

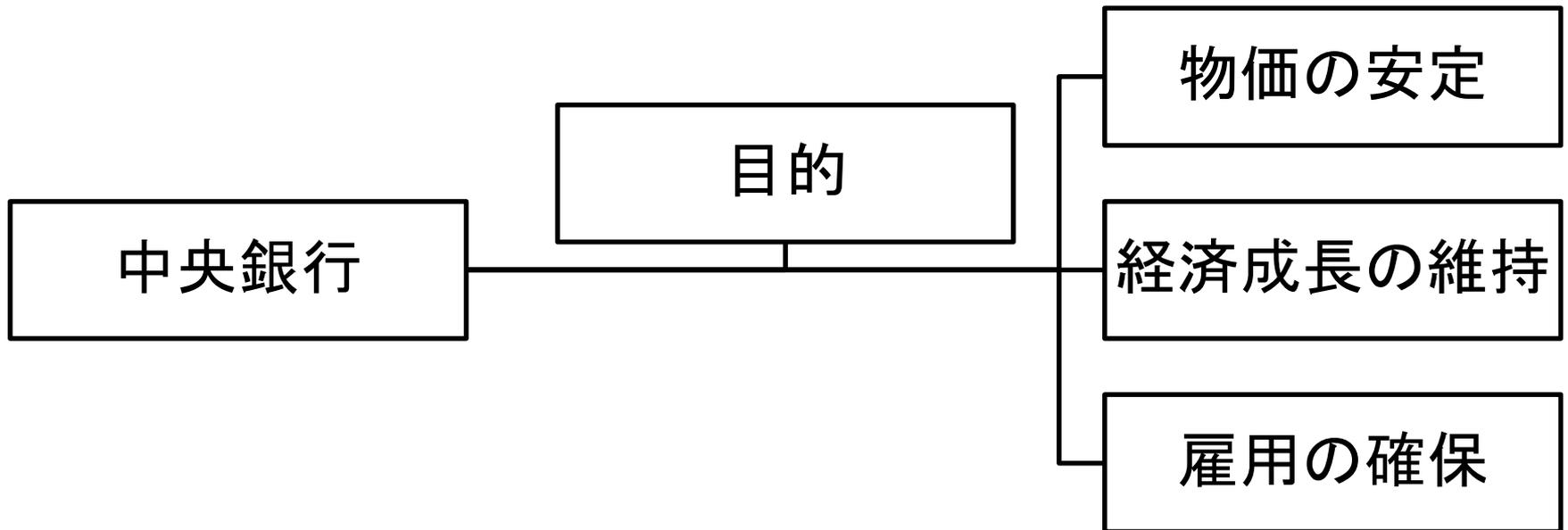


野畑証券研修教材 中央銀行制度



2022.1.20

中央銀行の目的



中央銀行の役割機能



中央銀行の数

1900年18行

1920年代から急増

1960年約50ヶ国

1990年には160行超

主な「中央銀行の原型」と中央銀行

(資料: 日銀)

名称 (国)	設立年	廃止年
バルセロナ銀行	1401	1853
サン・ジョルジョ銀行 (ジェノヴァ・現イタリア)	1404	1444
ヴェネツィア銀行	1587	1638
アムステルダム銀行	1609	1820
ハンブルク銀行	1619	1875
ニュルンベルク銀行	1621	1836
ストックホルム銀行	1656	1666
リクスバンク (スウェーデン)	1668	現存
イングランド銀行	1694	現存
ウィーン為替銀行	1703	1705
ウィーン市立銀行	1705	1816
フランス王立銀行	1716	1720
プロシア王立中央銀行	1765	1847
スペイン銀行	1782	現存
第一合衆国銀行 (米国)	1791	1811
フランス銀行	1800	現存
オランダ銀行	1814	現存
ノルウェー銀行	1816	現存
第二合衆国銀行 (米国)	1816	1836
ベルギー国立銀行	1850	現存
ライヒスバンク (ドイツ)	1875	1948
日本銀行	1882	現存
イタリア銀行	1893	現存
連邦準備制度 (米国)	1913	現存
ドイツ連邦銀行	1948	現存
中国人民銀行	1948	現存
欧州中央銀行	1998	現存

