

# 利率政策或將轉向，日本經濟步入正軌

2023 年 9 月 13 日

## ■ 植田表態，若通膨及工資持續成長，就有機會結束負利率：

日本央行行長植田和男 9/11 日接受讀賣新聞訪問時說，到了今年年底，日銀可能有足夠的資料研判是否可以終結負利率，他說：「只要我們確信日本將看到通膨持續上升、以及工資持續成長，就有很多個可以採取的選項。」，針對結束負利率政策的時機，他說：「我們不能排除今年年底前，取得足夠資訊和資料的可能性。」。

## ■ 市場對日本通膨及薪資成長看法樂觀：

日本 2023 年 7 月份核心 CPI 年比上升 3.1%，已連續第 16 個月高於日本政府所設定的「2%」目標，野村預估 24 年上半年都能持續達標。

日本 2023 年春鬥薪資協商彙整結果，為了反映通膨、穩定員工生活，薪資調升幅度平均為 3.58%、較去年(2.07%)揚升 1.51%，野村預估 2024 年薪資上調幅度仍可達 3.3%。就目前通膨及薪資增幅的數據來看，日本未來有機會結束負利率。

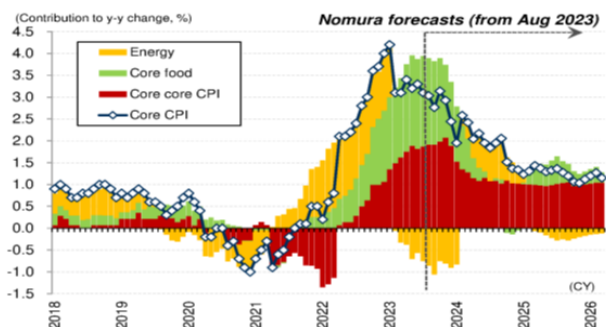
## ■ 結束負利率代表日本經濟已回到正軌，無需非常規貨幣政策的支持：

如果日本結束自 2016 年以來的負利率政策，代表其經濟正式走出通縮環境，無需極端的貨幣政策支持，可以依靠經濟體本身的動能來達到循環增長，存款的利息可以刺激消費，銀行類股也將受惠於利差，有助於金融體系的穩定。

## ■ 若經濟基本面好轉，股匯市長期可能同步走升：

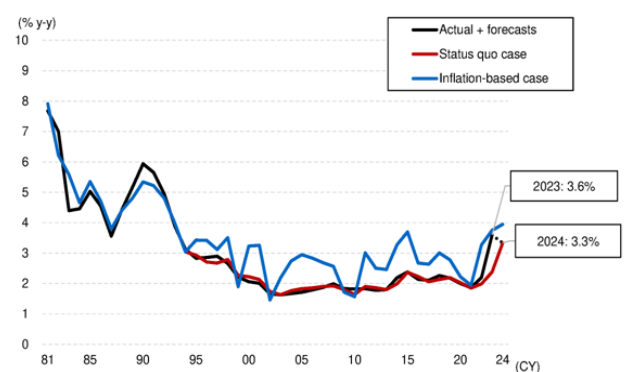
雖結束負利率可能造成日圓反彈，但日本經濟正式走出通縮，也表示不需要貶值才能提振經濟，屆時日圓升值與股市走強可能同步發生。

日本CPI及預估值



資料來源：Nomura · 2023.9.8

日本工資談判結果及預估



資料來源：Nomura · 2023.9.8