

2014年3月6日
全3頁

アメリカ経済を知る！ 第10回

世界で最も注目される中央銀行

ニューヨークリサーチセンター
エコノミスト 笠原 滝平
上野 まな美

1 連邦準備制度：Fedの目的

連邦準備制度（Federal Reserve System）は、アメリカの中央銀行制度です。Federal Reserve や、省略して Fed と呼ばれます。Fed は、より安全かつ柔軟で、安定した金融制度をアメリカ国内に確立することを目的とし、1913年に連邦議会によって設立されました。それ以前のアメリカは、アメリカ経済を苦しめる金融恐慌が繰り返され、銀行の破綻や事業の倒産などで経済的混乱が起きていました。特に、1907年の金融恐慌などにより、取り付け騒ぎなど金融市場の混乱を防ぐための組織の設立が強く求められました。

Fed は、下記の4つの使命があります。

- ① アメリカの雇用の最大化と物価の安定、適切な長期金利水準のために、通貨及び信用の調整を通じて金融政策を行う。
- ② 安全で健全なアメリカの銀行・金融システムを担保し、消費者の権利を保護するために、銀行を監視し、規制する。
- ③ 金融システムの安定性を維持し、金融市場で起こり得るシステムリスクを抑制する。
- ④ アメリカの政府や銀行、そして外国の公的機関に対し金融サービスを提供し、決済システムを運営する。

中央銀行の目的は、自国の通貨価値の安定を通じて経済成長を促すことであり、具体的には通貨価値を測る物価などの安定を目指します。また、規制によって銀行・金融システムを安定させることで、経済活動の潤滑油のような役割も果たします。そのため、上記の①から④はすべて金融政策と言えるでしょう。

その中でも、①の使命は景気の引き締め、刺激を通じて雇用の最大化と物価の安定、適切な長期金利水準を目指すことから、狭義の金融政策として捉えられます。適切な長期金利水準は安定した経済状況において達成されるため、一般的には雇用の最大化と物価の安定が“dual mandate”（2大目標）として掲げられます。

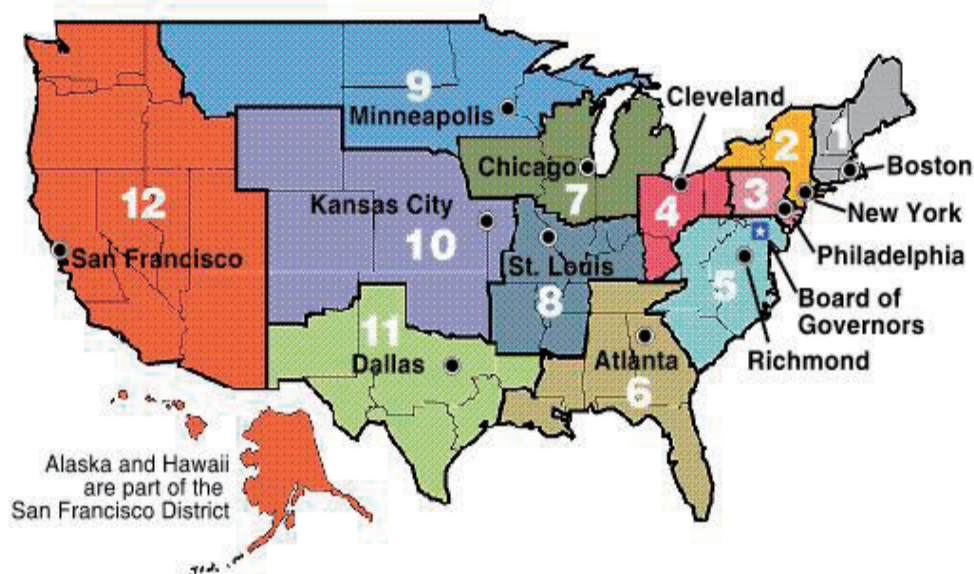
狭義の金融政策の伝統的な手段としては、代表的な短期金利であるフェデラルファンド金利の誘導目標の操作などが挙げられます。フェデラルファンド金利の誘導目標は後述するFOMCで決められますが、実際にはニューヨーク連邦準備銀行が市場において、銀行と国債などの取引を通じてフェデラルファンド金利を誘導目標に近づける公開市場操作を行います。

