

2022年4月25日

日本銀行
総裁 黒田 東彦 様

株式会社ストラテジックキャピタル
代表取締役 丸木



日本証券金融株式会社への日本銀行出身者の天下りについて

弊社及び弊社が運営するファンドは、日本証券金融株式会社（以下「日証金」といいます。）の発行済株式の5%を保有しております。

日証金が上場した1950年以降、現社長の櫛田氏に至るまで歴代社長10名全員が日本銀行（以下「日銀」といいます。）の天下りです。そして、社長の他、執行役専務、執行役会長（前社長）、特別顧問（元社長、前会長）、子会社である日証金信託銀行株式会社の社長が日銀の出身者です。また、歴代社長はその全員が日銀の理事経験者であり、日銀時代の役職によって、日証金における待遇が大きく異なる傾向が見受けられます。（詳細は図1～3をご覧ください。）

このような現状は、日証金が、日銀の天下り先として組み込まれていることの証左です。日証金は会社法上の指名委員会設置会社ですが、社外取締役からは、指名委員会は社長が提示する取締役・執行役候補者を承認することがその実態であるとお聞きしております。特に、現在の特別顧問は、2004年に日証金の社長、2012年に会長、2019年から現職ですが、公務に従事する職員とみなされる日銀出身者が上場企業の地位にこのように居座り続けることは、ガバナンスの問題のみならず、社会的公正（いわゆるESGの「S」）にも反するものです。

株主としては、経営者が株主価値を向上させていただける方である限り、その出自をとやかく申し上げる必要はありません。しかしながら、日証金の株価は長期にわたり解散価値を大きく下回る状態が継続しており、弊社としては、日証金の経営者には株主価値向上の意欲が不足している、または、その資質に欠けているものと考えざるを得ません。例えば、日証金の執行役の平均年間報酬額は5,000万円超ですが、これは日銀総裁の年間報酬額の3,500万円を大きく超えるものです。弊社は、日銀の理事時代の年間報酬額が2,200万円程度であった日証金の櫛田社長としては、株主価値とは無関係に高額報酬を得られるため、あえて株主価値を向上させるインセンティブが持てないのではないかと疑念を持っております。（詳細は図4をご覧ください。）

日証金は上場企業であり、東京証券取引所が制定したコーポレートガバナンス・コードを遵守することが期待されます。同コード補充原則4-3①では取締役選任に公正かつ透明性の高い手続きが求められ、補充原則4-3②ではCEOの選解任は、客観性・適時性・透明性ある手続きに従い資質を備えたCEOを選出すべき、とされています。

どうか、今後は日銀から上場企業である日証金への天下りが継続することが無いよう監視していただきたく、お願い申し上げます。

以上

(図 1)

日証金の歴代社長（1950年～現在）

社長就任	氏名	出身及び役職	会長就任	顧問就任
① 1950年～	白根 清香	元日本銀行理事	—	不明
② 1962年～	谷口 猛	元日本銀行副総裁	—	不明
③ 1970年／83年～	鎌田 正美	元日本銀行理事	○	不明
④ 1979年～	岡田 健一	元日本銀行理事	○	不明
⑤ 1985年～	多島 達夫	元日本銀行理事	○	不明
⑥ 1992年～	青木 昭	元日本銀行理事	○	○
⑦ 1998年～	小島 邦夫	元日本銀行理事	○	○
⑧ 2004年～	増淵 稔	元日本銀行理事	○	(現任)
⑨ 2012年～	小林 英三	元日本銀行理事	(現任)	—
⑩ 2019年～ (現任)	櫛田 誠希	元日本銀行理事	—	—

(図 2)

