

# 市場快訊

2026年2月9日



## 高市早苗壓倒性大獲全勝，為日本股市帶來正面展望與政策可預期性

### 【事件總覽】

日本首相高市早苗獲得壓倒性勝選，使自民黨取得罕見的單獨絕對多數，讓新政府得以在幾乎沒有政治阻力的情況下推動促進成長、國防、生產力與政治改革。這提升了政策的可預測性，並強化日本再通膨與公司治理的政策敘事，總體而言對投資人來說是正面環境。

### 【背景】

日本首相高市早苗帶領自民黨在眾議院選舉中贏得至少 316 席，成就歷史性的勝利。自民黨如今取得絕對多數，可掌握所有國會常設委員會，更重要的是，能在未掌握多數的參議院推翻參院決議。

瀚亞首席經濟學家 Ray Farris 認為，這次勝選對日本股市有利。高市政府預計會將財政政策轉向溫和擴張，包括下調消費稅，並提供對國防及戰略產業的財政支持。市場對此的預期已經推升了日本價值型風格的報酬，自高市 1 月 23 日宣布選舉以來，彭博的價值股指數上升 3.1%，僅次於動能股的 3.4%。



資料來源：LSEG Datastream，2026/2/6

日本經濟在選舉前已呈現健康狀態，我們原本預測 2026 年將有約 1% 的資本支出與出口帶動成長；而任何新的財政刺激措施都將進一步延長成長動能，我們預期 2027 年獲利預估將開始被上調。儘管新政府也將有能力追加預算，但目前最可能的情境是，政府將使下調消費稅於 2027 年 4 月生效。高市目前表示，將於年中討論減稅，並於 10 月提出相關措施。

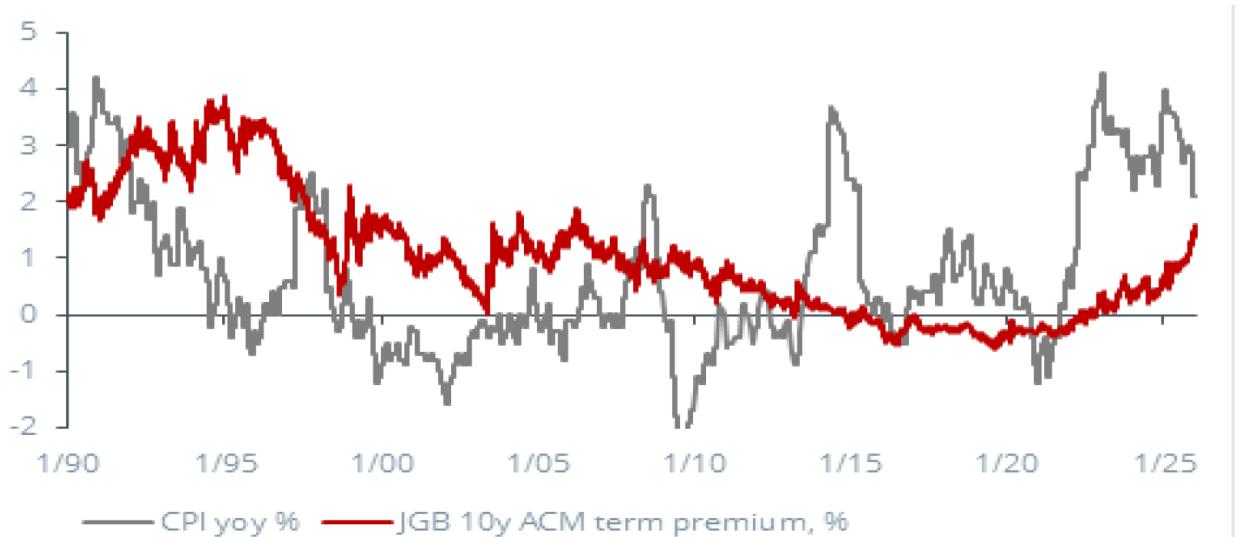
# 市場快訊

2026年2月9日



更高的10年期日本公債殖利率將是新一輪財政刺激的代價。我們預期接下來兩季內，10年期日本公債殖利率將突破2.4%。近期日本公債殖利率的上升主要反映市場調整預期，也就是通膨將維持在2%以上。即使消費稅下調可能使2027財年初的通膨短暫下滑，但新的財政刺激仍將拉升通膨走勢。此外，新的財政刺激措施也可能放緩或反轉公共債務下降的趨勢。

## 通膨 vs. 日本10年期公債期限溢價



資料來源：LSEG Datastream · 2026/2/6

這種通膨與公共債務雙雙上升的組合，可能對日圓匯率構成潛在負面壓力。日本央行與聯準會於1月23日在158.50附近進行的匯率檢查(rate check)，可能在短期內壓抑美元兌日圓的走升。然而，市場將關注兩項政策訊號：

