

中国货币政策 传导微观机制研究

Research on Micro-mechanism of Monetary Policy Conducting


白鹤祥 © 著



 中国金融出版社

中国货币政策传导 微观机制研究

白鹤祥 著

 中国金融出版社

责任编辑：褚蓬瑜
责任校对：孙蕊
责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

中国货币政策传导微观机制研究 (Zhongguo Huobi Zhengce Chuandao Weiguan Jizhi Yanjiu) / 白鹤祥著. —北京: 中国金融出版社, 2010. 8
ISBN 978 - 7 - 5049 - 5531 - 9

I. ①中… II. ①白… III. ①货币政策—研究—中国 IV. ①F822.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 112964 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 18

字数 261 千

版次 2010 年 8 月第 1 版

印次 2010 年 8 月第 1 次印刷

定价 36.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5531 - 9/F. 5091

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

序 言

货币政策的制定、执行和传导是现代经济体宏观调控的主要任务之一。纵观中央银行史,英格兰银行虽然成立于1694年,但多年后才开始行使最后贷款人职能。直至20世纪,中央银行才得到显著发展。20世纪初,世界上只有18家中央银行,而100多年后的今天,世界上绝大部分国家都设有中央银行,这与各国政府对货币政策的高度重视和积极要求密不可分。其中,货币政策传导机制是现代中央银行货币政策体系中不可缺少的重要环节,其畅通的程度,会明显影响货币政策的有效性和针对性,是值得我们持续、深入讨论和研究的理论课题。

一般来说,货币当局制定和执行的货币政策,通常是总量、宏观的政策。而货币政策传导机制可以理解为一个宏观—微观—宏观的过程,即从宏观工具变量到最终的宏观调控目标过程。在这个过程中,需要考虑货币调控所处的微观基础环境,考虑银行、企业、家庭等各类微观经济主体的决策反应行为。中国正处在社会主义市场经济体制改革的过渡阶段,一些重要领域的改革尚未完成,所以我们的货币政策研究除了注重物价稳定、经济增长、就业、国际收支平衡等多个目标之间的全面协调外,更要注重微观机制的研究,为国民经济持续、快速、健康发展创造平稳的金融环境,从而提高价格信号和市场机制配置资源的效率。

现实中,我们看到,货币政策传导中微观主体的决策反应机制在我国改革的不同时期有不同的表现形式,这在一定程度上影响了货币政策传导达到理想的预期调控目标,这正是我国需要充分关注货币政策传导的微观基础的重要原因。白鹤祥同志所著的《中国货币政策传导微观机制研究》一书,正是从微观角度研究我国货币政策传导机制的有益探索。本书对我国近几年货币政策的微观传导特征作出了清晰的描述,形成了一个较为完整的研究框架。作者在对国内外文献综合研究的基础上,结合我国现实,提炼出研究各种微观传导机制的关键因素所在,并进行深入论证。这种“小切口、深分析”的方法有助于把握货币政策在微观主体末梢的传导细节,体现了微观分析的特征。

由于我国商业银行信贷是实体经济资金供给的主要来源,作者首先分析的是商业银行信贷行为对货币政策传导的影响,这包括两方面:绩效考核体系和利率定价行为。第一方面决定了商业银行分支机构开展信贷投放的压力和动力,第二方面决定了商业银行为企业、家庭提供信贷时给出的资金价格。通过这两方面的分析,厘清了商业银行的信贷决策和资金定价机制,从而梳理出商业银行环节对货币政策传导的影响因素。

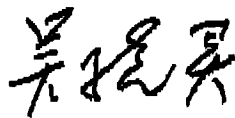
作者随后把分析视角转向信贷的两大需求主体——企业和居民。研究两大主体资产负债表的动态反应对货币政策传导的影响。这是一个难点。其一要选取好企业、居民资产负债表受货币冲击的关键因素,其二是我国企业、居民资产负债表的数据资料可能缺失。但是,作者尽力克服这些困难,最大限度地利用了我们掌握的情况,得出了现行条件下我国企业与居民资产负债表在货币政策传导中的不同表现。分析表明,我国货币政策对实体经济的影响更多地体现在企业而不是居民的资产负债表方面,这将是现行货币政策在实体经济的主要关注方向,也切合我国现行经济增长的投资—生产—出口的模式特征。当然,这种模式是不可持续的,“藏富于民”并扩大消费是我国转变经济增长方式的根本要求,这样居民资产负债表传导机制才会进一步完善和通畅。

