

学校编码：10384

学号：15620091151746

廈門大學

硕士学位论文

我国地方政府行为与货币政策区域效应研究—兼
论区域的划分

A Study on Local Government Behavior and
Regional Effect of Monetary Policy in
China—Concurrent Discussion of Region
Dividing

邱林洪

指导教师：邱崇明

专业名称：金融学(含保险学)

答辩日期：2012年5月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外，该学位论文为()课题(组)的研究成果，获得()课题(组)经费或实验室的资助，在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。)

声明人(签名)：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文(包括纸质版和电子版)，允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

()1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于
年 月 日解密，解密后适用上述授权。

()2. 不保密，适用上述授权。

(请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。)

声明人(签名)：

年 月 日

摘要

传统货币政策效应的研究隐含了货币政策执行效果对于整个经济是一致的假设，忽视了货币政策效应的地区差异性影响。我国幅员辽阔，由于不同区域自然禀赋、国家政策、产业结构等诸多因素不同导致区域间经济发展极不平衡。然而我国宏观调控政策的制定更多的是以经济较发达地区的经济运行为参照系。这样，统一的宏观调控政策措施在一定程度上加剧了我国区域经济发展的不平衡，因此，研究货币政策效应的区域差异性，对于优化和改善货币政策的制定，促进区域经济的协调可持续发展具有重要的现实意义。

本文应用向量自回归模型和广义脉冲响应函数对我国各省市的研究表明，我国存在明显的货币政策区域效应，并且发现传统的区域划分方法是不合适的，从理论上说，这会削弱货币政策有效性，是区域效应的成因之一，鉴此，本文参考美国联邦储备区的划分经验，运用主成分分析法和聚类分析法对我国各区域进行了重新划分。本文还从理论和实证两个方面，分析地方政府干预经济的强度与区域效应的关系，发现地方政府对经济干预越多的地区，对货币政策冲击的反应越弱，由此可见地方政府对经济的干预程度是决定货币政策区域效应大小的一个重要因素。地方政府对经济干预程度的异质性造成区域信贷配给效率的差异，进而通过信用传导渠道影响货币政策区域效应。在上述研究的基础上，本文从深化人民银行大区分行改革，加快我国政府职能转变以及发挥财政政策对货币政策的互补作用三个方面提出相关对策建议。

本文的贡献在于：第一，在考虑区域划分对研究货币政策区域效应的影响基础上，对我国货币政策区域效应进行了重新审视；第二，从我国实际出发将地方政府行为纳入了货币政策区域效应的影响范畴，构建区域生产函数分析其对货币政策区域效应的影响；第三，借鉴美国联邦储备银行区域划分经验，运用主成分分析法和聚类分析法对我国区域进行重新划分，为我国货币政策区域划分提供了新的思路。

关键词：地方政府行为；货币政策；区域划分

Abstract

The conventional study on the effect of monetary policy implies that the effect of the monetary policy is consistent within the whole economy, and it ignores the difference in areas. In such a large country, our regional economic development is imbalance because of many reasons. However, our policymaking is aiming at the developed areas, and this will strengthen the imbalance of the economic growth among different areas. So, it is very important to study the regional effect of monetary policy.

Using VAR model and GIRF to study the twenty-nine provinces of our country, this paper finds a significant regional effect of monetary policy in China. And we also find that it is not appropriate to divide areas according to the traditional administrative method. We use the principal component analysis and cluster analysis to divide the region as a replacement. From the perspective of transmission mechanism of monetary policy, we find that the local government behavior is a very important factor in the regional effect of the monetary policy. The area which has more government intervention responds weaker to the monetary policy. The important reason of the regional effect of monetary policy in China is the difference of the degrees in which the local government interferes in the economy. At last, we give the advice from three aspects.

The main contribution of this article is as follows. First, eliminating the effect of the division of region, we restudy the regional effect of monetary policy. Second, to be practical, we bring local government behavior into the research of the regional effect of monetary policy, using regional production function to analyze the effect of the local government behavior. Third, we use the principal component analysis and cluster analysis to redivide the region.

