

分类号 C8/357  
U D C                     

密级                       
编号 10741



硕士学位论文  
(专业学位)

论文题目 我国金融发展对城乡居民收入影响的差异性  
分析

研究生姓名: 张清博

指导教师姓名、职称: 司颖华 教授

学科、专业名称: 统计学 应用统计硕士

研究方向: 经济统计应用

提交日期: 2023年5月30日

## 独创性声明

本人声明所呈交的论文是我个人在导师指导下进行的研究工作及取得的研究成果。尽我所知，除了文中特别加以标注和致谢的地方外，论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果。与我一同工作的同志对本研究所做的任何贡献均已在论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位论文作者签名： 张清博 签字日期： 2023年5月30日  
导师签名： 司颖华 签字日期： 2023年5月30日  
导师(校外)签名： 张亚东 签字日期： 2023年5月30日

## 关于论文使用授权的说明

本人完全了解学校关于保留、使用学位论文的各项规定， 同意（选择“同意”/“不同意”）以下事项：

- 1.学校有权保留本论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文；
- 2.学校有权将本人的学位论文提交至清华大学“中国学术期刊（光盘版）电子杂志社”用于出版和编入CNKI《中国知识资源总库》或其他同类数据库，传播本学位论文的全部或部分内容。

学位论文作者签名： 张清博 签字日期： 2023年5月30日  
导师签名： 司颖华 签字日期： 2023年5月30日  
导师(校外)签名： 张亚东 签字日期： 2023年5月30日

# **Differential analysis of the impact of China's financial development on the income of urban and rural residents**

**Candidate: Zhang Qing Bo**

**Supervisor: Si Ying Hua**

## 摘要

我国党的二十大报告提出要坚持多劳多得，鼓励勤劳致富，促进机会公平，增加低收入者收入，扩大中等收入群体。当前阶段，我国脱贫攻坚取得全面胜利，且经过四十多年改革开放，我国已跃然成为全球第二大经济体，金融发展水平有了巨大提升。但目前仍存在发展不平衡、不充分的问题，城乡居民收入差距与发达国家相比存在较大差距。金融资源分配不均衡导致城镇居民相较于农村居民能获得更高的收入，从而导致城乡收入差距扩大。

金融发展可以有效提高居民收入水平，但我国社会信用体制还不完善，导致社会资金分配并不均衡，过高的收入差距将影响居民对美好生活的向往。因此探究金融发展和居民收入之间的影响关系，可以帮助市场从宏观层面改善城乡居民收入，也能够更好的帮助完善金融市场。故本文研究内容如下：

首先，将金融发展分为正规金融发展和非正规金融发展；其次，使用分位数回归和均值回归，借助我国 31 个省市的面板数据分别探究正规金融发展、非正规金融发展对城镇居民收入、农村居民收入和城乡收入差距影响的差异性；进而，结合分位数回归系数图，探究正规金融发展和非正规金融发展对城乡居民收入产生差异性影响的经济原因；最后，通过实证分析结果得出研究结论，并结合我国现有国情给出相关建议。

研究结论为：第一，正规金融发展对城镇和农村居民收入均有显著的促进作用，但对城镇居民收入的促进作用要强于对农村居民收入的促进作用，并因此造成城乡居民收入差距的显著扩大；第二，非正规金融发展对农村居民收入具有显著促进作用，对城镇居民收入并无显著的促进作用，并因此缩小了城乡居民之间的收入差距；第三，固定投资、劳动力、财政支出、城镇化水平、产业结构和经济发展水平这六个变量对城乡居民收入产生了不同的影响。

综上所述，为缩小城乡居民收入差距，要加快金融市场的改革，改善和解决金融发展过程中对城乡居民收入的分配不均和差异化对待等问题，尽力保证城乡居民公平合理的享受到金融机构提供的待遇和服务，努力实现居民收入和我国的经济增长相同步。

**关键词：**城乡居民收入 正规金融发展 非正规金融发展 分位数回归

## Abstract

The report of the 20th National Congress of the Communist Party of my country proposes to insist on more pay for more work, encourage hard work to get rich, promote fair opportunities, increase the income of low-income earners, and expand the middle-income group. At the current stage, my country has achieved a comprehensive victory in the fight against poverty, and after more than 40 years of reform and opening up, my country has become the world's second-largest economy, and the level of financial development has been greatly improved. However, there are still problems of unbalanced and insufficient development, and the income gap between urban and rural residents is relatively large compared with developed countries. The unbalanced distribution of financial resources leads to higher incomes for urban residents compared with rural residents, which leads to the widening income gap between urban and rural areas.

Financial development can effectively increase the income level of residents, but my country's social credit system is not yet perfect, resulting in uneven distribution of social funds, and an excessively high-income gap will affect residents' yearning for a better life. Therefore, exploring the relationship between financial development and residents' income can help the market improve the income of urban and rural residents at the macro level, and can also better help improve the financial market. Therefore, the research content of this paper is as follows:

Firstly, financial development is divided into formal financial development and informal financial development; secondly, quantile regression and mean regression are used to explore the impact of formal financial development and informal financial development on the income of urban residents with the help of panel data from 31 provinces and cities in my country. , the difference in the impact of rural residents' income and the income gap between urban and rural areas; then, combined with the quantile regression coefficient map, explore the economic reasons behind the differential impact of formal financial development and informal financial development on urban and rural residents' income; finally, through empirical analysis, The research conclusions were drawn, and relevant suggestions were given in combination with my country's current national conditions.

The research conclusions are as follows: First, the development of formal finance has a significant promotion effect on the income of both urban and rural residents, but the promotion effect on the income of urban residents is stronger than that on the income of rural residents and thus causes a significant income gap between urban and rural residents. Second, the development of informal finance has a significant effect on promoting the income of rural residents, but not on the income of urban residents, thus narrowing the income gap between urban and rural residents; third, fixed investment, labor force, and financial The six variables of expenditure,

urbanization level, industrial structure, and economic development level have different impacts on the income of urban and rural residents.

To sum up, to narrow the income gap between urban and rural residents, it is necessary to speed up the reform of the financial market, improve and solve the problems of uneven distribution and differentiated treatment of urban and rural residents' income in the process of financial development, and try our best to ensure that urban and rural residents enjoy fair and reasonable To the benefits and services provided by financial institutions, and strive to achieve the synchronization of residents' income and my country's economic growth.

**keywords:** Income of Urban and Rural Residents; Formal Financial Development; Informal Financial Development; Quantile Regression

# 目 录

1 绪论	1
1.1 研究背景与意义	1
1.1.1 正规金融发展与居民收入	1
1.1.2 非正规金融发展与居民收入	2
1.2 文献综述	4
1.2.1 正规金融发展综述	4
1.2.2 非正规金融发展综述	5
1.2.3 分位数回归方法综述	6
1.2.4 文献述评	7
1.3 结构安排和可能创新之处	7
1.3.1 结构安排	7
1.3.2 可能创新之处	9
2 研究方法概述	10
2.1 面板均值模型概述	10
2.2 面板分位数模型概述	10
3 正规金融发展对居民收入的影响	13
3.1 变量选取和模型构建	13
3.1.1 变量与数据说明	13
3.1.2 模型设计	14
3.2 正规金融发展的实证分析	15
3.2.1 核密度估计	15
3.2.2 回归分析	17
3.2.3 回归系数分析	21
3.3 小结	23
4 非正规金融发展对居民收入的影响	25
4.1 变量选取和模型构建	25

---

4.1.1 变量与数据说明.....	25
4.1.2 模型设计.....	26
4.2 非正规金融发展的实证分析.....	26
4.2.1 回归分析.....	26
4.2.2 回归系数分析.....	31
4.3 小结.....	32
<b>5 结论和建议.....</b>	<b>34</b>
5.1 结论.....	34
5.2 建议.....	35
<b>参考文献.....</b>	<b>37</b>
<b>后 记.....</b>	<b>41</b>

# 1 绪论

## 1.1 研究背景与意义

### 1.1.1 正规金融发展与居民收入

改革开放以来,我国收入水平和生活水平显著提升,收入分配制度由计划经济体制向市场主导分配制度转变。当前,我国正处于经济转型时期,通过几十年的改革和发展,金融发展水平已经有了巨大而辉煌的进步。在经过了四十多年的改革和发展之后,我国已跃然成为全球第二大经济体。目前我国已经建立起多种金融机构、金融模式并存的市场经济体系,金融发展也获得较大的进步。但由于我国社会信用体制还不完善,社会资金的分配并不均衡,低收入人群数量众多,综合使得居民收入呈现“金字塔型”的状况。在我国,银行对市场的垄断行为仍然存在,上层收入群体和城镇居民能够更加容易获得贷款,从而导致贫富差距进一步拉大。我国经过 30 多年的经济快速发展,城乡居民人均收入有了较大幅度的提高,但与发达国家相比仍有较大差距,且距离理想的“橄榄型”收入结构依然相差甚远。其中的原因主要是城乡收入差距较大,不同居民之间的收入配比制度不完善,大量的农村居民收入还远达不到平均水平。这种状况与我国现行的二元经济结构密不可分,也与我国经济发展阶段和市场化进程密切相关。另一方面,因为低收入人群的收入增长速度低于平均水平,低收入人群的比例会随着收入差距的扩大而增加。最近几年,资产价格的飙升造就了部分人群收入激增,这在一定程度上导致了收入两极分化。根据我国现有信用约束的状况来看,虽然针对金融体制的改革有一定成效,但还不足以明显改善当前阶段的居民收入,我国城乡居民依然存在很严重的收入差距。

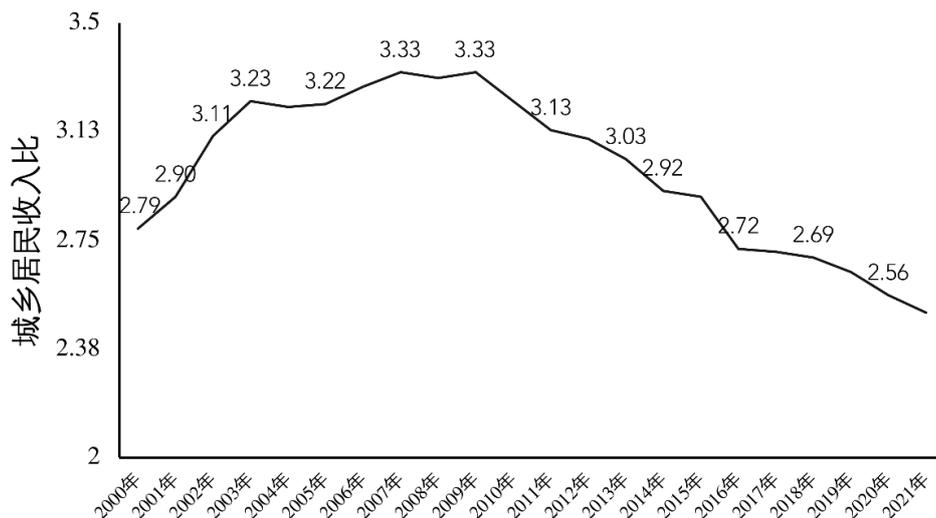


图 1.1 城乡居民收入比变化情况

在图 1.1 中，反应我国城乡收入差距的指标——城乡居民收入比，从 2000 年的 2.79 到 2009 年达到了最高的 3.33，之后一直处于下降趋势，这是由于我国出台了各种政策以扶持农村居民提高收入。但截至 2021 年，我国的城乡居民人均可支配收入比为 2.5，相较于发达国家普遍的 1.5 水平线仍有较大差距。

过高的收入差距会导致社会经济发展存在较多的挫折和动荡，甚至会对我国经济增长和社会和谐造成负面影响。促进城乡收入差距的缩小不仅是经济问题，更是影响社会发展的现实问题。为了保证经济的良性发展，缩小收入差距是必经之路，最主要就是扩大中等收入人群的比重。若经济发展总是对富人收入增长有利，不仅会造成收入差距进一步扩大，更会对我国经济发展产生严重的负面影响。在我国，低收入群体中农民占了很大一部分比重，要提高该部分群体的收入，可以让农村劳动力向工业、制造业和服务业转移。金融市场的资源配置对我国城乡居民的收入影响较大，因此探究正规金融发展和居民收入之间的影响关系，可以帮助市场从宏观层面改善城乡居民的收入，也能够更好的帮助完善金融市场。

### 1.1.2 非正规金融发展与居民收入

2021 年，我国脱贫攻坚取得全面胜利，贫困地区农民人均可支配收入增幅高于全国平均水平，但目前我国金融市场、金融机构、金融产品体系尚不完善，金融资源分配不均衡，金融业的市場结构、经营理念、创新能力、服务水平还不足以适应经济高质量发展的要求。城镇居民的收入要远高于农村居民，城镇居民

