

关于金融发展与我国城乡收入差距关系的实证研究

郑嘉伟

(中共中央党校,北京 100091)

摘要: 金融发展与经济增长之间存在相互制约、相互促进的关系,金融发展不平衡直接影响我国城乡收入差距扩大。推进金融机构改革,完善政策性金融体系,加强对金融服务薄弱领域的金融覆盖,发展普惠金融是缩小我国城乡收入差距的有效途径。

关键词: 金融发展;收入差距;二元结构;金融服务;普惠金融

中图分类号: F830 **文献标识码:** A **文章编号:** 2095-0098(2015)02-0003-06

1978 年改革开放以来,我国经济社会发展取得了举世瞩目的成就。三十多年中,中国的经济保持年均 9% 以上的增速,人们的物质生活水平有了很大提高,综合国力大幅提升,并在 2011 年 GDP 总额超过日本,成为世界第二大经济体。但是随着经济的增长,中国收入差距不断扩大(李实等,2008),基尼系数从 1983 年的 0.28 上升为 2013 年底年的 0.473(Li et al., 2010),不平等程度超过了大部分转型国家。就金融发展与经济增长之间关系的论述中,美国著名经济学家麦金农和肖通过实证研究得出发展中国家的实际情况得出金融抑制理论:在金融抑制条件下,金融市场配置资源的效率偏低,金融机构无法通过风险程度来决定利率,信贷配给主要集中在大城市,广大农村和中小企业无法多渠道、大规模、低成本的获得银行信贷资金来促进经济发展,这种在取得信贷方面的不同待遇导致我国金融制度的二元结构,进一步引起金融发展与经济增长的恶性循环,社会收入差距也会不断扩大。在实证研究方面,Greenwood and Javanovic(1990)通过建立动态模型,证明金融发展与收入差距之间服从倒 U 型轨迹。Townsend and Ueda(2003)采用非线性的动态规划方法实证研究收入差距与金融发展的动态演化路径。在国外金融发展与收入差距理论研究的基础上,我国学者运用现代计量方法对我国城乡收入差距扩大的现实问题进行了经验研究。沈坤荣、方文全(2005)通过实证检验发现中国城乡收入差距与金融发展倾向于服从库兹涅茨倒 U 型曲线。温涛、冉光和、熊德平(2005)实证研究了由于金融体系发展不平衡,制约了农民收入增长,这种消极反馈造成了农村资金的大量转移和流失,强化了城乡收入差别与二元经济结构。本文基于我国城乡金融发展不平衡的历史背景,重点讨论了改革开放以来我国金融发展、经济增长和城乡收入差距三者之间的内在影响机制。

一、金融发展与我国城乡收入差距关系的经验分析

(一) 变量选取

1. 城乡收入差距(DIS)。本文采用城镇居民实际可支配收入与农村居民实际人均纯收入的比例来衡量城乡收入差距。
2. 金融发展规模(LO)。本文用各项贷款余额占 GDP 的比重表示金融业的发展规模。
3. 农村金融发展规模(RL)。本文用全年农村金融合作机构(农村信用社、农村合作银行、村镇银行等)人民币贷款余额占贷款总额的比重(RL)来表示农村金融发展规模。
4. 中国经济发展指标(PGDP)。本文选择用人均 GDP 指标来衡量经济发展水平。

收稿日期:2015-01-27

基金项目:国家自然科学基金项目(71361005)

作者简介:郑嘉伟(1985-),男,山西沁水人,博士研究生,研究方向为产业金融、金融理论与实践。

(二) 平稳性检验

表 1 单位根检验结果

变量	ADF 检验值	结论	变量(一阶差分)	ADF 检验值	结论
LNDIS	-1.373259	不平稳	LNDIS(1)	-4.625289***	平稳
LNLO	-1.37804	不平稳	LNLO(1)	-5.342365***	平稳
LNRL	-3.180228	不平稳	LNRL(1)	-7.071233***	平稳
LNPGDP	-0.125867	不平稳	LNPGDP(1)	-2.626709*	平稳

