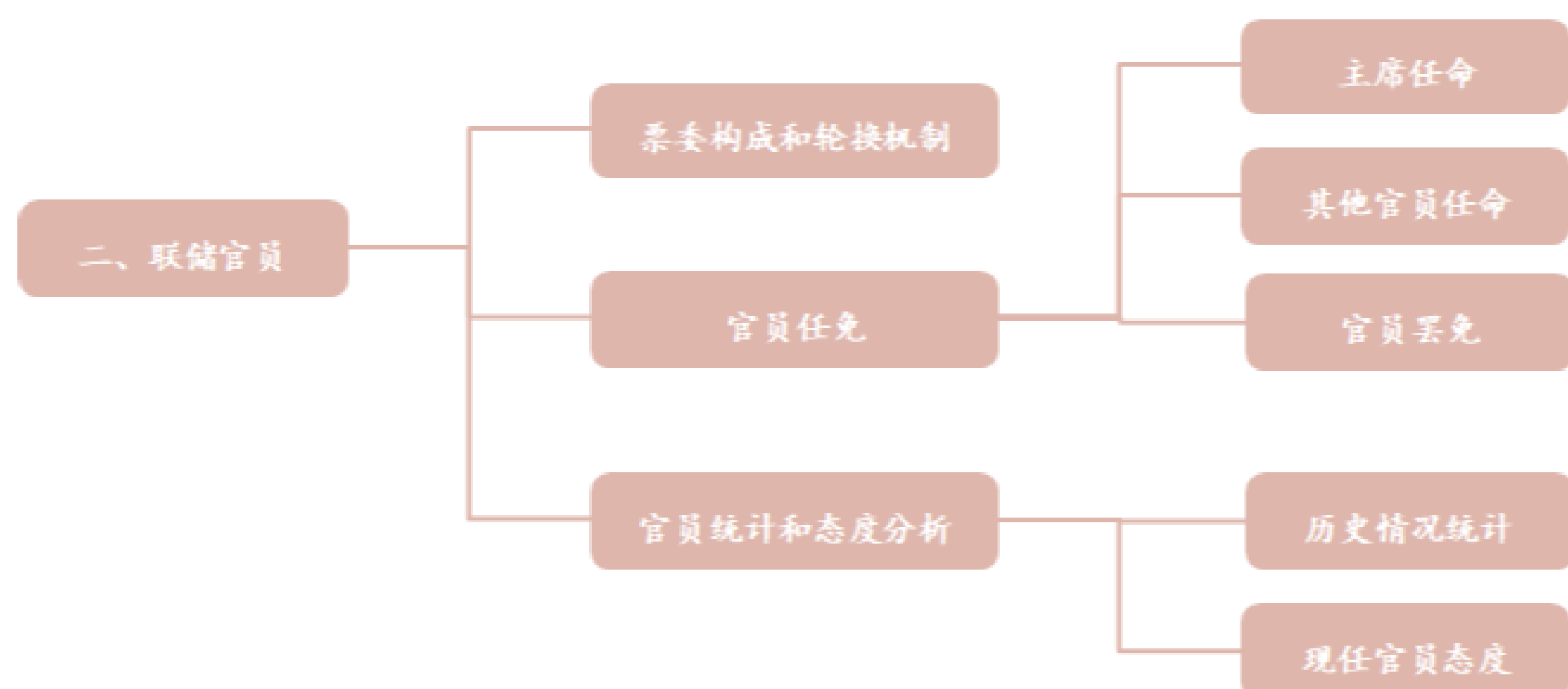


## 联储官员

### 报告结论



#### 现任票委态度

- 从今年3月的点阵图示意来看，18位美联储官员中，大部分认为本轮加息终点在5.0-5.25%，另有7位认为美联储应该继续加息至5.25-5.5%或更高水平，仅有1位官员显示为明显鸽派。
- 从5月议息会议前的美联储官员的发言来看，11名2023年票委中，费城行长哈克表现为鸽派，2023年新上任的芝加哥行长古尔斯比的发言倾向于中间派，除此2人外，其余官员都表现为鹰派发言。

## 一、票委的构成和轮换机制

### 1、构成

只有成为FOMC成员才具有投票权，才可以对政策决定进行投票。无投票权的联储银行行长出席FOMC会议，参与讨论。

FOMC成员共计12名，包括联邦储备委员会的7名成员、纽约联储银行行长，和4名地方联储银行行长。按照传统，联储委员会主席为FOMC主席，纽约行长为FOMC副主席。



5名联储银行行长  
(1纽约+4地方)



7名联储委员



12名票委

### 2、轮换机制

FOMC成员每年会有一些变动，在每年第一次议息会议上发生变化。

- 12名成员中有8名为固定成员，剩余4名由11位联储行长轮流担任。11名联储行长分为下图同色四组，每年组内轮换一位，各组以3年或2年为一个周期。
- 候补成员5名，由纽约第一副行长和下一年度的4名轮换席位中的地方联储行长组成。

