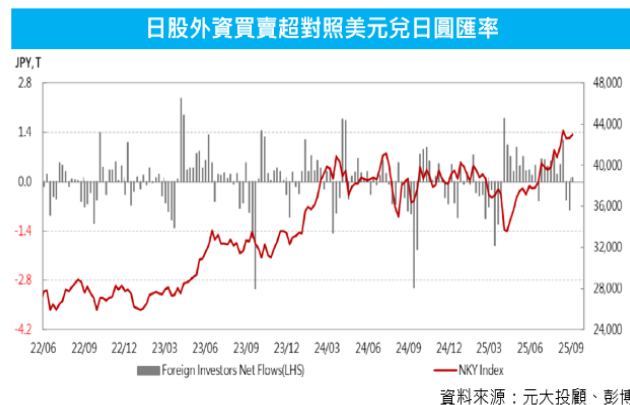
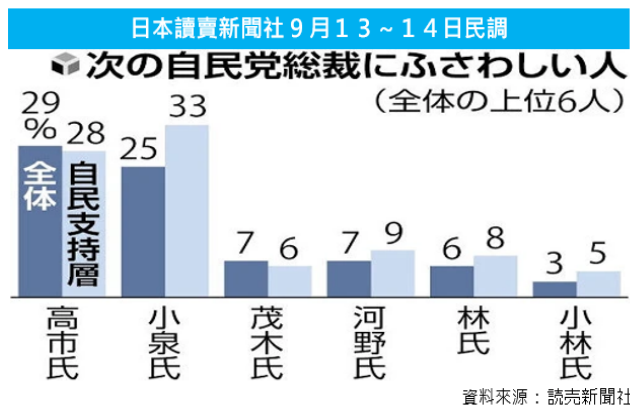


# 自民黨總裁選舉登場，日股短期波動或加大

2025 年 9 月 15 日

- 自民黨總裁選舉 10 月初將登場：**前任日本首相石破茂請辭後，日本自民黨啟動改選，自民黨總裁選舉委員會，決議於 9 月 22 日公告，10 月 4 日進行總裁選舉投開票，並且將採用黨員及業友全面參與的全規型投票方式，即自民黨參、眾兩院合計共有 295 票，黨員票亦有 295 票，合計 590 票，黨員票將按全體投票結果依照比例分配票數，若任一候選人的票超過半數，即 296 票則直接當選自民黨總裁。以目前日本政壇情況來看，自民黨總裁通常兼任日本首相，因此選舉動向格外引發投資人關注。
- 參選者政策立場將影響股市波動：**根據讀賣新聞的最新民調，檯面上人選以高市早苗及小泉進次郎最有機會。三度參選自民黨總裁的高市政策立場傾向刺激性財政政策及寬鬆貨幣政策，若其當選預計將對股市帶來正面助益；整體支持度與高市不相上下的現任農林產業大臣小泉進次郎重視結構性財政改革，貨幣政策則延續現任政府態度。相對於高市當選的情境，小泉若最終當選對日股的影響較小；此外，前自民黨幹事長茂木敏充已率先宣布將參選，並承諾向各個地區提供更多現金，以應對高通膨問題，同時認為日銀應繼續收緊貨幣政策；日本現任內閣官房長官林芳正亦已正式宣布參選，其政策立場偏向中道保守，尊重日央獨立性。整體而言，短期內日本政治具不確定性，可能放大日本股市波動。
- 外資扭轉連續兩周的減碼，重回買超：**日本財務統計數據顯示，截至 9 月 5 日當周，外資買超日股 1,086 億日圓，扭轉此前連續兩周的減碼，使今年以來外資累計買超日股達 4.88 兆日圓。展望後市，目前民調領先的首相候選人高市早苗及在野黨多數立場皆偏向增加財政支出，有望為經濟成長帶挹注，且內閣府上修 Q2 實質 GDP 季增率自 0.3% 至 0.5%，顯示景氣依舊穩健，預料外資有望延續買超操作。
- 中長期日股偏多看待：**短期內日本政治具不確定性，可能加大股市波動，然因自民黨聯盟並未控制過半國會席次，日本新任首相上台後料將實施財政擴張政策，以得到在野黨支持，有利刺激股市及經濟，且 GDP 數據亦顯示日本經濟仍維持穩健，有望帶動外資持續買超，故整體而言我們對日股中長期發展仍偏多看待。



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。