

# 日央行加息25个基点 利率升至30年新高

## 专家:中长期影响有限,“黑色星期一”不可能重演

日本央行19日在货币政策会议上通过决议,决定加息25个基点,将政策利率从0.5%上调至0.75%水平。日本政策利率由此达到30年来最高水平。日本政策利率自1995年9月调降至0.5%后,货币政策长期保持宽松,甚至长期实施负利率政策。本次加息是日本政策利率30年来首次突破0.5%。自2024年3月日本央行决定结束负利率政策、将政策利率从负0.1%提高到0至0.1%区间以来,日本央行在行长植田和男执掌下致力于探索货币政策正常化。2024年7月和今年1月,日本央行两度加息。



18日,行人走过日本东京三越前站附近的人行横道。(新华社发)

## A 背景

### 多重压力下的政策平衡

由于日本首相高市早苗力推积极财政政策引发市场对日本财政恶化的忧虑,日本债券市场各种期限的长期国债普遍遭投资者抛售,长期国债价格一跌再跌,收益率不断上扬,作为长期利率指标的新发10年期国债收益率逼近2%。在通胀持续、日本实际利率持续为负背景下,投资者对日本央行加息预期不断上升。

央行需在首相高市早苗、债券投资者与货币市场三方压力下寻求微妙平衡,回旋余地有限。

本次加息也被视为日本央行推动货币政策正常化的重要一步。尽管调整后的利率在全球仍属低位,但这标志着日本正

逐步摆脱长期超宽松政策。加息的主要驱动力包括通胀持续高于2%目标,以及薪资增长前景趋于稳固。日本央行决策层相信,这两大因素将支撑通胀长期稳定在目标附近。此外,近期日元汇率波动加剧了输入性通胀担忧,进一步强化了加息必要性。

多数经济学家认为,此次加息后,日本政策利率将更接近央行对“中性”利率的预估区间。市场调查显示,投资者预期日本央行可能在2026年9月底前将利率至少上调至1%。未来政策路径将高度依赖经济复苏力度、薪资增长持续性以及通胀前景演变。

## B 影响

### 会对市场造成短期冲击 中长期影响有限

知名经济学者盘和林接受记者采访时表示:日本加息会对市场造成短期冲击,因为日本加息会逆转日元套利,由于日本和美国存在利率差,很多投资人借入日元,兑换美元,然后购入美债。而随着日元加息和美元降息,利差缩小,一部分投资人就会卖出美债,兑换日元,最后换回美元,当然,这是日元套利的简化描述,但客观上会造成美债短期抛售,与此同时,日本加息本身也会造成“缩表”效果,最终导致流动性紧缩。所以,加息对市场短期影响是一定存在的。

当然,如今并不清楚日元套利有多大规模,也不清楚多少日元套利交易会终结,所以,倾向于认为该冲击可能会在短期内消化,介于美元宽松降息,一定程度上对冲日元加息风险,所以对中长期应该没有影响。

对于A股投资者来说,围绕日本央行加息的关注由来已久。不过体现在盘面上,市场其实已经消化了一段时间,具体到A股,19日的A股走势还是相当

平稳,截至收盘时,A股涨多跌少,4723只个股上涨,仅676只个股收跌。资金较上一交易日净流入413亿元。

展望后市,中信证券研报认为,日本良性通胀循环已较稳固,日本央行即将再次加息。去年夏季日本加息后的全球市场动荡主要是由衰退预期升温 and AI叙事动摇等美国因素造成,套息交易逆转只是加剧彼时避险情绪的次要因素,去年的“黑色星期一”不太可能在今年重演。在美日央行政策分歧的背景下,美国因素才是当前全球流动性与美元资产定价的核心主线。目前市场对AI叙事的质疑集中体现于业务模式较激进的少数企业,而多数财务状况较稳健的AI龙头仍能维持市场信任,产业智能化热潮应能在中短期继续支持美股龙头的业绩表现。长端美债在本轮风险管理式降息周期内的配置性价比不高,短端美债则可能受益于准备金管理购买操作对流动性的技术性改善,后者较前者更好。

