多元化环境进行配置

2026年，投资者将面临着多种意外情况，因此广泛的分散配置成为关键主题。总体而言，稳健的资产负债表、利好的宏观环境和宽松的货币政策，为全球经济的持续增长和风险资产的表现提供有力支持。我们认为，投资者既可把握美国市场强势带来的机会，也可在各个行业、地区和资产类别中发掘新兴机会。

然而，不断变化的财政格局、货币政策分化和汇率阻力仍然构成风险。市场确实存在风险，但也充满投资机会。我们认为，市场已做好部署，在利好但日益多元化的环境中实现增长。

# 核心结论

## 1.

我们预计美国经济和市场将继续引领世界其他地区的走向。降息和企业税率下调应支持经济持续增长。

## 2.

全球各地的货币政策不断转变，带来谨慎进行久期和国家配置的机会，包括分散利率风险，以及在美国以外市场产生优质收益。

## 3.

全球固定收益的基本面依然强劲。美国信用利差稳定，为短期国债和投资级信用债创造了潜在机会。在欧洲，国家之间的动态继续主导着相对估值的走势。

## 4.

新兴市场资产有望在2026年发挥重要作用，尤其是多家新兴市场央行准备放松货币政策、中国预计将刺激经济增长，以及美元持续承压。

## 5.

美国企业的盈利势头正从超大型股扩展到更广泛领域。欧洲受益于财政支出和政策放松，而日本的转型则推动通胀和消费改善。

## 6.

能够捕捉人工智能支持的竞争优势的非科技公司似乎处于有利位置。“财政政策+人工智能”的结合或将形成结构性驱动因素，支持基础设施、能源和金属行业的增长。



## 免责声明

BNY是纽约梅隆银行集团的企业品牌，可用于指代整个集团及/或其各类子公司。本材料及其中提及的任何产品和服务，可能由BNY在不同国家的经正式授权和受监管的子公司、附属机构及合资企业发行或提供。本材料不构成BNY的任何形式的推荐。本文所载信息无意提供税务、法律、投资、会计、财务或其他专业建议，且不应作为此类建议使用或依赖。本文所表达的观点仅代表作者个人意见，并不必然反映BNY的立场。BNY未对本文所含信息进行独立核实，且不对该信息的准确性、完整性、及时性、适销性或适用于特定目的作出任何陈述。BNY 对因使用或依赖本材料而产生的任何直接或间接责任概不承担。

未经BNY事先书面许可，本材料不得以任何形式复制或传播。BNY不承担更新本文所含信息的责任，且其中的观点和信息可能随时更改，恕不另行通知。商标、服务标志、徽标及其他知识产权标志归其各自所有者所有。