在获得资金的渠道和便捷性上相比农村居民有更多优势，长此以往，造成我国城乡居民之间的收入愈发不均衡。为了缩减城乡居民之间的收入差距，一方面，我国积极推出金融普惠政策，用于提高中等收入群体的比重，经济构成由较早的大型银行逐渐转变成地方性和农村合作银行，在一定程度上该措施对农村低收入群体起到了很好的帮扶作用，但由于地方政策性的差异和农村低收入群体金融知识的匮乏，导致普惠金融未能很好的帮农村低收入人群提高收入。究其原因，还是由于农村和一些偏远地区的金融体系不够完善，农村居民的固定资产匮乏，金融服务门槛对于农村居民较高，这些因素综合使得针对农村群体的帮扶资金最终大都流向了城市。在普惠金融的背景之下，受益最大的仍是城镇居民，城乡居民的收入差距并未得到有效缩减。在图 1.2 中，用以反映城乡居民收入水平差距的真实指标——城乡居民人均收入绝对差距，从 2000 年开始到 2021 年一直处于上升阶段，城乡居民人均收入绝对差距在一定程度上衡量了城乡居民在生活水平上的差距。特别的，在长期条件下，绝对收入差距过大，会造成农村居民生活幸福感降低。因此，我国在缩减城乡收入差距的道路上仍需继续努力。

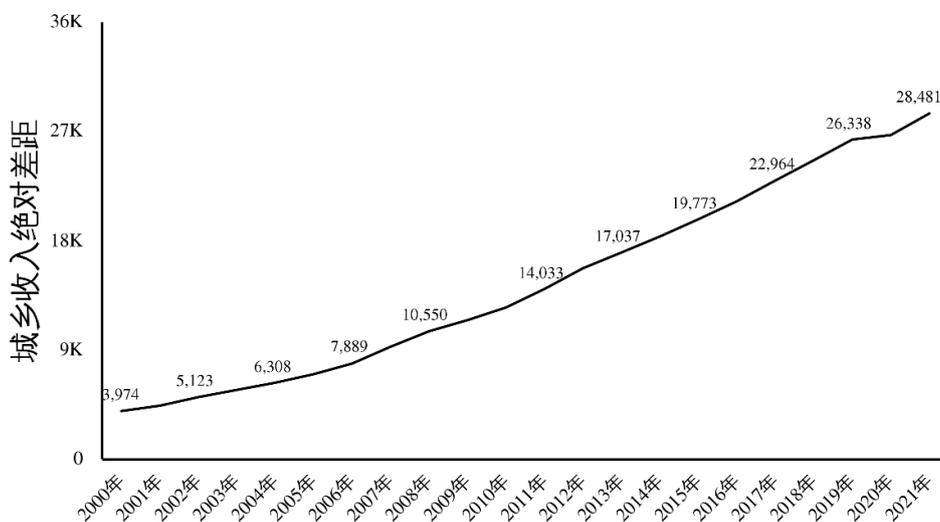


图 1.2 城乡居民人均收入绝对差距

另一方面，传统的正规金融发展会扩大城乡收入差距，城镇居民和高收入人群由于能够接受良好的金融教育，自身的资产配置更合理，投资理财的回报率也更高，所以城镇居民的收入增长速度更快，这也是导致城乡收入差距扩大的一个主要因素。而且城镇居民在银行的融资难度较农村居民更低，长此以往，不免使

得金融资源更容易向城镇居民倾斜。相较于正规金融，非正规金融在提高农村居民收入上发挥了巨大作用，低收入人群在高额的金融服务门槛中难以享受到相应的金融资源扶持，所以大部分低收入人群便转从非正规金融中获得资金支持。农村农户和低收入群体从非正规金融中获取资金的门槛更低，同时不需要繁杂的手续。不仅是农民对于非正规金融的依赖性强，大量的中小微企业也更愿意从非正规金融中获得支持，以填补资金缺口，扩大企业发展。非正规金融由于自身独有的特性，能够弥补正规金融在惠农惠小方面的不足，同时对于城乡收入差距的缩小也起到了至关重要的作用。虽然对于正规金融和非正规金融的界定，学术界并没有统一的标准，但大多数学者仍然认为非正规金融以民间借贷和自筹资金为主，这也是农村居民获得资金的一个重要手段。非正规金融在极大程度上补全了低收入人群的资金缺口，提高了贫困人群的收入，并改善了金融资源在城乡分配不均衡、不完善的问题。因此，探究非正规金融发展对城乡居民收入的影响是有必要的。

## 1.2 文献综述

### 1.2.1 正规金融发展综述

根据现有文献研究发现，国内外众多学者均研究过金融发展和收入的关系。Greenwood 和 Jovanovic（1990）通过对金融市场的研究，建立了 GJ 模型，并发现金融发展与收入分配之间存在着“倒 U 型”的关系。Aghion（1997）等及 Matsuyama（2002）通过对资本信贷市场的研究，同样证实了金融发展和收入分配之间存在“倒 U 型”关系。乔海曙等（2009）从中国二元经济结构的角度出发，结合金融深度分位数，也证实了在不同收入之间和金融发展存在着“倒 U 型”关系。

国内则有较多的学者创新性的将分位数引入到金融发展对居民收入的探究中。胡宗义和李鹏（2013）通过空间计量的方法证实了农村正规和非正规金融对城乡收入差距的缩小具有显著影响。另外胡宗义等（2014）对我国金融市场进行研究，通过分位数回归分析得出同样结论，认为农村正规及非正规金融发展对于缩小城乡收入差距有着正向而显著的作用，其中农村非正规金融发展相较于正规金融发展对于城乡收入差距的缩小作用更为明显。鲁钊阳（2016）则以 225 个地级市为样本，将各地区年末金融机构存贷款余额作为正规金融发展，并用农村农

户中各项资金之和作为非正规金融发展水平,共同探究了二者对城乡收入差距的影响,最终认为非正规金融发展对城乡收入差距具有显著的缩小作用。张宏彦等(2016)对422家战略新兴产业上市公司进行研究,认为金融发展能够缓解战略新兴产业的金融约束。王小华(2014)借助分位数模型对城乡收入差距进行研究,证实了城乡收入差距会随着金融发展水平的增高而显著降低。杨俊等(2006)发现在我国,金融发展会扩大居民收入不平等的现象。王艺明等(2010)基于中国东、中、西部的省级面板数据,探究了财政支出对缩小城乡收入差距的影响,研究结果证实了财政支出中的农业支出和企业改造支出对于缩小我国的城乡收入差距具有显著性意义。

近年来,也不断地有学者加入到城乡居民收入问题的研究中。张应良等(2020)同样基于31个省市的面板数据,证实了农村非正规金融相较于正规金融发展对于城乡收入差距的缩小效应更加明显,且劳动收入分配会显著的扩大城乡收入差距。李晓龙和陆远权(2019)通过实证发现,农村产业的融合发展会显著的改善我国农村贫困水平,但该效应会随着贫困水平的降低而降低。李实和朱梦冰(2018)通过对中国近几十年的居民收入现状和影响因素进行分析,认为我国居民收入差距会随着综合国力的增强、生产要素的完善和金融体制的改革逐渐缩小。王森(2018)通过多种数理模型证实了城镇化水平对与缩小城乡收入差距具有显著作用。李逸飞(2021)指出要以人为核心,破除我国的经济二元体制,创造出较为公平的发展环境,通过生产要素在市场中的二次配置,缩小居民收入的差距,提高中等收入群体,促进我国收入结构由“金字塔型”向“橄榄型”转变。

### 1.2.2 非正规金融发展综述

在2010年,Calum G等(2010)针对农户资金来源进行调查,结果发现67%的农民更加依赖从非正规金融中获取资金支持。早在1955年,国外学者Kuznet(1955)就指出在发展中国家,经济增长初期中的收入分配较发达国家差距更大。这也是著名的“倒U型”假说,经济发展过程中居民收入之间的分配不平衡起初会急剧恶化,转而短期稳固,进而逐步缩小。值得注意的是,孙玉奎和冯乾(2014)指出在长期条件下,农村金融发展与农村居民收入之间也呈现倒U型关系。刘民权等(2003)探究了正规金融和非正规金融之间的关系,认为二者之间不止有竞争关系,还有互补,合理的分工才能使得经济有更好的发展。周强和张全红

(2019)认为,农村非正规金融会对中高收入家庭产生更强的资产贫困减缓效应。刘长庚和吴宏韬(2021)证明了非正规金融可以通过提高农村居民家庭收入,从而促进居民消费水平增长,这对于实现共同富裕是较为重要的。另外,刘海波和张丽丽(2009)证明了不仅是传统的非正规金融对于农村居民收入有促进作用,农村非正规金融对农民收入的提高也有显著的作用。杨怡等(2022)通过广义矩估计法,实证了数字普惠金融对缩减城乡收入差距有显著作用。邹小芳和姜学勤(2014)通过脉冲响应函数发现,非正规金融的规模能显著缩减城乡收入差距,而其效率却扩大了城乡收入差距。冉光和和汤芳桦(2012)借助动态面板模型也证实了非正规金融对收入差距的缩减有显著作用。栾江等(2021)通过分位数回归发现,随着分位点增加,土地经营权流转对农民收入的促进效应更强。张晶等(2015)将分位数引入面板固定效应模型中,发现教育水平、个人财产和就业水平等因素会对居民收入产生不同的影响结果。陈蕾等(2022)通过微观数据和分位数回归探究了正规金融和非正规金融对农村居民收入的影响,结果证实正规金融对农村居民收入的促进作用更大。陈志刚和章颖(2022)基于我国两大家庭农场示范区的数据,研究了农村正规和非正规金融对农业规模经营的影响,并表明正规和非正规金融能够促进农业规模化经营。高明和胡聪慧(2022)从信息和履约两个视角探讨了正规和非正规金融的金融属性,并说明了其在经济和学术研究中的重要作用。陈娟等(2021)研究了非正规金融对农户脱贫的影响,结果表明非正规金融对我国中西部地区的农户具有显著的脱贫效应。

### 1.2.3 分位数回归方法综述

从1978年开始,就已经有学者提出了通过分位数回归的方法来改进传统面板数据均值回归的概念。Koenker和Bassett(1978)首次提出了在面板数据中引进分位数的思想,从而改善了传统面板只仅限于均值回归的单一性。进而Koenker(2004)在2004年用正则化方法将纵向数据引入了分位数回归,改进了面板分位数回归。Galvao(2008)在动态的面板分位数回归中引入了工具变量,从而减轻了缺失变量时的估计误差。罗幼喜和田茂再(2010)通过蒙特卡洛模拟,探究了涵盖固定效应面板数据模型的三种分位数回归,并证实了其相对于传统LS回归的优点,其中含有固定效应的分位数回归在模型估计的精度和稳健性上表现出了优良的结果。刘宣和陈建宝(2022)利用传统惩罚压缩的思想,构建

了固定效应空间自回归分位数模型的变量选择方法，并证明了该方法的稳健性。吴建南和马伟(2006)探讨了分位数回归相较于最小平方方法和最小一乘法的优点，并将其应用到管理研究领域。薛娇等(2022)将自适应 Lasso 和自适应 Group Lasso 相结合，构建了自适应稀疏 Group Lasso 惩罚分位数回归，并证明了该模型的有效性。

#### 1.2.4 文献述评

综上所述，国内外已有众多学者研究过金融发展与居民收入之间的影响关系，且多数学者的研究集中于正规金融发展和非正规金融发展对居民收入影响。根据现有研究来看，传统的正规金融发展会导致城乡居民收入不平等化，而农村正规金融发展能够有效的改善城乡居民之间的收入不平等现象。对于非正规金融发展，无论是传统的非正规金融发展还是农村非正规金融，均会有效的缩减城乡居民之间的收入差距，这主要是通过提高农村居民家庭的收入来实现的。但多数学者都指出，随着我国综合国力的增强和金融机构的改革发展，城乡居民之间的收入差距会日渐缩小。

同时，在基于传统均值回归思想的基础上，也有学者将分位数回归纳入金融发展对居民收入影响的研究中。无论是均值回归还是分位数回归，金融发展对城乡居民收入影响的结论是相似的。但在实际情况中多数变量并非完美服从正态分布，且容易存在极端值，此时若直接采用均值回归进行分析研究将导致估计结果精度下降。而在分位数回归中，各个分位点上的估计系数通常不尽相同，从而能够提高估计结果的可靠性，并清晰的呈现出被解释变量的整个分布形态。

