

基于金融性资产的我国收入差距代际传递差异性研究 (编号: 11BJY033)



基于金融性资产的 我国收入差距代际传递 差异性研究

刘建和 武鑫 等著

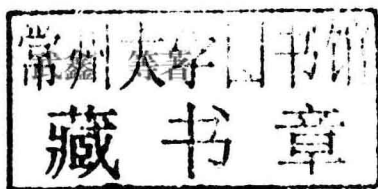


上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

基于金融性资产的我国收入差距代际传递差异性研究（编号：11BJY033）

基于金融性资产的 我国收入差距代际传递 差异性研究

刘建和



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

内容提要

全书分为五个部分,第一部分为绪论,主要论述本书的研究背景、意义和研究思路;第二部分是本书的理论核心部分,提出从居民家庭和区域经济两个角度研究金融性资产对收入差距代际传递的影响;第三部分是基于居民家庭的收入代际传递研究;第四部分是从区域经济的视角研究金融性资产对经济传递的影响;第五部分是结论部分,总结了全书所得到的典型结论,并针对结论提出相应的政策建议。

图书在版编目(CIP)数据

基于金融性资产的我国收入差距代际传递差异性研究 / 刘建和等著. — 上海:上海交通大学出版社, 2016

ISBN 978-7-313-14482-9

I. ①基… II. ①刘… III. ①居民收入-收入差距-研究-中国 IV. ①F126.2

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第018333号

基于金融性资产的我国收入差距代际传递差异性研究

著 者: 刘建和 武鑫等

出版发行: 上海交通大学出版社

邮政编码: 200030

出 版 人: 韩建民

印 刷: 杭州印校印务有限公司

开 本: 710mm×1000mm 1/16

字 数: 303千字

版 次: 2015年12月第1版

书 号: ISBN 978-7-313-14482-9/F

定 价: 65.00元

地 址: 上海市番禺路951号

电 话: 021-64071208

经 销: 全国新华书店

印 张: 17.75

印 次: 2015年12月第1次印刷

版权所有 侵权必究

告读者: 如发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话: 0571-88294385

前 言

改革开放以来,我国取得了经济增长奇迹,同时也伴随着收入分配结构的失衡,城乡居民收入差距逐步扩大:1979年的国内生产总值约为4062亿,而到2011年我国的国内生产总值已经达到了473104亿。同时,经济的高速发展也促进了城乡居民收入的快速提升,城乡居民的人均可支配收入从1979年的405元上升到2011年的21809元。但同时收入差距也在扩大,国际上通常用基尼系数来表示一个国家和地区的财富分配状况,其警戒线为0.4,而我国2012年的基尼系数已经达到了0.47,远高于0.4的警戒线。作为存量的财富、流量的收入和具体表现的消费,在地区间、城乡间、部门间、行业间和要素间都出现了显著的分配差距。这些分配差距一是直接限制了居民消费能力;二是阻碍了宏观经济的顺畅运行;三是严重影响劳动关系,成为社会经济不和谐因素;四是利益失衡增加优化制度环境的成本,影响改革开放的深入发展。改善我国收入分配格局,既是当下解决经济结构深层次矛盾的迫切需求,也是维持国民经济可持续发展的长远之计。

党和政府十分重视国民收入分配问题。党的十七大报告提出:“深化收入分配制度改革,逐步提高居民收入在国民收入分配中的比重”;在“十二五”规划的建议中则强调两方面的措施:“一方面着力提高低收入居民收入,增强居民消费能力;另一方面提高居民收入在国民收入分配中的比重,创造条件增加财产性收入”;在十八大报告中再次提出:“调整国民收入分配格局,着力解决收入分配差距较大问题,使发展成果更多更公平惠及全体人民,这是解决好人民最关心最直接最现实的利益问题和提高人民物质文化生活水平的基础性环节”。显然,贫富差距和收入分配将长时间成为社会普遍关注、国家政策聚焦的重点民生问题之一。

