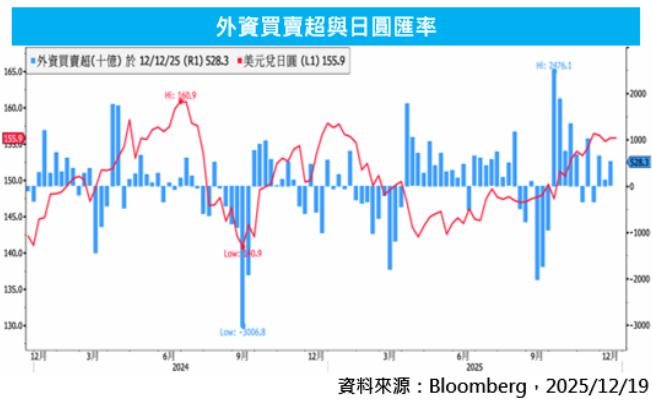
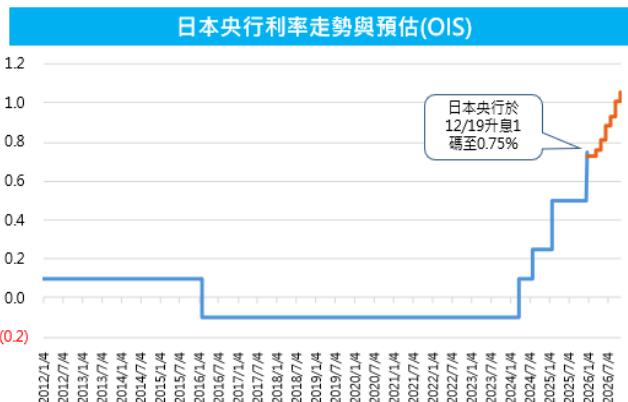


We Create Fortune

BOJ 如期升息但動作謹慎，有利日股後續表現

2025 年 12 月 22 日

- **日本央行決議升息一碼至 0.75%：** BOJ 12/19 調升基本利率從 0.5% 至 0.75%，一如市場預期，並表示目前情況符合 2025 年 10 月經濟預估。雖然美國經濟與美日貿易關稅的負面因素仍在，但影響已降低。由於 2025 年薪資顯著上調且預計薪資上調趨勢將延續至 2026 年，日本央行預計 CPI 可站穩 2%，故而決議在此次調升利率 1 碼。
- **日本央行強調目前實質利率維持於相對低位，寬鬆的金融環境依舊將對景氣帶來支撐，目前政策的調整僅是就先前過於寬鬆的政策小幅縮窄，並未進入到限制性水平，未來是否升息將取決於數據，並未做出明確指引。** 日本央行總裁植田和男會後記者會重點包括：(1) 此次升息主要著眼於通膨，認為薪資成長趨勢有望持續，若推遲升息時間，後續可能面臨大幅升息的風險。(2) 日本央行的經濟預估實現可能性正在增加：將在評估利率來到 0.75% 後，對經濟及物價的影響，並取決於後續的經濟數據及資料，再決定是否升息；目前尚未看到以往升息所造成的強勁緊縮效應。(3) 目前距離中性利率區間下限仍有段距離，但同時也難以準確中性利率的區間。(4) 預計 2026 年的薪資成長極有可能與 2025 年一樣強勁，若薪資上漲持續向物價傳導，則繼續升息是有可能的。(5) 經濟下行風險正在減弱，但美國關稅影響尚未完全波及日本經濟；從短觀報告來看，企業前景的不確定有所緩解。(6) 短期利率處於 30 年高位並無特殊涵義，如果市場出現特殊情況，將迅速進行市場操作應對。(7) 多位委員提到近期的日圓走貶可能會對未來物價產生影響，需要密切留意。(8) 與日本財務大臣片山皋月保持良好溝通，將繼續與政府密切合作。
- **日本央行動作謹慎，有利匯率穩定、並提振外銷股業績表現：** 先前媒體傳出日本央行可能加快升息步伐，但此次日本央行會議清楚指出升息動作不會躁進，市場估計下次升息時點或許會在 2026 年下半年，帶動美元兌日圓匯率於 155 元附近震盪，顯示 BOJ 動作已安撫市場對利率政策與匯率急遽變動的擔憂。以第三季美元兌日圓匯率主要在 147~157 區間，將帶來外銷股財報盈餘大幅季增、進而推動股票回購增加，可望為日股表現帶來支撐。



本報告係無償提供，僅供參考之用。本行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元大銀行所有，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。