中央銀行: Central bank

国家や連邦国家、疑似国家・事実上の独立地域などにおいて金融機構・機関の中核と成っている機関

- 
1. 自然発生的中央銀行
英国など
 2. 人為制度的中央銀行
日本銀行など

自然発生型の中央銀行

1. 1668年設立
スウェーデン王国
リクスバンク
世界最古の中央銀行
 - ・為替
 - ・銀行券の発行
 - ・短期商業貸付



リクスバンク (リクスバンク・アーカイブ所蔵)

2. 1694年設立 イギリスのイングランド銀行 (王国政府の銀行)

設立当時対仏戦資金調達目的で設立
(発券多数銀行の一つ)

19世紀初頭金融恐慌頻発、多くの銀行が破綻
⇒銀行券無価値化

1844年ピール銀行条例制定

=イングランド銀行以外の銀行による発行業務
が禁止

⇒中央銀行化

旧イングランド銀行券(資料:日銀)



ロンバート通りとイングランド銀行



最近の注目学説

○アムステルダム振替銀行

(出典: www.exchangehistory.nl)

1609年設立(市立)

- 為替業務の独占
- 銀行通貨の発行
- 為替レートの固定
- 市中銀行の監督



人為制度的中央銀行

1. 1882年設立日本銀行
2. 1913年米国連邦準備制度 (FRS)など

当初から物価の安定や通貨の発行業務を目的として設立

世界の代表的中央銀行

○アメリカ合衆国 - 単一組織としての中央銀行は存在せず、連邦準備制度(FRS)が中央銀行制度として存在

FRSは連邦公開市場委員会(FOMC)、連邦準備制度理事会(通称Fed・FRB)、12の連邦準備銀行(FRB—こちらのBがBank)で構成

○イギリス - イングランド銀行(Bank of England)

ただし、スコットランドではスコットランド銀行が、北アイルランドではアルスター、アイルランド、ノーザン、ファーストトラストの四行が独自通貨発行

○欧州連合 - 欧州中央銀行(European Central Bank; ECB)

英国イングランド銀行とEU中銀



Fed金融政策の目的

○雇用の最大化

(maximum employment)

○物価の安定 (stable prices)

○適度な長期金利

(moderate long-term interest rates)

EU中銀の目的

第一の目的

物価安定の維持する

(maintain price stability)

第二の目的(各国の目的)

高水準の雇用 (high level of employment)

インフレの加速しない持続可能な成長

(sustainable and non-inflationary growth)

日銀の目的

○物価の安定

金融政策

○金融システムの安定

銀行の銀行

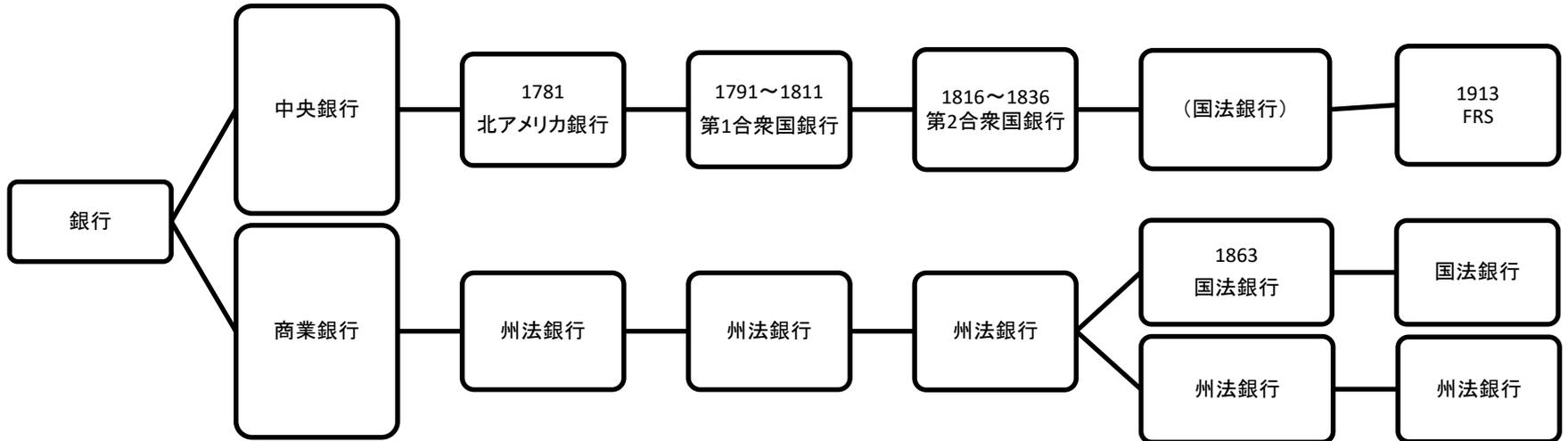
連邦準備制度

(Federal Reserve System)