注: *、** 和 *** 分别表示在 10%、5% 和 1% 水平显著^①

本文利用 ADF 检验法对各变量进行单位根检验,得出结论:在 1% 的显著性水平下,LNDIS、LNLO、LNRL 和 LNPGDP 是不平稳的。通过对变量进行一阶差分,四个变量在显著性水平为 10% 时均为平稳变量,因此 LNDIS、LNLO、LNRL 和 LNPGDP 均为一阶单整,即皆为 I(1) 序列。

(三) 协整检验与模型建立

1. 格兰杰因果关系检验

通过格兰杰(Granger)因果检验可以发现变量间的短期因果关系。根据表 2 的检验结果,我们可以得出:在显著性水平 5% 的条件下,经济增长对数序列 LNPGDP 与金融发展规模对数序列 LNLO 之间互为 Granger 因果关系,也就是说金融发展与经济增长相互制约、相互促进。在显著性水平 1% 的条件下,银行信贷规模对数序列 LNLO 和经济增长对数序列 LNPGDP 均是城乡居民收入差距对数序列 LNDIS 的 Granger 原因,城乡居民收入差距对数序列 LNDIS 是农村金融发展规模对数序列 LNRL 的 Granger 原因。农村金融发展规模对数序列 LNRL 不是城乡居民收入差距对数序列 LNDIS 的 Granger 原因,这一结果与农村贷款占总贷款比率扩大,将会导致城乡居民收入差距拉大的结论相吻合。

表 2 相关变量之间 Granger 因果关系检验结果(滞后阶数 n=2)

零假设	样本数	F 统计量	接受零假设的概率
LNPGDP does not Granger Cause LNDIS	31	5.57575	0.00966
LNDIS does not Granger Cause LNPGDP		1.31983	0.28449
LNLO does not Granger Cause LNDIS	31	10.777	0.00039
LNDIS does not Granger Cause LNLO		0.23419	0.79286
LNRL does not Granger Cause LNDIS	31	1.03494	0.36942
LNDIS does not Granger Cause LNRL		3.37139	0.04991
LNLO does not Granger Cause LNPGDP	31	7.09536	0.00348
LNPGDP does not Granger Cause LNLO		2.71198	0.08517
LNRL does not Granger Cause LNPGDP	31	1.28374	0.29398
LNPGDP does not Granger Cause LNRL		1.80555	0.18439
LNRL does not Granger Cause LNLO	31	0.02995	0.97053
LNLO does not Granger Cause LNRL		1.23032	0.30866

2. 协整检验

为了研究四个变量的长期动态均衡关系,本文通过构建 Johansen 多变量系统极大似然估计方法对四个变量时间序列进行协整检验。

^① 本文数据来源于历年《中国统计年鉴》

表 3 城乡收入差距与相关经济变量的 Johansen 协整检验结果

协整方程个数(假设)	特征值	迹统计量	5% 临界值
None*	0.693634	61.4165	47.85613
At most 1	0.408597	25.92724	29.79707
At most 2	0.239959	10.16952	15.49471
At most 3	0.062559	1.938034	3.841466

注: * 在显著性水平 5% 下, 显示存在 1 个协整方程。

综合以上分析结果, 在显著性水平 5% 条件下, 我们选定该系统存在 1 个协整方程:

$$\text{LNDIS} = -0.001399 * \text{LNPGDP} - 0.798478 * \text{LNLO} + 0.117982 * \text{LNRL} + -0.77 \quad (1)$$

(-0.04752) (-0.23547) (-0.1224)

方程表明: 城乡收入差距与经济增长和金融发展呈现负相关的关系, 也就是说随着金融深化改革以及人均收入水平的提高, 可以有效抑制城乡收入差距的扩大; 而 LNDIS 与 LNRL 呈正相关关系, 即农村贷款占总贷款比率扩大, 将会导致城乡居民收入差距拉大。可能的原因是农村资金使用效率低下, 农业贷款占总贷款比率平均在 11.6% 左右, 低于这一比率时, 城乡收入差距扩大; 高于这一比率时, 城乡收入差距缩小。