接着,作者将视角投向金融监管与货币政策传导的关系研究上。与类似的研究不同,作者站在了基层具体实施的角度,分析了金融监管对货币政策实施效果的影响,说明不管是在宏观层面,还是在具体执行层面,货币政

策传导和金融监管都需要尽可能保持政策协调和信息共享,这对于提高货币政策的精确调控效果是很有裨益的。作者也分析了资产价格在货币政策传导中的影响力。虽然这一机制在现行体制中比较微弱,但未来货币政策和金融稳定需要更多地关注资产价格,应该是发展趋势。在重点强调银行绩效考核、银行利率定价、企业资产负债表和金融监管是现行我国货币政策的四大微观传导机制后,作者提出了一个四大机制相互结合、相互影响的框架。最后,作为长期从事相关实务工作的同志,作者还给出了翔实、具体和有针对性的政策建议,值得进一步深入思考。

总体来看,本书为货币政策传导机制的研究提供了新的方向。当然,货币政策调控既是科学,更是一门艺术,货币政策传导机制极为复杂,容易受到中央银行和各类经济主体主观决策行为,以及所依托的制度、结构、环境调整演变的影响,这涉及行为金融学问题,是一个更加广阔和值得研究的领域。

中央银行的工作需要理论与实践的思考,白鹤祥同志的研究精神值得中央银行的同志们学习。



2010年5月31日

目 录

1 导论 / 1

- 1.1 研究背景 / 1
- 1.2 研究意义和价值 / 2
- 1.3 研究创新 / 3

2 货币政策传导的微观机制文献综述 / 6

- 2.1 货币政策的商业银行借贷微观传导机制 / 6
 - 2.1.1 商业银行借贷微观传导:起源及发展 / 6
 - 2.1.2 商业银行借贷微观传导:中国的研究 / 8
 - 2.1.3 商业银行借贷微观传导:进一步研究的方向 / 9
- 2.2 货币政策的商业银行利率定价微观传导 / 10
 - 2.2.1 商业银行利率定价微观传导:理论来源 / 10
 - 2.2.2 商业银行利率定价微观传导:中央银行基准利率与银行利率定价、信贷增长的关系 / 10
 - 2.2.3 商业银行利率定价微观传导:进一步研究的方向 / 11
- 2.3 货币政策的企业资产负债表微观传导 / 12
 - 2.3.1 企业资产负债表微观传导:早期研究 / 12
 - 2.3.2 企业资产负债表微观传导的理论基础:外部融资额外成本 / 13



- 2.3.3 企业资产负债表微观传导:影响宏观经济的重要因素 / 14
- 2.3.4 金融危机下的企业资产负债表微观传导:金融加速器 / 15
- 2.3.5 信用渠道、企业资产负债表传导及金融加速器:关系述评 / 15
- 2.3.6 企业资产负债表微观传导:中国的研究 / 16
- 2.3.7 企业资产负债表微观传导:进一步研究的方向 / 17
- 2.4 货币政策的居民资产负债表微观传导 / 18
 - 2.4.1 居民资产负债表微观传导:居民消费、储蓄、投资行为 / 18
 - 2.4.2 居民资产负债表微观传导:城乡差别和人口结构因素 / 20
 - 2.4.3 居民资产负债表微观传导:其他因素 / 20
 - 2.4.4 居民资产负债表微观传导:进一步研究的方向 / 21
- 2.5 货币政策的银行监管微观传导 / 22
 - 2.5.1 银行监管微观传导:资本监管因素 / 22
 - 2.5.2 银行监管微观传导:拨备监管因素 / 24
 - 2.5.3 银行监管微观传导:进一步研究的方向 / 25
- 2.6 货币政策的资产价格微观传导 / 26
 - 2.6.1 资产价格微观传导:从货币冲击到资产价格 / 26
 - 2.6.2 资产价格微观传导:资产价格冲击怎样影响实体经济 / 27
 - 2.6.3 资产价格微观传导:中国的研究 / 29
- 2.7 研究思路及主要观点 / 30
 - 2.7.1 研究思路 / 30
 - 2.7.2 主要观点 / 33
- 3 商业银行绩效考核与货币政策微观传导 / 36
 - 3.1 商业银行绩效考核体系描述 / 37
 - 3.1.1 商业银行绩效考核的发展历程及发展现状 / 37
 - 3.1.2 关于商业银行现行绩效考核的几个基本判断 / 39
 - 3.2 商业银行绩效考核对信贷行为和货币政策微观传导的影响机理 / 41
 - 3.3 实证研究设计 / 44
 - 3.3.1 研究模型的设定 / 44
 - 3.3.2 样本选取和数据来源 / 44
 - 3.3.3 相关变量 / 45