## 2、轮换机制

轮换席位 - 4 名				
2024	克利夫兰	里士满	亚特兰大	旧金山
2025	芝加哥	波士顿	圣路易斯	堪萨斯城
2026	克利夫兰	费城	达拉斯	明尼阿波利斯

固定席位 - 8 名	
联储委员会成员 * 7	纽约 *1

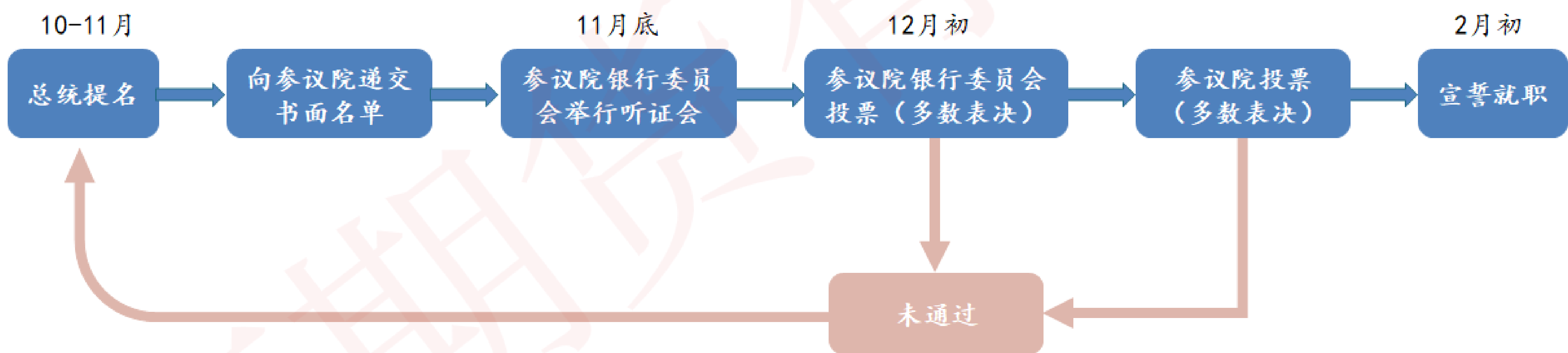
## 二、官员任免

### 1、主席任命

美联储主席是联储体系中最具影响力的第一人，拥有制定议程和建议政策行动的权力，不过在货币政策决策上只拥有一票投票权。

- 任命方式：总统提名，并经参议院建议和确认。
- 任职时长：职位任命为4年，届满后可以连任。不过，一旦某届主席被免职，他必须同时退出委员会。
- 提名时间：从近几任美联储主席的提名时间来看，大部分集中在10-11月初。

任命流程



### 2、其他官员任命

除了FOMC主席外，委员会副主席和纽约联储银行行长通常也具有相当大的影响力。

- 任命方式：联储委员由总统提名，并经参议院建议和确认；联储银行行长由银行的B类和C类董事提名，并由联储委员会批准。
- 任职时长：

委员任期：委员完整的任期为14年，任期固定于偶数年的2月1日开始计算，任期届满后原则上不能连任，不过，有以下两种情况可能出现任期超出：1、如果前委员会成员未满足任期离任，补空的委员会成员接受再次任命后，其全部任期可能超出14年；2、从历史数据来看，联储委员可以在任期届满前辞职，并可由总统再次提名，参议院批准后获得实际连任。

