

家庭资产配置及理财策略

杨媛媛, 汪连新

中华女子学院金融系, 北京

收稿日期: 2022年11月7日; 录用日期: 2022年12月12日; 发布日期: 2023年1月17日

摘要

居民家庭资产的有效配置, 既可以促进家庭财产收入的增加, 也可以缩小收入差距, 提升社会整体消费水平, 合理有效地进行家庭资产配置, 树立科学的家庭理财观念, 对促进居民家庭收入增长, 缩小城乡贫富差距, 实现乡村振兴, 达到共同富裕具有重要意义。借鉴国内外家庭资产配置的经验, 通过调查研究发现, 我国居民对家庭资产配置缺乏正确认知, 金融监管力度不足, 财富管理产品体系不完善等问题, 根据生命周期理论和标准普尔家庭资产配置图, 政府应加强金融知识宣传普及, 提高居民的金融素养, 树立正确的家庭资产配置理念; 优化家庭资产配置结构, 满足个性化理财决策; 借助互联网金融工具, 探求家庭资产配置的优化途径。

关键词

家庭资产配置, 标准普尔家庭资产配置, 政策建议

Family Asset Allocation and Financial Management Strategies

Yuanyuan Yang, Lianxin Wang

Department of Finance, China Women's University, Beijing

Received: Nov. 7th, 2022; accepted: Dec. 12th, 2022; published: Jan. 17th, 2023

Abstract

The effective allocation of household assets can not only promote the increase of family property income, but also narrow the income gap, improve the overall consumption level of society, rationally and effectively allocate family assets, and establish a scientific concept of family financial management, which is of great significance for promoting the growth of household income, narrowing the gap between urban and rural rich and poor, realizing rural revitalization, and achieving common prosperity. Drawing on the experience of family asset allocation at home and abroad, through the investigation and research, it is found that Chinese residents lack correct understanding of

文章引用: 杨媛媛, 汪连新. 家庭资产配置及理财策略[J]. 金融, 2023, 13(1): 149-155.

DOI: 10.12677/fin.2023.131015

family asset allocation, financial supervision is insufficient, and the wealth management product system is imperfect. According to the life cycle theory and the S&P family asset allocation map, the government should strengthen the publicity and popularization of financial knowledge, improve the financial literacy of residents, and establish a correct concept of household asset allocation; optimize the family asset allocation structure to meet personalized financial decisions; with the help of Internet financial tools, explore the optimization of household asset allocation.

Keywords

Allocation of Family Assets, S&P Household Asset Allocation, Policy Suggestion

Copyright © 2023 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 研究问题的提出

1.1. 研究背景

习近平总书记在党的二十大报告指出,中国式现代化是全体人民共同富裕的现代化。共同富裕是中国社会本质要求,是中国式现代化的主要特征。家庭是社会基本细胞,家庭建设和发展是实现共同富裕的基础,共同富裕战略也为家庭财富管理指明了方向。

在共同富裕背景下,我国经济发展取得了举世瞩目的伟大成就,人民的生活质量有了显著提升。同时,随着资本市场不断完善,家庭拥有的资产变多了,但妥善配置资产的能力却没有得到同步提升。家庭资产配置包括消费、投资、住房、养老、寿险等内容,与家庭财富管理和保值增值息息相关,已成为学术界和事务界关注的热点问题。目前,中国家庭资产结构失衡,家庭资产结构相对单一,家庭住房资产、银行储蓄等占总资产比重过高,对风险性金融产品的持有比例较低,不同生命周期、收入及财富水平、年龄结构、受教育水平、金融素养的家庭在资产结构上也有很大的区别。此外,受新冠肺炎疫情影响,经济受到冲击,导致很多家庭的收入产生波动。

因此,如何制定合理有效的家庭资产配置策略、管理家庭的闲置资金等相关研究具有实践价值和意义,在促进城乡一体化、社会共同富裕方面发挥着重要作用。目前我国部分居民家庭资产配置意识薄弱,对家庭资产配置认知存在误区,政府未全面普及家庭资产配置的重要性,家庭资产配置的路径和渠道较混乱。基于家庭资产配置对实现家庭财富增长、缩短城乡贫富差距、实现全社会共同富裕的重要性及家庭资产配置路径混乱的现状,本文在调查分析的基础上,解析家庭资产配置现状问题,并提出相应的政策建议。