(四) 脉冲响应函数检验与方差分解分析

本文构建了 VAR(4) 模型, 估计得到的特征多项式根的倒数均小于 1, 即位于单位圆内, 可见 VAR 模型是稳定的。由图 1 和表 5 可知城乡收入差距的预测误差主要是由自身扰动引起的, 逐期下降。从第 2 期开始, 人均 GDP、金融发展规模和农村金融发展规模对城乡收入差距的影响增加: 其中, 人均 GDP 从第 2 期开始一直保持缓慢增长, 到第 20 期为 30.5%; 金融发展规模从第 3 期起开始显著增长, 到第 20 期时达到 21.8%。图中可以看出经济增长和金融均衡发展对城乡收入差距的作用较大, 第 6 期以后金融均衡发展有利于缩小城乡收入差距。

表 4 LNDIS 序列的方差分解结构

LNDIS 序列的方差分解结构					
时期	标准差	LNDIS	LNPGDP	LNLO	LNRL
1	0.033688	100	0	0	0
2	0.047476	98.58072	0.084259	0.110221	1.224801
3	0.066562	87.25077	5.800224	5.842763	1.106243
4	0.088248	69.18274	19.12248	10.76956	0.925216
5	0.105184	57.75007	28.27563	12.93992	1.034369
6	0.117151	51.83338	32.82209	14.14752	1.19701
7	0.125158	49.32581	34.07627	15.23623	1.361684
8	0.131179	48.65795	33.50212	16.40435	1.435588
9	0.136819	48.68813	32.26774	17.56847	1.475653
10	0.142752	48.79891	31.07377	18.61784	1.509483
11	0.149116	48.6838	30.34435	19.4265	1.545342
12	0.155709	48.27088	30.20338	19.94319	1.582553
13	0.162194	47.70087	30.44522	20.24079	1.61312
14	0.168303	47.16384	30.75963	20.44196	1.634578
15	0.173949	46.76656	30.9455	20.63915	1.648792
16	0.179214	46.51471	30.95785	20.86843	1.659012
17	0.184247	46.35907	30.84899	21.12362	1.668324
18	0.189169	46.24307	30.69841	21.38013	1.6784
19	0.194038	46.12735	30.56963	21.61356	1.689464
20	0.198858	45.99626	30.49219	21.8108	1.70075

