

探究子女数量对家庭风险金融投资的影响

王济荀

对外经济贸易大学统计学院，北京

收稿日期：2024年11月13日；录用日期：2024年12月10日；发布日期：2025年1月10日

摘要

当前，家庭是最基本的社会经济单位，其投资决策直接影响金融市场的稳定与发展。基于此，本文详细探究家庭中子女数量对风险金融投资行为的影响，文中结合相关实际案例展开分析，根据各类数据信息深入探讨子女数量变化如何影响家庭的投资规划，以及在现阶段子女数量增加情况下，对家庭风险金融投资主要影响因素，进而明确家庭对未来经济安全的考量，了解现阶段家庭更倾向于的投资策略，并据此提出相应的建议，以促进家庭金融健康和金融市场的稳健发展。

关键词

子女数量，家庭风险，金融投资，收入分配，分散投资

To Explore the Influence of the Number of Children on Family Venture Financial Investment

Jixun Wang

School of Statistics, University of International Business and Economics, Beijing

Received: Nov. 13th, 2024; accepted: Dec. 10th, 2024; published: Jan. 10th, 2025

Abstract

At present, the family is the most basic social and economic unit, and its investment decision directly affects the stability and development of the financial market. Based on this, this paper explores in detail the impact of the number of children in a family on the behavior of risky financial investment. Based on relevant practical cases, this paper conducts an in-depth analysis of how the change in the number of children affects the family investment planning according to various data and information,

as well as the main influencing factors on the family risky financial investment under the condition of the increase in the number of children at this stage. Furthermore, the family's consideration of future economic security is clarified, the investment strategy preferred by the family at this stage is understood, and corresponding suggestions are put forward accordingly to promote the family financial health and the steady development of the financial market.

Keywords

The Number of Children, Family Risk, Financial Investment, Income Distribution, Diversification of Investment

Copyright © 2025 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. 引言

家庭单位在开展投资决策过程中，家庭中子女的数量是关键的人口学变量，会对家庭的金融行为产生显著影响。然而，目前关于子女数量如何具体影响家庭风险金融投资的研究尚不充分，无法为具有多子女的家庭提供更加良好的金融投资帮助，严重限制家庭开展科学的金融管理，维护家庭金融的稳定。因此，应对此方面加大研究力度，借助当前最为科学的数据信息，分析其中的各类影响因素，全面增强子女数量与家庭金融投资的研究深度，为家庭投资提供科学依据，优化家庭金融环境，促进金融市场的健康发展。

2. 子女数量对家庭风险金融投资主要影响

本文的数据主要来自 2019 年的中国家庭金融调查(CHFS)数据，是西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心的年度抽样调查项目。该调查覆盖全国范围内的 29 个省(自治区、直辖市)，涉及 343 个区县和 1360 个村(居)委会，总计收集 34,643 户家庭的详细信息，保证数据的全国性和省级代表性。CHFS 项目通过从省份分布、家庭结构以及个人三个维度进行综合调研，全面搜集了关于家庭资产与负债、收入支出情况、投资行为及保障措施，以及家庭成员的人口统计特征等多方面的信息。在对原始数据进行细致分析之前，研究团队对存在缺失或异常的数据点进行了必要的处理工作，保证最终用于分析的有效样本量达到 13,939，确保后续基于此数据集的研究能够更加真实地反映中国家庭金融状况的实际情况。

2.1. 子女数量与家庭收入分配

在现代社会中，许多家庭面临着经济压力和资源有限问题。因此，需要合理的分配家庭收入。在此过程中，子女数量是影响家庭收入分配的关键因素，当一个家庭有更多的孩子时，父母需要将有限的收入分配给更多的成员，这种情况会导致每个孩子所获得的资源相对较少。其中，生活费是重要的考虑因素。孩子们的日常开销包括食物、衣物、医疗保健等方面。当一个家庭有更多孩子时，这些费用也会相应增加。父母需要更加谨慎地管理家庭预算，以确保每个孩子都能够获得基本的生活保障。此方面可能需要在某些方面做出牺牲，例如减少娱乐开支或购买奢侈品的能力[1]。根据实际调查，某地区的家庭年收入和净资产存在较大差距。总收入的均值为 10 万元，而净资产的均值则达到 122 万元。这种差异可能源于家庭拥有的房产数量不同，每家至少拥有一套房产，但房产拥有数量极值差距较大。此外，只有 16.8% 的家庭参与工商业经营，这也可能影响家庭的财务状况。在控制变量方面，观察到户主的平均年龄为 49

