

# 中、老年人养老理财产品需求差异研究及应对措施

王钰欣, 孙向连, 陈雨润, 张 茜

中华女子学院金融系, 北京

收稿日期: 2022年10月10日; 录用日期: 2022年11月1日; 发布日期: 2022年11月29日

## 摘 要

养老理财市场正蓬勃发展, 养老理财的选择和决策受到多方面因素影响, 本文从金融行为、知识水平、理财观念、经济收入四个方面论述其对50后至70后中、老年人养老理财的影响。其结果表明具备金融市场参与度高、风险喜好者、投资经验丰富金融行为的人更愿意购买收益性和风险性较高的养老理财产品; 而知识水平较高的人往往具备更完整的金融知识, 金融知识对于人们的投资行为, 养老理财决策行为等也有着正相关影响; 是否具备科学先进的理财观念影响着人们的金融行为; 经济收入较高的人参与金融市场积极性越高, 对风险性资产排斥较低, 参与养老理财市场可能性更大。养老投资需求日益旺盛, 发展养老理财服务体系, 创新养老理财产品迫在眉睫。目前我国养老理财产品发展虽整体状况良好, 但是仍存在不足的地方, 在个性化、差异化产品服务方面仍需改进, 要有针对性地推出养老金融服务。

## 关键词

中、老年人, 养老理财, 金融行为, 知识水平, 理财观念, 经济收入, 个性化, 差异化

# Response Measures and Research on the Demand Difference of Financial Products for the Middle-Aged and the Elderly

Yuxin Wang, Xianglian Sun, Yurun Chen, Qian Zhang

Department of Finance, China Women's University, Beijing

Received: Oct. 10<sup>th</sup>, 2022; accepted: Nov. 1<sup>st</sup>, 2022; published: Nov. 29<sup>th</sup>, 2022

## Abstract

The pension finance market is booming, and the choice and decision of pension finance are af-

ected by many factors. This paper discusses its influence on the pension finance of the post-50 to post-70 middle and elderly people from four aspects: financial behavior, knowledge level, financial concept and economic income. The results show that people with high participation in the financial market, risk preference and investment experience are more willing to buy pension financial products with high profitability and risk. People with higher knowledge level tend to have more complete financial knowledge, and financial knowledge has a positive impact on people's investment behavior and pension financial decision-making behavior. Whether there is a scientific and advanced concept of financial management affects people's financial behavior. People with higher economic income have higher enthusiasm to participate in the financial market, lower exclusion of risky assets, and greater possibility to participate in the pension financial market. The demand for pension investment is booming day by day. It is urgent to develop pension financial service system and innovate pension financial products. At present, although the development of endowment financial products in China is in a good condition, there are still shortcomings in the personalized and differentiated product services, which need to be improved to introduce targeted endowment financial services.

## Keywords

Middle-Aged and Elderly, Pension Finance, Financial Behavior, Knowledge Level, Financial Concept, Economic Income, Personalized, Differentiation

Copyright © 2022 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

“未富先老”使全社会的养老负担加重，但与之相关的养老保障服务体系仍需健全与完善。人口老龄化为养老理财行业的发展带来了发展契机，养老理财方面的研究将为行业成长提供建设性意见及建议。由此可见，养老理财方面的研究潜力是较大的。本研究希望通过分析 50 后至 70 后的老年群体的理财需求、现行金融市场产品供给、受众自身情况(包括经济收入、理财观念、文化水平等)等各方面因素为银行、保险公司等金融机构提出建议，丰富国内养老理财领域的研究，推动金融机构进行结构性改革，使养老理财产品向多样化、个性化、差异化方向发展，激发老年人群体消费活力，提高老年人生活质量及满意度，提高对养老理财产品的认同度和信任度，助力金融机构深入贯彻国家关于养老事业及养老产业的战略政策，完善养老服务体系，提高第三支柱占比。

此次调查我们采用了调查问卷法、文献研究法以及定性分析法等方法进行探究。我们小组有目的、有计划、有系统地搜集有关金融行为、知识水平、理财观念、经济收入对养老理财的影响的一、二手资料。首先我们实地调查了一小部分 50 后至 70 后中、老年群体关于理财产品的需求有何差异，我们也采访了其中一位小组成员的具有理财经验的亲戚，了解了她对于养老理财产品的诉求，其次我们在知网、万方搜集相关资料，并对调查搜集到的资料进行整理、比较、归纳、总结，对获得的各种材料进行思维加工，去粗取精、去伪存真，从而进一步认识到金融行为、知识水平、理财观念、经济收入对养老理财的影响，为日后金融机构推出个性化、差异化养老理财产品提供借鉴性意见建议。