米国連邦の中央銀行制度を担う企業体

- ①ワシントンD.C.にある連邦準備制度理事会 (Board of Governors of the Federal Reserve System ▪ Federal Reserve Board, FRB) が
- ②全国の主要都市に散在する連邦準備銀行 (Federal Reserve Banks, FRB) を統括する
- ③組織形態を特徴とする私立銀行群

アメリカの銀行制度



FRSの歴史

- 1776年の建国以来、中央銀行は成立せず、個々の銀行等が米国債や金準備を使って紙幣を発行
- 1907年にロンドンでの米銀の手形割引拒否に端を発する恐慌が起き、アメリカ合衆国内の決済システムが混乱
- 金融業界の保護には、経済の安定を維持する国家主導が必要・1908年通貨委員会設立
- 1910年秘密会議で、FRB設立計画が討議
- 1913年経済界J.P.モルガン、ジョン・ロックフェラーの後ろ盾の下に、ウィルソン大統領がオーウェン・グラス法に署名FRBの成立（上院議員の多くが休暇で不在の隙を突く）

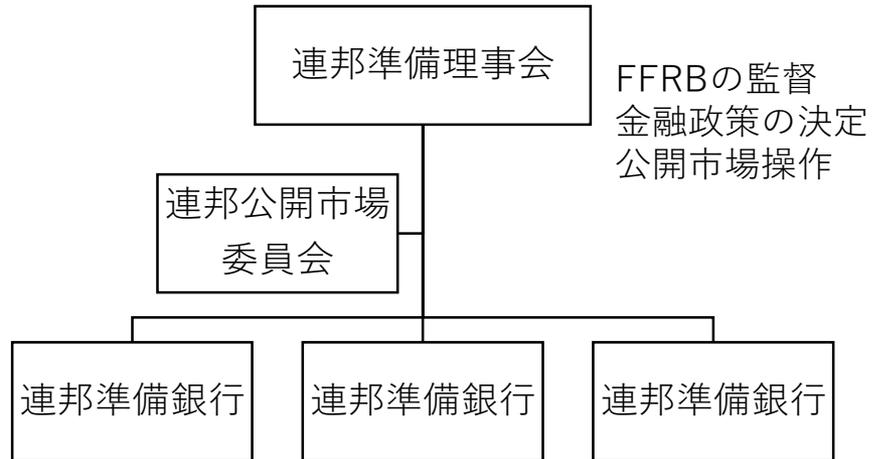
連邦準備制度の組織変更

1913連邦準備局時代



公開市場操作

1935連邦準備理事会時代



FRBの権限

- 市中銀行の監督と規制
- 金融政策の実施
- 「支払制度の維持、即時グロス
決済
資金移動ネットワークの運営
- 財務省証券(国債相当)売買
(公開市場操作)

連邦準備制度理事会

(Federal Reserve Board of Governors)

