

DOI: 10.3969/J. ISSN. 1674-1471. 2014. 01. 009

货币政策对我国农业信贷资金配置效率的影响研究

杨 敏, 伍 艳

(西南民族大学 经济学院 四川 成都 610041)

摘 要: 文章从我国实施的货币政策角度出发研究其对我国农业信贷资金配置效率的影响。首先通过回归分析计算出我国农业信贷资金的配置效率,结果显示我国农业信贷资金确实用在了产出更高的行业上;其次利用 VAR 模型及脉冲响应函数与方差分解方法分析货币政策对信贷资金配置效率的影响作用、信贷资金配置效率对不同货币政策变量冲击的反应以及各变量对信贷资金配置效率的贡献度。分析结果表明货币政策显著影响我国信贷资金的配置效率,信贷资金对货币政策不同变量的冲击做出的脉冲响应反映不一样,各变量对信贷资金配置效率的方差贡献度也不相同。因此,根据各货币政策变量影响力度及时效的不同,可以采取不同的货币政策手段,以此来达到快速提高我国农业信贷资金配置效率的目的。

关键词: 货币政策; 农业信贷; 配置效率; VAR 模型; 脉冲响应函数

中图分类号: F832.43; F822.0

文献标识码: A

文章编号: 1674-1471(2014)01-0038-07

Researches on the Effect of Monetary Policies on the Allocation Efficiency of China's Agricultural Credit Funds

YANG Min, WU Yan

(School of Economics, Southwest University for Nationalities, Chengdu 610041, China)

Abstract: The effect of China's monetary policies on the capital allocation efficiency of China's agricultural credit funds is analyzed. First of all, the allocation efficiency of China's agricultural credit funds is calculated through regression analysis, and the results show that the credit funds are indeed used in the industry of higher output. Then through VAR model, impulse response function and variance decomposition, the effect of monetary policies on the allocation efficiency of the credit funds, the reaction of the allocation efficiency of China's agricultural credit funds to the impact of monetary policies, and the devotion of monetary policy variables to the allocation efficiency are analyzed. The results show that monetary policies have a significant effect on the allocation efficiency of China's agricultural credit funds, and the capital allocation efficiency of China's agricultural credit funds have different reactions to the impact of different monetary policy variables. In addition, the monetary policy variables have different contributions to N's variance. Therefore, according to the impact and validity of different monetary policy variables, different means of monetary policies can be taken to achieve the purpose of increasing the allocation efficiency of China's agricultural credit funds.

Key words: monetary policy; agricultural credit; allocation efficiency; VAR model; impulse response function

自从金融危机以来,为了恢复、稳定、促进经济增长,各国都从自己的切身利益和实际情况出发,做出了不同程度的努力。我国也不例外。从 2008-2010 年我国实施积极的财政政策和适度宽松的货

币政策; 2010 年 12 月至今提出稳健的货币政策。这些措施具体体现在多次调整存贷款基准利率、存款准备金率及扩大信贷规模等方面。实施这些措施的目的是为了保证我国的物价稳定以及支持实体经

收稿日期: 2013-09-12

作者简介: 杨 敏(1988-),女,贵州岑巩人,西南民族大学金融学专业 2011 级硕士研究生。研究方向: 农业经济。

济的增长。但我国货币政策的宏观调控同时也会对金融机构信贷资金的投向和配给产生重大影响。因此,对于货币政策与信贷配置效率之间的关系及影响作用就很值得研究。特别是对我国农业信贷资金配置效率的研究显得相当重要,因为农业乃我国国之根本,关系着千千万万老百姓的生活。

国内外学者关于货币政策的研究成果很多,主要从货币政策的制定、实施、监管及与其他政策目标共同发挥作用或冲突等方面来研究。对信贷配置效率的研究,国外主要集中在国际层面与国家层面,分析各国配置效率的差异^[1]以及影响配置效率的因素^[2]。国内对信贷资金的配置效率的研究则普遍集中于对我国整体资本配置效率^[3]以及对我国东部、中部、西部等地区配置效率的差异性^[4]及行业差异配置效率的差异^[5]进行分析,还有各省的配置效率进行排名及其引起差异性的因素进行了研究^[6]。