因此，本文将均值回归和分位数回归相结合，并将金融发展分为正规金融发展和非正规金融发展，从而分析二者对城乡居民收入影响的差异性。

### 1.3 结构安排和可能创新之处

#### 1.3.1 结构安排

首先，给出本文的研究思路图，如图 1.3 所示。

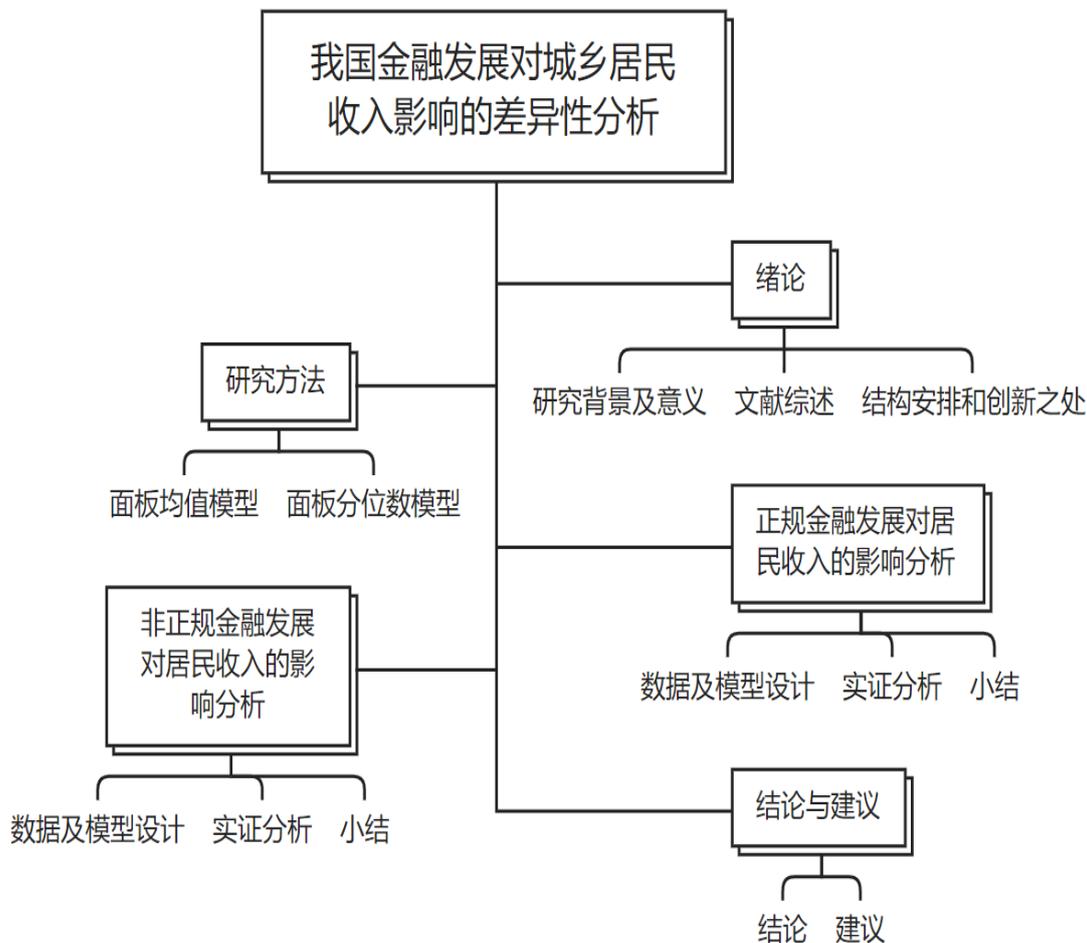


图 1.3 论文研究思路图

基于此，本文各部分具体安排如下：

第一部分：主要阐述本文的研究背景和研究意义，并且对国内外相关学者的研究进行述评，进而借助研究内容引出本文的视角和创新点。

第二部分：主要对本文使用的研究方法进行简介和理论阐述，将研究方法与本文命题相结合，同时对本文使用到的分位数模型进行概述。

第三部分：借助现有的文献选取变量，使用分位数回归和面板均值回归相结合，借助我国 31 个省市的面板数据分别研究正规金融发展对城镇居民收入、农村居民收入和城乡收入差距的影响，并且通过分位数回归系数图，探究正规金融发展对居民收入产生差异性影响的经济原因。

第四部分：同样的，在现有文献研究的基础上运用分位数回归和面板均值回归，借助相关控制变量分别研究非正规金融发展对城镇居民收入、农村居民收入

和城乡收入差距的影响，分析非正规金融对城乡居民收入影响的差异性，结合分位数回归系数图最终找出非正规金融对城乡收入差距产生影响的经济原因。

第五部分：根据第三、第四部分的实证分析结果得出研究结论，并结合我国现有国情给出相关建议。

### 1.3.2 可能创新之处

国内有众多学者研究过金融发展对城乡居民收入的影响，但现有的研究还存在一定的改进空间，众多学者一致认为金融发展会影响居民的收入分配，但是对于影响的程度却未获得统一性意见。且当前国内学者在研究金融发展对居民收入的影响时，大多都针对的面板数据和时序数据进行回归。也有少部分学者通过分位数回归方法探究金融发展和居民收入之间的关系，但大多数都未进一步探究金融发展对城镇居民和农村居民收入影响的差异性。所以，本文在现有学者研究的基础之上，可能的创新之处有：

第一，将分位数回归引入面板数据模型并结合均值回归进行实证分析，且通过面板分位数回归能够更清晰、准确地呈现出金融发展在各个分位点上对城乡居民收入的影响，从而避免单一的均值回归无法准确呈现总体分布特征的缺点。

第二，分别探究正规金融发展、非正规金融发展对城乡居民收入及城乡收入差距的影响，并分别讨论正规金融发展、非正规金融发展对城镇居民收入、农村居民收入和城乡收入差距影响的差异性。

## 2 研究方法概述

### 2.1 面板均值模型概述

面板均值回归是基于面板数据的均值回归方法。面板数据通常由截面数据与时间序列数据混合而成，它由截面个体在不同时间上多次记录得来，因此面板数据是二维数据。面板数据通常使用 $y_{it}$ 的形式表示，其中 $i$ 对应面板数据中的不同个体， $t$ 对应面板数据中的不同时间。使用面板数据进行回归分析，由于观测值的增加，可以有效的提高估计精度。在此基础上，含有面板数据的模型可表示为：

$$y_{it} = \alpha + X'_{it}\beta + u_{it} \quad (1)$$

其中 $i = 1, 2, \dots, N$ ， $t = 1, 2, \dots, T$ 。在上式(1)中， $y_{it}$ 为被解释变量， $\alpha$ 为截距项， $X_{it}$ 为 $k \times 1$ 阶解释变量列向量， $\beta$ 为 $k \times 1$ 阶回归系数列向量， $u_{it}$ 为随机误差项。式(1)也被称为混合模型，其特点是对于任何个体和截面，回归系数 $\alpha$ 和 $\beta$ 都是相同的。

面板均值回归最常用的方法是混合最小二乘估计法，通过对不同时间上的 $N \times T$ 个观测值进行混合，进而用 OLS 法估计模型参数。在模型正确设定的情况下，解释变量与误差项不相关，即 $Cov(X_{it}, u_{it}) = 0$ 。无论是 $N \rightarrow \infty$ ，还是 $T \rightarrow \infty$ ，模型参数的混合最小二乘估计量都具有 consistency。

### 2.2 面板分位数模型概述

面板分位数回归是基于分位数模型引入面板数据得到的回归方法，其系数的估计是基于非对称形式的绝对值残差最小化计算方法，该方法与均值回归中常用的最小二乘法的计算方法类似，都是基于最小残差平方和的思想。但不同的是，分位数回归可以清晰呈现出被解释变量条件分布的全貌，而不局限于均值回归条件期望的单一性。不同分位点下，系数的估计值通常不尽相同，从而表现为解释变量对被解释变量影响的程度不同。

Koenker 和 Bassett (1978) 提出， $\hat{\beta}_{(\tau)t}$ 表示 $y_t$ 的分位数回归估计量，则对于以检查函数 $w_\tau$ 为权数， $y_t$ 对任意值 $\alpha$ 的加权离差绝对值和 $\sum w_\tau |y_t - \alpha|$ 只有在 $\alpha = \hat{y}_{(\tau)t}$ 时取得最小值，其中：

$$\sum w_\tau |y_t - \alpha| = -\sum_{i:y_i < \alpha}^T (1 - \tau)(y_t - \alpha) + \sum_{i:y_i \geq \alpha}^T \tau(y_t - \alpha) \quad (2)$$

$\tau \in (0,1)$ , 据此, 分位数回归可以通过加权的最小绝对离差和法进行估计。

根据式 (2), 对于线性回归模型  $y_t = X' \beta + u_t$ , 求第  $\tau$  分位数回归方程系数的估计量  $\hat{\beta}_{(\tau)}$  的方法为求下式最小:

$$\begin{aligned} Q &= -\sum_{\hat{u}_{(\tau)t} < 0}^T (1-\tau)\hat{u}_{(\tau)t} + \sum_{\hat{u}_{(\tau)t} \geq 0}^T \tau\hat{u}_{(\tau)t} \\ &= -\sum_{t: y_t < X'\hat{\beta}_{(\tau)}}^T (1-\tau)(y_t - X'\hat{\beta}_{(\tau)}) + \sum_{t: y_t \geq X'\hat{\beta}_{(\tau)}}^T \tau(y_t - X'\hat{\beta}_{(\tau)}) \end{aligned} \quad (3)$$

其中  $\hat{u}_{(\tau)t}$  表示第  $\tau$  分位数回归方程对应的残差,  $\tau \in (0,1)$ 。第  $\tau$  分位数的回归方程表达式为:

$$\hat{y}_{(\tau)t} = X'\hat{\beta}_{(\tau)} \quad (4)$$

其中  $X$ ,  $\beta$  都为  $k \times 1$  阶向量。  $\hat{\beta}_{(\tau)}$  即为分位数回归系数的估计结果, 其估计方法称为最小绝对离差和估计法。

另外, 当  $\tau = 0.5$  时, 式 (3) 变为:

$$\begin{aligned} Q &= -\sum_{t: y_t < X'\hat{\beta}_{(0.5)}}^T 0.5(y_t - X'\hat{\beta}_{(0.5)}) + \sum_{t: y_t \geq X'\hat{\beta}_{(0.5)}}^T 0.5(y_t - X'\hat{\beta}_{(0.5)}) \\ &= \sum_{t=1}^T 0.5|y_t - X'\hat{\beta}_{(0.5)}| \end{aligned} \quad (5)$$

$\hat{y}_{(0.5)t} = X'\hat{\beta}_{(0.5)}$  称为中位数回归方程,  $\hat{\beta}_{(0.5)}$  称为中位数回归系数估计量。

在得到分位数估计结果后, 可进一步计算分位数回归残差  $\hat{u}_{(\tau)t}$ :

$$\hat{u}_{(\tau)t} = y_t - \hat{y}_{(\tau)t} = y_t - X'\hat{\beta}_{(\tau)} \quad (6)$$

通常情况下, 估计的分位数回归式越多, 证明对被解释变量  $y_t$  的条件分布展示越全面。

在上述分位数回归的基础上, 基于面板数据的分位数模型可以表示为:

$$Q_{it}(\tau_j | x_{it}, \alpha_i) = x_{it}\beta(\tau_j) + \alpha_i \quad (7)$$

在式 (7) 中,  $Q_{it}(\tau_j | x_{it}, \alpha_i)$  代表被解释变量在  $\tau$  分位点的条件分位数,  $x_{it}$  表示第  $i$  个变量在第  $t$  个时期的数值。  $\beta(\tau_j)$  为在  $\tau_j$  分位点下的系数向量。值得注意的是,  $\tau_j$  在  $(0, 1)$  区间上变动时, 可通过求解加权绝对残差最小化问题得到在各分位点上的参数估计值, 参数值  $\beta$  可通过下式求解获得:

$$\hat{\beta} = \underset{\alpha, \beta}{\operatorname{argmin}} \sum_{j=1}^J \sum_{t=1}^T \sum_{i=1}^N \rho_{\tau_j} [y_{it} - x'_{it} \beta(\tau_j) - \alpha_i] \quad (8)$$

### 3 正规金融发展对居民收入的影响

#### 3.1 变量选取和模型构建

##### 3.1.1 变量与数据说明

本部分研究内容为,正规金融发展水平对城乡居民收入影响的差异性。因此,选取城镇居民收入水平,农村居民收入水平,城乡收入差距为被解释变量。依据《中国统计年鉴》及各省市统计年鉴查询得到,城镇居民收入水平用城镇居民人均可支配收入表示,记为 CZSR;农村居民收入水平用农村居民家庭人均纯收入表示,记为 NCSR;城乡收入差距则借鉴国内多数学者做法,以城镇居民人均可支配收入与农村居民家庭人均纯收入的比值衡量,并记为 CXCJ。同时,借鉴高明和胡聪慧(2022)、鲁钊阳(2016)等学者的研究,将正规金融发展水平作为解释变量,用各地区年末金融机构存贷款总额表示,记为 FDSP。值得注意的是,用该指标衡量正规金融发展水平可以体现地区金融发展状况对居民收入的影响。此外,借鉴鲁钊阳(2016)、王小华(2014)等学者的研究,本部分的控制变量选取为固定资产投资、财政支出、劳动力水平、城镇化水平。其中固定资产投资用固定资产投资额表示,记为 GDTZ。财政支出用政府一般公共预算支出表示,记为 CZZC。劳动力水平用就业人员数表示,记为 LDL。城镇化水平用城镇人口与总人口的比值表示,记为 CZH。同时,为方便比较,所有变量数据均采用对数化处理。

根据可获得的数据情况,本部分研究选取了 2000-2020 年中国 31 个省市的年度数据作为样本数据,对各省个别年份缺失的数据采取线性插值法补充,样本数据来源于中经网统计数据库、《中国统计年鉴》和各省市统计年鉴。原始变量各指标数据描述如表 3.1 所示。

表 3.1 各变量数据描述

变量	均值	中位数	最大值	最小值	标准差
CZSR	20747.49	17941.07	76437.26	4714.95	13177.23
NCSR	8021.77	6320.00	34911.00	1330.00	5920.43
CXCJ	2.80	2.69	5.41	1.85	0.54
FDSP	46720.12	25036.53	463318.90	225.60	60202.92
GDTZ	10398.96	5862.66	60144.56	64.05	12039.51

