



》( 《 》 ),  
:  
“ ” “ ”  
( , 2005),  
( , 2014);  
“ ” “ ”  
“ ” “ ”  
( , 2010)。  
( , 2013)。  
( Song, 2014; , 2015; ,  
2017; , 2022)。  
( , 2021), “ ”  
( , 2021)。  
( Wang , 2021), ( ,  
, 2022);  
( , 2017)。  
( , 2009), “ ” 20.8%,  
( , 2010)。  
( , 2014), 2014 GDP 2%。  
“ ” ( , 2001),  
( Chen , 2020; Wang , 2021; , 2021; , 2022; Lv Chen, 2023),



“ ”。

(1958—1978 )。

“ ”

1958 1 《 》 ( 《 》 )，

《 》

《 》 “ ” “ ”

《 》

1975 《 》

(1978 )。

“ ”

( Welch, 1999; Yang, 1999), ( Sicular , 2007), ;

1984 10 《 》

2001 《 》、《 》、《 》、《 》

《 》， “ ”

，

2012 2 ， 《 》，

， “

”， 2013

2014 7 ， 《

》 ( 《 》 )，

《 》 ，

“ ” “ ”

《 》 ， 2004

“ ” ；

” 2009 ， “

” 《 》 ，

“ ”

“ ”

2016 ， 30

①

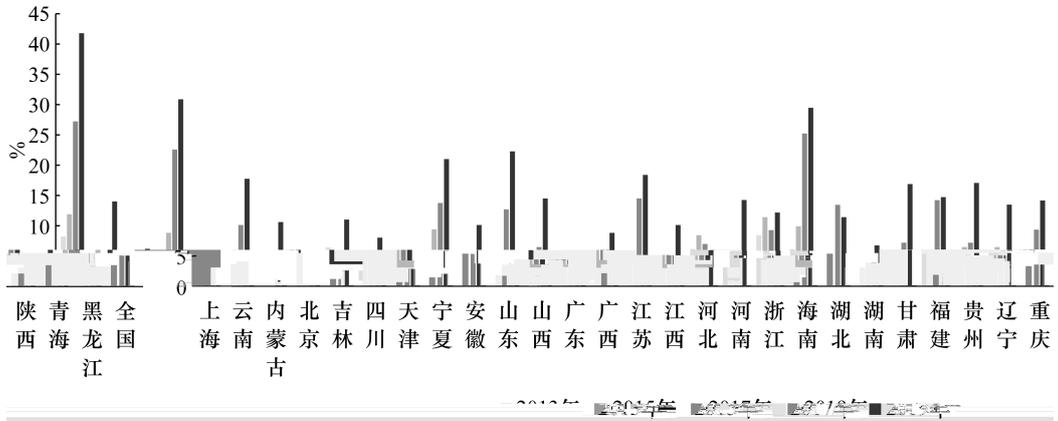
1 (China Household Finance Survey, CHFS)

2013—2019

1

2013 3.67% 14.4% ，

① “ ”



： CHFS

CHFS

“ ” “ ”

1978

20 80

1989

“ ” “ ”

” ‘ ”  
’  
” ‘ ”  
’

’ “

○



( , 2015)。  
(Chen , 2019)。  
“ (Hogg, 2000) “ ”  
(Berger Calabrese, 1974) ,  
 ;  
( , 2022),  
( , 2014)。  
(Chen Li, 2009)。

“ ”  
“ ”  
《 》 “ ”  
“ ” “ ”  
“ ”  
1:  
2:  
3:

( )  
( China Household Finance Survey,  
CHFS) , 2013 、 2015

CHFS

(2010)





34% 66%, (3) (4),

( )

DID

$\sum_0$  (2)

3

3

-1

3

	(1)	(2)	(3)	(4)
-3	0.18 (0.15)	-0.53 (0.67)	0.72 (0.74)	0.87 (0.56)
-2	0.04 (0.07)	0.25 (0.35)	0.36 (0.45)	0.18 (0.65)
0	0.14** (0.05)	0.60** (0.25)	-0.54* (0.31)	-0.21 (0.54)
1	0.58 (0.08)	0.13 (0.36)	-0.10 (0.38)	-0.70* (0.60)
2	-0.06 (0.13)	0.44 (0.55)	-1.49*** (0.47)	-1.73 (1.95)
3	-0.42** (0.19)	0.38 (1.29)	-4.44*** (1.23)	
	5 677	8 280	3 200	1 047
<sup>2</sup>	0.64	0.16	0.45	0.28





5

(1) (2)

(3) 1% 0.1%

(4) (6)