对于货币政策与信贷资金配置效率关系方面的研究,国际上 Den Haan et al.^[7]是探讨紧缩性货币政策影响下银行信贷资金行业配置形成机理问题的第一人; Bernanke^[8]等通过四元结构建立 SVAR 模型得出银行贷款渠道是有效的; Kashyap^[9]等的研究则支持从紧的政策操作可能通过压制产出进而减少贷款需求的方式影响银行贷款总量的结论。国内学者主要是从货币紧缩政策来分析对信贷资金的配置效率,例如叶康涛、祝继高^[10]及张勇^[11]通过考察紧缩性政策实施下信贷资源配置结构和效率,而张西征、刘志远^[12]则从货币政策调整来研究中国商业银行信贷资金配置问题。

纵观以往的研究,不仅各种研究视角不同,得到的结论也不一致。且在以往的文献中只有少数涉及研究货币政策对信贷资金配置效率的影响,特别是以农业作为研究对象探讨货币政策对信贷资金配置效率的影响。因此,论文以农业为研究对象可以为有效的实施货币政策提供依据。

一、货币政策对信贷资金配置效率的影响机制

多年来,央行综合运用多种货币政策工具,通过加强流动性管理,在将货币条件从反危机的极度宽松状态逐步向常态回归的同时,着力引导银行优化信贷资金行业配置行为,进而增强信贷资金支持经济发展方式转变的均衡性和可持续性。然而当政府在实施紧缩货币政策或者量化宽松的货币政策时,

银行在信贷资金配置方向上却表现出与我们预期的显著性差异,因而需要我们从货币政策与信贷资金配置效率的关系之间来探索这个问题的症结,从而充分发挥货币政策促进经济结构优化和实现总量平衡目标的积极作用,为经济方式转变创造平稳适度的货币环境。

货币政策对银行信贷资金的配置效率的影响主要体现在:当央行实施宽松或紧缩性货币政策时各银行是否把资金运用在利于增加国民经济产值的行业中或是投入到对行业增值(例如利润、价值创造能力等)变化程度大的项目中。当中央银行实施扩张性货币政策时,主要措施表现为降低法定存款准备金率、进行公开市场操作(回收大量的国家债券等)、降低再贴现率、降低利率等。由于我国的融资体系是以银行主导的间接融资体系,通过银行法定存款准备金的变动来影响货币供应量就成为我国中央银行常用的手段。再加上我国的利率并未全部市场化,要采用市场化利率来达到扩张性货币政策的目的难度很大。因此降低法定存款准备金率就成了实施货币政策的主要工具。如果中央银行降低法定存款准备金率,商业银行上存在央行的准备金减少,商业银行可以自由支配的信贷资金通过乘数效应会成倍放大。在此情况下,商业银行加大信贷力度,促使各行业可获得的贷款增加。农业企业和工业企业等得到的投入增加,必然增加产出。因此,法定存款准备金率的降低,必然会使三大产业增加值上升。

央行实行扩张性货币政策以后,各行业对经济增长贡献都可能高于以前,而且增值能力强的企业可以获得更多信贷资金的投入,也就是说信贷资金对社会的贡献力度大大增加。因此,我们可以提出假设之一:我国实施宽松的货币政策能够促进我国农业信贷资金配置效率的优化。反之,则降低信贷资金的配置效率。

二、农业信贷资金配置效率的衡量

(一)模型的建立及变量的选取

一般而言,对信贷资金行业配置效率问题的分析可以从两方面入手:一种方法是计算信贷资金投入对各行业增长的贡献,以此来评价信贷资金在促进各行业经济增长作用中的差异。另一种方法是研究信贷资金投入对行业增值变化的反映程度,即分析信贷资金投入是否能够随各行业增值能力的变化而有效调整,增值能力强的行业是否能够获得更多的资金投入。由于第一种方法计算的结果是信贷资

金配置到各行业之后的投入效果衡量,只能说明信贷资金对该行业增长的贡献情况,却不能说明信贷资金是否投入到了增值能力强的行业上,而第二种方法却能做到。因此,采用第二种方法来分析信贷资金行业配置的效率问题是恰当的。本文主要基于经济学家 Jeffrey Wurgler (2000) 给出的信贷资金配置效率的研究方法来进行实证分析,并采用以下模型来刻画资金配置效率:

$$\ln \frac{I_{it}}{I_{i-1,t-1}} = \alpha_i + \beta_i * \ln \frac{V_{it}}{V_{i-1,t-1}} + e_{it}$$