本书从代际传递的角度来研究我国收入差距和收入分配的问题。所谓收入代际传递指的是“子代收入”与“父代收入”的相关性,主要通过代际收入流动性来衡量整个社会的收入代际传递程度。而代际收入流动性指的是子代在社会中所

处的收入层次相对于父代在社会中所处收入层次的变化。代际收入流动性越高,则表示子代所取得的收入主要取决于自身的能力,而非依赖于父代的社会背景。较高的代际收入流动性是社会公平公正的体现,同时也是社会经济高效运行的前提。随着我国金融市场的不断发展与金融工具的创新,家庭财富的构成已经发生了巨大的变化,家庭总收入也已经不是单纯的由父母的工资性收入所决定,很大程度上还取决于家庭持有的金融性资产所带来的财产性收益。因此,家庭金融性资产对家庭收入的影响也势必通过代际传递机制对子代的收入产生较显著的影响。同时,我国资金借贷市场的规模与借贷途径也呈现出逐年扩大的趋势。因此,富裕家庭可以通过出借富余资金来获取更多财产性收入,而贫困家庭也往往能通过资金借贷市场筹集子代所需的教育资金,从而改变子代未来获取收入的能力。同时,区域经济也存在着一定的经济增长传递现象。经济发达省份可能在经济发展过程中持续保持领先的优势,导致发达省份与落后省份的经济差距越来越大。在这种情况下,如何促进区域经济发展平衡,从而推动我国经济均衡发展?而金融要素在其中又起到了怎么样的作用?这些也是目前值得学术界和实务界研究的问题。正是如此,本书从居民家庭和区域经济两个角度出发,研究金融性资产对我国收入差距代际传递的差异性影响问题。

本书可以分为五个部分,其中第九章和第十章由武鑫、李正江和刘俊杰等负责,其他章节由刘建和、胡跃峰、黄林峰、朱兰伟和罗超等负责。

第一部分是第一章绪论,主要论述本书的研究背景、意义和研究思路。一方面,对本书研究目的和意义进行总结;另一方面,对本书的研究思路和内容进行概括。同时,对本书所涉及的相关概念进行说明。

第二部分是本书的理论核心部分,主要包括第二章文献综述和第三章模型分析。虽然金融资产和房地产投资等这些财产性收入在国内居民收入和财富分配中占据了重要的地位,家庭成员的财富代际传递在收入的代际传递中存在着不可忽视的影响力,但是国内的研究没有涉及财产性收入对于收入代际传递的影响。实际上,即使在海外学术界,相关成果也很少。国内学者对收入代际传递的研究主要集中在居民这一层面上,缺乏对区域间经济发展不平衡的代际传递的研究。金融性资产等财产性收入在人力资本和物质资本等其他要素的共同作用下,加剧了区域经济发展的不平衡。因此,本书提出从居民家庭和区域经济两个角度研究金融性资产对收入差距代际传递的影响。同时,根据这一思路,本书在总结归纳现有代际传递和代际流动性模型的基础上,提出基于金融性资产的收入代际传递模型。

