

執政黨選舉失利，料日本央行將轉趨觀望

2025 年 7 月 21 日

- **執政聯盟失守絕對多數，石破茂去留生變：**自民黨與公明黨組成的執政聯盟，在本次參議院改選合計僅拿下 47 席（其中自民黨 39 席、公明黨 8 席），比改選前減少了 19 席，加計未改選席次後，執政聯盟僅握有 122 席，距離過半門檻 125 席仍差 3 席。這是自民黨繼去年眾議院選舉滑鐵盧後再度失利，回顧 1998 年橋本龍太郎與 2007 年安倍晉三在參院選舉未過半數席次後，雙雙引咎辭職，此次敗選，也使自民黨內逼宮聲浪高漲，石破茂可能迫於壓力請辭；另一方面，在野黨也聲稱可能在 8 月初的臨時國會提起不信任投票，或將使石破茂被迫下台，短期內日本政治局勢仍具不確定性。
- **在野多頭並起，料政策轉趨溫和：**在野黨中，國民民主黨與參政黨本次分別斬獲 17 席與 14 席，直接躍居在野第二與第四大黨；執政聯盟選後席次雖未過半數，但其仍為兩院最大黨，預期未來施政方向不至於大幅偏離過往自民黨施政路線。此外，選前市場擔憂在野黨所提出的削減稅率政策可能使日本債務惡化，預料在執政聯盟仍為多數的情況下，通過機率較低；且未來執政聯盟法案，皆需要與在野黨達成共識，在政策推動難度增加的情況下，預料政策方向應將更趨中性溫和。
- **選舉不確定性下，外資仍持續買超日股：**根據日本財務省最新數據顯示，截至 7/11 當周，外資淨買超日股 4,660 億日圓，為連續第三周買超日股，顯示在日本關稅及政治局勢仍具不確定性的情況下，外資仍持續看好並加碼日本股市。
- **日央或將延後升息節奏，弱勢日圓有利外銷類股：**石破茂去留仍具不確定性，且執政聯盟本次選後在參議院失去過半席次，代表未來政策通過與否，皆需要取得在野黨支持，將大幅拖緩政策推行時間，預期將使日本央行態度將轉為觀望，並延後升息節奏，可望使日圓轉為較為弱勢的區間震盪格局，有利於日本外銷類股表現。

