

金融素养对家庭负债的影响

——基于2017年中国家庭金融调查数据的分析

The Impact of Financial Literacy on Household Indebtedness

—Based on the Analysis of China Household Finance Survey Data in 2017

周雄

Xiong Zhou

南京审计大学 中国·江苏南京 211815

Nanjing Audit University, Nanjing, Jiangsu, 211815, China

摘要: 论文通过2017年CHFS模型的数据,实证分析了居民金融素养对家庭负债率以及家庭决策的影响机制。研究发现,金融素养对家庭负债决策以及家庭负债率有着积极影响,金融素养对高负债家庭的影响程度更大。在分位数研究上发现,金融素养对高负债家庭的影响程度更大,对低负债家庭的影响程度更小。据此,论文最后提出要提升全民金融素养,政府应给树立居民正确借贷意识并且加强机构监管,完善社会保障制度这三条建议。

Abstract: This paper empirically analyzes the impact mechanism of residents' financial literacy on household debt ratio and household decision-making based on the data of CHFS model in 2017. The results show that financial literacy has a positive impact on household debt decision and household debt ratio, and financial literacy has a greater impact on households with high debt. In the quantile study, it is found that financial literacy has a greater impact on households with high debt and a smaller impact on households with low debt. In view of this, this paper finally puts forward three suggestions to improve the financial literacy of the whole people, the government should establish the correct borrowing consciousness of residents, strengthen institutional supervision, and improve the social security system.

关键词: 金融素养; 家庭负债率; IV-Probit模型; OLS模型; 异质性分析

Keywords: financial literacy; household debt ratio; IV-Probit model; OLS model; heterogeneity points

DOI: 10.12346/emr.v4i4.6831

1 引言

近些年来,中国居民消费水平不断提升,居民负债结构也发生巨大变化,家庭负债问题越来越受到学术界的关注。随着人们日常参与经济活动,金融素养得到不断提高,人们越来越认识到家庭负债对家庭经济的影响。由于金融素养与居民负债率以及家庭决策有着很密切的联系,因此研究金融素养对家庭负债的影响有着很重要的意义。为了研究金融素养对家庭负债率与家庭决策的影响,论文以2017年CHFS数据库的一部分样本数据作为研究基础,运用IV-Probit模型,OLS模型进行内生性以及分位数检验,旨在为家庭负

债情况保持在合理水平提供有益的建议^[1]。

2 数据来源、变量设计和模型构建

2.1 数据来源

论文数据取自西南财经大学2017年的中国家庭金融调查(CHFS)数据库,该数据库代表性好,可信度与准确度高,为论文实证分析提供了良好的数据基础。出于论文实证研究需要,论文借鉴贾立等(2020)和吴卫星等(2019)的做法将研究对象设定为样本中超过18周岁的户主,同时剔除异常数据和关键变量的缺失值以及家庭总收入非正的样本,最

【作者简介】周雄(1999-),男,中国江苏宿迁人,在读硕士,从事公司金融研究。

终保留 27328 个观测值。论文主要研究的是金融素养如何影响家庭负债，以下是对解释变量金融素养，被解释变量家庭负债率指标以及其他控制变量的说明。

2.2 变量设计

2.2.1 金融素养的度量

国内学者对金融素养的度量并不完全统一，一般分为主观金融素养指标和客观金融素养指标。论文选用客观金融素养指标来衡量家庭金融素养。论文借鉴尹志超（2014）和的观点，通过采访者能否回答出利率相关、通货膨胀相关与投资风险相关的三个题目构建金融知识指标。答对一题得一分，将分数相加即为家庭的金融素养。

2.2.2 家庭负债指标的度量

论文参考蔡洋洋等（2020）和聂强（2020）的做法将负债指标的设定分为两个部分^[2]。首先，居民是否参与负债决策，论文设定虚拟变量 *Ifdebt*，有负债的家庭赋值为 1，无负债家庭赋值为 0。其次，居民参与负债的数量决策，论文采用家庭负债率衡量家庭负债的数量情况，家庭负债率的表达式为：家庭负债率 = 家庭总负债 / 家庭总资产。

2.2.3 其他控制变量

除了金融素养和家庭负债率以外，论文还控制了一些其他与家庭负债相关的变量。其中包括家庭户主的特征变量和相关的家庭特征变量。

2.3 模型构建

由于家庭负债决策的变量数值是 0~1 的离散变量，因此论文使用 Probit 模型估计金融素养是否会给家庭负债决策造成影响，模型构建如下：

$$Ifdebt_i = \alpha + \beta finl_i + \lambda X_i + \varepsilon_i \quad (1)$$

其中，*Ifdebt_i* 表示第 *i* 个家庭是否拥有负债，*finl_i* 表示第 *i* 个家庭的金融素养水平，*X_i* 代表上文所阐述的第 *i* 个家庭的其他控制变量。最后一项为随机误差项。