其中: I_{it} 为 t 时期在 i 行业上投入的固定资产投资额, V_{it} 为 t 期在 i 行业上获得的利润, β_i 为弹性指标,表明第 t 年内各行业信贷资金的追加或者是撤出对盈利能力变化的弹性水平。 β_i 有重要意义,它越大意味着该行业资金投入对利润变化的反应越敏感,资金向高回报行业的投入越高,从而资本配置的效率越高,反之,资本配置的效率越低。由于各年中农业利润额很难找到,农业产值增加值可以很好的反应利润额的大小;投入在农业上的固定资产投资额在各种年鉴中都没有完整的统计,用农业贷款额大体上可以反映出投放在农业上的投资额。所以本文用农业总产值的增加值代表利润,用农业贷款额代表在农业上投入的固定资产投资额来做回归分析就相当合理,得到的简化模型如下:

$$Y_t = \alpha_t + \eta_t X_t + \varepsilon_t$$

其中, Y_t 代表 t 年农业贷款增长率, X_t 代表 t 年农业产值增加值的变化率。 η_t 与上式的意义一样,也就是我们首先要得到的农业信贷资金的配置效率。

(二) 我国农业信贷资金配置效率的衡量

文章以农业为研究对象,这里的农业是狭义的农业,指的是种植业。因此,农业产值增加值指的也是种植业增加值,农业贷款亦即狭义农业贷款额。笔者选取 2000 年 - 2012 年我国农业贷款额及农业总产值的增加值作为实证检验对象,2011 - 2012 年农业贷款数据分别来自银监会和央行网站,其他数据均来自历年的《中国统计年鉴》。

1. 数据的描述性统计及分析

由表 1 可知,农业贷款与农业增加值均是不断变化的,但两者间的变化趋势基本相同;从图 1 可以看出,农业贷款增加额和农业增加值的波动幅度在 2000 - 2010 年这段时间内基本保持稳定,但是在 2011 年两者均呈大幅增加趋势,相反,在 2012 年却呈巨大的减少趋势。虽然这两年农业产值的变化幅

度均大于农业贷款额的变化幅度,但是二者的变化方向都保持同步。由此可知在进行回归分析前必须判断数据的平稳性,因为只有平稳的数据做出的回归分析才不存在伪回归,得到的结果才可靠。

表 1 2000 - 2010 年农业贷款与农业产值数据

(单位:亿元)

年份	新增贷款	农业增加值
2000	96.6	174.6940321
2001	822.48	836.5465458
2002	1173.1	755.7506087
2003	1526.77	844.6980433
2004	1431.76	4031.01634
2005	1686.79	1007.265959
2006	1678.3	1620
2007	2221.11	4587
2008	2199.51	5075
2009	3994.18	1524
2010	1829.1	5307.6
2011	122547.9	6952.610592
2012	30000	-23344.75638

资料来源:中国统计年鉴

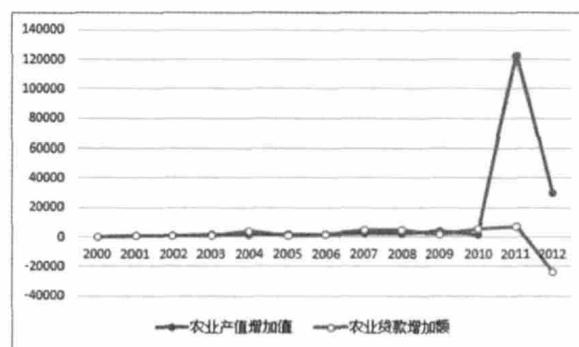


图 1 与表 1 相对应的序列图

2. 数据的平稳性检验

表 2 变量 $\ln Y$ 及 $\ln X$ 的 ADF 检验

变量	检验类型(L, T, M)	ADF 检验值	临界值
$\ln Y$	(L, 1, 0)	-3.389	0.0998 ***
$\ln X$	(L, 0, 0)	-3.18	0.0472 *

注:检验类型中 L 代表截距项, T 代表趋势项, M 代表滞后期数;

* 代表 5% 的显著水平, *** 代表 10% 的显著水平。

通过表 2 中的 $\ln Y$ 及 $\ln X$ 的单位根检验结果,可以得出农业贷款额及农业总产值增值的数据都是平稳的,因此接下来可以直接进行经典的回归分析。