(续表 3.1)

LDL	2410.32	2036.00	7039.00	124.18	1637.04
CZZC	2904.86	1867.14	17430.79	59.97	2852.11
CZH	50.79	50.00	91.19	19.20	15.66

由表 3.1 可知,我国 31 个省市的城镇居民的平均收入水平为 20747.49,中位数为 17941.07,反映波动趋势的标准差为 13177.23,且城镇居民收入的中位数小于平均值,由此可知城镇居民收入为右偏分布;农村居民的平均收入水平为 8021.77,中位数为 6320.00,反映波动趋势的标准差为 5920.43,且农村居民收入的中位数小于平均值,由此可知农村居民收入为右偏分布;城乡收入差距的平均水平为 2.80,中位数为 2.69,反映波动趋势的标准差为 0.54,且城乡收入差距的中位数小于平均值,由此可知城乡收入差距为右偏分布;正规金融发展的平均水平为 46720.12,中位数为 25036.53,反映波动趋势的标准差为 60202.92。同时,城镇居民收入的平均值、中位数、最大值和最小值均大于农村居民收入,这表明我国的城乡居民收入仍然存在较大差距。

### 3.1.2 模型设计

在考察自变量对因变量影响的方法中,传统的均值回归应用最为广泛,但均值回归往往使得模型易受极端值的影响,从而使得回归结果的精度和可靠性大打折扣,且均值回归对于假设条件有更严苛的要求。在此基础上,引入分位数回归可以有效地提高模型估计结果的稳健性和可靠性。此外,分位数回归对误差项假设条件的要求并不严格,且通过回归结果可以清晰的看出在每个分位点上自变量对因变量的影响,从而全面的展示出因变量的条件分布形态。为此,本部分研究设定如下回归模型:

$$LNCZSR_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 LNF DSP_{it} + \alpha_2 L NG DTZ_{it} + \alpha_3 L NL DL_{it} + \alpha_4 L NC ZZC_{it} + \alpha_5 L NC ZH_{it} + \mu_i + \varepsilon_{it} \quad (9)$$

上式(9)表示正规金融发展水平及控制变量对城镇居民收入的影响,其中*i*表示第*i*个省份,*t*表示第*t*个时期。 $\mu$ 表示不可观测随机变量, $\varepsilon$ 则表示随机扰动项。

$$LNNCSR_{it} = \beta_0 + \beta_1 LNF DSP_{it} + \beta_2 L NG DTZ_{it} + \beta_3 L NL DL_{it} + \beta_4 L NC ZZC_{it} + \beta_5 L NC ZH_{it} + \mu_i + \varepsilon_{it} \quad (10)$$

上式(10)表示正规金融发展水平及控制变量对农村居民收入的影响,其中*i*表示第*i*个省份,*t*表示第*t*个时期。 $\mu$ 表示不可观测随机变量, $\varepsilon$ 则表示随机扰动项。

$$LNCXCJ_{it} = \gamma_0 + \gamma_1 LNF DSP_{it} + \gamma_2 LNC GDTZ_{it} + \gamma_3 LNL DL_{it} + \gamma_4 LNC ZZC_{it} + \gamma_5 LNC ZH_{it} + \mu_i + \varepsilon_{it} \quad (11)$$

上式(11)表示正规金融发展水平及控制变量对城乡居民收入差距的影响,其中*i*表示第*i*个省份,*t*表示第*t*个时期。 $\mu$ 表示不可观测随机变量, $\varepsilon$ 则表示随机扰动项。为了更有效的测度正规金融发展水平对城乡居民收入分布形态的影响,采用分位数回归进行实证分析。

## 3.2 正规金融发展的实证分析

### 3.2.1 核密度估计

在上述说明和国内学者研究的基础上,本文首先采用传统面板均值回归模型(OLS估计)分别探究正规金融发展对城镇居民收入、农村居民收入和城乡收入差距的影响作用,进一步的结合分位数回归研究正规金融发展对上述三个被解释变量在不同分位点上的影响效应。在分位数回归之前,需先对被解释变量进行核密度估计,以检验城镇居民收入、农村居民收入和城乡收入差距三个被解释变量是否服从正态分布,结果分别如图3.1、图3.2、图3.3所示。

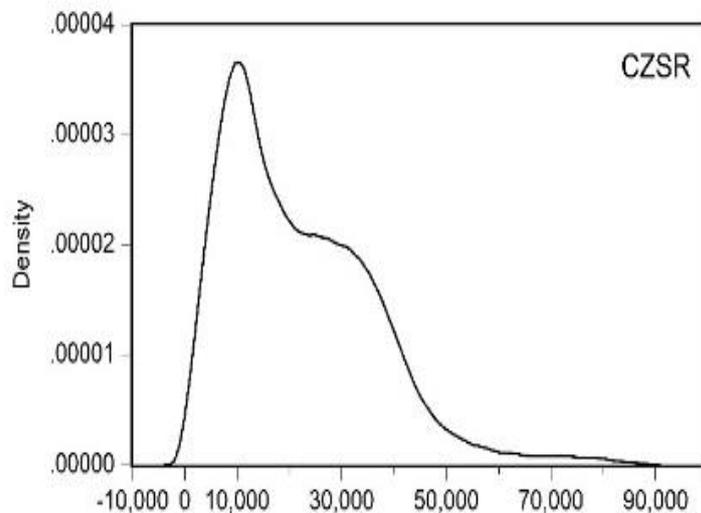


图 3.1 城镇居民收入的核密度估计

由图 3.1 可知,在对城镇居民收入进行核密度估计后发现,该被解释变量并不服从正态分布,整体上呈现出尖峰右偏的分布形态,且在 30000 水平值左右出现曲折形态,这与表 3.1 的结果整体一致。因此,对城镇居民收入并不适合直接采用均值回归,否则易造成估计结果的准确性缺乏保障。在此种分布形态下,采用分位数回归即可很好的反映在不同分位点上数据的估计结果。

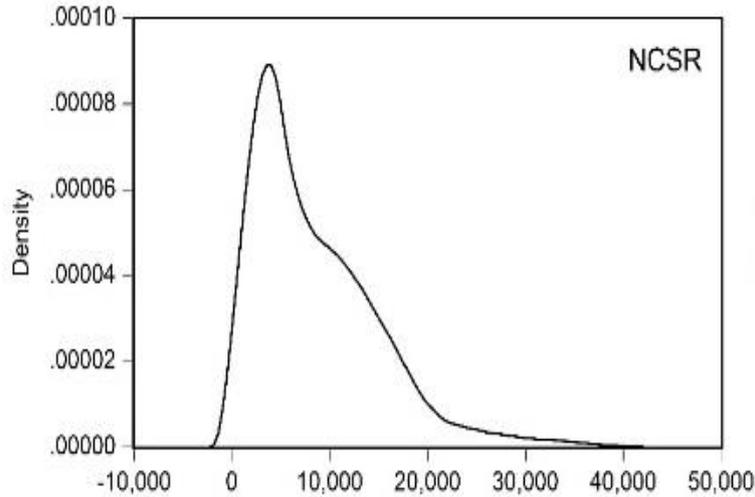


图 3.2 农村居民收入的核密度估计

由图 3.2 可知,在对农村居民收入进行核密度估计后发现,该被解释变量同样不服从正态分布,整体上呈现出尖峰右偏的分布形态,这与表 3.1 的结果整体一致。因此,对农村居民收入同样不适合直接采用均值回归。

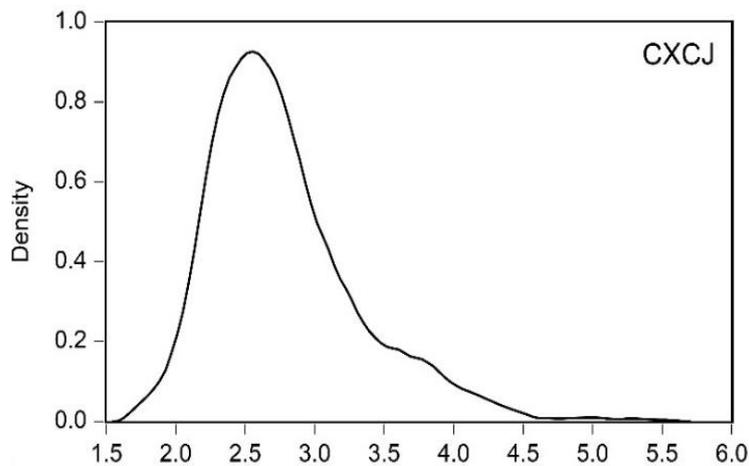


图 3.3 城乡收入差距的核密度估计

由图 3.3 中可知,在对城乡收入差距进行核密度估计后发现,该被解释变量不服从正态分布,整体呈现出右偏的分布形态,这与表 3.1 的结果整体一致,若采用传统的均值回归并不能保证估计结果的无偏性和有效性。张应良和徐亚东(2020)使用固定效应模型和门槛回归分析了金融发展对城乡收入差距的影响。刘海波和张丽丽(2009)借助含有固定效应的面板模型证实了在总体上非正规金融对农民收入有促进作用。冉光和和汤芳桦(2012)在研究非正规金融发展对城乡居民收入差距的过程中,借助广义矩估计方法提高了估计结果的合理性。而姚耀军(2005)和尹晓波(2020)则通过 ADF 检验和 Johansen 协整检验证实了金融发展与城乡居民收入之间存在长期均衡的影响关系。虽然上述方法可以在一定程度上改善模型估计的合理性,但大多都是基于均值回归的核心思想,且基于均值回归并不能清楚的展现出在不同分位点下自变量对因变量的影响,故本部分使用分位数回归研究正规金融发展在不同分位点下对城乡居民收入影响的差异性合理的。

### 3.2.2 回归分析

在上述说明和国内学者研究的基础上,本文首先采用传统最小二乘估计(OLS 回归)分别探究正规金融发展对城镇居民收入,农村居民收入和城乡收入差距的影响。进一步,结合分位数回归研究正规金融发展对上述三个被解释变量在不同分位点上的影响效应,为更好的展现被解释变量在各个分位点上的情况,本文选取 10%, 30%, 50%, 70%, 90%共五个分位点进行解释说明。

正规金融发展对城镇居民收入的回归结果如表 3.2 所示:

表 3.2 正规金融发展对城镇居民收入回归结果

变量	OLS 回归	tau=0.1	tau=0.3	tau=0.5	tau=0.7	tau=0.9
LNFDSP	0.4228*** (0.0000)	0.4328*** (0.0000)	0.4148*** (0.0000)	0.3061*** (0.0000)	0.3972*** (0.0000)	0.4684*** (0.0000)
LNGDTZ	0.0459** (0.0157)	0.0034** (0.0499)	0.0427** (0.0422)	0.0572** (0.0369)	0.0485** (0.0101)	0.0724** (0.0247)
LNLDL	-0.5437*** (0.0000)	-0.5457*** (0.0000)	-0.5652*** (0.0000)	-0.5116*** (0.0000)	-0.5455*** (0.0000)	-0.5586*** (0.0000)
LNCZZC	0.4007*** (0.0000)	0.3246*** (0.0000)	0.4090*** (0.0000)	0.4908*** (0.0000)	0.4057*** (0.0000)	0.3890*** (0.0000)

(续表 3.2)

LNCZH	0.2250*** (0.0000)	0.1426*** (0.0000)	0.1613*** (0.0000)	0.3255*** (0.0000)	0.3820*** (0.0000)	0.3037*** (0.0045)
常数项	5.6528*** (0.0000)	5.8229*** (0.0000)	5.9305*** (0.0000)	5.6363*** (0.0000)	5.3912*** (0.0000)	5.5061*** (0.0000)
Adjusted R-squared	0.9341	0.7608	0.7706	0.7615	0.7352	0.7003

注：“\*”，“\*\*”，“\*\*\*”，分别表示在 10%，5%，1%下的显著性水平，括号里的值为 P 值。

由表 3.2 可得，在传统 OLS 回归和分位数回归中，正规金融发展对城镇居民收入均有显著的促进效果。在我国，城镇居民比农村居民拥有更多的资产和资金，并且资本市场有追求高收益和低风险的特点，这导致城镇居民能更容易的享受到金融市场的各项服务和待遇。另外，相较于传统的 OLS 回归，分位数回归更好的展现了在不同分位点下正规金融发展对城镇居民收入的影响，且随着分位点的升高，正规金融发展对城镇居民收入的影响效果呈现一定的波动性。通常情况下，具有较高收入水平的城镇居民能够更容易获得金融机构的拨款和资助。