1.2. 研究理论

1.2.1. 生命周期理论

1985年美国经济学家、诺贝尔经济学奖获得者弗兰克·莫迪利亚尼(Franco Modigliani)提出的生命周期理论,成为西方发达国家的理论基础。结合家庭生命周期的理论,对于一般人来说,其财务生命周期中必须经过单身期、家庭成长期、家庭成熟期、家庭衰老期五个阶段(见表1)。

单身期:指从参加工作到结婚前,这一时期的青年人几乎没有经济负担,收入较低,承担风险能力较强,建议以货币基金类、股票等权益类、银行稳健性理财类投资为主;家庭形成期:指从结婚到孩子出生前,这一时期是家庭的主要消费期,经济收入稳定,但经济负担较重,风险承受能力较弱,建议以

稳健性投资策略为主；家庭成长期：指从小孩出生到孩子大学毕业前，家庭财务负担较重，资产投资精力较少，但是，随着子女自理能力增强，父母精力逐渐充沛，又积累了一定的工作经验和投资经验，投资能力增强，建议采用攻守兼备的理财策略；家庭成熟期：指子女参加工作到家长退休前，子女已完全独立，自身的工作能力、工作经验和经济状况都达到了高峰状态，此时风险承受能力最高，建议扩大投资，可以投入精力做高风险高收益的金融产品；家庭衰老期：指退休之后，这一时期的主要内容是安度晚年，投资的花费通常都比较保守，建议采用稳健的投资理财策略。

Table 1. Life cycle theory

表 1. 生命周期理论

名称	家庭生命阶段	特征
单身期	参加工作——家婚前，一般为 18~30 岁。	经济上开始独立，支出较少，风险承受能力较高。
家庭形成期	结婚——孩子出生前，一般为 25~35 岁。	家庭成员增加，家庭费用快速上升，家庭费用快速上升，有买房和买车压力，子女培养负担，风险承受能力弱。
家庭成长期	孩子出生——孩子大学毕业，一般为 30~55 岁	教育、医疗、工作都是处于忙碌期，时间紧张，没有太多时间和精力去做资产投资。
家庭成熟期	子女工作——父母退休前，一般为 50~65 岁。	家庭成员稳定，子女教育支出降低，父母养老负担加重，时间变得充沛，风险承受能力最高。
家庭衰老期	父母退休后，一般为 60~90 岁。	开支较少，时间充足，风险承受能力高，需要保证资金的灵活性。

1.2.2. 标准家庭普尔象限图

“标准普尔家庭资产配置”(见表 2)把家庭资产分为四个账户，分别是现金消费账户、金融杠杆账户、风险投资账户和安全理财账户。

Table 2. S&P household asset allocation

表 2. 标准普尔家庭资产配置

现金消费账户	金融杠杆账户
占比：10% 核心：3~6 个月的生活费 可用工具：现金、银行活期、货币基金	占比：20% 核心：保全现有资产不受损失，现金流不中断 可用工具：保障型保险品种
风险投资账户	安全理财账户
占比：30% 核心：高风险 = 高收益，不患得患失 可用工具：股票、股票型基金、房产、信托、期货、高于其收益分红险、投连险收益：6%~10%	占比：40% 核心：本金安全、收益稳定、持续增长 可用工具：国债、银行存款，保证收益较高的保险储蓄 收益：3%~5%
核心原则：未来确定的支出，要用安全、稳健的投资方式去匹配	

这四个账户功能不同，资金的投资渠道和产品自然也各不相同。现金消费账户，需占家庭资产的 10%，可用现金、银行活期、货币基金等理财工具进行理财；金融杠杆账户，需占家庭资产的 20%，可用保障型保险品种理财；风险投资账户，需占家庭资产的 30%，可用股票、股票型基金、房产、信托、期货等进行投资；安全理财账户，需占家庭总资产的 40%，可用国债、银行存款，保证收益较高的保险储蓄进

行理财。总之,我们必须拥有全部的四个账户,坚持“未来确定的支出,要用安全、稳健的投资方式去匹配”的核心原则,才可能在各种情况下都能保证家庭资产的长期、持续、稳健的增长。

