

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15620070153722

UDC _____

廈門大學

博 士 学 位 论 文

我国货币政策的区域效应分析
——基于信贷渠道视角

Analysis on Regional Effects of Monetary Policy in China
——On the Perspective of Credit Channel

王 东 明

指导教师姓名: 邱崇明 教授

专 业 名 称: 金 融 学

论文提交日期: 2011 年 7 月

论文答辩时间: 2011 年 9 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2011 年 7 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

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

厦门大学博硕士学位论文摘要库

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

厦门大学博硕士学位论文摘要库

内容摘要

中国作为一个处于转轨时期的发展中国家，其不同区域在经济发展水平、金融结构和金融生态环境等方面存在显著差异。这使得我国央行统一的货币政策在不同地区效果不一致，会产生货币政策的区域效应问题，从而降低货币政策这一宏观调控工具的有效性。另一方面，促进区域协调发展已成为我国“十二五”的战略目标，科学选择货币政策工具，避免货币政策成为扩大区域差异的因素，并努力缩小区域发展差距，成为货币当局面临的重要挑战。因此，在我国货币政策存在区域效应的情况下，如何提高货币政策的有效性，促进区域协调发展，是本文研究的出发点。

在信贷渠道是我国货币政策主要传导渠道的情况下，本文以信贷传导渠道为切入点，结合新、后凯恩斯主义和新制度经济学的相关理论，在信息不完全和不确定性的条件下强调了微观主体行为和制度环境对货币政策的重要作用。继而，分别从微观主体——银行、企业的区域异质性和区域金融生态环境等角度分析区域效应的形成机理及其影响程度。最后，结合区域金融理论和我国货币政策操作中面临的“双中介目标”和信贷配给情况等现实问题，提出有针对性的对策建议。

论文的主要内容可归纳为以下三个方面：

一是信贷渠道视角下区域效应的存在性研究。第一章从区域效应的研究方法、成因和对策等方面对相关文献进行梳理和评述，分析当前研究的一些优点与不足，并提出本文从微观主体和制度环境研究区域效应的思路与框架结构。第二章对信贷传导渠道相关理论进行评析，并利用相关研究成果和一些重要指标，指出信贷渠道是我国货币政策传导的重要渠道。最后，运用 SVAR 模型实证检验我国区域效应的存在性及其具体差异情况。

二是区域效应的影响因素分析，这是本文的核心内容——较为新颖的视角分析区域效应问题。第三章结合 CC—LM 模型从理论上分析银行的异质性（指流动性、资本约束和管理水平等差异）和银行业结构对信贷渠道和区域效应的影响，并通过实证对此进行检验；第四章先从“边缘借款人”角度分析了不同类型企业对信贷传导效率的影响及其空间分布差异对区域效应的影响机制，继而结合转型期我国的特定情况从区域经济周期、非正规金融和所有制差异三个方面分析其对区

域效应的影响，并运用 VAR 模型对不同类型的企业的区域分布差异进行了验证；第五章则从新颖的视角——金融生态环境对信贷渠道和区域效应的影响进行了研究。在各省货币政策冲击峰值和金融金融生态环境高度相关的实证检验基础上，结合法与金融、金融契约理论和金融约束理论等分析了法治环境、信用环境和地方政府行为对我国区域效应的影响机理。

三是货币政策区域差异化操作的理论分析和对策研究，主要是针对现有研究的一些不足，尝试进行一些探索和完善。第六章从理论上分析货币政策区域差异化操作的可行性，从自由主义和干预主义之争入手，分析了差异化操作的成本收益及需要注意的问题，并结合我国“两中介目标”和信贷配给等实际情况，分析差异化操作的理论依据。最后，依据区域间房地产价格泡沫的差异状况，结合最优合约理论，借助埃奇沃斯方盒分析了住房按揭首付比例差异化的重要性。第七章是对策建议。通过借鉴国外在金融货币政策差异操作的经验借鉴和我国的历史经验分析，认为缓解区域效应的现实选择在于，增设区域性商业银行、信贷政策和货币政策的差异化操作等，长期出路在于改善区域金融生态环境。

