

自民黨總裁選舉參選爆炸，然不致影響既有政策路線

2024年9月9日

- 派閥政治瓦解後自民黨首次黨魁選舉，預估將進入第二輪投票：**去年11月自民黨黨內爆出政治獻金醜聞，導致民眾對岸田內閣及自民黨支持度雙雙暴跌，黨內派閥紛紛表態將進行改革並解散；然而過往總裁選舉以派閥為基礎，此次選舉為自民黨派閥政治瓦解後首次，隨著派閥的解散不再有篩舉機制，多位議員接連表態參選或釋出參選意願，目前已傳出包括小林鷹之、石破茂、河野太郎、林芳正、茂木敏充、小泉進次郎與高市早苗等多位參選人，將於9/27舉行第一輪投票，若無人過半，再由票數領先前兩名候選人進行第二輪投票。
- 參選人政策差異主要在能源與財政政策，不致影響長期方針：**觀察參選人較大政策差異主要是在是否支持核電、財政收支應採平衡或是繼續擴大刺激、對內需產業是否加強刺激。由於6月內閣已通過「經濟財政運營和改革基本方針(骨太政策)2024」，確定2025年度預算編列及政策方向仍以薪資、經濟成長及半導體產業發展為主軸。而新任首相除非能出現支持度飆高情況(目前仍未看到)，否則不太可能更改現行方針。
- 過去新任首相上台對股市影響有限：**日本長期由自民黨執政，政策穩定性高，故很少因為特定人選上台造成股市波動。參考過去三位首相首次上台情況，股市表現主要仍受國際股市影響。目前觀察各候選人支持度並沒有特別突出，故上任後首要任務仍是尋求黨內支持，而非推出意外的激進政策。
- 日本央行在新任首相上台前不致有太大動作，日圓匯率將趨於穩定有利投資人信心：**日本央行總裁植田和男近期表示，如果經濟及通膨情勢符合市場預期，央行將繼續升息，確立貨幣正常化方向，但同時暗示不急於政策的調整。為降低自民黨黨魁選舉前的不確定性，市場預計央行最快升息時點落於12月。短期內日圓匯率在140-150區間波動機會高，不致發生像八月初的大幅波動，有利日股投資人信心。

經濟財政運營和改革基本方針(骨太政策)2024	
核心政策方向：實現由工資成長及投資驅動的成長型經濟	
短期：完全擺脫通貨緊縮，經濟向新階段轉變 長期：克服少子化、高齡化及人口減少	
促進薪資上漲及物價轉嫁措施	- 確保中小企業能將勞務薪資成本轉嫁於商品售價之上 - 在2030年中期將最低薪資調高至1,500日圓 - 將兼職員工轉換為正職員工 - 糾正男女工資差異
支持半導體大規模投資	- 支持尖端半導體於國內的生產，及資料中心的設立 - 未來10年的目標，政府及民間至少投資12兆日圓

過往自民黨總裁選舉對股市的影響				
(Unit: %)		2021/9/29 岸田文雄 當選	2020/9/14 菅義偉 當選	2012/9/26 安倍晉三 當選
選前 一個月	TPX	5.68	1.71	-1.94
	NKY	6.89	1.16	-1.81
選後 一個月	TPX	-1.82	-0.44	-0.18
	NKY	-2.21	0.29	0.30
選後 三個月	TPX	-1.93	8.44	14.16
	NKY	-2.16	13.47	14.86

資料來源: 元大投顧

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。