○連邦準備制度の統括機関

○14年任期の理事7人で構成

理事の中から

議長・副議長が4年の任期で任命

○議長・副議長・理事は大統領が

上院の助言と同意に基づいて任命

責任と権限

○金融政策の策定とその実施が任務

連邦準備制度の活動の最終責任を負う。

○大統領に対して、政府機関中最も強い独立性を有する

○世界経済に対する影響力は絶大である

⇒FRB議長は「アメリカ合衆国において大統領に次ぐ権力者」と多くの人々に考えられている

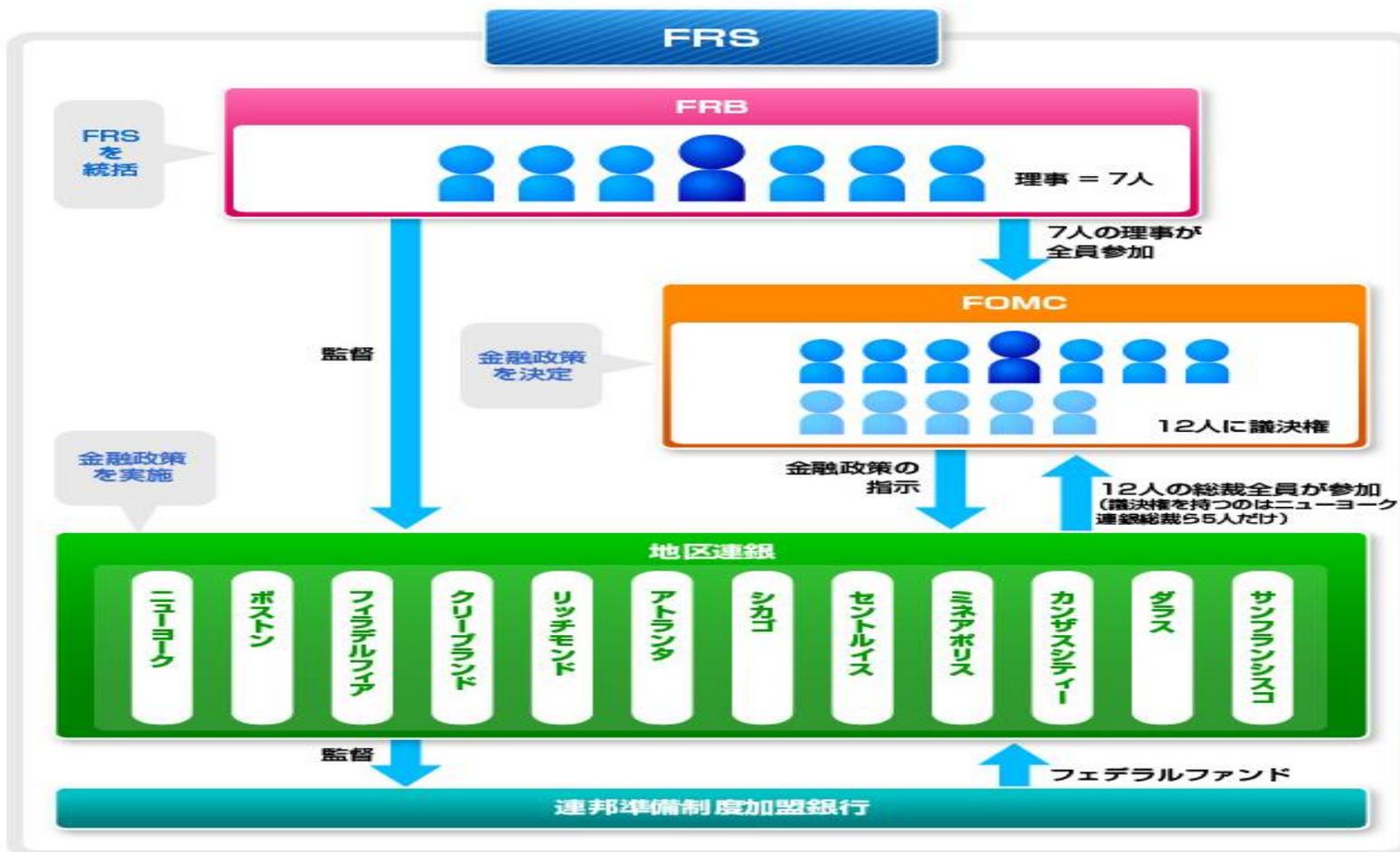
マスコミの注目度は高い

最近のFRB議長・大統領に次ぐ権力者？

(資料: Wikipedia)

13	アラン・グリーンズパン Alan Greenspan		1987年8月11日 - 2006年1月31日	ロナルド・レーガン ジョージ・H・ W・ブッシュ ビル・クリントン ジョージ・W・ブ ッシュ
14	ベン・S・バーナンキ Ben S. Bernanke		2006年2月1日 - 2014年1月31日	ジョージ・W・ブ ッシュ バラク・オバマ
15	ジャネット・イエレン Janet Yellen		2014年2月1日 - 2018年2月3日	バラク・オバマ ドナルド・トラン プ
16	ジェローム・パウエル Jerome Powell		2018年2月5日 - 現在	ドナルド・トラン プ

