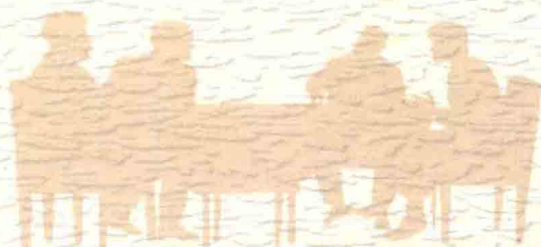


经济学·管理学博士论著
JingJiXue GuanLiXue BoShi LunZhu

◎ 何晓夏 / 著



金融结构差异与 货币政策传导研究

Financial Structure Difference and Monetary Policy Transmission



经济科学出版社
Economic Science Press

经济学·管理学博士论著·
JingJiXue GuanLiXue BoShi LunZhu

◎ 何晓夏 / 著

货币政策传导研究

Financial Structure Difference and Monetary Policy Transmission



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

金融结构差异与货币政策传导研究 / 何晓夏著.
—北京: 经济科学出版社, 2011. 6
(经济学·管理学博士论著)
ISBN 978 - 7 - 5141 - 0761 - 6

I. ①金… II. ①何… III. ①金融结构 - 研究②货币
政策 - 研究 IV. ①F830②F821.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 110905 号

责任编辑: 沙超英 杨 梅
责任校对: 王苗苗
版式设计: 代小卫
技术编辑: 李 鹏

金融结构差异与货币政策传导研究

何晓夏 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142
总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京中科印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 14.75 印张 260000 字

2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0761 - 6 定价: 32.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

目前世界经济面临的现实是——“后危机”时代的来临。适宜的货币政策似乎比以往任何时候都更值得期待。各经济体在应对本次危机时的一些举措已经为新一轮危机埋下了隐患——比如廉价的信贷及过量的流动性，这些都需要适宜的货币政策来处理。如何把握货币政策调整时机及力度，合理设定从经济刺激方案中抽身而出的退出机制，或许将成为值得关注的一个重点。然而货币政策的成败还是必须仰仗其传导效应的。最新一届的世界经济论坛给出了“后危机时代”两个最关键的注释——“不确定”和“新常态”，这对刻画金融、商业和宏观经济领域当下特征同样是十分贴切的。对于金融领域而言，由于复杂金融衍生品所导致的市场泡沫危害已让大家不寒而栗，金融结构已经并且将要发生许多变化，而这种变化对货币政策传导效应必将产生深刻的影响，研究金融结构对货币政策传导效应的影响将不可避免地成为“后危机”时代国际性的课题。对于中国而言，金融结构一直处于一个转型的状态，银行、市场功能、金融产品结构等都与发达国家的金融形态有很大差异，也许正是这种与“标准”金融模式的距离，使我们的金融体系在本次危机中躲过了许多大劫。当然，这并不表明我们不需要进行金融结构的优化，反而需要我们思考是否应当在“后危机时代”乱象丛生的局面下抓住金融结构重组的重大机遇，不失时机地推进我国的金融发展；同时，我国目前面临的主要问题：一是如何逐步减轻金融危机给经济发展带来的不利影响，保持经济在“后危机”时代的平稳持续发展；二是面临CPI的持续增长，如何抑制通胀和防止经济过热。这两个主要问题的解决，必须要仰仗货币政策的数量，而货币政策要发挥其效力，又必须提高货币政

策传导效率，这使得我国长期存在“梗阻”的货币政策传导渠道成为研究的焦点问题。所以，本书研究金融结构变化对货币政策传导效应的影响，一方面将为我国在后危机时期以及未来的长期发展中，从统一协调的高度把握金融体系结构模式选择和货币政策框架的设计提供理论依据；另一方面，也能为我国改革金融体制、优化金融结构、改善货币政策传导效率提供政策启示。

