

A Study of Rural Household Finance:
Theory and Empirical Case

中国农户家庭资产选择 理论与实证研究

肖忠意 / 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

A Study of Rural Household Finance:
Theory and Empirical Case

中国农户家庭资产选择 理论与实证研究

肖忠意 / 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中国农户家庭资产选择理论与实证研究/肖忠意著.

—北京: 经济科学出版社, 2019. 3

ISBN 978 - 7 - 5218 - 0275 - 7

I. ①中… II. ①肖… III. ①农户 - 家庭 - 资产管理
- 研究 - 中国 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 030668 号

责任编辑: 谭志军 李 军

责任校对: 隗立娜

责任印制: 王世伟

中国农户家庭资产选择理论与实证研究

肖忠意 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮箱: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

固安华明印业有限公司印装

710 × 1000 16 开 18.75 印张 260000 字

2019 年 3 月第 1 版 2019 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5218 - 0275 - 7 定价: 56.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191661)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn)

前言

/PREFACE

改革开放 40 年来中国经济的快速增长，促进了居民收入水平的不断提高和家庭财富的日益积累。渐进式的社会制度变迁让中国家庭资产结构较以前发生了剧烈变化。其中农户家庭资产结构变化尤为显著。农户家庭资产结构从 20 年前以手持现金和储蓄为主的单一模式，逐渐向股票、理财产品、商业保险、政府债券、公司债券、黄金、外汇等多种资产组合模式转变，甚至选择了期货、期权、权证等金融衍生品。虽然目前储蓄仍然在农户家庭资产中占主导地位，但是现金、储蓄等低风险资产占比逐渐下降，而风险较高的金融性资产占比随着家庭资产总量的不断增加而提高。因此，对于当前中国农户家庭资产选择和消费行为的研究具有重要的现实意义。

中国居民消费观念保守，消费意愿和能力不足，是制约经济发展的重要因素。中国居民消费不足的重要根源在于农村居民消费不足。本研究以农户家庭为研究对象，基于 2013 年中国家庭金融微观调查数据（CHFS2013）构建了一个包含 13634 户农户家庭的微观数据，检验了农户家庭参与储蓄、股票、商品房和商业保险 4 种资产选择对家庭消费行为影响的财富效应及财富效应的地区差异。实证结果显示，农户家庭参与储蓄、股票、商品房和商业保险等家庭资产选择对家庭消费支出具有显著的促进作用，存在财富效应。同时，中西部地区相对于东部地区而言，其农户家庭资产选择对消费支出的促进作用更加显著，应重视中西部地区消费金融市场的培育和发展。由于财富效应的存在，因此进一步研究资产选择的影响因素对于扩大消费和拉动经济增长有重要作用。

影响家庭资产选择的因素很多。本书在借鉴国内外现有家庭资产选择理论研究成果的基础上,结合中国农户家庭特征,从农户家庭视角出发,重点研究了家庭人口结构、婚姻关系和主观幸福感等方面因素对农户家庭资产选择的影响及作用机制,为相关研究架设了一个新的研究视角。

对家庭人口结构与农户家庭资产选择关系而言,本书从老年抚养比、少儿抚养比、家庭规模、家庭代际数等多个家庭人口结构特征视角,研究了家庭资产选择的差异。实证结果发现,老年抚养比越大、家庭规模越大、家庭代际数越多,越倾向于参与储蓄等无风险的资产选择活动。少儿抚养比对于股票、商品房和商业保险参与有显著的影响。总的来说,家庭人口结构因素对农户家庭资产选择有重要的作用,但是不同家庭人口结构因素的影响存在一定的差异。

对家庭婚姻关系与农户家庭资产选择关系而言,本书从婚姻状态、婚姻家庭态度、婚龄以及婚姻匹配等多个婚姻关系视角,研究了家庭资产选择的差异。实证结果发现,已婚农户家庭参与储蓄和商品房等资产选择比率和比重均较单身家庭高,且婚否与农户家庭股票和商业保险参与概率呈显著负相关,已婚家庭持有股票的比重显著低于未婚家庭。婚姻观念较强的已婚家庭较未婚家庭参与储蓄的比重更高,参与持有股票的比重却较低。婚龄越长的农户家庭参与投资股票的概率和持有比重较婚龄较短的家庭低。户口异质的家庭参与储蓄和持有股票的概率显著高于同质农户家庭。

对主观幸福感与农户家庭资产选择关系而言,农户家庭主观幸福感提升,其参与储蓄的概率下降,参与商品房和商业保险的概率均上升,但持有股票的比重会减小。进一步的机制研究还发现,风险偏好和创业动机能够与主观幸福感形成交互作用,从而影响农户家庭资产选择。