3. 我国农业信贷资金配置效率的实证结果

本文利用 eviews 6 进行计算,得到如下方程:

$$\ln Y = 0.0360690806927 + 1.0362627545 * \ln X$$

$$(0.012765) \quad (2.726834)$$

$$R^2 = 40.96 \quad \bar{R}^2 = 35.59 \quad F = 7.63$$

从该方程中可以看出,模型拟合的不是很好,解释变量显著。由于对数函数是常弹性函数,故该回归方程的经济意义是:在其他条件不变的情况下,农业增加值每增长 1%,农业信贷投入就会提高 1.036%。这说明在农业上的信贷资金配置效率还是极高的。但是由于拟合程度低,考虑到我们所用的数据均是来自官方网站,其可靠性不值得怀疑。再通过图 1 可以观察到可能是由于个别突发事件而导致某些年份的数值偏高或者是偏低,因此,下面我们使用 HP 滤波法对数据进行调整、平滑,使得其与现实拟合的更好。

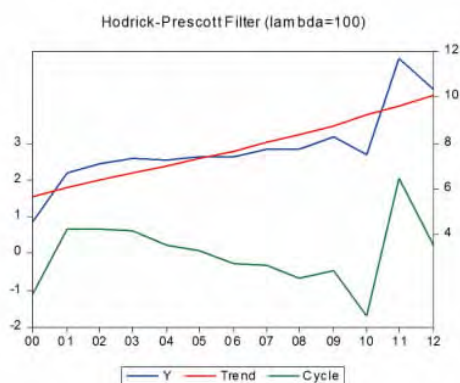


图 2 Y 的滤波曲线

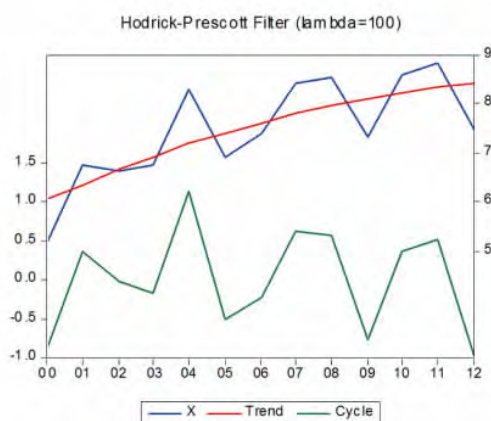


图 3 X 的滤波曲线

用图 2 及图 3 滤波得到的数据再进行回归分析。其中,YY 代表经过滤波后的农业贷款增长率,XX 代表经过滤波后的农业总产值增加值的变化率,得到以下方程:

$$YY = -5.22450174326 + 1.74094597052 * XX$$

$$(-5.536171) \quad (13.84121)$$

$$R^2 = 94.57 \quad \bar{R}^2 = 94.07 \quad F = 191.579$$

由此可以看出,经过调整后的数据拟合程度提高了,且系数均显著。从方程还可以看出,农业增加值每上升一个百分点,农业贷款会相应增加 1.74 个百分点,从而得出信贷资金在农业上的配置效率较高。通过以上分析还计算出了我国历年农业信贷资金的配置效率,如表 3 所示。

表 3 我国农业信贷资金配置效率

年份	我国农业信贷资金配置效率(N)
2000	0.88525
2001	0.99748
2002	1.066342
2003	1.087837
2004	0.875314
2005	1.074561
2006	1.004784
2007	0.913982
2008	0.902006
2009	1.131462
2010	0.875792
2011	1.324339
2012	1.380943

三、货币政策影响农业信贷资金配置效率的实证检验

(一) 变量的选取及数据来源

根据货币政策分析,由于货币政策工具不能直接作用于货币政策的最终目标,因此,货币政策目标就变成了四个层次,依次为货币政策工具、货币操作目标、货币中介目标及货币最终目标。本文研究的是货币政策对我国农业信贷资金配置效率的影响,因此选择恰当的货币政策变量就显得相当重要。中央银行的操作目标通常有基础货币、货币市场利率和存款准备金率。所以,我们选取这三者为货币政策的替代变量。

基于数据的可比性及可得性,本文选取 M2 为货币供应量,考虑到人民币存款利率还未市场化,而银行间同业拆借利率是由社会资金供求状况来决定的市场利率,所以能够灵敏的反应央行的政策方向。因此选择全国银行间市场同业拆借加权平均利率(120 天,记为 R)作为利率指标,用大型金融机构存款准备金率(记为 NR)来代表存款准备金率,前两者数据均来自央行网站,后者来自中国统计年鉴。