金融结构与货币政策传导效应的关系，一直都是融合宏观经济学和金融学的一个重要领域。几乎每一种货币政策传导机制理论，都特别强调了相应的金融结构前提。实证研究的结果也显示，不同金融结构的经济体，在货币政策传导方面都有着各自相应的特征。迄今为止，已有的研究成果向我们揭示的金融结构与货币政策传导的关系，应该是：货币政策传导效应，本身就隐含着对金融结构条件的内在要求，金融结构环境对货币政策传导效应有着重要的制约作用。从某种程度来看，我们可以理解为货币政策传导与金融结构之间存在着密切的共生关系。这是否意味着：不同的金融结构条件下，货币政策传导的主要渠道不同从而货币政策框架的性质不同，在作用程度、时间和范围上效应也不同。因此，“金融结构与货币政策传导的关系”已经成为一个并不全新但却是富有挑战意义的国际性前沿论题，近年来西方主流经济学家的研究热点之一，就是基于金融结构研究货币政策传导。已有的成果为分析“金融结构与货币政策传导效应的关系”提供了研究的基础框架，然而，这些框架还未能系统地解释金融结构和货币政策传导效应之间内在的联系机理，即为什么不同的金融结构环境会形成不同的货币政策传导特征？金融结构通过怎样的方式影响制约着货币政策传导过程？此外，现有的金融功能方面的研究一般都集中在微观机制上，虽然从这些研究中可以看出不同金融结构在功能上的差异，但是，由此却不能够推导出一个关于金融结构和货币政策传导关系的逻辑一致的结论。

何晓夏博士的这本专著是在其博士论文基础上整理而成的。在选题和结构上针对以往研究方面的一些疏漏，从金融功能视角，建立了一个系统的、合乎逻辑的框架，明确地解释了金融结构差异与

序

货币政策传导效应之间内在的联系机理，并运用一些独创性的思维，深入分析了相关理论研究成果。从新的范式分析方法出发，本书将不同金融结构在处理市场金融摩擦（特别是交易成本）的功能效应上加以区分，深入分析金融中介和金融市场在实现金融的基本功能方面各自的特点，研究不同金融结构的诸种功能机制的差异，以及这些差异从宏观到微观怎样形成了货币运行的金融环境差别，从而怎样对货币政策传导过程的性质、作用程度和宏观效应产生不同的影响。与其他类似的研究成果相比，该书的主要创新之处在于：在借鉴金融结构理论、金融功能理论和货币政策传导机制理论的基础上，从金融结构和货币政策传导的内在机理出发，结合后危机时期金融环境的变化，分析金融结构因素对货币政策传导效应的影响，研究构建既能优化金融结构，又能提高货币政策传导效率的协调机制；从一个新的角度研究了金融因素在货币传导中的作用、金融结构与货币传导的关系，并在此基础上提出了一个使金融结构与货币政策传导相协调的合理化建议。

然而，该书也存在一些不足和尚待补充之处，比如在对金融结构差异的界定方面，虽然在背景框架的设定时，能够基于“功能观”，按照金融结构的功能机制对金融结构差异进行界定，但在国别研究时，由于没有统一的标准，仍然无法摆脱时下流行的典型“机构观”分类方法将典型经济体进行分类比较。此外，在范式的构建方面，依然只能在货币政策传导机制和金融结构现有理论模型的基础上进行提炼，特别是一般均衡模型的分析基本只能参照已有的研究成果，没有取得突破性的进展，在货币政策传导渠道方面也有很多问题需要深入。但瑕不掩瑜，本书仍不失为一部值得认真阅读的学术著作，其不足之处为后续的研究留下了一个想象的空间和一个努力的方向，希望何晓夏博士能够在这条荆棘丛生的道路上继续前行。

杨光明

2010年11月1日

于云南大学

前 言

货币政策传导的实质是资源在金融领域中进行配置的过程，必然受到金融结构条件的深刻影响。不同金融结构的功能机制与各种交易成本相互作用，形成了各自的交易成本条件特征，决定着货币政策传导环节各经济主体的行为模式，以及货币政策传导利率机制和信用机制的特征，从而使得货币政策传导过程具有不同的特质。本书将建立一个从微观到宏观的、合乎逻辑的系统框架，明确解释金融结构差异和货币政策传导之间内在的联系机理，用一些较独特的思维来论证上述核心结论并给出实证检验，以此提出建立金融结构和货币政策传导协调机制的相关政策建议。

本书首先全面分析了货币政策传导机制的研究文献，包括主要的理论和实证方面的研究成果；进而从金融结构研究中的货币政策传导机制分析，以及货币政策传导机制研究中的金融结构前提两个角度，进一步梳理了两者之间的内在联系，并由此点明了金融结构与货币政策传导的共生关系。从而按照本书研究问题的逻辑，为本研究积淀了理论基础。