5

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
	0.12**	0.10**	0.01***	0.41**	-0.54**	-0.68**
	(0.06)	(0.04)	(0.00)	(0.18)	(0.22)	(0.27)
	0.08	0.01	0.00	-0.24	0.28*	-0.07
	(0.05)	(0.04)	(0.00)	(0.19)	(0.14)	(0.20)
	0.02	0.02	0.00	-0.03	0.07	-0.04
	(0.02)	(0.02)	(0.00)	(0.09)	(0.10)	(0.07)
	0.31***		-0.04***		0.02	
	(0.03)		(0.00)		(0.08)	
		0.09***		0.16*		0.07
		(0.02)		(0.08)		(0.08)
	5.54***	9.03***	0.57***	6.60	4.10	8.17***
	(0.94)	(0.82)	(0.06)	(4.09)	(3.97)	(2.51)
	4 567	7 648	4 567	11 377	2 752	1 426
<sup>2</sup>	0.60	0.62	0.43	0.14	0.45	0.34

:

( )

DID

( ) ( )

× , : (4)

(3) (4) 6 7 6

, ,

, , 7

、 ” 1% ;

、 “ ” 5% ;

、 “ ” 6 7 , 6

	(1)	(2)	(3)	(4)
	0.12*** (0.03)	0.37*** (0.09)	-0.13* (0.07)	-0.18* (0.10)
<sup>2</sup>	19 123 0.10	26 908 0.01	15 362 0.15	7 491 0.03

7

	(1)	(2)	(3)	(4)
	0.10*** (0.03)	0.38*** (0.09)	-0.11 (0.07)	-0.19** (0.10)
<sup>2</sup>	19 123 0.11	26 908 0.03	15 362 0.15	7 482 0.04

( ) :

, ,

, ,

;

, ,

, ,

, , ( 1 )。

, ,

, ,





○ , , ○  
 、 ○  
 (6) , 9<sup>1</sup> (6)  
 ○ , ,  
 ; , ,  
 , ,  
 ○  
 9

	(1)	(2)	(3)
	0.04*** (0.01)	0.04*** (0.01)	0.03** (0.01)
	309 549	435 598	204 072
<sup>2</sup>	0.75	0.64	0.30

: 、 ○  
 ( ) 、  
 , ,  
 ; , ,  
 ○  
 ○  
 、 ○





15. 、 、 :《 》[J],《 ( )》  
2019 5 , 101—112 。
16. 、Calum G. Turvey:《 》[J],《 》2014  
9 , 35,72—81 。
17. :《1949 : 》[J],《 ( )》2002  
2 , 123—130 。
18. 、 :《 — 》[J],《 ( )》  
2017 2 , 771—792 。
19. 、 、 :《 — “ ” 》[J],《 》  
( )2019 1 , 351—370 。
20. :《 》[M], ,2001 。
21. 、 、 :《 ? 》[J],《 》  
2020 4 , 156—188 。
22. 、 、 :《 》[J],《 》2022  
5 , 82—95 。
23. 、 、 :《 》[J],《 》  
》2014 2 , 46—53 。
24. 、 :《 》[J],《 》2022 5 , 114—132 。
25. 、 、 、 :《 》[J],《 》2022  
5 , 87—105 。
26. 、 :《 》[J],《 》2013 9 , 43—55 。
27. 、 、 :《 》[J],《 》2015 5 , 18—  
33 。
28. :《 》[J],《 》2011 10 , 120—125 。
29. 、 、 、 :《 》[J],《 》2014  
7 , 20—28 。
30. 、 、 :《 — :1989—2011》  
[J],《 》2015 11 , 148—160 。
31. :《 》[J],《 》2009 5 , 188—192 。
32. 、 、 :《 、 》[J],《 》2014 4 , 62—  
75 。
33. 、 、 、 :《 、 》[J],《 》2015 1 ,  
87—98 。
34. 、 、 :《 》[J],《 》2002 3 , 9—20 。
35. 、 、 :《 》[J],《 》2012 1 , 21—27 。
36. 、 :《 “ ” 》[J],《 》2013 1  
, 160—181,244 。
37. 、 、 :《 、 》[J],《 》2018 4  
, 53—74 。
38. :《 、 》[J],《 》2015 1 , 79—  
88 。
39. 、 、 :《 — 》[J],《 》  
》2015 6 , 8—21 。
40. 、 、 、 :《 、 : 》[J],《 》2017

