

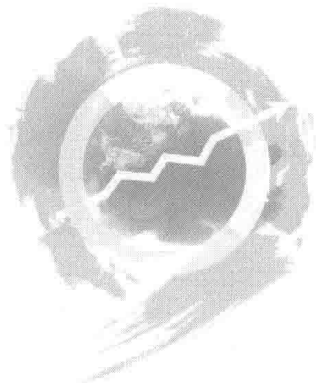
郑长德
主编

中国区域金融：理论与实证研究

Regional Finance in China: Theory and Empirical Research

中国财经出版传媒集团

 经济科学出版社
Economic Science Press



郑长德
主编

中国区域金融：理论与实证研究

Regional Finance in China: Theory and Empirical Research

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中国区域金融：理论与实证研究/郑长德主编.

—北京：经济科学出版社，2019.3

ISBN 978 - 7 - 5218 - 0400 - 3

I. ①中… II. ①郑… III. ①区域金融 - 研究 - 中国
IV. ①F832.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 051871 号

责任编辑：王 娟 张立莉

责任校对：王肖楠

责任印制：邱 天

中国区域金融：理论与实证研究

郑长德 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编辑部电话：010 - 88191217 发行部电话：010 - 88191522

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

天猫网店：经济科学出版社旗舰店

网址：http://jjkxcbs. tmall. com

北京季蜂印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 16.5 印张 280000 字

2019 年 5 月第 1 版 2019 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5218 - 0400 - 3 定价：79.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换。电话：010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 打击盗版 举报热线：010 - 88191661)

QQ：2242791300 营销中心电话：010 - 88191537

电子邮箱：dbts@ esp. com. cn)

前 言

金融活动在空间上的分布是不平衡的，突出表现为金融发展的区域异质性和金融活动的空间集聚。近年来，区域金融研究成为学者们关注的一个重要方面，出版和发表了大量的研究成果。西南民族大学金融学团队长期致力于金融发展和区域金融的研究，先后出版了《中国金融问题研究》（2007）、《区域金融学导论》（2012）、《发展金融学》（2013）、《金融与发展：理论与实证研究》（2017）等著作，取得了良好的效果。

本书收录的是团队近年来关于区域金融问题的部分研究成果。内容涉及金融机会的空间分布（第1章），货币政策区域效应（第2章），区域金融结构、产业结构与经济波动（第3章），地区金融脆弱性（第4章），上市公司跨区域并购（第5章），区域金融一体化与经济增长（第6章）。本书的主要完成人是郑长德教授和他指导的西南民族大学金融学硕士研究生。部分内容是在研究生毕业论文的基础上修改而成的。部分内容曾在中国金融学年会和中国经济学年会上宣读，会议评论人给出了十分中肯的修改意见。感谢这些论文的匿名评论人和答辩专家及中国金融学年会、中国经济学年会的评论人。论文的完成时间有先有后，在此次出版的过程中，限于时间，也为了展示论文的原貌，没有对论文的基本框架和数据进行修改。本书的出版得到了经济科学出版社王娟同志的鼎力支持，在此表示诚挚的感谢！本书的出版得到了四川省高等学校研究生教育教学改革项目经费的支持。限于作者水平，书中错漏在所难免，恳请读者批评指正。需要说明的是限于篇幅，部分章节的数据和计量经济学计算过程未在书中列出，有需要的读者可与作者联系。联系邮箱是：1142385534@qq.com。

目 录

第 1 章 中国金融机会不平等的初步研究	1
1.1 引言	1
1.2 文献综述	5
1.3 金融机会不平等：理论框架	10
1.4 金融机会区际分布不平等	17
1.5 金融机会不平等的实证分析	24
1.6 结论与对策思考	36
本章参考文献	38
第 2 章 基于 VAR 模型的中国货币政策区域效应实证分析	42
2.1 前言	42
2.2 文献综述	46
2.3 货币政策区域效应理论分析	49
2.4 中国货币政策区域效应现实表现与传递机制	53
2.5 中国货币政策区域效应的实证检验	60
2.6 中国货币政策传导差异原因分析	79
2.7 政策建议	82