进而，在相关理论分析的基础上，本书构建了研究框架，起到统领全书和承上启下的作用。既理清了全书研究的整体思路，也是本书理论推演和实证研究的依据所在。首先以金融功能理论为主要理论依托，以交易成本为逻辑主线，对本书研究的金融结构差异做出界定，以此构建研究的背景框架。而后进行总体框架的设计，运用信息分析方法和一般均衡模型，详尽分析了交易成本条件与货币政策传导过程各渠道及其相关经济主体行为决策的关系。并基于这些分析为本研究建立了一个框图，以便使全书的研究框架有一个更加直观而清晰的表述。

在理论推演部分，本书首先研究金融中介导向金融结构与货币政策传导的关系，目的是就金融中介导向的金融结构条件对金融系统功能，乃至货币政策传导机制所产生的影响，做出从微观到宏观的分析解释。主要内容是从研究框

架的思路出发,首先分析金融中介主导的金融结构条件,因而金融功能机制特征,由此产生了交易成本条件的特殊性;其次,采用相关的模型框架和分析方法,对金融中介导向的金融结构下,货币政策传导过程相应的各经济主体最优决策行为变化进行定性研究;再其次,分别对金融中介导向结构中的货币政策传导利率机制和信用机制,在性质、作用程度和表现形式上产生的特质进行分析;最后,推演出金融市场导向金融结构与货币政策传导的关系,并与上述中介导向结构与货币政策传导的关系,做出各层次的比较。

案例研究的第一部分,主要研究金融结构的国别差异,以及这种差异与各国的货币政策传导特征之间的关系。我们将结合前文的理论推演,具体分析现实中各经济体的金融结构差异与货币政策传导的关系。首先,按照相关的理论,分析典型国家和地区的金融结构特征的国别差异;其次,利用相关计量模型,研究这些国家和地区,在各自的金融结构交易成本条件下,形成的货币政策传导特质。

研究中国的金融结构与货币政策传导的关系,是本书研究的主旨。由于中国问题的特殊性,我们研究的方法没有完全按照某种模式,只是根据本书设计的总体框架,首先,分析了中国的金融结构特征、金融结构的功能机制以及相应的交易成本条件特征;其次,按照实际状况,分析了中国货币政策传导过程中各经济主体的行为模式;再其次,分别研究金融结构与信用机制和利率机制的关系,其中利用实际数据和计量模型分析信用机制和利率机制的特征;最后,分析了金融结构因素与上述特征的内在联系。本书的结尾部分,根据研究的结论和中国的现实提出了一些相关的政策启示。

关键词: 金融结构差异; 货币政策传导; 交易成本条件; 信用机制; 利率机制

目 录

Contents

第1章 导论	1
1.1 问题的提出	1
1.2 选题的意义	3
1.3 基本框架与研究方法	5
1.4 章节安排及主要内容	6
1.5 本书的创新和特色	8
第2章 文献检索与梳理	10
2.1 货币政策传导机制的一般理论	10
2.2 金融结构与货币政策传导机制关系的梳理	25
本章小结	37
第3章 研究的背景框架：金融结构差异	38
3.1 引言	38
3.2 金融结构差异研究的一般理论	39
3.3 背景框架建立的依据：金融的功能	43
3.4 金融结构差异：基于金融功能机制差异的比较	53
3.5 金融结构差异的界定	63
本章小结	71

第4章 总体框架的设计：信息分析方法与交易成本条件	72
4.1 总体框架设计的前提：货币政策传导的实质	73
4.2 总体框架设计的依据：信息分析方法	74
4.3 货币政策传导与微观经济主体行为决策	75
4.4 货币政策传导与交易成本条件	82
4.5 总体研究框架	89
本章小结	90
第5章 金融中介导向结构与货币政策传导	91
5.1 引言	91
5.2 金融中介导向结构中的交易成本条件	92
5.3 金融中介导向结构与经济主体的行为决策	93
5.4 金融中介导向结构与利率机制	101
5.5 金融中介导向结构与信用机制	108
本章小结	115
第6章 金融市场导向结构与货币政策传导	116
6.1 引言	116
6.2 金融市场导向结构中的交易成本条件	117
6.3 金融市场导向结构与经济主体行为决策	120
6.4 金融市场导向结构与利率机制	126
6.5 金融市场导向结构与信用机制	130
本章小结	138
第7章 案例分析之一：国别研究	139
7.1 引言	139
7.2 金融结构的国别差异	140
7.3 典型国家和地区和金融结构特征	143
7.4 金融结构国别差异与货币政策传导	153

