

金融素养的研究进展

Research Progress on Financial Literacy

彭金丹

Jindan Peng

中央民族大学 经济学院

中国·北京 100081

School of Economics, Minzu University of China,

Beijing, 100081, China

【摘要】随着金融市场的发展、金融产品种类的丰富及出于预防金融风险的动机,“金融素养”一词被正式提出并受到越来越多国家的关注。中国学界也从多个角度对这一问题进行了深入讨论和研究,论文将以这些研究为基础,系统梳理金融素养的相关问题,主要包括金融素养的含义、测度方法、金融素养对居民金融行为的影响及提高居民金融素养的手段等。

【Abstract】With the development of the financial market, the variety of financial products and for the purpose of preventing financial risks, the word "financial literacy" has been put forward formally and attracted more and more countries' attention. The Chinese academic circle has also conducted in-depth discussion and research on this issue from multiple perspectives. Based on these studies, the paper will systematically sort out the related issues of financial literacy, including the meaning, measurement methods, the impact of financial literacy on residents' financial behavior and the means to improve residents' financial literacy.

【关键词】金融素养;金融教育;金融咨询

【Keywords】financial literacy; financial education; financial advisory

【DOI】10.36012/emr.v1i3.879

1 金融素养含义的界定

“金融素养”一词是1997年由美国民间非盈利组织 Jump Start (Jump Start Coalition for Personal financial literacy)联盟正式提出的^[1]。明确金融素养的含义,对于推进金融素养的深入研究是有益的。以往由于对金融素养含义的理解不尽相同,对金融素养的度量方法也各不相同,最终测得的金融素养水平可能无法进行比较,势必影响对金融素养相关论题的研究。

Kim 和 Bowen 等人对金融素养的研究更加侧重于金融知识方面^[2]。Kim 认为金融素养是人们为了在社会中生存所必备的金融知识;Bowen 等人将金融素养定义为人们对日常金融交易的关键术语和概念的理解,主要包括:支票、储蓄、汽车保险、人寿保险、信贷、投资和税收等。

将金融素养与基本的金融知识等同,显然是比较片面的^[3]。此后的研究除了关注人们对金融知识的掌握情况,更加关注其对金融知识运用的能力^[4]。Cude 等人指出,金融素养是人们为了保证自身福祉,对其金融状况进行分析、管理的能力,包括谈论金融问题、权衡金融选择、有效应对金融事件等能力。Servon 和 Kaestner 认为金融素养是人们理解和运用金融概念的能力。

Huston 对 71 项研究进行了调查,发现金融素养、金融知识和金融教育这 3 个词在学术研究和大众媒体中经常被互换使用,很少有学者试图定义或区分这些术语。Huston 强调,应该将金融素养区分为两个维度,即理解(金融知识的掌握)和运用(金融知识的应用)。

随着研究的深入,金融素养的概念逐渐明确并得到越发

广泛的认同,金融素养、金融知识及金融教育这些被混用的词语之间内在的逻辑联系也更加明晰^[9]。起初,基于“素养”一词对金融素养进行研究,金融素养被认为是金融知识^[6]。后来,从金融决策出发,提出金融素养应该包括对金融知识的掌握及其应用(强调经验和行为)两个方面^[7]。简而言之,金融素养应被区分为知识和技能两个维度,并通过金融教育帮助人们掌握金融知识以达到提高金融素养、实现金融安全的目的,这也正是为越来越多的国家政府所普遍接受和采纳的方式^[8]。

2 金融素养的测度

考查评估人们的金融素养,离不开具体的测度方法^[9]。基于问卷测试的方法获取金融素养指标被普遍采用,测试题通常来自家庭问卷调查,涉及金融产品金融概念及一般的计算技能,再以不同的方法汇总这些问题,得出被调查者的个人金融素养水平。目前阶段对金融素养的测度主要存在以下两个方面的问题。

一方面,将金融素养与金融知识混淆,用金融知识替代金融素养进行测度^[10]。这一问题相对普遍且从调查问卷的设计上可见一斑。对比众多调查问卷不难发现,问卷所考察的问题偏重金融知识,对金融技能的考察不多。基于前文对金融素养含义的理解,金融知识只是金融素养的一个维度(知识),金融素养实质上更加强调整运用金融知识的能力(技能),而非金融知识本身^[11]。