关键词：货币政策；区域效应；信贷渠道；信贷配给

Abstract

As a developing country at transitional period, China has been facing sharp regional economic development gap but applying a unified monetary policy. This can result in different effects of united monetary policy on different region, i.e. regional effects of monetary policy, which reduce the validity of monetary policy. On the other hand, balanced development among regions has become an important strategic target during the 12th Five-Year Plan in China. Therefore, choosing scientific instruments of monetary policy to narrow down the growth gaps among different regions has become a critical challenge for monetary authority. In this dissertation, author researches on how to enhance the validity of monetary policy and promote the harmonious regional development under the regional effects of monetary policy in China.

Based on the theory of new Keynesian economics, post Keynesian economics and new institutional economics, this dissertation analyzes the effects of micro-main body and institutional environment on monetary policy under imperfect information and uncertainty. Also, from the perspective of the heterogeneity of regional bank, the difference of Regional enterprises' kinds and the difference of regional financial ecological environment, this dissertation analyzes the causes of regional effects of monetary. On this basis, the author will make some specified suggestions.

The contents of this dissertation can be grouped into the following three respects:

In the first part, it studies on the existence of regional effects of Chinese monetary policy. The first chapter reviews the related literature on methodology, reasons and suggestions, and points out the advantages and disadvantages of these papers. Then it introduces the main idea and the structure of this dissertation. The second chapter analyzes the related theories of credit channel and points out that credit is an important channel through which Chinese monetary policy is transmitted. In the end of this part, it tests the existence of regional effects by applying the SVAR model.

The second part studies on the factors that influence regional effects of Chinese monetary policy. This is the core part of this dissertation which is studying from new

perspective. The third chapter studies the influence of the heterogeneity of regional bank and the structure of bank markets on regional effects, what's more, followed by empirical test; the fourth chapter analyzes how regional enterprises influence the monetary policy. Then it introduces the effects of three special factors (business cycle, informal finance, ownership) at transitional period and tests the ownership of enterprises; the fifth chapter studies the role of regional financial ecological environment from new perspective. Combining the theories of law and finance, finance contract and financial restraints, this dissertation researches the effect of legal environment, credit environment and the behaviour of local government on regional effects.

The third part analyzes the theoretical foundations, which is referred less in the present study, and offers some suggestions to end up this dissertation. The sixth chapter analyzes the feasibility of applying different monetary policy in different region by starting with the debate of the liberalism and the interventionism, and then analyzes the cost-benefit of differentiation of monetary policy. In the following, it points out the theoretical foundations of differentiation of monetary policy in line with the situation of two intermediate targets and credit rationing in China. In the end of this chapter, it emphasizes the significance of the differentiation of down payment of housing mortgage. The seventh chapter offers some suggestions. Based on foreign experience of regional financial policy and the specific situation in China, this dissertation advocates that in order to mitigating regional effects China should encourage the development of regional bank, and apply different credit policy and monetary policy. What's more, the key solution is to improve the regional financial ecological environment.

Key words: monetary policy; regional effects; credit channel; credit rationing

目 录

1. 导论	1
1.1 问题的提出	1
1.1.1 选题介绍.....	1
1.1.2 选题的研究意义.....	3
1.1.3 相关概念界定.....	4
1.2 文献综述	5
1.2.1 区域效应的成因.....	6
1.2.2 区域效应的实证方法.....	15
1.2.3 区域效应与区域不平衡及相关对策.....	16
1.2.4 本节小结.....	20
1.3 区域效应的理论基础及本文研究视角的选择	21
1.3.1 最优货币区理论.....	21
1.3.2 新、后凯恩斯主义相关研究.....	22
1.3.3 新制度经济学视角下的区域效应问题.....	26
1.3.4 本文的研究视角选择.....	29
1.4 研究框架、研究内容和方法	30
1.4.1 研究框架.....	30
1.4.2 研究内容.....	31
1.4.3 研究方法.....	32
1.5 创新点和不足之处	33
1.5.1 主要创新点.....	33
1.5.2 不足之处.....	34
2. 我国信贷传导渠道的重要性和区域效应实证研究	35
2.1 货币政策传导渠道评析	35
2.1.1 货币渠道简述.....	35
2.1.2 信贷传导渠道分析.....	37