行长任期：五年，可以连任。一般来说，联储银行行长的强制退休年龄为65岁，但若在55岁后任命，则可以任职到75岁。

### 3、官员罢免

主席、副主席、监管副主席、及委员在任期内不能被总统单独罢免，必须获得国会2/3的票数通过后才能执行。

### 三、官员统计和态度分析

#### 1、联储主席历史情况统计

1、历任主席名单

任届	姓名	就任日期	离任日期	在任时间 (年)	任前职业	就职经历	离任后职业/成就	最高学位
1	Charles S. Hamlin 查尔斯·哈姆林	1914年8月10日	1916年8月9日	2.0	联储委员会成员	律师 克利夫兰和麦金利时期财政部助理部长	联储委员会成员（至1936年）	哈佛大学法律学硕士 华李大学和哥伦比亚大学荣誉法学博士
2	W.P.G. Harding 威廉·哈丁	1916年8月10日	1922年8月9日	6.0	联储委员会成员	银行家 阿拉巴马州国会议员的财务顾问	波士顿联储银行行长	阿拉巴马大学硕士
3	Daniel R. Crissinger 丹尼尔·克里辛格	1923年5月1日	1927年9月15日	4.4	货币监理官	律师、检察官		布克特学院的学士
4	Roy A. Young 罗伊·杨	1927年10月4日	1930年8月31日	2.9	明尼阿波利斯联储银行行长	银行家	波士顿联储银行行长	马奎特高中
5	Eugene Meyer 尤金·迈耶	1930年9月16日	1933年5月10日	2.6	《华盛顿邮报》出版人	金融家 战争金融公司董事 联邦农业贷款委员会成员	第一任世界银行行长	耶鲁大学法学博士
6	Eugene R. Black 尤金·布莱克	1933年5月19日	1934年8月15日	1.2	亚特兰大联储银行行长	律师、银行家、商人	第三任世界银行行长	佐治亚大学学士 亚特兰大法学院学士
7	Marriner S. Eccles 马里纳·埃克尔斯	1934年11月15日	1948年1月31日	13.2	联储委员会成员	基督教教会 商人、银行家、经济学家 罗斯福时期短暂财政部长助理	联储委员会成员 美联储大楼以其名字命名	杨百翰学院高中
8	Thomas B. McCabe 托马斯·麦克凯	1948年4月15日	1951年3月31日	3.0	战争期间为罗斯福政府工作	销售 上尉（一战后） 费城联储银行C级董事/董事会主席	私营部门	斯沃斯莫尔学院学士
9	Wm. McC. Martin, Jr 小威廉·马丁	1951年4月2日	1970年1月31日	18.8	杜鲁门时期财政部助理部长	银行家 上校（二战后） 美国进出口银行行长	多家公司和非营利组织董事	耶鲁大学学士
10	Arthur F. Burns 阿瑟·伯恩斯	1970年2月1日	1978年1月31日	8.0	艾森豪威尔时期总统经济顾问委员会主席	教授、经济学家	美国企业研究所的杰出常驻学者 乔治城大学兼任任教	哥伦比亚大学经济学博士
11	G. William Miller 乔治·威廉·米勒 Paul A. Volcker	1978年3月8日	1979年8月6日	1.4	波士顿联储银行B级董事	律师和商人（制造业）	财政部部长	海岸警卫学院海洋工程学士 加州大学伯克利分校法学学士 哈佛大学公共管理学硕士
12	保罗·沃尔克	1979年8月6日	1987年8月11日	8.0	纽约联储银行行长	银行家、经济学家 财政部部长助理 大通曼哈顿银行副总裁 尼克松时期财政部副部长 普林斯顿大学访问学者	国家公共服务委员会主席 国际金融服务公司董事长	阿德尔菲大学、新罕布什尔大学和达特茅斯学院荣誉学位
13	Alan Greenspan 艾伦·格林斯潘	1987年8月11日	2006年1月31日	18.5	汤森-格林斯潘公司总裁	分析师、经济学家 福特时期总统经济顾问委员会主席 国家社会保障改革委员会主席 里根时期总统经济政策咨询委员会成员和国会预算办公室顾问 通用电缆、摩根、通用食品、莫森信托等公司董事	创办咨询公司	纽约大学经济学博士
14	Ben S. Bernanke 本·伯南克	2006年2月1日	2014年1月31日	8.0	联储委员会委员	教授、经济学家 联储银行访问学者（费城、波士顿、纽约） 纽约联储银行学术顾问小组成员 小布什时期总统经济顾问委员会主席	2022年诺贝尔经济学奖	麻省理工学院经济学博士
15	Janet L. Yellen 珍妮特·耶伦	2014年2月3日	2018年2月3日	4.0	联储委员会副主席	教授、经济学家 联储委员会委员 克林顿时期总统经济顾问委员会主席 经合组织经济政策委员会主席 旧金山联储银行行长	现任财政部部长	耶鲁大学经济学博士
16	Jerome H. Powell 杰罗姆·鲍威尔	2018年2月5日	-	-	联储委员会委员	纽约市律师、银行家 老布什时期财政部助理部长 凯雷集团合伙人 华盛顿智库“两党政策中心”访问学者	-	普林斯顿大学政治学学士 乔治城大学法律学学士

2、联储委员会结构变迁

第一届联储委员会成员就职于1914年，其结构至今发生过5次变化，其中主要变动发生在1936年。

• 1914年，根据《联邦储备法》，联储系统由财务部管理，联储委员会主席由财政部部长担任，但实际管理人为联储委员会委员。

7名联储委员会成员中的5名由总统任命，并经参议院建议和确认，5人中由总统指定1名委员和1名副委员，剩余2名委员会成员分别由财政部长和货币审计局长组成。

• 1922年，总统委任人数由5人增加至6人。

• 1935年，《银行法》赋予联储委员会在美联储体系中具备中央权力。联储委员会主席由原委员会委员担任，原委员会副委员更名为委员会副主席。

7名储委员会委员都由总统任命，并经参议院建议和确认；委员会主席和副主席由总统指定。职位任命为4年，委员任期为14年。更改后，委员会成员占FOMC成员的大多数，此前12位储备银行行长都为FOMC成员。

