

日本央行調整殖利率曲線控制(YCC) 政策，將牽動全球資本變化

2023.08.1 華南期貨顧問事業部編製

何謂「殖利率曲線控制」YCC政策

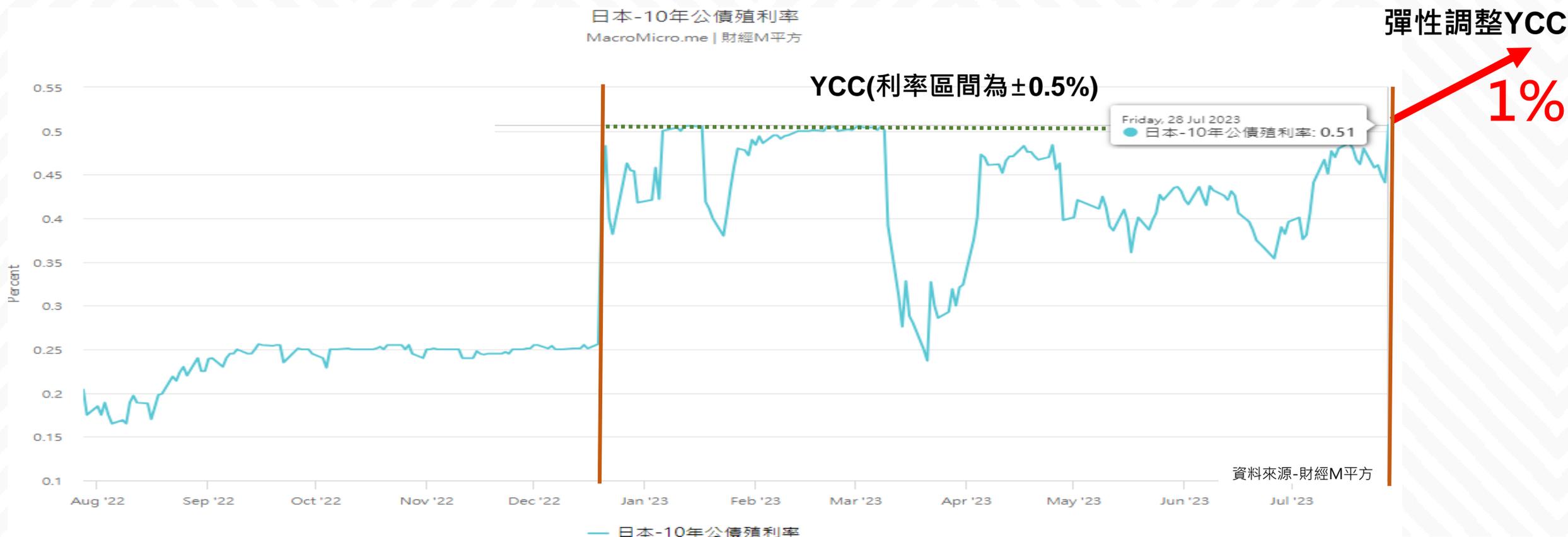
央行透過控制殖利率曲線方式，達成限制長天期公債殖利率的目標，並承諾購買一定數量的長天期公債，以防止長天期公債殖利率上升到目標上限。

殖利率曲線控制方式



日本央行調整殖利率曲線控制 (YCC) 政策

7月份日本央行利率決策表示，「以更大彈性調整殖利率曲線控制 (YCC) 政策」，將長期利率波動的 $\pm 0.5\%$ ，由「嚴格限制」變成「參考值」，並以1% 利率買進 10 年期日本債券，表示日本央行將不再限制10年期債券殖利率侷限在 $\pm 0.5\%$ 。



日本央行調整YCC政策，將影響全球投資配置

日本央行彈性調整債券殖利率範圍，並以1% 利率買進 10 年期日本債券，使得原本將資金投資於海外的法人機構或自然人，可能將資金匯回日本。根據彭博社統計，日本約有 3 兆美元資金分佈於海外投資，其中超過一半投資在美國。若這些資金流回日本，將影響全球的股債市場。

宣布調整YCC政策，前一天美股及當日日股表現情況

期貨商品	日期	跌幅
小道瓊	7月27日	-0.52%
小那斯達克	7月27日	-0.26%
小S&P指數	7月27日	-0.54%
美國10年債券	7月27日	-3.37%
新加坡日經225	7月28日	-0.68%
大阪日經225	7月28日	-0.46%

美國債券最大外國持有者-日本投資機構

日本是全世界唯一維持超低利率的國家，隨著貨幣緊縮政策，資金將流回日本，然而日資是美國債券的最大外國持有者，受到YCC政策影響下，可能引發拋售。

美國10年債券期貨連續月圖(日K)



受到YCC政策影響的債券期貨

日本央行若持續調整YCC甚至廢除YCC政策，全球債券市場恐將出現**下跌走勢**，尤其是美國影響最深，其次為英國、歐盟國家等債市，以下整理出會受到影響的債券期貨。

交易所	商品名稱	商品代碼	合約規格	原始保證金	維持保證金	本地交易時間
芝加哥期貨交易所 CBOT	10年債券	TY	100,000美元	2,200(美金)	2,000(美金)	電子交易週一~五06:00~05:00
	30年債券	US	100,000美元	4,290(美金)	3,900(美金)	
歐洲期貨交易所	10年歐債	GBL	100,000歐元	5,949(歐元)	5,949(歐元)	電子交易週一~五08:10~04:04
	30年歐債	GBX	100,000歐元	13,077(歐元)	13,077(歐元)	
	法國長期債券	FOAT	100,000歐元	6,194(歐元)	6,194(歐元)	電子交易週一~五08:15~04:04
倫敦金融交易所	英國長期債券	FLG	100,000英鎊	5,709(英鎊)	5,190(英鎊)	電子交易週一~五15:00~01:00