

Research on Wealth Effects of China's Rural Residents Family Assets:
The Perspective of Inclusive Finance

中国农村居民家庭资产财富效应研究 ——普惠金融视角

虞 斌·著



东南大学出版社
SOUTHEAST UNIVERSITY PRESS

中国农村居民家庭资产财富效应研究

——普惠金融视角

虞 斌 著

东南大学出版社

• 南京 •

图书在版编目(CIP)数据

中国农村居民家庭资产财富效应研究:普惠金融视角/虞斌著. —南京:东南大学出版社,2016.7

ISBN 978-7-5641-6612-0

I. ①中… II. ①虞… III. ①农民—家庭财产—研究—中国 IV. ①TS976.15

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 155655 号

教育部人文社会科学研究规划基金项目《普惠金融视角下农村居民家庭资产财富效应测度与增长机制研究》(项目批准号:11YJA790199)

中国农村居民家庭资产财富效应研究:普惠金融视角

出版发行:东南大学出版社

社 址:南京四牌楼 2 号 邮编:210096

出版人:江建中

网 址:<http://www.seupress.com>

经 销:全国各地新华书店

印 刷:虎彩印艺股份有限公司

开 本:700 mm×1 000 mm 1/16

印 张:11

字 数:209 千字

版 次:2016 年 7 月第 1 版

印 次:2016 年 7 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-5641-6612-0

定 价:48.00 元

本社图书若有印装质量问题,请直接与营销部联系。电话:025-83791830

前言

改革开放以来,中国经济的发展取得了令人瞩目的成就,然而随着各项事业改革的深入推进,中国居民,尤其是农村居民的消费占 GDP 的份额相对萎缩。促进农村居民的消费,是拉动内需、促进国民经济健康发展的重要途径,也是全面建设小康社会的必然要求。以往的消费函数研究集中于居民收入对消费的影响,近年来,从财富效应的角度分析居民消费是学术界研究的热点。

本书的研究旨在从普惠金融的视角,探讨发挥中国农村居民家庭资产财富效应的途径。首先统计了中国农村居民家庭资产和消费的分布特征,对中国普惠金融发展水平的空间差异和时序演化进行了计量分析。然后基于生命周期和永久收入假设建立计量模型,对农村居民家庭的银行储蓄存款、住宅资产、生产性固定资产和人力资本的财富效应进行了测度,并结合行为生命周期假说,利用心理账户实验研究了财富效应对农村居民生存型和发展型消费的影响。针对实证结果,本课题重点从普惠金融视角深入探讨了影响农村居民家庭资产财富效应发挥的主要因素,在此基础上提出了相应的政策建议。

本书是教育部人文社会科学研究规划基金项目(课题名称:《普惠金融视角下农村居民家庭资产财富效应测度与增长机制研究》,项目批准号:11YJA790199)的研究成果。在写作过程中得到了多位同事和学生的帮助,刘晓星教授对本课题的研究构架提出了宝贵的建议,韩勇副教授参与了实证研究,黄晓红老师和卞家涛博士参与了案例研究,硕士生戴文彤参与了农村地区金融抑制的研究,硕士生郑锦波对中国普惠金融发展水平的地区分布特征和时序演化规律做了大量数据分析工作。在此一并致谢!

学术界目前基于普惠金融视角的中国农村居民家庭资产财富效应的研究相对较少,在理论模型、数据分析和对策建议方面,本课题的工作存在很多不足,希望借本书出版的机会,抛砖引玉,就教于各位方家。

目 录

第一章 绪 论	1
1.1 选题依据	1
1.1.1 现实背景	1
1.1.2 理论意义	4
1.1.3 应用价值	4
1.2 国内外相关研究综述	5
1.2.1 关于家庭资产的统计研究	5
1.2.2 关于财富效应原理的研究	9
1.2.3 对单一形式资产财富效应的检验	11
1.2.4 财富效应的比较研究	15
1.2.5 关于财富效应影响因素的研究	16
1.2.6 研究现状的分析与总结	18
1.3 本研究的目的与方法	18
1.3.1 研究目的	18
1.3.2 研究方法	19
1.4 研究内容与创新点	20
1.4.1 研究内容	20
1.4.2 主要创新点	21
第二章 财富效应的理论分析	23
2.1 消费函数	23
2.1.1 凯恩斯的消费倾向说	24
2.1.2 相对收入理论	25
2.1.3 生命周期与持久收入理论	26