- 3.3.4 描述性统计分析 / 47
- 3.3.5 全部 14 家商业银行的面板计量模型 / 48
- 3.3.6 商业银行分组面板计量模型 / 51
- 3.3.7 几个重要自变量与因变量关系的总结 / 54
- 3.4 绩效考核在银行借贷微观传导机制中的重要作用 / 55
- 3.5 商业银行绩效考核的宏观环境及制度因素分析 / 58
 - 3.5.1 我国银行中介的重要作用 / 58
 - 3.5.2 我国货币政策对银行资金的调控能力 / 60
 - 3.5.3 流动性过剩下的银行信贷供给行为 / 61
- 3.6 小结 / 64
- 4 商业银行利率定价与货币政策微观传导 / 66**
 - 4.1 利率浮动体系下中央银行基准利率调整对银行利差的影响 / 67
 - 4.1.1 银行利率定价体系描述——以重庆银行业金融机构为例 / 67
 - 4.1.2 基于银行现行利率定价机制的几个基本判断 / 74
 - 4.2 利率调整、利差变动对货币政策有效性的影响机理 / 75
 - 4.2.1 经济上行周期:基准利率上升 / 76
 - 4.2.2 经济下行周期:基准利率下降 / 79
 - 4.3 实证研究设计 / 81
 - 4.3.1 研究模型的设定 / 81
 - 4.3.2 样本选取和数据来源 / 82
 - 4.3.3 相关变量 / 82
 - 4.3.4 描述性统计分析 / 84
 - 4.3.5 银行业金融机构的面板计量模型 / 86
 - 4.3.6 按规模划分的企业面板计量模型 / 88
 - 4.3.7 包含银行和企业的面板计量模型 / 89
 - 4.3.8 重要自变量与因变量的关系分析 / 92
 - 4.4 银行利率定价的微观传导机制的实证结论分析 / 94
 - 4.5 利率定价微观传导失效的宏观环境及制度结构因素分析 / 95
 - 4.5.1 宏观市场因素:政策利率到货币市场利率环节 / 96
 - 4.5.2 金融制度结构因素:货币市场利率到信贷市场利率环节 / 99



- 4.6 小结 / 104
- 5 企业资产负债表与货币政策微观传导 / 106**
 - 5.1 货币政策是否成为企业资产负债表重要的冲击因素 / 107
 - 5.1.1 技术变革、投资效率与全要素生产率冲击 / 107
 - 5.1.2 大宗商品价格冲击 / 108
 - 5.1.3 资产价格冲击 / 111
 - 5.1.4 货币紧缩和扩张冲击 / 113
 - 5.1.5 货币政策特点决定了其冲击具有较强的综合性和内生性 / 115
 - 5.2 企业资产负债表在货币政策传导中的运行机制 / 116
 - 5.2.1 企业资产负债表结构及融资特征 / 116
 - 5.2.2 银行—企业资产负债表的交互传染机制 / 122
 - 5.2.3 货币冲击对企业现金流动态均衡的冲击效应 / 124
 - 5.2.4 货币冲击对企业资产负债表传导效应:研究角度选取 / 126
 - 5.2.5 货币冲击对企业资产负债表传导效应:研究假设提出 / 126
 - 5.3 货币冲击对企业资产负债表传导效应:数据与事实 / 127
 - 5.3.1 货币冲击与外部融资额外成本 / 127
 - 5.3.2 货币冲击与企业财务状况 / 129
 - 5.3.3 资产负债表微观传导效应:我国案例分析 / 133
 - 5.3.4 资产负债表微观传导效应:国际案例分析 / 137
 - 5.4 实证检验与分析 / 141
 - 5.4.1 货币冲击与企业现金流:工业企业现金流冲击模型 / 141
 - 5.4.2 微观冲击效应检验:制造业上市公司模型 / 147
 - 5.4.3 产出受货币冲击的宏观效应检验:动态变化机制 / 151
 - 5.5 小结 / 157
- 6 居民资产负债表与货币政策微观传导 / 159**
 - 6.1 我国的居民资产负债表历史变化过程 / 160
 - 6.2 我国居民资产负债表现行结构分析 / 163
 - 6.3 居民资产负债表对货币政策微观传导的影响机理 / 167
 - 6.4 我国居民资产负债表对货币政策微观传导的影响效应 / 169