第三部分是基于居民家庭的收入代际传递研究，主要包括第四章、第五章和第六章。本书首先在第四章对我国居民家庭的金融性资产和负债进行了衡量，对资产和负债之间的关系进行了检验，发现持有金融资产和负债的家庭比重并不高，但是包括房产后，整个金融性资产的比重较高。其中，居民家庭资产中以自有房产为主，占了家庭资产的85%以上，不仅资产所占份额大，且参与份额高。金融资产方面，主要以活期存款和定期存款为主，占了总金融资产的70%以上，现金资产和活期存款占家庭流动资产的45%左右，而股票等风险性资产占家庭的流动资产比率不高，且家庭对于风险性资产市场的参与程度也相对较低。第五章利用CHIPS、CHNS等数据库对金融性资产的收入代际传递影响进行了考察，发现金融性资产特别是具有金融属性的房产和房贷是造成居民财富分化的最重要因素。结合CHFS调查进一步分析得知，住房市场的大幅溢价，房贷市场的杠杆性收益以及金融资产的存量都对收入代际传递起着重大作用。第六章利用CHFS和CFPS等数据库对金融资产、房产和民间借贷的借出款对收入代际传递的影响进行了研究，结果发现家庭房产价值、家庭金融性资产、家庭借出款、家庭借款、人力资本投资这五类家庭变量都对我国的收入代际传递具有一定程度的解释力。其中家庭房产价值与家庭人力资本投资对我国收入代际传递的解释力最强，家庭房产价值对收入代际传递的解释力主要呈现出逐年增强的趋势，而家庭人力资本投资对收入代际传递的解释力主要呈现先减弱后增强的趋势。家庭金融资产对我国收入代际传递的解释力较大并且其较稳定。而且这五类家庭变量对我国收入代际传递的影响力主要随时间的推移呈现不断增强的趋势。

第四部分是从区域经济的视角研究金融性资产对经济传递的影响，主要包括第七章、第八章、第九章和第十章。首先本书在第七章研究了人力资本和物质资本对区域经济增长传递效应的影响，发现人力资本对经济增长传递的效应明显，而且从实证分析来看，区域经济的发展需要进一步加大人力资本投入力度。第八章在第七章的基础上进一步研究金融发展对区域经济流动的影响，发现金融性资产要素对我国区域经济流动性的影响显著，尤其是银行业资产影响最为明显，而保险业和证券业现在的影响还不明显。从这个角度来看有必要加大证券业和保险业的发展力度，实现大金融行业发展的均衡性。更进一步来说，从大金融行业来看我国存在金融抑制的问题，而金融抑制则可能影响劳动收入。第九章从金融抑制的角度研究了劳动收入份额占比下降的问题，发现金融抑制的存在使得要素收入分配的扭曲和失衡，从而劳动收入份额下降。正是如此，有必要改变我国金融抵制的现状，大力发展正规金融和民间金融，鼓励民间参与金融投资活动。值得

注意的是，在金融性资产对居民家庭收入代际传递中最具有显著影响的是房产价值。而对于区域经济来说，房产价值一方面对应的是整个房地产行业，另一方面则对应地方政府的土地问题。因此，第十章从土地的视角出发，检验土地财政与土地金融对区域经济的影响问题。结果发现土地财政收入与区域经济增长相对应，对区域经济收敛有着明显的正向推动作用，而土地金融则对区域经济传递具有明显的正向推动作用。同时，土地财政和土地金融存在互动循环机制，这种互动循环机制在杠杆不断加大的过程中存在着一定的风险。

第五部分是本书的第十一章结论部分，总结了全书所得到的典型结论，并针对结论提出相应的政策建议。这些政策建议目前已经被浙江省政府领导所采纳。

目 录

第1章 绪论	1
1.1 研究背景和意义	1
1.2 研究思路	5
1.3 可能的创新之处	6
第2章 文献回顾	9
2.1 收入代际传递研究的起源和发展	9
2.1.1 代际流动性研究的起源	10
2.1.2 代际流动性的发展与兴起	10
2.2 收入代际传递程度的研究	12
2.3 收入代际传递影响机制的研究	14
2.3.1 人力资本要素的影响	14
2.3.2 文化等环境要素	15
2.3.3 遗传等其他要素	16
2.3.4 选型婚配	17
2.4 国内学者对收入代际传递的研究	18
2.4.1 社会学领域的相关研究	18
2.4.2 代际收入弹性的计算	19
2.4.3 收入代际传递的影响因素	19
2.5 区域经济传递和流动	22
2.5.1 区域经济收敛	22
2.5.2 对于我国经济增长收敛的实证检验	23
2.6 金融发展对区域经济传递的影响	26
2.6.1 金融发展对区域经济增长呈现负相关或没有显著影响	27
2.6.2 金融发展对区域经济增长有显著影响	28
2.6.3 金融发展对区域经济增长的影响存在地区性差异	28

