BEA東亞銀行

报刊专栏

转载自 2024 年 10 月 31 日《香港商报》

日本自民党在众议院失国会控制权，会令日圆重回弱势吗？

日本执政联盟于众议院失去多数席位后，会影响日本央行未来的加息步伐吗？日圆又会因此重现弱势吗？

日本央行于今年 3 月终止负利率政策，并事隔 17 年首次加息，及后于 7 月将短期利率上调至 0.25%。日央行的举动，令市场预期当局将会持续加息，以实现 2%的通胀目标。石破茂早前接任首相，于首次与日本央行行长植田和男会面后，表示日本经济目前未做好进一步加息的准备，新政府首要任务是摆脱通缩及刺激经济。石破茂的言论暗示日本政府现阶段不太支持央行持续加息的做法，这令市场担心央行或会减慢加息步伐，因而拖累日圆汇价，美元兑日圆升至 146.40 水平。

日本在 10 月底举行的众议院选举中，由刚成为党魁的石破茂所领导的自民党与联盟伙伴公明党连手，最终失去议会多数席位，未能获得组阁权力。石破茂在选举结果公布后表示将会留任，称在目前经济和地缘政治环境艰难的时期，日本需要具连续性的执政。日圆汇价随即跌至 3 个月低位。事实上，石破茂虽暗示现阶段不宜加息，但他亦表示认同植田和男早前提及调整利率之前仍有时间评估市场及经济状况的观点。同时，日本央行亦预期不会因为首相变动而改变从经济角度厘定货币政策的惯常做法。至于日本执政联盟失去国会控制权，或令新政府的施政变得谨慎，加大往后货币政策对经济影响的考虑，但对央行整体的加息的部署料影响不大。

日本的经济虽从年初的低迷中反弹，第二季国内生产总值（GDP）按年增长 2.9%，但经济稳定性仍有待观察。随着日本经济复苏渐见基础，通胀率也具黏性，预期日本央行将继续向加息之路进发。但是，目前当地经济表现时好时坏，或限制央行短期加息步伐。另一方面，美联储已展开减息周期，尽管日本央行短期的加息速度或不及预期，但料日圆中长线会受益于美日利差逐步收窄的预期，支持日圆汇价整体上升走势。

以上信息由东亚银行财富管理处高级投资策略师黄燕娥女士提供

****

重要声明

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应详细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、 投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。