• 1977年，总统委任委员会主席和副主席需经参议院建议和确认。

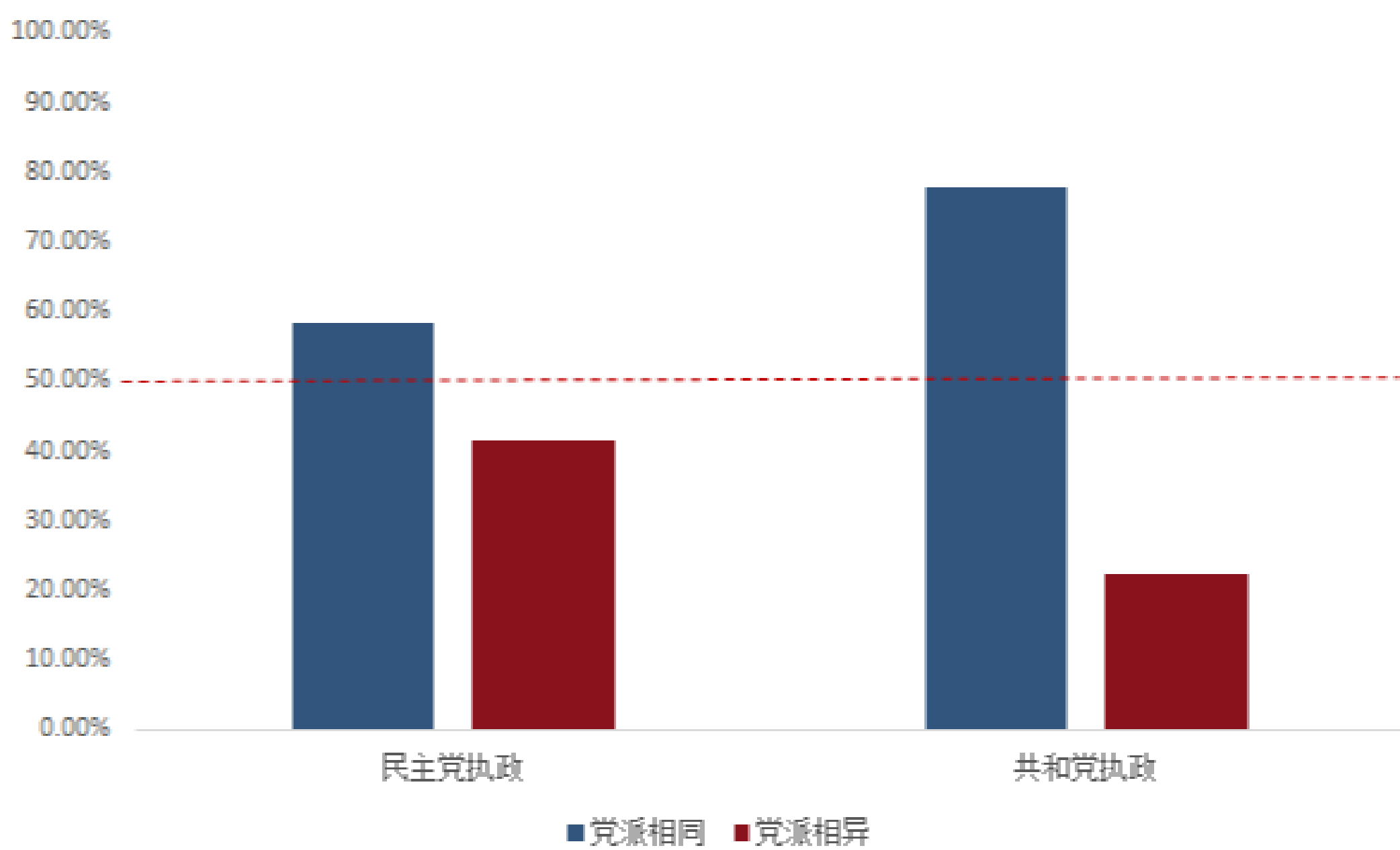
• 2010年，增加“监管副主席”职位，为联储委员会制定有关监督和监管政策建议。

• 2015年，总统任命的委员会成员中应至少有一名成员有过在总资产低于10亿美元的社区银行的工作或管理经验。

## 1、联储主席历史情况统计

### 3、同时期美联储主席与总统党派异同情况

民主党对非本党美联储主席的容忍度更高。若以银行法颁布时间作为分界点，对颁布后至今的各届美联储主席和总统的党派异同情况进行统计，结果表明，同一时期存在美联储主席和总统党派相异的情况，其中在民主党执政时期，对于来自共和党的美联储主席容忍程度更高。



### 4、总统提名倾向

- 回顾美联储历史，在任总统更倾向选择乐意“配合”的美联储主席。
- 在《银行法》颁布前，美联储的独立性远不如今，虽然联储主席为实际管理人，但职位位于财政部长之下，在此期间的大部分美联储主席主要为美联储的独立性而与财政部进行抗衡。在前6位联储主席中，唯一任期相对较长的哈丁，其政策主张主要受财政部影响。
  - 二战后未成功连任的美联储主席共有三位，分别为麦克凯、米勒和耶伦。其中，麦克凯退位原因为主动请辞，米勒则因为职位变动被调任财政部长，而耶伦因在金融监管等方面与特朗普不合，未被特朗普提名。连任两届及以上的主席中，仅艾伦·格林斯潘与本·伯南克“和平”退休，其他主席均因与在任总统意见不合而未受到提名。