Keywords: local government behavior; monetary policy; the division of region

参考资料

- [1]刘金全. 货币政策作用的有效性和非对称性研究[J]. 管理世界,2002, (3) : 43-51.
- [2]G. Georgopoulos and W. Hejazi. Financial structure and the heterogeneous impact of monetary policy across industries[J]. Journal of Economics and Business, 2009, 61(1):1-33.
- [3]曹永琴. 中国货币政策行业非对称效应研究—基于30个行业面板数据的实证研究[J]. 上海经济研究,2011, (1) : 3-15.
- [4]白战伟、李树培. 我国财政政策和货币政策时滞的测算：2001—2009年[J]. 中央财经大学学报,2010, (4) : 1-5.
- [5]郭晔. 货币政策与财政政策的分区域产业效应比较[J]. 统计研究,2011, (3) : 36-42
- [6]卞志村、杨全年. 中国货币政策效应的区域性配给均衡分析[J]. 金融研究,2010, (9) : 34-50.
- [7]于则. 我国货币政策的区域效应分析[J]. 管理世界,2006, (2) : 18-22.
- [8]索彦峰、陈继明. 中国货币政策区域效应研究—来自信用观点的解释[J]. 当代经济科学,2007, (6) : 1-9.
- [9]郭其友、陈银忠. 中国紧缩性货币政策与扩张性货币政策的区域效应研究 [J]. 当代经济科学,2011, (2) : 10-17.
- [10]汪增群、束庆年. 货币政策区域非对称效应最新研究进展[J]. 中国社会科学院研究生院学报,2007, (6) : 19-24.
- [11]胡振华、胡绪红. 金融结构差异与货币政策的区域效应[J]. 财贸研究,2007, (5) : 73—78.
- [12]Scot, I. The regional impact of monetary policy[J]. Quarterly Journal of Economics, 1955,(69):269-284.
- [13]Mundell, R. A theory of optimum currency areas[J]. American Economic Review,1961,(51):509-517.
- [14]Giovanni Magnifico. European monetary unification[M]. Wiley,1973.
- [15]R. Ramaswamy, Tsloek. The real effects of monetary policy in the European Union: what are the difference[R]. Working Paper, IMF, 1998.
- [16]Rudi Dornbush, Carlo Favero, Francesco Giavazzi, Hans Genberg, Ank. Rose. Immediate Challenges for the European Central Bank[J]. Economic Policy,1998,(13):15-64.
- [17]Ivo J.M. Arnold, and Vrugt. Regional effects of monetary policy in the Netherlands[J]. International Journal of Business and Economics,2002,(1):123-134.
- [18]王丹. 中国货币政策区域效应研究[M]. 杭州：浙江大学,2009.
- [19]Carlino,G and Robert DeFina. The differential regional effects of monetary policy: Evidence from the U.S. states[J]. Journal of Regional Science,1999,(39):339-358.
- [20]Nachance,D, Ray,P and Ghosh,S. Does monetary policy have differential state-level effects? An empirical evaluation[J]. Economic and Political Weekly,2001:4723-4728.
- [21]Bernanke, B and Gentler, M. Inside the black box: The credit channel of monetary policy transmission (in symposia: The monetary transmission mechanism)[J]. The Journal of Economic Perspectives,1995,9(4):27-48.
- [22]Kashyap and Stein,J. The impact of monetary policy on bank balance sheet[J]. Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy,1995,(42):151-195.
- [23]Cecchetti,S. Legal structure, financial structure , and the monetary transmission mechanism[J]. Federal Reserve Bank of New York Economic policy Review,1999:9-28.
- [24]Hanson, M, Hurst and Park, K. Does monetary help least those who need it most? [R]. Wesleyan Economics Working Papers, 2006.
- [25]张晶. 国外货币政策区域效应研究的新进展[J]. 上海金融,2006, (12) : 32-35.
- [26]Neville Francis, Michael T. Owyang and Tatevik Sekhpoyan. The local Effects of monetary policy[R]. Federal Reserve Bank of St.Louis Working Paper Series, 2009-048B.
- [27]贾卓鹏、贺向明. 最优货币区理论与我国区域货币政策选择[J]. 上海金融学院学报,2004, (3) : 12-15.
- [28]宋旺、钟正生. 我国货币政策区域效应的存在性及原因—基于最优通货区理论的分析[J]. 经济研