2.1.4	理性预期视角的消费函数	29
2.2	财富效应和消费函数	30
2.2.1	基于凯恩斯消费函数对财富效应的解释	30
2.2.2	相对收入论与财富效应	30
2.2.3	LC-PIH 视角的财富效应	31
2.2.4	理性预期消费理论与财富效应	31
2.3	财富效应的检验模型	31
2.4	财富效应的生成机理与影响因素	33
2.4.1	财富效应的生成机理	33
2.4.2	影响财富效应发挥的主要因素	33
第三章	中国农村居民家庭资产分析	35
3.1	农村居民家庭银行储蓄资产分析	35
3.1.1	农村居民人均储蓄存款增长迅速	35
3.1.2	城乡居民储蓄存款余额差距不断扩大	37
3.1.3	城乡居民平均储蓄倾向波动较大	37
3.1.4	城乡居民储蓄存款存在结构上的差异	39
3.2	农村居民家庭住房资产分析	39
3.3	农村居民家庭生产性固定资产分析	40
第四章	中国农村居民消费分析	42
4.1	农村居民历年消费总量的变化	42
4.2	农村居民历年消费结构的改善	43
4.3	农村居民消费的地区差异	45
4.4	居民消费的城乡对比分析	47
第五章	中国普惠金融的发展	49
5.1	中国农村地区的金融排斥	49
5.1.1	中国农村金融排斥状况分析	49
5.1.2	中国农村金融排斥的原因	56
5.2	中国普惠金融发展水平的空间分布与时序演化分析	58
5.2.1	关于普惠金融发展水平测度的文献回顾	59

5.2.2	中国各省级行政区域普惠金融发展水平因子分析·····	60
5.2.3	中国各地区普惠金融发展的空间分布特征·····	67
5.2.4	中国各地区普惠金融发展的时序演化·····	69
5.2.5	相关结论与政策建议·····	71
5.3	小额信贷技术创新的国外经验及其对中国的启示·····	72
5.3.1	小额信贷技术创新的动因分析·····	72
5.3.2	国外小额信贷技术创新的经验介绍·····	73
5.3.3	国外小额信贷技术创新实践对中国的启示·····	76
第六章	中国农村居民家庭银行储蓄资产财富效应研究 ·····	78
6.1	预防性储蓄动机的理论分析·····	78
6.2	农村居民预防性储蓄动机的测度·····	81
6.2.1	问题的提出·····	81
6.2.2	相关研究回顾·····	82
6.2.3	计量模型·····	83
6.2.4	预防性储蓄动机强度测量·····	84
6.3	中国农村居民家庭银行储蓄存款财富效应测度·····	89
6.3.1	数据来源与模型设定·····	89
6.3.2	面板数据模型的实证·····	90
6.3.3	实证结果普惠金融视角的分析·····	98
第七章	中国农村居民家庭住宅资产财富效应研究 ·····	101
7.1	房地产财富效应的作用原理·····	101
7.1.1	LC-PIH 理论框架中住宅资产财富效应的发生机理·····	102
7.1.2	住宅资产财富效应的直接与间接传导渠道·····	102
7.1.3	居民住宅资产财富效应的作用方向·····	103
7.2	城乡居民家庭住宅资产财富效应比较·····	105
7.2.1	数据来源和处理·····	105
7.2.2	检验模型和计量结果·····	106
7.2.3	检验结果的金融学分析·····	107
7.3	从美国经验看中国居民住宅资产财富效应的制约因素·····	108
7.3.1	计量模型·····	108