本章参考文献	83
第3章 金融结构、产业结构与经济波动	
——基于中国省际面板数据理论与实证研究	101
3.1 引言	101
3.2 金融结构与经济结构影响经济波动的分析框架	111
3.3 金融结构、经济结构与经济波动的实证分析	121
3.4 主要结论及政策建议	134
本章参考文献	136
第4章 中国地区金融脆弱性研究	139
4.1 引言	139
4.2 相关概念的界定及文献综述	143
4.3 中国地区金融脆弱性的表现与评估方法	150
4.4 中国地区金融脆弱性综合指标的构建	158
4.5 地区金融脆弱性影响因素的实证分析	164
4.6 研究结论及政策建议	171
本章参考文献	173
第5章 中国上市公司跨区域并购的财富效应研究	178
5.1 引言	178
5.2 文献综述	184
5.3 跨区域并购的理论分析	189
5.4 跨区域并购的财富效应分析	197
5.5 鞍钢并购攀钢的案例分析	204
5.6 研究结论	208
本章参考文献	210

第 6 章 国际金融一体化与经济增长	
——来自东南亚国家的证据	214
6.1 引言	214
6.2 文献综述与评论	218
6.3 实证模型与研究方法	230
6.4 东南亚国家金融一体化与经济增长之间关系的实证研究	236
6.5 结论与进一步研究的问题	252
本章参考文献	254

第1章 中国金融机会不平等的初步研究

晏小燕 郑长德

1.1 引言

1.1.1 研究背景、目的和意义

自深化改革以来，我国逐步实现贷款利率市场化，金融业取得了显著成果，但金融市场化改革任重道远，金融业依然存在一些历史遗留问题。例如，区际环境差异引致的金融机会分布不均等，金融资源分布的非均衡性等问题。同时，不同区域微观主体拥有并实际获取金融服务的权利存在明显的偏向性，主体间获取金融资源或服务的机会存在显著的不均等。区际金融机会分布不均等必然引致微观金融资源的使用效率，由此，金融机会不平等的程度则可能日益严重。因此，金融发展区际差异的根源不是金融资源分布的非均衡性，而是获取金融资源或金融服务的机会不均等。

2013年11月15日，《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出“发展普惠金融”^①。普惠金融本质上是为全体公民机会均等化地提供金融服务，保障每个公民公平地获得金融服务的权利。2014年12月11日，中央经济工作会议将“保护产权、维护公平、改善金融支持等方面”作为2015年经济工作的重要任务^②。阿斯利·德米尔古克-库特和罗斯·莱文（Asli

^① 新华社. 中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定. http://news.xinhuanet.com/2013-11/15/c_118164235_, 2013年11月15日.

^② 新华社. 习近平提出明年经济工作总体要求和主要任务. http://news.xinhuanet.com/fortune/2014-12/11/c_111361.htm, 2014年12月11日.

Demirguc-Kunt and Ross Levine, 2008) 提出, 政府可通过增加国民受教育机会、鼓励创新、放松金融管制等方式扩大劣势群体的经济机会和金融机会。因此, 我国政府出台的一系列改革措施不仅为我国金融发展提供了引导作用, 而且提高了各经济主体获取资源的金融机会。

自约翰·E·罗默 (John E. Roemer, 2002) 提出机会均等化政策模型以来, 机会平等思想逐步被经济学家和政策制定者所接受。现阶段, 瑞士、挪威等国家的福利政策和税制的设计均体现了机会平等思想, 而美国公共教育和私立教育的资源配置也尽可能地秉承机会平等原则。中国政府正将机会平等思想融入政策中, 例如, 国务院印发的 29 号文件《国家基本公共服务体系“十二五”规划》中指出: 全体公民都能公平可及地获得大致均等的基本公共服务, 其核心是机会均等, 而不是简单的平均化和无差异化^①。赵永亮等 (2011) 根据我国制造行业的实际数据考察可知, 均等化机会的政策可缩小工资的区际差距。无论是国外文献还是国内数据均表明, 机会平等思想融入政策中能提高资源利用率, 缩小结果的区际差距。

2015 年 10 月 29 日, 中共中央《关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》指出, 实现“十三五”时期的发展目标, 破解发展难题, 厚植发展优势, 必须牢固树立五大发展理念, 其中, 共享发展理念旨在坚持一切发展为了人民, 人民共享发展成果^②。共享发展理念不仅是简单的物质共享, 而且更在于每个公民能共享金融机会, 共享金融发展成果, 从而机会均等化地获得金融服务。机会平等思想逐步融入发展理念和普惠金融的大力发展中, 经济主体拥有的金融机会价值将对其获取金融资源或服务的权利具有重要的影响。

