



您的位置：首页 - 文章选登

美联储的构成及运作模式(张羽；10月11日)

文章作者：张羽

美联储(The Federal Reserve Board, 简称Fed)是美国货币政策的决策机构, 甚至有人将其视为左右美国整体经济荣衰的“总指挥”。放眼全球, 由于美国经济和股市近十年来一向执世界之牛耳, 美联储的一举一动都会影响到全球各国的经济和货币政策以及全球金融市场。

其实, 简单地说, 美联储就是美国的中央银行。虽然它没有存放款的功能, 也没有实际可供一般企业融资的机能, 但它却是银行中的银行, 而且是政府的银行和所有金融机构的规范者。早在1913年美国国会以行政法令宣布建立了联邦储备机制, 并赋予其理事会一个重大责任, 即培养健全的金融体制和经济环境。时至今日这仍然是美联储最主要的使命。

美联储是一个不受总统及其他政府部门控制的独立机构, 它主要负责监督美国的商业银行、调节货币流通量和信用贷款量、负有进行票据清算、代理国库出纳和外汇交易的职能。其宗旨是保证国家拥有一个安全、灵活和稳定的金融和财政体制。

美国联邦储备机制由一个位于首都华盛顿特区的联邦储备理事会(Board of Governors)、12家地区性的联邦储备银行(Federal Reserve Bank)、联邦公开市场委员会(Federal Open Market Committee, FOMC)、消费者顾问委员会、储备机构顾问委员会以及参加联邦储备系统的商业银行所组成。在影响美国经济方面, 美联储主席被看作是仅次于总统的实权人物。而属于该系统的会员银行占了全美商业银行的40%以上, 在美国金融界有重要地位。

美联储在制定和执行货币政策时有几种不同的手段, 其中最重要而且最经常使用一种工具是联邦基金利率(Federal Fund Rate)。这是各商业银行间相互借用资金时所使用的利率, 这也就是平时投资者和媒体经常关注的美联储议息会议所决定的利率。

FOMC做出的任何加息和减息的政策, 主要是通过纽约联邦储备银行来执行, 具体的方式是纽约联储银行直接进入金融市场买卖政府的债券, 以达到增加或减少在市场中流通的货币总量, 从而对经济进行宏观调控。

比如, 美联储觉得目前的经济过热, 经济活动中的流通货币太多, 于是决定将联储资金利率从3.5%提高到3.75%。但它实际上并没有调整利率本身, 而是把联储资金利率的指标水平提高了0.25%。于是纽约联储银行开始向各金融机构出售政府债券, 从而把它们的资金吸纳进联邦储备系统, 减少经济活动中的流动资金, 使经济降温。

根据美联储的规定, 各金融机构在日常的营运时需要保持一定比例而且不能动用的储备资金。由于金融机构向联储银行购买了政府债券, 可供使用的资金减少, 一旦储备资金比例低于规定的水平, 就需要向其他资金相对宽余的金融机构借贷, 并以联储资金利率付息。因为整个经济活动中的流动资金在减少, 所以必须付出较高利率才能借到资金。这样金融机构之间相互借用资金时的实际利率就会上升并向3.75%的联储资金利率靠拢, 但不一定都使用3.75%这个利率。

调整该利率会逐步影响到整个金融行业的利率水平, 如存款, 各种贷款, 甚至信用卡欠款的利率, 并且相应地增加或减少在金融市场上流通的货币总量。名词解释联邦储备理事会:

联邦储备理事会由7名理事(Governor)组成, 任期14年。这些成员是由美国总统提名, 再经过参议院表决通过而产生的。联邦储备理事会的主席和副主席二职则由总统任命, 任期四年, 可以连任。联邦储备理事会的职责包括监督整个金融体制运作, 并做出规范性的决策; 制定国家金融政策, 预防金融市场体制性的风险; 为银行提供金融服务等等。联储银行:

目前美国共有12家地区性联储银行, 以及25家分行。每一个联储银行都有各自的总裁, 分别具体监管辖区内的金融机构的运作, 调查当地的经济形势。这些银行是具体执行美联储金融政策的机构。联邦公开市场委员会:

联邦公开市场委员会(FOMC)是联邦储备机制的核心部分, 因为它负责所有金融货币政策的决定, 包括利率调整, 该机构往往是通过影响货币与信贷的供求关系, 进而达到物价稳定的目的。

FOMC由12名委员组成, 设主席、副主席各一名, 主席一职由美联储主席兼任。12名委员包括7名美联储成员和5名联储银行的总裁。来自纽约联储银行的总裁是这5人中的固定成员, 其余4名由剩下的11家联储银行的总裁轮流担任, 任期一年, 在每年的1月1日上任。

因为只有这12名委员在每次FOMC议息会议上有投票表决权, 所以把每年轮值担任委员一职的联储银行总裁称为有投票权委员, 在该年不担任委员的联储银行总裁称作无投票权委员。在向媒体做出有关经济形势及货币政策的评论时, 通常具有投票权的委员的发言更具有意义。

文章出处：《上海证券报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所