2.1.3 信贷渠道发挥作用的条件.....	40
2.1.4 本节小结.....	41
2.2 我国货币政策传导机制中信贷渠道的重要地位.....	42
2.2.1 国内关于货币政策传导渠道的研究简述.....	42
2.2.2 当前我国信贷渠道发挥重要作用的原因分析.....	43
2.2.3 我国货币政策传导渠道的发展趋势.....	46
2.2.4 本节小结.....	47
2.3 信贷渠道差异与区域效应的理论分析.....	47
2.3.1 不完全竞争条件下银行业的局部均衡分析.....	48
2.3.2 基于CC-LM模型的分析.....	50
2.3.3 区域微观主体和传导环境差异与信贷渠道有效性分析.....	53
2.3.4 区域微观主体和金融生态环境差异与区域效应.....	55
2.3.5 本节小结.....	58
2.4 区域效应的实证研究—基于信贷渠道视角.....	59
2.4.1 研究方法说明.....	59
2.4.2 区域划分.....	60
2.4.3 变量选取及数据说明.....	61
2.4.4 SVAR模型构建及实证检验过程.....	62
2.4.5 本节小结.....	66
2.5 本章小结.....	66
3. 区域银行异质性与货币政策区域效应.....	68
3.1 银行在信贷渠道中的影响分析.....	68
3.1.1 银行在信贷渠道中的作用.....	68
3.1.2 银行影响信贷传导渠道效果的具体因素.....	69
3.1.3 进一步的评析.....	71
3.2 银行异质性与我国货币政策区域效应分析.....	72
3.2.1 银行异质性及相关研究述评.....	72
3.2.2 银行异质性与信贷渠道效率差异——基于拓展的CC-LM模型.....	73
3.2.3 我国银行异质性与货币政策效应的相关实证研究.....	78

3.2.4 本节小结.....	79
3.3 银行业结构与区域效应问题.....	80
3.3.1 银行业结构与信贷传导渠道.....	80
3.3.2 银行业结构的衡量指标及相关研究.....	82
3.3.3 我国银行业结构的区域差异状况分析.....	83
3.3.4 本节小结.....	86
3.4 我国货币政策区域效应形成原因的实证分析.....	86
3.4.1 相关研究方法简述.....	86
3.4.2 数据选取与实证分析.....	88
3.4.3 检验结果分析.....	89
3.4.4 本节小结.....	90
3.5 本章小结.....	91
4. 区域企业状况与货币政策区域效应.....	93
4.1 企业因素对货币政策区域效应的影响.....	93
4.1.1 企业特征差异与信贷渠道——基于局部均衡模型的分析.....	93
4.1.2 企业特征差异与区域效应——从“边缘借款人”视角的分析.....	95
4.1.3 “边缘借款人”的具体影响因素.....	98
4.1.4 本节小结.....	99
4.2 转型期我国企业特有因素对区域效应的影响分析.....	100
4.2.1 区域经济周期差异与企业信贷可得性.....	100
4.2.2 区域非正规金融差异.....	102
4.2.3 区域企业所有制结构差异.....	103
4.2.4 本节小结.....	104
4.3 企业分布的地区差异与区域效应的实证研究.....	105
4.3.1 相关实证研究综述.....	105
4.3.2 模型构建及分析.....	105
4.3.3 我国地区间企业分布的差异状况.....	107
4.3.4 本节小结.....	108
4.4 本章结论及进一步的思考.....	109