7.3.2	中美两国房价上涨财富效应的实证检验	108
7.3.3	对检验结果的金融学分析	110
第八章 中国农村居民家庭生产性固定资产财富效应研究.....		115
8.1	生产性固定资产财富效应的发生机理	115
8.2	中国农村居民生产性固定资产财富效应测度	116
8.2.1	数据来源与处理说明	116
8.2.2	农村居民生产性固定资产财富效应的资产结构	116
8.2.3	农村居民生产性固定资产财富效应的消费结构	118
8.3	农村居民家庭住宅资产与生产性固定资产财富效应的比较研究	119
8.3.1	数据来源与处理说明	120
8.3.2	模型设定与估计结果	120
8.3.3	实证结果的分析	122
第九章 中国农村居民人力资本财富效应研究.....		124
9.1	人力资本的理论源流	124
9.1.1	古典经济学中人力资本概念的提出	124
9.1.2	现代人力资本理论的形成	125
9.1.3	当代人力资本理论的发展	127
9.2	人力资本财富效应的生成机理和影响因素	128
9.2.1	人力资本财富效应的发生机理	129
9.2.2	影响人力资本财富效应发挥的主要因素	131
9.3	人力资本的测量方法	132
9.3.1	从人力资本自身的特征进行测量的方法	132
9.3.2	从产出角度测定人力资本的方法	133
9.3.3	从投入角度测定人力资本的方法	133
9.4	中国城乡居民人力资本财富效应对比研究	135
9.4.1	数据来源与处理	135
9.4.2	农村居民人力资本财富效应检验	135
9.4.3	城镇居民人力资本财富效应检验	137
9.4.4	城乡居民人力资本财富效应检验结果的对比分析	137

第十章 基于心理账户实验的农村居民家庭资产财富效应研究	142
10.1 财富效应心理账户实验的理论基础	142
10.1.1 心理账户概念	142
10.1.2 行为生命周期理论	143
10.2 财富效应心理账户实验设计	144
10.2.1 实验目的	144
10.2.2 实验方法	144
10.2.3 实验对象	145
10.3 财富效应心理账户实验结果	145
10.3.1 实验一:农村居民资产财富效应测度	145
10.3.2 实验二:普惠金融服务对农村居民资产财富效应的影响测度	146
第十一章 结论和建议	148
11.1 研究结论	148
11.1.1 农村居民家庭银行储蓄存款表现出一定的正向财富效应	148
11.1.2 农村居民家庭住宅资产没有明显的财富效应	148
11.1.3 农村居民家庭生产性固定资产表现出明显的正向财富效应	149
11.1.4 农村居民人力资本表现出微弱的财富效应且强于城镇居民	149
11.1.5 基于心理账户实验的农村居民财富效应	150
11.2 政策建议	150
11.2.1 巩固农村居民银行储蓄资产财富效应	151
11.2.2 释放农村居民家庭住宅资产财富效应	151
11.2.3 提升农村居民家庭生产性固定资产财富效应	151
11.2.4 促进农村居民人力资本财富效应	152
11.3 后续研究展望	152
主要参考文献	154

第一章 绪 论

1.1 选题依据

居民家庭消费是 GDP 中最主要的组成部分之一,在国民经济发展过程中的地位举足轻重。财富效应作为影响居民消费的重要因素,近年来在宏观经济管理实践与理论研究中受到越来越多的关注。本课题首先从现实背景和理论意义上阐述财富效应问题的由来。

1.1.1 现实背景

按照帕尔格雷夫经济学大辞典的解释,财富效应最初源于哈伯勒(Haberler, 1939)、庇古(Pigou, 1943)和帕廷金(Patinkin, 1956)倡导的这样一种思想:假如其他条件相同,货币余额的变化,将会在总消费者支出方面引起变动,这样的财富效应常被称作庇古效应或实际余额效应^①。

经过战后半个多世纪以来世界经济的迅猛发展,居民家庭资产的总量与结构已发生了深刻的变化。能引起居民消费变动的居民家庭资产种类除了各种层次的货币余额,还包括了股票等证券类金融资产、用于经营或居住的不动产和蕴涵于劳动者自身的人力资本等等。基于这样的认识,本课题研究的财富效应是指居民家庭资产价值变动引起消费支出变动的现象。

近年来财富效应问题进入学术研究视野的中心,源于 1990 年代美国经济的繁荣。当时美国的股市和房市交替上升,美国家庭实际净财富增加近 15 万亿美元^②。与此同时,美国居民家庭人均年消费支出也从 1990 年的 3 836 美元增加到 2000 年

① 约翰·伊特维尔等编,新帕尔格雷夫经济学大辞典[Z].北京:经济科学出版社,1996(4): 955.

