

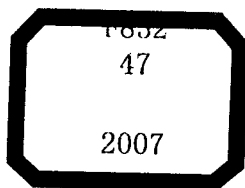
郑长德 著

中国转型时期的金融 发展与收入分配

ZHONGGUOZHUANXINGSHIQIDEJINRONG
FAZHANYUSHOURUFENPEI



中国财政经济出版社



中国转型时期的金融 发展与收入分配

郑长德 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国转型时期的金融发展与收入分配 / 郑长德著. 北京:
中国财政经济出版社, 2007.1

ISBN 978-7-5005-9593-9

I. 中… II. 郑… III. ①金融事业-经济发展-研究-
中国②收入分配-研究-中国 IV. ①F832②F124.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 155130 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 9 印张 179 000 字

2007 年 1 月第 1 版 2007 年 1 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3000 定价: 25.00 元

ISBN 978-7-5005-9593-9/F·8329

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



作者简介

郑长德，男，1962年6月出生，四川省广元市人，经济学博士。现任西南民族大学经济学院教授、院长，硕士研究生导师，四川大学企业研究中心研究员，主要研究方向是金融理论和经济发展理论。主持和参加国家社会科学基金、国家自然科学基金项目及省部级科研项目10余项，先后在《金融研究》、《经济学动态》、《经济学家》等核心和CSSCI期刊发表论文70多篇，出版《现代公司理财学》、《世界不发达地区开发史鉴》、《中国少数民族地区经济发展：实证分析与对策研究》、《企业资本结构：理论与实证研究》、《中国转型时期资本市场与经济增长》等著作15部。

前 言

长期以来，增长和发展文献中一直被两个主题所围绕。第一是 Kuznets (1955) 关于增长与收入分配的关系的假说。Kuznets (1955) 提出的一个命题是，经济增长和收入分配间呈现“倒 U”型关系，即在经济发展过程中，收入不平等在发展的幼年阶段上升，在青年阶段逐渐变缓，最后在经济达到成熟阶段后，收入不平等下降。库兹涅茨的这一命题产生了大量的关于经济增长与收入分配的理论 and 实证文献。

增长和发展文献的第二个主题思想通常和戈德斯密斯 (1968)、麦金龙 (1973) 和肖 (1973) 的工作相联系，强调“一个国家的金融上层建筑和其真实基础设施间的联系”。主要由戈德斯密斯推动，一个经济体的金融上层建筑“加速经济增长，改进经济绩效，在某种程度上，它促进了资金向最好用途的转移，即资金转移到会产生最高社会收益的地方”。戈德斯密斯、麦金龙 (1973) 和肖 (1973) 的工作带来了和金融发展和经济增长间关系的长期关注。

本书的主题是金融发展、经济增长和收入分配。本书特别关注金融发展的收入分配效应。

关于金融发展与收入分配的正式研究开始于上个世纪

90年代,10多年来,无论在理论研究还是实证分析方面都取得了较大的进展。在理论研究方面,国外学者提出了金融发展和收入分配的线性关系假说和非线性关系假说(倒U型曲线假说),这些假说有的在已有实证研究中得到证实,有的假说尚未得到实证研究的证实。

关于中国的金融发展与收入分配关系,已有一些研究,但不多。本书在对金融发展与收入分配关系的国内外相关研究进行全面回顾的基础上,分析了金融发展影响收入分配的渠道和机制,并利用我国1978~2004年经济金融时间序列数据和地区序列数据,从实证的角度分析了金融发展和经济发展地区差距、城镇居民收入分配、农村居民收入分配、城乡居民收入差距、农村贫困减缓等的关系,基于这些实证分析,本书提出了要构建和谐金融,实现增长和公平的双赢的思想。

本书可能的创新有以下几个方面:

第一,本书在国内较早地关注中国的金融发展、经济增长和收入分配的关系,比较系统地从理论和实证两个方面分析了我国金融发展、经济增长和收入分配间的关系。选题具有重要的理论意义。同时,考虑到我国经济发展现阶段的实际和构建和谐社会的大背景,收入分配差距已经成为社会各界关注的一个焦点问题。本书从金融发展的角度、从金融资源的占有和融资机会不平等的角度分析我国收入分配差距扩大的影响因素,并提出政策建议,因此选题视角新,有重要的现实意义。