FRBの概要 (資料: 日経)



FRB = 連邦準備理事会 (Federal Reserve Board)
FRS = 連邦準備制度 (Federal Reserve System)
FOMC = 連邦公開市場委員会 (Federal Open Market Committee)

連邦公開市場委員会

(Federal Open Market Committee, FOMC)

○FRBが定期開催(年8回)する金融政策決定機関

FRB理事7人と連邦準備銀行総裁5人
(NY連邦準備銀行総裁と、持回選任他地区
連銀の総裁4人—それ以外の地区連銀総裁
議論参加するが議決権はない)

○議長＝FRB議長、

副議長＝NY連邦準備銀行総裁

—2 討議項目

○フェデラル・ファンド金利の誘導目標、公定歩合決定

○臨時会議

市場の急変などに暫定的に公定歩合などを決定（例：2000年末の株価大暴落時や、エンロンショック、2007年8月17日の0.5パーセント引下等）。

地区連銀・連邦準備銀行

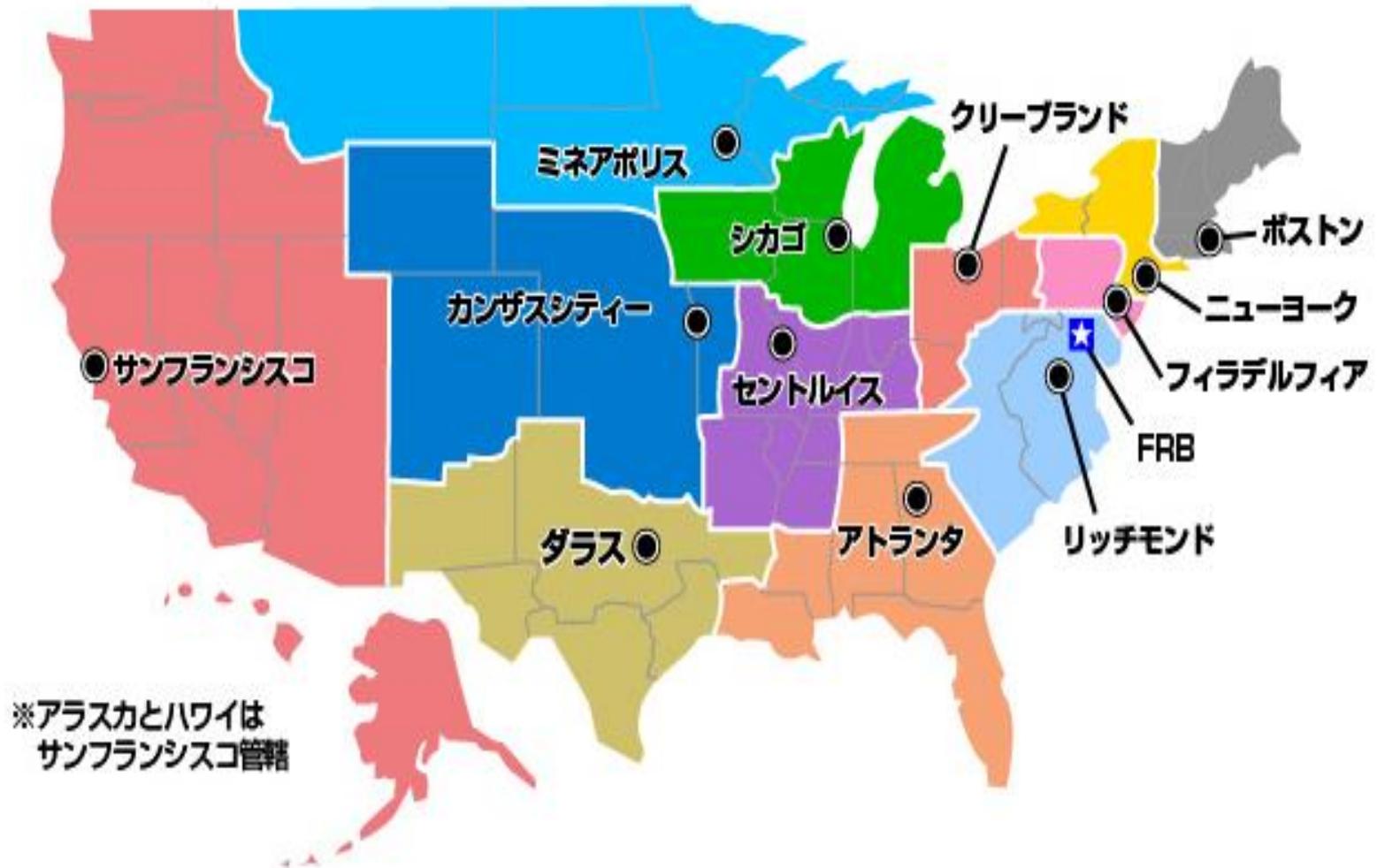
(Federal Reserve Banks)

