



中国经济文库 · 应用经济学精品系列

Theoretical and Empirical Research
on the Relationship of Financial Development
and Income Inequality

金融发展与居民收入差距 的理论与实证研究

喻
平
◎
著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



中国经济文库·应用经济学精品系列

Theoretical and Empirical Research
on the Relationship of Financial Development
and Income Inequality

金融发展与居民收入差距 的理论与实证研究

喻
平
◎
著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

金融发展与居民收入差距的理论与实证研究/喻平著

北京: 中国经济出版社, 2012. 4

ISBN 978 - 7 - 5136 - 1420 - 7

I. ①金… II. ①喻… III. ①金融事业—经济发展—影响—居民收入—收入分配—研究—中国 IV. ①F832 ②F126. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 015615 号

选题策划 张晓樨

责任编辑 李 博 王 建

责任审读 贺 静

责任印制 常 毅

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京市昌平区新兴胶印厂

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 10.25

字 数 130 千字

版 次 2012 年 4 月第 1 版

印 次 2012 年 4 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 1420 - 7/F · 9218

定 价 30.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

序

2010 年中国经济规模已位居世界第二，人均 GDP 达到 4682 美元，创造了世界经济大国的奇迹，居民收入水平上了一个新台阶。伴随着经济的腾飞，分配不均日益凸显，由此滋生一个严重的问题——居民收入差距呈现全方位的扩大化。世界银行的一份最新报告指出，美国是 5% 的人口掌握了 60% 的财富，而中国则是 1% 的家庭掌握了全国 41.4% 的财富，中国的财富集中度远远超过了美国，成为全球两极分化比较严重的国家。由此可见，我国收入分配问题亟待解决，任何拖延都可能给社会 and 经济发展带来意想不到的后果。在中国改革进入攻坚时期，合理调整国民收入分配结构、逐步缩小收入差距，是保证中国经济稳定和可持续发展道路的必要前提。在此背景下，探究居民收入差距逐步扩大的经济成因、并致力于提出合理可行的解决思路，已成为目前学术界炙手可热的课题。

造成目前我国居民收入分配不均、收入差距过大问题的原因是多方面的，具有综合性、复杂性与长期性。我国众多学者从收入分配制度、行业垄断、财政税收制度以及灰色与非法收入等方面探讨了居民收入差距扩大的原因，而金融因素对居民收入差距的影响不容忽视，喻平教授的这本著作《金融发展与居民收入差距的理论与实证研究》选择从金融发展的视角来分析其如何影响居民收入差距，研究具有一定前瞻性和创新性。

本著作通过其理论分析、现状分析、实证分析、比较分析与政策分析，系统分析了金融发展与居民收入差距的之间的作用机制，具有系统性、针对性和科学性，为后续研究提供了借鉴。研究发现，在我国城乡金

融非均衡发展、金融活动的门槛效应以及金融信贷不完善等是金融发展扩大居民收入差距主要机制。通过对金融发展与收入差距的“倒 U 型”假说和线型假说检验，得出中国金融发展与居民收入差距不存在“倒 U 型”假说，而验证了线型假说。这些结论对宏观经济政策的制定和微观经济主体的运营具有重要的指导与参考价值

金融发展对居民收入差距的影响是一个博大精深的课题，需要广大学者继续对它进行孜孜不倦的研究和探索，共同致力于解决我国居民收入差距过大的问题，促进金融发展、经济增长与居民收入增长三者协同发展，为构建和谐社会扫清障碍。希望本书能引起更多学者的研究兴趣，也希望能为改革决策者提供思路。

李 实

2012 年 3 月 22 日于北京师范大学

摘 要

合理调整国民收入分配结构，逐步解决城乡之间和地区之间收入差距过大问题，是构建和谐社会的前提条件。近几年测定的中国居民收入差距呈长期上升趋势，居民收入差距的扩大在多方面均有表现，如城乡差距、行业差距、地区差距以及贫富差距等。本研究选择从金融发展的视角来分析其如何影响居民收入差距，通过其理论分析、现状分析、实证分析、比较分析与政策分析，全面理解金融发展与居民收入差距的之间的作用机制，对宏观经济政策的制定和微观经济主体的运营具有重要的指导与参考价值。

本研究首先从国内外现有研究文献的分析入手，系统探讨了金融发展与居民收入差距之间的作用机理。然后对我国金融发展与居民收入差距现状分析，并对我国的数据进行了实证计量检验。最后在比较了国内外典型案例的基础上，提出了调节居民收入差距的金融发展政策建议。研究的基本框架是：第一部分是金融发展与居民收入差距的文献综述；第二部分是金融发展与居民收入差距的理论研究；第三部分是金融发展与居民收入差距的现状分析；第四部分是金融发展与居民收入差距的计量检验；第五部分是金融发展与居民收入差距的比较分析；第六部分是金融发展与居民收入差距的政策分析；第七部分是主要结论和研究展望。