2. 文献综述

2.1. 研究现状

家庭资产配置行为一直是国内外学者研究的热点,中外学者从多角度开展对家庭资产配置的研究,主要包括分析家庭资产配置现状问题、指出影响家庭资产配置的因素以及提出建议等方面。

Guiso & Japelli 等(2002)研究发现,家庭总资产中金融资产的比重随着财富总量的提高而增加[1]。通过对美国消费者金融调查(Survey of Consumer Finance)数据库对人口统计因素研究,发现居民的受教育程度与投资风险性金融资产之间密切相关。刘琛琛等(2022)研究发现,我国城乡家庭资产配置方式差异过大,农村家庭资产配置方式过于单一,偏爱配置房产[2]。李小飞等(2021)研究发现,城镇居民理财观念需要更新,缺乏长期理财管理规划[3]。郭新华(2022)认为家庭资产规模、家庭收入、性别结构、老年抚养比、户主心理、户主金融素养、家庭财富弹性、金融投资理念等影响家庭资产配置[4]。

段军山等(2022)建议需满足家庭合理的金融要求,坚持发展普惠金融[5]。胡雅倩等(2020)建议加强农村地区教育的投入,进一步完善农村金融市场加大对老年人的关注[6]。周利(2022)建议普及居民家庭的金融知识教育[7]。薛晓玲等(2021)建议深化金融供给侧改革,加快金融业转型升级与经济体制改革相结合[8]。

2.2. 研究评价

总体来看,学者们对家庭资产配置研究的方面较多,但忽视了家庭资产配置与家庭生命周期理论和标准普尔象限图相结合,相关研究相对较少,缺乏针对“生命周期理论”和“标准普尔家庭资产”的实操性路径和建议。

3. 家庭资产配置调查研究

3.1. 调查问卷设计

针对家庭资产配置现状,笔者设计了调查问卷。问卷内容包括以下问题:一是被调查者的基本情况信息,如性别、年龄、所处生命周期阶段、现居住地区、学历等;二是被调查的资产配置现状,包括家庭年总收入、家庭用于投资理财的资金占家庭总收入的比例、在家庭总资产中占比最高的一项理财产品、家庭目前支出最多的前三项等;三是影响家庭资产配置的主观因素,比如被调查者认为影响其规划家庭理财的因素、被调查的家庭理财理念以及被调查认为疫情对被调查家庭理财有哪些影响。调查问卷以山东安徽甘肃当地居民为对象,采取随机抽样方式,共发放了150份,收取有效问卷150份。

3.2. 调查现状分析

3.2.1. 被调查者投资理财态度过于保守,投资理财观念不强

调查结果显示,“家庭现在用于投资理财的资金占家庭总收入的比例”问题,82名(占54.67%)被调查者选择“家庭现在用于投资理财的资金占家庭总收入比例5%以下”;仅有8名(占5.33%)被调查者选择了“40%以上”,说明被调查者对于家庭投资理财规划过于保守(见图1)。针对回答“您购买的以下哪一项理财产品在家庭总资产中比例最高”的问题,有79人选择了“银行存款”,占比52.67%,其余投资理财产品选择人数较少,可见被调查者对金融风险的认识存在偏差或者对目前金融市场不够信任,缺乏长期理财管理规划(见图2)。

选项	小计	比例
A.5%以下	82	54.67%
B.5%-10%	38	25.33%
C.11%-20%	14	9.33%
D.21%-30%	6	4%
E.31%-40%	2	1.33%
F.40%以上	8	5.33%
本题有效填写人次	150	

Figure 1. Survey results of household investment assets as a percentage of total assets
图 1. 家庭投资资产占总资产比重的调查结果