2 Fedの構成

2-1 Fedの概要

Fedは、連邦準備制度理事会（FRB：Board of Governors of the Federal Reserve System/ Federal Reserve Board）と12の主要都市（ボストン、ニューヨーク、フィラデルフィア、クリーブランド、リッチモンド、アトランタ、シカゴ、セントルイス、ミネアポリス、カンザスシティ、ダラス、サンフランシスコ）にある連邦準備銀行（Federal Reserve Banks）で構成されています。FRBは中央銀行に相当し、12の連邦準備銀行は、ワシントンDCにあるFRBによって監督され、それぞれの地域を管轄しています。例えば、ボストン連邦準備銀行の管轄区は、マサチューセッツ州とその近郊のメイン州、ニューハンプシャー州、ロードアイランド州、バーモント州、フェアフィールド郡を除いたコネチカット州になります（図表1）。

図表1：連邦準備銀行の管轄区一覧



(出所) <http://www.federalreserve.gov/otherfrb.htm> より抜粋

Fedによる金融政策の決定は、原則として政府の経済・財政政策の目的に沿って運営されますが、大統領やその他政府当局に承認される必要がありません。また、Fedは連邦議会から運営資金を受け取りません。Fedの主な収入源は、公開市場操作から得るアメリカ国債の利子です。その他の収入源としては、外貨投資による利子、銀行などへの融資による利子、小切手決済や資金振替など銀行に提供するサービスの手数料が挙げられます。Fedは運営に必要な経費を支払った後、残りの収益を財務省へ納付します。

2-2 連邦準備制度理事会：FRB

FRBの理事は7名で、任期が14年間となり、再任はありません。ただし、前任者の任期を引き継いだ期間は14年に含まれませんので、実際には任期が14年以上となる場合もあります。理事に就任するには、大統領に指名され、上院の承認が必要です。大統領が理事を指名するに当たっては、金融、農業、産業、通商、地域区分に公平性をもたらすことを考慮して指名することが法律によって定められています。このため、同じ連邦準備銀行の地区から2名以上を選出することはできません。

FRBの議長と副議長は、任期が4年で、大統領が理事の中から指名し、同じく上院によって承認される必要があります。理事でもあるFRBの議長と副議長職は、理事としての任期中であれば再任できます。2014年1月に任期が終了した前議長のベン・バーナンキ（Ben Bernanke）氏は、議長を2期務め、2月から、前副議長のジャネット・イエレン（Janet Yellen）氏が新議長に就任しました。

3 金融政策を決定する公開市場委員会：FOMC

フェデラルファンド金利の誘導目標の決定など金融政策は、連邦公開市場委員会（FOMC：Federal Open Market Committee）に委ねられます。FOMCの参加者は、FRBの理事7名と地区連邦準備銀行総裁12名の計19名ですが、金融政策決定の投票権を有するFOMCメンバーは、FRBの理事7名とニューヨーク連邦準備銀行総裁、そして、輪番でニューヨーク以外の他の連邦準備銀行総裁4名の計12名です。FRB議長がFOMCの議長となり、副議長はニューヨーク連邦準備銀行総裁が務めます。

FOMCは、年8回（約6週間に1回の割合）、定例会合を開催しますが、必要に応じて経済や金融情勢を再検討するために予定外の会合も持ちます。毎定例会合終了後に、FOMCにおける政策の決定を声明文として発表します。また、定例会合の2回に1回は、FOMC参加者の経済見通しを発表し、議長が記者会見を行います。

前述の通り、Fedは法律により、雇用の最大化と物価の安定¹という目的を達成するために、金融政策を遂行します。FOMCは、主に経済見通しの変化に対応しながらフェデラルファンド金利の誘導目標を調整することにより、金融政策のかじ取りを行います。しかし、現在は、景気の大幅な落ち込みに対応するため、非伝統的な金融政策を行っています。フェデラルファンド金利をほぼゼロに抑える事実上のゼロ金利政策を行っているうえ、長期金利の水準を低くするためにこうした事実上のゼロ金利政策を維持する期間の目安を示すフォワードガイダンスを公表しています。また、FOMCは2008年12月以来、経済を下支えするために、金利の操作だけでなく、アメリカ国債やMBS（住宅ローン担保証券）など金融資産を市場から直接買い取るという金融政策も行っています。現在は、いわゆるQE3（量的緩和第3弾）でアメリカ国債とMBSを毎月一定額買い入れており、経済の回復に伴って2014年1月から買い入れ規模を徐々に小さくさせています。アメリカの金融政策は、国内の経済や金融市場の規模が大きいことから、世界経済、金融市場にその影響を及ぼします。

（以上）

1) 現在、2%のインフレを長期的目標とし、それを物価の安定と定義しています。