本章小结·····	165
第8章 案例分析之二：中国研究 ·····	166
8.1 引言·····	166
8.2 中国金融结构功能机制及其交易成本条件·····	169
8.3 中国的货币政策传导的经济主体行为模式·····	175
8.4 中国金融结构与货币政策传导信用机制·····	187
8.5 中国金融结构与货币政策传导利率机制·····	196
8.6 政策启示·····	206
本章小结·····	210
参考文献 ·····	212
一、中文部分·····	212
二、英文部分·····	216
后记 ·····	222

第 1 章

导 论

货币政策的顺利传导必须依赖于一定的环境条件，其中，结构的因素作用于金融运行的方方面面，自然也制约着同样是金融货币过程的货币政策传导。不同的金融结构条件决定了货币政策传导过程的特质。本书将建立一个系统的、合乎逻辑的框架，明确的解释金融结构差异和货币政策传导之间内在的联系机理，并用一些独创性的思维，分析金融结构功能机制差异如何形成不同的货币政策传导过程的特质。

1.1

问题的提出

货币政策在现代经济宏观调控中的作用日益凸现，有关货币政策的诸多研究汗牛充栋。其中，由于货币政策传导过程重要而又复杂难辨的“黑箱效应”，使得与之相关的理论和实证研究，既是热点又是难点。

我们注意到，几乎每一种货币政策传导机制理论，都特别强调了相应的金融结构前提。实证研究的结果也显示，不同金融结构的经济体，在货币政策传导方面都有着各自相应的特征。迄今为止，已有的研究成果向我们揭示的金融结构与货币政策传导的关系，应该是：货币政策传导隐含着金融结构条件，金融结构环境对货币政策传导过程有着重要的制约作用。从某种程度来看，我们可以理解为货币政策传导与金融结构之间存在着密切的共生关系。从比较金融体系的角度看，在市场导向的金融结构条件下，金融资产结构以及金融市场参与者结构特征，决定的货币运动与经济体系之间的关联，是以各经济主体对利率变动的敏感性为核心的货币传导为体现。这种金融体系下的货币政策传导过

程,通过作为权衡资本成本的利率等变量,以各经济主体的投资组合调整为行为方式,直接把货币政策调整连接到经济主体的投资和消费决策中;而在银行等金融中介导向的金融体系中,金融资产结构以及金融市场的参与者结构特征,决定了货币政策传导过程从货币政策调整的起点开始,是以一种非线性的链式运动方式,经过银行体系,逐渐传导到经济体系各环节的经济主体投资和消费决策中(刘红忠,2005)。这是否意味着:不同的金融结构条件下,货币政策传导的主要渠道从而货币政策框架的主要性质不同,在作用程度、时间和范围上效应也不同。因此,“金融结构与货币政策传导的关系”已经成为一个并不全新但却富有挑战意义的国际性前沿论题,近年来西方主流经济学家的研究热点之一,就是基于金融结构研究货币政策传导。

然而,从相关的文献检索^①中,我们却不能找到一个系统的框架,来明确的解释金融结构差异和货币政策传导之间内在的联系机理,即为什么不同的金融结构环境会形成不同的货币政策传导特征?金融结构通过怎样的方式影响制约着货币政策传导过程?笔者认为这正是一个货币金融学理论和实践都必须回答的问题。

另外,在对金融结构差异的界定方面,传统的“机构决定”论仿佛要逐渐与柔性的“功能决定”论相互补充。默顿和波迪的“金融功能观”也许能够更好地对金融系统的结构特征,做出较为合理的阐释。特别是对于大多数发展中国家和转轨经济体来说,在对金融结构重构方面发挥“后发优势”的意义上,强调金融结构的功能,将会更具有实际意义。因为对于时下流行的关于“银行导向”和“市场导向”金融结构孰优孰劣的争论,如果单从传统意义的机构观来讨论,似乎已经没有太多的现实意义,而把金融体系的结构按照功能来排列,笔者认为对于研究金融结构的实质更有理论和实际的意义。而且如果从新的信息范式分析框架出发,将不同金融结构在处理市场金融摩擦(特别是交易成本)的功能效应上加以区分,认识银行和市场在实现金融的基本功能方面各有怎样的特点,就可以研究不同金融结构的诸种功能机制有什么差异,这些差异从宏观到微观怎样形成了货币运行的金融环境差别,从而怎样对货币政策传导的性质、作用程度和宏观效应产生不同的影响。

另一个重要理由是,现有的金融功能方面的研究又都集中在微观机制上,虽然从这些研究中可以看出不同金融结构在功能上的差异,但是,由此却不能够推导出一个关于金融结构差异和货币政策传导关系的逻辑一致的结论。因