- 究,2006, (3) : 46-58.
- [29]蒋益民、陈璋. SVAR框架下货币政策区域效应的实证研究: 1978~2006[J]. 金融研究,2009, (4) : 180-195.
- [30]张晶. 货币政策区域效应及其银行结构地区差异的关联[J]. 改革,2007, (10) : 49-55.
- [31]卢盛荣、邹文杰. 货币政策地区效应的微观基础研究: 我国省级居民消费储蓄行为的实证分析[J]. 经济科学,2006, (5) : 40-50.
- [32]孙天琦. 货币政策: 统一前提下部分内容的区域差别化研究[J]. 金融研究,2004, (5) : 1-19.
- [33]卢万青、谢忠川. 最优货币区理论在中国的应用研究[J]. 金融理论与实践,2011, (8) : 42-46.
- [34]柯冬梅. 最优货币区理论及其对中国货币政策的借鉴[J]. 中央财经大学学报,2001, (1) : 28-32.
- [35]高山、黄杨、王超. 货币政策传导机制有效性的实证研究—基于我国利率传导渠道的VAR模型分析[J]. 财经问题研究,2011, (7) : 50-58.
- [36]姜再勇、钟正生. 我国货币政策利率传导渠道的体制转换特征—利率市场化改革进程中的考察[J]. 数量经济技术经济研究,2010, (4) : 62-77.
- [37]盛朝晖. 中国货币政策传导渠道效应分析: 1974—2004[J]. 金融研究,2006, (7) : 22-29
- [38]曾勤、甄瑞英. 货币渠道、信贷渠道与货币政策有效性[J]. 现代商业,2008,(30):85
- [39]Pesaran and Shin, Generalized impulse response analysis in linear multivariate models[J]. Economic Letter,1998,58(1):17-29.
- [40]耿中元、惠晓峰. M1和M2作为货币政策中介目标的适用性研究[J]. 统计研究,2009, (9) : 64-69.
- [41]何运信. 我国货币政策中介目标研究[M]. 长沙: 湖南大学,2004.
- [42]吴培新. 我国货币政策中介目标作用机制的实证检验与比较[J]. 中国货币市场,2008, (6) : 31-35.
- [43]夏斌、廖强. 货币供应量已不适宜作为当前我国货币政策的中介目标[J]. 经济研究,2001, (8) : 33-43.
- [44]鲍石英. 中国的大区行制与美国联邦储备体系[J]. 创新科技,2007, (9) : 20-21.
- [45]新浪财经美国联邦储备系统简介. <http://finance.sina.com.cn/forex/forexroll/20050310/20061420537.shtml>, 2005.
- [46]周先平. 中央银行地区分行辖区划分的合理性—基于结构性VAR的中美比较研究[J]. 金融研究,2007, (2) : 37-48.
- [47]豆晓利、王文剑. 中国区域金融发展差异、变动趋势与地方政府行为—兼论分税制改革对中国区域金融差异的影响[J]. 上海金融,2011, (2) : 9-15.
- [48]高鹤. 财政分权、经济结构与地方政府行为: 一个中国经济转型的理论框架[J]. 世界经济,2006, (10) : 59-68.
- [49]孙森、宋艳伟. 官员晋升、地方经济增长竞争与信贷资源配置[J]. 当代经济科学,2012, (1) : 46-57
- [50]皮天雷. 经济转型中的法治水平、政府行为与地区金融发展—来自中国的新证据[J]. 经济评论,2010, (1) : 36-49.
- [51]Chow, G. C. and Yan Shen. Money, Price Level and Output in the Chinese Macro Economy[R]. CEPS Working Paper,2004.
- [52]杨晓、杨开忠. 中国货币政策影响的区域差异性研究[J]. 财经研究,2007,33 (2) : 4-15
- [53]王建国. 货币供应量作为我国货币政策中介目标的探讨[M]. 上海: 复旦大学,2006.
- [54]高铁梅. 计量经济分析方法与建模—Eviews应用实例[M]. 北京: 清华大学出版社,2006.
- [55]常海滨、徐成贤. 我国区域经济波动对货币政策效力影响的实证分析[J]. 经济经纬,2008, (3) : 58-61.

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库