



Allianz   
Global Investors

2026年展望

# 探索新 路径

主要观点摘要

## 2026年展望

人工智能浪潮驱动的  
全球经济稳健增长构  
成利好，但随着市场  
动态格局演变，需探  
索更广泛的投资机遇

### 内容摘要

- 我们认为，2026年全球经济将展现韧性，科技领域支出形成支撑，将有助于抵消贸易战带来的持续性挑战
- 主要市场通胀形势整体可控，各国央行正在推动利率正常化——这一温和前景对充分多元化的投资组合构成利好
- 投资者需对人工智能及相关科技板块估值高企保持谨慎——尽管强劲的企业盈利增长将为市场持续走强提供动力
- 滞胀风险与美元走弱或促使投资者削减美国资产敞口，进而为欧洲与亚洲固定收益资产提供支撑，并提振黄金

# 我们对2026年的 宏观展望如何？

## 全球经济增长有望摆脱贸易战风险阴霾

- 与2025年相比，经济增速仅会小幅放缓，人工智能驱动的投资热潮和各国央行积极政策将发挥支撑作用
- 贸易战余震可能持续干扰全球供应链，导致贸易往来和资本流动呈现碎片化
- 全球通胀走势将出现分化：美国通胀率有望升破3%，而欧洲和亚洲通胀则保持温和
- 投资者需对科技行业估值和非银行借贷领域风险保持谨慎，但较低的利率环境与私营部门有限的债务水平缓解了风险

## 投资要点

在2026年更趋分化的世界格局中，投资者需要采取真正全球化的多元化配置策略

<sup>1</sup> 数据来源：安联投资。  
过往表现或任何预测、预计或预报并不预示未来的表现。



我们对2026年全球GDP增速的预测<sup>1</sup>

# 投资者应关注 哪些领域？

## 促增长政策有望延续市场动能

- 股票方面，更具扩张性的财政政策与潜在的进一步降息空间支撑欧洲市场
- 其他市场中，印度市场显现出较高发展潜力，中国市场则为长期资本流动提供了逆向投资机会
- 固定收益方面，发达市场久期能够为投资组合提供韧性，新兴市场债券则可实现收益增厚与投资组合多元化
- 避险资产：日元可能受益于新政府政策支持，黄金仍是重要的多元化配置工具

---

## 投资要点

重点关注受政策支持提振、具备长期增长潜力或具有避险潜力的市场



# 200+

印度股市中市值规模超过50亿美元的上市公司数量

# 是时候重新评估美国市场了吗？

美国资产依然是众多投资组合的核心配置——但投资者也应关注其他市场的投资良机

- 尽管面临特朗普政府的税负压力和保护主义政策，美国经济仍保持稳健增长
- 人工智能是推动股市增长的强劲驱动力，但投资者需对指数高度集中化和高估值问题保持审慎
- 尽管科技股仍是投资组合的核心组成部分，但投资者仍需精选标的，以降低任何不利影响带来的风险
- 若美元对冲股市下跌的功能持续减弱，部分投资者或将开始削减美国资产敞口

## 投资要点

当前比以往任何时候都更需关注非美国主导的市场指数

2 数据来源：MSCI世界指数，截至2025年10月31日  
过往表现或任何预测、预计或预报并不预示未来的表现。



# 73%

美国在全球主要股票市场指数中所占权重<sup>2</sup>

# 私募市场 的关键投资机遇何在？

## 私募市场已不再是小众投资领域

- 随着投资者寻求新的获利了结与组合优化途径，二级市场将发展成为一项核心配置
- 能源转型与数字基础设施建设的融资需求，将为基础设施资产创造投资机遇
- 得益于半流动性基金架构的创新和欧洲长期投资基金 (ELTIF) 2.0等监管框架的推出，私募市场的可及性正日益提高
- 步入2026年，私募市场将继续驱动投资组合长期表现

## 投资要点

卓越业绩的实现取决于严谨的分析框架、高信息透明度和严格的承销纪律



# 4.5万亿美元

预计到2030年，全球私募信贷市场的资产管理规模<sup>3</sup>

<sup>3</sup> 数据来源：Preqin《2030年私募市场展望》。  
过往表现或任何预测、预计或预报并不预示未来的表现。

# 2026年可能出现 哪些重要转折点？

我们就关注重点咨询了投资总监团队

- 美国境外科技投资的扩张有望维系增长态势，并引领真正意义上的全球人工智能革命
- 若信贷压力攀升，谨慎的银行体系可能收紧整体借贷政策。然而，得益于银行业稳健的基本面，系统性风险仍处于可控范围内
- 如果市场广度收窄或出现宏观冲击，个股波动率攀升和证券间低相关性可能引发持续性调整
- 关键事件风险包括：美国最高法院对美联储理事丽莎·库克一案的裁决、对等关税裁决，以及2026年11月举行的美国中期选举

## 投资要点

2026年市场波动性或将加剧，凸显稳健收益来源的必要性

<sup>5</sup> 数据来源：Gartner，2024年7月。  
过往表现或任何预测、预计或预报并不预示未来的表现。



2026年全球IT支出预计规模<sup>5</sup>

# 探索 更多见解

## 2026年展望：探索新路径

[阅读我们的完整版《2026年展望》](#)

## 近期其他内容

[团队观点2025年第4季度：主动出击，沉着应对](#)

[债券风险管理：警惕久期与收益率曲线配置的主导影响](#)

[美元解读](#)

[2025年第4季度欧洲股票展望](#)

[数字基础设施已成为公共服务基础——从5G到人工智](#)

[能揭开新兴市场债券的神秘面纱](#)

# 风险提示

本文内所载的资料于刊载时均取材自安联投资相信是准确及可靠的来源。安联投资保留权利于任何时间更改任何资料，无须另行通知。本文并非就内文提及的任何证券提供或邀请或招揽买卖该等证券。阁下不应仅就此文件提供的数据而作出投资决定，并向财务顾问咨询独立意见。

本文包含的部分信息（包括任何意见或预测表达）基于安联投资认为在发布之日是可靠的来源获得的，任何人士依据该信息采取行动或以其他方式改变其观点需自行承担风险，安联投资不承担任何有关责任。

投资涉及风险。尤其是投资于新兴及发展中国场所附带的风险。过往表现并非未来表现的指引。

本文内容均受版权保护，未经同意，本文不得转载或给第三方传阅。本文件并未经监管机关审核。

发行人为安联寰通海外投资基金管理（上海）有限公司。

**Allianz** 

**Global Investors**