### 5、历任主席的货币政策主张-《银行法》颁布前

任届	姓名	环境背景1	环境背景2	货币政策主张	历经总统	有无分歧
1	Charles S. Hamlin	第一次世界大战（1914-1918）	《联邦储备法》诞生	被动，受制于财政部	威尔逊	有
	查尔斯·哈姆林					
2	W. P. G. Harding			受财政部影响	威尔逊	无
	威廉·哈丁				哈定	
3	Daniel R. Crissinger			通过降低利率提供宽松的信贷	哈定	无
	丹尼尔·克里辛格				柯立芝	
4	Roy A. Young	大萧条时期（1929-1933）	1929年股市崩盘	紧缩货币政策	柯立芝	有
	罗伊·杨				胡佛	
5	Eugene Meyer			支持公开市场收购，推动银行体系改革，赞成政府干预市场	胡佛	有
	尤金·迈耶				罗斯福	
6	Eugene R. Black	第二次世界大战（1931-1945）		支持政府出台恢复银行信心的政策，恢复公开市场业务，利用在公开市场上买卖证券的能力来增加银行系统中的货币和信贷流动；认为在压力时期美联储应该代替其他有偿付能力的银行作为最终贷款人，推动了允许储备银行向工业发展提供贷款的立法	罗斯福	有
	尤金·布莱克					