本研究的创新思想在于把理论研究分为影响原因、传导渠道以及作用效果等三个方面，系统全面分析了金融发展与收入差距之间的作用机制；把金融发展分为规模、结构和效率三个指标与收入差距分为城乡、地区、

行业和贫富四个指标共同构成 12 个回归模型，分别验证了库兹涅茨“倒 U 型”假说和线型假说，所有模型都未能证实在中国存在库兹涅茨“倒 U 型”假说，而都证实了线型假说的存在；对中国居民之间存在的城乡、地区、行业和贫富四大收入差距分别提出了金融调控的政策建议，这些政策建议主要有两大类：一是市场机制型策略，主要包括金融自由化的改革措施；二是政府调控型策略，主要包括金融差别化的改革措施。

关键词：金融发展；基尼系数；居民收入差距

Abstract

It is the harmonious society's prerequisite that the national income structure is reasonably adjusts and the question about income gap oversized between areas and urban and rural residents is solved. In recent years the Chinese resident income gap has the long – term trend of escalation, and the resident income gap's expansion displays variously, such as urban – rural income inequality, inter – regional income inequality, inter – industrial income inequality, income inequality between the rich and the poor and so on. This report analyzes that, from the new angle of the finance development, how it affects the resident income gap. It has the important instruction and the reference value to macroeconomic policy's formulation and the microscopic economic subject's concrete operation.

This report firstly analyses the domestic and foreign existing literature and discusses the action mechanism between the financial development and the resident income gap. Then it has carried on the empirical analysis to our country's data after analysing present situation of our country finance development and the resident income gap. Finally it has compared the domestic and foreign illustrative cases, and summarized the financial development's policy suggestion of adjusting the resident income gap. The report's basic structure is as follows. The contents from the first part to the seventh part are, respectively, literature summary, mechanism research, present situation analysis, empirical analysis, comparative analysis, policy analysis and the main conclusion and the research forecast.

From the reason, the channel and the effect three aspects, this report has comprehensively analyzed the relations between the financial development and the resident income gap and it divides into the financial development the scale, the structure and the efficiency three targets and the income gap urban - rural, inter - regional, inter - industrial, between the rich and the poor four targets. Then they constitute 12 regression models, which have separately been confirmed in Kuznets inverted - U hypothesis and the linear hypothesis, and all models have not been able to confirm Kuznets inverted - U hypothesis, but confirmed the linear hypothesis existence in China. It separately puts forward the financial regulation policy proposal to four great income gaps in China, such as urban - rural, inter - regional, inter - industrial, between the rich and the poor. These policy proposals mainly have two aspects: the first is the market mechanism development strategy, which mainly includes the financial liberalization policy and the second is the government regulation strategy, which mainly includes the financial differentiated policy.