- 6.5 居民资产负债表微观传导效应实证——交互反应模型 / 182
- 6.6 小结 / 187
- 7 金融监管与货币政策传导 / 189**
 - 7.1 金融监管与货币政策关系概述 / 189
 - 7.1.1 金融监管是货币政策微观传导的重要机制 / 189
 - 7.1.2 金融监管对货币政策传导存在冲击 / 190
 - 7.2 金融监管对货币政策传导的影响分析 / 191
 - 7.2.1 基层金融监管对货币政策执行效果的影响 / 191
 - 7.2.2 基于现行金融监管的几个基本判断 / 205
 - 7.2.3 金融监管对货币政策传导的影响分析 / 206
 - 7.3 我国货币政策的银行监管微观传导实践效果 / 209
 - 7.3.1 监管手段的执行力 and 强制性对货币政策传导的作用 / 209
 - 7.3.2 金融监管与货币政策传导的协调与冲突 / 211
 - 7.4 基于重庆数据的实证研究 / 212
 - 7.4.1 研究模型的设定 / 212
 - 7.4.2 样本选取和数据来源 / 213
 - 7.4.3 相关变量定义 / 213
 - 7.4.4 描述性统计分析 / 214
 - 7.4.5 实证检验与分析 / 214
 - 7.5 小结 / 216
- 8 资产价格与货币政策微观传导 / 218**
 - 8.1 我国货币政策传导的资产价格机制实践:股票市场 / 219
 - 8.1.1 货币政策对股票价格的影响 / 219
 - 8.1.2 股票价格变化对实体经济的影响 / 223
 - 8.2 我国货币政策传导的资产价格传导机制实践:房地产市场 / 225
 - 8.2.1 货币政策对房地产价格的影响机制 / 225
 - 8.2.2 房地产价格变化对实体经济的影响 / 227
 - 8.3 实证研究设计 / 228
 - 8.3.1 研究模型的设定 / 228
 - 8.3.2 变量选取 / 229

- 8.3.3 数据介绍 / 230
- 8.4 实证检验与分析 / 230
 - 8.4.1 单位根检验 / 230
 - 8.4.2 模型分析 / 232
- 8.5 小结 / 235
 - 8.5.1 本章研究结论 / 235
 - 8.5.2 对货币政策是否应当关注资产价格的探讨 / 236
- 9 货币政策多种微观传导机制的交互影响 / 239**
 - 9.1 银行借贷与资产负债表微观传导机制的关系 / 239
 - 9.2 银行借贷和金融监管微观传导机制的关系 / 241
 - 9.3 利率定价与银行借贷、企业资产负债表微观传导机制的关系 / 242
 - 9.4 交互影响分析:一个概括性阐述 / 243
 - 9.5 进一步研究的方向和不足之处 / 244
- 10 疏通我国货币政策传导微观机制的政策建议 / 245**
 - 10.1 健全商业银行信贷供给调节机制 / 245
 - 10.2 完善商业银行利率风险定价机制 / 248
 - 10.3 高度重视企业资产负债表微观传导的影响 / 251
 - 10.4 优化完善居民资产负债结构 / 254
 - 10.5 建立货币政策与金融监管政策更有效率的协助机制 / 257
 - 10.6 把握股票市场和房地产市场的传导冲击 / 260
- 参考文献 / 263**
- 后记 / 274**

1 导 论

1.1 研究背景

货币政策传导是货币政策研究的最核心的问题之一，也是金融宏观调控中最复杂的问题之一，但却具有十分重要的政策意义，因为货币政策在经济系统的传导将会对通货膨胀、经济增长等宏观调控目标产生直接或间接的影响。而中央银行的货币政策能否产生预期的效果，很大程度上取决于货币政策传导机制是否通畅。自1984年中国人民银行成为真正意义上的中央银行以来，特别是1998年中国人民银行取消了对商业银行贷款的限额管理，开始实施现代意义的货币政策以来，对我国货币政策传导研究的文献日渐丰富。不过，总的来看，由于货币政策是一项宏观调控政策，货币政策目标也是宏观调控目标的一部分，关于我国货币政策传导的研究文献一般都站在宏观视角进行研究，着重于从中央银行的货币工具到中介变量，再到最终目标的探讨，分析的方法大多站在总量和全局的高度，即从宏观到宏观的分析方法。

