
金融素养对家庭理财规划影响的实证研究

摘 要

随着国民经济和金融市场的发展,金融素养作为一种重要的人力资本,其重要性越来越凸显。本文利用中国人民银行消费者金融素质报告等数据对我国居民金融素养现状、理财现状等进行了阐述和分析,发现了居民越来越强烈的投资理财需求和金融素养平均水平较低的矛盾。实证部分运用 2012 年中国城市居民消费金融调查问卷数据,采用离散选择模型及 OLS 模型,量化地研究了金融素养对居民家庭理财规划的影响。实证研究发现:金融素养对家庭理财规划选择及理财规划时间跨度均有显著正向影响;金融素养得分高的家庭比得分低的家庭制定理财规划的概率高 5.23%;金融素养水平增加一单位,家庭理财时间跨度平均增加约 0.2584 年。根据结论,本文建议投资者树立持续学习经济金融知识的理念;金融机构加强对投资者的金融教育;政府部门提高对居民投资者金融素养的重视,出台相关法律法规,逐步建立和完善系统化、常态化的金融知识普及和风险防范体系。

关键词: 金融素养; 理财规划; 中国城市居民消费金融调查

目 录

一、绪论.....	1
(一) 研究背景与意义.....	1
(二) 国内外文献综述.....	1
(三) 研究内容及创新点.....	2
二、我国居民金融素养现状.....	3
(一) 金融素养的定义.....	3
(二) 金融素养的衡量.....	3
(三) 金融素养的现状与分析.....	4
三、我国家庭理财现状.....	6
(一) 理财现状及问题.....	6

(二) 理财规划未来发展趋势.....	7
四、金融素养对家庭理财规划影响的实证研究.....	8
(一) 数据.....	8
(二) 变量选取.....	8
(三) 模型建立.....	11
(四) 实证结果分析.....	12
五、结论与政策启示.....	15
(一) 结论.....	15
(二) 政策启示.....	16
参考文献.....	18
附录.....	20

一、绪论

（一）研究背景与意义

2007——2010 年金融危机对经济冲击最大时，美国中产阶级家庭资产大幅缩水，而最富有的前 10% 的家庭资产不降反增了 2%。为什么会出现这样的差异呢？有研究发现，是因为两类家庭的资产结构不同：普通家庭以存款、房地产等资产为主；而富裕家庭以债券、股票等金融资产为主。资产结构的不同揭示了家庭理财规划行为上的差异。2015 年中国股市大幅回撤，大量投资者亏损，这表明盲目的投资行为会严重损害消费者的利益。国家统计局数据显示，2019 年居民人均可支配收入同比增长 8.9%。居民资产在不断增长，不合理的投资理财行为潜藏的风险也必然加大。目前中国家庭面临的迫切需求已经不再是单纯解决温饱问题，而是通过科学的理财规划实现资产的保值增值。

国际经验表明，推进金融教育普及化，可以有效提高居民金融素养，提升居民风险意识以及投资理财积极性，优化居民在金融市场中的投资表现，促进金融市场长期稳定发展。次贷危机发生后，国民金融素养低下的弊端暴露无遗，越来越多的国家开始提高对金融素养的重视，加强研究，并积极推出相关政策以提高国民金融素养。例如，美国众议院于 2007 年将每年的 4 月设为全美的“金融扫盲月”。2008 年和 2009 年，日本文部省分别对中小学和高中的课程指南进行了修订，在中小学社会学、家政学、道德教育等多个学科中，通过跨课程的方式讲授金融教育内容，从基础教育抓起，意图从根本上提高国民金融素养水平。

近年来，随着居民财富增长，越来越多的家庭开始选择投资金融市场中的风险产品。然而由于错误的投资理念和盲目的理财行为，许多家庭投资回报甚微甚至亏损，增大了居民的投资收益不稳定性。实证分析金融素养对家庭理财规划的影响，可以更有效地帮助居民家庭提升和改善投资能力，进而相对优化投资决策；同时为提升居民家庭投资表现的相关政策的制定提供依据。

基于此，本论文拟补充相关文献结论，深入探讨金融素养对家庭理财的影响，提供实证分析依据。

（二）国内外文献综述

1. 金融素养的定义

现阶段，虽然学术界对金融素养的研究较为广泛，但目前还没有给出统一的定义。Lusardi 和 Mitchell（2014）^[1]在研究中将金融素养定义为：个人获取经济金融信息，并据此进行财务规划、按期归还债务、提前规划退休储蓄和积累财富的能力。

2. 金融素养对理财行为的影响

国内外一些研究已经证实，金融素养与家庭理财行为关系密切。

国外的相关研究大多研究的是金融素养对某一具体理财行为的影响，比如教育规划、退休养老规划等，关于对理财规划选择和时间跨度影响的研究比较少。本文参考的国外研究结论主要有：Lusardi 和 Mitchell（2006^[2]、2007^[3]）认为，金融素养不仅有助于提高风险资产占比，同时影响家庭储蓄。Allgood（2016）^[4]等则发现，客观金融素养很大程度上制约了家庭储蓄行为。此外，Joelle H. Fong 等人（2021）^[5]的研究发现，金融知识水平较高的投资者往往更可能做出正确合理的投资理财决策。