Key Words: Financial Development; Gini Coefficient; Resident Income Gap

目 录

CONTENTS

第1章 基本定义及研究述评 / 001

1.1 金融发展的内涵及界定指标 / 001

1.1.1 金融发展的内涵 / 001

1.1.2 金融发展的界定指标 / 003

1.2 居民收入差距的测算方法 / 005

1.2.1 洛伦茨曲线和基尼系数 / 005

1.2.2 人口收入份额度量方法 / 006

1.2.3 泰尔指数与阿特金森指数 / 008

1.2.4 变异指标与其它测度方法 / 010

1.3 金融发展影响收入差距的研究述评 / 013

1.3.1 金融发展影响居民收入差距的方向与程度 / 014

1.3.2 金融发展影响居民收入差距的渠道和途径 / 018

1.3.3 金融发展影响居民收入差距的政策与建议 / 020

第2章 金融发展与居民收入差距：理论分析 / 023

2.1 金融发展与居民收入差距的互动传导机制 / 023

2.1.1 金融发展的功能实现内涵 / 023

2.1.2 互动传导机制的理论框架 / 024

2.2 金融非均衡发展城乡收入差距 / 025

2.2.1 城乡居民收入差距的形成分析 / 026

2.2.2 城乡金融非均衡发展的演化路径 / 028

2.2.3 城乡居民收入差距的金融成因 / 030

2.3 金融门槛效应与居民收入差距 / 032

2.3.1 模型的基本假设 / 032

2.3.2 模型的推演及其结论 / 033

2.3.3 模型的贡献及评价 / 039

2.4 金融信贷配给与居民收入差距 / 039

2.4.1 模型的基本假设 / 039

2.4.2 模型的推导及结论 / 040

本章小结 / 042

第3章 金融发展与居民收入差距：现状分析 / 043

3.1 中国金融发展概况 / 043

3.1.1 中国的金融总量 / 043

3.1.2 中国的金融结构 / 047

3.1.3 中国的金融效率 / 049

3.2 中国居民收入差距的现状分析 / 052

3.2.1 中国城乡居民收入差距现状 / 054

3.2.2 中国地区收入差距现状 / 056

3.2.3 中国行业收入差距现状 / 057

3.3 我国居民收入差距的金融成因 / 061

3.3.1 城乡金融结构不合理 / 061

3.3.2 银行贷款结构不合理 / 062

3.3.3 中小金融机构的缺失 / 063

3.3.4 民间金融抑制 / 064

3.3.5 证券市场不规范 / 065

本章小结 / 066

第4章 金融发展与居民收入差距：实证分析 / 067

4.1 实证模型的选择与构建 / 067

4.1.1 “倒U型”假说 / 067

4.1.2 线型假说 / 069

4.1.3 计量模型设定 / 071

4.2 指标选择与数据来源 / 072

4.2.1 金融发展指标分析 / 072

4.2.2 居民收入差距指标分析 / 076

4.2.3 控制变量指标体系 / 081

4.3 计量经济检验 / 083

4.3.1 “倒U型”假说检验 / 083

4.3.2 线型假说检验 / 087

4.3.3 协整分析 / 092

4.3.4 格兰杰因果检验 / 093

4.4 结论和建议 / 095

本章小结 / 096

第5章 金融发展与居民收入差距：比较分析 / 097

5.1 金融发展与居民收入差距关系的国别比较 / 097

5.1.1 美国的金融发展与收入分配差距 / 097

5.1.2 英国的金融改革与居民收入差距 / 099

5.1.3 日本的金融发展与收入差距 / 101

5.1.4 阿根廷的金融自由化与居民收入差距 / 102

5.2 金融发展与居民收入差距关系的具体案例 / 104

5.2.1 中国股票市场发展对收入差距的影响 / 104

5.2.2 私人银行业务对我国收入差距的影响 / 108

5.2.3 广东省金融发展对城乡收入差距的影响 / 112

本章小结 / 114

第6章 金融发展与居民收入差距：政策分析 / 115

6.1 中国城乡收入差距与金融政策 / 115

6.2 中国地区收入差距与金融政策 / 118

6.3 中国行业收入差距与金融政策 / 121

6.4 中国贫富收入差距与金融政策 / 125

本章小结 / 130

第7章 主要结论及研究展望 / 131

7.1 主要结论 / 131

7.2 主要创新点 / 132

7.3 研究展望 / 133

参考文献 / 135

致 谢 / 149

第 1 章

基本定义及研究述评

1.1 金融发展的内涵及界定指标

1.1.1 金融发展的内涵

金融发展是指金融结构的变化，这种变化既包括短期的变化也包括长期的变化，既是各个连续时期内的金融交易流量也是对不同时点上的金融结构的比较变化。而金融结构则是指各种金融工具和金融机构的形式、性质及其相对规模，也就是说金融结构是由金融工具与金融机构共同决定的。

金融发展意味着金融功能的完善和提高，金融体系的和谐发展指金融组织体系不断完善，金融运行机制能够得到持续优化，金融运行效率不断得到改进，金融体系活力不断增强，金融风险得到有效化解，高素质金融人才储备丰富，金融部门内的各种资源和要素协调发展。金融体系发展可以包含以下内容：

(1) 合理的金融深度。金融深度反映了金融总量的发展水平，是金融体系发展阶段的表现。它主要反映在金融资产总量的快速增长和规模的急剧扩大。随着经济的飞速发展，处于现代经济核心地位的金融产业为实现其促进经济发展、配置市场资源的功能也要随之快速发展。

(2) 和谐的金融结构。总量的增长如果不伴随着结构的调整和优化是不行的,金融结构是金融业自身能否稳健发展并充分发挥积极作用的决定性因素。一个国家或地区的金融组织体系、金融工具体系、金融市场体系、金融支付体系和金融监管体系构成一个国家或地区的金融结构。和谐的金融结构包括五个方面:

①多元化的金融组织体系。它是金融结构走向成熟与完善的重要条件与标志,是多元化经济的需要。功能不同、主营业务各异的各类金融机构提供了种类更多、数量更大的金融商品与服务,能够很好地满足不同的经济主体对储蓄、投资以及其他金融服务的不同需求。

②金融工具价格形成的市场化和平稳化也可以作为金融结构合理性的一种表现。随着其他金融机构的纷纷设立和竞争加剧,大量金融工具被创造出来,金融新业务的不断扩展,使资金和信用的供给能力日益增强,金融工具的价格逐渐走向市场化。同时市场参与主体的增加使市场上各类金融工具价格呈现出一种稳定均衡的发展趋势。