但是，问题的关键是，从中介目标到最终目标，这并不是“惊人的一跃”就能完成的。从中央银行调控起点来看，其使用的价格型和数量型调控工具都属于宏观范畴，最终目标也是宏观和总量性质的目标。然而，经济系统和经济体制极为复杂，货币政策在各类微观主体的传导实践绝不像从宏观到宏观的研究假设那样高度抽象和简化。现实中，我们可以看到，从中央银行信贷总量目标到商业银行总行及分支行具体信贷考核目标，从中央银行基准利率到商业银行利率定价，从商业银行与企业、居民的信贷供需博弈行为来看，货币政策传导的终端效果体现在微观主体的动态反应、决策行为和影响后果等多方面，把这些微观主体的总体表现和最后结果汇集起来，就成了货币政策调控的最终目标。显然，货币政策的最终结

果依赖于微观主体的具体决策和行动。而中国的特殊性在于其本质上仍然具有很多转轨经济国家的特点。一方面制度的变迁使微观主体，无论是银行、企业还是居民个人对货币政策的反应和决策都更基于市场化的谋利动机并且更加独立。而另一方面，历史制度安排的残留与习惯禀赋又使得他们的行动和反应具有若干独特之处。例如银行在追求利润的同时受中央和地方政府行政指令的影响严重，银行家既是企业家又是官员；企业中大部分的国有企业单纯追求规模增长，对信贷成本不敏感，中小私营企业又大多游离于正规金融体系之外；除了农村与城市的分野外，城市居民部门资产高度依赖于银行、房地产和资本市场，同时，其负债方正在以很快的速度膨胀。这些微观主体的特殊性使得经典经济理论描述的货币政策与其作用目标之间的关系常常出现有“中国特色”的变异。单纯从宏观角度研究中国货币政策传导的文献难以为这些现象提供准确的解释，当然也难以为货币政策决策提供有效支撑。

解决这一问题，需要从微观层面来研究货币政策传导机制，对此国内经济学家已经有前瞻和敏锐的认识。谢平（2000）提到，微观基础的缺失是阻碍货币政策传导的重要原因。周小川（2004）指出，研究货币政策传导问题时要充分关注微观基础。但有些遗憾的是，系统性付诸研究实践的并不多见，大多数文献都着眼于对货币政策传导机制进行总量、宏观的解读。这正是本书立足于货币政策传导的微观机制研究的原因。我们认为，只有深入地考察货币政策传导的微观机制，才能更好地理解货币政策与实体经济的关系和作用，这将很好地丰富和完善货币政策传导的研究框架。

1.2 研究意义和价值

基于本书定位于货币政策传导的微观机制研究，我们认为可能具有以下研究意义：

一是构建起完整的货币政策传导的微观机制研究框架。本书试图对货币政策在商业银行、企业、家庭等各类微观主体中的传导过程和机理进行考察分析，形成完备的货币政策微观传导研究体系。

二是充分论证各类微观主体的决策和行为是影响货币政策传导的重要

因素。商业银行绩效考核体系、商业银行利率定价行为、企业和家庭现金流受货币政策冲击的反应机制、基层金融监管行为对货币政策的影响，这些都是货币政策宏观研究中很少涉及的范畴，这些因素可能对货币政策传导及调控目标产生不同程度的“梗阻”。

三是为中央银行及其分支机构的货币调控充分关注微观主体提供了理论和现实依据。如果各类微观主体的决策和行为对货币政策传导影响较大，说明货币紧缩和放松不仅要考虑国民经济的经济增长、物价、就业、国际收支四大平衡目标，也要从微观角度高度关注银行、企业、家庭的动态反应和调整过程，这或许会使货币政策调控变得更加精确和有效。

1.3 研究创新

本书最大的特点在于，走出常规思维，不把重心集中在传统的货币政策全局和总量分析的方法上，通过站在银行、企业、家庭和基层金融管理部门（中央银行和银监分支机构）等不同的角度，实证分析货币当局政策变化对各类微观主体的决策影响，可能会更好地深入观察和洞悉货币政策的传导机理，从而为货币政策操作提供有价值的参考。总体来看，本书是一次深入理解货币政策传导机制的大胆却不失细心地尝试。基于我们目前所查阅和可得的文献，本书自认为可能在以下三个方面有所创新或突破：