其次，固定资产投资对于城镇居民收入具有正向影响，政府在投资固定资产投资时，应侧重考虑在便民生活方面的设施建设，积极改善居民的生产生活条件，让社会生产要素更加方便的在城乡之间流通，从而提高居民收入。财政支出和城镇化率的变量系数也均为正。一方面，地方政府将自身的财政支出更多的用于刺激经济增长，城镇居民由于身份的便利性，能更好享受到政府在财政上的扶持，这对于城镇居民收入的增长是有利的，特别对于中等收入群体的促进效应最大。但财政支出对经济增长的促进效应并非一直有效，如果持续大量且重复的财政支出会导致企业和居民产生依赖性，从而制约企业和居民自身的发展。另一方面，随着农村居民迁移至城市，不仅给城市发展注入了活力，同时又反过来提升了居民的收入水平。依据国家统计局相关数据显示，我国的城镇化水平从 2000 年的 36%，发展到 2010 年首次超过了 50%，直到 2021 年达到了 64.72%，这是中国经济增长和城市化进程的结果。最后，劳动力的影响系数为负，这可能是由于我国就业结构和人口不断流动变化导致的。从 1992 年以来，大量的劳动人员受邓小平同志“南巡讲话”的影响，不断从农村迁移至城市，但如果这类人群不能得到有效的人岗匹配，就会对居民收入产生负面影响。

正规金融发展对农村居民收入的回归结果如表 3.3 所示:

表 3.3 正规金融发展对农村居民收入回归结果

变量	OLS 回归	tau=0.1	tau=0.3	tau=0.5	tau=0.7	tau=0.9
LNF DSP	0.1857*** (0.0000)	0.1157*** (0.0007)	0.1791*** (0.0000)	0.1943*** (0.0000)	0.1963*** (0.0000)	0.2453*** (0.0000)
LNGDTZ	0.0064* (0.0975)	0.0150* (0.0555)	0.0294** (0.0117)	0.0059* (0.0696)	-0.0111 (0.5345)	0.0160** (0.0155)
LNL DL	-0.2246*** (0.0000)	-0.1845*** (0.0000)	-0.2172*** (0.0000)	-0.2243*** (0.0000)	-0.2388*** (0.0000)	-0.2549*** (0.0000)
LNCZZC	0.1756*** (0.0000)	0.1871*** (0.0001)	0.1414*** (0.0000)	0.1669*** (0.0000)	0.1802*** (0.0000)	0.1529*** (0.0000)
LNCZH	0.3368*** (0.0000)	0.4085*** (0.0000)	0.3632*** (0.0000)	0.3489*** (0.0000)	0.3105*** (0.0000)	0.2515*** (0.0000)
常数项	1.4194*** (0.0000)	1.1720*** (0.0000)	1.2213*** (0.0000)	1.3370*** (0.0000)	1.5710*** (0.0000)	1.7407*** (0.0000)
Adjusted R-squared	0.9173	0.7080	0.7360	0.7301	0.7032	0.6792

注：“\*”，“\*\*”，“\*\*\*”，分别表示在 10%，5%，1%下的显著性水平，括号里的值为 P 值。

由表 3.3 可得，在传统 OLS 回归和分位数回归中，正规金融发展对农村居民收入的促进效果均是显著的，且随着分位点增加，正规金融发展对农村居民收入的促进效应逐渐增大。在表 3.2 中提到，城镇居民由于自身资金储量和社会属性的优势，更容易受到金融市场提供的帮助。但我国从 2000 年金融市场改革以来，也在逐步的改善农村居民的收入水平，特别是对于农村群体在金融市场中的待遇方面付出了巨大努力。所以，这也是正规金融发展对农村居民收入有正向影响的原因。但当前我国仍然处于市场化的初级阶段，银行的垄断地位依然存在，在对居民进行发放贷款和提供金融服务时，依然更偏向城镇居民和高收入人群。这也导致农村居民虽然可以享受到我国金融市场发展带来的红利，但却达不到城镇居民的水平，农村居民筹措资金大都通过非正规渠道和自身借贷实现融资。由表 3.2 和表 3.3 可知，正规金融发展对城镇居民收入的促进效应显然强于对农村居民收入的促进效应，这与本文前述观点相一致。

另外, 财政支出对农村居民收入的促进效应也要弱于对城镇居民的影响。这可能是因为政府在财政拨款和改善民生方面更加注重城市发展, 对于农村群体的关注度不如城镇居民高。在宏观层面上, 无论是城镇居民还是农村居民, 政府财政支出对于中等收入群体的收入促进效果更为明显。城镇化率对于农村居民和城镇居民收入的影响并无太大差异。劳动力的影响系数为负, 这可能是因为随着大量人口从农村迁移到城市, 为城市的发展提供了充足的劳动力, 但随着市场需求饱和, 过多的劳动力人口可能会造成供大于求的局面, 从而在一定程度上对农村居民收入产生负面影响。政府的固定资产投资同样应考虑改善农村居民的生产生活条件, 从而提高农村居民的收入水平。

正规金融发展对城乡收入差距的回归结果如表 3.4 所示:

表 3.4 正规金融发展对城乡收入差距影响回归结果

变量	OLS 回归	tau=0.1	tau=0.3	tau=0.5	tau=0.7	tau=0.9
LNFDSP	0.0514** (0.0433)	0.0330* (0.0637)	0.0296* (0.0522)	0.0495** (0.0133)	0.0754** (0.0204)	0.1776*** (0.0007)
LNGDTZ	-0.0331** (0.0244)	-0.0360** (0.0156)	-0.0304* (0.0619)	-0.0565*** (0.0003)	-0.0547*** (0.0003)	-0.0006 (0.9789)
LNLDL	-0.0945*** (0.0000)	-0.0442*** (0.0068)	-0.0761*** (0.0001)	-0.1102*** (0.0000)	-0.1390*** (0.0000)	-0.1580*** (0.0008)
LNCZZC	0.0495** (0.0328)	0.0342** (0.0167)	0.0532** (0.0332)	0.0918*** (0.0003)	0.0934*** (0.0013)	-0.0588 (0.2652)
LNCZH	-0.4486*** (0.0000)	-0.2823*** (0.0000)	-0.3714*** (0.0000)	-0.4732*** (0.0000)	-0.5656*** (0.0000)	-0.6672*** (0.0000)
常数项	12.0244*** (0.0000)	11.2142*** (0.0000)	11.7097*** (0.0000)	12.1359*** (0.0000)	12.4637*** (0.0000)	12.7210*** (0.0000)
Adjusted R-squared	0.5502	0.3728	0.3864	0.3538	0.4050	0.4627

注: “\*”, “\*\*”, “\*\*\*”, 分别表示在 10%, 5%, 1% 下的显著性水平, 括号里的值为 P 值。

由表 3.4 可得, 无论是传统的 OLS 回归还是分位数回归, 正规金融发展对于城乡收入差距均具有显著的扩大效应。这也印证了前文的观点, 即正规金融发展虽然对城镇居民和农村居民的收入均具有促进效应, 但由于城镇居民能更好的享

受到金融市场和金融机构提供的服务,所以正规金融发展依然会导致城乡收入差距扩大。在我国,由于金融市场的改革仍处于初期阶段,居民在金融市场中享受到的待遇和服务并非完全公平。农村居民资金较少,在金融市场中受到的约束条件较多,相比于城镇居民更难在金融市场中获得收益。长期来看,在金融机构的众多约束条件下,农村居民的收入水平会被城镇居民逐渐拉开差距,这是城乡居民在金融市场中所受到的不平等待遇所导致的。

另外,固定资产投资能够显著缩减城乡收入差距,政府进行固定资产投资不仅能够加快基础设施的建设和完善,还能有效的提高社会生产能力,促进经济发展。同时,在进行固定资产投资的过程中,可以充分吸纳劳动力,给社会提供更多就业机会,这对于城乡收入的分配是有积极作用的,政府在投资固定资产时应该充分考虑资产的合理分配,在改善城乡居民收入的同时也要管控铺张浪费。劳动力的增加能够显著缩减城乡收入差距,政府在调控市场时应该更加关注就业人员的自身优势,防止某一岗位人员过多,让劳动力市场达到均衡良性的发展。城镇化水平的增加也会缩小城乡收入差距,根据国家计委的相关负责人说明,我国当前农业生产力已经达到了一定水平,所以应将大量的农村剩余劳动力充分融入到城镇化和工业发展中,不仅能促进经济快速增长,还能提高中等收入人群的比重。但我国当前仍然存在城镇化建设慢,容纳劳动力空间不足的问题,部分城镇规划建设不合理,相应的政策和基础设施均未能满足实际需求。所以要采取多样化途径提高城镇化水平,实现人员的均衡分配。财政支出对于城乡收入差距具有扩大作用,政府在实行财政支出刺激经济发展的同时要注意在城乡之间分配的合理性,农村居民在享受政府财政支出方面有天然的劣势,不合理的财政分配会导致收入差距进一步拉大。

### 3.2.3 回归系数分析

为了更直观的看出正规金融发展对居民收入的影响,分别给出正规金融发展对城乡居民收入和城乡收入差距在各分位点上的回归系数估计值,结果见图 3.4、图 3.5 和图 3.6。

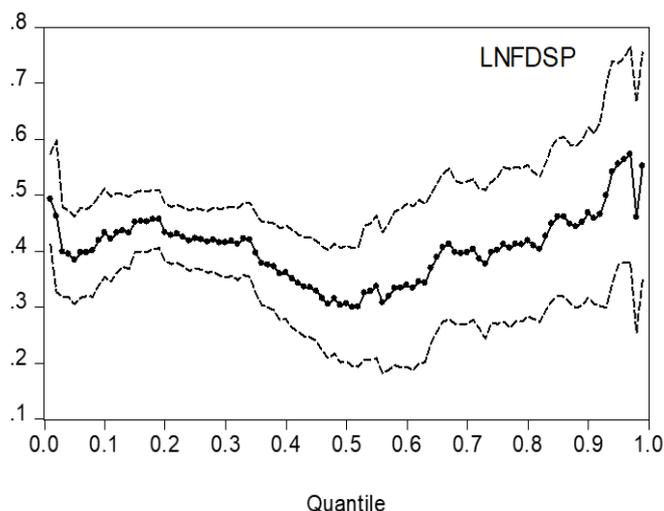


图 3.4 正规金融对城镇居民收入各分位点系数图

图 3.4 表示的是正规金融发展对城镇居民收入在各个分位点上的回归系数估计值及其置信区间。从图 3.4 可知，正规金融发展对城镇居民收入的影响，在 50%分位点之前呈现出下降趋势，进而在 50%分位点之后转入上升趋势，最终在 95%分位点左右达到最大值，其整体的回归系数在 0.3-0.5 之间波动。这与表 3.2 的回归结果相一致，正规金融发展对低分位点和高分位点的城镇居民收入促进较强，而对于中等分位点的城镇居民收入促进相对较弱。

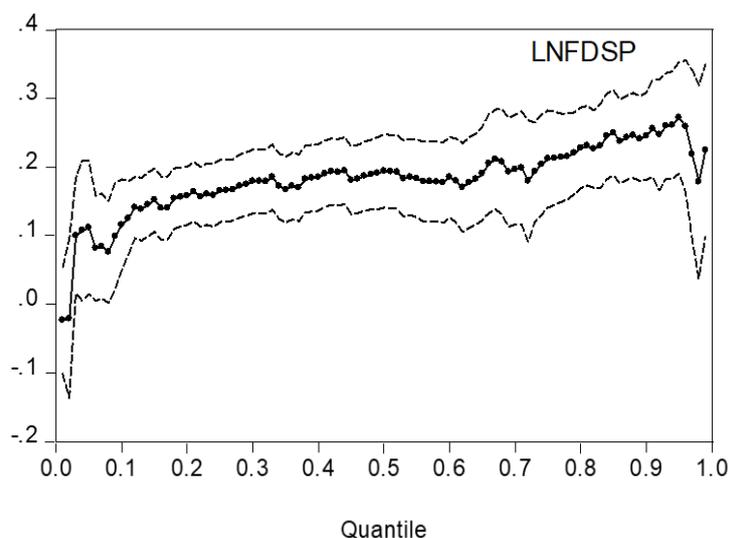


图 3.5 正规金融对农村居民收入各分位点系数图

图 3.5 表示的是正规金融发展对农村居民收入在各个分位点上的回归系数估计值及其置信区间。从图 3.5 可知，正规金融发展对农村居民收入的影响，整体呈现出缓慢的上升趋势，其回归系数值在 0.1-0.3 范围内，这与表 3.3 的回归结果相一致。同时与图 3.4 相比，正规金融发展对农村居民收入的促进作用显然更弱，即使高分位点的农村居民能够获得较好的正规金融支持，但也难以与城镇居民达到同一水平。

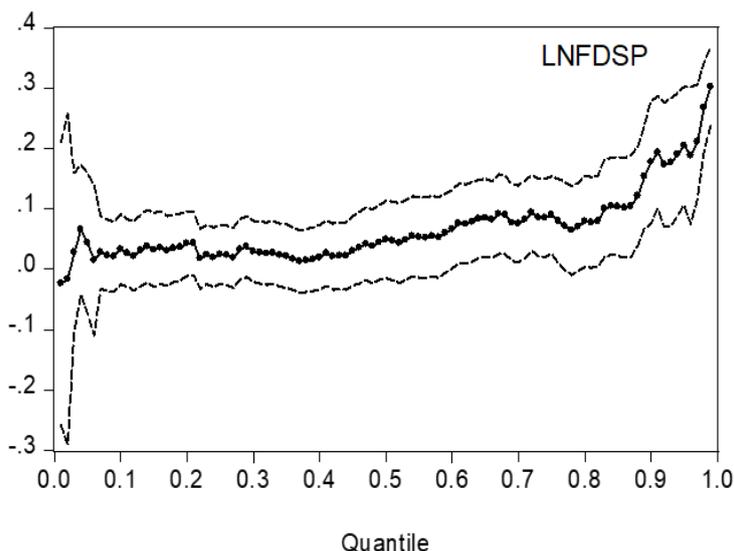


图 3.6 正规金融对城乡收入差距各分位点系数图

图 3.6 表示的是正规金融发展对城乡收入差距在各个分位点上的回归系数估计值及其置信区间。从图 3.6 可知，正规金融发展对城乡收入差距的影响，整体呈现出较缓的上升趋势，其回归系数值基本在 0-0.2 范围内，这与表 3.4 的回归结果相一致。城镇居民相比农村居民能更好的从正规金融中获得支持，这导致了城乡收入差距的扩大，且随着分位点的增加，正规金融发展对城乡收入差距的扩大效应进一步增强。

