

Q1了解美联储的职能,基本构成,近期新闻,关键人物

Jogchat.com金融股票分析师

首先,美联储的诞生背景

1774-1781 独立战争期间,当时美国并没有统一的中央机构,大陆会议承担着临时政府的责任,大陆会议为了给战争筹集资金,发布了大陆券,但是大陆会议没有征税权,意味着大陆会议没有财政收入来支持大陆券,另外当时美国流通的货币种类很多,而大陆券与各个货币之间的汇率波动很大,还有大陆券很容易被伪造,所以大陆券很快贬值严重,美国财政状况雪上加霜。

关键人物:亚历山大·汉密尔顿

汉密尔顿34岁当上了美国第一任财政部部长,一共递交了三份重要的报告,关于公共信用的报告,关于国家银行的报告,关于制造业的报告。他的理念大致是这样,首先发行大量债券融资来支付战争债务,接着通过征税法案,利用税收来偿还国债的本金和利息,但税收有限,要建立中央银行发行金银复本位的美元为法定货币为国债融资,最后出口创汇,利用制造业来赚取黄金,以国债、央行、美元、税收、证券和制造业建立环环相扣的国家信用体系。

另一个人:托马斯·杰斐逊

他希望美国成为一个以农业为主的社会,且担心中央银行会金融垄断,并且认为宪法并为赋予政府建立公司的权利,所以反对汉密尔顿

(汉密尔顿希望美国成为商业共和国,杰斐逊希望美国成为去中央集权华的农业共和国,这也是美国两党斗争的最初形态)

1791年,美国第一银行股票上市,政府认购20%,80%公开发行,认购者需用黄金来支付25%,剩下的可以用债券来支付。重要职能:发行美元,为联邦政府融资。英国财团占据了主要位置。

当时的股票交易市场非常会乱,操纵股票市场的行为很多,其中代表人物是财政部助理部长杜尔,利用自己的言论来操控市场,但1792年杜尔投机失败,锒铛入狱,引起股市恐慌。同年,24个股票经纪人在华尔街签订了梧桐树协议,只和协议上签字的经纪人交易,同时规定至少成交额0.25%的佣金

1811年,第一银行经营许可到期,没有续约

1812年,第二次独立战争爆发,英国封锁美国出口,税收的减少使得美国政府在1814年出现实质性违约

于是1816年美国第二银行,但20年经营许可到期后也没有续约,美国开始长达70年的自由银行时期。1873、1893、1907年发生三次全国级别的银行恐慌,1893年全国有500多家银行倒闭,1907年的恐慌中,虽然倒闭银行的数量减少了,但是单个倒闭银行的规模变大了,也是这场危机,直接导致了美联储的诞生(当时信托公司是国家特许的中介机构,但不是支付系统的核心部分,所以现金储备比例较低。信托公司有一项业务是向股票市场提供大量贷款,不需要抵押品但要日内还清,经纪人从信托公司借贷买证券,用证券做抵押从商业银行借隔夜贷款去偿还信托公司。1907年,海因策和摩尔斯垄断失败且遭到巨大损失,所以与他们有关的银行遭到储户挤兑,这些银行都是JP摩根领导下的纽约清算所的会员,拥有偿还能力,储户平静下来,但是有消息称第三大信托公司尼克博克的总裁巴尼是莫尔斯的合伙人,于是尼克博克遭到挤兑,JP摩根拒绝援助,商业银行也拒绝贷款,所以尼克博克停止运营,这引发了巨大恐慌。次年GDP下降12%。

关键人物:1908年, 奥尔德里奇(亲家洛克菲勒), 担任国际货币委员会主席, 研究改革。1912年递交了国家储备协会计划, 但遭到了两党反对, 1913年通过了沃伯格修改的联邦储备法案

最初的美联储架构

最初的美联储只有联邦储备委员会和联邦储备银行, 联邦储备委员会是最高决策机构, 关键职能包括利率调节, 需要财政部批准

一战期间, 美联储负责自由债券销售工作, 同时发布贷款

再贴现率, 相当于是银行向银行的银行借钱的利率, 当银行放贷出去后, 拿票据做抵押向美联储借钱的利率。

公开市场操作(OMO): 通过在公开市场收购证券, 释放流动性, 并降低利率, 在公开市场售卖证券, 收紧流动性, 并提高利率。1922年, 美联储授予纽约联储银行(从交易商手里购买政府证券, 交易商代表客户交易, 把盈利存入银行提高银行储备金)此类投资权利。1923年成立公开市场投资委员会(OMIC), 现联邦公开市场委员会(FOMC)的前身。