日本銀行の局長経験者の天下り状況（1980年～現在）

役員就任	氏名	出身及び役職	常務	専務	社長	会長	顧問
① 1980年～	佐藤 静	元日本銀行検査局長	×	○	×	×	×
② 1985年～	木村 文穂	元日本銀行検査局長	○	○	×	×	×
③ 1992年～	林 敏雄	元日本銀行発券局長	○	○	×	×	×
④ 1998年～	堀口 助	元日本銀行発券局長	○	○	×	×	×
⑤ 2005年～	橋本 泰久	元日本銀行発券局長 (→総務人事局)	○	○	×	×	×
⑥ 2012年～	織立 敏博	元日本銀行発券局長 (→総務人事局長)	○	○	×	×	×
⑦ 2018年～ (現任)	岡田 豊	元日本銀行発券局長	○	(現任)	—	—	—

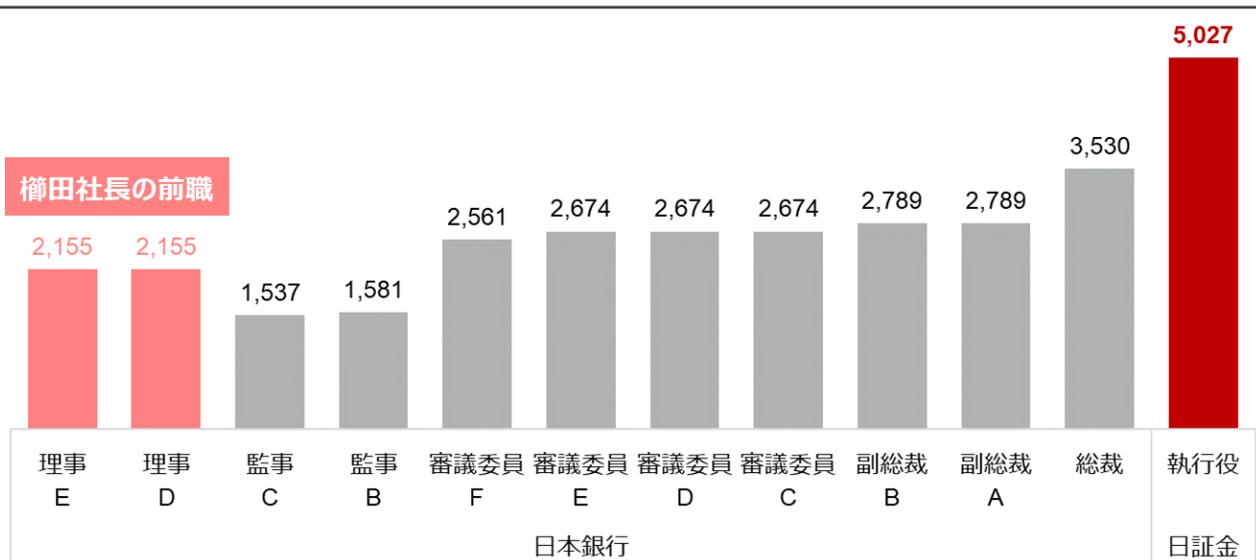
(図 3)

日証金信託銀行の歴代社長（1998年～現在）

氏名	出身及び役職	日証金での役職	日証金信託銀行への天下り
① 林 敏雄	元日本銀行発券局長	1992～93年 常務取締役 1994～97年 専務取締役	1998～2005年 社長
② 堀口 助	元日本銀行発券局長	1998～01年 常務取締役 2002～04年 専務取締役	2005～2008年 社長
③ 古舘 直人	元日本銀行検査室長	2001～08年 中証金社長 (※)	2008～12年 社長 2012年～? 相談役
④ 橋本 泰久	元日本銀行発券局長	2005～08年 常務取締役 2009～11年 専務取締役	2012～18年 社長 2018年～? 顧問
⑤ 織立 敏博	元日本銀行発券局長	2012～15年 常務取締役 2016～17年 専務取締役	2018年～ 社長（現任）
⑥ 岡田 豊	元日本銀行発券局長	2018～18年 常務取締役 2019～21年 常務執行役 2022年～ 専務執行役	—

(図 4)

日証金の執行役と日銀役員報酬（万円）



(出所：有価証券報告書、日経テレコン、日本銀行（令和2年度）「日本銀行の役職員の報酬・給与等について」より弊社作成)