② 朱文晖.股票市场与财富效应[D].上海:复旦大学世界经济系,2004:1.

的 6 830 美元^①。居民家庭资产增加导致的财富效应问题引发了学术界的热烈讨论。尽管学者们对美国股市和房市财富效应的研究结论不一,但居民资产价值变动与居民消费的关系问题引起了学术界和政策制定者的高度重视。

对中国而言,财富效应问题有其特定的现实背景。首先,尽管中国国民经济在过去 30 多年中不断发展,但是居民消费占 GDP 的比重明显偏低。我国 GDP 中居民消费、投资、政府消费和净出口如表 1—1 所示。

改革开放以来,中国国民经济一直保持着持续较快的增长势头,GDP 连年增加,从 1978 年底到 2014 年底,支出法 GDP 总量从 3 606 亿元增加到 640 697 亿元,扣除物价上涨因素^②,GDP 总量增加到 1978 年底的 6.29 倍,从表 1—1 中可以清楚地看到,尽管国内生产总值连年增长,但居民消费比重却呈下降趋势,其中农村居民消费占比从 30.3%下降到 8.5%,尽管其中包含城市化因素,但城乡居民消费占比总和从 1978 年底的 48.8%下降到 2014 年底的 37.9%。

表 1—1 改革开放后中国支出法 GDP 构成

单位:亿元, %

年份	农村居民消费		城镇居民消费		投资		政府消费		商品和服务 净出口		GDP 总额
	数值	比重	数值	比重	数值	比重	数值	比重	数值	比重	
1978	1 092	30.3	667	18.5	1 378	38.2	480				3 606
1980	1 411	30.7	920	20.0	1 600	34.8	677	14.7	-15	-0.3	4 593
1982	1 788	32.0	1 115	20.0	1 784	31.9	812	14.5	91	1.6	5 590
1984	2 312	31.4	1 430	19.4	2 515	34.2	1 104	15.0	1	0.0	7 363
1986	3 059	29.1	2 243	21.3	3 942	37.5	1 520	14.5	-255	-2.4	10 509
1988	4 174	27.1	3 694	24.0	5 700	37.0	1 971	12.8	-151	-1.0	15 389
1990	4 683	24.2	4 768	24.6	6 747	34.9	2 640	13.6	510	2.6	19 348
1992	5 834	21.2	7 167	26.0	10 086	36.6	4 203	15.2	276	1.0	27 565
1994	8 875	17.7	12 969	25.8	20 341	40.5	7 398	14.7	634	1.3	50 217
1996	1 3907	18.8	20 049	27.0	28 785	38.8	9 964	13.4	1 459	2.0	74 164
1998	1 4472	16.7	24 757	28.6	31 314	36.2	12 359	14.3	3 629	4.2	86 532

① *Economic Report of the President* [R]. Washington: United States Government Printing Office, 2010: 350.

② 根据《中国统计年鉴 2015》附表,以 1978 年为 100,2014 年国内生产总值指数为 2 823.2。

续表 1—1

年份	农村居民消费		城镇居民消费		投资		政府消费		商品和服务 净出口		GDP 总额
	数值	比重	数值	比重	数值	比重	数值	比重	数值	比重	
2000	15 147	15.3	30 707	31.1	34 843	35.3	15 661	15.9	2 390	2.4	98 749
2002	16 272	13.5	36 300	30.2	45 565	37.9	19 120	15.9	3 094	2.6	120 350
2004	17 551	10.9	46 283	28.9	69 168	43.2	23 199	14.5	4 079	2.5	160 280
2006	21 107	9.5	59 370	26.8	94 402	42.6	30 118	13.6	16 654	7.5	221 651
2008	27 206	8.9	81 186	26.5	133 612	43.5	40 720	13.3	24 135	7.9	306 860
2010	33 610	8.3	112 447	27.7	192 015	47.2	53 451	13.1	15 057	3.7	406 581
2012	45 223	8.5	153 314	28.7	248 390	46.5	73 182	13.7	14 636	2.7	534 745
2014	54 574	8.5	188 353	29.4	293 783	45.9	86 523	13.5	17 463	2.7	640 697

