BEA東亞銀行

市场评论

2026 年 11 月 5 日

民主党掌控国会，惟政治僵局风险仍存



摘要:

- 民主党成功取得参众两院控制权，惟分裂政府格局下，重大政策措施仍可能面临较大推行阻力。
- 生活成本问题仍是选民最关注的议题之一，而人工智能发展、科技监管及环保政策走向，均可能对未来投资活动带来重要影响。
- 未来政策调整的幅度，将很大程度上取决于两党能否在关键议题上取得共识，以及跨党合作能否取得实质进展。

2026 年美国中期选举改变政治格局，并为政策前景带来新的变量。初步选举结果显示，民主党有望同时取得众议院及参议院控制权，分别跨越 218 席及 51 席门坎，结束共和党全面控制国会的局面。选举前，美国宏观经济环境主要受通胀持续高企、消费者信心低迷，以及人工智能热潮带动企业投资强劲等因素影响。生活成本上升、科技发展相关议题，以及中东局势，均成为选民关注的焦点。

民主党在中期选举中取得全面胜利，意味其将同时控制参众两院，从而掌握国会议程安排、委员会主席任命及传票权等关键权力。在此情况下，特朗普政府未来在争取预算案通过、推动重大法案，以及落实部分政策方面，或将面对更大阻力。美国政策推进将更依赖跨党派协商，否则或会陷入更深层次的政治僵局。从经济角度而言，由民主党主导的国会或会重新调整联邦政府在生活成本、贸易、科技发展及财政支持等范畴的政策重点。

在分裂政府格局下，重大政策改革料难以顺利推行。尽管共和党在中期选举失利，特朗普仍拥有否决法案的权力，为民主党推动其政策议程带来重要制约。在共和党掌控白宫、民主党控制国会的情况下，政策制定势将面对结构性限制，尤其在跨党合作有限的情况下更是如此。虽然此一格局有助限制政府进一步扩张开支或大幅调整监管政策，但双方在财政开支上的分歧亦可能拖延拨款计划的落实，并增加政策不确定性。双方最终能否在部分议题上作出妥协，从而推动相关法案获得通过，仍有待观察。

预料民主党将加强对关税政策、财政开支决策及行政措施的国会监督。在重大法案难以取得进展的情况下，特朗普或更倾向透过行政权力推动其政策议程。然而，行政命令始终无法取代国会在立法及联邦财政开支方面的权力。因此，美国未来政策方向更有可能取决于跨党协商结果，而非由单方面推动重大政策改革所主导。

民主党或将透过加强财政支持应对生活成本危机。预料民主党将推动扩大医疗补贴、育儿支持及低收入住房补助等措施，以纾缓家庭面对的生活成本压力。有关措施有助提升家庭可支配收入及支持消费开支，特别是对低收入家庭的帮助较为明显，从而为经济增长提供支持。然而，扩大补贴及增加社会福利开支亦可能推高联邦政府支出，进一步加大财政赤字压力，并为通胀带来上行风险。

人工智能发展或面临更多政策限制。人工智能及大型数据中心建设已成为选民关注的重要议题，其中人工智能对就业市场的潜在影响，以及数据中心带来的能源消耗问题尤其受到关注。值得注意的是，在 10 个州合共 41 项涉及限制数据中心建设的公投议题中，除一项外，其余均反对兴建数据中心。此外，预料民主党将进一步加强对人工智能发展及数据中心建设的监管。有关监管措施推出之际，私人企业正以前所未有的规模投放资本开支于人工智能基建、算力建设及模型开发。若监管要求进一步收紧，或会推高建设成本、拖慢项目进度，并增加投资不确定性。考虑到人工智能相关投资对美国经济增长的贡献正持续上升，若相关投资活动放缓，或将为经济增长带来下行风险，并限制人工智能广泛应用所带来的生产力提升效益。

能源政策或面临调整，高企的能源价格亦有待应对。预料民主党将支持加大可再生能源投资及清洁能源相关措施的力度，同时反对特朗普政府部分扩大化石燃料生产的政策。然而，若进一步收紧监管或限制部分能源项目发展，或会增加企业营运成本，并加剧环保目标、能源负担能力，以及扩大电力供应以支持经济增长之间的政策取舍。在地缘政治紧张局势持续推高能源价格的背景下，预料民主党亦将优先推动中东局势降温，以纾缓油价上升压力，并降低整体能源成本。

关税政策或逐步趋向温和。预料民主党将加强审视特朗普推行的单边关税政策，包括限制部分关税措施，以及加强与美国盟友的协调合作。然而，由于特朗普主要透过行政命令推动其贸易政策，民主党未必能全面落实相关政策主张。若广泛性关税措施有所减少，将有助降低企业投入成本，并为通胀回落提供支持。与此同时，贸易政策不确定性下降，亦有助改善企业信心。不过，值得注意的是，在特朗普首个任期后接任的拜登政府，最终不仅保留了大部分原有关税措施，更进一步增设新的贸易壁垒。若以历史经验作为参考，政治格局出现变化并不一定意味着贸易限制将显著放宽。

尽管分裂政府格局限制政策推进空间，但跨党合作的空间仍然存在。在财政可持续性及生活成本问题持续受到关注的情况下，2027 年的债务上限谈判或成为两党寻求共识的重要契机。然而，双方最终能否取得实质进展，仍将取决于其愿意作出多大程度的妥协与合作。

现阶段而言，政策前景仍存在较大不确定性。今次中期选举结果很大程度上反映了选民对现届政府施政表现的不满，但民主党至今尚未就多项迫切议题提出具体政策方案。展望未来，民主党能否有效推动其政策议程，将成为影响 2028 年总统大选前美国政治格局及财政政策走向的重要因素。有关发展不仅将影响美国经济前景及财政状况，亦可能左右未来监管政策方向，以及包括美联储理事和联邦最高法院大法官等在内的重要人事任命。

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会 、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此，投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定；如有需要，亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产，受适用的相关知职产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本材料内资料的任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯，请浏览东亚银行网址 https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html。如有任何查询，请与东亚银行经济研究部联络（电邮: lerd@hkbea.com/电话： (852) 3609-1504/邮寄地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

©2026 东亚银行有限公司