岁，男性居多，有九成的受访者已婚。表明样本主要集中在中年、已婚的男性群体。户主的教育年限在 10 年左右，平均教育水平为初中[2]。这些数据反映出户主的整体风险偏好较低，风险承受能力弱。但健康状况整体良好。关于家庭拥有的未成年子女数量，我们发现其均值为 0.59，最多的家庭拥有 7 个未成年子女。值得注意的是，家庭拥有未成年男孩数量的均值大于女孩。此方面与性别比例有关，也可能是由于男孩在某些地区更受重视的原因。其在一定时间内的夏普比率见表 1。

Table 1. Sharpe ratio of risk financial assets
表 1. 风险金融资产的夏普比率

	基金	股票	债券
sharp	0.2679	0.1831	0.1526

2.2. 教育开支与长期储蓄

在子女成长的过程中，教育开支是最为重要内容。从幼儿教育开始，到小学、中学乃至高等教育，每个阶段的教育费用都在逐渐增加。其中包括学费、参加各类课外活动的费用以及日常生活的开销。为了应对这些不断增加的费用，家庭需要提前做好财务规划，保证有足够的资金来支持子女的教育需求。在制定财务计划时，家庭通常会考虑到各种投资方式。由于教育开支的特殊性质，即需要在特定的时间点上支付大额费用，因此家庭在选择投资项目时往往会偏向于那些风险较低、收益相对稳定的方式[3]。为了应对相关挑战，家庭需要提前做好财务规划，选择合适的投资方式为子女的未来教育提供稳定的资金支持。同时，家庭还需要考虑到各种额外的因素，如孩子的数量、兴趣和特长等，以保证每个孩子都能得到充分的教育资源和发展机会[4]。

2.3. 风险承受能力的变化

在家庭经济决策中，通常子女较多的家庭在金融投资上会更加保守，因为一旦投资失败，整个家庭的经济状况可能受到严重影响。以一个有两个孩子的家庭为例，其在考虑投资时往往会更加谨慎。会选择相对安全的投资产品，如国债、定期存款等，保障资金的安全和稳定收益。这种情况主要是因为需要为两个孩子的未来教育和生活做好准备，不能承受过大的投资风险。相比之下，只有一个孩子的家庭在投资方面可能会更加大胆一些，会选择高风险高回报的投资产品，如股票、基金等，以期获得更高的收益[5]。此方面是由于为一个孩子准备未来，家庭的经济压力会小一些，因此更有能力承担一定的投资风险。当然，这并不意味着子女数量多的家庭就一定不会进行风险投资，或者只有一个孩子的家庭就一定会冒险[6]。每个家庭的具体情况都有所不同，包括家庭成员的职业、收入水平、风险偏好等因素都会影响他们的投资决策。但从总体上来看，子女数量确实会对家庭的风险承受能力产生一定的影响[7]。

3. 现状描述与理论模型

3.1. 现状描述

在 2019 年至 2020 年间，我国的总人口性别比为 112.3。这意味着每出生 100 个女婴的同时，有 113.2 个男婴出生。对于第一孩、第二孩和第三孩来说，这个比例分别为 106.8、132.9 和 112.3。这些数据表明，随着孩子数量的增加，男女之间的性别比例失衡问题变得更加严重[8]。尽管近年来我国一直在努力改善出生人口性别结构，但男多女少的问题仍然存在。具体人口变动见表 2，而现阶段 1~17 岁孩子平均养育成本见表 3。

Table 2. Population changes over the six years of 2019~2022
表 2. 2019~2022 年六年人口变动情况

年份	出生人口(人)	出生率(‰)	人口自然增长率(‰)
2016	1786 万	13.57	6.53
2017	1723 万	12.64	5.58
2018	1523 万	10.86	3.78
2019	1465 万	10.41	3.32
2020	1200 万	8.52	1.45
2021	1062 万	7.52	0.34
2022	956 万	6.77	-0.60

Table 3. The average cost of raising children aged 0~17 nationwide
表 3. 全国 0~17 岁孩子的平均养育成本

阶段	平均每年支出(元)	合计(元)	占总养育成本比例
怀孕期	10,000	10,000	2.06%
分娩和坐月子期	15,000	15,000	3.09%
0~2	21,556	64,677	13.33%
3~5	33,559	100,667	20.75%
6~14	24,072	216,648	44.65%
15~17	26,072	78,216	16.12%
0~17		485,218	100%