本章将阿斯利·德米尔古克-库特 (2008) 的金融发展理论融入机会平等理论中, 构建金融机会不平等的理论框架以初步研究我国金融机会不平等及其影响因素, 同时, 基于省级数据和调研数据经验来分析金融机会不平等现状, 探讨我国金融机会不平等的根源。从不同的方向思考均等化金融机会的对策, 营造平等竞争的金融市场环境, 从而促使经济主体共享金融发展机会。

① 国务院. 推进普惠金融发展规划 (2016—2020 年). http://www.gov.cn/zhengce/content/2016-01/15/content_1.htm, 2016 年 1 月 15 日。

② 新华社. 关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议. http://www.sn.xinhuanet.com/2015-11/04/c_111703.htm, 2015 年 11 月 4 日。

1.1.2 基本概念、经济主体的划分和研究方法

1.1.2.1 基本概念的界定

本章将涉及机会、金融机会、机会平等、金融机会不平等四个基本概念。机会是指社会活动中某项权利或服务的可得性，具有抽象性、可描述性和累积性三个常见的特征。根据机会的累积性特征，某一类型主体的机会大小可定义为影响该项可得性的综合因素的集合值，即机会集是影响结果的环境变量和努力变量的集合。因此，一般用该项获得产生的经济结果替代机会集合值，即描述该活动体现的机会大小。金融机会是机会概念在具体领域中的应用，主要用于描述金融活动中的可得性。金融机会是指经济主体在金融发展或金融市场上拥有并实际获取金融资源或服务的可得性，可利用影响金融发展或获取金融服务的综合因素来刻画金融机会集合，同时，利用通过获得的金融服务和资源而取得的成果来衡量金融机会大小。

从汉语的角度解释，机会平等意味着获得均等化机会；从经济学的角度，机会平等即经济主体获得有利信息的机会是均等的。根据2005年世界银行发展报告，可从两个方面阐述机会平等：一方面，经济主体取得的结果大部分是由其努力和非凡的才智所决定的，而非其得天独厚的背景；另一方面，性别、民族、家庭来源等先天条件和出生的阶层并不能有助于其在经济、社会和政治上获得成功^①。换言之，在机会平等的情境中，经济主体或个体取得的结果是由努力等可控因素和环境等不可控因素共同决定且主体或个体的有利环境不能影响或决定其结果。经济主体间不同的努力程度引致的结果差异是合理的、可接受的，而主体间不可控的环境引致的结果差异则认为是不合理的、不可接受的。机会平等本质上是经济主体或个体面临机会集的一种状态描述^②。

根据机会平等的概念和金融机会的定义，金融机会不平等是指经济主体在金融活动中金融服务或资源的可得性存在不公平。在努力等可控因素保持不变的情况下，环境等不可控因素的区域差异使得主体间金融机会值不同，由环境等不可控因素引致的金融机会值不同可认为主体间存在不合理的金融机会不平

① The World Bank, *World Development Report 2006: Equity and Development* [M]. A Co-publication of the World Bank and Oxford University Press, Washington, 2006: 34-35.

② John E. Roemer, Review Essay, "The 2006 World Development Report: Equity and Development" [J]. *Journal of Economic Inequality*, 2006 (4): 233-244.

等；在环境等不可控因素保持不变的情况下，努力等可控因素引致的金融机会值不同则亦可认定主体间存在可接受的金融机会不平等。反之，主体间面临平等的金融机会。

1.1.2.2 经济主体的划分

经济主体包括政府、企业、家庭和个人四类，而本章便于金融机会不平等的研究将经济主体依据省级数据和调研数据的数据类型划分为宏观经济主体（简称宏观主体）和微观经济主体（简称微观主体）。在经验分析中，将政府和家庭分别作为宏观主体和微观主体的代表以更好地探讨我国金融机会分布不平等现状和主体间面临的金融机会不平等的根源。

