

Q5. 联邦基金利率、美国基准利率和联邦基金利率目标区间之间的区别

Jogchat.com金融股票分析师

联邦基金利率(Federal Funds Rate)

联邦基金利率是美国银行之间的短期无担保借贷利率，是美国银行之间的借入或借出资金所使用的利率，由于法定准备金的要求，银行要在美联储存入一定金额的储备金，当这个储备金低于要求时，便可以向其他银行按照联邦基金利率借入资金以满足要求，同样储备金高于标准的银行也可以将额外的这部分资金借出。

联邦基金利率目标区间(Target range for the Federal Funds Rate)

联邦基金利率是银行与银行之间的利率，所以美联储是不能直接干涉他们的利率设定的，但是美联储会设定联邦基金利率区间，然后通过公开市场操作来影响下面银行的资金流动性，当美联储抛售国债时，大量资金回归美联储，银行资金减少进而提高了联邦基金利率，当美联储想要下调联邦基金利率时，只需要收购国债，将资金流向银行即可。

美国基准利率(US Prime Rate)

美国基准利率是美国商业银行对企业和个人提供商业贷款、信用卡利率以及其他短期贷款时所使用的基本利率，这个利率通常是由商业银行来制定的，但其也会收到联邦基金利率变动的的影响。

联邦基金利率历史变动

1980-1984

美国在上世纪60-70年代，美元体系经历着不断的动荡，并且由于73和79年发生了两次石油危机和两伊战争，这导致了全球石油产量的大量缩减，伴随着工业原材料价格上涨，生产率下降，美国的通胀飞速发展，在1964年，美国的通胀率仅为1%，但到了1980年，通胀率接近14.5%，失业率超过7.5%，所以在沃尔克上任美联储主席后，便将控制通胀作为核心目标，推行的是强硬紧缩政策，在沃尔克的初期阶段，沃尔克控制的是货币供给量，对信贷进行严格控制，这导致了联邦基金利率大幅波动，在1980年达到过20%的峰值，这在当年印发了自大萧条以来最严重的经济衰退，失业率达到11%的峰值，面临极高的失业率，美联储的政策略有放松，联邦基金利率开始下降，1982年，美联储开始公布利率目标来引导市场预期，通胀率回落到5%一下，随后在1983年为了巩固通胀预期，美联储在1983-1984年间持续加息13次。

1987-1989

由于里根政府持续的美元贬值以促进贸易的政策，导致美国国内通胀在此快速走高，从低于2%飙升至4%以上，所以在1987年初，美联储开始提高利率以对抗通胀，同年8月格林斯潘就任美联储主席，在10月份爆发了黑色星期一，为了救市，格林斯潘紧急下调联邦基金利率，短暂的危机后，市场强烈反弹，美联储为了缓解通胀和美元贬值压力，到1989年底共加息21次，达到9.3%。

1990-1993

90年代初，美国经济再度开始衰退，为了挽救经济的颓势，联邦基金利率从9%降至3%，并维持在低位。

1994-1995

这场经济衰退并没有持续多久，在低息的刺激下，经济很快复苏，并且在金融市场有出现过热的倾向，所以美联储决定再次加息，此次加息美联储改变了其每次加息25基点的渐进方法，而是采取了更为激进的加息方法，每次加息50-75基点，共加息7次，联邦基金利率达到6%（这次美联储的加息速度高于市场预期，印发了债券市场的动荡，被戏称为债券市场大屠杀，加州奥兰治县是当时美国历史上最大的市政破产案，墨西哥和阿根廷也走向金融危机）。

1999-2000

东南亚金融危机，俄罗斯债务违约和长期资本管理公司破产对市场猛烈冲击，美联储降息应对，虽然金融市场出现巨大波动，但对于实体经济影响并不大，美国经济开始腾飞，1999年6月，美联储宣布开始加息，实际上是收回一年前金融危机时降息的幅

度，但由于市场沟通不足，投资者对加息的预期并不充分

2000-2004

之前互联网经济蓬勃发展使得科技股大涨产生了泡沫，随后泡沫破裂引发了新一轮的经济衰退，又因为911事件加深了投资者悲观情绪，格林斯潘宣布降息，到2003年6月，利率已从6.5%降至1%，并一直保持只到2004年6月。

2004-2006

这段时间失业率维持在6%一下并持续下降，同时CPI逐渐回升，给了美联储加息的信心，于是美联储从2004年6月开始加息，2006年伯南克就任美联储主席，继续实行紧缩政策，本轮共加息17次，上涨425个基点到5.25%。

2007-2015

美联储从2007年8月发现次贷危机的端倪开始下调联邦基金利率，随着2008年的金融危机正式出现，美联储紧急降息，至2008年底，联邦基金利率已经见底，此后一直维持在0-0.25%的水平。

2015-2018

在美联储实行长期零利率政策和QE政策后，美国经济开始复苏，2015年美联储认为经济已经实现实质性的复苏，于是在年底首次开始加息，前期加息很谨慎，加息速度缓慢，后期加息节奏加快，耶伦在17年加息三次，18年鲍威尔上任加息4次，利率达到2.5%，后随着美国经济走弱，金融市场波动，投资者陷入经济可能衰退的担忧，所以随后开始降息，利率下降至1.75%。

2020-2022

2020年新冠爆发，全球面临危机，2020年3月3日，美联储再次降息，调降50个基点，2020年3月16日美联储宣布降息100个基点，将利率从1%-1.25%一次性到位下调至0%-0.25%。

2022-现在

由于新冠疫情和俄乌战争的影响，导致石油和其他大宗商品价格飙升，美国国内通货膨胀加剧，美国需要通过加息来应对日益严重的通胀率，目前已经到达5.5%。

美联储加息的影响

美元潮汐：当美联储降息的时候，美元很容易流入其他国家进行金融投资，推动泡沫

的产生和发展,当美联储加息的时候,美元又流回美国,其他国家的资产会被卖出兑换成美元,造成金融市场的崩盘,外汇大量的流失还有可能带来一个国家的金融危机。

对于中国的影响:

人民币贬值:美联储加息,中国持续降准,释放流动性,会导致人民币对美元的贬值

资金外流:资金会流向美国市场以赚取高收益,导致中国金融市场资金减少,中国A股市场将会承压。

不可能三角形

不可能三角形指的是一个国家不能同时满足资本自由流动、汇率稳定、货币政策独立这三个条件,只能选择其中的两项,比如想拥有货币政策的独立,那么如果选择资本的自由流动,那么当美联储加息,一个国家选择降息,在资本可以自由流进和流出本国市场的情况下,汇率势必要下跌,因为存在套利空间,而且其他人可以自由套利,但如果选择在资本自由流动的前提下,选择汇率稳定,那么势必在政策方面要与美国同步,比如美联储加息,国家就要加息,来消除套利空间。