3.2. 理论模型

家庭投资理论有以下几点：1) 生命周期理论，人们的消费和储蓄习惯会随着年龄的增长而发生变化。在年轻时，会有较高的收入和较低的支出，因此可以承担更多的风险。随着年龄的增长，人们的收入可能会减少，同时面临更多的责任和压力，如子女教育、购房等。因此，投资者需要根据自己所处的生命周期阶段调整投资组合，以实现最佳的资产配置。2) 投资组合理论，由哈里·马科维茨提出，强调通过分散投资来降低风险。投资者应该将资金分配到不同的资产类别中，如股票、债券、现金等，以实现风险与收益的平衡。此外，投资组合理论还强调了资产之间的相关性，即不同资产之间的价格波动程度。通过选择相关性较低的资产进行组合，投资者可以进一步降低整体风险。3) 行为金融理论。主要关注投资者的心理因素如何影响投资决策。与传统的理性经济人假设相反，行为金融理论认为投资者往往会受到情绪、认知偏差和群体行为的影响。例如，过度自信可能导致投资者高估自己的能力，从而做出错误的投资决策；羊群效应可能导致投资者盲目跟风，而不是根据自己的判断行事。了解这些心理因素可以帮助投资者更好地认识自己，避免陷入常见的投资陷阱[9]。

在研究子女数量和性别对财务管理影响时，设定 Probit 模型如下：

$$risk_i = \alpha + \beta X_i + \gamma N_i + \mu_i$$

其中， $risk_i$ 代表家庭是否持有风险金融资产， X_i 代表与子女数量和性别解释变量； N_i 是所选取的户主特征和家庭特征的控制变量； α 、 β 、 γ 代表待估计参数， μ_i 代表随机误差项[10]。

4. 家庭投资计划的相关建议

4.1. 早期规划

在家庭投资计划中，早期规划可以帮助家庭建立良好的财务基础。家庭通过设立教育基金，家长可以为子女的教育费用提前做好准备，避免将来因为经济压力而影响子女的学习和发展。定期存入一定金额可以培养家庭成员的储蓄习惯，提高家庭的财务稳定性。早期规划还可以帮助家庭更好地应对未来的不确定性。无论是经济波动还是意外事件，都可能导致家庭财务状况的变化。通过早期规划，家庭可以提前做好应对措施，减少不确定性对家庭财务的影响。例如，家长可以考虑购买适当的保险来保障家庭的财务安全[11]。与此同时，还可促使家庭实现长期的财务目标。家庭投资计划不仅是为了应对短期的经济需求，更是为了实现长期的财务目标，如子女的教育、退休计划等。通过早期规划，家庭可以制定合理的投资策略，选择合适的投资产品，实现资产的增值和保值[12]。

4.2. 分散投资

在制定家庭投资计划时，分散投资是将资金分散投入不同的投资工具，从而降低整体风险。通过这样的方法，即使某个投资领域出现亏损，其他领域的收益也可能弥补损失，实现风险的对冲。此方面可以通过购买指数基金或交易所交易基金(ETF)实现更广泛的分散投资，这些基金通常会投资于多个股票，进一步降低单一股票的风险。还可以考虑将一部分资金投入到债券市场。债券相对于股票来说，风险较低，收益稳定。通过购买不同类型、不同期限和不同信用等级的债券，可以实现风险的分散。例如，可以购买国债、企业债、地方政府债等不同类型的债券，以及短期、中期和长期等不同期限的债券。保证在某一类债券出现问题时，其他类别的债券仍然能够保持相对稳定的收益[13]。此外，还可以将一部分资金投入到房地产市场。房地产市场通常被视为一种较为稳健的投资方式，尤其是在经济稳定时期。通过购买住宅、商业地产或房地产信托基金(REITs)，可以实现对房地产市场的投资。房地产市场的波动性相对较小，因此可以为投资组合提供一定程度的稳定性。同时，房地产市场还具有一定的抗通胀能力，因为房地产价值通常会随着通货膨胀而上升[14]。

4.3. 风险管理

经过对某地区的调查，对于拥有三个及以上子女或男孩的家庭，其对家庭风险金融资产配置效率的影响并不显著。此方面与目前我国家庭结构以独生子女和两孩为主有关，三孩及以上家庭的比例较低，仅为 1.9%。样本量较少可能导致结果不显著。此外，当家庭子女数量超过三个时，这些家庭的经济状况通常较为特殊。对于经济条件优越的家庭来说，增加子女数量所带来的生育和养育成本不会对家庭的金融资产配置决策产生重大影响；而对于经济条件较差的家庭，由于养育成本上升可能导致负债等问题，这些家庭可能本身就没有太多金融资产可供配置，因此也不会受到显著影响。在此期间，随着子女数量的增加，特别是男孩数量的增加，家庭的风险金融资产配置效率会降低。而且，这种影响在有两个子女或男孩的家庭中比只有一个子女或男孩的家庭更为明显。这表明，在当前社会背景下，随着生育政策的放宽以及人们对于多子女家庭的偏好增强，如何合理规划家庭财务、提高风险承受能力成为了一个亟待解决的问题。

