

**ALESSIA BERARDI**

新興總體策略主管

Amundi 投資研究所

美國對委內瑞拉採取行動的影響

- 尼古拉斯·馬杜羅和他的妻子在一次有針對性的美軍行動中被捕，如今又在美國面臨毒品恐怖主義指控。儘管如此，馬杜羅的核心圈子基本上保持完整，副總統德爾西·羅德里格斯正式接管政權，這表明權力交接將採取有序的方式，而非徹底的權力轉移。
- 美國計畫支持委內瑞拉的政治過渡，並啟動大規模石油投資；即便在最理想的情況下，由於物流和基礎設施方面的挑戰，增產也需要時間。短期內，石油市場受到的影響可能有限，而美國對委內瑞拉石油的更大控制將支撐美元，地緣政治風險可能會影響投資者信心。

委內瑞拉發生了什麼事？

在美軍的一次有針對性的軍事行動後，尼古拉斯·馬杜羅及其妻子被捕，並被轉移至紐約，面臨長期存在的毒品恐怖主義指控。據報道，此次抓捕行動本身並未發生大規模交火，而是經過精心策劃，以確保美軍三角洲特種部隊和其他部隊能夠安全進入和撤離。儘管新聞標題聳人聽聞，馬杜羅的核心圈子基本上保持不變：國防部長死訊遭到否認，副總統德爾西·羅德里格斯已接任正式領導人一職。

政治格局可能會如何演變？

目前局勢仍不明朗。現階段，最有可能的短期結果是權力有序交接，迄今為止，委內瑞拉國內權力結構尚未受到實質衝擊。副總統已正式就任，內閣其他成員基本維持不變。

在最近的一次記者會上，川普總統明確表示，他不認為反對派有能力治理委內瑞拉。他指出，美國將與委內瑞拉當地夥伴積極參與委內瑞拉事務。川普強調，美國將「妥善」且「專業地」管理委內瑞拉，並計劃引入一些最大的石油公司投資數十億美元——這些投資也將轉化為可觀的收入。委內瑞拉副總統德爾西·羅德里格斯週日發表聲明，邀請「美國政府在國際法框架內，就旨在實現共同發展的合作議程開展合作，並加強持久的社區共存」。

然而，這種表面上的延續性掩蓋了真正的風險：菁英之間的競爭、對軍隊忠誠度的質疑，以及隨著華盛頓影響力的增強，反美情緒可能會加劇。

其地緣政治影響為何？

國際反應已開始影響地緣政治格局。俄羅斯和巴西譴責了這項軍事行動，而中國則採取了更謹慎的態度。歐盟各國政府和機構也批評了這項違反國際法的行為，儘管批評力度較為分散，且大多避免直接挑戰川普總統。

川普正在拓展其政策工具箱，以實現地緣政治目標，包括他過去曾譴責的政權更迭。這位美國總統願意採取非常規的軍事行動，這很可能增強美國的威懾力。這項行動可能會加劇俄羅斯和中國對美國軍事干預意願的擔憂。歐洲領導人現在對川普在格陵蘭島的野心越來越感到不安，而拉丁美洲領導人則最為擔憂——墨西哥和哥倫比亞已經收到了警告。古巴再次成為焦點，石油禁運的可能性也隨之而來。

Edited by
LAURA FIOROT
投資洞察與客戶部門主管
東方匯理投資研究所

“美國在委內瑞拉開展的定向軍事行動實現了其主要目標：推翻馬杜羅政權——而沒有升級為更大規模的軍事行動。”