- 公開市場操作以外の市中銀行の監督と規制など、連邦準備制度の業務を行い、
- 連邦準備券(ドル紙幣)を発行
- 東部を中心とした12地区に連邦銀行(地区連銀)が置かれている。

12の地区連銀

地区	銀行	本部所在地
第1地区	ボストン連邦準備銀行	マサチューセッツ州ボストン
第2地区	ニューヨーク連邦準備銀行	ニューヨーク州NY
第3地区	フィラデルフィア連邦準備銀行	ペンシルベニア州FD
第4地区	クリーブランド連邦準備銀行	オハイオ州クリーブランド
第5地区	リッチモンド連邦準備銀行	バージニア州リッチモンド
第6地区	アトランタ連邦準備銀行	ジョージア州アトランタ
第7地区	シカゴ連邦準備銀行	イリノイ州シカゴ
第8地区	セントルイス連邦準備銀行	ミズーリ州セントルイス
第9地区	ミネアポリス連邦準備銀行	ミネソタ州ミネアポリス
第10地区	カンザスシティ連邦準備銀行	ミズーリ州カンザスシティ
第11地区	ダラス連邦準備銀行	テキサス州ダラス
第12地区	サンフランシスコ連邦準備銀行	カリフォルニア州SF

地区連銀本店 (資料: 日経)



