

日本中央銀行如何取得獨立性？

黃志典 金融案例評析

1980 年以前，日本中央銀行(Bank of Japan)的獨立性很低，當時，日本中央銀行總裁的任命與免職都是由日本財政部決定，日本中央銀行制定的貨幣政策也必需經過日本財政部同意，就連其預算也由日本財政部掌控。

1998 年 4 月，新的「日本中央銀行法」(The Bank of Japan Law)生效後，日本中央銀行終於脫離財政部的控制而取得相當高的獨立性，而且貨幣政策的決定過程也遠比以前更為透明。

依據新的「日本中央銀行法」，日本的貨幣政策是由日本中央銀行的「決策委員會」(The Policy Board)決定，決策委員會共有九位委員，日本中央銀行總裁與兩位副總裁是當然委員，另外六位委員則由日本首相提名並經日本國會同意。決策委員會開會時，日本政府雖然可以派代表出席，但這些代表並無投票權。目前日本中央銀行的「決策委員會」每月開會兩次，會後召開記者會公布委員會的決議，會後一個月公布詳細的委員會議紀錄。

日本中央銀行之所以能夠取得獨立自主的地位，主要原因有二：

1. 日本經濟情況在 1990 年代惡化：

日本在 1970 年代與 1980 年代，每年平均實質經濟成長率都高達 4.5%，但是到了 1990 年代，每年平均實質經濟成長率只有 1.5%。日本的股票價格在 1989 年 12 月達到歷史高峰，但在 1990 年代卻下跌了約 2/3。由於日本的金融政策與貨幣政策一直都由日本財政部控制，日本財政部自然成為各界競相指責的對象，改革日本中央銀行體制的呼聲終於受到重視。

2. 中央銀行的獨立性成為世界潮流：

1970 年代與 1980 年代初期，世界主要國家都經歷嚴重的通貨膨脹，大家逐漸發現，貨幣政策必需具有「一致性」(consistency)與「可信度」(credibility)才能防止通貨膨脹的肆虐，而中央銀行能夠

擺脫政府干預，獨立自主的制定貨幣政策是使貨幣政策具有「一致性」與「可信度」的必要條件。在這種背景下，改革中央銀行體制以建立中央銀行的獨立性，逐漸成為世界潮流，例如，英國財政部在 1997 年放棄對英格蘭銀行(Bank of England，英國的中央銀行)的控制，讓英格蘭銀行獨立制定貨幣政策。