(二) 模型选取及设定

由于我们要研究的是货币政策对农业信贷资金配置效率的影响,而 VAR 模型反映的是哪些变量是相互有关系的,把有关系的变量包括在 VAR 模型中,还能确定各变量的滞后期。因此使用该模型不仅能够反映各货币政策变量对信贷资金配置效率的影响,而且能利用 VAR 模型中的脉冲响应函数来分析每一种货币政策对信贷资金的冲击,同时 VAR 模型中的方差分解功能还可以对未来信贷资金的配置效率做出预测。

(三) VAR 模型的分析

1. 模型的估计

从表 4 可以得到农业信贷资金配置效率在 VAR 中的具体形式:

$$N = 0.2186886238 * N(-1) + 0.147560896694 * NR(-1)$$

$$R^2 = 0.595710$$

$$AIC = -0.305690$$

$$SC = -0.103645$$

从 VAR 模型的实证结果中可以看出,模型中没有 M2 及 R 的滞后项,说明广义货币及货币市场利率并不是较好的货币政策工具,这两者没有直接对农业信贷资金产生影响。相反,在短期内通过调整存款准备金率及其农业信贷资金自身的配置效率来提高农业信贷资金的配置效率。这不仅证实了理论分析部分得出的金融机构存款准备金率是常用的货币政策手段,而且央行通过调整存款准备金率的货币政策来提高农业信贷资金的配置效率。

表 4 VAR 模型的实证结果

	M2	N	NR	R
M2(-1)	0.417374 [1.27791]	-0.172842 [-1.53306]	0.013564 [0.02800]	-0.444412 [-0.47320]
N(-1)	-0.890947 [-1.70031]	0.218689 [3.42039]	0.537733 [0.69185]	0.298088 [0.19783]
NR(-1)	-0.177417 [-0.64994]	0.147561 [2.54451]	0.483296 [1.19360]	1.143229 [1.45643]
R(-1)	0.075243 [0.55095]	-0.020550 [-0.15157]	-0.095207 [-0.46998]	-0.412558 [-0.03180]
C	-0.928137 [-1.65800]	-0.367658 [-0.66156]	0.642183 [0.77339]	-0.051185 [-0.03180]
R-squared	0.349095	0.595710	0.224380	0.275367
AIC	-0.291165	-0.305690	0.497384	1.821326
SC	-0.089121	-0.103645	0.699429	2.023370

注:上表中的 N 代表农业信贷资金的配置效率

2. 滞后期的选择及模型稳定性判定

虽然 VAR 模型并不要求数据是否稳定,但是在做脉冲响应分析及方差分解前,却要求判断模型的稳定性,否则分析的结果可能无效。由表 5 可以看出,模型中的最优滞后期是零,因此,模型不再需要删减变量。

Inverse Roots of AR Characteristic Polynomial

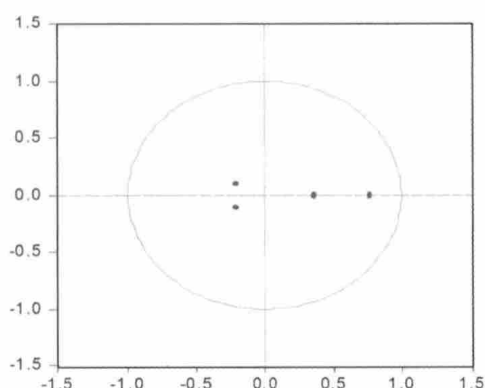


图 4 AR 特征多项式的根

根据图 4 的 AR 根图可以判断,VAR 模型已经处于稳定状态,可以进行脉冲响应及差分分解分析。

(四) 信贷资金配置效率对货币政策变量的脉冲响应分析

由于脉冲响应函数描述一个内生变量对误差冲击的反应。具体地说,它描述的是在随机误差项上施加一个标准差大小的新信息冲击后对内生变量的当期值和未来值所带来的影响。因此,我们可以基于 VAR 模型中的这两种方法来探讨货币政策的变动对信贷资金配置效率的影响作用,识别出货币政策调整对信贷资金配置效率的动态过程。