ウォールストリートとNY連銀ビル



NY連銀THE MAIN ENTRANCE



NY連銀Markets Briefing Room



メインビルディングの時計と委員会室のテーブル



連邦準備銀行の株主

- 各連邦準備銀行によって管轄される個別金融機関が出資(=株式の所有)
- 合衆国政府は連邦準備銀行の株式を不所持
- 個人や非金融機関の法人は所有できない。

CF日本銀行は政府と民間が所有

- 個別金融機関による出資額は金融機関の資本規模に比例⇔連邦準備銀行理事を選出する際の投票権は出資規模に関わらず各一票
- 大手銀行が主導権を握ることは不可能？

連邦準備銀行の株主の権力

○連邦準備法で連邦準備銀行の株主が連邦準備制度に及ぼす影響力は極めて小さいものに限定

○連邦準備銀行の株主の権限は、9人の連邦準備銀行理事のうち6人を選定するのみ

（他の3人は連邦準備制度理事会が指名）

○連邦準備銀行理事の権限は理事長の選出のみであり、その理事長の権限も

①連邦公開市場委員会(FOMC)委員12人中5人の選出

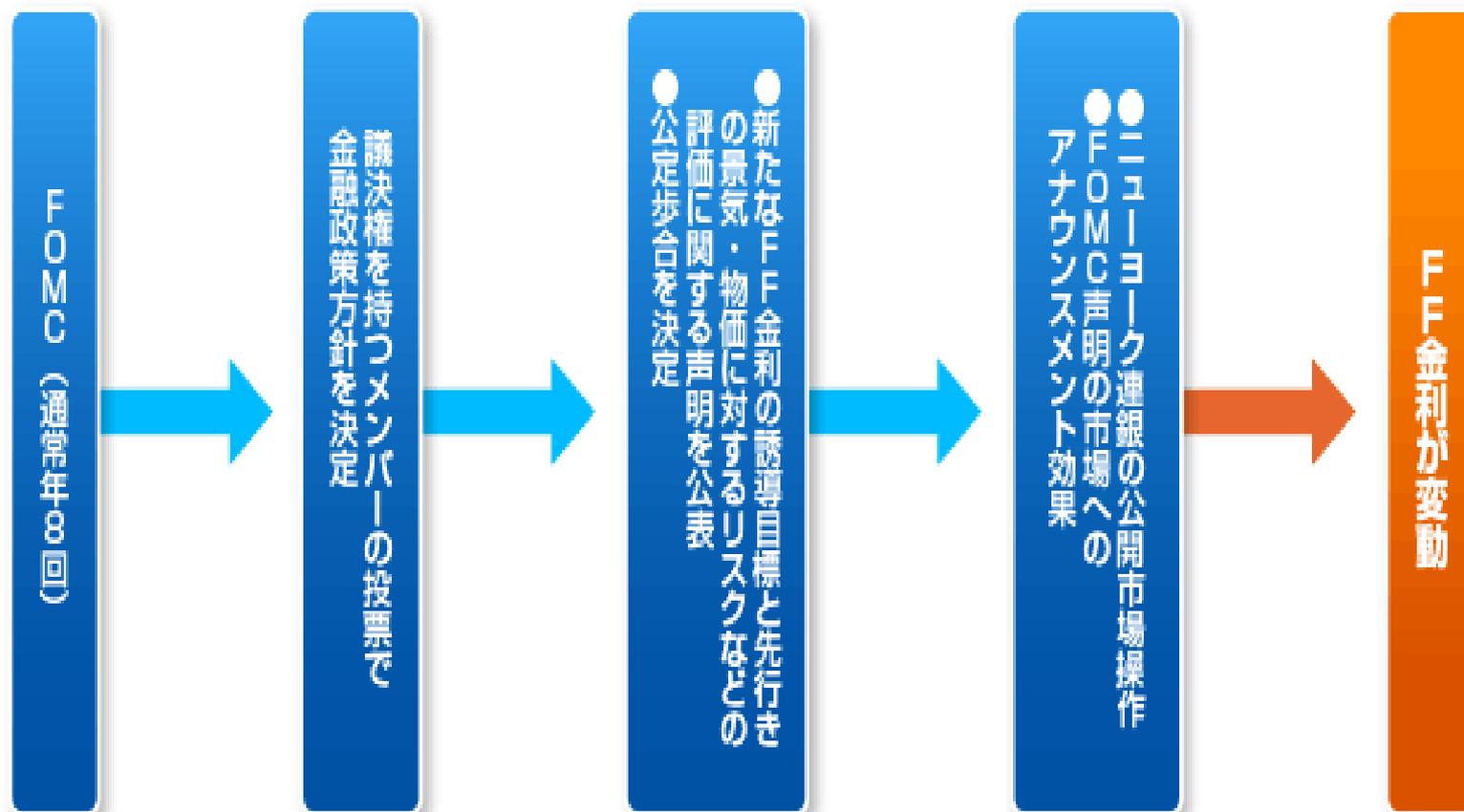
②連邦準備制度理事会への提言

ユダヤ・パワーの存在？

- 連邦準備銀行(ユダヤ資本)の株主の意思が連邦準備制度を動かしている、との指摘
- 実態(法規上)として、連邦準備制度は大統領の指名と議会の承認による連邦準備制度理事会の主導により運営
- 但し、法形式上連邦準備制度理事会が政府機関であるのに対し、連邦準備銀行が民間企業の形式
- 総合すると完全な民間企業ではない。

FRBの金融政策決定から金利変動までの流れ

(資料:日経他)

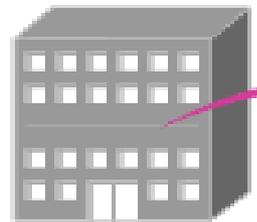


FF金利とは (資料: 日経他)

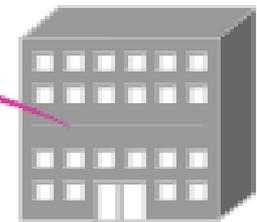
預金残高の一定割合を
「準備預金」として預け入れる義務がある

連邦準備銀行

準備預金 (フェデラルファンド)