在金融机会不平等的理论框架中，两类主体的区别最主要有两点：第一，环境变量集合的同一性，即影响宏观主体金融机会的环境变量基本也会影响微观主体获取金融服务的机会集合。环境等不可控变量既是宏观主体也是微观主体的金融机会不平等的影响因素。第二，努力变量集合的主体性，即由于努力变量的可控性，努力变量的差异性具有显著的个体性特征。不同主体付出的努力程度不同，其金融机会值则会显示出差异性。那么，可控变量对两类主体金融机会不平等的影响具有主体责任制。

1.1.2.3 研究方法

本章最主要的研究方法是文献梳理法、定性分析法和定量分析法。

(1) 文献梳理法。文献梳理法顾名思义是指通过阅读文献与书籍来获得金融机会分布和机会平等的相关资料，以便更详细地、系统地理解即将研究的问题和掌握该问题相关的理论知识。为理解金融机会内涵、金融机会不平等和机会平等理论系统指数，将从六个方面查阅和梳理文献。第一，机会平等理论渊源。机会平等理论源于传统的政治哲学、福利经济学。机会平等是学者在探讨如何均等化资源以使福利最大化时提出的新兴观点。在政治家、哲学家和经济学家共同探讨下，逐步形成机会平等理论。从这些文献中更好地理解机会平等理论的来龙去脉，科学地给出机会、金融机会、机会平等和金融机会不平等的定义和内涵，为构建金融机会不平等的理论框架提供基本概念。第二，机会平等的数理模型。经济学家在政治哲学家提出的机会平等理论的基础上逐步引入数学元素定性描述机会平等和不平等以建立系统的数理模型来测量机会不平等。整理机会平等的数理模型，有利于更好地理解 and 掌握机会平等的内涵。梳理出适合金融机会和金融机会分布不均等的理论依据和测度方法，从而为设定

金融机会分布不均等的理论框架提供理论基础和测度方法。第三，机会平等的计量模型。经济学家分别利用发达国家和发展中国家的宏观数据和微观数据建立了参数和非参数计量模型，构建可行的机会不平等指数，分析发达国家和发展中国家的机会不平等现状及影响因素，利用机会不平等指数来比较发达国家间机会不平等程度的差异。由此，从现有文献的实证模型中提炼出中国数据适用的实证模型和分析方法。第四，机会平等与经济金融领域的结合。查阅机会不平等与经济增长模型的结合方法，为机会平等理论引入金融发展模型以提供实践支撑和例证。梳理金融、经济机会与不平等的相关文献，寻找我国金融机会不平等研究出发点。第五，梳理影响主体获取金融资源或服务的综合因素，为金融机会集合提供元素，探讨金融机会不平等的主因和金融发展不均等的根源。第六，实现机会平等的方法。现有文献主要从教育改革和机会均等化政策两个方向逐步实现机会平等，为本章的对策思考指引方向。

(2) 定性分析法。依据文献梳理的机会平等理论，结合影响主体获取金融资源或服务的综合因素，将因素分为环境等不可控因素和努力等可控因素两个方面，由此，定义金融机会分布函数并构建金融机会不平等的理论框架。借鉴机会平等理论的研究方法以构建金融机会不平等指数和讨论金融机会不平等的影响因素。

(3) 定量分析法。拟从两个层面测量并分解金融机会不平等，构建组内和组间金融机会不平等指数以探讨金融机会区际分布不均等的根源。宏观层面，基于金融机会不平等的理论模型，利用省级数据来讨论我国各类型金融机会区际分布不平等现状，同时，借鉴机会不平等的测量方法测量并分解金融机会不平等，探讨我国金融机会不平等的根源。微观层面，在理论模型的基础上，分析个体获取金融服务的金融机会分布现状，测量家庭金融机会不平等指数，分解金融机会不平等的组间因素和组内因素，讨论影响家庭金融消费行为的主导因素，初步研究金融机会不平等的根源。

1.2 文献综述

金融市场的非规范将会影响金融资源的可得性，由此，导致主体获得金融资源的机会不均等。机会平等理论是构建金融机会不平等理论框架的重要理论依据，将机会平等思想融入金融领域，探讨主体获取金融服务或资源的可得性

和金融机会区际分布不均等。因此，通过梳理机会平等理论的研究方法、测量方法可探寻金融机会不平等的测度和研究方法，从而构建金融机会不平等的理论模型以初步探讨影响金融机会不平等的主导因素。因此，本节将重点综述机会平等理论和金融机会与不平等结合的文献，以寻找本章研究的出发点和金融机会不平等与现有文献的异同。

