



高市早苗众议院获得压倒性胜利，令日本政局的右翼民粹色彩显著上升

联合资信 主权部 | 程泽宇

- 高市早苗政治联盟在众议院选举中获得压倒性胜利，反映出自民党支持者对“强人政治”的期待，令日本政局的右翼民粹色彩显著上升
- 高市早苗政府继续将扩张性财政政策视为提振内需、经济复苏的核心手段，日本政府未来面临利息支出激增与财政可持续性的严峻考验，市场担忧政府的扩张性财政政策可能加剧债务负担，日本国债面临被进一步抛售的风险
- 虽然 2025 年日本经济温和复苏，但受关税政策、通胀走高以及央行加息等因素影响，预计 2026 年日本经济将保持低速增长且日元汇率相应承压



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.



当地时间 2026 年 2 月 9 日，日本第 51 届众议院选举结果出炉，自民党获得 316 个议席，日本维新会获得 36 个议席，由自民党和日本维新会组成的执政联盟获得超过半数议席，日本首相高市早苗将继续执政。其中，自民党单独获得议席已经超过法定议席的三分之二，为二战以来首次单一政党在日本政坛中获得绝对控制权，这一结果为日本现任政府推行其经济及政治政策扫清了障碍。

高市早苗政治联盟在众议院选举中获得压倒性胜利，反映出自民党支持者对“强人政治”的期待，令日本政局的右翼民粹色彩显著上升

高市早苗是“安倍路线”的继承者，安倍政府在任期间具有一定鹰派色彩，一是意图结束日本政坛自 1989 年以来的“扭曲国会”现象，而重获政坛绝对控制权；二是意图改变二战后的日本军事地位，通过《特定秘密保护法案》、通过修改宪法解释决议等行为进行军事松绑。2025 年 11 月高市早苗上台以来，主张修宪、扩军、强化对台介入，得到原安倍派以及麻生派等保守势力的支持，带动自民党整体政策向右迁移。高市早苗政府在大国关系上，主张“对美一边倒，对邻国强势”的右翼鹰派路线，令日本政局的右翼民粹色彩显著上升。

高市早苗的政治路线与安倍政府具有一定相似性。一是重新获得政坛绝对控制权。由于上任初期高市早苗的执政联盟是少数派政府，其政策推行需要依赖其他小党或无党派议员的支持。尤其是长达 26 年的自民党和公明党执政联盟破裂，中左立场的立宪民主党成长为日本政坛的最大在野党，日本政局多党碎片化特征显著，高市早苗面临执政基础脆弱、党内派系掣肘、政策议程受阻的叠加压力。为此，高市早苗于 2026 年 1 月 23 日宣布解散日本众议院，并定于 2 月 8 日举行提前大选，此举旨在将目前较高的个人支持率转化为执政联盟的重建筹码，以解决当时“悬浮议会”的治理僵局。在本次众议院选举中，高市早苗所在的自民党单独获得议会全部 465 个席位中的 316 席，已经超过法定议席的三分之二，为二战以来首次单一政党在日本政坛中获得绝对控制权。再者，高市早苗在 2025 年 10 月党内选举中地方选票具有明显优势，反映出自民党支持者对“强人政治”的期待。虽然目前自民党在参议院仍属少数执政党，但即便法案在参议院被否决，自民党在众议院已超过能够推翻否决所需的三分之二多数。

二是高市早苗作为日本保守派鹰派的核心人物，长期将“经济安全保障”与“国防”建设置于其政治议程的核心位置。在修宪问题上，高市早苗极力主张“修宪”，主张删除现行宪法第 9 条中的日本不保留战斗力、不保留交战权条款，把日本自卫队改名为如正常国家般的“国防军”。在防卫预算方面，高市早苗计划在本年度内通过补充预算案，提前达成防卫费占 GDP 2% 的目标，更计划在新版《国家安全保障战略》中纳入“防卫费占 GDP 2% 以上”的长期目标。此外，高市早苗还主张新增“紧急事

态条款”，赋予内阁在危机时刻发布具有法律效力政令的权限。

高市早苗政府继续将扩张性财政政策视为提振内需、经济复苏的核心手段，日本政府未来面临利息支出激增与财政可持续性的严峻考验，市场担忧政府的扩张性财政政策可能加剧债务负担，日本国债面临被进一步抛售的风险