6 , 183—197 。

41. 、 、 :《 (CHFS) 》[J],《 》2015 10 , 99—114 。
42. Akerlof, G. A. , Kranton, R. E. , 2000, “Economics and Identity” [J], , Vol. 115, No. 3: 715-753.
43. Akerlof, G. A. , Kranton, R. E. ,2002, “Identity and Schooling: Some Lessons for the Economics of Education” [J], , Vol. 40, No. 4: 1167-1201.
44. Akerlof, G. A. , Kranton, R. E. , 2010, [M], Princeton University Press.
45. Angerer, X. , Lam, P. S. , 2009, “Income Risk and Portfolio Choice: An Empirical Study” [J], , Vol. 64, No. 2: 1037-1055.
46. Arrow, K. J. , 1964, “The Role of Securities in the Optimal Allocation of Risk-bearing” [J], , Vol. 31, No. 2: 91-96.
47. Baptista, A. M. ,2008, “Optimal Delegated Portfolio Management with Background Risk” [J], , Vol. 32, No. 6: 977-985.
48. Berger, C. R. , Calabrese, R. J. , 1974, “Some Explorations in Initial Interaction and Beyond: Toward a Developmental Theory of Interpersonal Communication” [J], , Vol. 1, No. 2: 99-112.
49. Campbell, J. , Viceira, L. , 2002, : [M], Oxford University Press.
50. Cardak, B. A. , Wilkins, R. , 2009, “The Determinants of Household Risky Asset Holdings: Australian Evidence on Background Risk and Other Factors” [J], , Vol. 33, No. 5: 850-860.
51. Chen, D. , Gao, H. , Luo, J. , Ma, Y. , 2020, “The Effects of Rural-urban Migration on Corporate Innovation: Evidence from a Natural Experiment in China” [J], , Vol. 49, No. 2: 521-545.
52. Cheng, T. , Selden, M. , 1994, “The Origins and Social Consequences of China’s Hukou System” [J], , Vol. 139: 644-668.
53. Chen, Y. , Li, S. X. , 2009, “Group Identity and Social Preferences” [J], , Vol. 99, No. 1: 431-457.
54. Chen, Y. , Shi, S. , Tang, Y. , 2019, “Valuing the Urban Hukou in China: Evidence from a Regression Discontinuity Design for Housing Prices” [J], , Vol. 141: 102381.
55. Dell, M. , 2010, “The Persistent Effects of Peru’s Mining Mita” [J], , Vol. 78, No. 6: 1863-1903.
56. Dohmen, T. J. , Falk, A. , Golsteyn, B. H. H. , Huffman, D. , Sunde, U. , 2017, “Risk Attitudes across the Life Course” [J], , Vol. 127, No. 605: F95-F116.
57. Grossman, S. J. , Stiglitz, J. E. , 1980, “On the Impossibility of Informationally Efficient Markets” [J], , Vol. 70, No. 3: 393-408.
58. Hogg, M. A. , 2000, “Subjective Uncertainty Reduction through Self-categorization: A Motivational Theory of Social Identity Processes” [J], , Vol. 11, No. 1: 223-255.
59. Hong, H. , Kubik, J. D. , Stein, J. C. , 2004, “Social Interaction and Stock-market Participation” [J], , Vol. 59, No. 1: 137-163.
60. Li, P. , Lu, Y. , Wang, J. ,2016, “Does Flattening Government Improve Economic Performance? Evidence from China” [J], , Vol. 123: 18-37.
61. Lv, X. Y. , Chen, X. Y. ,2023, “Settlement Threshold, Company Transformation and Digital Development” [D], Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=4357792>.

62. ~~M. Colell~~, A. , Whinston, M. D. , Green, J. R. , 1995, [ M ], Oxford University Press.
63. Maurer-Fazio, M. , 1999, “Earnings and Education in China’s Transition to a Market Economy Survey Evidence from 1989 and 1992” [ J ], , Vol. 10, No. 1: 17-40.
64. Schildberg-Hörisch, H. , 2018, “Are Risk Preferences Stable?” [ J ], , Vol. 32, No. 2: 135-154.
65. Sicular, T. , Ximing, Y. , Gustafsson, B. , Shi, L. , 2007, “The Urban-Rural Income Gap and Inequality in China” [ J ], , Vol. 53, No. 1: 93-126.
66. Song, Y. , 2014, “What Should Economists Know about the Current Chinese Hukou System?” [ J ], , Vol. 29: 200-212.
67. Wang, F. , Milner, C. , Scheffel, J. , 2021, “Labour Market Reform and Firm-level Employment Adjustment: Evidence from the Hukou Reform in China ” [ J ], , Vol. 149: 102584.
68. Welch, F. , 1999, “In Defense of Inequality” [ J ], , Vol. 89, No. 2: 1-17.
69. Yang, D. T. , 1999, “Urban-Biased Policies and Rising Income Inequality in China” [ J ], , Vol. 89, No. 2: 306-310.
70. Zetterdahl, E. , Hellström, J. , 2015, “Ladies and Gentlemen: Gender Identity and Financial Risk-Taking” [ J ], , Vol. 905.