准备金, 当时的政策并没有对银行额外准备金有要求, 银行要多一点的储备金, 银行去联邦基金市场借入, 相反也可以售出, 其中借贷的利率叫联邦基金利率。通过联邦基金利率, 美联储可以影响其他短期利率, 进而影响长期利率, 消费者和生产者的决策, 最终影响就业水平和通货膨胀, 美联储通过OMO来控制联邦基金利率。2008年后美联储使用准备金充足货币政策, OMO对于联邦基金利率的控制就失效了, 美联储利用管理利率(包括IORB利率: 准备金在央行账户上的利率和ON RRP利率: 向非银行机构出售证券, 吸收资金, 第二天回购这些证券以避免短端利率下行至联邦利率下限以下)。

1942年, 此年生效了第二次战争权利法案, 美联储可以直接从财政部购买或担保证券, 并且取消了之前要求的剩余期限不超过六个月的规定。这是因为二战期间美国有严重的财政赤字, 在财政赤字和通胀预期的作用下, 国债价格下跌, 但要为战争融资, 且利率不能高, 美联储通过公开市场操作来调整利率。

1951年, 美联储-财政部协定, 朝鲜战争的爆发使得美国通胀严重, 这项协定开始取消不再继续盯着低利率政策, 且美联储正式脱离财政部, 开启了美联储独自制定货币政策的时代, 这项协定为现代美联储独立运行的机制奠定了基础

1977年, 美联储改革法。在美联储财政部协定生效后, 虽然美联储脱离了财政部的掌控, 但是没有脱离总统的掌控, 所以在后续的几十年因为总统要求宽松的货币政策而通胀严重, 美联储改革法要求美联储增加对国会的透明度和问责制, 这个时候美联储真正的获得了货币政策独立性。2008年, 金融危机, 美联储开创了新型工具比如QE。

美联储的职能和架构

美联储的主要实体有三个, 联邦储备委员会, 十二个联邦储备银行, 联邦公开市场委员会
联邦储备委员会: 指导美联储的运作, 监督十二联邦储备银行, 同这些银行共同监管金融机构以及他们的活动, 联邦储备委员会还通过开展以消费者为中心的监管, 研究和政策分析。

联邦储备银行:十二家联邦储备银行, 每一家均单独成立, 属于联邦储备系统成员的3000多家商业银行在其所在地区的储备银行中持有股票, 并投票选举六个董事, 剩下三个由董事会选举, 董事分ABC三类, 分别是银行家, 来自工、农、劳工界的知名人士, 以及代表公共利益的人。从C类董事里挑选主席和副主席, 日常运营交给行长, 行长从A类和C类里挑选并轮流担任FOMC的投票成员。职责包括监督并检查在董事会授权下被指定为具有系统重要性的国有银行(已选择成为美联储成员的州立银行), 银行和储蓄机构以及非银行金融机构; 向存托机构提供贷款, 以确保金融体系的流动性; 提供支持国家支付系统的关键金融服务, 包括将国家的货币和硬币分发给存托机构, 清算支票, 操作FedWire和自动清算所(ACH)系统以及充当美国财政部的银行; 检查某些金融机构, 以确保并强制遵守联邦消费者保护和公平贷款法, 同时还促进当地社区的发展。

公开市场委员会:联邦公开市场委员会负责监督公开市场操作, 这是美联储执行美国货币政策的主要工具。这些操作会影响联邦基金利率, 进而影响整体货币和信贷状况, 总需求以及整个经济, 联邦公开市场委员会还指导美联储在外汇市场上开展业务。每年开八次会议, 利率的决策就是委员会会议决定的。

美联储的职能

货币政策制定:美联储负责制定和执行货币政策, 以维持经济的稳定和发展。它通过调整利率、控制货币供应量和实施其他货币政策工具来影响通货膨胀、就业和经济增长。

监管和监督金融机构:美联储负责监管和监督美国金融体系中的一些重要金融机构, 包括商业银行、储蓄银行、信托公司和金融市场基础设施。它确保这些机构的稳健运营, 并保护消费者的权益。

