

2023年2月1日
三井住友DSアセットマネジメント
チーフマーケットストラテジスト 市川 雅浩

市川レポート

日銀の総裁・副総裁人事と予想される市場の反応

- 総裁候補の本命は、雨宮副総裁と中曽前副総裁だが、両名とも総裁就任に消極的との報道も。
- 山口元副総裁が総裁候補に浮上、ADB総裁浅川氏やコロンビア大教授伊藤氏も総裁候補に。
- どのような人選でも思惑的な市場の反応は一時的となり次第に政策を確認する流れに落ち着こう。

総裁候補の本命は、雨宮副総裁と中曽前副総裁だが、両名とも総裁就任に消極的との報道も

日銀の雨宮正佳副総裁と若田部昌澄副総裁は3月19日、黒田東彦総裁は4月8日に、それぞれ任期満了を迎えます。後任の人事案は今月、国会に提出される見通しとなっており（図表1）、将来の金融緩和修正に向けた布陣となるか、注目が集まっています。そこで、以下、次期総裁・副総裁として有力視されている候補者の主な顔ぶれを確認し（図表2）、任命された場合に予想される市場の反応について考えます。

総裁候補の本命は、黒田体制で異次元緩和を支えた雨宮副総裁と中曽宏前副総裁です。雨宮氏は、金融政策の企画・立案を行う企画畑が長く、異次元緩和などの金融政策の設計にかかわってきました。中曽氏は、金融システムや市場の危機管理の経験が長く、国際決済銀行（BIS）市場委員会で議長を務めたこともあり、国際派として知られています。ただ、最近では、両名とも総裁就任には消極的との報道もみられます。

【図表1：日銀正副総裁人事の決定の流れ】

2月	衆参両院の議院運営委員会の理事会に正副総裁の人事案を提出。
2～3月	衆参両院の議院運営委員会で後任候補の所信聴取。 衆参両院の本会議で採決、承認後に内閣が任命。
3月19日	雨宮正佳副総裁、若田部昌澄副総裁の任期満了。
4月8日	黒田東彦総裁の任期満了。

（出所）各種資料を基に三井住友DSアセットマネジメント作成

【図表2：次期日銀正副総裁候補の主な顔ぶれ】

氏名	現職など	氏名	現職など
雨宮正佳	日銀副総裁。総裁候補。	伊藤隆敏	コロンビア大学教授。総裁候補。
中曽宏	大和総研理事長。前日銀副総裁。総裁候補。	翁百合	日本総合研究所理事長。副総裁候補。
山口広秀	年金積立金管理運用独立行政法人（GPIF）経営委員長。元日銀副総裁。総裁候補。	内田真一	日銀理事。副総裁候補。
浅川雅嗣	アジア開発銀行（ADB）総裁。元財務官。総裁、副総裁候補。	清水季子	日銀理事。副総裁候補。

（注） 敬称略。

（出所）各種資料を基に三井住友DSアセットマネジメント作成

山口元副総裁が総裁候補に浮上、ADB総裁浅川氏やコロンビア大教授伊藤氏も総裁候補に

こうしたなか、総裁候補として名前が浮上しているのが、山口広秀元副総裁です。山口氏は、雨宮氏、中曽氏と同じく日銀生え抜きで、白川方明前総裁時代の2008年から2013年に副総裁を務め、2008年のリーマン・ショックや2011年の東日本大震災などの危機に対応しました。高松支店長や企画局長、理事を経験し、日銀内の管理にも精通していると称されています。

また、元財務官の浅川雅嗣アジア開発銀行（ADB）総裁、伊藤隆敏コロンビア大学教授の名前も、総裁候補に名前が挙がっています。浅川氏は、4年にわたり財務官を務め、国内外の経済・金融情勢に詳しく、自民党の麻生太郎副総裁の信頼も厚いとされています。伊藤氏は、財務省や国際通貨基金（IMF）で実務経験を持ち、海外での知名度も高く、インフレ目標を推進する第一人者です。

どのような人選でも思惑的な市場の反応は一時的となり次第に政策を確認する流れに落ち着こう

副総裁候補には、日銀出身の翁百合日本総合研究所理事長の名前が挙がっています。翁氏は、令和国民会議（令和臨調）の財政・社会保障部会で、平野信行三菱UFJ銀行特別顧問と共同座長を務めており、先月30日に、政府・日銀の共同声明に関する提言を発表しました。また、浅川氏を副総裁候補とみる向きもあり、内田真一日銀理事、清水季子日銀理事も副総裁候補に名を連ねています。

現時点で、岸田文雄首相は日銀生え抜きを総裁に起用し、副総裁で独自色を出すとの見方が多いように思われます。市場で緩和修正観測が強まり、長期金利上昇、円高、株安の反応が予想される人選は、山口氏、翁氏などが考えられます。ただし、誰が次期総裁・副総裁に就任しても、先行きの政策展開を見極めるには時間を要するため、人事案が明らかになった際の市場の反応は一時的にとどまり、政策の方向性を確認する流れに落ち着くとみえています。

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友DSアセットマネジメントが作成したものであり、投資勧誘を目的として作成されたもの又は金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料の内容に関する一切の権利は当社にあります。本資料を投資の目的に使用したり、承認なく複製又は第三者への開示等を行うことを厳に禁じます。■当資料の内容は、当社が行う投資信託および投資顧問契約における運用指図、投資判断とは異なることがありますので、ご了解下さい。

三井住友DSアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第399号

加入協会：一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会