BEA東亞銀行

市場評論 2026 年 11 月 5 日

民主黨掌控國會，惟政治僵局風險仍存



摘要:

- 民主黨成功取得參眾兩院控制權，惟分裂政府格局下，重大政策措施仍可能面臨較大推行阻力。
- 生活成本問題仍是選民最關注的議題之一，而人工智能發展、科技監管及環保政策走向，均可能對未來投資活動帶來重要影響。
- 未來政策調整的幅度，將很大程度上取決於兩黨能否在關鍵議題上取得共識，以及跨黨合作能否取得實質進展。

2026 年美國中期選舉改變政治格局，並為政策前景帶來新的變數。初步選舉結果顯示，民主黨有望同時取得眾議院及參議院控制權，分別跨越 218 席及 51 席門檻，結束共和黨全面控制國會的局面。選舉前，美國宏觀經濟環境主要受通脹持續高企、消費者信心低迷，以及人工智能熱潮帶動企業投資強勁等因素影響。生活成本上升、科技發展相關議題，以及中東局勢，均成為選民關注的焦點。

民主黨在中期選舉中取得全面勝利，意味其將同時控制參眾兩院，從而掌握國會議程安排、委員會主席任命及傳票權等關鍵權力。在此情況下，特朗普政府未來在爭取預算案通過、推動重大法案，以及落實部分政策方面，或將面對更大阻力。美國政策推進將更依賴跨黨派協商，否則或會陷入更深層次的政治僵局。從經濟角度而言，由民主黨主導的國會或會重新調整聯邦政府在生活成本、貿易、科技發展及財政支持等範疇的政策重點。

在分裂政府格局下，重大政策改革料難以順利推行。儘管共和黨在中期選舉失利，特朗普仍擁有否決法案的權力，為民主黨推動其政策議程帶來重要制約。在共和黨掌控白宮、民主黨控制國會的情況下，政策制定勢將面對結構性限制，尤其在跨黨合作有限的情況下更是如此。雖然此一格局有助限制政府進一步擴張開支或大幅調整監管政策，但雙方在財政開支上的分歧亦可能拖延撥款計劃的落實，並增加政策不確定性。雙方最終能否在部分議題上作出妥協，從而推動相關法案獲得通過，仍有待觀察。

預料民主黨將加強對關稅政策、財政開支決策及行政措施的國會監督。在重大法案難以取得進展的情況下，特朗普或更傾向透過行政權力推動其政策議程。然而，行政命令始終無法取代國會在立法及聯邦財政開支方面的權力。因此，美國未來政策方向更有可能取決於跨黨協商結果，而非由單方面推動重大政策改革所主導。

民主黨或將透過加強財政支援應對生活成本危機。預料民主黨將推動擴大醫療補貼、育兒支援及低收入住房補助等措施，以紓緩家庭面對的生活成本壓力。有關措施有助提升家庭可支配收入及支持消費開支，特別是對低收入家庭的幫助較為明顯，從而為經濟增長提供支持。然而，擴大補貼及增加社會福利開支亦可能推高聯邦政府支出，進一步加大財政赤字壓力，並為通脹帶來上行風險。

人工智能發展或面臨更多政策限制。人工智能及大型數據中心建設已成為選民關注的重要議題，其中人工智能對就業市場的潛在影響，以及數據中心帶來的能源消耗問題尤其受到關注。值得注意的是，在 10 個州合共 41 項涉及限制數據中心建設的公投議題中，除一項外，其餘均反對興建數據中心。此外，預料民主黨將進一步加強對人工智能發展及數據中心建設的監管。有關監管措施推出之際，私人企業正以前所未有的規模投放資本開支於人工智能基建、算力建設及模型開發。若監管要求進一步收緊，或會推高建設成本、拖慢項目進度，並增加投資不確定性。考慮到人工智能相關投資對美國經濟增長的貢獻正持續上升，若相關投資活動放緩，或將為經濟增長帶來下行風險，並限制人工智能廣泛應用所帶來的生產力提升效益。

能源政策或面臨調整，高企的能源價格亦有待應對。預料民主黨將支持加大可再生能源投資及清潔能源相關措施的力度，同時反對特朗普政府部分擴大化石燃料生產的政策。然而，若進一步收緊監管或限制部分能源項目發展，或會增加企業營運成本，並加劇環保目標、能源負擔能力，以及擴大電力供應以支持經濟增長之間的政策取捨。在地緣政治緊張局勢持續推高能源價格的背景下，預料民主黨亦將優先推動中東局勢降溫，以紓緩油價上升壓力，並降低整體能源成本。

關稅政策或逐步趨向溫和。預料民主黨將加強審視特朗普推行的單邊關稅政策，包括限制部分關稅措施，以及加強與美國盟友的協調合作。然而，由於特朗普主要透過行政命令推動其貿易政策，民主黨未必能全面落實相關政策主張。若廣泛性關稅措施有所減少，將有助降低企業投入成本，並為通脹回落提供支持。與此同時，貿易政策不確定性下降，亦有助改善企業信心。不過，值得注意的是，在特朗普首個任期後接任的拜登政府，最終不僅保留了大部分原有關稅措施，更進一步增設新的貿易壁壘。若以歷史經驗作為參考，政治格局出現變化並不一定意味著貿易限制將顯著放寬。

儘管分裂政府格局限制政策推進空間，但跨黨合作的空間仍然存在。在財政可持續性及生活成本問題持續受到關注的情況下，2027 年的債務上限談判或成為兩黨尋求共識的重要契機。然而，雙方最終能否取得實質進展，仍將取決於其願意作出多大程度的妥協與合作。

現階段而言，政策前景仍存在較大不確定性。今次中期選舉結果很大程度上反映了選民對現屆政府施政表現的不滿，但民主黨至今尚未就多項迫切議題提出具體政策方案。展望未來，民主黨能否有效推動其政策議程，將成為影響 2028 年總統大選前美國政治格局及財政政策走向的重要因素。有關發展不僅將影響美國經濟前景及財政狀況，亦可能左右未來監管政策方向，以及包括美聯儲理事和聯邦最高法院大法官等在內的重要人事任命。

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會 、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵:lerd@hkbea.com/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。

©2026 東亞銀行有限公司