

## 市川レポート (No.253)

## FOMCメンバーの金融政策スタンス

- 前回は3名の地区連銀総裁が就任前後でスタンス不明だったが、今回全メンバーの情報を更新。
- 2016年に投票権を持つメンバーは10名、最近はハト派メンバーからの利上げ前向き発言も。
- 6月FOMC前に多くのメンバーの講演が予定されているが、注目はやはりイエレンFRB議長。

## 前回は3名の地区連銀総裁が就任前後でスタンス不明だったが、今回全メンバーの情報を更新

米連邦公開市場委員会（FOMC）メンバーの金融政策スタンスについては、2015年11月26日付けレポート「2016年に投票権を持つFOMCメンバー」で解説しています。当時はフィラデルフィア地区連銀のハーカー総裁とダラス地区連銀のカプラン総裁がともに就任から日が浅く、またミネアポリス地区連銀のカシュカリ総裁は就任前であったため、3名の金融政策スタンスは明確ではありませんでした。

しかしながら当時からはほぼ半年が経過し、市場での3名の評価もほぼ固まりました。またこのところ複数のFOMCメンバーに、従来のスタンスとは幾分異なるトーンでの発言もみられるようになりました。そこで今回は全FOMCメンバーの金融政策スタンスについて、改めて情報を更新します。また6月14日、15日のFOMC開催までに予定されているメンバーの講演も併せて確認します。

【図表1：FOMCメンバーの金融政策スタンス】

区分	メンバー	役職	ハト派	中立	タカ派
常任メンバー	イエレン	議長			
	フィッシャー	副議長			
	タルーロ	理事			
	ブレイナー	理事			
	パウエル	理事			
メンバー	ダドリー	ニューヨーク地区連銀総裁			
	ブラード	セントルイス地区連銀総裁			
	ジョージ	カンザスシティ地区連銀総裁			
	マスター	クリーブランド地区連銀総裁			
	ローゼン格林	ボストン地区連銀総裁			
代替メンバー	エバンス	シカゴ地区連銀総裁			
	ハーカー	フィラデルフィア地区連銀総裁			
	カプラン	ダラス地区連銀総裁			
	カシュカリ	ミネアポリス地区連銀総裁			
	ラッカー	リッチモンド地区連銀総裁			
その他	ロックハート	アトランタ地区連銀総裁			
	ウィリアムス	サンフランシスコ地区連銀総裁			

(注)太枠で囲まれたメンバーが2016年のFOMCで投票権を持つ。  
 (出所)各種資料を基に三井住友アセットマネジメント作成

【図表2：FOMCメンバーの講演スケジュール】

日程	メンバー	投票権	内容
5月27日	イエレン	有	米ハーバード大学Radcliffe Medal授与式で講演
5月30日	ブラード	有	韓国中央銀行の国際会議で講演
6月2日	パウエル	有	米国証券業金融市場協会主催の会議で講演
	カプラン	無	ボストン大学で講演
6月3日	エバンス	無	ロンドンGCIで講演
	ブレイナー	有	米外交問題評議会に講演
6月4日	マスター	有	スウェーデン国立銀行の国際会議で講演
6月6日	ローゼン格林	有	ヘルシンキGCIで講演
	イエレン	有	フィラデルフィアのWorld Affairs Councilで講演

(注)投票権は2016年の投票権。  
 (出所)各種資料を基に三井住友アセットマネジメント作成

## 2016年に投票権を持つメンバーは10名、最近はハト派メンバーからの利上げ前向き発言も

現在FOMCで投票権を持つのは常任メンバー6名とメンバー4名の計10名です。常任メンバーは本来、米連邦準備制度理事会（FRB）議長と副議長を含む理事7名とニューヨーク地区連銀総裁の計8名で構成されますが、現時点で2名の理事が空席となっています。またメンバー4名は、ニューヨーク地区連銀総裁を除く11名の地区連銀総裁が輪番制で1年間担当します。

FOMCメンバーの金融政策スタンスをまとめると図表1の通りになりますが、投票権を持つ10名のスタンスや発言は特に重要です。例えばニューヨーク地区連銀のダドリー総裁の場合、景気重視で利上げに消極的な「ハト派」に分類されることが一般的には多いのですが、5月19日に「6月から7月の期間に引き締めるとするのは妥当な予想であろう」と発言しています。

## 6月FOMC前に多くのメンバーの講演が予定されているが、注目はやはりイエレンFRB議長

また同じくハト派に分類されることが多いボストン地区連銀のローゼングレン総裁の場合も、4月開催分のFOMC議事要旨で示された6月利上げの条件について、5月23日には「大部分が現時点で全般的に満たされつつあるようだ」と述べています。投票権を持つ10名のうち、ハト派2名から利上げに前向きな発言がみられ、3名は物価重視で利上げに積極的な「タカ派」であることを考えると、6月利上げの可能性は高まっていると考えられます。

図表2の通り、6月14日、15日のFOMC開催までに投票権を持つメンバーの講演が多く予定されています。イエレンFRB議長は5月27日にハーバード大学のRadcliffe Medal授与式において、また6月6日にフィラデルフィアのWorld Affairs Councilにおいて、それぞれ講演を行います。金融政策を見通す上でイエレンFRB議長の見解を確認することは最も重要ですので、その発言内容に注目が集まります。

- 当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものであり、投資勧誘を目的として作成されたもの又は金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- 当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。
- 当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。
- 当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 本資料の内容に関する一切の権利は当社にあります。本資料を投資の目的に使用したり、承認なく複製又は第三者への開示等を行うことを厳に禁じます。
- この資料の内容は、当社が行う投資信託および投資顧問契約における運用指図、投資判断とは異なることがありますので、ご了解下さい。

三井住友アセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第399号

加入協会：一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会