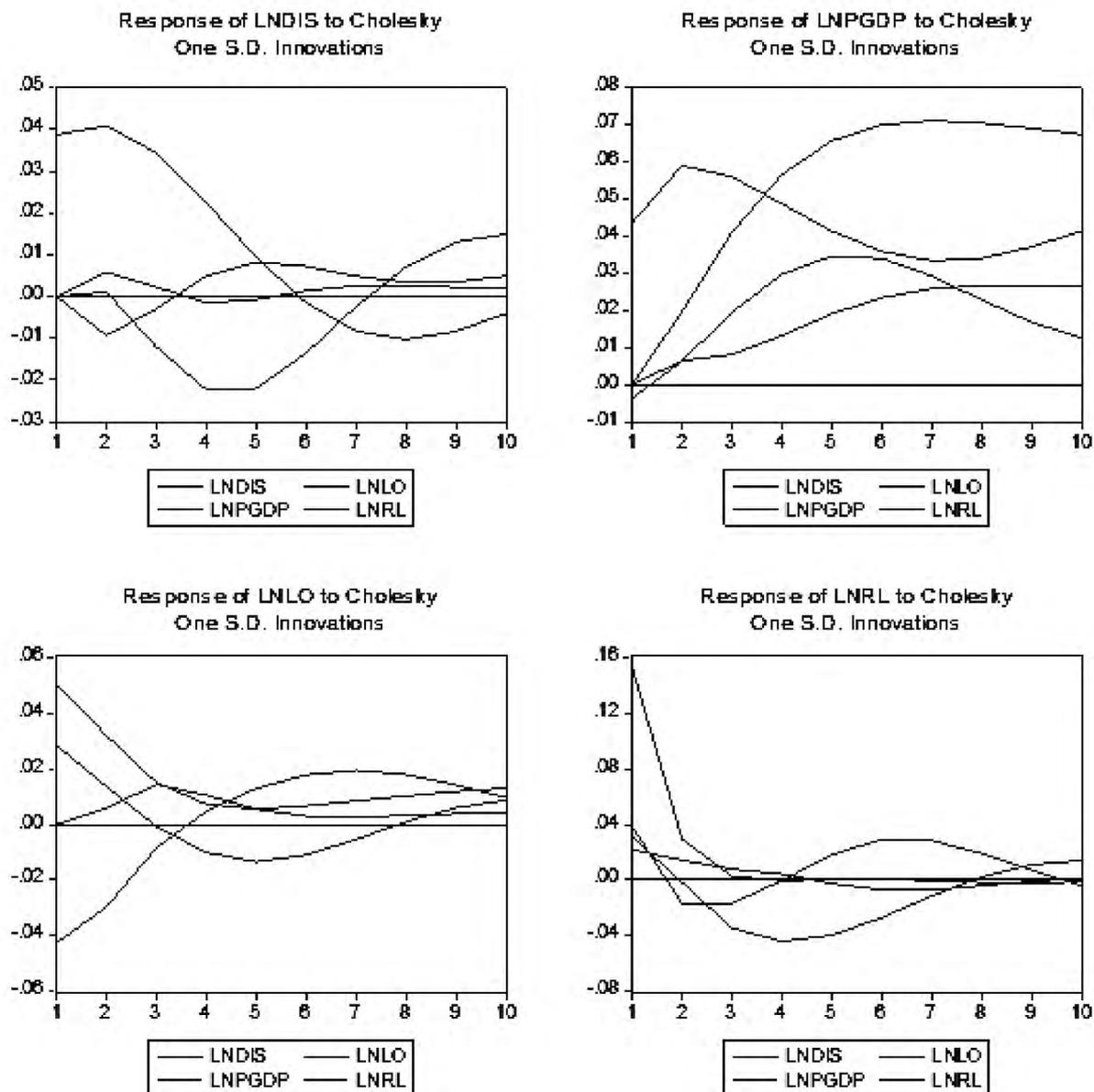


图1 城乡居民收入差距与金融发展中各经济变量的脉冲响应图

二、实证结果分析

本文通过对城乡收入差距、金融发展和经济增长进行 Granger 因果关系检验、Johansen 协整关系检验和脉冲反应分析,得出结论如下:

一是城乡居民收入差距 LNDIS 与金融发展(LNLO、LNRL)和经济增长 LNPGDP 四个变量均为一阶非平稳 I(1) 序列。

二是在显著性水平 1% 下,银行贷款规模对数序列 LNLO 和经济增长对数序列 LNPGDP 均是城乡居民收入差距对数序列 LNDIS 的 Granger 原因,解除金融抑制,促进金融深化,可以有效抑制城乡收入差距的进一步拉大。

三是长期来看,经济增长对数序列 LNPGDP 与金融发展规模对数序列 LNLO 之间互为 Granger 因果关系,也就是说金融发展与经济增长相互制约、相互促进。金融市场发展不均衡是目前城乡收入差距持续扩大

的一个重要原因。

综上所述,无论是理论研究还是实证研究,都表明了金融发展与经济增长之间存在相互制约、相互促进的关系,金融发展不平衡直接影响我国城乡收入差距扩大,因此推进金融机构改革,完善政策性金融体系,加强对金融服务薄弱领域的金融覆盖,发展普惠金融是缩小我国城乡收入差距的有效途径。

三、政策建议

前文的实证分析表明:在中国目前金融经济环境中,不均衡的金融发展扩大了城乡收入差距。2015年是我国深化改革的关键之年,通过金融创新深化金融体制改革,解除金融抑制是发展经济、繁荣金融的必要条件:

(一) 促进农村金融多元化发展,大力推行小额信贷

我国二元经济结构问题比较突出,缩小城乡差距的一个重要途径就是建立多层次的金融市场,促进农村金融多元化发展。只有不断提高金融机构的覆盖面,提高金融机构运作效率,大力发展普惠制金融,才能消除金融市场本身信息不对称,更好发挥小额信贷降低贫困的效应,为我国农村金融多元化发展摸索出一条新的道路。完善农村金融体制,通过金融创新剔除个别金融风险,建立普惠制金融体系。从长期看,只有均衡的金融发展才能克服我国贫困农村贷款规模太小、手续复杂而造成的交易成本过高,吸引更多投资者进入农村金融市场,提高我国金融市场的整体交易活跃程度,实现资金的良性循环。