2.7	金融发展对经济收敛的影响	29
2.8	小结	30
第3章	基于金融性资产的收入代际传递模型分析	32
3.1	收入代际传递基础模型	32
3.1.1	简单的“一父一子”模型	33
3.1.2	兄弟间和代际间的收入相关性	34
3.2	转换矩阵法	35
3.3	基于金融性资产收入代际传递模型分析	36
3.4	家庭金融等变量对收入代际传递的解释力模型	40
3.5	家庭金融变量对代际收入流动性的内在传导模型	41
3.6	代际传递的非线性模型	43
3.7	区域经济收敛模型与金融发展的影响	44
3.7.1	收敛类别的实证检验模型	44
3.7.2	收敛实证方法	48
3.7.3	AK模型的优化	50
3.8	小结	52
第4章	我国居民家庭金融性资产和负债	54
4.1	家庭金融资产选择和负债的研究回顾	54
4.1.1	家庭金融资产选择的研究回顾	54
4.1.2	家庭负债研究回顾	59
4.1.3	家庭金融资产选择与负债的文献总结	63
4.2	家庭负债与资产选择关系的模型分析	63
4.2.1	家庭资产选择的实证模型	64
4.2.2	家庭资产选择与负债情况的实证模型	65
4.2.3	居民家庭负债与其资产选择影响关系的实证模型	67
4.3	我国家庭负债与其资产选择的实证分析	69
4.3.1	数据样本与变量的描述性统计	69
4.3.2	负债与家庭资产关系的假设	72
4.3.3	负债与家庭资产关系的实证结果	75
4.3.4	家庭投资以及财富的内生性问题影响	77
4.4	小结	79

第 5 章 基于金融性资产的居民家庭收入代际传递研究	81
5.1 变量、数据描述及统计特征	81
5.2 我国居民代际收入弹性	83
5.3 我国居民收入代际传递的分层分析	85
5.4 金融性资产的贡献率大小分析	87
5.5 对金融性资产的进一步讨论	89
5.6 小结	92
第 6 章 基于金融资产及家庭变量的收入代际传递研究	94
6.1 数据来源及数据选择	94
6.1.1 数据来源	94
6.1.2 数据选择说明	95
6.2 家庭金融要素对收入代际传递解释力的实证研究	95
6.2.1 变量释义与描述性统计	95
6.2.2 变量相关性分析	97
6.2.3 实证结果分析	99
6.2.4 对家庭金融要素收入代际传递影响力的总结	106
6.3 家庭金融要素代际传递的内在传导机制研究	107
6.3.1 模型投资系数的分析	107
6.3.2 模型回报系数的分析	108
6.3.3 代际收入流动性的传导机制分解	110
6.3.4 家庭金融要素代际传导机制小结	113
6.4 代际传递的非线性研究	114
6.4.1 研究设计与建模	115
6.4.2 实证结果	117
6.4.3 金融要素收入代际传递非线性影响小结	122
6.5 小结	123
第 7 章 区域经济增长传递效应影响机制研究	126
7.1 文献回顾	127
7.2 人力资本指标选择	128
7.3 σ 收敛效应	130
7.3.1 人力资本存量	130
7.3.2 人均产出增长	131

