



谢亚轩：局外人眼中的下一任日本银行行长



作者：谢亚轩 招商证券研发中心战略研究部副总经理

据《日本经济新闻》报道，日本银行货币政策委员会委员，经济学家植田和男将被提名为日本银行下一任行长。现任行长黑田东彦的任期将于2023年4月8日结束，这是他的第二届行长任期，两届合计任职时长达10年，创日本银行行长有史以来的最长任期纪录。黑田明确将不再继续连任，这一点已得到首相岸田文雄的确认。首相透露日本内阁于2023年2月中旬公布日本银行新任行长和副行长的人选，三位候选人2月24日在参议院和众议院答辩，此后参议院和众议院在3月中上旬最终表决。候选人需要得到参议院和众议院半数以上投票通过，换言之议会对日本银行行长具有否决权。议会最终表决之前，植田和男能否顺利晋身日本银行下任行长仍未尘埃落定。作为局外人，笔者仅从货币政策的角度谈一谈黑田继任者应该具备的特质及所需的担当。

本届继任者为何不能再出自财务省？黑田东彦成长于大藏省（现在的财务省）。1998年《日本银行法》颁布实施后，为强调货币政策的独立性，1998年至2013年15年的时间中，连续3届日本银行行长都是由日银出身人士担任，打破了此前日银和大藏省人选交替任职的平衡。但是，在2013年日本银行行长换届的时候，由于货币政策态度保守，从日本银行一路成长起来的白川方明受到包括安倍晋三首相在内的日本政府要员的质疑，安倍非常直接的表态：“我希望有个认同我们货币政策观点的人”，导致白川方明不仅未能连任甚至是提前三周与副行长山口广秀一同去职。这时，

长期就职于大藏省和财务省的黑田东彦由于在宽松货币政策方面的执行力更强，成功获得继任者位置，且一干就是两届 10 年。值得一提的是，从 1944 年至今近 80 年间，日本银行历经 16 任行长，每届平均任期刚好是 5 年。在黑田之前任期超过 5 年的仅有两位，都是由于前任行长因故提前去职而上位并连任 8 年，一个是 1946 年接替新木荣吉的一万田尚登，一个是 1956 年接替续职两年新木荣吉的山际正道。此后，日本银行行长的任期基本正常，5 年一届未再出现连任并且是日本银行和大藏省出身的人选交替执掌日银行长的大权。黑田东彦连任两届长达 10 年不仅创造了日本银行的历史记录，也为财务省出了一口恶气，但这也使得新任日本银行行长再次出自财务省的可能性大大降低。早在 2013 年就有“大家的党”在参议院投票中以独立性为由质疑任职财务省的黑田就任日银行长的合理性。在日本当前通胀压力上升的条件下，保持货币政策独立性这个理由更显得冠冕堂皇。无怪乎日本财务大臣铃木俊一在 2 月 6 日的时候声称，“（他）在日本央行行长的提名问题上一直处于‘局外人’的状态”。植田和男长期从事经济学研究和教育工作，其身份特征不是特别明显，多方都可以接纳。他在 1998 年至 2005 年曾担任速水优行长时期日本银行货币政策委员会成员，其渊源与日本银行更为接近。

表 2：历任日本央行行长

姓名	在任时期	出身	主要经历
涩泽敬三 (Shibusawa Keizo)	1944.3.18-1945.10.9	民间	第一银行副行长、日银副行长
新木荣吉 (Araki Eikichi)	1945.10.9-1946.6.1 寮国开除公职而辞职	日银	日银副行长
一万田尚登 (Ichimada Hisato)	1946.6.1-1954.12.10	日银	日银理事
新木荣吉 (重任)	1954.12.10-1956.11.30		
山际正道 (Yamagiwa Masamichi)	1956.11.30-1964.12.17	大藏省	大藏事务次官
宇佐美洵 (Usami Makoto)	1964.12.17-1969.12.16	民间	三菱银行行长
佐佐木直 (Sasaki Tadashi)	1969.12.17-1974.12.16	日银	日银副行长
澄田智 (Sumita Satoshi)	1984.12.17-1989.12.16	大藏省	大藏事务次官、日银副行长
三重野康 (Mieno Yasushi)	1989.12.17-1994.12.16	日银	日银副行长
松下康雄 (Matsushita Yashuo)	1994.12.17-1998.3.20	大藏省	大藏事务次官、樱花银行会长
速水优 (Hayami Masao)	1998.3.20-2003.3.19	日银	日银理事、日商岩井会长
福井俊彦 (Fukui Toshihiko)	2003.3.20-2008.3.19	日银	日银副行长
白川方明 (Shirakawa Masaaki)	2008.4.9-2013.3.19	日银	日银副行长
黑田东彦 (Kuroda Haruhiko)	2013.3.20 至今	大藏省、财务省	财务官、亚洲开发银行行长

资料来源：Nippon，招商证券

希望植田能够在货币政策正常化的操作上兼具灵活性和坚定性。“求

一但一” 以强化经济斗争的甲田左喜收工左任期的具尸一年笔往列

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52395