我们根据 50 后至 70 后群体的金融行为、知识水平、理财观念和经济收入水平四个方面因素进行考量研究，发现这些因素都会对投资者养老理财产生一定的影响。国内关于影响居民养老理财因素的调查

研究文献颇多,比如芮菁、尹媛媛通过对苏南、苏中、苏北地区不同经济发展水平地区居民的调查研究发现,在经济发展水平相对较高的苏南苏中地区,影响居民养老理财需求的显著性因素从高到低依次为受教育程度、收入、理财知识了解程度、银行实力认知水平和风险偏好,相对于苏北地区,苏南、苏中地区的人们养老理财更容易受到受教育程度的影响,苏南、苏中地区的居民学历差距大,在养老理财方面体现出更为明显的不同,且苏南、苏中地区居民收入差距较大,所以经济收入也成为影响养老理财的又一重要因素;在经济发展水平相对落后的苏北地区,居民之间学历差距小,收入差距小,所以居民的年龄层次显著影响着个人养老理财需求,且呈现倒“U”型[1]。尹诗曼、张鑫、史茜在实证分析中得出中青年因面临着退休和年老问题,较老年人有更大的理财需求,居民受教育程度、拥有的金融理财知识和经济收入与养老理财需求呈现正相关关系[2]。彭见琼、吕德宏研究了城镇居民个人理财需求影响因素,从居民所处生命周期阶段与外部信息环境、银行信誉实力、居民风险偏好属性、理财产品特性各方面出发分析居民的理财需求情况,发现居民年龄、婚姻状况、收入对其理财需求影响程度有正向关系[3]。由此可见影响中、老年人的养老理财需求的因素多种多样,50后至70后人口因其金融知识水平、理财观念、经济收入方面的差异对养老理财产品和服务的选择也有着差异。金融机构需要根据投资者的自身特点、年龄情况、经济收入水平、理财知识水平、养老需求差异性拓展更多个性化的养老理财产品,满足投资者的多样化需求,差异性需求,满足不同层次投资者的养老理财需求,以进一步完善养老理财产品市场,提高中、老年人养老服务质量。

## 2. 养老金融市场发展现状

建立健全养老服务体系,要使老有所养、老有所依的蓝图社会成为现实离不开养老金融产业的发展。老年群体的需求,政府的大力支持使“养老理财”成为机遇,各大金融服务领域争相推出养老理财产品抢占市场份额。现行养老金融市场的主要问题有:金融机构缺乏对养老金融产品、宣传方式、销售群体的创新;养老金融概念不清晰,第三支柱短板有待加长;第三支柱养老理财产品市场潜力大。

### 2.1. 金融机构养老金融产品、宣传方式和销售群体缺乏创新性

金融机构近年来陆续推出新的养老理财产品,但养老理财市场的比例仍处于低位。因为对市场分析策略的相同导致不同金融机构的养老理财产品在功能、范围,甚至营销手段上逐渐趋同,缺乏差异化、创新化。现如今互联网使金融机构的产品宣传方式多拘泥于数字化,这固然是主流做法,但对于接纳新事物能力较差的老年消费群体而言并不是最优的选择。宣传方式的错位使得老年人的养老理财消费找不到正确有效的渠道。人们对“养老金融”消费群体的第一印象是退休的老年人,观念的固化容易使金融机构错失部分隐形消费群体,养老理财产品具有投资周期长,获益周期长的特点,涉及投资者的部分生命阶段。随着金融基础知识的普及,养老理财产品的消费意向逐渐年轻化,根据各年龄阶段的消费群体推出风险与周期适配化的针对性产品,创新发展消费群体的范围。

### 2.2. 养老金融概念模糊,第三支柱短板有待加长

人口预期寿命更长和生育率走低,使得中国的人口金字塔的形状逐渐从塔状向柱状转变。此外由于养老产业缺乏权威定义,支持对象也不够明确。一方面养老产业的产业链涉及一产、二产、三产,但出台的文件仅模糊表述为支持养老服务业;另一方面“支持”所涵盖范围仍没有清晰界定。并且,养老金融的概念,包括其内涵、外延都无准确定义[4]。这造成了养老第三支柱长期处于起步阶段,发展十分缓慢,占比过低,对养老的支撑明显不足,因此第三支柱的发展迫在眉睫,发展多层次、多支柱的养老保障体系是重中之重。