7.4	β 收敛效应	132
7.5	人均产出的收敛速度	135
7.6	人力资本贡献度和经济效应	137
7.6.1	人力资本贡献度	137
7.6.2	经济效应	138
7.6.3	对拟合常数项结果的解释	140
7.7	人力资本和物质资本的配比差异性	141
7.8	小结	144
第8章	金融发展与区域经济收敛差异化研究	147
8.1	金融发展的区域经济收敛模型	147
8.1.1	金融发展的各种指标	147
8.1.2	收敛模型的建立	148
8.2	我国金融资产的差异分析	149
8.2.1	关于我国金融资产的现状分析	149
8.2.2	我国金融资产的区域分布差异	152
8.3	样本数据的收集和研究方法	154
8.3.1	样本数据说明	154
8.3.2	计量方法说明	155
8.4	实证结果	157
8.4.1	绝对收敛检验	157
8.4.2	条件收敛检验	157
8.5	小结	159
第9章	金融抑制对劳动收入份额的影响研究	161
9.1	金融抑制影响劳动收入份额的文献综述	162
9.1.1	金融发展和收入分配	162
9.1.2	金融抑制问题研究	164
9.1.3	劳动收入份额问题研究	166
9.2	金融抑制影响劳动收入份额的理论机理	170
9.2.1	宏观视角——金融抑制导致劳动收入份额下降	171
9.2.2	微观视角——金融抑制导致劳动收入份额下降	173
9.3	金融抑制影响劳动收入份额的实证分析	179
9.3.1	变量选取、模型介绍	180

9.3.2	全国时间序列数据分析	185
9.4	省级面板数据分析	188
9.4.1	模型、变量和数据	188
9.4.2	实证分析	189
9.4.3	稳健性检验	192
9.5	小结	193
第 10 章	土地财政与土地金融的互动机制及影响效应研究	196
10.1	土地财政和土地金融的文献综述	198
10.1.1	土地财政的研究现状	198
10.1.2	土地金融研究现状	202
10.1.3	土地财政与土地金融互动机制研究现状	205
10.1.4	小结	207
10.2	土地财政与土地金融规模估算	208
10.2.1	土地财政的估算	208
10.2.2	土地金融的估算	215
10.3	土地财政与土地金融互动机制研究	223
10.3.1	土地财政与土地金融产生和发展的原因	223
10.3.2	土地财政与土地金融互动运作平台	226
10.3.3	土地财政与土地金融互动机制研究	229
10.3.4	互动机制下土地财政与土地金融影响程度定量分析	235
10.4	互动模式的风险分析	240
10.5	小结	244
第 11 章	结论和启示	247
11.1	结论	247
11.2	启示	249
11.2.1	外来人口调控推进劳动力结构优化的措施	250
11.2.2	关于浙江省引进外资小额贷款公司的建议	251
11.2.3	关于浙江省民间网贷平台运营的建议	253
	参考文献	254
	索引	267

第1章 绪 论

1.1 研究背景和意义

改革开放以来,我国取得了经济增长奇迹,但同时也伴随着收入分配结构的失衡,城乡居民收入差距逐步扩大:1979年的国内生产总值约为4 062亿,而到2011年我国的国内生产总值已经达到473 104亿。同时,经济的高速发展也促进了城乡居民收入的快速提升,城乡居民的人均可支配收入从1979年的405元上升到2011年的21 809元。但同时收入差距也在扩大,国际上通常利用基尼系数^[1]来表示一个国家和地区的财富分配状况,其警戒线为0.4,而我国2012年的基尼系已经达到了0.47,远高于0.4的警戒线。作为存量的财富、流量的收入和具体表现的消费,在地区间、城乡间、部门间、行业间和要素间都出现了显著的分配差距。这些分配差距一是直接限制了居民的消费能力;二是阻碍了宏观经济的顺畅运行;三是严重影响劳动关系,成为社会经济不和谐因素;四是利益失衡增加优化制度环境的成本,影响改革开放的深入发展。改善我国收入分配格局,既是当下解决经济结构深层次矛盾的迫切需求,也是维持国民经济可持续发展的长久之计。

党和政府十分重视国民收入分配问题,党的十七大报告提出:“深化收入分配制度改革,逐步提高居民收入在国民收入分配中的比重”;在“十二五”规划的建议中则强调两方面的措施:“一方面着力提高低收入居民收入,增强居民消费能力;另一方面提高居民收入在国民收入分配中的比重,创造条件增加财产性收入”;在十八大报告中再次提出:“调整收入分配格局,着力解决收入分配差距