民間銀行A

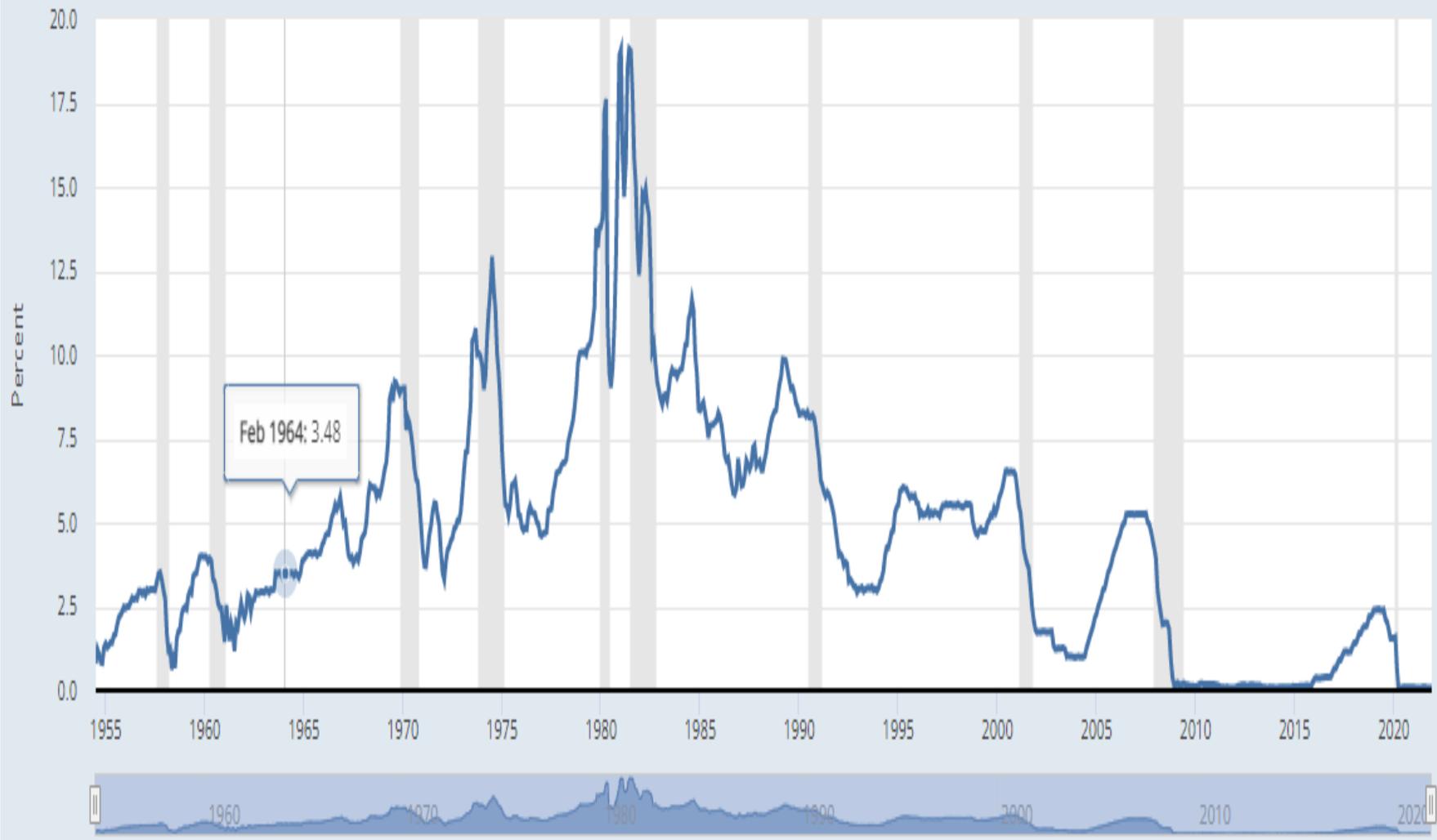


民間銀行B

民間銀行は、準備預金の過不足を調整するために
無担保で相互に貸し借りをしている
この際に適用されるのがFF金利



Federal Funds Effective Rate



Shaded areas indicate U.S. recessions.

Source: Board of Governors of the Federal Reserve System (US)

fred.stlouisfed.org



量的緩和・縮小のイメージ (資料:日経他)

米国債などの月間買い入れ額 = 市場への資金供給額