论文接下来估计金融素养对家庭负债率的影响时将采用 OLS 多元线性回归模型，模型设定如下：

$$Debt_i = \alpha + \beta finl_i + \lambda X_i + \varepsilon_i \quad (2)$$

其中，*Debt_i* 代表第 *i* 个家庭的家庭负债率，其他的变量含义同模型（1）解释。

3 实证分析

3.1 金融素养与是否拥有负债

首先，论文将分析金融素养是否会给家庭负债决策造成影响，在表 3.1 的第二列中展示了金融素养对家庭是否有负债的影响结果。从 Probit 模型的回归结果来看，金融素养的估计系数为 0.019 并且在 1% 的水平下显著，说明金融素养对家庭是否负债有着正向作用，即金融素养越高的家庭越可能去借债，金融素养低的家庭借债动机会更弱。

3.2 金融素养与家庭负债率

从表 1 的第四列可以看出，金融素养对家庭负债率的估计系数为 0.023 并且在 1% 的水平下显著，表明金融素养越高对应的家庭负债率越高。家庭素养高的家庭往往能有效地通过信贷机构获取借款来使家庭不同阶段的消费潜力得到更好的释放。

3.3 内生性检验

上述分析是完全将金融素养变量当作外生变量来看的，但金融素养指标家庭是否负债可能互相影响互为因果关系。为了缓解内生性问题，论文借鉴鲁斯玮和罗荷花（2020）的做法^[3]，采用与受访者年龄相似，性别相同且同一省份的其他家庭的平均金融素养作为工具变量。一方面，每个家庭做出是否负债的决策与其他家庭的平均金融素养无关；另一方面，控制了年龄性别以及地区的其他家庭平均金融素养可以大概代表家庭的金融素养。

3.4 金融素养对家庭负债的分位数回归

由于家庭储蓄率的分布存在不均衡的现象，因此论文采用分位数回归方法，选取家庭储蓄率在 0.1、0.3、0.5、0.7、0.9 分位的估计结果来分析家庭金融对家庭负债的影响。从表 2 的回归结果可以看出，在不同分位点上，金融素养均对家庭负债率有正向促进效果并且回归结果显著。同时，随着分位点数的提高，回归系数越来越大，这表明金融素养对高负债家庭的影响程度更大。

表 1 金融素养对家庭负债影响的回归结果

变量名	Probit	IV-Probit	OLS	2SLS
金融素养	0.019*** (0.006)	0.041*** (0.008)	0.023*** (0.004)	0.043*** (0.005)
控制变量	是	是	是	是
观测值	27328	27328	27328	27328
一阶段估计 F 值	—	933.47	—	933.47
工具变量 t 值	—	24.05	—	24.05
DWH 值	—	14.04	—	1.95
P-value	—	0.033	—	0.00

表2 金融素养对家庭负债率的分位数回归结果

变量	0.1分位	0.3分位	0.5分位	0.7分位	0.9分位
金融素养	0.016** (0.002)	0.027*** (0.003)	0.031* (0.006)	0.033** (0.008)	0.035*** (0.012)
观测值	27328	27328	27328	27328	27328

表4 改变控制变量的稳定性检验结果

变量	是否有负债	负债率
金融素养	0.059* (0.015)	0.087*** (0.012)
控制变量	是	是
观测值	27328	27328

4 稳定性检验

4.1 改变核心解释变量

论文采用 CHFS 数据库中家庭金融资产总额替代金融素养, 由于家庭金融素养提高时, 家庭金融资产配置也会更合理, 因此家庭金融资产作为金融素养的替代较为合适。通过表3的回归结果来看, 回归结果与前文回归结果基本一致, 说明金融素养对家庭负债依然有显著影响。

表3 改变核心解释变量的稳定性检验结果

变量	是否有负债	负债率
金融资产总额	0.027** (0.004)	0.013** (0.002)
控制变量	是	是
观测值	27328	27328

4.2 改变控制变量

论文将老人占比和儿童占比替换为家中老人人数与儿童人数, 将是否有自有住房替换为家庭房产市值, 同时将社会资本中的礼物支出加入控制变量。具体结果如表4所示, 回归结果与基础回归基本上一致, 说明稳定性检验通过。

5 政策建议

结合论文的研究结论, 提出以下建议: 第一, 提高全民金融素养, 制定合理有针对性的金融素养提升计划, 提升居民金融决策效率。基于研究结论, 中国居民金融素养虽然近年来有所提高, 但依然普遍较低。第二, 促进居民金融借贷相关知识学习, 引导居民到正规机构进行贷款。基于对不同渠道贷款的样本研究, 随着金融素养的提高, 居民更愿意到正规贷款机构借款。所以引领居民学习有关金融借贷的知识来提升居民对风险的防范能力, 树立正确的借贷观很有意义。第三, 同时加强对机构的管理。政府和有关部门则可以从源头出发, 对一些不良机构进行整治, 使居民借贷环境更加安全, 促进整个社会经济良好运行。

参考文献

- [1] 陈默. 社会资本对中国居民家庭负债行为的影响及其异质性[D]. 南昌: 江西财经大学, 2020.
- [2] 周利, 冯大威. 人格特征与家庭负债[J]. 金融发展研究, 2020(2): 32-42.
- [3] 袁力. 宗族网络与家庭民间金融参与: 影响和作用机制[D]. 济南: 山东大学, 2016.