第二,本书初步构建了一个分析金融发展—经济增长—

收入分配三角关系的分析框架，提出了金融影响收入分配的渠道：经济增长、金融服务供给、金融危机和融资机会。

第三，本书的实证分析表明，我国的金融发展对收入分配差距缩小的影响不显著，甚至作用是相反的，即金融发展扩大了收入分配的差距。本书认为，这和我目前金融体系的特点密切相关。改革开放以来，我国金融发展取得了一定的成绩，但金融抑制还存在，国有金融结构的垄断地位、融资结构和金融资产结构的一头沉、金融市场不完全等等，结果低收入群体和边远地区获得的融资机会少、占有的金融资源少，结果扩大了收入分配的差距。

第四，本书提出的良好的金融体系不仅可以促进经济增长，而且可以缩小收入分配差距，实现增长与公平的双赢。因此，在我国建设和谐社会的今天，以科学发展观为指导，实现金融和谐发展，对于实现我国经济社会可持续发展的协调发展，缩小收入差距，有重要的现实意义和理论意义。本书初步界定了和谐金融的含义和框架，认为作为和谐社会的重要子系统之一，和谐金融应包括以下内容：金融与经济互动协调发展；健全的金融机构体系；合理的金融结构；完全化的金融市场；金融风险的最优配置；完善的金融生态环境；良好的调节机制，高效有力的监管体系。并提出了构建和谐金融，实现增长公平双赢的政策建议。

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 金融发展：实现增长与平等的“双赢”	(1)
第二节 本书的主题和研究框架	(4)
第二章 金融发展与收入分配：文献综述	(9)
第一节 金融发展与收入分配：传统金融发展模型的观点	(9)
第二节 金融发展与收入分配：Greenwood - Jovanovic 模型	(19)
第三节 金融发展与收入分配：不完全市场模型	(32)
第四节 金融发展与收入分配：实证研究	(36)
第五节 金融发展与收入分配：国内学者的相关研究	(48)
第六节 对相关研究的评论	(52)
第三章 金融发展与收入分配：分析框架	(56)
第一节 金融发展与经济增长	(56)
第二节 经济增长与收入分配	(67)

第三节	金融发展与收入分配·····	(71)
第四节	金融发展影响收入分配的渠道·····	(74)
第四章	中国的金融发展与收入分配：总体分析·····	(81)
第一节	中国的金融发展·····	(81)
第二节	中国的收入分配·····	(97)
第三节	中国的金融发展与收入分配·····	(105)
第五章	中国的金融发展与城镇居民收入差距的关系 ·····	(123)
第一节	改革开放以来中国城镇居民收入差距的 演变和特点·····	(123)
第二节	中国金融发展与城镇居民收入差距的实 证分析·····	(132)
第三节	结论和评论·····	(140)
第六章	中国的金融发展与农村居民收入差距的关系 ·····	(143)
第一节	改革开放以来我国农民收入地区差距的 变化情况及特点·····	(144)
第二节	中国金融发展与农民收入：实证分析 ·····	(150)
第三节	结论与评论·····	(158)
第七章	中国的金融发展与经济发展地区差距的关系 ·····	(160)
第一节	改革开放以来我国地区经济差距的变化 情况及特点·····	(162)
第二节	中国金融中介发展的地区差异分析·····	(172)

第三节 地区经济差距与金融中介发展关系的实 证分析·····	(178)
第四节 结论和评论·····	(181)
第八章 中国的金融发展与城乡居民收入差距关系 ·····	(184)
第一节 改革开放以来,中国城乡收入差距的变 化趋势和特点·····	(185)
第二节 中国金融中介发展与城乡收入差距:实 证分析·····	(194)
第三节 结论和政策建议·····	(201)
第九章 中国的金融发展、经济增长、收入分配与贫 困减缓·····	(206)
第一节 中国的经济增长、收入分配与贫困关系 的实证分析·····	(209)
第二节 中国金融中介发展对贫困减缓的作用: 实证分析·····	(219)
第三节 结论和政策建议·····	(230)
第十章 中国资本市场的发展与收入分配·····	(233)
第一节 引言·····	(233)
第二节 中国的资本市场与收入分配:实证分析 ·····	(234)
第三节 结论·····	(245)
第十一章 构建和谐金融,促进增长和公平双赢·····	(247)
第一节 对中国金融发展与收入分配关系的评述 ·····	(247)

第二节 构建和谐金融，实现增长和分配的

“双赢” (252)

参考文献..... (267)

后 记..... (275)

第一章 导 论

第一节 金融发展：实现增长与 平等的“双赢”

在过去的研究中，增长与发展文献关注的焦点是金融发展和经济增长间的关系，这方面的工作是和熊彼特、戈德斯密斯、麦金龙和肖相联系的，他们强调“一个国家的金融上层建筑和其真实基础设施间的联系”。认为一个经济体的金融上层建筑“加速经济增长，改进经济绩效，在某种程度上，它促进了资金向最好用途的转移，即资金转移到产生最高社会收益的地方”^①。之后的理论和实证研究，进一步确立了金融发展和经济增长间的因果关系^②。无疑，这些研究推动了金融发展理论的发展，对于理解一个国家的经济增长是重要的。

① [美] 雷蒙德·W. 戈德斯密斯著，浦寿海、毛晓威、王巍译：《金融结构与发展》，中国社会科学出版社 1993 年版。

② Ross Levine “FINANCE AND GROWTH: THEORY AND EVIDENCE” NBER WORKING PAPER 2004.

