

2012 年 12 月 21 日

日本央行再次加大资产购买力度

——日本央行货币政策会议短评

相关研究

美国延续 QE3, 12 月或加码
2012 年 10 月 25 日**美国零售 3 季度走强, 印度通胀存隐患**
2012 年 10 月 16 日**美国 9 月劳动力市场出现一定程度的改善, 但不容过于乐观**
2012 年 10 月 9 日**美国第二季度 GDP 如期下滑, 三季度有望企稳**
2012 年 7 月 30 日

证券分析师

李慧勇 A0230511040009

lihuy@swsresearch.com

谢伟玉 A0230512070007

xiewy@swsresearch.com

研究支持

钟嘉妮 A0230112070027

zhongjin@swsresearch.com

联系人

钟嘉妮 (8621)23297484

zhongjin@swsresearch.com

地址: 上海市南京东路 99 号

电话: (8621)23297818

上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

总体判断:

- 昨日, 日本央行在自民党参议院选举胜利后再次加大资产购买力度, 从 10 月底宣布的 91 万亿日元扩大至 101 万亿日元; 并且同时宣布维持基准利率在 0-0.1% 之间。此外, 考虑到目前日本面临通缩, 央行将在下次议息会重新审视中长期的通胀目标。
- 资产购买项目增加的 10 万亿中, 分别来自于长期国债和短期国债, 而其他资产购买量维持不变。明年总体资产规模购买和抵押贷款量将有 36 万亿日元和“刺激银行借贷融资”计划的 15 万亿支持, 总计 50 万亿。其中“刺激银行借贷融资”计划旨在增加银行向企业和家庭部门放贷量, 主要通过提供给金融机构长期的低利率和无限量的资金来达到目的。
- 日本央行再次加大资产购买力度, 主要考虑以下影响日本经济的风险:
 - 1) 海外经济仍在加速下滑通道, 且市场对欧债危机仍存担忧, 导致出口、工业产值等经济数据持续下滑, 影响国内需求和投资;
 - 2) 中日双边关系的摩擦可能影响日本进出口增速, 从而对经济有负面作用;
 - 3) 美国经济复苏脚步放缓。由于美国财政悬崖谈判仍在进行中, 未来不确定风险较大;
 - 4) 通缩和汇率风险。
- 此次日本央行扩大宽松规模, 符合我们此前预期。我们认为央行受到新任首相安倍晋三的压力及日本经济加速下滑的影响而做出增加资产购买量的决定, 短期利好股市, 美元兑日元汇率将有所反弹。

本公司不持有或交易股票及其衍生品, 在法律许可情况下可能为或争取为本报告提到的公司提供财务顾问服务; 本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的, 持有比例可能超过已发行股份的 1%, 还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。