(二) 不断创新信用贷款担保方式,解决农民贷款担保难的问题

实践证明,不断完善我国个人信用征信体系,通过提供和创新信用贷款担保方式,可以改善农村地区信用难问题,提高金融市场对信息的敏感度,促进金融资金实现资源优化配置,不断向农村流动。因此发展普惠制金融,就有必要积极探索符合我国国情的农户和农村以及中小企业的担保体系。在担保形式上,除传统的担保形式外,应大力推广农户联保贷款,不断尝试土地经营权抵押、山林承包权抵押、鱼塘经营权抵押等方式。从担保机构方面来看,一要引导现有商业性担保机构不断开拓农村担保业务;二要从市场化角度吸引民间资本进入农村担保领域;三是加大农村担保机构财税政策扶持力度。政府应发挥金融资金的投资杠杆作用,通过市场化手段引导社会资金投资发展农村担保业,从根本上解决农民贷款担保难的问题。

(三) 进一步推进利率市场化改革,促进城乡金融均衡发展

根据城乡经济的发展情况,利率市场化可以有效消除金融抑制,促进金融均衡发展。一是放宽金融市场的管理与限制。加快利率的市场化步伐,鼓励各类金融机构、企业和居民积极参与金融市场,扩大城乡地区外源性融资比例,使更多社会闲散资金用于中小企业生产性投资。二是实行差别化存款准备金政策。对于农村信用社、城市商业银行以及其他商业银行要采取不同的存款准备金,降低农村信用社的存款准备金率,这样农村信用社可以将更多的信贷资金投放到拉动就业、效益较好的中小企业上。三是在农村地区实行灵活稳健偏宽松的货币政策。除了传统货币政策工具例如降息降准外,加快采用创新型工具,如抵押补充贷款(PSL)、常设借贷便利(SLF)和中期借贷便利(MLF)调节农村地区的货币流动性,有助于发挥资金的导向和结构调节功能,提高农村地区货币政策的传导效率。

参考文献:

- [1]李实.中国个人收入分配研究回顾与展望[J].经济学(季刊)2003(2).
- [2]陈安平.经济持续增长与收入差距缩小:鱼与熊掌能否兼得?[J]财经科学2007(6).
- [3]王晋斌.金融控制政策下的金融发展与经济增长[J].经济研究2007(10).

- [4]王少平 欧阳志刚. 我国城乡收入差距的度量及其对经济增长的效应[J]. 经济研究 2007(10) .
- [5]杨汝岱 朱诗娥. 公平与效率不可兼得吗? ——基于居民边际消费倾向的研究[J]. 经济研究 2007(12) .
- [6]Kanbur Ravi Zhang Xiaobo. Fifty Years of Regional Inequality in China: A Journey Through Central Planning , Reform and Openness [J]. Review of Development Economics 2005 9(1) :87 – 106.
- [7]Galor O. Moav O. 2006. Das Human Kapital: a Theory of the Demise of the Class Structure [J]. Review of Economic Studies 2006(73) :85 – 117.
- [8]Wan Guanghua Ming Lu Zhao Chen. The Inequality – Growth Nexus In the Short and Long Run: Empirical Evidence from China [J]. Journal of Comparative Economics(2006) 34:654 – 667.
- [9]World Bank. World Development Report 2006: Equity and Development [R]. Washington DC: The World Bank and Oxford University Press 2006.
- [10]Boonyamanond S. Income distribution and Economic growth in simultaneous perspectives: cross – country evidence [C]. papers presented in the second ACE International Conference ,Hong Kong 2007.

Empirical Research on the Relationship of the Financial Development and the Urban – Rural Income Gap in China

ZHENG Jiawei

(Central Party School ,Beijing 100091 ,China)

Abstract: The relationship between financial development and economic growth is mutual restraint and mutual promotion. The unbalanced financial development can directly influence the expansion of income difference between urban and rural areas. So we should promote the reform of financial institutions ,improve the policy financial system ,strengthen the financial coverage of the weak field of financial services and develop inclusive finance ,these measures can effectively narrow the income gap between urban and rural areas of China.

Key words: financial development; income gap; dual structure; financial services; inclusive finance

(责任编辑: 黎 芳)