1.2.1 机会平等理论

1.2.1.1 机会平等理论渊源

机会平等的早期思想源于理查德·阿尼森 (Richard Arneson, 1989) 和杰拉德·科恩 (Gerald Cohen, 1989) 对罗尔斯 (Rawls, 1971) 的均等理论和德沃金 (Dworkin, 1981) 均等化个体福利观点的批评而提出的思想观点。德沃金认为，最大化社会福利应均等化资源，罗尔斯均等理论则强调商品和基本权利的初始分配，但阿尼森和科恩则强调机会平等能多方面地体现福利最大化。学者们认为，什么样的社会是公正的，这是一个见仁见智的问题。科恩 (1989) 认为，一个公正的社会并不是使所有人拥有相同的结果、同等程度的富裕，更不是同样的教育，而是所有人拥有平等的机会来获取他们所能达到的结果或成就。由此可知，一旦取得成就的机会均等化分配，主体抓住面临的机会则有可能获得成功，而不受其所处的环境影响，那么，这样的社会便能使个体达到福利最优。因此，机会平等是社会达到福利最大化的必经之路。

综上所述，机会平等理论的理论渊源主要归于经济学和哲学。若将理论渊源细分，则可划分为政治哲学和福利经济学。机会平等隐含的哲学思想是经济主体不应为其所处的环境负责，但应该为其明智或愚蠢的行为和努力负责。机会平等不仅是一种收入分配的方法，而且是经济学中标准的分析方法。

1.2.1.2 机会不平等的测度和研究方法

机会平等是经济学家和哲学家追求的理想状态，而实际经济活动中机会不平等是常态，因此，已有文献的测度方法主要针对机会不平等。已有文献中测度机会不平等的方法主要有数量经济学法和分配不平等的测度。分配不平等的方法结合数量经济学方法则是机会不平等测量的常见搭配，运用微观数据和家庭调查数据来构建机会不平等指数，定量分析机会不平等的影响因素，阐释机会不平等对结果不平等的影响力度。

定性与定量相结合的分析方法是测量机会不平等常见的方法。弗朗索瓦·

布吉尼翁等 (Francois Bourguignon et al., 2007) 基于罗默的机会均等化政策模型构建机会不平等指数, 测量机会不平等对收入的直接影响和间接影响。利用巴西的微观数据实证分析得出, 机会不平等能解释泰尔指数的 10% ~ 37%, 其中, 父母教育背景对机会不平等的影响最大。该文献机会不平等指数的分解不仅体现了机会不平等对结果平等的影响力度, 而且例证环境是机会不平等的主要影响因素。面对在数据不完善的情况下, 弗朗西斯科·H·G·费雷拉 (Francisco H. G. Ferreira, 2011) 利用计量经济学方法测度机会不平等, 通过土耳其不完善的数据实证分析机会不平等在财富指数和人均消费不平等中的占比, 而测度个体的事前机会不平等。弗朗西斯科·H·G·费雷拉 (2011) 基于罗默和范德盖尔 (Van de Gaer) 机会平等内涵分别定义机会不均等绝对水平 (IOL)、机会不均等占结果不均等的相对比率 (IOR), 由此, 从相对水平和绝对水平两个方面来探讨影响机会分布不均等的因素。利用拉美的六个国家, 分析得出样本国家中 $1/4 \sim 1/2$ 的消费不平等源于机会差异, 消费和收入分布中由机会差异引致的绝对不平等水平 (IOL) 基本一致。达妮埃莱·凯基 (Daniele Checchi, 2010) 和罗尔夫等 (Aaberge · Rolf et al., 2010) 从事前和事后两个视角构建测量机会不均等的理论框架, 利用总熵指数法分解机会不均等, 实证分析机会不均等对结果不均等的解释力度。

上述可知, 现有文献机会不平等的测度方法具有两点共性。一方面, 大多数文献基于罗默机会均等化理论框架, 利用各国微观数据构建机会不平等指数或由机会不平等引致结果不平等的绝对指标和相对指标, 进而直接或间接地测度机会不平等。另一方面, 大多数文献的测度方法是收入分配不均等方法的改装版。将影响结果的因素划分为环境变量和努力变量, 将结果不平等分解为机会不平等的间接影响和直接影响, 根据结果不平等中机会不平等的占比, 构建机会不平等指数以测度机会不平等。