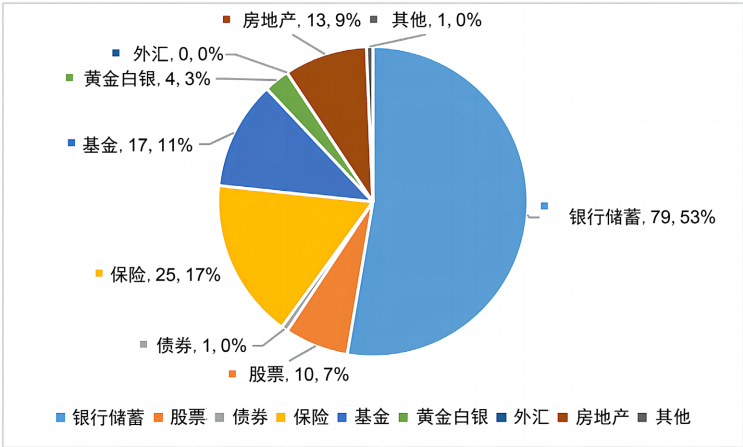


Figure 2. Survey results on wealth management products accounting for the highest proportion of total household assets
图 2. 关于理财产品占家庭总资产最高的调查结果

3.2.2. 被调查者资产配置不合理，受诸多因素影响

调查显示被调查者的家庭目前支出占比最多的前三项为：日常生活消费、子女教育和疾病医疗，而像休闲娱乐支出和养老支出占比较小(见图 3)。针对“您认为影响理财决策的主要因素是”这个问题(见图 4)，被调查者们选择了“个人收入及投资比例”“理财观念及知识”“家庭投资能力”“理财目标”(按高低顺序排列，且占比均超 50%)，针对“您赞同以下哪些家庭理财观念”的问题，大部分人选择“节俭生财、勤劳致富”“鸡蛋要放到多个篮子里”“你不理财，才不理你”“越早理财越好”，但是仍有部分调查者选择了“投资理财都是骗人的，没必要理财”“生活压力太大。工作忙、没时间理财”“等有钱了再理财”。由此可见，被调查者个人的收入水平、金融知识素养、金融投资理财观念等影响着自身家庭的消费观和投资理财决策。

3.3. 调查结论

我国金融市场体系并未完善，金融产品良莠不齐，科学家庭资产配置观念并未完全普及，群众金融专业知识欠缺，政府对居民家庭理财知识教育也缺乏系统内容。因此，加强宣传，倡导居民学习金融知识，提高金融素养，进行合理有效的家庭资产配置；强化监管，明确政府和金融机构职责，健全金融监管体系，提供产品适配度，为投资者提供优质化服务；借助“互联网+”，拓宽金融服务渠道，促进金融产品、金融机构、金融市场的创新，更好的服务人民群众，促进金融现代化进程。

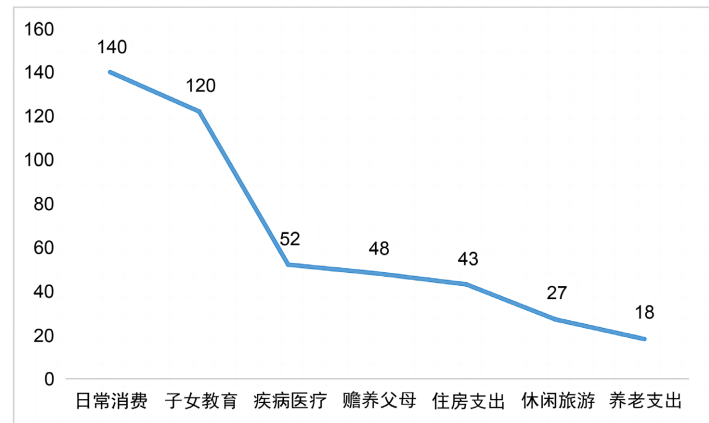


Figure 3. The results of the three expenditure surveys with the highest proportion of household expenditure
图 3. 家庭支出占比最高的三项调查结果

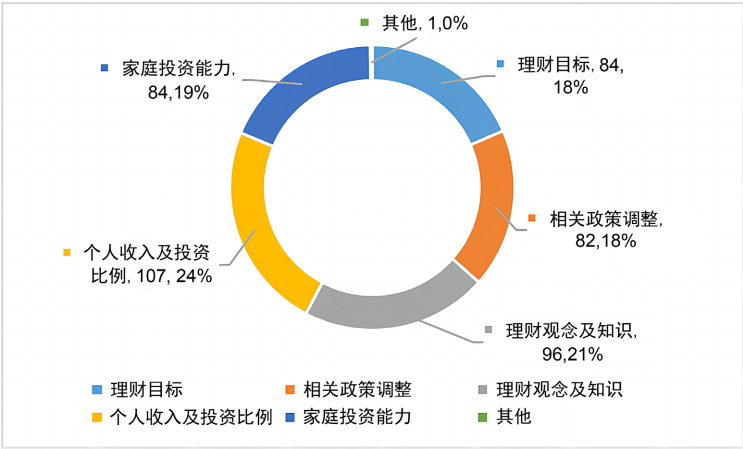


Figure 4. Results of a survey on the main factors influencing financial decisions
图 4. 关于影响理财决策的主要因素调查结果