数据来源:《中国统计年鉴 2015》。

对照世界其他国家居民消费在 GDP 中的占比,据世界银行公布的数据,用支出法统计的 GDP 四大要素,即消费、投资、政府采购和商品服务净出口四大变量中,2013 年消费占 GDP 比重的世界平均水平为 62%,发达国家为 63%,发展中国家为 59%,美国为 68.5%,日本为 61.1%,印度为 59.2%,而我国为 36%^①。虽然 GDP 中的消费占比与各国经济发展程度有关,一般认为发达国家较高,而发展中国家较低,但我国 GDP 中居民消费支出占比低于许多经济发展程度明显不如我国的国家,确实能够说明我国居民消费需求的相对萎缩。

经对各时期中国城乡居民消费占比的观察,发现在 1998 年以前,城乡居民消费占比有起有落,但在 1999 年之后,随着由政府主导的中国城镇住房制度、医疗制度和教育制度等各项事业改革的深入推进,国民经济迅速发展,城乡居民消费占比反而呈下降趋势。其中,虽经过多年的城市化进程,农村人口逐步下降,但 2014 年农村人口占全国总人口比重依然高达 45.23%,而农村居民消费只占居民总消费的 22.4%。经济增长过度依赖投资,国内消费需求相对不足的矛盾在加剧。

其次,与消费需求的相对萎缩相对应的,是我国城乡居民家庭资产的不断增加。经过改革开放以来的多年积累,人民生活水平不断提高,中国居民的家庭资产日趋殷实。据国家统计局《中国统计年鉴》发布的数据,从 1978 年末到 2014 年末,城乡居民人民币储蓄存款从 211 亿元增加到 485 261 亿元。1978 年到 2012 年末,城镇人均住

① 数据来源为国家统计局网站国际数据栏目,网址:<http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2015/indexch.htm>。

宅建筑面积从 7.6 平方米增加到 32.9 平方米,农村居民人均住房面积从 8.1 平方米增加到 37.1 平方米。作为影响消费函数的最重要的变量之一,居民家庭资产的边际消费倾向值得关注,农村居民家庭资产增量引致的消费增加乃至对国民经济增长的贡献,理应成为政府制定政策时所应参考的重要依据。

1.1.2 理论意义

促进居民消费的政策制定离不开对消费函数的分析。基于 LC-PIH 理论,消费函数的主要变量是居民家庭的财富存量和当期可支配收入,其中由于财富存量的变化引起的消费变动就是本书研究的主要议题。财富效应是消费函数理论的重要组成部分,居民家庭资产的存量与流量的变化规律是影响居民消费最重要的因素之一。

在我国现有的相关研究中,财富效应研究多偏向于城镇居民,其研究的视野,多集中于宏观层面的时间序列分析,在研究对象上,多集中于股票和住房资产。本课题试图从财富效应的理论分析出发,把中国农村居民家庭作为代表性消费者,贴近微观层面,在不同形式、不同人群和不同国别居民家庭资产的比较研究中,分析财富效应的生成机理、传导机制和主要影响因素。在此基础上,重点从普惠金融视角探讨适合中国国情的发挥农村居民家庭资产财富效应,增加农村居民最终消费,促进国民经济发展的政策措施。这一工作具有重要的理论意义。

1.1.3 应用价值

增加居民消费,促进国民经济又好又快发展,是践行科学发展观,构建和谐社会的题中应有之义。研究消费函数理论在中国的具体应用,分析财富效应发挥的内在机理,探讨影响中国居民家庭资产财富效应发挥的因素,有助于为制定促进居民消费的政策提供参考依据。