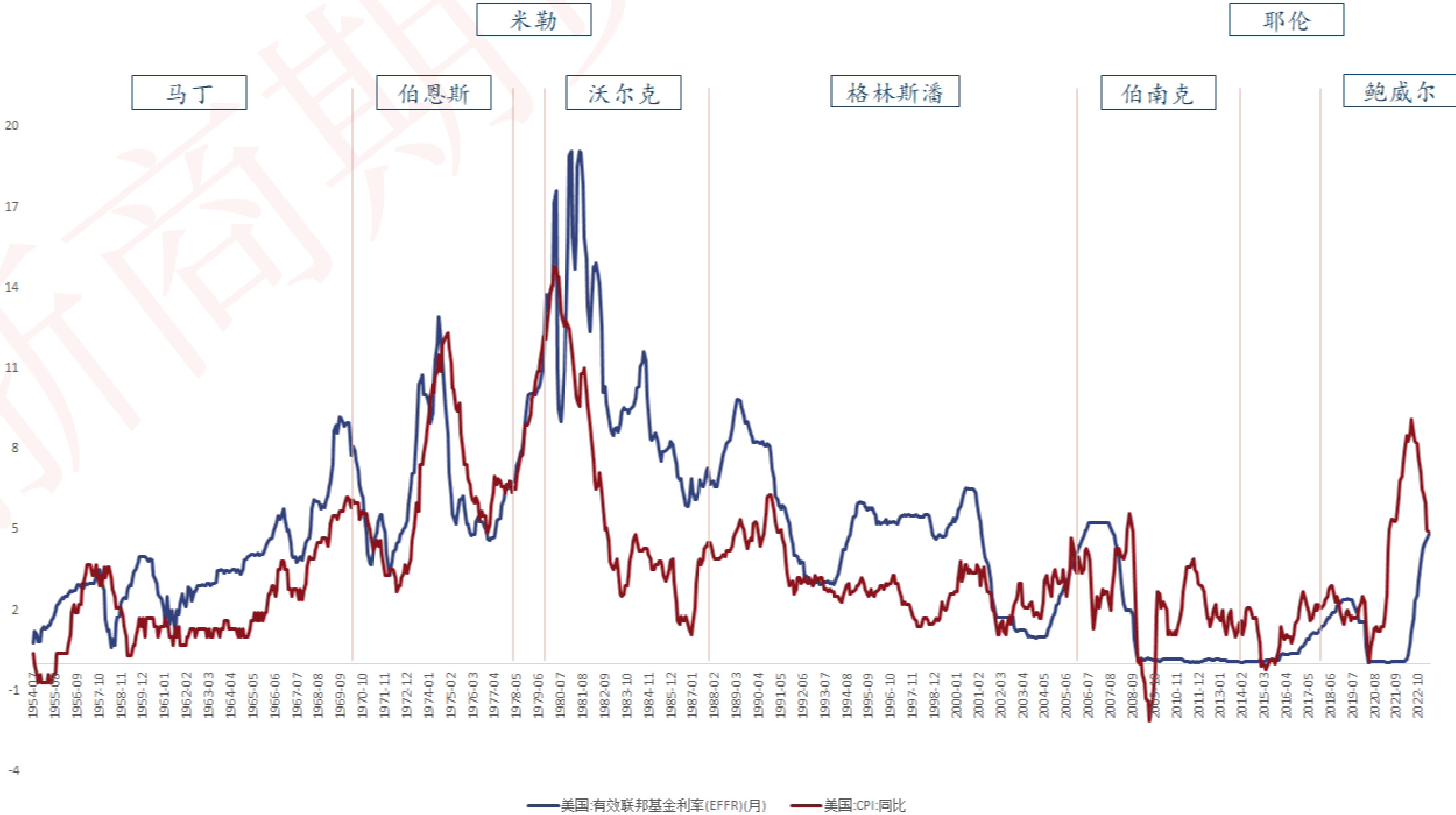


1、联储主席历史情况统计

《银行法》颁布后

任届	姓名	环境背景1	环境背景2	货币政策主张	历经总统	有无分歧
7	Marriner S. Eccles	第二次世界大战 (1931-1945)	《银行法》诞生	推动美联储重组，加强美联储独立性	罗斯福	基本无
	马里纳·埃克尔斯		通货膨胀加剧	结束钉住利率以对抗通胀压力	杜鲁门	有
8	Thomas B. McCabe	布雷顿森林体系 (1944-1971)	1951年财政部-美联储协议	不再有义务以固定利率将财政部的债务货币化	杜鲁门	基本无
	托马斯·麦克凯		1951年财政部-美联储协议达成后不久上任	紧缩货币政策和反通胀偏见	杜鲁门	有
9	Wm. McC. Martin, Jr				艾森豪威尔	无
	小威廉·马丁		劳动力市场疲软		肯尼迪	有
			越南战争		约翰逊	有
					尼克松	有
10	Arthur F. Burns		1971年布雷顿森林体系正式瓦解	第一个任期追求4%失业率，被政治压力裹挟， 缺少收紧货币政策的决心	尼克松	无
	阿瑟·伯恩斯	大通胀时期 (1968-1982)	1973年第四次中东战争带来了第一次石油危机			
			1974年石油禁运解除，通胀开始回落	维持宽松货币政策	福特	无
				第二个任期尾声转变观点，首要任务是对抗通胀，重启连续加息	卡特	有
11	G. William Miller			扩张性的货币政策，并不注重通货膨胀而是致 力于经济增长	卡特	无
	乔治·威廉·米勒		1978年开始通胀急剧上升			
12	Paul A. Volcker		1980年9月两伊战争爆发	第一个任期通过连续大幅加息降低通货膨胀， 联邦基金目标利率从12.25%最终提高至21.5%	卡特	有
	保罗·沃尔克		高失业率和1980-1982双底衰退	第二个任期将扩大货币供应量而不增加通货膨 胀作为首要任务，政策紧缩强度下降	里根	基本无
13	Alan Greenspan	大缓和时期 (1984-2007)	1987年10月股市崩盘	在保持强劲经济增长的同时，巩固沃尔克对抗 通胀的成果 奉行自由主义市场经济	里根	无
	美国的两次衰退（1990—1991年）		老布什		无	
	1994-1996经济软着陆		克林顿*2		基本无	
	1997年的东南亚金融危机		小布什		无	
	2001年9月11日的恐怖袭击		小布什		无	
14	Ben S. Bernanke	次贷危机时期 (2006-2010)	大衰退	施量化宽松，购买数十亿美元的抵押贷款支持 证券和长期国债，将2%定为正式通胀目标 学术派	奥巴马	基本无
	本·伯南克					
15	Janet L. Yellen	新冠疫情期间 (2019-2022)	2020经济衰退	推进货币政策正常化，渐进式缩表	奥巴马	无
	珍妮特·耶伦				特朗普	有
16	Jerome H. Powell				2022严重通胀	
	杰罗姆·鲍威尔			拜登	基本无	

各届美联储主席任期内基准利率变化



2、现任官员态度

2023年票委名单

姓名	FOMC职位	职位2	任期结束时间
杰罗姆·鲍威尔 Jerome Powell	主席	委员会主席	2028/1/31
约翰·威廉姆斯 John Williams	副主席	纽约行长	2028/6/18
迈克尔·巴尔 Michael Barr	成员	委员会监管副主席	2032/1/31
米歇尔·鲍曼 Michelle Bowman	成员	委员会理事	2034/1/31
丽莎·库克 Lisa Cook	成员	委员会理事	2024/1/31
奥斯坦·古尔斯比 Austan Goolsbee	成员	芝加哥行长	2028/1/9
帕特里克·哈克 Patrick Harker	成员	费城行长	2025/7/1
菲利普·杰斐逊 Philip Jefferson	成员	委员会理事	2036/1/31
尼尔·卡西卡瑞 Neel Kashkari	成员	明尼阿波利斯行长	2026/1/1
洛丽·洛根 Lorie Logan	成员	达拉斯行长	2027/8/22
克里斯托弗·沃勒 Christopher Waller	成员	委员会理事	2030/1/31

2023年候补成员名单

姓名	FOMC职位	职位2
苏什米塔·舒克拉 Sushmita Shukla	候补成员	纽约联储银行第一副行长
托马斯·巴金 Thomas I. Barkin	候补成员	里士满行长
拉斐尔·博斯蒂克 Raphael W. Bostic	候补成员	亚特兰大行长
玛丽·戴利 Mary C. Daly	候补成员	旧金山行长
洛蕾塔·梅斯特 Loretta J. Mester	候补成员	克利夫兰行长

