

連銀を監査する

数年前、一部の政治家が連邦準備制度理事会（連銀、FRB）の監査を要求し始めました。この考えには賛否両論あります。

連銀の問題の一つは、自らの支出に厳しい制限がないことです。例えば、連銀が気候変動や所得格差、銃規制など、金融政策や連銀の使命とは直接関係のない、その時々「政治的な重要課題」に関する論文を書かせるために、スタッフを大勢雇いたいとしましょう。弊社の理解では、連銀がそうすることを妨げるものは何もないのです。たとえそれがどんなに希薄なものであっても、金融政策と何らかの関係があると主張する限りは妨げることはできません。

連銀の任命されたリーダーたちが反対したとしても、自由に振る舞える地域準備銀行は全国に 12 行あり、そのリーダーたちは大統領によって任命されるわけでもなく、上院によって承認されるわけでもありません。実際、シカゴ連邦準備銀行にはすでに、「より大きな利益」と「地域社会の発展」に影響を与えるテーマを専門に研究するスタッフがいます。

政権与党によっては、連銀を監査することで、議会がこうした努力を多かれ少なかれ義務付ける可能性があります。同時に、政治家が自分たちに有利だと考える方向に金融政策を傾けるよう連銀に政治的な圧力をかけることになり、連銀の独立性が阻害されます。中央銀行の独立性の低下は、インフレ率の上昇や通貨の安定性の低下と密接な相関関係があることは、歴史が明確に示しています。

弊社が提案したいのは、連銀を金融政策に間接的ではなく直接影響を与える活動に限定する法律です。すでに外部企業による会計監査が行われています。先週、連銀は 2023 年の監査済み財務諸表を公表しましたが、その内容は非常に興味深いものでした。

最も顕著なのは、連銀が昨年 1,140 億ドルの損失を出したということです。連銀が年間損失を出したのはこれが初めてで、この損失は連銀が銀行に準備金を保有させるために支払いを始めた 2008 年の金融パニックの直接的な結果です。

この変更以前、連銀は銀行に準備金を保有させず、連銀のポートフォリオにある有価証券（主に財務省証券）から利息を得ていました。その変更後、連銀が金利をゼロに近い水準に維持していた際も、連銀は依然として黒字を計上していました。連銀が低金利を維持していた期間、政府歳入に毎年平均 750 億ドル以上貢献していました。

しかし、その後金利を低く抑えすぎると金融市場に歪みが生じるため、金利を上げなければならなくなりました。金利を「正常化」するため、連銀は現在、銀行の超過準備に 5.4%を支払っています。その結果、連銀は 2023 年に民間銀行に 2,810 億ドルを支払うことになりました。

しかし連銀が債券ポートフォリオから得る利益はそれ以下です。繰り返しますが、連銀は 2023 年に 1,140 億ドルの損失を出し、2022 年以降の累積赤字は 1,333 億ドルに膨らんでいます。連銀はこれらの累積損失を「繰延資産」と呼んでいますが、それは将来的に黒字化すると見込んでいるからです。

この種の損失は政治的な監視を必要とします。連銀は給与を支払うために財務省（納税者）からさらに借入れをしているのでしょうか？もしそうであるなら、政府の政治的側面からの独立性を疑う理由がすでにあるということです。すでに行われている連銀の監査よりも、より透明性を高め、より焦点を絞った連銀の使命を求める法律の方が生産的でしょう。連銀は政治的になりすぎています。今すぐ変えるべきです。

発表日時 (米国中部時間)	米国経済指標	コンセンサ ス	ファースト トラスト予測	発表結果	前回
4-1 / 9:00 am	ISM 指数 - 3 月	48.3	48.1	50.3	47.8
9:00 am	建設支出 - 3 月	+0.7%	+0.4%	-0.3%	-0.2%
4-2 / 9:00 am	製造業受注 - 2 月	+1.0%	+0.9%		-3.6%
午後	自動車/トラック総売上げ - 3 月	12.3 百万	12.5 百万		12.3 百万
午後	自動車/トラック国内売上げ - 3 月	15.9 百万	16.1 百万		
4-3 / 9:00 am	ISM 非製造業指数 - 3 月	52.8	52.9		52.6
4-4 / 7:30 am	新規失業保険申請者数 - 3 月 30 日	214,000	211,000		210,000
7:30 am	国際貿易収支 - 2 月	-\$670 億	-\$691 億		-\$674 億
4-5 / 7:30 am	非農業部門雇用者数 - 3 月	205,000	195,000		275,000
7:30 am	民間雇用者数 - 3 月	165,000	155,000		223,000
7:30 am	製造業雇用者数 - 3 月	10,000	5,000		-4,000
7:30 am	失業率 - 3 月	3.8%	3.9%		3.9%
7:30 am	時間当たり平均賃金 - 3 月	+0.3%	+0.3%		+0.1%
7:30 am	週平均労働時間 - 3 月	34.3	34.3		34.3

コンセンサス予測はブルームバーグ社が提供するものです。このレポートは、First Trust Advisors L.P.によって作成されたものであり、著者の意見を反映したものです。正確且つ信頼できる情報源とデータに基づいたものです。意見および将来の見通しに関する記述は、予告なしに変更される場合があります。この情報は、証券の売買の勧誘または売り出しを目的とするものではありません。