



執行摘要

2026 年的六大問題

投資者的關鍵問題

踏入2026年，投資者正面對一個表面熟悉、卻在本質上截然不同的市場。經濟增長步伐不一，但仍有上升空間。科技正徹底改變生產力，但其對利潤的影響尚未完全驗證。與此同時，全球各地的利率走勢各異。我們在這份展望報告中探討了六個將影響投資者如何應對當前新環境的問題。

1. 全球經濟能否在整個2026年維持微妙平衡？

我們預計，受財政及貨幣政策支持，多股力量正逐步偏向推動經濟再次加速增長。隨著聯儲局放寬貨幣政策以及財政措施見效，預計美國將在2026年引領全球增長。預計歐洲經濟將適度擴張。面對房地產行業困境及通縮壓力，預計中國經濟復甦步伐仍不均衡。整體而言，面對更趨穩健但持續變化的經濟環境，全球經濟勢將穩步發展。我們仍看好全球經濟，並將密切關注瞬息萬變的市場信號。

2. 各國央行下一步將如何行動？

由於預計美國通脹略高於目標，聯儲局料將側重於支持就業及經濟增長，惟聯儲局成員即將出現變動，或會影響減息幅度及步伐。預計聯儲局明年將繼續減息，直至經濟及金融市場使其無法減息，2027年前的利率區間下限將降至2.5%。

歐洲央行或會稍為放寬貨幣政策，而預計英倫銀行及日本銀行將收緊政策利率，其中，日本銀行需應對複雜的政府過渡階段，因此容易受到國內政治壓力影響。

3. 利率走勢分歧如何影響美國、歐洲及新興市場的固定收益投資機會？

經過多年同步放寬政策，各地現正採取不同的貨幣政策路徑。這種分歧為固定收益市場創造新的機會，但投資者亦需要採取更嚴謹的投資策略。美國方面，聯儲局再次減息並進行財政擴張，或將利好短期國庫債券及優質信貸，但長期風險仍然存在。歐洲方面，經濟增長不均及財政壓力利好審慎配置策略，而新興市場則受惠於減息及當地貨幣強勢。

4. 美元會否在2026年迎來轉捩點？

隨著世界權力平衡持續邁向多極化，我們認為將有多種儲備貨幣用於貿易融資、支付及價值保存。隨著已發展經濟體的主要貨幣因財政脆弱性而受壓，美元的避險地位亦有所減弱。我們認為投資者將日益頻繁地對沖美元敞口。對美國資產的需求亦將發揮作用。海外投資者對美國資產的配置普遍偏低，而由於我們認為美國將在2026年引領經濟增長，相關投資者料將增持美國資產的投資，同時積極管理貨幣敞口。

5. 美國股票估值是否過高？

我們認為，目前的估值是較高估值倍數環境的一部分，而後者受到企業盈利能力增強及科技股在指數的權重上升的因素支持。經濟及盈利增長仍具韌性，全球盈利預測呈上調趨勢，而盈利能力亦由大型科技公司擴展至其他領域。生產力提高及人工智能持續普及料將進一步鞏固創紀錄的利潤率及長期盈利增長。我們認為，估值上升反映基本因素增強。

6. 誰將成為人工智能的長線贏家？

人工智能降低獲取與轉化資訊的成本，從而削弱支撐資訊型競爭優勢的稀缺性。因此，優勢源於有形資產、監管障礙或網絡效應的行業有望保留優勢，而當中與人工智能相關的生產力提升料將惠及股東。

與此同時，人工智能的影響不僅限於生產力，更延伸至需求層面——隨著價格下降，更多消費者可享受過往遙不可及的商品與服務。這種趨勢或將開拓全新市場，並推動更廣泛的盈利增長。

因應多元化環境進行配置

2026年，投資者將面對多種意外情況，因此廣泛的分散投資成為關鍵主題。整體而言，穩健資產負債表、利好宏觀環境及寬鬆貨幣政策，為全球經濟的持續增長及風險資產表現提供充分支持。我們認為，投資者既可把握美國市場強勢帶來的機會，亦可發掘遍佈各個行業、地區及資產類別的新興機會。

然而，瞬息萬變的財政動態、貨幣政策分歧及匯率阻力仍然構成風險。市場確實存在風險，但亦蘊藏投資機會。我們認為，市場已作好部署，在利好但日益多元化的環境實現增長。

核心結論

1.

我們預計美國經濟及市場將繼續引領世界其他地區的走向。減息及企業稅率下調應利好經濟持續增長。

2.

全球各地的貨幣政策持續轉變，帶來審慎進行存續期及國家配置的機會，包括分散利率風險，以及在美國以外市場實現優質收益。

3.

全球固定收益的基本因素仍然強勁。美國信貸息差穩定，為短期國庫債券及投資級別信貸創造潛在機會。歐洲方面，國家之間的動向持續主導相對估值走勢。

4.

新興市場資產勢將在2026年發揮重要作用，尤其是多間新興市場央行準備放寬貨幣政策、中國料將刺激經濟增長，以及美元持續受壓。

5.

美國企業的盈利動力正由超大型股擴展至更廣泛領域。歐洲受惠於財政開支及政策放寬，而日本的轉型則推動通脹及消費改善。

6.

能夠捕捉人工智能帶動的競爭優勢的非科技公司似乎處於理想位置。「財政政策+人工智能」的結合或將成為結構性推動因素，利好基建、能源及金屬行業的增長。



免責聲明

BNY 是紐約梅隆銀行集團的企業品牌，可用於指代整個集團及/或其各類子公司。本材料及其中提及的任何產品和服務，可能由 BNY 在不同國家經正式授權和受監管的子公司、附屬機構及合資企業發行或提供。本材料不構成 BNY 的任何形式的推薦。本文所載信息無意提供稅務、法律、投資、會計、財務或其他專業建議，且不應作為此類建議使用或依賴。本文所表達的觀點僅代表作者個人意見，並不必然反映 BNY 的立場。BNY 未對本文所含信息進行獨立核實，且不對該信息的準確性、完整性、及時性、適銷性或適用於特定目的作出任何陳述。BNY 對因使用或依賴本材料而產生的任何直接或間接責任概不承擔。

未經 BNY 事先書面許可，本材料不得以任何形式複製或傳播。BNY 不承擔更新本文所含信息的責任，且其中的觀點和信息可能隨時更改，恕不另行通知。商標、服務標誌、徽標及其他知識產權標誌歸其各自所有者所有。