国内关于金融素养对家庭理财规划的研究不多，本文主要参考的研究如下：胡振、臧日宏（2017）^[6]研究发现，金融素养对家庭理财规划选择有正向影响。一些研究表明：金融素养对家庭金融市场参与和风险资产配置有显著正向影响，金融素养对分配金融资产的合理性也具有正向影响（尹志超，2014^[7]；丁嫚琪和张立，2019^[8]）。进一步地，周弘等人（2020）^[9]发现金融素养影响家庭风险资产配置的深度和广度。此外，秦海林等人（2018）^[10]研究发现：金融素养越高的家庭，越有可能采用积极的资产管理策略，家庭投资组合的有效性也会显著增加。荆海伟、康炜瑄（2019）^[11]的研究表明家庭成员金融素养越高，居民家庭的财产性收入越高，同时家庭成员能更客观、更谨慎地做出提升家庭福祉的投资组合决策。吴卫星、吴锬、王璘（2018）^[12]的研究发现，居民金融素养影响家庭负债行为。此外，赵国庆、周学琴（2021）^[13]研究发现居民金融素养越高，家庭储蓄率越低。

（一） 研究内容及创新点

本论文在中国城市居民家庭消费金融调研数据基础上，研究了金融素养对居民家庭理财规划选择和理财规划时间跨度的影响。

本论文以下部分行文安排如下: 第二部分对居民金融素养整体现状进行了概述分析, 并主要从居民消费者金融知识水平方面进行详细分析。第三部分对我国家庭理财的现状进行分析, 分别从理财现状、问题和未来发展进行分析阐述。第四部分是实证分析, 先在统计学层面分析金融素养与理财规划的关系, 然后利用模型进行回归分析。最后一部分是研究结论及政策启示。

本研究的创新点主要体现在: 一是研究视角, 在国内相关研究中, 从金融素养视角进行研究的较少; 二是从研究内容角度出发, 本研究既分析了金融素养对理财规划选择的影响, 也分析了其对理财规划时间跨度的影响。

一、我国居民金融素养现状

(一) 金融素养的定义

现阶段, 虽然学术界对金融素养的研究较为广泛, 但目前还没有给出统一的定义。早期不少学者将金融知识与金融素养直接画等号, 而随着相关研究的不断开展, 理论知识持续更新, 实践经验也在不断累积, 金融素养的定义内涵在不断丰富和拓展。OECD 在 2011 年的调查报告中对金融素养的定义是: 与金融事务相关的意识、知识、技能、态度和行为, 并将其用于金融决策以改善个人金融福利。此定义不局限于金融知识这个单一范围, 拓展了金融素养的内在涵义。此外, 当前使用比较广泛的一个定义是由美国金融素养和教育委员会给出的, 即金融素养, 就是消费者所拥有的为其一生金融福祉而有效管理其金融资源的知识 and 能力。

(二) 金融素养的衡量

衡量金融素养的各种维度和具体内容方面存在差异。

首先, 从衡量的方法上看, 大多数研究都采用问卷调查的方式衡量金融素养, 问卷中的题目大多以判断题或选择题的方式呈现给受访者, 通过多种多样的方式或渠道让受访者填写问卷, 比如现场填写、网络问卷、电话访问等, 得到原始数据后统计回答的正确率, 得出受访者的金融素养水平, 然后进行比较和分析。而吴锬和吴卫星 (2017)^[14] 在研究中则利用因子分析法构建金融素养。

其次, 从衡量的地理范围来看, 起初是在某些省份或州, 或者指定的学校展开特定人群的调查, 规模一般比较小。而在 2008 年金融大萧条发生后, 金融素养的重要性崭

露头角，全国性的调查才开始逐渐展开，例如自 2009 年起，FINRA 的投资教育基金会每 3 年进行一次国民理财能力调查（NFCS）。

最后，衡量的具体内容也不尽相同。Lusardi 等学者（2014）^[1]认为问题设计要遵循四个原则，也就是说，受访者接受的问题要具备基础性、相关性、

简短性，还要具有区分度，测试内容具体应该包括三方面：一是与利率相关的计算能力，比如计算复利；二是对通货膨胀的理解；三是对风险分散化的理解。

综合来看，不同的调查采用的衡量方法和数据集不完全相同。其中，中国人民银行近年来不断地展开全国性金融素养调查项目，所收集得到的数据较新较完整、覆盖面较广，是国内比较具有代表性的数据之一。

（一）金融素养的现状与分析

本论文在分析我国当前金融素养现状时，参考了中国人民银行 2019 年消费者金融素养调查报告^[15]。

报告显示，我国消费者金融素养整体上有所上升，但提升空间仍然比较大，标准差较 2017 年相比有所增加。该报告通过构建金融素养指数来衡量消费者素养水平。通过计算后，得到全国的金融素养指数平均值为 64.77，标准差为 17.01

从区域看，中部和西部地区的消费者金融素养水平普遍仍然要低于东部地区，这三个地区之间的差异仍存在，这可能跟城市的发展水平、经济规模、地理环境、人文因素等多方面原因相关。与 2017 年相比，东部、西部和东北地区消费者的金融素养上升较为明显，中部相对缓慢。如图中所示，中部如山西、河南、江西等城市代表的颜色浅于东部江苏、上海和西部四川、重庆等城市。



图 1：2019 年金融素养地图

资料来源：2019 年消费者金融素养调查简要报告

从人口结构看，不同群体的金融素养变化趋势不同。如图 2 所示，城乡居民金融素养都有所提升，农村居民金融素养得分相对上升更多，城乡差距有所缩小。全职、兼职

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要
下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/778054130006006134>