2025 年高市早苗政府上台后，继续将扩张性财政政策视为提振内需、经济复苏的核心手段。11 月日本内阁批准了总规模约为 21.3 万亿日元（约合 1,120 亿美元）的综合经济对策，这是高市早苗上任以来的首个经济刺激计划。该方案涵盖三大核心内容：一是通过补贴机制降低居民电费、燃气费及燃油税负，以缓解民生成本压力；二是对受美国加征关税冲击的企业提供针对性援助，维护产业供应链稳定；三是加大国防军事投入，加速实现防卫费占 GDP 2% 的战略目标。根据国际货币基金组织 (IMF) 数据，2025 年日本财政赤字规模达到 17.8 万亿日元，相当于 GDP 的比值走高 0.4 个百分点至 2.9%。日本政府为弥补财政收支失衡以及提振经济发展，继续增大政府债务融资。IMF 数据显示，截至 2025 年末，日本政府债务总额上升至 1,466.7 万亿日元，相当于 GDP 的比值高达 235% 左右，政府债务压力位居全球第一。值得注意的是，日本央行正在推进货币政策正常化进程，高市早苗政府的财政扩张计划与日本央行加息形成“宽财政+紧货币”的政策悖论，推升了政府债务的利息偿付压力，预计 2025 年日本政府的利息支出将继续创历史新高。

高市早苗政府继续大幅扩张财政，导致投资者对日本国债“用脚投票”。2026 年 1 月，高市早苗为赢得众议院选举而承诺暂停日本 8% 的食品消费税，这种“无资金保障”的财政扩张举措引发市场担忧，认为未来政府赤字可能进一步扩大，并可能增发国债以弥补资金缺口，导致日本 40 年期国债收益率自 1995 年以来首次突破 4%，30 年期国债收益率也一度飙升至 3.85% 的历史新高。日债作为全球套息交易的融资来源，其成本走高不仅触发全球套息交易剧烈平仓与资本回流，更令全球最高债务率的日本政府未来面临利息支出激增与财政可持续性的严峻考验。本次高市早苗在众议院大选获得压倒性胜利后，市场担忧政府的扩张性财政政策可能加剧债务负担，日本国债面临被进一步抛售的风险。

虽然 2025 年日本经济温和复苏，但受关税政策、通胀走高以及央行加息等因素影响，预计 2026 年日本经济将保持低速增长且日元汇率相应承压

2025 年以来，日本政府实施了一系列经济刺激措施，包括支持企业融资、刺激消费、提供能源补贴等，对经济增长起到一定推动作用。再者，随着日本“春斗”工资增速在近两年均超过 5%，在“薪资上涨—通胀走高”的良性循环推动下，居民实际

购买力提高继续为消费注入活力。2025 年日本实际 GDP 增速回升至 1.1%，在上年低基数效应下增长 1.0 个百分点，日本经济温和复苏。

展望未来，2026 年日本经济或保持低速增长。具体考量因素如下，一是 2025 年 7 月日本与美国达成初步贸易协议，美国将对包括汽车在内的日本商品统一征收 15% 关税，汽车约占日本对美出口三成，关税政策对经济的传导效应将愈发显现。二是 2025 年日本平均 CPI 增幅已经上涨至 3.2%，远超央行 2% 的通胀目标，且“春斗”工资涨幅继续创历史新高，预计 2026 年日本的通胀压力依旧显著。如果通胀走高并超出良性通胀范畴，居民生活成本显著走高，居民实际购买力下降或拖累消费对经济的拉动作用。三是日本央行或继续采取加息举措，对中小企业利润空间造成一定挤压。此外，考虑到高市早苗上台后，其涉台不当言论可能冲击中日的双边旅游与经贸往来，预计赴日旅行及留学人数或大幅下滑。综合考量，预计 2026 年日本实际 GDP 增速或保持在 0.6% 左右的低速增长。此外，人口老龄化、劳动力短缺及生产率提升瓶颈仍是日本所面临的长期挑战，对日本经济增长潜力造成一定制约。此外，高市早苗领导的执政联盟在众议院选举中取得压倒性胜利，重燃市场的“高市交易”，对日元汇率形成显著贬值压力，选举结果出炉后，日元对美元汇率迅速跌至 156.7 附近，逼近 160 关键心理关口。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

相关研究

[高市早苗政府主张右翼鹰派路线，或令经济和财政继续承压](#)

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。