### 2.3. 第三支柱养老理财产品市场潜力大

“十四五”时期，我国将进入中度老龄化。2022年4月，《国务院办公厅关于推动个人养老金发展的意见》发布，备受关注的养老保险体系的第三支柱——个人养老金制度又有新进展。目前来看，我国“三支柱”养老保障体系中，三支柱仍处于发展不均衡的状态，第一支柱基本养老保险虽基本实现全覆盖但总体保障水平有限，且财政投入在持续增加；第二支柱企业年金、职业年金的覆盖面比较窄，资金积累规模有限，只能满足小部分群体养老需求[5]；而第三支柱的占比很低。第一支柱的目标在于确保国民基本养老收入，是养老的基本保障；第二支柱目前主要面对拥有稳定职业和收入的人群，目标是增加员工养老收入；第三支柱是自主的养老投资，目的在于加强养老保障，增加养老金的储备。第三支柱是没有稳定职业和收入的人群提高养老保障的最佳方式。因此为应对人口老龄化，发展第三支柱尤为迫切，金融业也应该发挥经济优势大力发展第三支柱的养老理财产品。

## 3. 研究内容

本文计划从金融行为、知识水平、理财观念和经济收入四个方面入手，挖掘不同金融行为，不同知识水平，不同理财观念，不同经济收入情况下对50后至70后群体养老理财行为有着怎样的影响。

### 3.1. 金融行为

随着互联网时代的快速发展，我国50后至70后中、老年群体的金融决策行为也在悄然发生变化，国内外关于金融决策行为的研究主要包括投资决策行为、贷款决策行为和规划决策行为。本文主要考量金融市场参与度、无风险资产和风险资产投资占比和投资理财经验三方面，探究金融行为对于人们选择养老理财产品的影响。研究表明，金融市场参与度受到人们金融知识、风险态度、金融市场波动等方面的影响[6]，而具有较高的金融市场参与度的人更有可能进行养老理财规划、购买养老理财产品，金融市场参与度较高的人，往往具有较为丰富的理财知识和投资经验，金融行为偏向投资理财型而非储蓄型，风险喜好者占比较多，风险承受能力较强所以购买高风险高收益的养老理财产品的可能性较大；不同财富水平，不同金融市场参与度，无风险资产和风险资产占比结构就会有所差异，收入或资产越高，金融市场参与的可能性、风险和股票资产占比就会比较高，这说明风险资产投资金额较多的人属于风险喜好型，风险类型决定投资类型[7]，他们会更愿意选择稳健型或激进型理财产品；尹志超、宋全云，吴雨[8]在研究中利用股票投资经验衡量投资年限，并根据模型变量统计得出投资经验对风险资产配置具有显著正向影响，也就是说人们的投资经验越丰富，购买风险资产的可能性就越大，投资到风险资产的比例就越高，那么对于养老理财产品，他们选择收益较高的产品的意愿就更强。

### 3.2. 知识水平

国内外有多项研究表明金融知识在家庭参与金融市场，配置金融资产，实施养老计划等多方面的的重要性，有些研究把金融知识分为客观金融知识和主观金融知识[7]，以下所探讨的金融知识为客观金融知识水平，即自己实际知道什么。金融知识水平与家庭金融决策密切相关[9]。金融知识包括对金融产品认知，对通货膨胀的理解，利率的计算，风险收益衡量等等，显然较为丰富的金融知识可以降低人们金融信息搜索成本，金融知识的增加能够提升互联网理财参与度[10]。金融知识水平对人们参与金融投资也具有正向影响，受教育程度越高，金融知识水平越高，金融知识水平越高，进行金融投资行为的概率就越大[11]。金融知识对投资型金融比如股票、基金，排斥的影响系数为负[12]，说明具备更高的金融知识水平，越倾向于投资风险性资产，金融知识的增长能够显著降低投资型金融排斥水平。意大利联合信贷银行数据显示，金融知识水平与风险金融市场参与度呈现正相关关系[6]，说明较高的金融知识水平会有较

高的风险金融市场参与度，而较高的金融市场参与度的人们更有可能选择收益性风险性较高的养老理财产品。金融知识影响着人们的风险态度，金融知识与风险容忍度呈现正向关系[6]。由此可见人们自身所储备的金融知识对于人们养老理财产品的选择有着重要作用，丰富的金融知识可以转变人们的养老理财行为、养老理财市场参与积极性和风险态度。所以我们需要改善当前 50 后至 70 后中、老年人金融知识储备不足、水平不高的现状，这是促进养老理财市场进一步发展的重要途径。