[1] 基尼系数,意大利经济学家基尼(Corrado Gini, 1884—1956)于1912年提出,是国际上用来综合考察居民内部收入分配差异状况的一个重要分析指标。它是一个比值,数值在0和1之间。基尼系数的数值越低,表明财富在社会成员之间的分配越均匀。一般发达国家的基尼系数在0.24到0.36之间。

较大问题,使发展成果更多更公平惠及全体人民,这是解决好人民最关心最直接最现实的利益问题 and 提高人民物质文化生活水平的基础性环节”。显然,贫富差距和收入分配将长时间成为社会普遍关注、国家政策聚焦的重点民生问题之一。

收入分配作为经济研究的核心主题之一,其中对居民收入分配差距的研究主要从两方面展开。一方面是考察居民间收入静态的差异性,另一方面探讨居民收入代际传递动态的差异性。对于居民间收入静态的差异性,主要利用收入份额度量、收入离散程度测量、收入集中度测量、贫困度测量等方法对收入分配进行衡量和分解。而居民收入代际传递的动态差异性,则主要是居民收入和财富的代际传递问题。这一方面,许多学者也把这种收入在代际间的动态传递过程称之为收入或者财富在代际间的流动过程,即上一代人将其优势地位传递给下一代人,从而降低了社会收入的流动性。在我国目前的收入分配格局中,家庭成员的财富代际传递发挥着越来越重要的影响,而且这种传递机制与我国金融深化背景密切相关。

一方面,我国金融市场经历了一个由政府直接管理向市场化程度不断提高的全新阶段迈进的过程,总体呈现出信贷市场发展为主,证券、保险等市场快速发展的格局。金融市场的快速发展,各种可供投资的金融工具不断涌现,极大地拓宽了人们的投资渠道,也进一步改变了人们的资产配置结构,使其成为财富传递的一条重要途径。随着金融市场与房地产市场的蓬勃发展,我国资金借贷市场的规模也呈现出逐年扩大的趋势。据西南财经发布的一项最新的调查报告,我国居民参与民间资金借贷市场的参与率较高,大约有 33.5% 的居民家庭都参与了民间资金借贷市场。现阶段,民间资金借贷市场的总规模达到了 8.6 万亿元,其中有 3.6 万亿元的民间资金借贷款项用于不动产的购买与投资。同时用于工商业与农业的民间资金借贷规模也较大,其资金借贷规模到达 3 万亿元。还有剩余的部分民间资金借贷主要用于子女的教育投资和车辆的购置等方面。此外,从家庭借出款中所获取的利息不仅可以较大幅度地提升家庭的总收入水平,同时拥有家庭借出款的家庭一般也拥有较强的经济实力,从而可以加大对子代的各类投资支出。这也将势必成为导致父代与子代收入之间的代际相关的重要因素。

另一方面,自从我国实行房地产市场化改革之后,随着城镇化的加快,国内住房价格逐步上扬,部分大中城市房价涨幅堪称惊人,房产价值也逐渐成为家庭财富资本的主要构成部分。随着房价的不断上涨,我国居民间收入差距也呈现不断扩大的态势。究其原因,不同收入层次的家庭购买房产的能力有着较大的差别,低收入家庭主要通过银行贷款的方式购置房产,而每月高额的月供,使得家庭的可支配收入大幅减少,这就会极大地削弱家庭的消费能力与对子代的各类投资能

力,最终通过代际传递机制影响到子代未来的收入水平。同时,由于房价的快速增长,使得通过投资房产取得的收益远远高于从银行取得贷款的资金成本。因此,高收入的家庭往往通过银行房产贷款的杠杆效应来进行房地产的投机,从而使其财富资本的快速提升。正是由于这两大原因,使得不同收入层次家庭间的财富资本的积累出现了极大的差异,这不仅会对父代的收入产生极大的影响,同时也势必通过代际传递机制来影响子代未来的收入水平,房产价值以及房贷投机杠杆所造成的财富差异势必以成为影响子代经济地位的重大因素之一。2002年至2011年我国主要金融产品规模如图1-1所示。

