

日本首相宣布請辭，日本央行預料將放緩升息步伐

2025 年 9 月 8 日

- **日本首相宣布請辭：**日本首相石破茂 9/7 晚間在首相官邸召開記者會宣布辭職，並不再參選下任黨魁。引發市場對日本政策調整的預期，初步解讀將是更寬鬆的財政政策與更放緩的升息。
- **多位人選已表態或被點名：**下任自民黨黨魁熱門人選包含高市早苗、農林水產大臣小泉進次郎、官房長官林芳正、前幹事長茂木敏充等人。小泉進次郎、林芳正、茂木敏充在路線上與石破茂較接近，僅高市早苗傾向擴張性財政政策，公開反對日本央行加息。
- **自民黨黨魁選舉估計 10 月上旬結果出爐：**自民黨總裁選舉原則上採取「全規型」，亦即第一輪自民黨國會議員票 295 票、黨員票 295 票，合計 590 票的方式，首輪投票若無人得票過半，得票最多的兩人進入第二輪投票，第二輪投票則以國會議員 295 票為主，黨員票減少至 47 張；緊急情況下可採取簡易型，不辦黨員投票。媒體報導預期 10 月上旬可看到新任黨魁出爐，且由於自民黨在國會無法獨立過半，需聯合在野黨通過首相任命。
- **新任自民黨黨魁將擴大財政支出以爭取在野黨合作：**由於目前在野黨都支持擴張性財政政策，故新任黨魁無論誰當選預料都會推高財政支出，對日股都是利多。但其中以高市早苗政策差異性較大，其過去政見表示希望維持貨幣寬鬆，是否延緩日本央行升息步伐將成為市場焦點，日本央行會議將於 9/18~19 召開，市場將觀察央行在首相更換後釋出訊息。
- **美日關稅確定後日股創歷史高點，估計日本央行將緩步升息：**近期日股仍反映美日關稅協議敲定，美國對日本大部分商品將徵收最高 15% 關稅，不會被雙重徵稅疊加，涵蓋汽車與相關零組件等，故 TOPIX 創歷史新高、且預期日本央行緩步升息，未來 1 年升息幅度 1-2 碼，故日本公債殖利率緩步推升、日圓區間震盪。須留意若高市早苗上台將改變市場預期，若同時擴大財政支出且延後升息，可能終止債券殖利率全數走高趨勢、加大日本公債殖利率長短天期利差、推動日圓趨貶，也就是重新回歸安倍經濟學，有利外銷股企業獲利表現。

TOPIX指數對照美元兌日圓匯率



資料來源：Bloomberg

日本10、20、30年期公債殖利率



資料來源：Bloomberg

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為圓大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。