③多样化与多层化的金融市场体系也是和谐金融结构的表现。它增加了筹资者与投资者选择的余地,顺畅了储蓄向投资的转化,能够满足不同的经济主体投融资和规避风险的需求,提高金融消费者福利水平。

④有效而适用的支付系统的建立也是和谐金融结构所必需的。高效与安全的价值支付手段是加速收入实现速度、降低流通费用、实现经济增长的必要条件,加之支付与结算体系的发展可以抵消狭义货币流通要素的减慢的趋势,提高货币的利用效率,扩大信用规模,实现社会生产资源的充分利用。

⑤高效有力的监管体系。金融风险的外部性、脆弱性和传染性决定了金融风险对金融和谐发展的危害极大。有效的监管体系可以防范、控制和化解金融风险,维护国家金融安全。因此,在和谐金融的总体框架中还应包括高效有力的监管体系,这是构建和谐金融和维护金融安全不可或缺的一个重要环节。

1.1.2 金融发展的界定指标

金融发展指标是金融发展的数量标志。金融发展指标体系包括金融中介发展指标和金融市场发展指标两大部分，其形成经历了三个阶段：首先，20 世纪的 50—60 年代，Goldsmith 采用金融相关率（FIR）指标，对各国金融发展状况进行了初步的衡量和比较，开创了“比较金融学”的相关研究领域。其次，20 世纪 70—80 年代，McKinnon 和 Shaw 提出“金融压制”和“金融深化理论”，在对实际利率水平与储蓄、投资和经济增长关系的经验分析中，逐步形成金融中介发展指标体系。最后，20 世纪 90 年代，内生金融中介和金融市场被引入金融发展模型，对金融发展状况的评价和度量由金融中介扩展到金融市场（证券市场），最终形成完整的金融发展指标体系。

（1）金融中介发展指标体系

金融发展水平指标。金融发展水平指标也称为金融深度，它是指正式金融体系与经济活动的对比。这类指标主要以货币量与国内生产总值（GDP）进行比较反映一国经济货币化的程度。金融发展水平指标存在两个层次：

①货币深度。包括两个指标：一是狭义货币深度，即 $M1/GDP$ ，它反映货币充当支付中介的职能，其数值取决于社会总交易额的变化，随着金融交易技术水平的提高，指标值一般将有所降低，但在发展中国家，由于社会经济发展导致交易额扩大，指标呈明显的上升趋势。二是广义货币深度，即 $M2/GDP$ ，它反映货币的储蓄手段职能。广义货币深度随着经济发展而稳定上升，它对金融深化程度十分敏感，其变动快于狭义指标。

②总金融深度。总金融深度为流动性负债与 GDP 之比，即 $M3/GDP$ 。它包含了流动性短期金融资产，对经济货币化进程反映较为灵敏。

（2）金融发展结构指标

金融发展结构指标用以衡量不同金融机构的相对重要性。

①金融机构的相对地位。一是中央银行国内资产与 GDP 之比；二是存款银行国内资产与 GDP 之比；三是存款银行国内资产与存款银行及中央银行国内资产之和的比率。一般而言，上述指标的变化规律是：一国经济增长速度越快，作为金融体系的主体，存款银行规模将不断扩张，存款银行国内资产/GDP，指标会有较大幅度的上升，存款银行资产规模越大，则存款银行国内资产与存款银行及央行国内资产总量的比率也越高，但央行国内资产占 GDP 的比值会降低。

②金融资产的配置状况。亚洲开发银行以对私人部门的信贷量与名义 GDP 之比来反映资金配置状况。而 King 和 Levine (1993) 采用分配给非金融私人部门的信贷与国内信贷总量之比进行衡量，该指标区分了信贷总量中投向私人部门的部分与投向政府及国有企业的部分。两项指标值的上升均表明金融体系的资金配置效率提高。

(3) 证券市场发展指标体系

其一，证券市场规模指标，具体如下：

①二级市场规模指标。主要是市场资本化比率。它包括两个次级指标，即国内股票市价总值/GDP，私人和公共债券市价总值/GDP。其辅助指标是上市公司的数量。虽然大的市场并不必然高效运转，而且税收会影响公司挂牌上市的意愿，通常该指标隐含的经济意义是市场规模越大，资本转移和风险分散的能力越强。

②初级证券规模指标。包括股票发行总额/GDP 和私人长期债券发行总额/GDP 两个指标。它反映社会通过证券市场实现直接融资的规模。通常与银行信贷/GDP 指标相结合，反映直接、间接融资的结构以及一国外源融资的总规模。

其二，证券市场效率指标，具体如下：

①流动性指标。共有二项：一是交易值/GDP，即有组织的股权交易规模占国民产出的份额，它从总量的视角反映流动性。二是换手率，即全部股份交易总值除以某一时点的市价总值。理论上，流动性会改善资本配