千百年来“手中有粮,心中不慌”是民众心理的真实写照,意味着最基本的物质需求有了保障之后,人民方可从容应对生活。改革开放进入 21 世纪,我国绝大多数居民早已解决了温饱问题,正在全面建设小康社会,居民可支配收入和家庭资产日益增多,何以居民消费比重不升反降?随着我国经济社会各项事业改革的不断推进,居民面对的不确定因素逐渐增多,例如产业结构调整引起的失业问题,社会保障体系建立并完善之前,中国居民长期面临的医疗、养老问题等等,都构成了决定居民家庭跨时期预算约束与消费函数变动的重要影响因子。以财富效应为题,从普惠金融视角探讨中国农村居民家庭面临的各種不确定因素对其消费支出的影响,无疑具有较高的应用价值。

1.2 国内外相关研究综述

关于居民家庭资产的财富效应,国内外学者已经进行了多年研究,取得了比较丰富的学术成果。在展开本课题的研究之前,有必要对其进行系统的梳理,以便跟踪前沿动态,把握研究方向,在前人研究的基础上,进一步分析财富效应的形成机理,描绘财富效应的表现特征,发掘居民消费的影响因素,探寻增加居民消费的有效途径。经过整理分析,国内外相关研究成果主要包括以下诸方面。

1.2.1 关于家庭资产的统计研究

(1) 美国官方的调查研究

关于居民家庭资产的研究,发达国家积累了丰富的经验。美国联邦储备委员会自1962年以来,每隔三年即委托芝加哥大学 National Opinion Research Center(全国民意研究中心)进行消费者金融调查(Survey of Consumer Finances)。调查报告由美联储以联邦储备公告(Federal Reserve Bulletin)的形式发布。

该报告按收入高低、年龄、户主教育程度、种族、当前工作状况(就业、自主开业、退休、未工作)、地区、住房状况(自有或承租)等,在样本人群中分组研究收入和净资产状况。

其中净资产指家庭资产减去负债。家庭资产由金融资产与非金融资产构成。金融资产包括交易账户、存单、企业债券、公债、股票、投资基金、退休账户和人寿保险等。其中股票被细分为家庭直接或间接持有。

非金融资产包括汽车、主要居住房屋、其他居住房屋、非居住房地产、经营性资产和其他非金融资产(艺术品、珠宝、贵金属和其他收藏品)。

负债包括住房抵押贷款余额、分期付款贷款余额、信用卡未清偿债务余额等。报告还列出了各类家庭的债务负担比率(年均还债额/年均收入)。

(2) 中国官方的调查研究

与发达国家相比,我国对居民家庭资产状况的研究无论在深度还是广度上都有一定差距,但是近年来也取得了较大进展。

国家统计局城调总队于1992、1997和2003年先后三次发布了《中国城市居民家庭财产调查报告》,对中国城市居民家庭财产的总量和结构进行了较为详尽的描述。其中2003年的报告内容有:

从总量上看,大中小城市之间居民家庭财产差异明显,大城市居民户均财产接近小城市居民的两倍,其财产差异的主要原因是级差地租导致的房产价值的差异;户主年龄在35~40岁之间的居民家庭财产最多,户主年龄在70岁以上的家庭财产最少;

户主文化程度越高,受教育年限越长,其家庭财产越多;户主职业不同,家庭财产总量差异明显,股份制企业负责人和私营企业经营者家庭财产最多;有经营活动的家庭财产明显高于无经营活动者,前者是后者的 3.7 倍。

从结构方面分析,结论为城市居民现有房产价值占家庭资产比例最大,达 47.9%,其次为金融资产,占家庭财产的 34.9%,再次为经营资产,占 12.2%,最后是耐用消费品,占家庭财产比例为 5%;财产在 100 万元以上的家庭,其资产结构明显异于其他家庭,金融资产和经营资产比例明显高于平均水平,房产比重明显低于平均水平;10%的富裕家庭占城市居民全部财产的 45%,城市居民家庭财产的基尼系数为 0.51,远高于城市居民收入的基尼系数 0.32。