(极目新闻 新华社 央视)

## 欧洲央行“按兵不动” 美欧货币政策愈显分化

欧洲中央银行18日召开货币政策会议,决定维持欧元区三大关键利率不变,符合市场预期。市场人士认为,在地缘政治紧张、能源价格波动以及全球贸易环境变化等多重不确定因素交织的背景下,欧洲经济和通胀前景仍面临较大不确定性。与此同时,美欧货币政策愈显分化推动美欧利差扩大,或将削弱欧元区出口,并可能通过贸易活动和投资流动,对全球经济产生连锁反应。

欧洲央行当天发布新闻公报说,欧元区存款机制利率、主要再融资利率和边际借贷利率分别维持在2.00%、2.15%、2.40%不变。

欧洲央行行长拉加德表示,尽管近期贸易紧张局势有所缓解,但持续动荡的国际环境可能扰乱供应链、抑制出口,进而拖累消费与投资,通胀前景仍存在较大不确定性。全球金融市场情绪恶化可能引发融资条件收紧,加剧风险规避及增长疲软风险。

关于最近颇受关注的人工智能投资,拉加德说,人工智能在提升生产率和推动经济转型方面具有重要潜力,可能为欧洲经济注入新的增长动能。但目前就人工智能对通胀和经济增长的影响作出明确判断为时尚早,尤其在技术应用速度和劳动力市场适应方面。

欧洲央行最新预测显示,欧元区整体通胀率2026年为1.9%,2027年为1.8%,均略低于2%的中期目标;2028年通胀率预计将回升至2.0%。

当天发布的宏观经济预测报告显示,2025年欧元区经济预计增长1.4%,高于此前预期;2026年预计增长1.2%;2027年和2028年增长预期均为1.4%。拉加德认为,未来几年内需将成为增长的主要动力。消费、企业投资以及政府在基础设施和国防上的大规模支出将支撑经济增长。然而,全球贸易面临的严峻环境或将拖累今明两年欧元区经济增长。

荷兰国际集团宏观研究主管卡斯

滕·布热斯基分析认为,欧洲央行目前采取中性政策立场。预测显示通胀未来一段时间略低于目标,经济增长则围绕潜在水平运行,在此情况下央行没有必要急于调整货币政策。不过,通胀低于中期目标并不意味着政策风险消失。

当前,美欧货币政策走向的差异正逐步显现。今年年内,欧洲央行已连续四次维持利率不变,而美联储已连续三次降息。荷兰国际集团首席国际经济学家詹姆斯·奈特利表示,美联储未来仍有可能继续推动降息。相比之下,欧洲央行更倾向于维持中性立场,这种政策节奏的分化可能通过汇率、资本流动和贸易渠道,对全球经济产生连锁反应。

詹姆斯认为,美联储降息而欧洲央行“按兵不动”,对欧洲来说,未来的主要风险在于利差变化推动欧元走强。从贸易角度看,这将削弱欧元区出口竞争力,对其经济增长形成压力。

(新华社 马悦然 尹亮)

## 俄央行下调基准利率至16%

新华社电 俄罗斯中央银行19日发布公告,宣布将基准利率下调50个基点至16%。这是俄央行连续第五次降息。

今年6月,俄央行开启近三年来首次降息操作,将基准利率从历史高位21%下调至20%。此后持续降息,最近一次调息在10月,俄央行召开董事会会议后,将利率下调至16.5%。

俄央行在当天发布的公告中表示,将维持必要的紧缩货币政策,以使通胀率恢复至目标水平。未来基准利率决策将取决于俄国内通胀放缓的可持续性以及通胀预期的动态变化。

俄央行董事会下次会议将于2026年2月13日举行,届时将审议基准利率的后续调整。

(包诺敏 黄河)