金融稳定:美联储致力于维护金融系统的稳定。它通过监测金融市场的风险, 提供紧急贷款和流动性支持, 以及与其他监管机构合作, 防范金融危机和系统性风险。

现金管理和支付系统:美联储负责管理美国的现金供应, 包括发行纸币和硬币, 并确保支付系统的顺畅运作。它维护银行体系的结算账户, 并处理大额支付和其他金融交易。

数据和经济研究:美联储收集、分析和发布与美国经济有关的数据。它还进行经济研究, 以支持货币政策制定和监管决策, 并为公众提供关于经济发展的信息和洞见。

美联储的关键人物

美联储主席:杰罗姆鲍威尔, 18年就任美联储第16任主席。鲍威尔被认为是前主席耶伦的货币政策的拥护者, 处事风格也偏向于达成共识和妥协, 对于货币政策被认为是偏向于鸽派的且尊重市场的走势。

美联储副主席:菲利普杰斐逊, 23年就任美联储第23任副主席

纽约联储主席:约翰威廉姆斯, 18年就任纽约联储主席。货币政策上偏鹰派

这三个人要在每次会议开始前讨论出可供选择的政策选项

最近新闻:

在24年5月1号鲍威尔发表的演讲中, 宣布维持利率政策不变, 并且继续以较慢的速度减持证券, 以达到目标的2%的通胀率, 联邦基金利率保持在5.25-5.5%不变, 基本符合市场预期, 他还提到不认为下一次利率政策调整是加息, 除非现有的政策不足以将通胀率降低至2%, 如果未来需要更多的信心的话, 会考虑降息。

(从6月开始, 通过将每月美国国债的赎回规模上限从600亿美元降至250亿美元, (FOMC)委员会将放慢所持债券的减少速度。委员会将机构债和机构抵押贷款支持证券的每月赎回上限保持在350亿美元不变, 并将超过这一上限的任何本金用于对美国国债的再投资)

4月16发布了2024年2月20日和2024年3月20日董事会贴现率会议纪要, 讨论了董事会成员最近就经济和金融发展做出的决定, 重点是主要信贷利率和相关计划。董事会批准将主要信贷利率维持在5.5%, 同时更新二级和季节性信贷利率的公式。联邦公开市场委员会(FOMC)还决定将联邦基金利率的目标区间维持在5-1/4%至5-1/2%。主要调查结果包括各地区经济活动温和、劳动力市场呈积极趋势以及投入成本压力缓解的报告。该文件强调了这些决定在货币政策实施和经济稳定方面的重要性。

4月10发布了联邦公开市场委员会会议纪要2024年3月19日至20日,

美国货币市场的状况在过去的一段时间保持稳定, 隔夜逆回购协议(ON RRP)工具的使用继续下降, 尽管比之前的速度稍慢。预计总的ON RRP余额可能会在未来几个月稳定在零或较低水平。

关于政策利率预期, 文件中提到了对政策利率的预期。预期联邦基金利率路径的估计从期货价格中得出, 在会议之间的时间段内明显上升。对资产负债表政策的预期也在文件中有所提及, 调查结果反映出委员会减缓资产负债表缩减的时间可能会比之前预期的稍晚一些。

准备金条件指标方面, 提到了关于准备金条件的信息。文件中指出, 过去几年来, 利率控制一直有效, 联邦基金利率始终稳定在委员会设定的目标范围内。此外, 还提到了关于准备金需求的不确定性, 以及在当前资产组合缩减的速度下, 总的ON RRP余额稳定将导致准备金开始以较快的速度下降。

最后, 关于减缓缩表步伐的考虑因素, 提到了与减缓资产负债表缩减步伐相关的讨论。与会者认为, 应该谨慎对待进一步的资产负债表缩减, 大多数与会者认为应该尽快开始减缓资产负债表缩减的步伐, 以便顺利过渡到充裕准备金水平。他们强调, 减缓资产负债表缩减的决定不意味着最终资产负债表的缩减量会减少, 而是为了有助于达到充裕准备金水平。

4月4日, 美联储向 Mode Eleven Bancorp、Steele Bancshares, Inc. 和 American State Bank 采取执法行动, 联邦储备系统理事会对拥有 Summit National Bank 的注册银行控股公司 Mode Eleven Bancorp 发出的停止和终止令, 联邦储备系统理事会和德克萨斯州银行部下达了对于 Steele Bancshares, Inc.及其子公司美国国家银行的专员令。