

# 日本銀行の ETF 買入政策と 日経平均株価銘柄入れ替えのイベント・スタディ

原 田 喜美枝

中央大学

オーストラリア国立大学

## 要 旨

本稿では、日本銀行による非伝統的金融政策のうち、2010年12月から実施されている指数連動型ETFを購入する政策に焦点をあてる。日本銀行のETF買入政策が日経平均株価指数に与えている影響について考察するため、日経平均株価の銘柄入れ替え事例をイベント・スタディの手法を用いて考察している。

イベント・スタディの結果明らかになったことは、日経平均株価への採用・除外が発表された日に有意な超過収益率が観察されるということであった。とりわけ、除外銘柄へのマイナスの影響は大きく、ニュース発表直後に超過収益率は大きくマイナスになり、中にはマイナスの累積超過収益率が継続する銘柄もあった。金融政策による副作用として、個別銘柄への影響が懸念される。