1. 高市在其「負責且積極的財政政策」中，是更強調「負責」還是「積極」。她曾表示，不希望因減稅而增加赤字國債發行，但目前所提的替代財源仍不明確，主要聚焦於動用外匯儲備資產的未實現收益。若刺激規模更大而缺乏對應財源，將對日圓不利。
2. 日本央行是否因財政擴張訊號而採取更鷹派立場。目前市場僅定價51%機率認為4月會議會升息25個基本點。考量日本企業調價多集中於4月，我們認為日本央行可能等待4月通膨數據於5月公布後，才在6月升息。然而，若日本央行暗示提前至4月升息，將對日圓有利。

我們的傾向是日圓將維持偏弱，最終重新測試對美元160的水平。高市的勝選主要建立在強化國防與下調消費稅的政見上。她以壓倒性勝利取得民意授權，這些政策很可能落實，而這將需要更鷹派的貨幣政策來支撐日圓。

# 市場快訊

2026年2月9日



## 【日本股市反應】

高市早苗的大獲全勝，不僅奪回去年失去的單獨多數席次，甚至取得可單獨推動修法的「超級多數」(supermajority)。這樣的結果讓自民黨與高市政府在政策推動與國會控制上都擁有罕見的強勢地位，高市在黨內的影響力也大幅提升。

在政策層面，這代表政府在推動其優先事項時（如：成長型投資、國防強化、勞動生產力改革、通膨政策、公司治理改革等）阻力大幅降低。這對投資人是正面訊號，因為她的政策預期有助於經濟成長與資產價格，同時未來日本的政策可預測性也明顯提高。再通膨(reflation)與公司治理改革的主題，很可能在強勢的高市政府帶動下進一步升溫。

市場反應（以日圓計算）：截至2026年2月9日日本時間上午10:30：

市場反應幾乎是「複製」去年10月高市意外勝出自民黨黨魁選舉時的情況：日經225+4.4%、TOPIX指數+2.3%、MSCI Japan指數+2.6%。

雖然整體市場全面上漲，但目前多由AI/半導體與國防族群領漲，其他與AI相關的三菱重工、藤倉、三菱電機等也名列漲幅前段。

## 【市場後續影響與發展】

展望後市，假設沒有外部衝擊，我們認為市場情緒大致仍偏樂觀，政策支持與政策確定性會成為重要順風。雖然市場可能會持續偏好AI/半導體與國防的投資主題，但一個可能被低估的領域是公司治理的持續強化。

而接下來可能面臨更大的壓力的企業包括：交叉持股比例偏高的企業、ROE過低的企業、董事會獨立性不足、與低P/B的企業。而我們也觀察到許多公司也可能加速出售低報酬資產，以優化資產組合。

在最新財報中，日本企業淨利率接近歷史高點，這也可能推動企業增加股票回購(buybacks)。

總結來說，選舉結果會再帶來一波市場樂觀情緒，但除了政治面，我們在實體經濟與企業層面也看到許多正向因素，例如：實質薪資改善、企業盈餘強勁、公司治理改革持續深化。這些都支持我們維持建設性觀點與現有的投資部位配置。

# 市場快訊

## 瀚亞投資-日本動力股票基金



### 本基金基本資料

成立日期	2011/2/7 (在台銷售 A 級別) 2006/7/5 (最早級別)
基金規模	3,520.7 億日圓
級別	美元避險; 南非幣避險; 澳幣避險; 日圓; 美元
註冊地	盧森堡
經理費	1.5%
風險等級	RR4 (RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級)
持有股數	集中持股40檔
參考指標	MSCI Japan Index
投資目標	本基金聚焦日本，100%由下而上、系統性找尋價格低估、P/B低於1的優質投資機會，完全展現主動操作價值

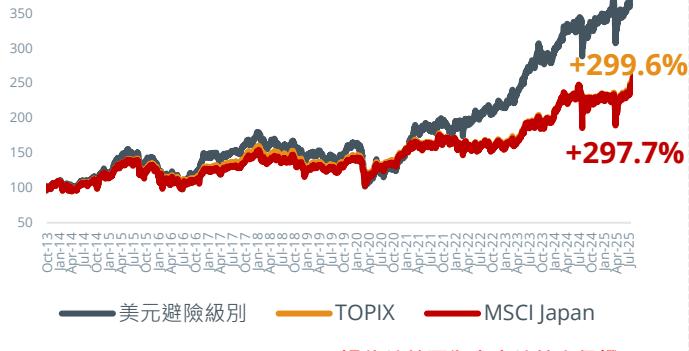
資料來源：瀚亞投資，瀚亞投信整理，2025/12/31。

風險報酬等級係依基金類型、投資區域或主要投資標的/產業，由低至高，區分為「RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險報酬等級，其中RR1適合保守型以上投資人、RR2~RR3 適合穩健型以上投資人、RR4~RR5僅適合積極型投資人。