^① 文献检索的详细内容见本书第2章中的相关理论分析。

而，根据货币政策传导效率的不同的表现形式，将不同金融结构发挥功能的不同微观机制融入一个货币政策效应模型，从而就金融结构差异对金融系统功能，乃至货币政策传导所产生的影响做出分析解释，就是一个合理的研究路径。

如果能将这些看似必然的问题研究透彻，那么，一方面，我们在货币政策传导机制理论的梳理中，能够更加注重金融结构前提，而且，在货币政策框架选择的实践中，也将充分考虑金融结构因素对货币政策各目标变量的冲击效应和不确定性的影响程度；另一方面，在研究金融结构优化的方向时，不但应考虑金融结构对经济增长的作用和贡献，而且也应注意为货币运行营造一个较好的金融环境。抑或，作为能被看做是一种制度安排的金融结构设计，在很大程度上与同样具有制度设计意义的货币政策传导，本来就有着某种联动的协调机制，这其中暗含的政策意义是：金融结构与货币政策在设计之初衷就应该从二者的协调出发，强调彼此的互动。

1.2

选题的意义

选择“金融结构差异与货币政策传导”作为研究论题，具有重要的现实意义和较高的学术价值和政策含义。

第一，该选题的现实意义在于：研究金融结构差异与货币政策传导的关系，有助于理解现实中金融结构环境与货币政策传导过程的关系。实证研究表明：不同经济体由于金融结构的差异，其货币政策传导过程具有相应的特征。中国的问题是：我们在特定的金融结构条件下，如何选择货币政策传导机制？或者在优化金融结构时，是否应该考虑货币政策传导过程中所受到的影响？一方面，中国目前的金融结构正在面临严重失衡，特别是从金融功能观来看，我国的金融结构既不是“银行主导”更不是“市场主导”，而是银行和市场功能“双弱”的结构，在这种状况下必须进行金融结构的重构；另一方面，我国的货币政策传导过程存在“梗阻”现象，要使得货币政策发挥有效性就必须疏通货币政策传导渠道，所以货币政策框架的重新设计尤为重要。然而在金融结构转型的过程中会对货币政策传导过程，进而对宏观经济稳定产生重要的影响。而货币政策传导机制的梳理也许也会对金融结构的重构产生诸多制约。所以，研究金融结构与货币政策传导的关系，有助于我国在特殊转型时期，从统

一协调的高度把握金融体系结构模式选择和货币政策框架的设计，避免由于二者的不协调导致的现实困境。

第二，分析金融结构差异与货币政策传导的关系，是融合宏观经济学和金融学的一个重要领域，也为构架刻画金融市场的宏观经济模型、评价货币政策传导效应提供了理论基础，因此具有较高的学术价值。美联储使用的宏观经济计量模型是由 20 世纪 50 年代研制的 MPS 模型演变为现在的 FRB/US 模型^①，反映了从金融结构层次上把握货币政策传导过程的价值。特别是如果能从理论上寻找一种金融结构与货币政策传导相互协调的模型，就能够使很多国家发挥“后发优势”，实现金融和经济的整体跨越式发展。

第三，研究金融结构差异与货币政策传导的关系，意味着在选择和实施货币政策的工具和规则时，需要根据相应的金融结构及其与货币传导的关系进行；需要注意在不同金融结构下，货币政策传导过程的不同作用机理和实践选择上的差异。国际清算银行（BIS，1995）研究“金融结构和货币政策传导”，目的在于探究货币政策效应（effectiveness）的国别差异及这种差异与相应国家的金融结构的关系。多恩·布什等（1998）在思考欧盟启用欧元和欧洲中央银行成立后所面临的新挑战，即统一的货币政策对金融结构很不相同的欧盟各国，可能产生不对称影响这一现实问题时，探究了这些国家的金融结构及其对货币政策传导效应的影响。中国是一个地区发展极不平衡、地区金融结构有相当差异的国家，统一的货币政策对不同地区的非对称性影响，已经是一个十分重要但尚缺乏系统分析的问题。笔者曾经就此做过的研究得出的结论是：由于金融结构差异而产生的不同金融功能机制差异，会对统一货币政策传导效应产生很大影响。这种状况同样适用于如同中国这样大国的各个区域之间。在不同的区域金融结构下，地区金融系统发挥功能的机制有着很大的差异，这些差异通过影响我国各区域货币政策传导环节和货币政策传导渠道，从而使我国从宏观层面制定的统一货币政策产生了较大的效果区域差异，金融结构的区域差异是造成我国货币政策传导效果区域差异的重要原因。因而，研究我国金融结构因素与货币政策传导的关系，有助于深化关于中国金融发展模式及其货币政策框架选择的思考，改革金融体系、调整金融结构，有助于疏通货币政策传导机制，改善货币政策效率，因此具有重要的政策含义。