从图 5 中可以看出,各个货币政策变量对信贷资金配置效率产生冲击的动态影响。在期初广义货币给信贷资金配置效率一个正向冲击,导致信贷资金配置效率在头两年内逐渐减少,随后的 3-7 年逐渐恢复为零。而信贷资金配置效率给自身一个正向的冲击也能导致其在随后的在当期给 N 一个正向的冲击,在开始的两年内 N 是缓慢增加的,接年慢慢减少最后趋于零。当存款准备金率当期给 N 一个正向的冲击,在开始的两年内 N 是缓慢增加的,接下来又逐渐回归稳定,大概在第十年以后其影响力慢慢趋

于零。R 在当期给 N 一个正向冲击后 ,即提高 R 将引起 N 微弱的减少 ,并且随后其影响逐渐趋于零。

由此可以看出 ,货币政策变量都会对我国信贷资金的配置效率产生影响 ,这与本文理论分析部分十分相符。也证实了我国的货币政策确实会影响我国信贷资金的配置效率。

(五) 信贷资金配置效率的方差分解

方差分解法可以分析出每一个结构冲击对内生变量变化的贡献率并以此来评价不同结构冲击的重要性。表 5 是不同的货币政策变量及其自身对信贷配置效率的贡献度 ,亦是信贷资金配置效率在长达 20 年里的预测方差分解结果。

表 5 VAR 最优滞后期选择

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	6.276523	NA [*]	8.05e-06 [*]	-0.379421 [*]	-0.217785 [*]	-0.439264 [*]
1	12.25107	6.970301	5.31e-05	1.291489	2.099667	0.992273

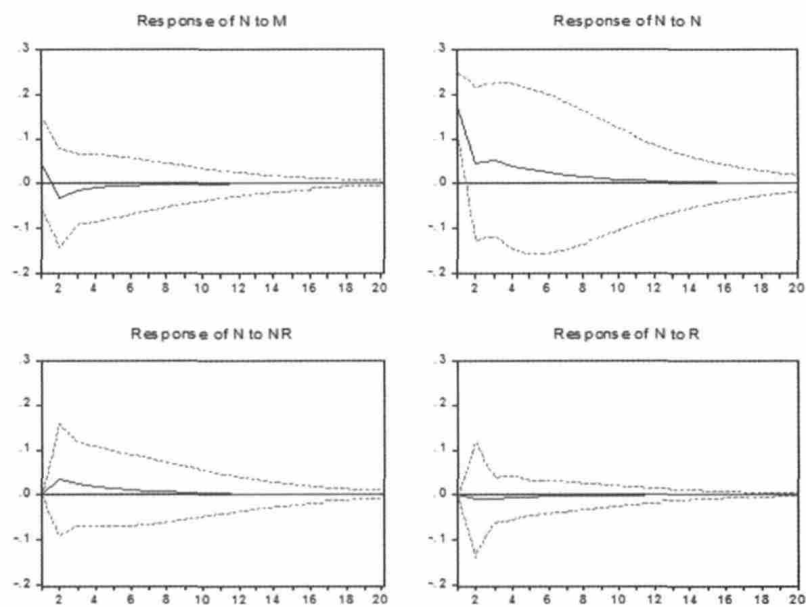


图 5 信贷资金对广义货币、银行间同业拆借利率和大型金融机构的存款准备金的脉冲响应曲线

表 6 N 的方差分解表

Period	S. E.	M2	N	NR	R
1	0.180560	0.000000	100.0000	0.000000	0.000000
3	0.280979	2.716278	89.36258	7.774814	0.146329
5	0.314289	3.115209	87.15783	9.567604	0.159357
7	0.325910	3.235160	86.44301	10.15951	0.162313
9	0.329946	3.275508	86.19924	10.36195	0.163303
11	0.331352	3.289442	86.11479	10.43212	0.163647
13	0.331844	3.294298	86.08534	10.45660	0.163767
15	0.332016	3.295996	86.07504	10.46515	0.163809
17	0.332076	3.296590	86.07144	10.46815	0.163824
19	0.332097	3.296798	86.07017	10.46920	0.163829

从表 6 可以看出 ,在信贷资金配置效率的后期走势波动中 ,在短期 ,信贷资金配置效率是最主要的

贡献因素 ,所占比例从 100% 逐渐下降到 86% 左右;而在中长期 ,虽然金融机构的法定存款准备金率、广

义货币及银行间市场同业拆借利率的贡献度都逐渐上升,但是 NR 显得比较重要,而 R 的作用则微乎其微。分解结果的政策意义在于:适度的调控我国存款准备金率及其广义货币量在一定程度上可以影响信贷资金的配置效率,而市场利率对于农业资金配置效率的影响就显得微不足道。