关于金融发展与收入分配关系的研究，直到 20 世纪 90 年代才引起学者们的关注。国外已有的研究表明，金融发展不仅有重要的增长效应，而且有收入分配效应。在过去，人们认为，是否能够利用信贷是富裕或贫穷的一种标志。如果你富裕，就有信贷，就能利用信贷变得更富裕。如果你是穷人，你就不能利用信贷，你仍然贫穷。此种习惯性的认识表明，建筑金融部门对缩小富人和穷人间收入缺口很少有作用。但是，世界银行新的研究揭示，高水平的金融发展，即私人信贷占 GDP 百分比高，可能是富裕的结果，但它也是缩小贫富差距、减缓贫困的强有力的推动力^①。

传统的金融发展理论提出，如果一个经济体，有一个强有力的金融部门，有健康的银行系统、有活力的股票和债券市场，完善的保险公司和多样化的金融中介，这会促进该经济体的经济增长。

新的金融发展理论认为，金融发展不仅惠及经济增长，而且有利于收入分配改善和贫困减缓。世界银行的专家观察到，认为金融部门发展良好的国家，私人信贷占 GDP 的份额很大，穷人从增长中得到的收入红利更高。同时，生活在有相同增长率的国家，但私人信贷占 GDP 比重较低的国家，仍然停留于贫困状态（见图 1-1）。图 1-1 表明，过去 20 年里，私人信贷越高的国家，贫困减缓就越快。例如，智利，私人信贷占 GDP 的 54%，每天生活在 1 美元以下的人

^① New Research Shows Financial Development is not only Pro - Growth, but also Pro - Poor, www.worldbank.org.

口比例在 1987 到 2000 年间降低了 14%。但其邻国秘鲁，私人信贷只占 GDP 的 13%，极端贫困人口的比例从 1985 ~ 2000 年增加了 19%。如果秘鲁的金融部门发达，或者其私人信贷市场和智利一样好，每天生活在 1 美元以下的人口的比例在今天就可能只有 2%，而不是 15%。如果巴西的金融系统和韩国一样发达，巴西的穷人的平均收入从 1960 到 1999 年年均增长在 1.5% 以上，而不是 0%。目前，韩国的私人信贷占其 GDP 的 74%，而巴西的私人信贷只占其 GDP 的 28%。

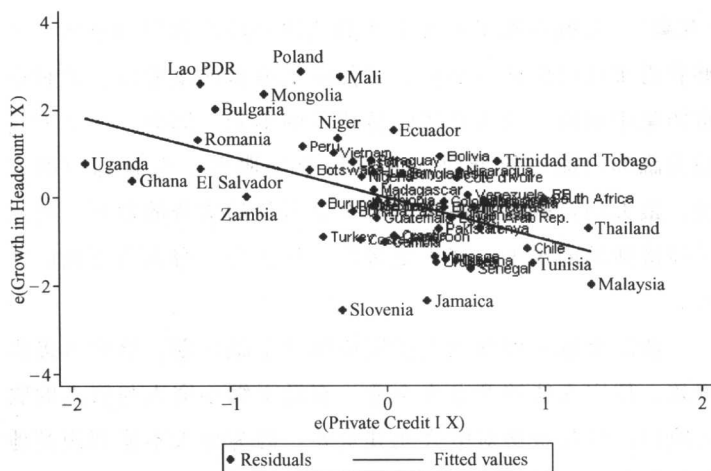


图 1-1 金融发展与贫困减缓：跨国证据^①

^① Beck, Thorsten, Asli Demirguc - Kunt and Ross Levine, 2004, "Finance, Inequality and Poverty: Cross - Country Evidence," World Bank Policy Research Working Paper, wps3338.