### 3.3 小结

通过上述实证结果可得：

第一，正规金融发展对城镇居民和农村居民的收入均有促进作用，对于高分位点人群的促进效应更为明显，但正规金融发展对城镇居民收入和农村居民收入的促进效应是不同的。具体表现为，正规金融发展对城镇居民收入的促进效应要

强于对农村居民收入的促进效应。这种现象可能是因为我国金融市场不完善，农村居民相比城镇居民在金融机构中享受到的待遇和服务具有众多的差异化和不公平性。农村居民在金融市场中往往会受到更多的约束条件，长久累计就会导致城乡收入差距不断拉大，这也是城乡收入差距扩大的一个重要原因。

第二，固定资产投资会显著的缩减城乡收入差距。有效的固定资产投资能够提高社会生产能力，且基础设施的建设和完善能够为经济发展提供良好的必要条件。同时在固定资产投资建设的过程中也能够充分吸纳劳动力，为社会提供更多就业机会，这对于城乡收入的分配是有积极作用的。

第三，财政支出对城乡居民收入有显著的促进作用，同时也显著扩大了城乡收入差距。这可能是因为政府在利用财政支出刺激经济增长的同时，忽略了在城乡居民之间分配的合理性。

第四，城镇化水平的增加对城乡居民收入和城乡收入差距的缩减有显著的促进作用。工业化进程的加快，服务业的兴起和城乡基础设施的建设都是推进城镇化建设的重要条件，我国在“十四五”规划中提出，要从完善城镇体系、发展城镇经济、健全城镇功能、改善城镇环境等方面加快城镇化进程。

第五，劳动力的增加会显著缩减城乡收入差距。随着农村居民迁移到城市，能够获得更多的就业岗位和就业渠道，从而帮助农村居民提高自身收入。但农村居民在迁移到城市的过程中，可能会面临岗位分配不均衡，生活设施配套不完善等情况，从而对居民收入产生负面影响。政府应积极调控市场岗位，提升人岗匹配度。

## 4 非正规金融发展对居民收入的影响

### 4.1 变量选取和模型构建

#### 4.1.1 变量与数据说明

本部分研究内容为，非正规金融发展水平对城乡居民收入影响的差异性。因此，同样选取城镇居民收入水平、农村居民收入水平、城乡收入差距作为被解释变量，非正规金融发展水平作为解释变量。被解释变量的表示方式与上文相同，城镇居民收入水平记为 CZSR，农村居民收入水平记为 NCSR，城乡收入差距记为 CXCJ。非正规金融发展水平则借鉴高明和胡聪慧（2022）、冉光和和汤芳桦（2012）等学者的研究，以全社会固定资产投资额资金来源中的自筹资金和其它资金之和表示，记为 IFDSP。值得注意的是，用该指标衡量非正规金融发展水平可以体现居民从非正规渠道获得的资金对自身收入的影响。另外，借鉴冉光和和汤芳桦（2012）、魏君英和侯佳卉（2015）等学者的研究，本部分选用财政支出、产业结构、城镇化水平、经济发展水平作为相关控制变量。其中，财政支出和城镇化水平与上文表示方式相同，财政支出记为 CZZC，城镇化水平记为 CZH。产业结构用第三产业增加值占 GDP 的比重表示，记为 CYJG。经济发展水平用人均 GDP 表示，记为 RGDP。为了方便比较，所有变量数据均作了对数化处理。

本部分研究所使用的数据均来源于《中国统计年鉴》和中经网统计数据库，为了保证样本的完整性，最终选取中国 2000-2020 年 31 个省市的年度面板数据进行研究，个别缺失数据用线性插值法进行补充。在表 3.1 中已给出部分原始变量的数据描述，此部分中非正规金融发展水平、产业结构和经济发展水平三个原变量的数据指标描述如表 4.1 所示。

表 4.1 相关变量数据描述

变量	均值	中位数	最大值	最小值	标准差
IFDSP	7902.85	3838.46	62001.91	51.00	10069.43
CYJG	45.55	43.80	83.90	29.65	9.18
RGDP	34410.43	28982.00	164158.00	2759.00	27589.96

由表 4.1 可知,非正规金融发展的平均水平为 7902.85,中位数为 3838.46,反映波动趋势的标准差为 10069.43;产业结构的平均水平为 45.55,中位数为 43.80,反映波动趋势的标准差为 9.18;经济发展的平均水平为 34410.43,中位数为 28982.00,反映波动趋势的标准差为 27589.96。

#### 4.1.2 模型设计

本部分的研究同样使用面板均值回归和面板分位数回归方法进行实证分析。为此,本设定如下回归模型:

$$LNCZSR_{it} = \delta_0 + \delta_1 LNIFDSP_{it} + \delta_2 LNCZZC_{it} + \delta_3 LNCYJG_{it} + \delta_4 LNCZH_{it} + \delta_5 LNRGDP_{it} + \mu_i + \varepsilon_{it} \quad (12)$$

上式(12)表示非正规金融发展及控制变量对城镇居民收入的影响,其中*i*表示第*i*个省份,*t*表示第*t*个时期。 $\mu$ 表示不可观测随机变量, $\varepsilon$ 则表示随机扰动项。

$$LNNCSR_{it} = \varphi_0 + \varphi_1 LNIFDSP_{it} + \varphi_2 LNCZZC_{it} + \varphi_3 LNCYJG_{it} + \varphi_4 LNCZH_{it} + \varphi_5 LNRGDP_{it} + \mu_i + \varepsilon_{it} \quad (13)$$

上式(13)表示非正规金融发展及控制变量对农村居民收入的影响,其中*i*表示第*i*个省份,*t*表示第*t*个时期。 $\mu$ 表示不可观测随机变量, $\varepsilon$ 则表示随机扰动项。

$$LNCXCJ_{it} = \omega_0 + \omega_1 LNIFDSP_{it} + \omega_2 LNCZZC_{it} + \omega_3 LNCYJG_{it} + \omega_4 LNCZH_{it} + \omega_5 LNRGDP_{it} + \mu_i + \varepsilon_{it} \quad (14)$$

上式(14)表示非正规金融发展及控制变量对城乡居民收入差距的影响,其中*i*表示第*i*个省份,*t*表示第*t*个时期。 $\mu$ 表示不可观测随机变量, $\varepsilon$ 则表示随机扰动项。

### 4.2 非正规金融发展的实证分析

#### 4.2.1 回归分析

在图 3.1、图 3.2 和图 3.3 中,已经给出城镇居民收入、农村居民收入和城乡收入差距的核密度估计结果,三者均不服从正态分布。因此,本部分采用分位数回归探究非正规金融发展对城乡居民收入影响的差异性合理的。同时,为了更好的展现被解释变量在各个分位点上的情况,选取 10%, 30%, 50%, 70%, 90% 共五个分位点进行解释说明。

非正规金融发展对城镇居民收入的回归结果如表 4.2 所示:

表 4.2 非正规金融发展对城镇居民收入回归结果

变量	OLS 回归	tau=0.1	tau=0.3	tau=0.5	tau=0.7	tau=0.9
LNIFDSP	-0.0170 (0.2139)	-0.0177 (0.3266)	-0.0438** (0.0185)	-0.0313 (0.1665)	-0.0064 (0.7301)	-0.0210 (0.2829)
LNCZZC	0.1611*** (0.0000)	0.2246*** (0.0000)	0.2117*** (0.0000)	0.1545*** (0.0000)	0.1108*** (0.0000)	0.1482*** (0.0000)
LNCYJG	0.4889*** (0.0000)	0.4613*** (0.0000)	0.5049*** (0.0000)	0.5666*** (0.0000)	0.5728*** (0.0000)	0.4855*** (0.0000)
LNCZH	-0.5078*** (0.0000)	-0.4534*** (0.0000)	-0.5073*** (0.0000)	-0.5672*** (0.0000)	-0.6482*** (0.0000)	-0.6014*** (0.0000)
LNRGDP	0.6383*** (0.0000)	0.5634*** (0.0000)	0.6275*** (0.0000)	0.6692*** (0.0000)	0.7159*** (0.0000)	0.6731*** (0.0000)
常数项	2.3889*** (0.0010)	2.4165*** (0.0000)	2.2073*** (0.0000)	2.1814*** (0.0000)	2.1969*** (0.0000)	2.7036*** (0.0001)
Adjusted R-squared	0.9628	0.8023	0.8179	0.8169	0.8069	0.8121

注：“\*”，“\*\*”，“\*\*\*”，分别表示在 10%，5%，1%下的显著性水平，扩号里的值为 P 值。

依据表 4.2 可知，核心解释变量非正规金融发展在 OLS 回归中对于城镇居民收入的影响并不显著。在分位数回归中，非正规金融发展对于城镇居民收入的影响仅在 30%分位点上有显著的负面影响，在其它各个分位点上的回归结果均不显著。结合实际情况，非正规金融主要是由自筹资金和其它资金构成。在我国，城镇居民增长财富的主要途径是来源于正规渠道获得的金融贷款，以及金融机构提供的各项金融服务，这点表 3.2 也已给出相应说明，所以非正规金融发展对于城镇居民收入的促进没有显著影响是符合我国实际情况的。

虽然非正规金融发展对于城镇居民收入没有显著影响，但财政支出、产业结构和经济发展水平三个变量在 OLS 回归和分位数回归中均对城镇居民收入产生了正向的显著影响。首先，政府的各项财政支出大都用于刺激经济增长，对于城镇居民，得益于身份和地理位置的优势，能最先享受到政府各项财政政策的恩惠，这也促使城镇居民能够较快的从中积累财富，促进收入增长。但值得注意的是，财政支出对于经济增长的促进效应并非一直有效，特别在长期情况下，如果持续大量且重复的财政支出会导致企业和居民各方产生依赖性，反而会制约企业和居

民自身的发展。产业结构的变化会对城镇居民收入造成显著正向影响。第三产业中交通、零售、运输、金融服务等行业的发展会吸纳更多的劳动力，从而刺激经济增长，并反过来带动城镇居民收入的增加。经济发展水平在各个分位点上都可以显著的促进城镇居民收入，一个地方经济发展较好可以给所属地居民带来更多的获益渠道，居民可以通过打工、创业等方式提高个人收入。城镇化对城镇居民收入的影响系数虽然为负，但这并不能说明真实情况，城镇的就业机会是远高于农村的，特别是随着城镇化进程的加快，大量的农村人口迁移到城市，给城镇带来了充足的劳动力，并且提高了居民自身的劳动所得，这对于缩减城乡收入差距是有益的。

非正规金融发展对农村居民收入的回归结果如表 4.3 所示：

表 4.3 非正规金融发展对农村居民收入回归结果

变量	OLS 回归	tau=0.1	tau=0.3	tau=0.5	tau=0.7	tau=0.9
LNIFDSP	0.0580*** (0.0001)	0.0229** (0.0415)	0.0575*** (0.0076)	0.0843*** (0.0000)	0.0730*** (0.0018)	0.0769*** (0.0004)
LNCZZC	0.0618*** (0.0042)	0.1661*** (0.0011)	0.0637** (0.0298)	0.0186 (0.4979)	0.0227 (0.5070)	0.0319 (0.2738)
LNCYJG	0.4626*** (0.0000)	0.4941*** (0.0000)	0.3936*** (0.0000)	0.4754*** (0.0000)	0.5469*** (0.0000)	0.5953*** (0.0000)
LNCZH	-0.1181*** (0.0008)	-0.1070** (0.0250)	-0.0907** (0.0215)	-0.1649*** (0.0053)	-0.1928*** (0.0004)	-0.0929 (0.1447)
LNRGDP	0.6429*** (0.0000)	0.5744*** (0.0000)	0.6359*** (0.0000)	0.6612*** (0.0000)	0.6818*** (0.0000)	0.6259*** (0.0000)
常数项	0.0094 (0.9359)	-0.1361 (0.5875)	0.1588 (0.3680)	0.0669 (0.6027)	-0.1680 (0.5766)	-0.1668 (0.4738)
Adjusted R-squared	0.9646	0.7936	0.8192	0.8246	0.8127	0.8046

注：“\*”，“\*\*”，“\*\*\*”，分别表示在 10%，5%，1%下的显著性水平，括号里的值为 P 值。

依据表 4.3 可知，在传统的 OLS 回归中，非正规金融发展对农村居民的收入水平具有显著的促进作用，其它控制变量对农村居民收入的影响结果也显著。分位数回归中，在各个分位点上，非正规金融发展均对农村居民收入产生了显著的