5. 金融生态环境差异与货币政策区域效应	111
5.1 金融生态环境与货币政策	111
5.1.1 金融生态环境概念	111
5.1.2 金融生态环境研究的立足点和具体内容	112
5.1.3 金融生态环境与信贷传导渠道	113
5.1.4 中国地区金融生态环境差异状况	115
5.1.5 本节小结	117
5.2 金融法治环境与区域信贷供给	117
5.2.1 金融法治环境概述	117
5.2.2 法治环境与信贷供给	118
5.2.3 司法效率对信贷市场的影响——基于一个局部均衡模型的分析	119
5.2.4 相关实证研究及区域法治环境差异	125
5.2.5 本节小结	127
5.3 信用环境与区域效应	128
5.3.1 不同理论视角下信用的作用	128
5.3.2 信用——一定条件下的社会资本	129
5.3.3 信用与信贷供给——基于S-W模型的解释	130
5.3.4 信用环境差异与货币政策效应	133
5.3.5 本节小结	134
5.4 地方政府行为与区域效应	135
5.4.1 地方政府干预经济金融的理论解释	135
5.4.2 我国地方政府干预金融的动力与具体行为	136
5.4.3 地方政府干预与货币政策效应	137
5.4.4 地区间地方政府干预程度差异与区域效应	138
5.4.5 进一步的思考	139
5.5 本章小结	139
6. 货币政策差异化操作的理论分析	141
6.1 货币政策差异化操作的可行性	141

6.1.1 自由主义和干预主义之争.....	141
6.1.2 凯恩斯主义和货币主义之争.....	142
6.1.3 货币政策差异化操作的成本与收益分析.....	143
6.1.4 公平与效率的选择问题.....	144
6.1.5 货币政策差异化操作需遵循的原则.....	146
6.2 我国“两中介目标”与货币政策差异化操作.....	147
6.2.1 我国货币政策中介目标选择的争论.....	147
6.2.2 “两中介指标”的理论分析——基于修正的CC-LM模型分析.....	148
6.2.3 我国货币政策“两中介目标”的现实原因.....	151
6.2.4 对货币政策差异化操作的影响.....	152
6.3 信贷配给与货币政策差异化操作.....	153
6.3.1 信贷配给的形成原因.....	153
6.3.2 转型时期我国双重信贷配给分析.....	154
6.3.3 信贷配给对货币政策有效性的影响.....	155
6.3.4 信贷配给与货币政策差异化操作.....	156
6.4 住房按揭首付比例区域差异化操作分析.....	157
6.4.1 理论分析——最优风险配置合同.....	157
6.4.2 应用——住房按揭首付比率差异化.....	158
6.4.3 操作建议——地区间住房按揭首付比例差异化.....	160
6.4.4 进一步的思考.....	161
6.5 本章小结.....	161
7. 货币政策差异化操作的对策建议.....	163
7.1 国外缩小区域效应的政策实践与借鉴.....	163
7.1.1 欧盟区域金融货币政策及其特点.....	163
7.1.2 美国区域金融货币政策及其特点.....	165
7.1.3 对中国金融货币政策差异化操作的借鉴.....	167
7.2 我国货币政策差异化操作的历史经验分析借鉴.....	168
7.2.1 （金融）货币政策差异化操作的具体实践.....	168
7.2.2 货币政策差异化操作所具备的现实基础.....	170

7.2.3 需准备的工作.....	171
7.2.4 本节小结.....	173
7.3 缓解区域效应的现实对策.....	173
7.3.1 正确认识差异化操作的作用与局限性.....	173
7.3.2 组建区域性商业银行，完善区域金融结构.....	174
7.3.3 强化信贷政策工具在区域差异化操作中的运用.....	175
7.3.4 灵活运用数量型货币政策工具（组合）.....	175
7.4 区域效应问题的长期对策.....	176
7.4.1 我国区域效应问题的长期性.....	176
7.4.2 减少地方政府对货币政策传导的干预.....	177
7.4.3 改善落后地区的金融法治环境.....	178
7.4.4 健全区域信用体系.....	178
7.5 本章小结.....	179
【参考文献】.....	180
后 记.....	191

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