中国人民银行统计司赵春萍(2007)分析了 2005 年中国居民金融资产状况。在描述了居民存款、手持现金、手持证券和居民保险准备金等各种形式金融资产占比的基础上,以占金融资产总量 72%的储蓄存款为例,研究了我国居民金融资产的城乡和地区分布,探讨了引起我国居民金融资产快速增长的主要因素,重点剖析了当前收入分配对居民金融资产的影响,在此基础上提出了若干政策建议。

(3) 学术界对我国居民家庭资产状况的研究

除了官方机构的工作,学术界对我国居民家庭资产的研究近年来也不断取得进展。他们对中国居民家庭资产的总量、结构、分布、影响因素和统计方法进行了多方面的分析与探讨。

连建辉(1998)认为,居民资产应由人力资产和非人力资产两大类组成。其中,非人力资产又包括金融资产和实物资产。金融资产有手持现金、储蓄存款、各种有价证券和保险等多种形式;实物资产则主要体现为住宅和耐用消费品;人力资产是凝结在人体中的知识、体力和技能的总和,主要包括用于教育、保健、劳动力再培训与国内外流动等方面的投资。该作者对城镇居民各类资产统计的处理方法为:金融资产根据《中国统计年鉴》和《中国金融年鉴》1990~1996 年各卷整理得出;实物资产中的“住宅资产”以 1977 年城镇居民住宅投资历年累积额为基数,按 2.5%的年折旧率和以后各年度的增量估算;“耐用消费品存量”以 1980 年耐用消费品存量价值为基数,按上一年存量额 10%折旧率折旧后,再加上当年耐用消费品增量,为当年耐用消费品存量;人力资产方面作者对其进行了简化处理,根据国家统计局公布的城镇居民家庭消费支出项目,把人力资产近似等同于城镇居民在医疗保健和教育文化娱乐服务这两项支出上的总和,以 1985 年为基数,再加上当年增量,为当年人力资产的存量。

臧旭恒(2002)在其主持的国家社科基金项目《居民资产与消费选择行为》中,对我国居民资产状况进行了存量、增量与结构分析,研究了居民资产基本状况、影响居民资产选择行为的因素、城乡居民资产选择行为的差异、资产选择行为中存在的问题、成因及合理化途径等。

樊纲、姚枝仲(2002)对截至 2000 年的全国资本、城乡居民个人资本的总量、结构进行了估计,其研究结论均表明,我国资本分布格局已发生重大变化,居民资本已超过国有和集体资本之和,成为全社会资本总额的主要组成部分。居民实物资本中,以自有住房为主,生产性资本只占极少比例。居民资产总额中比例最大者为自有住房,其次为银行储蓄存款。

中国社会科学院刘建昌(2004)采用金融债务比率法,即家庭债务余额/家庭可支配收入的百分比,根据各地统计局公布的城镇居民人均可支配收入、城镇人口、个人消费信贷余额计算了上海、北京、天津、深圳、宁波、杭州等城市的家庭债务比例,发现这些城市居民整体家庭债务比例已经接近或超过 100%,尤其是上海高达 155%,已经超过美国等发达国家居民的家庭债务比例。北京仅次于上海,家庭债务比例达到 122%,青岛、杭州、深圳、宁波等城市家庭债务比例分别达到 95%、91%、85%、79%,天津最低,为 44%。与之相比,美国和英国 2003 年的家庭债务比率分别为 115% 和 140%。

李实、魏众、丁赛(2005)还发现,中国居民的财产分布差距出现了快速而且明显扩大的趋势,这一扩大的趋势主要来自城乡之间差距的急剧拉大。其中,城镇公有住房的私有化过程既造成了城镇财产差距的缩小,同时又扩大了城乡之间乃至全国财产的收入差距;而随着土地收益的下降,土地价值在农村居民财产总值中相对份额降低,造成其原本具有的缩小全国财产差距的作用减弱。另外,他们还认为,居民的金融资产对总财产分布不平等的推动作用将会进一步增强。

于蓉(2006)界定了我国居民金融资产概念的内涵和外延,回顾了我国居民金融资产总量和结构的历史演进过程,分析了现状及存在的问题,通过调查问卷的方式,对中国大中城市居民家庭的资产组合进行了深入分析。