^① 关于美联储宏观经济计量模型隐含的理论基础和演变，见 Brayton and Tinsley (ed., 1996), Brayton, Levin, Tryon and Williams (1997), Reifschneider, Teslow, and Williams (1999)。

1.3

基本框架与研究方法

关于本书研究的框架和研究的具体方法,本书将在第3、4章中专门系统地介绍和分析。因此,这里我们只是简述基本框架和研究方法。

► 1.3.1 本书的基本框架

本书的基本框架是:

通过系统地梳理国内外关于“金融结构差异与货币政策传导”相关研究的主要理论成果和前沿问题,为本书研究积淀理论基础;

在相关理论分析的基础上,为研究构建背景框架和总体框架,以此为据推演:在不同金融结构下,货币政策传导过程的相应特质;

实证部分,一方面进行国别研究:实际比较典型金融结构下经济体的实际货币政策传导差异;另一方面,通过分析中国金融结构和货币政策传导的症结,以及实证金融结构对货币政策传导的影响,来深入研究中国的实际问题。

通过这样的研究框架,本书试图从理论和实证两个方面,探讨一种金融结构与货币政策传导过程的协调机理,以期为如同中国这样的“后发国家”金融结构的优化和货币政策传导机制的梳理寻找出路。

► 1.3.2 本书的研究方法

本书的研究将采用相关的各种方法对研究的论题进行深入的分析 and 论证。

在理论方面,由于专门研究金融结构和货币政策传导关系方面的文献少之又少,因此本研究的方法是通过两方面各自相关文献的检索和梳理,在一般性的理论氛围中,把握本书所研究问题的理论范畴;进而通过笔者对文献的深度加工,按照本书研究问题的逻辑,来分析金融结构差异和货币政策传导关系的相关理论。主要采用的是历史与逻辑的统一、归纳和演绎以及比较等研究方法。

在建立研究的背景框架——金融结构的差异时,本书对金融结构类型的界定进行了理论和方法上的突破:既结合了传统“二分法”的分析思路,又结

合了“金融功能观”的研究方法，即从金融功能角度对金融结构差异进行深入的分析 and 界定。按照这样的分析方法，本研究界定金融结构的差异，将在一般理论的基础上，依托金融功能理论，围绕金融功能机制差异，主要运用比较的方法来展开。

在总体框架的设计时，本书详细论述了本研究的总体框架和相关的研究方法。在对信息经济学理论和分析框架进行评述的基础上，运用信息分析方法详尽分析了交易成本条件与货币政策传导各渠道及其相关经济主体行为决策的关系；基于这些分析为本研究建立了一个研究框架。

在研究中介导向金融结构与货币政策传导时，本书的研究方法是：从总体框架的思路出发，就金融中介导向的金融结构条件，对金融系统功能乃至货币政策传导过程所产生的影响，做出从微观到宏观的分析解释，具体运用了信息分析的个体行为相关的模型分析方法、一般均衡的分析方法、博弈论方法和比较的方法等。研究市场导向金融结构与货币政策传导方法基本与以上方法相对应，并更多地运用了比较的方法与之相对比。

案例分析的第一部分，研究的方法主要是：结合前面构建的研究框架，具体分析现实中各经济体的金融结构差异与货币政策传导过程的关系。按照金融功能机制差异分析典型国家和地区的金融结构特征，进而研究这些国家和地区在各自的金融交易成本条件下形成的货币政策传导特质。其中，较多地运用了统计计量方法和比较方法。

对于中国的案例研究，由于实际数据的可得性和全面性，本书较多地运用了相关模型的统计计量方法，按照总体研究框架和分析的方法，对我国的实际问题进行了分析。

章节安排及主要内容

本书按照所研究问题的内在逻辑对论题进行深入分析，将全书分为八个章节，主要内容如下：

第1章是导论部分，对问题的由来、选题的意义进行了分析；并对研究的基本框架和研究方法、章节安排和主要内容进行说明；最后陈述了本研究的创新和特色。

第2章分析了研究的主要理论基础，首先全面检索了货币政策传导机制的