另一方面,测度金融素养的指标所包含的内容不全面^[12]。Sandra J.Huston认为全面测度金融素养至少应当使用以下4个不同领域的指标:货币基础、借贷、投资、风险预防。如果指标不能够全面涵盖上述4项内容,就会导致测度结果不够准确^[3]。近几年的研究中,依然存在指标内容不全面的问题,所使用指标集中在货币基础和投资两个方面,缺少对借贷和风险预防内容的考察,并且设计的问题较少,不利于全面测度金融素养。

Marcolin和Abraham较早提出金融素养的测度问题。采用客观金融素养指标测度金融素养水平是早期普遍采用的方法,随着研究的不断深入,客观金融素养测度过程中的一些不足被提出。Lusardi和Mitchell指出,对于一些问题,受访者虽然选择了正确答案,但其是受访者的猜测,并非是受访者真正了解其中的金融知识,这将导致调查数据质量的下降^[14]。由此,主观金融素养指标开始逐渐被采用。遗憾的是,加入主观金融素养指标并不能彻底解决这个问题。相关研究显示,主观金融素养也会对金融决策产生重要的影响^[15]。

目前,对金融素养的测度以是否包含调查对象金融素养的自我评估(即主观金融素养)为分类依据^[16],一类仅仅测度

客观金融素养,一类同时考察主、客观金融素养^[17]。哪一类测度指标更加可信,仍然是有待解决的话题。

研究表明,一方面,主观金融素养会显著影响居民的金融行为;另一方面,受访者的自我评价很难做到准确客观,往往高估或低估自身的金融素养水平,与客观金融素养的测定结果不相符合,但两者的差距恰可以反映受访者金融素养的真实水平。综合考察主、客观金融素养有助于得到更加全面的信息^[18-19]。

基于上述探讨,论文认为,金融素养测度指标既应增加金融知识方面内容和其包含的问题,也应该增加金融技能的测度内容。在金融知识方面,应至少包含Sandra J.Huston提出的货币基础、借贷、投资、风险预防4方面的内容,并且按照Kim和Mueller曾提出的每一方面都应至少包含3~5个项目的测度规则,每一方面应至少设计3个问题。在金融技能的测度方面,应着重考察投资及投资组合相关的内容,主要涉及股票、债券、基金及其风险和收益等,在设计这些问题过程中需满足测度规则^[20-21]。按照上述的方法进行改进,有望能够更加全面、准确测度受访者的金融素养,为后续研究金融素养与金融行为的关系奠定基础。

3 提高居民金融素养的对策

金融素养与居民的投资和融资决策密切相关,金融素养水平高的居民更有可能进行合理的投资和融资决策^[24]。因此,提高居民的金融素养是一项长期且必要的工作。如何有效地提高居民的金融素养,一直是学界争论的热点。

提高居民的金融素养,切实可行的方法是在国家层面上而下地推进金融教育,同时,逐步完善金融咨询^[25]。结合中国的实际情况,实行金融教育应是更为行之有效的方法,而金融咨询可以作为一种辅助手段。

金融素养在居民中存在巨大的异质性,即不同性别、不同收入、不同家庭背景的居民的金融素养有着显著的差异,这为通过采取有针对性的措施提高居民金融素养水平提供了一定的依据。根据不同年龄阶段、不同性别的居民的金融行为进行金融教育,更有针对性地提高其金融素养,帮助其识别风险、合理地进行金融活动^[26]。

此外,金融咨询作为一种辅助手段,在工作人员对消费者进行有关金融产品咨询的过程中,有助于增加消费者对金融产品的了解,提高其金融素养^[27]。但是,进行金融咨询的大多数是有意愿购买金融产品的居民,金融咨询的受众有限,金融咨询如何主动走近广大居民为其提供专业服务就是一个值得思考的问题。由于金融咨询过程缺乏有效的监管,部分工作人