促进作用。这印证了前文的观点，非正规金融发展可以有效地填补农村低收入群体的资金缺口，并对农村居民收入产生有效的促进作用。且随着分位点的增加，非正规金融发展对于农村居民收入的促进作用更加明显。近些年来，传统的正规银行金融体系虽然推出了很多对低收入群体的帮扶政策，但较高的服务门槛依旧难以填补农村居民巨大的资金缺口。在低收入、低教育、低资产的背景下，非正规金融无疑对农村居民收入的促进提供了强有力的帮助。

其次，财政支出对于农村居民收入的影响在 OLS 回归以及分位数回归中的 10%、30%分位点均显著为正。我国一直对于极低收入群体有专项帮扶政策，诸如农村低保、建档立卡等措施，旨在帮助贫困人群提高收入，维持正常生活。特别是在脱贫攻坚、改善民生的大背景下，政府财政支出不免向低收入群体有倾斜帮扶。产业结构在各个分位点上的结果均显著为正，第三产业的增加可以有效地吸纳劳动力，提高经济增速，并改善居民收入，这一点对于农村低收入群体来说同样有效，大量的农村剩余劳动力被吸纳到城市各个服务业中，从而提升了低收入群体的经济水平。城镇化对农村居民收入的影响虽然为负，但也不能说明真实情况。截止 2021 年末，我国的城镇化水平已经达到 64.72%，农村居民迁徙到城市，不仅可以改善自身生活条件，也可以有更多的就业渠道提升收入。经济发展水平在各个分位点上也对农村居民的收入产生了显著的正向影响。经济发展可以带动整个社会良性发展，在乡村振兴的背景之下，农村居民可以通过扩大就业渠道、农业现代化建设、互联网销售农产品等方式提高自身收入。另外经济的快速发展更有助于政府建立完善的帮扶机制，帮助农村群体提高就业技能和文化教育水平，这对于农村居民收入的提高是长期有效的。

非正规金融发展对城乡收入差距的回归结果如表 4.4 所示：

表 4.4 非正规金融发展对城乡收入差距回归结果

变量	OLS 回归	tau=0.1	tau=0.3	tau=0.5	tau=0.7	tau=0.9
LNIFDSP	-0.0750*** (0.0000)	-0.0583*** (0.0036)	-0.0596*** (0.0000)	-0.0952*** (0.0000)	-0.1018*** (0.0000)	-0.0787*** (0.0008)
LNCZZC	0.0993*** (0.0000)	0.1007*** (0.0024)	0.0755*** (0.0001)	0.0890*** (0.0002)	0.1145*** (0.0000)	0.1037*** (0.0002)

(续表 4.4)

LNCYJG	0.0263 (0.5391)	0.0129 (0.8710)	0.0406 (0.3870)	0.0443 (0.3258)	0.0576 (0.1674)	-0.0519 (0.1814)
LNCZH	-0.3897*** (0.0000)	-0.2065*** (0.0000)	-0.3439*** (0.0000)	-0.5371*** (0.0000)	-0.6135*** (0.0000)	-0.4555*** (0.0000)
LNRGDP	-0.0046 (0.8038)	-0.0288 (0.3083)	-0.0015 (0.9523)	0.0769*** (0.0016)	0.0559** (0.0339)	-0.0329 (0.2420)
常数项	9.2873*** (0.0000)	8.5603*** (0.0000)	9.0082*** (0.0000)	9.2131*** (0.0000)	9.6038*** (0.0000)	10.2783*** (0.0000)
Adjusted R-squared	0.8049	0.7742	0.7708	0.7215	0.7721	0.7416

注：“\*”，“\*\*”，“\*\*\*”，分别表示在 10%，5%，1%下的显著性水平，括号里的值为 P 值。

依据表 4.4 可知，对于传统的 OLS 回归和分位数回归，非正规金融发展对城乡收入差距的影响系数均为负且显著。这表明非正规金融发展会对城乡收入差距起到缩减作用，且在收入差距较大的地区，非正规金融发展对收入差距的缩减效应更加明显。究其原因，在表 4.2 中，非正规金融发展对城镇居民收入并不存在显著影响，但在表 4.3 中，非正规金融发展对农村居民的收入有显著的促进作用。所以综合使得非正规金融发展会显著缩小城乡收入差距，这也印证了前文的观点。对于国内农村低收入人群，较高的金融服务门槛使得该群体难以享受到相应的资金支持，而非正规金融的发展在极大程度上缓解了农村居民的资金需求，并且为其收入水平的增长起到了重要作用。

其次，产业结构和经济发展水平对于城乡收入差距并没有显著的缩减作用。财政支出对于城乡收入差距有显著的正向影响，这表明政府的财政支出会扩大城乡收入差距，这与表 3.4 的回归结果相一致。相对于农村居民，城镇居民能够更快、更多的享受到政府的财政支持。虽然我国针对农村有众多支农政策，小到家电下乡补贴、农村低保，大到医疗专项补贴和支农补贴，这些均会在一定程度上改善农村居民的生活，提高农民收入，但农村居民能享受到的资金支持仍旧远比不上城镇居民。在财政支出中社保支出和教育支出等方面，受益最大的仍是城镇居民，长此以往便造成了城乡收入差距进一步拉大。城镇化水平的增加能够显著的缩小城乡收入差距，我国一直在推出各项政策促进城镇化，根据国家计委相关负责人的说明中，我国当前农业生产能力已经达到了一定水平，社会上农产品和生

活必备食物的供应也基本上达到了供需平衡,所以应尽快将大量的农村剩余劳动力充分融入到城镇化建设和工业发展中,不仅能促进经济快速增长,还能有效减少低收入人群数量,提高中等收入群体比重,故城镇化建设对于缩减城乡收入差距是至关重要的。

#### 4.2.2 回归系数分析

为了更直观的看出非正规金融发展对居民收入的影响,分别给出非正规金融发展对农村居民收入和对城乡收入差距在各分位点上的回归系数估计值,结果见图 4.1 和图 4.2。因非正规金融发展对城镇居民收入的影响效果并不显著,故在此不作展示。

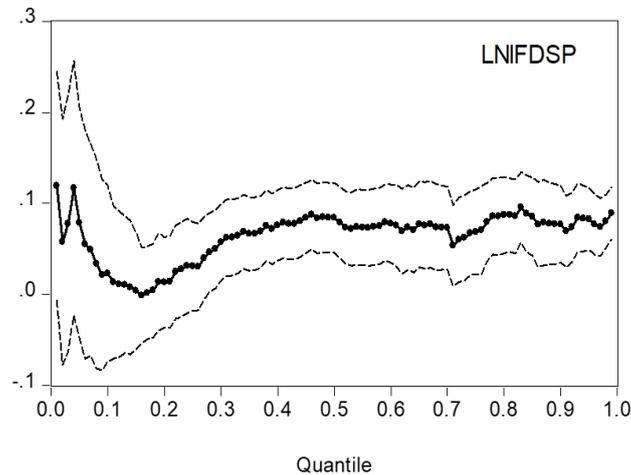


图 4.1 非正规金融对农村居民收入各分位点系数

图 4.1 所表示的是非正规金融发展对农村居民收入在各个分位点上的回归系数估计值及其置信区间。从图 4.1 可以看出,非正规金融发展在 3%分位点左右对农村居民收入的促进作用最大,进而呈下降趋势,在 18%分位点左右达到最低,之后又呈现出稳步上升趋势,最终在 0.07-0.08 之间小范围波动。这与表 4.3 中的回归结果是一致的,农村低收入群体所需要的资金缺口最大,在通过自筹和民间借贷等方法获得融资后,农村居民也能进一步增加财产,从而提高自身收入。

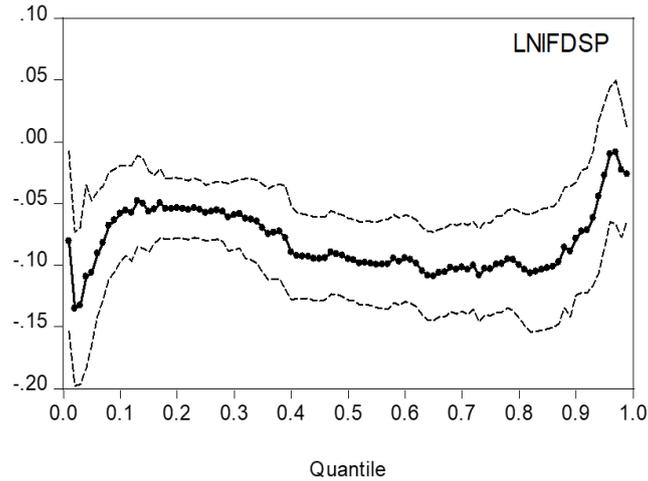


图 4.2 非正规金融对城乡收入差距各分位点系数

图 4.2 所表示的是非正规金融发展对城乡收入差距在各个分位点上的回归系数估计值及其置信区间。从图 4.2 可以看出，非正规金融发展在 3%分位点左右对城乡收入差距的缩减效应最强，进而该效应逐步减弱，在 10%分位点之后，非正规金融发展对城乡收入差距的缩减效应又逐步加强，最终在 90%分位点以上对城乡收入差距的缩减作用达到最小。非正规金融发展对城乡居民收入差距的影响系数整体是在负的 0.05-0.1 之间波动，这与表 4.4 的回归结果是一致的，非正规金融通过帮助农村群体达到实现融资需求，提高收入的目的，从而减小城乡居民收入差距。在低分位点，城乡收入差距相对较小，故非正规金融发展对该地区影响效果较弱，而在高分位点，非正规金融发展对城乡收入差距的缩减作用会更加明显。

### 4.3 小结

通过上述实证结果可得：

第一，非正规金融发展对城镇居民收入的促进作用并不显著。可能的原因是城镇居民大多依靠传统正规金融来满足融资需求，而身份和地理位置的优势也使得城镇居民更容易享受到各种金融机构的服务，能够通过理财，接受金融知识教育等方式实现财富积累，增加收入。

第二，非正规金融发展对农村居民收入具有显著的促进作用。农村居民在较高的金融门槛之下并不能很好的享受到各种金融产品带来的便捷性，从而面临较大的资金缺口。以自筹资金和其它资金为代表的非正规金融在极大程度上满足了

农村居民的融资需求，并且对农村居民的收入促进有直接影响关系。分位数回归结果显示，随着分位点的增加，非正规金融发展对农村居民收入的促进作用也更加明显。较低收入的农村居民由于自身资源的贫乏和人脉关系并不广泛等原因，并不能很好的通过非正规金融获得融资。中等和中等收入以上的农村居民因自身已具备一定的资产基础，所以也更容易通过自筹，民间借贷等方式获得融资，提高收入。

第三，非正规金融发展对城乡收入差距有显著的缩减作用。由于非正规金融发展对城镇居民收入并无显著促进作用，而对农村居民收入有显著的促进作用，最终使得非正规金融发展对城乡居民之间的收入差距起到了显著的缩减作用。在城乡收入差距较小的地区，非正规金融发展的影响效果相对较弱，在城乡收入差距较大的地区，非正规金融发展对城乡收入差距的缩减作用会更加明显。

第四，产业结构和经济发展水平对城乡收入差距缩减效果并不显著。财政支出对城乡收入差距有显著的正向影响，政府财政支出中占比较多的是社保支出和教育支出等，而城镇居民在该类资金中是受益最大的群体，资金分配的不均衡导致城乡收入差距的扩大。城镇化对城乡收入差距有显著的缩减作用，城镇的就业机会是远高于农村的，推进城镇化速度的加快，可以使大量的农村人口迁移到城市，不仅给城镇带来了充足的劳动力，并且能够提高自身收入，最终可以有效避免城乡收入差距进一步拉大。

## 5 结论和建议

### 5.1 结论

本文将金融发展分为正规金融发展和非正规金融发展,并借助面板均值回归和分位数回归对 31 个省市的城乡居民收入进行分析,分别探究了正规金融发展和非正规金融发展对城乡居民收入影响的差异性,通过实证分析,得出如下结论:

第一,正规金融发展对城镇和农村居民收入均有显著的促进作用,但对城镇居民收入的促进作用要强于对农村居民收入的促进作用,并因此造成城乡居民收入差距的显著扩大。正规金融发展水平体现的是居民能够从金融机构中获得资金支持的程度,城镇居民因自身身份的便利和资产积累的优势能使其更多的获得银行等金融机构提供的服务。虽然目前金融市场经过改革,已经针对农村群体推出了多种优惠政策,但仍难以保证农村居民在获得金融服务时与城镇居民享有平等的待遇,长此以往便造成城乡收入差距不断扩大。另外,无论是城镇居民还是农村居民,随着分位点的增加,正规金融发展对高收入水平的居民收入有更强的促进作用。这也导致随着分位点的增加,正规金融发展对城乡收入差距的扩大效应进一步增强。

