

大坏银行? 美国银行放松管制的赢家和输家





一、引言

收入分配在塑造金融市场中起着核心作用,但是研究金融监管对于收入分配的影响较少



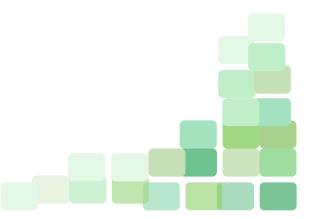
在 20 世纪, 多数美国政治家对银行分支的限制持支持态度,



在金融危机的背景下, 人们更希望对金融企业集团进行严格监管



放松管制对于收入不平等的影响





二、数据与方法

> 数据收集

◆ 研究时段: 1976年-2006年

◆ 数据来源: Current Population Survey》(CPS)

▶ 研究区域

◆美国 48 个州和哥伦比亚特区的数据

• 实验组: 哥伦比亚

• 对照组: 其他48个州

> 变量选取

- ◆ 因变量: 1. 基尼系数 2. 泰尔指数 3. 第 90 百分位和第 10 百分位之间自然对数的差异 4. 第 75 百分位和第 25 百分位之间自然对数的差异
- ◆ 自变量: 选择(州内)解除管制的日期作为国家允许进行并购的日期
- ◆ 控制变量: 人均州内生产总值、失业率、高中辍学率、黑人比例、女性户主家庭比例





二、数据与方法

多期DID

$$Y_{st} = \alpha + \beta D_{st} + \delta X_{st} + A_s + B_t + \varepsilon_{at}$$

 $Y_{\rm st}$ 是s个州在第t年内的收入分配测度 $A_{\rm s}$ 和 $B_{\rm t}$ 分别是地区和时间的虚拟变量, $X_{\rm st}$ 是时间和州级的变量 $\varepsilon_{\rm st}$ 是随机干扰项。

 $D_{\rm st}$: 对于S州,在放松管制当年及后续年度D=1,否则D=0。

系数 β 表示分支机构放松管制对收入分配的影响。 显著为正,说明放松管制提高了收入不平等程度



二、数据与方法

事件研究法

$$Log(Gini)_{\mathrm{st}} = \alpha + \beta_1 \mathrm{D}^{-10} \mathrm{s}_{\mathrm{st}}^{-10} + \beta_2 \mathrm{D}^{-\mathrm{s}} \mathrm{s} + \ldots + \beta_{2\mathrm{s}} \mathrm{D}^{+1\mathrm{s}} + \mathrm{A}_{\mathrm{s}} + \mathrm{B}_{\mathrm{t}} + \varepsilon_{\mathrm{st}}$$

D-j 和 D+j 分别表示放松管制前 第j年或放松管制后 第j年





三、结果

▶ 结果

- ◆银行放松管制都显著为负,且通过显著性检验
- ◆放松管制不是通过减少中位数以上的收入,而是通过增加收入分配低端的收入来减少收入分配不平等的
- ◆放松管制对于收入分配不平等具有水平效应,而不具有趋势效应
- ◆放松管制可以通过提高银行业绩来促进收入分配平等





四、结论

▶影响机制

- ◆放松信贷限制, 使得低收入人群能够投资教育
- ◆降低抵押要求和借贷成本从而促进创业
- ◆通过降低企业资本成本从而增加对于低技能劳动力的需求促进就业

▶结论

◆取消分支机构的限制会不成比例地提高低收入阶层的收入,从而促进分配平等

