

# Financial Intermediation and Entrepreneurial Activity

Radim Boháček\*

CERGE-EI, Prague, Czech Republic

July 3, 2002

## Abstract

This paper studies the effects of financial intermediation on aggregate levels and the distribution of resources in an economy with wealth-constrained heterogeneous agents and occupational choice. Whether an agent becomes an entrepreneur depends on a realized entrepreneurial ability and accumulated assets needed to finance a business project with uncertain returns. I compare a steady state of an economy with financial intermediation to an economy in which entrepreneurs must finance their projects only from their savings. The simulated benchmark economy matches well the U.S. data on the distribution of occupations and resources. The efficiency and welfare losses in the economy without financial intermediation are large and since the workers bear most of the adverse effects, the economy is also more unequal. Finally, a transition from the steady state of the economy without financial intermediation simulates the process of financial development: both measures of inequality decline monotonically during the transition.

JEL Classification: E44, G20, J24, O16

Keywords: Financial intermediation, occupational choice, general equilibrium, economic development

---

\*I am very grateful to Galyna Vereshchagina for her excellent research assistance and the seminar participants at CERGE-EI, University of Cyprus, and University of Stockholm for helpful comments and suggestions. All errors are mine. Address: CERGE-EI, Politických veznu 7, 111 21 Prague 1, Czech Republic. Email: radim.bohacek@cerge-ei.cz

## Abstrakt

Tato práce studuje efekty finančních trhů na agregátní veličiny a rozložení zdrojů v ekonomii s heterogenními agenty s omezeným majetkem a volbou povolání. Zda agent bude zaměstnavatelem závisí na realizované podnikatelské schopnosti a na akumulovaném majetku, jehož je potřeba k financování podnikatelského projektu s nejistým ziskem. Srovnávám ustálený stav ekonomie s finančním trhem s druhou ekonomikou, kde agenti musí financovat své projekty pouze ze svého majetku. Simulovaná první ekonomie odpovídá statistickým údajům v USA, včetně rozložení povolání a zdrojů. Ztráty efektivity a welfare v ekonomii bez finančních trhů jsou velké. Vzhledem k tomu, že většina záporných efektů dopadá na dělníky, nerovnost v ekonomii roste. Závěrem analyzuji proces přechodu z ustáleného stavu ekonomie bez finančního trhu, který tento proces simuluje průběh rozvoje finančních trhů. Obě měřítka nerovnosti klesají během celého transitivního procesu.