### 3.3. 理财观念

随着互联网化的迅速发展，数字化技术的运用，人们的理财观念逐渐转型，理财意识不断提高，理财观念逐渐由存款获息型转变为投资理财型，且随着网上支付宝、微信零钱通等平台的发展，越来越多的人参与到低收益低风险的理财产品投资中，这对理财观念的转变也具有一定的促进作用。具备科学化的理财观念的人更有可能进行计划储蓄、参与养老项目从而积聚更多的财富，理财观念影响着人们养老理财行为，也会影响着人们的金融市场参与度，进而影响着人们的金融行为，理财观念较为落后的人选择投资理财的可能性更小[13]，进而选择购买养老理财产品这种新兴产品的可能性更小。理财观念还包括对金融机构的认识，也就是说理财观念会影响着金融机构类型的选择，比如银行或者信用社，又或者大型国有银行，股份制商业银行等，对金融机构的认识与信赖程度也对人们的金融行为产生一定影响。所以一定要培养人们科学化的养老理财观念，对养老理财产品的期限结构，风险收益、起投资额有着科学而又清楚的认识对养老理财市场的健康发展有着积极作用。

### 3.4. 经济收入

经济收入、个人资产、拥有的家庭财富越高，更加需要丰富的金融产品与金融服务来使资金运转起来，家庭金融排斥水平越低[12]。在多数学者的研究下，家庭收入对家庭是否投资风险性金融资产是起到促进作用的，这说明丰富的财富收入使其可控制的财富越多，参与养老理财市场的意愿更强，更愿意选择风险性理财产品，选择养老理财产品更加多样化，也需要更为完善的金融服务。经济收入水平对于居民养老理财需求有着显著性差异，并且双方呈现正相关关系，而我们通过一手数据的结果也可推断出在被调查者经济收入是影响养老理财选择的一大重要因素。往往受教育程度高的人其知识水平更高，金融知识水平较高，理财观念更为科学，金融行为更加积极，与经济收入成正向关系。这一类人风险承受能力强，他们宽裕的财富足以支撑他们的稳健或者激进型的投资行为。人口老龄化严重的延边地区，其老年人口收入水平低，金融消费能力较弱，而收入水平低导致老年人手中可用资源低，分配这些资源的结果就是不分配给金融消费行业[14]。强劲的经济收入是人们参与风险金融市场的决定性因素之一[6]，经济收入高的人选择高收益高风险的养老理财产品意愿更强。金融机构应该根据不同经济收入阶层的人群设计个性化、差异化、针对性强的养老理财产品。

## 4. 养老理财发展建议

### 4.1. 政府部门

社会各界需要强化金融教育，通过论证分析我们知道金融知识对于一个人作出合理的理财决策的重要性，所以我们需要提高国民金融知识水平，为了更好地满足老年人日益增长的多层次多样化的养老理财需求，政府要发挥主导作用，引领社会转变传统的养老理财观念，认识到财富积累、养老财富储备的重要性，出台相关的法律法规，鼓励市场发展养老金融行业，对于积极建设养老金融服务行业的机构采取优惠政策，促进养老金融服务体系的建设。

## 4.2. 监管机构

监管部门则要制定相应地养老金融教育准则和规范，一定要加强对养老金融行业的监管、对养老理财产品的规范化要求，对金融机构的筹融资行为严加管束，完善监管规范和手段，切实保证老年人的权益受到保护，以减少金融诈骗事件的发。

## 4.3. 金融机构

金融机构则要收集不同类型客户的理财诉求，重视养老理财产品的创新化、个性化、差异化发展，提高中、老年客户对养老理财产品的认同度和信任度，同时可以多多组织金融专业人士宣传理财知识，在养老社区、养老院等地科普金融知识，让更多的老年群体进一步了解养老理财产品的风险收益、期限结构、资产配置等情况；同时完善对中、老年人的产品售后服务体系，让他们真真正正感受到养老理财产品的优点，另外在互联网理财方面适当简化互联网理财的操作步骤，完善老年版手机银行功能，提高便利性。