### 基金成立以來與追蹤指數及大盤走勢

#### 自成立以來累積績效%

#### 本基金美元避險級別自成立以來與大盤及指數



資料來源：lipper, 截至2026年01月31日。過往績效不為未來績效之保證。

資料來源：淨值走勢及累積報酬率均來自 Lipper。瀚亞投資基金為瀚亞投資(Eastspring Investments)旗下之子基金，瀚亞投資為依據盧森堡大公國法律組成之變動資本開放型投資公司，並指定瀚亞投資(盧森堡)股份有限公司擔任其基金管理機構。本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。境外基金管理機構以往之績效不保證基金之最低投資收益；境外基金管理機構除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書，並考慮是否適合本身之投資。就申購手續費屬後收型之T3級別，手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。分銷費用反映於每日基金淨資產價值，為每年基金淨資產價值之1%（約每日0.00274%）。在原始申購日屆滿三年之次一營業日，T3級別自動免費轉換為相應的A級別。投資人申購手續費屬後收型之T3級別前，應向銷售機構確實瞭解前收與後收級別之費用差異。瀚亞投資基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書，並考慮是否適合本身之投資。依主管機關之規定，對於高齡金融消費者及弱勢族群投資人，本公司於辦理基金銷售業務時，不主動介紹屬高風險之基金產品；且本公司於受理基金申購時，應確實審慎評估（包括但不限於）投資人之投資知識、投資經驗、財務狀況、生理狀態、教育與金融知識水準及社群關係等風險承受度評估項目，以有效評估辨識其風險承受能力。因此為保障您的投資權益，建議您審慎評估您的投資風險承受度。本公司對有關高齡金融消費者重大權益義務變更，包括但不限於契約變更、撤銷、解除、鉅額資本或資產異常轉移等，將以電話、書面、或電子郵件等妥適之方式進行通知。此外，對於高齡金融消費者之特殊行為，亦採取關懷提問之方式，以提醒投資人注意交易風險、防範高齡金融消費者受詐騙。投資一定有風險，投資人在選擇投資標的時，請務必先考量個人自身狀況及風險承受度。RR等級僅係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有基金風險（如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等），不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別風險。請投資人注意申購基金前應詳閱公開說明書，充分評估基金投資特性與風險，相關資料（如年化標準差、Alpha、Beta及Sharpe值等）可至投信投顧公會網站之「基金績效及評估指標查詢專區」([https://www.sitca.org.tw/index\\_pc.aspx](https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx))查詢。」有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至下列網址查閱：[境外基金資訊觀測站](http://www.fundclear.com.tw):<http://www.fundclear.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所:台北市松智路1號4樓。電話:(02)8758-6699索取/查閱。瀚亞投信獨立經營管理。

### 本基金優勢

- 不盲從追高，長期逆向價值投資人在修正中展現韌性與佳績，避開擁擠產業，逆向滲透主動篩選更加分
- 靈敏嗅覺 + 高紀律準則 = 在市場修正前及時調整持股；
- 選股獨到 - 薪資成長支撐國內內需前景，防禦型攻守兼備

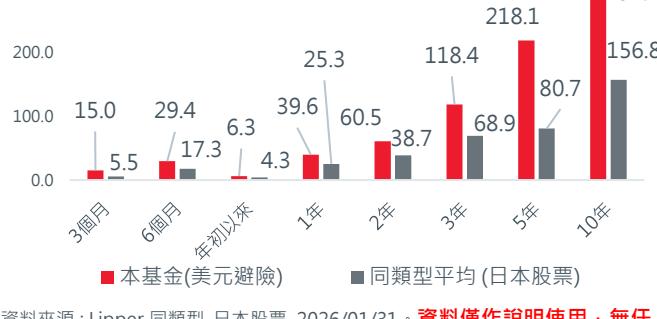
### 本基金-橫掃海內外多項大獎

自2023年起已連續三年橫掃台灣、新加坡、香港等海內外各項基金獎項認可

年份	獲獎
2025	第28屆傑出基金金鑽獎
2024	第27屆傑出基金金鑽獎
2024	LSEG理柏台灣基金獎
2023	Smart智富台灣基金獎

資料來源：2023 Smart智富台灣基金獎、第27屆與第28屆傑出基金金鑽獎最新於2025年3月公布第28屆傑出基金金鑽獎、2024理柏台灣基金獎，時間日期：2023/1/1-2025/6/30。

### 本基金與同業平均\*績效表現



資料來源：lipper 同類型-日本股票, 2026/01/31。資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。