四、结论及建议

通过理论和实证分析得出以下几点结论及政策建议:

首先,我国在农业上的信贷资金的配置效率高,农业产值每增加 1 万元,投入到其上的农业信贷就增加 1.0362 万。这也表明我国的信贷资金较好地分配在需要资金推动的农业上。这样的结果与我国重视农业,实施惠民惠农的货币政策极其相关。

其次,从 VAR 模型可以看出,在短期内,通过调整存款准备金率及其农业信贷资金自身的配置效率可以提高农业信贷资金的配置效率。这不仅证实了理论分析部分得出的金融机构存款准备金率是常用的货币政策手段,而且央行也可以通过调整存款准备金率等货币政策来提高农业信贷资金的配置效率。

再次,从大型金融机构的存款准备金率信贷资金配置效率产生冲击的动态影响图中可以看出,农业信贷资金配置效率对于大型金融机构的存款准备金率的一个冲击表现出正向的趋势,即在当期调整大型金融机构存款准备金率,未来的两年里我国农业信贷资金配置效率缓慢上升,而后逐渐回归稳说明以大型金融机构存款准备金为主要手段的货币政策调控确实能够显著影响我国农业信贷资金的配置效率。而从 N 对于货币市场利率脉冲响应图中可以看出,R 对于农业信贷配置效率的影响是极其微弱的。

最后,不同的货币政策手段对农业信贷资金配置效率方差贡献度不同。短期内信贷配置效率是主要的贡献因素,在中长期,大型金融机构存款准备金率则是最主要的贡献因素,市场利率对信贷资金配置效率的作用微弱。

从分析结果可以看出,我国信贷资金的配置效率较高,充分利用了货币政策来引导资金的流向,使得资源得到了合理有效的配置。在影响我国信贷资金配置效率的货币政策工具中,调节资金配置效率自身比调节货币政策可能要来的更为显著,但是适度的调控我国存款准备金率在一定呈上也可以影响信贷资金的配置效率。因此,笔者建议应该密切关注我国对存款准备金率的调控措施,以此来提高信贷资金的配置效率。

参考文献:

- [1] Kan Li, Randall Morck, Fan Yang, and Bernard Yeung. Firm - Specific Variation and Openness in Emerging Markets[J]. Review of Economics and Statistics, 2004, 81(3): 658 - 669.
- [2] Jeremy Greenwood, Boyan Jovanovic. Financial Development, Growth, and the Distribution of Income[J]. Journal of Political Economy, 1990 (98): 1076 - 1107.
- [3] 中国人民银行营业管理部课题组. 北京市金融机构信贷资金配置效率研究——对 26 个主要行业贷款情况的实证分析[J]. 金融研究, 2005(2): 69 - 81.
- [4] 沈能, 刘凤朝. 我国地区资本配置效率差异的实证研究[J]. 上海经济研究, 2005(11): 15 - 21.
- [5] 韩立岩, 王哲兵. 我国实体经济资本配置效率与行业差异[J]. 经济研究, 2005(1): 77 - 84.
- [6] 许可, 郭炜, 曹梅艳. 我国中部各省的资本配置效率差异比较[J]. 经济学家, 2011(3): 67 - 74.
- [7] Wouter J. den Haan, Steven W. Sumner, Guy M. Yamashiro. Bank Loan Portfolios and the Monetary Transmission Mechanism[J]. Journal of Monetary Economics, 2007, 54(3): 904 - 924.
- [8] Ben S. Bernanke, Alan S. Blinder. The Federal Funds Rate and the Channels of Monetary Transmission[J]. American Economic Review, 1992, 82(4): 901 - 921.
- [9] Anil K Kashyap, Jeremy C. Stein. The Impact of Monetary Policy on Bank Balance Sheets[J]. Carnegie - Rochester Conference Series on Public Policy, 1995(42): 151 - 195.
- [10] 叶康涛, 祝继高. 银根紧缩与信贷资源配置[J]. 管理世界, 2009, (1): 22 - 28.
- [11] 张勇. 银根紧缩与信贷资金行业配置行为分析——来自 SVAR 模型的经验证据[J]. 华南师范大学学报, 2011(3): 100 - 103.
- [12] 张西征, 刘志远. 货币政策调整如何影响中国商业银行信贷资金分配——来自微观公司数据的研究发现[J]. 财贸经济, 2011(8): 59 - 67.