孙元欣(2006)在其国家自然科学基金项目《我国家庭资产统计与统计管理》(70673057)的阶段成果中,分析了美国家庭资产的变动趋势与统计方法。结论为:美国家庭资产结构呈“低风险、低储备”状态,寿险和养老金比例明显上升,储蓄存款明显下降,反映了美国成熟经济社会和高消费生活习惯的特征,影响美国家庭资产增量的主要因素是持有资产收益,美国家庭资产统计方法较为完整和有效。在此基础上,该作者分析了我国居民家庭资产统计的现状并指出了主要问题,如家底不清、内容不完整、统计管理不协调和数据采集方法单一等。基于美国家庭资产统计的模式,给出了我国居民家庭资产的统计框架构想。

李实、罗楚亮(2007)以中国社科院经济所收入分配课题组 1995 年与 2002 年的城镇住户调查数据为基础,探讨了我国城镇居民房产价值与居民收入、财产分布之间的关系。研究结论表明在城镇居民财产构成中,房产价值相对份额与集中率都比较高。在此期间房产价值的集中率都高于总财产净值的基尼系数,房产价值向高收入

人群的集中扩大了总财产净额的不均等程度。

中国社会科学院经济研究所研究员赵人伟(2007)根据中国社会科学院经济研究所收入分配课题组 1988、1995 和 2002 年家庭调查数据,参照国家统计局城市社会经济调查总队城市居民家庭财产的有关调查研究成果,对农村、城市和全国居民个人财产的分配状况进行了比较分析。

该项研究将农村居民的财产分为六项,即土地、房产、金融资产、生产性固定资产、耐用消费品和非住房债务。其中,房产是按房产总值扣除购房尚未偿还的债务之后的价值计算的,即房产净值。非住房债务是指住房债务以外的一切其它债务。城镇居民的财产可以分为六项,即房产、金融资产、生产性固定资产、耐用消费品、其它资产和非住房债务。同农村一样,房产是按净值计算的,房产总值中扣除购房的未偿还债务即为房产净值。总债务减去未偿还的住房债务即为非住房债务。该作者用十等分组法、基尼系数和集中率等指标分别研究了城镇和农村居民的财产分布状况,并对两者进行了比较分析,在此基础上提出了相应的政策建议。

洪凯等(2008)从实证的角度,研究了 20 世纪 90 年代以来全国各地区农户金融资产的总量、结构与增长状况,以及农户金融资产增长与农村 GDP、非农产业增加值占农村 GDP 的比例、农户纯收入增长、农户现金收入增长、农户生活消费支出增长、农户固定资产投资增长、农民生活消费价格指数等因素的关系。

邹红、喻开志(2009)基于中国六个城市 1170 个家庭的入户调查数据,从职业、生命周期、收入和区域等维度,调查了城镇居民金融资产的选择行为变化。

雷晓燕、周月刚(2010)基于中国健康与养老数据,分城镇与农村两个样本,把人口统计学变量、经济学变量和健康变量作为解释变量,把居民资产分为低风险资产、无风险资产和风险资产作为被解释变量,发现健康状况对城镇居民资产选择行为影响显著,健康状况恶化会促使其将资产向低风险和无风险资产转移。

张海云(2012)基于中国家庭面临的不确定性,结合金融市场的发展,在对比了美日欧等发达经济体家庭金融资产选择行为的规律之后,深入分析了中国居民家庭金融资产选择行为的特征及其后果。

西南财经大学于 2010 年成立了公益性学术调查机构,即中国家庭金融调查与研究中心(CHFS),建立了涵盖全国各地区的代表性家庭的金融数据库。旨在通过现代调查技术和管理手段,在全国范围搜集家庭金融资产相关信息,其最新发布的《2015 中国家庭金融调查报告》内容包括居民收入和支出、住宅资产和金融资产、负债约束、商业保险和社会保障、代际转移支付、人口特征和就业情况、支付习惯等。

北京大学国家发展研究院主持的中国健康与养老追踪调查(CHARLS)项目于 2011、2013、2014 和 2015 年分别在全国 28 个省市自治区开展调查,其问卷内容除了居民医疗健康方面的信息,还包括居民收入、消费和家庭资产情况。