第二,非正规金融发展对农村居民收入具有显著促进作用,对城镇居民收入并无显著的促进作用,并因此缩小了城乡居民之间的收入差距。非正规金融发展主要衡量了居民从自筹资金和其他私人借贷等方式中获得的资金支持,因为城镇居民获得资金的渠道主要通过正规金融机构,所以非正规金融发展并不会对城镇居民的收入起到显著促进作用。而农村居民由于从正规金融中难以获得满足自身需求的资金支持,只能转而通过非正规金融填补自身的资金缺口,所以非正规金融发展对农村居民的收入具有明显的促进作用,并由此缩减了城乡居民之间的收入差距。另外,在低分位点时,城乡收入差距较小,非正规金融发展对城乡收入差距的缩减作用较弱,随着分位点增加,非正规金融发展对城乡收入差距的缩减作用进一步增强。

第三,固定投资、劳动力、财政支出、城镇化水平、产业结构和经济发展水平这六个变量对城乡居民收入产生了不同的影响。固定投资、劳动力和城镇化水平三个变量对城乡居民收入差距均起到了显著的缩减作用。政府进行有效的固定资产投资一方面能够完善基础设施的建设,另一方面能够提供就业岗位,并带动

经济发展,这对于城乡收入分配有积极作用。城镇化水平的增加能够促使农村居民迁移到城市,并给城市带来充足的劳动力,这不仅满足了城市的劳动力需求,更为迁移的农村居民提供了更多的就业岗位和就业渠道,从而帮助农村居民提高自身的收入水平。财政支出显著的扩大了城乡收入差距,合理的财政支出能够有效刺激经济增长,促进居民收入增加,但如果忽视了资金在城乡之间分配的合理性,就会导致城乡收入差距扩大。产业结构和经济发展水平对城乡收入差距并无显著的影响,但二者都促进了城乡居民收入水平的增加。产业结构中第三产业可以增加有效吸纳劳动力,并改善城乡居民的收入水平,特别对于低收入群体,可以通过服务业和住宿餐饮等低门槛行业保证自身的就业需求,从而提升自身的收入水平。经济发展不仅能够带动整个社会的发展,更有助于政府平衡城乡收入分配,给予农村低收入群体更有效的帮扶政策,这对于农村居民收入的提高具有积极影响。

## 5.2 建议

基于本文的研究结论,在此给出如下建议:

第一,为缩小城乡居民收入的差距,要加快金融市场的改革,改善和解决金融发展过程中对城乡居民收入的分配不均和差异化对待等问题。针对农村居民在金融市场中所受到的约束条件出台相关政策,尽力保证城乡居民公平合理的享受到金融机构提供的待遇和服务,努力实现居民收入和我国的经济增长相同步。同时,注重调节过高收入、保护合法收入、取缔非法收入,实现社会公平,加快收入结构由“金字塔型”向“橄榄型”的转变。

第二,为提高农村群体的收入水平,应推进非正规金融的发展。在我国现有国情下,传统的金融服务高门槛现象无法得到很好改善,要促进非正规金融对农村居民的帮扶力度,尽可能的满足农村居民的正常融资需求。要提升金融服务的覆盖面,让农村居民及城镇低收入人群及时、高效的获得质优价廉的金融服务,满足人民群众日益增长的金融需求。此外,在促进非正规金融发展的同时,要注意引导农村居民养成法制观念,对不法融资行为坚决取缔,坚守底线思维,防范金融风险,为我国塑造良性健康的金融发展环境。

第三,要加快社会保障制度和相关法律法规建设,构建覆盖城乡的社会保障体系。政府在财政支出上也应改善支出结构,完善农村居民社会保障体系,在财

财政拨款方面对农村低收入群体给予有效帮助，加大财政扶持力度，财政支出向社会薄弱环节适当倾斜，确保收入分配相对公平。必要时可以采取定点帮扶政策，对于经济发展较好的区域，树立其帮扶带头作用，尽快的缩小区域之间的城乡收入差距。

第四，要继续有效的推进城镇化建设，帮助农村居民改善生活环境，拓宽就业渠道。其中需要注意的是在提高城镇化水平的同时，要保证相应设施和生活服务的配套。大量的农村群体虽然转移到了城市很长时间，但受限于政策要求和户籍制度，仍有很多农村人口没有取得城市居民身份。此外盲目的将农村人口迁移到城市，但相应的就业岗位和基本保障不完善，则会造成收入差距进一步扩大，甚至会形成城市贫民窟的问题，这点值得警惕。

## 参考文献

- [1] AGHION P, BOLTON P. A theory of trickle-down growth and development [J]. *Review of Economic Studies*, 1997, 64(2): 151-172.
- [2] CALUM G. TURVEY, RONG KONG. Informal lending amongst friends and relations: can microcredit compete in rural China? [J]. *China Economic Review*, 2010(21): 544-556.
- [3] DAO, MAI, WANG, MIN, GHOSH, SOUPARNO, YE, KEYING. Bayesian variable selection and estimation in quantile regression using a quantile-specific prior[J]. *Computational Statistics*, 2022(prepublish).
- [4] FITZENBERGER, BERND,KOENKER, ROGER, MACHADO, JOSÉ, MELLY, BLAISE. Economic applications of quantile regression 2.0[J]. *Empirical Economics*, 2021(prepublish).
- [5] GALVAO, A. F. Quantile Regression for Dynamic Panel Data[J]. University of Illinois at Urbana-Champaign, Working Paper,2008.
- [6] GREENWOOD J, JOVANOVIC B. Financial development, growth, and the distribution of income[J]. *Journal of Political Economy*, 1990, 98(5): 1076-1107.
- [7] HAUSMAN JERRY, LIU HAOYANG, LUO YE, PALMER CHRISTOPHER. Errors in the Dependent Variable of Quantile Regression Models[J]. *Econometrica*, 2021, 89(2).
- [8] KOENKER R, BASSETT G. Regression quantiles[J]. *Econometrica*, 1978, 46(1): 33-50.
- [9] KOENKER R. Quantile regression for longitudinal data[J]. *Journal of Multivariate Analysis*, 2004, 91(1): 74-89.
- [10]KUZNET S. Economic growth and income inequality[J]. *The American Economic Review*, 1955, 45(1): 1-28.
- [11]LI MENG, WANG KEHUI, MAITY ARNAB, STAICU ANA MARIA. Inference in functional linear quantile regression[J]. *Journal of Multivariate Analysis*, 2022, 190(prepublish).
- [12]MATSUYAMA K. The rise of mass consumption societies[J]. *Journal of Political*

- Economy, 2002, 11(10): 1035-1070.
- [13]OUHOURANE, MOHAMED, YANG, YI, BENEDET,ANDRÉA L., OUALKACHA, KARIM. Group penalized quantile regression[J]. Statistical Methods & Applications, 2021(prepublish).
- [14]陈蕾,蔡雪雄,古洋洋.正规金融、非正规金融与农户收入增长[J].财贸研究,2022,33(02):42-51.
- [15]胡宗义,李鹏.农村正规与非正规金融对城乡收入差距影响的空间计量分析——基于我国 31 省市面板数据的实证分析[J].当代经济科学,2013,35(02):71-78+126-127.
- [16]胡宗义,刘灿,刘亦文.农村正规金融和非正规金融发展的农村居民收入效应研究[J].经济地理,2014,34(12):147-152.
- [17]李实,朱梦冰.中国经济转型 40 年中居民收入差距的变动[J].管理世界,2018,34(12):19-28.
- [18]李晓龙,陆远权.农村产业融合发展的减贫效应及非线性特征——基于面板分位数模型的实证分析[J].统计与信息论坛,2019,34(12):67-74.
- [19]李逸飞.面向共同富裕的我国中等收入群体提质扩容探究[J].改革,2021(12):16-29.
- [20]刘海波,张丽丽.我国农村非正规金融与农民收入关系研究[J].东北师大学报(哲学社会科学版),2009(05):33-36.
- [21]刘民权,徐忠,俞建拖.信贷市场中的非正规金融[J].世界经济,2003(07):61-73+80.
- [22]刘长庚,吴宏韬.非正规金融能提高农村居民消费水平吗[J].统计与信息论坛,2021,36(12):35-46.
- [23]鲁钊阳.正规金融发展、非正规金融发展对城乡收入差距的影响——基于地级市层面数据的分位数回归分析[J].技术经济,2016,35(02):102-108.
- [24]栾江,张玉庆,李登旺,郭军.土地经营权流转的农村居民收入分配效应研究——基于分位数处理效应的异质性估计[J].统计研究,2021,38(08):96-110.
- [25]罗幼喜,田茂再.面板数据的分位回归方法及其模拟研究[J].统计研究,2010,27(10):81-87.

- [26]乔海曙,陈力.金融发展与城乡收入差距“倒 U 型”关系再检验——基于中国县域截面数据的实证分析[J].中国农村经济,2009(07):68-76+85.
- [27]冉光和,汤芳桦.我国非正规金融发展与城乡居民收入差距——基于省级动态面板数据模型的实证研究[J].经济问题探索,2012(01):185-190.
- [28]孙玉奎,冯乾.我国农村金融发展与农民收入差距关系研究——基于农村正规金融与非正规金融整体的视角[J].农业技术经济,2014(11):65-74.
- [29]王森.城镇化对城乡收入差距影响的实证研究[J].统计与决策,2018,34(23):110-113.
- [30]王小华.县域金融发展、财政支出与城乡居民收入差距的分层差异研究[J].当代经济研究,2014(09):68-74.
- [31]王艺明,蔡翔.财政支出结构与城乡收入差距——基于东、中、西部地区省级面板数据的经验分析[J].财经科学,2010(08):49-57.
- [32]魏君英,侯佳卉.产业结构变动对我国城乡居民收入的影响[J].农业技术经济,2015(08):118-126.
- [33]吴建南,马伟.估计极端行为模型:分位数回归方法及其实现与应用[J].数理统计与管理,2006(05):536-543.
- [34]薛娇,傅德印,高海燕,韩海波.一种自适应稀疏 Group Lasso 分位数回归估计[J].统计与决策,2022,38(10):10-15.
- [35]杨俊,李晓羽,张宗益.中国金融发展水平与居民收入分配的实证分析[J].经济科学,2006(02):23-33.
- [36]杨怡,陶文清,王亚飞.数字普惠金融对城乡居民收入差距的影响[J/OL].改革:1-15[2022-05-11].
- [37]姚耀军.金融发展、城市化与城乡收入差距——协整分析及其 Granger 因果检验[J].中国农村观察,2005(02):2-8+80.
- [38]尹晓波,王巧.中国金融发展、城镇化与城乡居民收入差距问题分析[J].经济地理,2020,40(03):84-91.
- [39]张宏彦,王磊.金融发展、融资约束与战略性新兴产业发展[J].北京工商大学学报(社会科学版),2016,31(01):94-101.
- [40]张晶,王淼晗,方匡南.我国城乡居民收入影响因素研究——基于省际面板分位

- 数回归分析[J].数理统计与管理,2015,34(04):571-579.
- [41]张应良,徐亚东.金融发展、劳动收入分配与城乡收入差距——基于省级面板数据的实证分析[J].改革,2020(11):135-146.
- [42]周强,张全红.农村非正规金融对多维资产贫困的减贫效应研究——基于CFPS 微观家庭调查数据的分析[J].中南财经政法大学学报,2019(04):46-57+159.
- [43]邹小芳,姜学勤.我国非正规金融发展对城乡收入差距影响的实证分析[J].学术论坛,2014,37(08):94-98.
- [44]刘宣,陈建宝.固定效应空间自回归分位数模型的变量选择[J/OL].数学学报(中文版):1-22[2023-01-12].<http://kns.cnki.net/kcms/detail/11.2038.O1.20220411.0915.016.html>
- [45]陈昱燃,张桥云,熊德平.中国金融发展在缩小城乡收入差距中的作用——基于直接普惠与间接普惠的视角[J].当代经济研究,2022(11):117-128.
- [46]曾松林,刘周熠,黄赛男.经济政策不确定性、金融发展与双边跨境银行资本流动[J].国际金融研究,2022(10):61-71.
- [47]张岳,周应恒.数字金融发展对农村金融机构经营风险的影响——基于金融监管强度调节效应的分析[J].中国农村经济,2022(04):64-82.
- [48]陈志刚,章颖.农村金融发展促进了我国农业规模化经营吗——基于全国两大家庭农场示范区调查数据的实证分析[J].农业经济问题,2022(05):83-97.
- [49]高明,胡聪慧.正规金融与非正规金融:机制、效率与实证挑战[J].金融研究,2022(05):189-206.
- [50]陈娟,梁琬淞,王志章.农村非正规金融发展是否有利于农户脱贫?——基于CFPS2018 数据的实证分析[J].农村经济,2021(10):80-89.

## 后 记

伴随着疫情的三年硕士生涯显得如此短暂，这三年的学习是忙碌而充实的。在此首先感谢导师对自己的辛苦教导，也感谢同门师兄对自己学术上的无私指导和及时解惑，最终使我顺利的完成了毕业论文。

硕士三年对自己人生经历的着墨和学习能力的提升是极为重要的，这三年里自己也非常开心能够结识众多良师益友，这在我之后的人生道路上也必将是一笔重要的“财富”。

最后，也感谢父母和爱人能在我低落无助时及时给予我鼓励，人生道阻且长，我也必将以满腔热忱走好之后的道路。