

财联社6月27日讯（编辑 史正丞）为了履行“无限购债”的承诺，日本央行手头的日本国债持仓占比又一次创下历史新高。随着日本与主要发达国家的利差进一步扩大，接下来数月里，日本央行有望不断刷新这个数字。

根据QUICK数据库的统计，截至上周长期日本国库券（JGBs）的总市值达到1021.1万亿日元（约合50.56万亿人民币）。其中以票面价值计算，日本央行的持仓达到514.9万亿日元，对应的持仓占比为50.4%。

### “无限火力”的代价

在“超宽松”货币政策的大旗下，日本央行一直是日本国债的最主要买家。但在今年欧美央行快速加息的背景下，无限购债的副作用也清晰显现。以日元汇率为例，从今年三月起美元兑日元汇率就从115直线拉至目前的135，达到本世纪初以来的极值。

### （美元/日元月线图，来源：TradingView）

目前日本央行最主要的购债承诺，就是以0.25%的固定利率无限量购买十年期国债。在美债和欧债收益率走高的背景下，日债的抛售潮也迫使日本央行更积极地进行市场操作。

六月至今，日本央行已经买入价值14.8万亿日元的日本国债，轻松超越此前在2002年11月创下的历史纪录。

当然，随着下半年美联储进一步加息，日本央行捍卫宽松政策的难度也会越来越高。根据日本经济研究中心的推测，接下来仅仅为了捍卫十年期国债收益率不超过0.25%，日本央行的国债持仓需要从目前水平再提升120万亿日元，即持仓占比进一步突破60%。

日本央行疯狂购债的历史，要从2013年黑田东彦行长履新后开始说起，当时日本央行的国债持仓占总量近10%。之后在超宽松政策的刺激下一路飙升至今。作为日本央行在任时间最长的行长，明年初黑田东彦行长的任期届满也被视为政策转向的潜在时间点。

本文源自财联社 史正丞