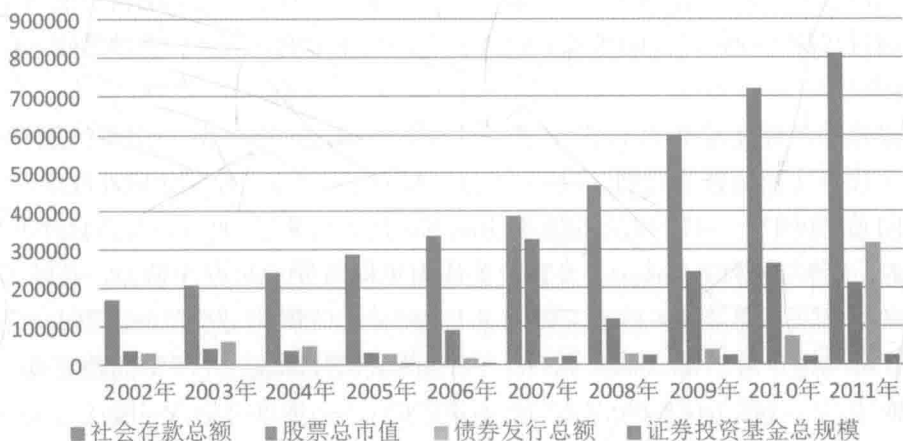


图 1-1 2002—2011 年我国主要金融产品规模

正是如此,在我国收入分配的问题中,家庭成员的财富代际传递存在着不可忽视的影响力,而且这种传递机制与我国金融深化的背景有着密切联系。改革开放同时是一个经济货币化、财富证券化的过程。据统计资料显示,截至2012年12月份,我国国内生产总值51.7万亿,同比增长7.8%,储蓄存款余额接近40万亿,国债余额7.7万亿,股票流通总市值超过17万亿,相较于1991年底储蓄存款、国债余额、股票流通总市值分别为0.9万亿、0.1万亿、0.005万亿的当量,二十年的时间里金融资产的数额增加了几十倍甚至上百倍^[1]。而自住房货币化改革以来,房地产资产也逐渐成为影响家庭财富的重要因素,而房地产投资的主要资金来源又是房贷,住房市场也在单一居住性需求的属性基础上逐渐衍生出具有杠杆性投机交易的金融属性,其产生的财富效应也愈加明显,势必会与子代的收入产

[1] 数据来源:国家统计局。

生明显的协同效应。正是如此,本文提出金融性资产的概念。包括银行存款、债券、股票、衍生品金融工具等无形资产与实物资产相对应,称之为金融资产。而本书认为房地产等实物资产虽然与金融资产不同,但同样具有金融属性,因此也存在类金融资产的特性,属于金融性资产的范畴。因此本书中的金融性资产既包括典型的象银行存款、债券、股票等金融资产,也包括具有金融属性的房地产这样的实物资产。改革开放以来,资产和财富激发出多种金融属性,金融性资产已逐渐成为家庭财富的重要构成部分。但是金融性资产作为财富资本在我国城乡间、各部门间、各行业间的分配出现了较大的差异,这些分配差异造成了家庭财富资本增长的差异,同时也限制了部分家庭的消费能力与对子代的各类投资能力,进而会通过代际传递机制影响子代的收入水平,最终影响我国社会整体的收入代际传递。