因此在家庭财务规划中，对于风险管理，首先需要对家庭的风险承受能力进行评估。此方面包括分析家庭的财务状况、收入水平、支出情况以及未来的财务目标等因素。通过这些分析，可以确定家庭能够承受多大的风险，从而为制定合适的投资组合提供依据。接下来，应充分考虑子女的数量对投资组合的影响。如果家庭中有较多的子女，在投资时需要更加谨慎，以确保资产的安全和稳定。在这种情况下，可以增加低风险资产的比例，如国债、定期存款等。其次，如果家庭中的子女较少或者没有子女，在投

资时可以考虑更多高回报但风险较高的投资。这类投资品种包括股票、基金等。虽然这些投资品种具有较高的风险，但如果投资得当，可能会带来更高的回报。当然，在选择这类投资时，也需要根据家庭的风险承受能力进行合理的配置，避免过度集中在某一类高风险资产上。最后，家庭还可以考虑购买保险来应对潜在的风险。例如，为家庭成员购买人寿保险和健康保险，以应对意外事件或疾病带来的经济压力。

4.4. 定期审查

通过定期的审查，及时发现和解决潜在的问题，确保财务规划始终保持在正确的轨道上。在此过程中，需要关注教育开支的变化。随着孩子的成长，教育开支可能会发生变化。例如，孩子进入高中或大学时，教育开支可能会增加。因此，需要定期审查财务状况，确保有足够的资金支付孩子的教育费用。如果发现教育开支超出了预期，需要调整我们的投资策略，以保证能够承担这些额外的费用。并且还需要关注孩子成长的不同阶段。在不同的成长阶段，家庭的需求也会发生变化。例如，当孩子还很小的时候，可能更关注日常开销和医疗费用；而当孩子长大后，可能需要考虑购房、婚礼等大额支出[15]。

5. 结论

综上所述，子女数量对家庭风险金融投资具有重要影响。对此需要充分结合这种情况采取相应的策略，促使家庭可以在保障子女未来的同时，实现财务稳健和持续增长。在实际金融投资时，应结合不同家庭的实际情况，找到最适合的投资策略，保证金融投资与家庭生活稳定进行。

参考文献

- [1] 藏旭恒, 刘瀚璐. 苦尽甘来: 子女数量与家庭财务脆弱性[J]. 湘潭大学学报(哲学社会科学版), 2024, 48(3): 39-47.
- [2] 周兴, 赵洁. 家庭金融脆弱性与理想生育子女数量——来自中国家庭追踪调查的经验证据[J]. 社会发展研究, 2024, 11(1): 143-158, 245.
- [3] 周弘, 傅文娟. 未成年子女数量与家庭风险性金融资产投资[J]. 大连大学学报, 2023, 44(5): 90-99, 125.
- [4] 陈晓, 李敏. 子女数量对家庭金融资产选择的影响研究——基于微观数据的实证分析[J]. 河北企业, 2022(11): 40-42.
- [5] 李菁, 陈泓栎. 子女数量会影响家庭资产配置结构吗? [J]. 河北金融, 2022(9): 48-52.
- [6] 杨碧云, 徐毓飞, 张凌霜. 未成年子女数量对家庭风险金融市场参与的影响[J]. 消费经济, 2022, 38(6): 81-93.
- [7] 江世银, 曹嘉宝, 付会敏. 子女对中老年家庭风险金融资产参与的影响研究——基于子女的数量效应与代沟效应视角[J]. 武汉金融, 2021(12): 82-88.
- [8] 於嘉, 周扬, 谢宇. 中国居民理想子女数量的宏观影响因素[J]. 人口研究, 2021, 45(6): 45-61.
- [9] 吕学梁, 马玉洁. 子女性别、住房数量与家庭风险金融资产投资[J]. 科学决策, 2021(7): 43-64.
- [10] 邓鑫. 子女数量、生育政策与家庭负债: 来自 CHFS 的证据[J]. 中央财经大学学报, 2021(5): 80-93.
- [11] 王军, 詹韵秋. 子女数量与家庭消费行为: 影响效应及作用机制[J]. 财贸研究, 2021, 32(1): 1-13.
- [12] 宫汝娜, 张涛. 子女数量对家庭生活质量的影响研究——基于二孩家庭消费视角的分析[J]. 价格理论与实践, 2020(9): 72-75, 178.
- [13] 独旭, 张海峰. 子女数量对家庭经济决策的影响[J]. 武汉大学学报(哲学社会科学版), 2018, 71(5): 175-184.
- [14] 杨春芳. 未成年子女数量与家庭教育投资的城乡比较研究[J]. 重庆工商大学学报(社会科学版), 2017, 34(5): 46-53.
- [15] 杨春芳, 甘宇. 未成年子女数量与农村家庭教育投资——来自 1559 个农村家庭的证据[J]. 开发研究, 2016(5): 34-37.