



KKR 发布 2026 年中全球宏观展望

Henry McVey：周期未竟，“分化困局”愈深

纽约—2026 年 6 月 10 日—全球领先的投资机构 KKR 今日发布了主题为“分化困局（The Divergence Conundrum）”的 2026 年中期全球宏观展望报告，该报告由 KKR 资产负债表首席投资官（CIO）兼全球宏观与资产配置（GMAA）总监 Henry McVey 撰写。

在报告中，McVey 及其团队认为，全球经济仍在扩张，但正步入一个分化加剧的阶段，扩张节奏日趋不均衡。“周期尚未终结，但赢家更趋集中”，McVey 写道。该团队认为，经济成果日趋集中，区域、行业及资产类别之间的离散度正在扩大。通过回顾 1870 年代、1920 年代以及 1990 年代末的历史经验，McVey 及其团队指出，显著分化时期并非史无前例，只是当前这一轮分化的波及范围可能更广。

团队将这一环境称为“分化困局”：这是一种市场与宏观背景——日益广泛的生产力繁荣正在延长经济周期，但地缘政治碎片化、能源安全忧虑与战略竞争等因素，正共同推高通胀中枢。在团队看来，随着全球经济逐步从疫情前“效率优先”的主导模式，转向更加重视韧性、冗余度与可控性的新范式，上述多重因素叠加，将令各国央行的政策操作愈发艰难。

在此背景下，该报告为投资者指明了方向：坚守高质量资产、分散配置与名义 GDP 挂钩的资产类别，并聚焦运营改善型投资主题。这一思路引导团队将目光投向企业股权分拆、基于抵押品的现金流、电力与能源基础设施，以及“万物安全”主题相关的投资。与此同时，该团队对长久期政府债券、2021 年高杠杆交易、低收入消费群体敞口，以及依赖“低通胀、低利率、流动性充裕”旧范式回归的资产持更为审慎的态度。

报告还进一步强化了团队对精选国际市场的信心，尤其是亚洲。报告指出在亚洲市场，企业改革、人工智能基础设施及消费升级仍是关键的长期主题。对于欧洲，团队认为该地区正走向分化而非崩解，在内需、旅游及财政驱动型投资的支撑下，以西班牙和意大利为代表的外围经济体表现优于工业核心区。

报告重点指出了 McVey 及其团队认为市场可能低估了当前变革力度的若干领域。以下为报告的核心观点：

- “万物安全”主题的涵盖范围远超最初设想，已从国防延伸至粮食、水资源、能源及关键投入品等领域。团队认为，安全正日益成为企业 CEO 与政策制定者的核心决策前提。



- 人工智能带来的生产力红利在 2026 年才开始显现。自疫情以来，生产力的提升主要由服务业自动化与数字化驱动，这意味着本轮周期可能比任何单一技术浪潮都更为广泛且持久。
- 通胀在全球范围内（中国除外）可能持续结构性高于市场共识水平，原因在于商品通胀的放缓势头减弱，而地缘政治冲击正变得更加频发。
- 全球宽松周期正在消退。截至 2026 年 5 月底，在全球前 30 大央行中有 10% 已开始加息，较 2025 年底的 3% 显著上升，而仍在降息的央行占比仅为 40%。
- 中期来看，油价走势大概率比期货曲线所反映的更为乐观。这背后是缓冲库存耗尽、市场存在补库需求、页岩油产能管控趋严、OPEC+ 财政刺激，以及持续的地缘政治风险等多重因素的共同作用。
- 在本轮周期中，杠杆过高的是政府而非企业或消费者。因此，债券与股票的相关性正在增强，其作为投资组合减震器的作用正在弱化。
- 投资组合构建正日益成为回报的重要来源。随着离散度扩大，团队认为选对管理人、做好分散、控好仓位、把握行业敞口、严守文件条款、坚守收益率纪律的重要性将愈发凸显。
- 亚洲仍是团队最为坚定看好的区域机遇之一。在这里，企业变革、人工智能基础设施与消费升级持续为私募股权、基础设施及企业信用领域创造投资机会。
- 该团队继续看好围绕运营改善而非财务工程展开的私募市场机会。价值创造正日益依赖于执行能力、公司治理、生产力提升及利润率改善。

报告还详细阐述了 GMAA 团队对全球经济预测、通胀、利率、汇率、资本市场及相对价值的最新观点，并进一步回应了投资者关注的全球债券市场动态、预期回报及信用市场机遇等核心问题。

以下为完整报告及 Henry McVey 过往出版物的查阅链接：

- [点击此处阅读完整报告](#)。
- 如需查阅过往出版物，请访问 <https://www.kkr.com/insights>。

关于 Henry McVey

Henry H. McVey 先生于 2011 年加入 KKR，目前是 KKR 全球宏观、资产配置和风险管理总监，同时也担任 KKR 资产负债表的首席投资官（CIO），负责全公司市场风险管理，并共同领导 KKR 的战略合作伙伴计划。作为上述职责的一部分，他同时担任公司全球运营委员会及风险与运营委员会委员。在加入 KKR 之前，McVey 先生曾担任摩根士丹利投资管理部（MSIM）董事总经理、首席投资组合经理，以及全球宏观与资产配置部门负责人。点击[此处](#)了解更多 McVey 先生的背景。



关于 KKR

KKR 是一家全球领先的投资机构，提供另类资产管理、资本市场与保险解决方案。KKR 旨在通过耐心且自律的投资方式，赋能世界一流的人才，与其被投资企业共同创造价值，释放增长动力，从而获取可观的投资回报。KKR 旗下业务包括私募股权、信贷和实物资产的投资基金，并拥有开展对冲基金业务的战略合作伙伴。KKR 的保险业务子公司由环球大西洋金融集团管理，提供养老、人寿和再保险产品服务。对 KKR 投资的描述可能包含 KKR 所发起的基金以及保险业务子公司等的业务活动。欲了解 KKR & Co. Inc. (纽交所股票代码：KKR) 的更多信息，请访问 KKR 官网 www.kkr.com。欲了解环球大西洋金融集团的更多信息，请访问其官网 www.globalatlantic.com。

报告及本文摘要中表达的观点均为来自 KKR 的 Henry McVey 的个人观点，不代表 KKR 及其管理或提供的策略与产品的观点。本文所载资料均不构成投资、法律、税务或其他意见，也不得作为作出投资决策或任何其他决策的依据。本新闻稿仅供信息参考，不应被视为当前、过去或未来的建议，亦不应被视为买卖任何证券或采纳任何投资策略的要约。本文包含前瞻性陈述，这些陈述基于可能因诸多事件或因素而发生变化的信念、假设和预期。如发生变化，实际结果可能与前瞻性陈述中的内容存在重大差异。所有前瞻性陈述仅代表截至作出陈述之日的情况，除法律要求外，KKR 及 McVey 先生均无义务更新此类陈述。

媒体垂询

KKR Media

media@kkr.com