世界银行的专家认为金融发展增加了国民收入，同时降低了收入的不平等，他们称此种效应为“惠及穷人的增长”。

新的金融发展理论认为，金融发展之所以会惠及穷人，因为一方面，随着金融部门的深化，金融部门会扩大其服务范围，直接为贫困的居民提供金融服务；另一方面，即使金融发展没有直接触及穷人，但金融发展促进了总的经济绩效

私人信贷占 GDP 百分比高，可能是富裕的结果，但它也是缩小贫富差距、减缓贫困的强有力的推动力^①。

传统的金融发展理论提出，如果一个经济体，有一个强有力的金融部门，有健康的银行系统、有活力的股票和债券市场，完善的保险公司和多样化的金融中介，这会促进该经济体的经济增长。

新的金融发展理论认为，金融发展不仅惠及经济增长，而且有利于收入分配改善和贫困减缓。世界银行的专家观察到，认为金融部门发展良好的国家，私人信贷占 GDP 的份额很大，穷人从增长中得到的收入红利更高。同时，生活在有相同增长率的国家，但私人信贷占 GDP 比重较低的国家，仍然停留于贫困状态（见图 1-1）。图 1-1 表明，过去 20 年里，私人信贷越高的国家，贫困减缓就越快。例如，智利，私人信贷占 GDP 的 54%，每天生活在 1 美元以下的人

^① New Research Shows Financial Development is not only Pro - Growth, but also Pro - Poor, www.worldbank.org.

出的就是中国从以农业为主和中央计划体系为主导的经济模式，发展成为快速成长、以市场为导向的开放型经济。如表 1-1 所示，1978~2004 年，中国经济实现了年均 9.4% 的高速增长，创造了“中国奇迹”。

表 1-1 转型期中国经济增长

年 份	国民总收入 (亿元)	国内生产总值 (亿元)	国内生产总值增长率 (%)	人口 (万人)	人均国内生产总值 (元/人)	年均国内生产总值增长率 (%)
1978	3624.1	3624.1	11.7	96259	379	10.2
1979	4038.2	4038.2	7.6	97542	417	6.1
1980	4517.8	4517.8	7.8	98705	460	6.5
1981	4860.3	4862.4	5.2	100072	489	3.9
1982	5301.8	5294.7	9.1	101654	525	7.5
1983	5957.4	5934.5	10.9	103008	580	9.3
1984	7206.7	7171.0	15.2	104357	692	13.7
1985	8989.1	8964.4	13.5	105851	853	11.9
1986	10201.4	10202.2	8.8	107507	956	7.2
1987	11954.5	11962.5	11.6	109300	1104	9.8
1988	14922.3	14928.3	11.3	111026	1355	9.5
1989	16917.8	16909.2	4.1	112704	1512	2.5
1990	18598.4	18547.9	3.8	114333	1634	2.3
1991	21662.5	21617.8	9.2	115823	1879	7.7
1992	26651.9	26638.1	14.2	117171	2287	12.8
1993	34560.5	34634.4	13.5	118517	2939	12.2
1994	46670.0	46759.4	12.6	119850	3923	11.4

续表

年 份	国民总收入 (亿元)	国内生产总值 (亿元)	国内生产总值增长率 (%)	人口 (万人)	人均国内生产总值 (元/人)	年均国内生产总值增长率 (%)
1995	57494.9	58478.1	10.5	121121	4854	9.3
1996	66850.5	67884.6	9.6	122389	5576	8.4
1997	73142.7	74462.6	8.8	123626	6054	7.7
1998	76967.2	78345.2	7.8	124761	6308	6.8
1999	80579.4	82067.5	7.1	125786	6551	6.2
2000	88254.0	89468.1	8.0	126743	7086	7.1
2001	95727.9	97314.8	7.5	127627	7651	6.7
2002	103935.3	105172.3	8.3	128453	8214	7.6
2003	116741.2	117390.2	9.5	129227	9111	8.8
2004	136584.3	136875.9	9.5	129988	10561	8.8

资料来源：《新中国五十五年统计资料汇编》，中国统计出版社 2005 年版。

与经济高速增长相伴随的是收入分配差距的持续扩大，这种持续扩大的收入分配差距已经对我国经济社会健康发展产生了不利影响。例如，据调查，近年来，中国城乡收入差距在不断拉大，如果把医疗、教育、失业保障等非货币因素考虑进去，中国的城乡收入差距世界最高。中国城乡之间的人均收入比率由 1995 年的 2.8 提高到 2004 年的 3.2。但人均收入没有考虑到城市居民所享有的各种实物补贴，比如城镇居民很多享受公费医疗，而农村居民却没有这种待遇。城镇的中小学能够获得国家大量财政补贴，而农村学校得到的补贴非常少，农民还要集资办学。城镇居民享受养老金保