机会平等的研究方法不仅包括标准经济学分析法, 而且还有数学和统计方法。现有文献对机会平等理论基本采用文献梳理法, 深入探讨机会平等的概念和内涵。约翰·罗默 (2002) 对德沃金等学者对福利最大化的基础文献进行梳理而得出机会平等的理论渊源和隐含的哲学思想, 据此构建机会均等化模型。世界银行 (2005) 在其发布的世界发展报告中, 利用文献整理方法提出机会平等原则, 而约翰·罗默 (2006) 同样采用文献梳理方法整合机会平等原则所包含的具体内容, 进一步丰富机会和机会平等内涵。相比理论基础, 机

会不平等测度和机会平等应遵循的公理研究方法是以定性分析为主，数学和统计方法为辅。约翰·罗默（2002）、欧文·乌戈和埃里克·肖克尔特（Erwin Ooghe, Erik Schokkaert, 2007）和安东尼奥·阿特马尔科（Antonio Abtemarco, 2010）等均利用定性分析法和数学方法来测度机会不平等和机会平等应遵循的基本公理。阿尔诺·勒弗朗克（Arnaud Lefranc, 2008）通过随机占优的数学方法探讨机会集、机会平等的测量，而布吉尼翁（2003）则利用参数法实证分析机会不平等对巴西家庭收入分配不平等的影响。

1. 2. 2 金融机会及其不平等的文献回顾

罗默（2002）构建机会均等化政策模型并运用收入和教育资源的实际案例分析理论模型，利用机会均等化政策模型估量现有政策的实施效果。自此以后，机会平等理论逐渐与经济的其他领域相结合，机会平等思想先后融入经济增长和金融发展，以更好地剖析影响经济金融资源或服务均衡分布的因素。例如，维托-帕拉金与弗拉维亚纳-帕米萨诺（Vito Peragine and Flaviana Palmisano, 2013）通过构建机会增长发生曲线（OGIC）来定性分析机会不平等对经济增长的影响，并利用巴西和意大利的数据实证分析得出机会不平等是两国经济危机发生的重要因素。而保罗·费雷拉和费雷拉（Paolo Brunori and Francisco H. G. Ferreira, 2013）则通过构建人类发展机会指数（HOI）和经济机会不平等（IEO）来定性分析经济流动性与经济机会不平等、收入不平等之间的关系，得出经济机会不平等指数与人类发展机会指数负相关，而经济机会不平等指数与收入分布呈现倒“U”型关系。

机会平等思想与金融领域的融合最早是由阿斯利·德米尔古克-库特和罗斯·莱文进行尝试研究的。尽管克雷森斯和佩罗蒂（Stijn Claessens and Enrico Perotti, 2007）通过文献整理方法探讨金融发展在持续不平等理论中的重要引导作用，定性分析金融市场将成为扩大金融机会和改善不平等现状的重要渠道，但并未深入分析金融机会及其不平等。阿斯利·德米尔古克-库特和罗斯·莱文（2008）首次探讨金融发展与经济机会的关系，并指出经济机会量化困难。文章定义了实证研究中经济机会的替代变量，同时，利用美国各州数据实证分析金融管制的放开和金融深化将从教育、企业家精神和人力资本三个方面影响不平等，由此，探讨美国金融市场如何影响经济机会、金融机会。文章发现金融系统通过人力资本和企业家精神增加低收入人群获取相应的金融资