从今年3月的点阵图示意来看，

18位美联储官员中，大部分认为本轮加息终点在5.0-5.25%，另有7位认为美联储应该继续加息至5.25-5.5%或更高水平，仅有1位官员显示为明显鸽派。

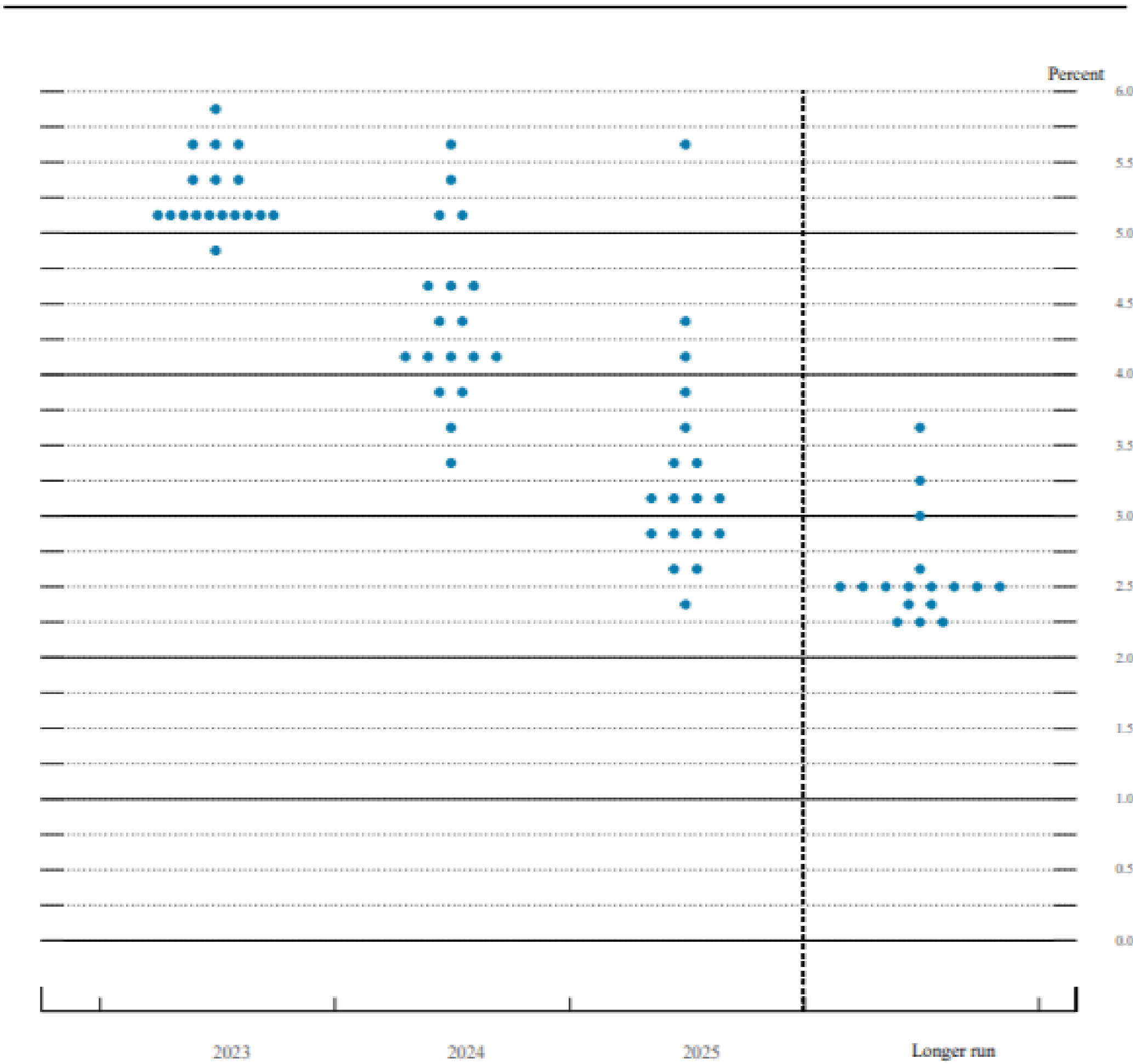
从近期美联储官员的发言来看，

11名2023年票委中，费城行长哈克认为美联储利率政策已接近所需水平表现为鸽派，2023年新上任的芝加哥行长古尔斯比的发言倾向于中间派，除此2人外，其余官员发言表现为鹰派，其中联储副主席（纽约行长）威廉姆斯、联储委员鲍曼、联储委员库克和联储委员沃勒表现为铁鹰派。

7名非票委中，除亚特兰大行长博斯蒂克表现为中间派和旧金山行长戴利表现为鸽派外，其余行长表现为鹰派，其中圣路易斯行长布拉德为极端鹰派代表，2022年上任的波士顿行长柯林斯偏向鹰派，2023年退休的堪萨斯城行长乔治在今年1月表现为鹰派倾向。

2、现任官员态度

3月点阵图所示美联储官员态度



美联储官员态度

固定席位 - 8 名			
鹰	美联储主席 (委员会主席) 鲍威尔	鹰	美联储副主席 (纽约行长) 威廉姆斯
鹰	美联储委员会 杰斐逊	鹰	美联储委员 库克
鹰	美联储委员 沃勒	鸽	美联储委员会 副主席 布雷纳德
轮换席位 - 4 名			
2023	中 芝加哥 古尔斯比	鸽 费城 哈克	鹰 达拉斯 洛根
2024	鹰 克利夫兰 梅斯特	鹰 里士满 巴尔金	中 亚特兰大 博斯蒂克
2025	中 芝加哥 古尔斯比	鹰 波士顿 柯林斯	鹰 圣路易斯 布拉德