4. 家庭资产配置的政策建议

4.1. 提高居民的金融素养，树立家庭资产配置理念

一是强化理财知识普及，通过普及“生命周期理论”和“标准普尔家庭资产配置图”等金融理论知识，让居民更好的理解科学家庭资产配置的重要性，更愿意去进行多元化的家庭投资理财方式；二是强化理财观念教育，树立科学的财富管理理念，既要减少“投资无用论”观念的出现，也不要总期待“一夜暴富”，根据自身个性化需求，来选择合适的理财产品。

4.2. 优化家庭资产配置结构，满足个性化理财决策

一是加快上层设计，建立健全相关政策体系，构建全面的金融监管体系，净化金融市场环境，转变居民对金融机构产品的认知偏差，增强居民对金融市场信任度；二是增加金融产品个性化供给，培养搭建金融专业团队，细分客群需求，制定针对不同群体，如农村居民、大学生群体和老年人等差异化资产管理方案。

4.3. 借助互联网金融工具，探求家庭资产配置的优化路径

一是利用“互联网+”线上开通居民诉求通道，数据信息共享，更加直观地了解群众意愿，有效增强

金融机构的创新能力, 调整金融产品结构, 丰富金融产品, 活跃金融市场; 二是加强互联网金融宣传, 线上线下宣传相结合, 帮助更多群众了解互联网金融的优势; 三是建立健全互联网金融防范体系, 加大对违约平台和用户的惩治力度, 营造健康有序的互联网金融氛围。

基金项目

中华女子学院 2022 年度大学生本科科研项目《家庭财富管理的影响因素及理财建议研究》(项目编号: 202205)。

参考文献

- [1] Guiso, L., Haliassos, M. and Japelli, T. (2002) Household Portfolio. MIT Press, Cambridge.
- [2] 刘琛琛, 刘奥龙, 周子贇. 城乡养老保险一体化是否会影响农村家庭资产配置[J]. 金融经济学研究, 2022, 37(3): 100-116.
- [3] 李小飞, 陈芬. 区块链技术背景下保险业家庭财富管理研究[J]. 广西社会科学, 2021(1): 67-70.
- [4] 郭新华, 欧阳芬. 家庭财务弹性、金融资产信念与中国家庭资产配置“低分散化”之谜——基于 CHFS 的微观实证[J]. 现代财经(天津财经大学学报), 2022, 42(2): 68-81. <https://doi.org/10.19559/j.cnki.12-1387.2022.02.006>
- [5] 段军山, 邵骄阳. 数字普惠金融发展影响家庭资产配置结构了吗[J]. 南方经济, 2022(4): 32-49. <https://doi.org/10.19592/j.cnki.scje.390886>
- [6] 胡雅倩, 孙立娟. 农地流出对农村家庭资产配置的影响——基于 2011-2015 年 CHARLS 数据的分析[J]. 湖南农业大学学报(社会科学版), 2020, 21(6): 29-38. [https://doi.org/10.13331/j.cnki.jhau\(ss\).2020.06.005](https://doi.org/10.13331/j.cnki.jhau(ss).2020.06.005)
- [7] 周利. 人口老龄化、寿险持有与家庭资产配置效率[J]. 现代经济探讨, 2022(1): 35-46. <https://doi.org/10.13891/j.cnki.mer.2022.01.003>
- [8] 薛晓玲, 臧旭恒, 贺洋. 中国家庭资产配置及其城乡异质性——基于生命周期视角的分析[J]. 经济与管理研究, 2021, 42(4): 18-32. <https://doi.org/10.13502/j.cnki.issn1000-7636.2021.04.002>