源的能力以扩大低收入阶层的“机会集”，缓解美国日益严重的不平等程度。阿斯利·德米尔古克-库特和罗斯·莱文（2009）通过文献梳理法总结了金融与不平等的理论和经验。阿斯利·德米尔古克-库特和罗斯·莱文（2009）指出，金融通过外延式增长和内延式增长扩大“机会集”，进而缓解社会不平等现象。不同主体间“机会集”的差距则是其结果持续不平等的根源，同时，经济主体通过“机会均等化”地获取金融资源来提高人力资本以扩大金融“机会集”，缓解不平等现状。罗斯·莱文（2011）利用定性分析方法探讨金融、长期增长和经济机会三者之间的关系，分析得出，金融创新驱动经济的长期增长，金融创新与经济机会正相关。约翰·罗默（2013）将机会平等思想引入经济发展模型中，构建机会敏感性的经济发展指数以探讨经济机会的扩大（尤其扩大弱势群体的经济机会）对经济增长的影响。综合罗斯·莱文和约翰·罗默的观点，金融发展逐步融入机会平等理论，金融创新能扩大经济主体的经济机会，而经济机会的扩大能够带动经济的长期增长。金融创新项目势必会扩大经济主体的金融机会，金融机会传导经济机会，进而推动金融的长期增长。由此可得，经济主体间的金融机会差距对金融市场有联动作用，金融机会不平等不仅引致主体间的结果不平等，而且直接影响获取其金融资源或服务的权利。

综上所述，机会平等理论与经济金融领域的结合逐步成为学者们研究的热点，而已有相关文献的回顾为我国金融机会不平等的初步研究提供了实践支撑。金融创新活动不仅能扩大经济机会，更能直接地扩大经济主体的金融机会，增加金融机会利用率可补充金融活动的能量，进而渗入经济活动中，扩大弱势群体的经济机会，带动经济的长期增长。因此，本章拟将在罗斯·莱文和约翰·罗默的文献基础上，构建金融机会不平等的理论框架以初步研究我国金融机会不平等，探讨我国金融机会不平等的根源。

1.2.3 文献评述

已有文献大多以机会均等化理论框架测度并剖析机会不均等现状，实证分析机会分布不均等对结果不均等的影响程度，提出针对性政策以改善机会分布不均等现状。机会平等思想始终贯穿结果的形成机制是已有文献探讨机会分布不平等的主线，以西方国家家庭调查数据为支撑，实证研究西方国家机会不均等对社会的收入分配、结果不均等的影响。但已有文献的研究存在两个方面的缺失：一方面，以中国为研究主体的文献十分缺乏，同时，尚未利用我国数

据进行金融机会不平等的实证分析。中国处于中高速发展阶段，将机会平等思想引入经济、金融领域中，具有显著的现实意义。另一方面，将机会平等思想引入经济发展和金融创新领域中，但仅在文献中提及与经济机会的关系，未形成金融机会的分析模型。同时，尚未深入分析金融机会的区际分布现状和探讨影响金融机会不平等的因素。因此，本章将在罗斯·莱文和约翰·罗默的文献的基础上，构建金融机会不平等的理论框架，测度并分解我国金融机会不平等，探讨影响我国金融机会不平等的主导因素。

本章与已有文献的不同点主要表现在以下三点：第一，理论框架和研究范畴、对象不同。金融机会不平等的理论框架是机会平等思想融入金融活动而形成的框架，是机会平等理论在金融领域中的实际运用。在已有文献中，机会不平等的理论模型的研究对象侧重于收入分配和结果不均等，而本章模型的主要研究对象是我国的金融机会和金融机会区际分布不均等。第二，金融机会不平等的理论模型丰富了原有的理论依据。在已有文献中，机会不平等的理论依据仅在机会平等理论，而金融机会、金融机会不平等的概念和内涵均在机会平等的理论依据上，再加上金融领域的元素。测度金融机会值的变量不同，从事前的方法测度金融机会不平等，进行金融机会不平等的实证分析。第三，宏观和微观两个主体的对比分析。已有文献大多从微观主体出发来研究机会不平等，而从宏观主体分析金融机会不平等的文献较少。本章从微观和宏观两个主体讨论了金融机会不平等，分析不同主体的金融机会不平等指数，探讨不同主体的金融机会值和金融机会不平等的根源。

1.3 金融机会不平等：理论框架

1.3.1 金融机会与金融机会不平等

1.3.1.1 金融机会的内涵

基于金融机会的基本概念，本节拟从宏观主体和微观主体两个层次来构建金融机会集以丰富金融机会的内涵。从宏观层面来说，影响区际获取金融资源的因素可作为金融机会集合的元素，同时，将这些元素概括为区域金融发展环境、地方政策法规和经济发展三个方面因素。较宏观主体而言，微观主体的金融机会更具体。微观金融机会是指个体和家庭在金融市场上拥有并实际获取金