

多元資產方案首席投資總監及環球股票高級組合經理 Nathan W. Thooft，剖析美國期中選舉對投資市場的啟示。

美國期中選舉：最新結果對投資者有何啟示？

最後階段的點票工作仍在進行(至本文撰寫時)，但民主黨已取得參議院和眾議院的控制權，而共和黨繼續掌控白宮。這意味美國將進入由不同政黨分別主導行政及立法機關的局面。

然而，對投資者而言，重要的並非哪個政黨在選舉中取得優勢，而是政策實際上可能出現甚麼變化。民主黨控制國會，並不代表川普政府的政策方針會自動逆轉。在民主黨主導國會、共和黨掌控白宮的情況下，重大政策要取得共識的門檻可能提高，政策制定亦可能需要更多協調與磋商。換言之，推動重大政策轉變的難度可能會增加。

相較於聚焦政治因素，我們認為投資者宜多加留意國會在哪些政策範疇具有實際影響力，因為這些領域較有可能對市場帶來影響。當中有三方面值得關注：

1.康健護理：

這可能是政策調整空間最為明顯的領域之一，亦可能對相關行業帶來較直接的影響。醫療撥款、補貼、藥物定價及監管等議題，都可能重新成為政策焦點。

2. 關稅

關稅政策可能是影響通膨、企業利潤率及利率走勢的重要變數。然而，需要留意的是，美國總統在貿易政策方面擁有相當的決策權。國會可能對相關政策提出不同意見方向，但要全面改變現行關稅政策，空間可能相對有限。

3.財政政策

財政政策對市場的潛在影響可能尚未獲得足夠重視。在民主黨控制國會、共和黨掌控白宮的情況下，政府撥款、財政赤字及公共支出等議題可能需要更多磋商與協調，並可能影響美國公債殖利率、美元走勢，甚至股票估值。

至於人工智慧(AI)及科技監管、能源及氣候相關政策，以及金融業與加密資產等，我們認為其潛在影響屬於第二層次。這些議題可能繼續受到廣泛討論，但聯邦層級的政策變化可能較有限。隨着全美多地州長人選出現變動，州政府層面的政策發展反而可能更值得留意。至於國防政策，考慮到目前的地緣政治環境，預期變化相對較小。

更重要的是，政策因素正日益影響市場走勢，而白宮與國會由不同政黨主導，可能增加政策前景的不確定

性。我們正處於一個地緣政治更趨分化的投資環境。與此同時，人工智慧帶來的影響亦正由科技產業擴展至整體經濟，帶動電力、數據中心、基建、工業設備及大宗商品的龐大需求。

這一切亦發生在資金成本不再低廉的環境下。這意味着供應因素變得更加重要，尤其是電力、基建、資源及資本等供應相對有限的領域。同時，長存續期資產亦未必能像過往一樣發揮有效的分散風險作用。當財政政策、通膨及政府債券供應均可能推高債券殖利率時，投資者需要運用更多元化的工具分散投資組合風險。

我們從這次選舉得到的啟示很簡單：投資者不宜單純因應哪個政黨在選舉中取得優勢來佈局投資組合，更應留意選舉結果所反映的宏觀投資環境。我們現正身處一個地緣政治更趨分化的世界，政策對市場的影響日益增加，人工智慧正在重塑經濟，資金成本重新成為重要考慮，而投資組合亦需要透過更多元化的方式分散風險。

選舉可以改變美國的政治格局，但市場及宏觀環境的結構性轉變，才是影響投資組合的重要因素。對長線投資者而言，我們認為後者的意義更為深遠。

宏利投資管理為宏利金融旗下資產管理分部，並透過旗下一系列的公司及聯屬公司，為全球各主要市場的機構投資者、投資基金及個人客戶提供全面的資產管理服務，擅長管理不同類型的資產，為客戶制訂資產分配策略。本資料本公司經授權使用僅供參考，請勿將本資料視為買賣基金或其他任何投資之建議或要約。本公司相信此資料均取自可靠之來源，惟並不保證其係絕對正確無誤。但如有任何錯誤，本公司及員工將不負任何法律責任。另，本公司就此資料中發表其意見及看法，日後可能會隨時作出修改。未經授權不得複製、修改或散發引用。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。投資一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部。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。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。就本公司所提供之金融商品或服務所生紛爭之處理及申訴，可先向本公司提出申訴，若本公司超過 30 天未處理或處理結果不滿意者，得於 60 天得向「金融消費評議中心申請評議」，評議中心網址：https://www.foi.org.tw。投資人亦得向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會申訴或向證券投資人及期貨交易人保護中心申請調處。114 金管投信新字第 017 號[宏利投信獨立經營管理]宏利證券投資信託股份有限公司／地址：台北市松仁路 97 號 3 樓／電話：02-2757-5999／客服專線：0800-070-998 MKT-173-202611-202712