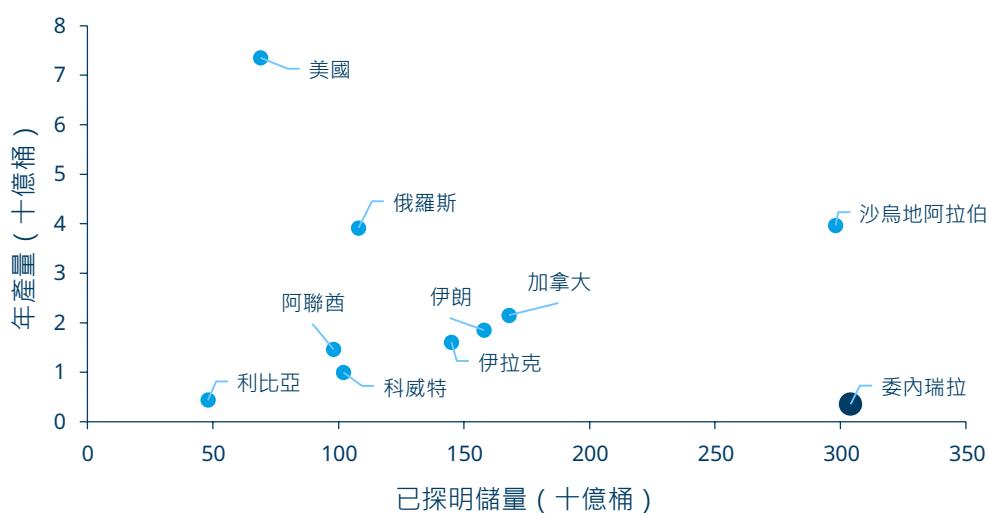
有何影響？

石油市場受到的影響可能存在一些不確定性。美國推翻馬杜羅政權的一個主要動機是確保美國公司能夠獲得委內瑞拉石油；然而，任何實質的供應成長都需要時間。委內瑞拉目前的石油日產量約為 100 萬桶。鑑於委內瑞拉歷史上曾多次沒收公司資產，目前尚未在委內瑞拉開展業務的西方公司可能不願投資，直到新的權力結構和安全情勢更加明朗。

“短期內，由於委內瑞拉目前的石油產量較低，以及物流和投資方面的限制阻礙了產量的大幅增長，石油市場受到的影響可能有限。”

因此，對於石油市場而言，短期價格衝擊可能有限。由於委內瑞拉石油在全球供應中的佔比很小，供應中斷帶來的短期上漲空間有限；而如果委內瑞拉產量大幅恢復併計入全球供應，中期價格可能面臨下行壓力。對於美元和更廣泛的資本流動而言，美國加強對委內瑞拉石油的控制增強了美元的戰略價值，但外交政策行動的不確定性可能會削弱投資者對美國夥伴關係可預測性的信心——這種隱性風險可能會隨著時間的推移影響投資者對美國資產的配置決策。

委內瑞拉石油年產量很小，但已探明儲量最大。



資料來源：Amundi 投資研究所，《2025 年世界能源統計回顧》，能源研究所。

這將對委內瑞拉主權債務產生什麼影響？

對於債券持有人和債權人而言，馬杜羅下台引發了對債券回收價值的重新評估，儘管這並不必然導致債務重組的立即進行。假設政治過渡穩定，委內瑞拉債券價格仍有上漲空間。關鍵變數是未來的石油現金流：委內瑞拉目前的石油日產量約為 100 萬桶，對債權人而言，重要的情境是那些能夠切實恢復生產並允許大規模資本支出的情境。樂觀預測未來幾年產量達到 250 萬至 300 萬桶/日是可能的，但這需要持續的投資、安全保障和明確的法律框架。此外，來自中國和俄羅斯的重大雙邊索賠也會使任何有意義的重組變得複雜。

市場對此有何反應？

儘管委內瑞拉擁有全球最大的已探明石油儲量，但其石油產量低，在全球經濟中的比重也較小，這意味著近期事態發展對委內瑞拉經濟的直接影響並非市場的主要驅動因素。然而，市場對地緣政治格局快速重組的預期正在上升，黃金價格在前幾個交易日的獲利回吐後走高。近期事件並未改變整體經濟前景，委內瑞拉仍保持穩健成長，但同時也面臨許多風險——從地緣政治到不斷攀升的債務和高估值——因此需要採取平衡的投資策略，對風險資產持略微樂觀的態度，並進行跨地區（包括新興市場）和跨行業的多元化投資（參見我們最新的《[全球投資展望](#)》）。我們將在即將發布的《跨資產》報告中對近期地緣政治發展進行更深入的分析。

東方匯理證券投資信託股份有限公司 | 台北市信義路 5 段 7 號台北 101 大樓 32 樓之一 | 總機 : +886 2 8101 0696

東方匯理證券投資信託股份有限公司為東方匯理基金及東方匯理長鷹系列基金在臺灣之總代理及投資顧問。東方匯理證券投資信託股份有限公司為 Amundi Group 之成員【東方匯理投信獨立經營管理】

Amundi

東方匯理 資產管理

守護財富 贏得信任

Discover more from Amundi at www.amundi.com or visit us on

