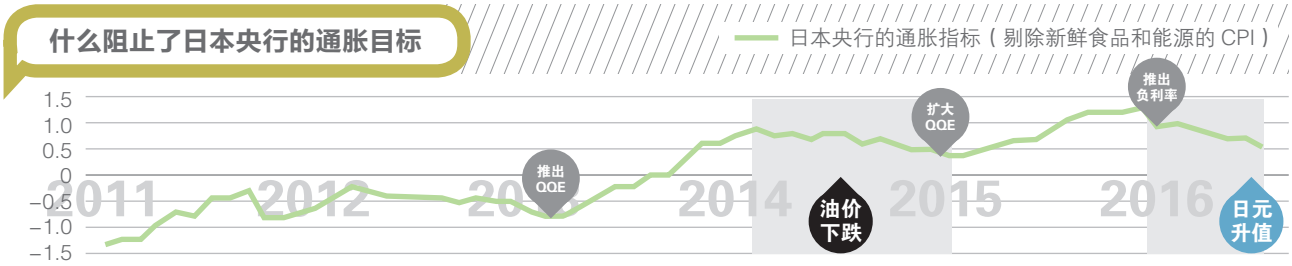
图说日本央行“新武器”

为了实现通胀目标，9 月 21 日，日本央行修改了其货币政策框架，决定引入“配合收益率曲线管理的 QQE 政策”，该框架为首次提出，继承了之前负利率 +QQE 的操作框架。

但是，关于日本央行推出新政策的真正用意，以及其可以起到的作用，业界分歧却很大。

什么阻止了日本央行的通胀目标



新政策重点

- 维持政策利率在 −0.1% 不变，不过不排除进一步降息的可能
- 资产购买计划规模维持不变，每年购买 80 万亿日元资产
- 取消日本央行所持日本国债的平均期限目标，减缓银行承受的负利率压力
- 通胀超调承诺，日本央行将扩大基础货币水平直至 CPI 超越 2% 的目标，并且稳定在 2% 的上方
- 引入附加收益率曲线控制的 QQE，将继续购买日本国债，以便 10 年期债券收益率维持在 0% 的水平

新型 QQE 政策

各大投行表示看不懂

政策矛盾点：既要控制价格，又要控制数量

价格目标：维持日本 10 年期国债收益率在 0% 的水平

数量目标：维持每年 80 万亿日元的购债规模不变

日本央行是在担心放弃数量目标会导致市场参与者就此错误地推测其是在缩减量化宽松项目。随着时间的推移，假设日本央行确实坚持了新的利率锚定机制，那个冗余的数量目标很可能软化，其重要性将减弱

花旗银行 VS **高盛**

citibank

日本央行的决定标志着量化宽松政策的终结

Goldman Sachs

通胀承诺鸽派味道十足，将迎来无限 QQE 时代

政策效果不被看好

Deutsche Bank

德银

当前的所谓新政策既不能推升通胀也不能提升经济增长率

MUFG

三菱东京日联银行

市场对于（日本）央行提升通胀的能力仍然相当怀疑，日元会继续走强

GUOSEN

国信证券

此次货币政策调整虽有创新，但未来真正起到的作用仍有限