员可能为了提高业绩而促使消费者购买特定的金融产品。因此,相关部门应加强职业监管,促使咨询机构人员客观、尽责,帮助居民做出合理的投资决策。

参考文献

- [1]B.Douglas Bernheim,Daniel M. Garrett.The Determinants and Consequences of Financial Education in the Workplace: Evidence from a Survey of Households[J]. SSRN Electronic Journal,1996(1):54.
- [2]Cathy Faulcon Bowen.Financial Knowledge Of Teens And Their Parents[J].The Journal of Finance,2002,13(2):10.
- [3]John Y. Campbell.Household Finance[J].The Journal of Finance,2006,61(4):1553-1604.
- [4]Leora F. Klapper, Annamaria Lusardi, Georgios A. Panos.Financial Literacy And The Financial Crisis [J].Consumer Interests Annua,2012(2):20.
- [5]Kim and Jinhee.Financial Knowledge and Subjective and Objective Financial Well-being[J].Consumer Interests Annual,2001(2):13.
- [6]Cathy Faulcon Bowen.Financial Knowledge Of Teens And Their Parents[J].Ssrn Electronic Journal,2002,13(2):10.
- [7]Cude, Brenda, France Lawrence.College Students and Financial Literacy:What They Know and What We Need to Learn[J].Eastern Family Economics and Resource Management Association Conference Proceedings,2006(1):102-109.
- [8]Lisa J.Servon,Robert Kaestner.Consumer Financial Literacy and the Impact of Online Banking on the Financial Behavior of Lower-Income Bank Customers [J].Journal of Consumer Affairs,2008,42 (2): 271-305.
- [9]Sandra J. Huston. Measuring Financial Literacy [J].Journal of Consumer Affairs,2010,44(2):101.
- [10]Sandra J.Huston.Measuring Financial Literacy [J].Journal of Consumer Affairs,2010,44(2):296-316.
- [11]S Marcolin, A Abraham. Financial Literacy Research: Current Literature and Future Opportunities [J].Journal of Pension Economics & Finance,2006(1):5.
- [12]Annamaria Lusardi,Olivia S. Mitchell.How Ordinary Consumers Make Complex Economic Decisions:Financial Literacy and Retirement Readiness [J].Journal of Behavioral and Experimental Finance,2009(1):39.
- [13]Hastings JS,Madrian BC,Skimmyhorn WL.Financial literacy, financial education, and economic outcomes [J].Annu Rev Econ,2013(5): 347-373.
- [14]T Bucherkoenen, A Lusardi.Financial Literacy and Retirement Planning in Germany [J].Journal of Pension Economics & Finance,2011,10(4):509-525.
- [15]John Y. Campbell.Household Finance [J].The Journal of Finance,2006,61(4):1553-1604.
- [16]T Bucherkoenen,A Lusardi.Financial Literacy and Retirement Planning in Germany [J].Journal of Pension Economics & Finance,2011,10(4):509-525.
- [17]Lusardi Annamaria, Mitchell Olivia S.Financial Literacy and Retirement Planning:New Evidence from the Rand American Life Panel [J].SSRN Electronic Journal,2007(2):53.
- [18]David Boisclair,Annamaria Lusardi and Pierre-Carl Michaud. Financial literacy and retirement planning in Canada [J].Journal Of Pension Economics & Finance,2017,16(3):277-296.
- [19]Victor Stango and Jonathan Zinman.Exponential Growth Bias and Household Finance[J].The Journal of Finance,2009,64(6):2807-2849.
- [20]胡振,臧日宏.金融素养对家庭理财规划影响研究——中国城镇家庭的微观证据[J].中央财经大学学报,2017(2):72-83.
- [21]胡振,王亚平,石宝峰.金融素养会影响家庭金融资产组合多样性吗?[J].投资研究,2018,37(3):78-91.
- [22]吴卫星,吴锬,张旭阳.金融素养与家庭资产组合有效性[J].国际金融研究,2018(5):66-75.
- [23]吴卫星,吴锬,王璘.金融素养与家庭负债——基于中国居民家庭微观调查数据的分析[J].经济研究,2018,53(1):97-109.
- [24]伍再华,叶菁菁,郭新华.财富不平等会抑制金融素养对家庭借贷行为的作用效果吗——基于 CHFS 数据的经验分析[J].经济理论与经济管理,2017(9):71-86.
- [25]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.
- [26]胡振,臧日宏.金融素养过度自信影响股票市场参与吗? ——基于中国城镇家庭的微观数据[J].北京工商大学学报(社会科学版),2016,31(6):101-111.
- [27]彭至琪,朱小梅.消费者金融素养研究进展[J].经济学动态,2018(2):99-116.