

日眾院選舉對日股匯債市影響分析

2026 年 02 月 9 日

一、日本眾議院 2/8 改選結果：

- **自民黨於眾院改選獲超過 2/3 席次：**日本於 2/8 進行第 51 屆眾議院選舉，並於 2/9 上午確定所有名單，在 465 個議席中，自民黨獲得 316 席，其自身席次便已超過修憲所需門檻的 2/3 比重，創單一政黨在二戰後眾院選舉的最多議席數紀錄，若加計其政治盟友維新會的 36 席，執政聯盟合計取得 352 席次、囊括 3/4 席次。

二、高市早苗重要政策：

- **加速推動食品消費稅歸零：**自民黨此次大選的核心主張為「給付型稅額抵減制度」，希望藉此減輕中低所得者沉重的社會保險負擔，但該制度至少需 2~3 年才能上路，故先以食品消費稅(目前為 10%)零稅率作為短期對策，且強調不發行新國債、同步確保財源。
- **提高日本國防支出，或有機會再度拉高國防支出比重：**日本政府原定 2027 財年(2028 年 3 月底結束)將國防支出與相關經費增加到占 GDP 的 2%，而高市先前已通過補充預算提前在 2026 財年(2026 年 3 月底結束)達成目標。先前傳出美國政府私下要求日本政府將防衛費提高至 GDP 的 3.5%，遠高於日本政府過去的 1.0~1.6%。若上述消息為真，未來日本政府的國防支出比重將可望進一步提升。
- **規劃修訂安保三文件：**日本安保三文件包括「國家安全保障戰略」、「國家防衛戰略」和「防衛力整備計畫」，為前首相岸田文雄於 2022 年底制定，高市早苗在先前當選後即認為有修正必要。聚焦重點包括：防衛費總額超過 GDP 2%、「非核三原則」及「防衛裝備移轉三原則」等三個方面，也就是拉升國防經費比重、不排除核武器佈署及放寬日本軍工業設備出售限制。此次眾院選舉後，自民黨及維新會執政聯盟囊括 3/4 席次，足以通過相關法案，預期相關安保文件的修正將可提升日本國防實力，並擴大軍工業出口規模。

三、選舉結果對日本股債匯市影響分析：

- **對日股之影響 - 可望累積向上動能：**總結高市政府未來政策方向，包含擴張性財政政策、增加國防支出，深化與美國外交關係等，此次眾議院改選後，高市政府挾著創紀錄的民意支持度與議員席次，對於日本政策未來的方向及穩定度均將大大提升，預料有利國內景氣加溫，有助股市進一步向上突破。再者，截至 1 月 30 日為當周，外資買超日股 4,946 億日圓，使得 2026 年以來累計加碼金額達 2.84 兆日圓，外資加碼力道擴大，反映日股後市看法正面。日經 225 指數與 TOPIX 指數 2/9 受惠於高市勝選再創新高，未來向上動能可望持續。
- **對日元之影響 - 短線區間盤整，留意高市 3 月訪美：**儘管市場原先擔心高市早苗的擴張性財政政策不利日本原已疲弱的財政體質，日元可能在選後因此走弱。然而，在日元

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。

匯率選前已先行反應及日財務省官員週末和週一持續對日圓空頭暗示已做好干預日圓匯率準備並強調將與美國協調的警告下，美元兌日圓的走勢截至 2/9 中午不漲反跌(日元升值)。元大投顧認為，美元指數重回過去半年區間，已達穩定匯市的效果，預期進一步推升的力道將放緩，日圓料將重回區間盤整格局，且 3/19 日相訪美或觸及匯率議題，亦將對日圓帶來引導方向。

- **對日債之影響 - 影響暫時可控:** 高市早苗暫時降低食品消費稅提議引發市場對於日本財政可持續性的擔憂。所幸選後首日的日本主要天期長債殖利率先升後降，表現相對穩定。就基本面來看，高市政策不利日債走勢，未來留意其「負責任且積極主動」財政擴張主張能否落實在日本政府預算與負債佔 GDP 比率上。此外，雖然高市早苗一月提前解散日本眾議院並進行改選的動作對日本股債匯市都帶來不小的影響，日債殖利率也因此而進一步上揚，但當時對美國長天期公債整體影響並不大。因此，雖然政策面來看，日債殖利率走勢可能中期傾向上升，但預期中期的對於美債殖利率的外溢效益可能有限，故美債投資人對日債殖利率只需留意後續動態，但不必過於擔憂。