注：联储委员会副主席布雷纳德于2023年2月辞职  
堪萨斯城行长乔治已于2023年1月退休

2、现任官员态度

美联储官员最新货币政策观点汇总（5月议息会议前）

官员	货币政策倾向 (最新)	是否为2023 年票委	发言日期	包含明确政策倾向的发言
美联储主席 鲍威尔	鹰	是	5月3日	FOMC的确讨论过暂停加息的可能性，但不决定在5月份就这样做；认为离终点越来越近，原则上无需加息至太高的水平。 通胀远高于目标，但已有所缓和；要降低通胀还有很长的路要走；如果通胀持续高企，我们不会降息。
美联储副主席（纽约行长） 威廉姆斯	鹰	是	4月20日	美国通胀仍然“太高”，美联储将采取行动降低价格压力，美联储的行动需要一定时间才能降低通胀水平；紧缩的信贷条件将对经济增长产生拖累；货币供应下降与紧缩的货币政策相符；不确定信贷环境会收紧多少；货币政策不是造成最近银行业压力的根源。
联储委员会监管副主席 巴尔	鹰	是	2023年12月1日	认为加息步伐的变化意味着对2%通胀目标的承诺的改变是一种误读。美联储的政策利率将在很长一段时间内保持在高位。必须保持在足够限制性的范围内，以让通胀达标。
联储委员 鲍曼	鹰	是	4月21日	降低通胀对经济至关重要，美联储显然需要继续努力将通胀降下来。
联储委员 库克	鹰	是	4月22日	银行业前段时间的危机可能拖累加息前景。到目前为止，始终支持美联储大幅加息。 经济持续走强，通胀回落放缓可能促使美联储采取更多措施。
芝加哥行长 古尔斯基	中间	是	4月20日 4月14日 4月11日	在下次会议之前的两周内需要关注的是价格和信贷情况： 通胀正在下降，但仍存在一些明显的粘性； 评估银行压力需要谨慎和耐心；美联储需要保持谨慎，避免过于激进地加息。
费城行长 哈克	鸽	是	4月21日	需要“额外紧缩”措施以应对高通胀；一旦加息结束，美联储需要在一段时间内保持利率稳定；现在货币政策影响可能更快，在不确定时期应该小心谨慎行动；美联储利率政策已接近所需水平。
联储委员 杰斐逊	鹰	是	3月28日	通胀已经持续了很长时间，当前的通胀率太高，希望尽早恢复到2%的通胀率，不希望通胀预期变得根深蒂固，但必须避免对经济造成“不必要的”损害。
明尼阿波利斯行长 卡什卡利	鹰	是	4月12日	收紧的信贷条件和更高利率可能导致经济下行或衰退，但如果不能将通胀降下来，对就业市场的影响将更加严重；2%的通胀目标不应改变。
达拉斯行长 洛根	鹰	是	4月20日	通胀一直以来都太高了；要评估我们是否取得了足够的进展，便需要观察通胀是否能够持续改善；我们也将关注经济是否按预测发展，以及导致通胀的基本因素是否有明显变化。
联储委员 沃勒	鹰	是	4月14日	最近的数据显示美联储在通胀目标上没有取得太大进展，利率需要进一步上升，政策需要在相当长一段时间内保持紧缩。
里士满行长 巴尔金	鹰	否	4月17日 4月12日	需要更多证据表明通胀回落至目标水平。 仍有一段路要走才能将通胀降至2%。美联储会根据通胀情况及时作出反应来调整利率路径。
亚特兰大行长 博斯蒂克	中间	否	4月20日	通胀过高，美联储必须将其降至2%。赞成再加息一次，然后暂停；信贷紧缩开始影响美联储的工作；政策已经进入了限制性水平，存在滞后效应。
旧金山行长 戴利	鸽	否	4月12日	政策收紧已经到了一个点，不希望每次会议都继续提高利率。正在看到劳动力市场的降温迹象。加息对经济产生影响需要多长时间，仍存在很多不确定性。最可能的情况是不会出现经济衰退。减缓经济增长并不意味着经济衰退。
克利夫兰行长 梅斯特	鹰	否	4月20日	支持再次加息，但需要谨慎行事。支持将利率提高到5%以上。通胀依然过高，事实证明通胀是顽固的。最近的银行压力可能会收紧信贷，使经济冷却。现在更接近紧缩周期的结束点。实际利率需要在一段时期内保持在正值领域。
波士顿行长 柯林斯	鹰	否	3月31日	最新的通胀消息令人感到欣慰，但美联储仍未取得足够进展。保持紧缩的货币政策是降低通货膨胀的关键。
圣路易斯行长 布拉德	鹰	否	4月18日	通货膨胀没有明显进展，意味着利率需要继续上升；尽管政策制定者密切关注形势，但银行压力引发广泛问题的风险似乎已经降低。