## 4.4. 投资者

中、老年人本身在参与养老金融市场时，切忌抱有侥幸心理，理财有风险，投资需谨慎，中、老年人在选择养老理财产品时，要先了解清楚产品的特点、期限、风险收益等情况再做定夺；其次我们参与金融市场需要提前学习相关理财知识，多多了解报纸杂志、手机网络软件、电视上面讲解的金融知识，有利于我们做出合理的投资决策；要提高对金融产品的警惕性，不论是购买高风险高收益的股票等产品，还是低风险低收益的债券等产品，我们都需要保持对投资的警惕性，咨询专业的金融行业人员，寻找正规金融机构，以防上当受骗。

## 5. 结语

我国养老理财产品市场目前正蓬勃发展，但是缺乏个性化、差异化、解决方案式的理财产品，缺乏围绕不同客户群体，满足客户需求的产品。本文围绕 50 后至 70 后中、老年人金融行为、知识水平、理财观念、经济收入差异对养老理财影响主题展开研究，从四个方面探究金融行为、知识水平、理财观念和经济收入是如何影响着中、老年人的理财需求，而厘清彼此之间的关系，有助于为金融机构产品创新、养老理财体系完善、有效普及金融知识，宣传养老理财产品打下良好的基础。本文的研究也直接表明了受教育程度、良好的金融知识素养、经济收入等因素都对中、老年人养老理财决策产生重要影响，50 后至 70 后中、老年人在养老金融市场上发挥着重要的作用，所以金融机构、政府以及国家社会都需要围绕客户自身特点、风险偏好、收入情况、理财观念等推出个性化、差异化养老理财产品，更好地满足不同客户群体的需求。

## 基金项目

中华女子学院大学生创新创业训练项目《老年人养老理财金融行为、知识水平、理财观念和经济收入对产品需求差异研究及应对措施——基于 50~70 后》。

## 参考文献

- [1] 芮菁, 尹媛媛. 不同经济发展水平地区个人养老理财需求的影响因素——以江苏省为例[J]. 中国市场, 2018(31): 44-46.
- [2] 尹诗曼, 张鑫, 史茜. 养老金融市场研究——以无锡地区为例[J]. 市场周刊(理论研究), 2017(3): 90-92.
- [3] 彭见琼, 吕德宏. 城镇居民个人理财需求影响因素研究[J]. 财会通讯, 2012(21): 123-125.

<https://doi.org/10.16144/j.cnki.issn1002-8072.2012.21.027>

- [4] 孙晓放. 中国养老金行业现状及发展[J]. 中国老年学杂志, 2016, 36(12): 3062-3065.
- [5] 钱林浩. 加快发展个人养老金, 助力实现共同富裕[N]. 金融时报, 2022-09-14(012).
- [6] 张乐天. 金融知识、风险态度对家庭风险金融市场参与的影响研究[D]: [硕士学位论文]. 济南: 山东财经大学, 2021. <https://doi.org/10.27274/d.cnki.gsdjc.2021.000130>
- [7] 张欢欢. 农村居民金融素养: 测度及其对金融决策行为的影响[D]: [博士学位论文]. 武汉: 华中农业大学, 2018. <https://doi.org/10.27158/d.cnki.ghznu.2018.000160>
- [8] 尹志超, 宋全云, 吴雨. 金融知识、投资经验与家庭资产选择[J]. 经济研究, 2014, 49(4): 62-75.
- [9] 吴雨, 杨超, 尹志超. 金融知识、养老计划与家庭保险决策[J]. 经济学动态, 2017(12): 86-98.
- [10] 闵诗筠. 金融知识影响家庭互联网理财参与度的实证分析[J]. 金融纵横, 2022(3): 26-36.
- [11] 王玉龙. 信息关注、金融知识对居民家庭参与金融投资的影响[D]: [硕士学位论文]. 成都: 西南财经大学, 2021. <https://doi.org/10.27412/d.cnki.gxncu.2021.000274>
- [12] 罗娟, 胡世麟, 李澄川. 金融知识与家庭投资型金融排斥——基于 CHFS 数据的实证研究[J]. 金融与经济, 2020(10): 16-24. <https://doi.org/10.19622/j.cnki.cn36-1005/f.2020.10.003>
- [13] 周天芸, 钟贻俊. 金融意识及其对农户借贷选择的影响[J]. 华南农业大学学报(社会科学版), 2013, 12(2): 73-80.
- [14] 袁倩钰. 社区老年人金融服务需求情况调查分析——以延吉市为例[J]. 经济研究导刊, 2022(17): 118-120.