（一）内容创新

本书的研究内容主要集中在微观主体反应机制和对货币政策传导的影响效应上，将中央银行政策变动作为外生变量或者信号变量，研究的环节主要是货币政策传导的中期和后期。具体有以下几个方面：

一是将商业银行绩效考核机制作为对货币调控下的银行行为研究的切入点。商业银行经营和决策行为对货币政策传导仍然有着不可或缺的影响，我们的研究结果证明正是银行绩效考核机制压力影响了银行的信贷经营行为。这正是货币政策在银行体系传导不畅的重要原因，也是货币政策对宏观经济调控“能拉不能推”的影响原因。

二是将商业银行利率定价作为对货币调控下的银行行为研究的另一切

入点，分析基准利率调整引起的银行利差变动对银行行为的影响。正是由于银行严格的风险控制制度和与大企业、大项目的信贷竞争，使得银行对不同企业的利率定价模式产生了较大差异，从而影响了利率价格工具的效力，造成了利率定价微观传导机制的失效。

三是将企业和家庭资产负债表受货币政策冲击的效应作为实体经济行为研究的切入点。我们认为企业资产负债表微观传导机制在我国货币政策传导中发挥了重要作用，体现在货币冲击导致企业现金流直接变化，从而迅速改变企业各类投资和生产行为，因此，企业资产负债表是我国货币政策微观传导的重要机制。我们的研究也表明，与之形成对比的是，目前家庭资产负债表微观传导效应在我国还不是很显著。

四是将金融监管行为作为影响货币政策传导不可或缺的微观因素。我们认为现行的金融监管与货币政策操作存在着的动态上的一致与冲突，主要表现为对紧缩货币政策传导效果的增强，以及对扩张货币政策的冲击，这使得货币政策对宏观经济调控“能拉不能推”的非对称性进一步强化。

（二）方法创新

与常规的全局、总量分析方法研究的内容相比，本书主要集中在微观分析角度。为更好地实现课题研究目标，采用了以下几类方法：

一是对货币政策传导机制微观分析的方法。回顾以往的研究，就我们掌握的文献来看，本书可以算是从微观角度对中国货币政策传导进行研究的率先尝试。正是基于对货币政策传导的微观基础的高度重视，并基于严格的逻辑或实证推理、检验，我们找到了一些对我国货币政策畅通传导的有益或无益的微观因素。

二是广泛和合理地使用不同的研究方法。在探讨某一微观主体行为对货币政策传导的影响机制时，采用了微观与宏观结合、演绎与归纳结合、规范与实证结合的分析方法，力图使对机制的分析深入到位。在构建货币政策传导的微观机制综合性框架时，我们采用了历史、逻辑、对比、国内外案例等多种分析方法，从而构建起完整的理论框架和论据、事实支撑。

三是数据样本获取方法多样化。为充分了解当前微观主体面对货币冲击时的行为机制，本书采用较为丰富的最新数据，除大量使用常规经济统计数据库、中国人民银行金融统计数据、上市公司数据库以外，还对银

行、企业等进行了工作量较大的问卷调查。如对银行绩效考核行为研究上，我们使用了银行家问卷调查的方法，并采用了合理的方法保证回答问题的真实性、可靠性；对银行利率定价行为研究上，采用了中国人民银行企业家调查和银行家调查的制度性长期跟踪问卷数据。在进行案例分析的时候，大量地采用了中国人民银行现有的一些典型调查和调研报告等成果。

（三）工具创新

本书对构建的各类模型和假设命题进行了严格的统计分析和计量检验。在研究银行绩效考核机制和货币信贷增长水平的关系上，采取面板数据（Panal Data）计量模型对 67 家支行进行了截面考察和精确估算，解决了绩效考核机制对货币政策微观传导的影响难以测算的问题。在研究基准利率带来的利差变动如何影响经济中微观主体银行利率定价行为上，采用面板数据计量模型对 18 家省级分行和数十家工业企业长期性问卷数据进行了截面考察和精确估算。在研究企业资产负债表效应方面，我们利用向量自回归（VAR、SVAR）和脉冲响应函数（IRF）的分析方法建立了工业企业现金流冲击微观模型、制造业上市公司现金流冲击微观模型及货币冲击对产出组成部分的动态效应宏观模型，以及居民资产负债表微观传导的交互反应模型，力争全方法、多角度地实证探索企业和居民资产负债表效应的表现特征。