国外学者对收入和财富代际传递的研究可分为两大类:收入代际传递的程度和收入代际传递的影响机制。收入代际传递的程度方面,较早的研究成果显示,发达国家居民中上一代收入不会显著影响下一代收入,代际收入相关系数并不高。但 Solon (1992) 和 Zimmerman (1992) 认为早期研究成果存在偏差,美国实际代际收入相关系数在 0.4 以上。Chadwick 和 Solon (2002) 发现父女之间也存在收入代际传递现象。Mazumder (2005) 则认为美国代际收入不平等的趋势有所扩大。对于收入代际传递影响机制的研究主要来自人力资本理论,一般认为人力资本投资的增加有助于提高劳动者收入从而促进社会公平。Becker、Tomes (1979) 和 Becker、Tomes (1986) 通过建立收入分配代际流动的均衡模型对收入代际传递机制进行了研究。Harper、Marcus 和 Moore (2003) 导入了更多收入代际传递的影响因素。国内学者对收入代际传递问题的研究起步较晚,早期如王海港 (2005) 对城镇居民代际收入弹性进行了计算。近期的成果主要研究收入代际传递的影响因素,一般把父辈收入和教育投入作为收入代际流动的主要影响因素(方鸣和应瑞瑶,2010;韩军辉,2009;杨瑞龙等,2010)。谢勇 (2006) 等则研究了教育资源投入对贫困居民的收入代际传递的影响。这些研究大多数基于人力资本、物质资本等传统要素来研究其对居民收入代际传递的影响力,而随着我国金融市场规模的不断扩大与资金借贷市场的不断完善,家庭财产性收入已经成为我国家庭收入的重要组成部分。因此,其对家庭收入的影响也势必通过代际传递机制对子代的收入产生较显著的影响。以典型金融资产和房地产资产为线索,探寻金融性资产及收入对我国收入分配和财富代际传递的深层规律,量化金融性资产并结合其他要素研究对代际收入和财富传递的贡献。在此基础上探讨各级政府如何能够

充分利用其宏观管理职能和制度创新职能,选择相应的政策扶持低收入居民,优化金融性资产并加大人力资本投资,改变低收入者在收入代际传递中的不利地位,扭转各类收入差距扩大的趋势。本书的研究会加深对我国宏观经济运行规律的理解,对指导我国社会经济政策运行有着直接的现实意义,也可以为其他转型经济提供借鉴。本书的理论工作将是多种理论交叉的结果,也会丰富原有理论体系,加深经济转型中金融深化的影响机制研究等。

1.2 研究思路

现有收入代际传递的研究存在着局限性。从研究的要素来看,主要集中在工资收入、教育投入等传统要素上。而现实中,金融性资产规模以及收入比例已经相当可观,甚至可能在代际传递中起着更关键的作用。以金融性资产中最基础的储蓄存款为例,2010年11月底我国居民储蓄存款余额达29.7万亿元,接近一年的GDP值。而房地产资产更是成为影响家庭财富的重要因素,其中房贷又是房地产投资的重要资金来源。因此非常有必要研究金融性资产对于收入代际传递的影响。从研究的对象层次和方法来看,现有研究工作主要停留在居民个体层面,缺乏联系制度环境,区域间经济发展也不平衡。同时,大多数研究主要利用传统的多因素模型进行回归实证,建立在均衡模型和要素分解方面的研究极少。从研究的特征上来看,现有研究检验绝对收入和教育投入等要素对收入分配代际传递的影响,没有运用系统性的模型和方法研究政策选择或已有政策的变动对收入代际传递敏感度变动的影响,而恰恰这部分内容对于未来政策的制定和政策的选取具有重要的意义。

所以本书将以金融性资产为出发点,以典型金融资产和房地产资产为线索,探寻金融性资产及收入对我国收入分配和财富代际传递的差异性影响。同时,本书对我国收入分配和财富代际传递主要分为两个层次的内容:一个层次是金融性资产对居民家庭收入和财富代际传递的差异性影响;另一个层次是金融性资产对区域经济发展不平衡的传递影响。也就是说,从典型金融资产和房地产资产这两个目前国内主要的财富形式入手,探讨金融性资产对居民间和区域间收入差距代际传递的作用机理及差异性表现,并在此基础上研究财富效应下其他要素的代际传递机制,以及这些要素对居民收入差距代际传递结果和区域间代际发展不平衡的影响。最终结合财政货币政策、地方投入、民间参与等层面提出纠正收入代际传递路径的对策建议。