创业家庭和打工家庭资产配置存在异质性。良好的区域创新创业环境,不仅对于提高打工家庭参与持有股票的概率有显著的促进作用,而且可能降低创业家庭和打工家庭股票投资在家庭资产中的持有比重,这

表明外生的区域创新创业环境可能是解释中国家庭资产选择的“有限参与之谜”的重要因素。此外，区域创新创业环境对进城农民家庭资产选择的影响作用可以通过创业动机和家庭财务脆弱性来实现。

亲子利他性能够影响农村家庭参与金融市场行为，同时对选择储蓄、投资、保险、住房、借贷五种资产配置的影响存在差异。亲子利他性会显著增加农村家庭的储蓄规模，但是会减少自身住房需求的支出，以保障子女未来获得足够的资金用于教育等需求。进一步研究还发现，农村家庭所表现出的先天的亲子利他性受到后天教育的影响十分有限，这表明“非理性”因素亲子利他性对家庭资产选择具有重要作用。

研究结论启示，拓宽农民增收渠道，提升农户家庭收入水平，健全完善社会保障体系，建立金融市场良好秩序，丰富创新金融产品供给，有利于培育农户积极的消费预期，增强农户参与资产选择的意愿，满足农户家庭多元化的金融消费需求，对于农村居民扩大消费，拉动经济增长具有现实和理论的重要意义。

肖忠意

2019年1月

目录 / CONTENTS

第1章 研究背景概述	1
1.1 研究背景与问题的提出	1
1.2 研究理论意义与现实意义	3
1.3 研究目标	4
1.4 研究框架设计	5
第2章 理论基础与文献综述	7
2.1 基本概念的界定	7
2.2 消费与资产选择关系的理论与研究进展	11
2.3 家庭资产选择理论及研究进展	26
2.4 家庭资产选择行为的国内外实证研究进展	34
2.5 家庭资产组合选择实证研究文献述评	45
第3章 家庭资产选择现状和特征	47
3.1 引言	47
3.2 家庭资产积累与资产选择的兴起	48
3.3 家庭金融对社会经济的作用	57
3.4 农户家庭资产选择分析	59
3.5 本章小结	69
第4章 农户家庭的财富效应及地区差异	71
4.1 引言	71
4.2 文献回顾与研究假设	73

4.3	研究设计	77
4.4	实证分析结果	81
4.5	稳健性检验	89
4.6	本章小结	91
第5章	家庭人口结构与农户家庭资产选择	92
5.1	引言	92
5.2	文献回顾及研究假设	94
5.3	实证计量模型设定与变量选择	99
5.4	主要变量的描述性统计结果	103
5.5	实证分析结果	104
5.6	稳健性检验	130
5.7	本章小结	139
第6章	婚姻关系与农户家庭资产选择	142
6.1	引言	142
6.2	文献回顾与研究假设	144
6.3	研究设计	146
6.4	描述性统计结果	148
6.5	实证结果与分析	148
6.6	婚姻匹配结构与家庭资产选择	168
6.7	本章小结	175
第7章	主观幸福感与农户家庭资产选择	177
7.1	引言	177
7.2	研究回顾和研究假设	179
7.3	研究设计	182
7.4	描述性统计结果	185
7.5	实证分析结果	191
7.6	进一步机制研究	208
7.7	本章小结	217

第8章 区域创新创业环境、创业动机与进城农民家庭资产选择	219
8.1 引言	219
8.2 研究假说	222
8.3 研究设计	224
8.4 实证分析	230
8.5 本章结论	237
第9章 亲子利他性与农户家庭资产选择	238
9.1 引言	238
9.2 文献综述	239
9.3 研究设计	242
9.4 实证分析结果	246
9.5 本章结论	251
第10章 研究结论与政策建议	252
10.1 研究结论	252
10.2 政策建议	253
参考文献	258
后 记	289

第1章 研究背景概述

1.1 研究背景与问题的提出

自1978年改革开放以来,中国经济实现了40年的持续快速增长,取得了世界瞩目的成绩。这一阶段,支撑中国经济高增长的传统动力主要为投资和出口。然而近年来,随着我国经济发展阶段以及国际经济形势的变化,投资和出口动力逐渐减弱,经济增长趋势逐步放缓。为扭转我国经济增长过度依赖外需的局面,中国经济迫切要实现从“出口依赖型”向“消费主导型”经济增长方式的转变。加快建立扩大内需、促进消费的长效机制,充分发挥第“三驾马车”——消费拉动经济增长的作用,是加快我国经济结构调整、提高经济发展质量和效益的关键。2016年,中国国内生产总值744127亿元,比上年增长6.7%,对世界经济增长的贡献率达到33.2%,依旧是世界经济增长的第一引擎。相比之下,中国居民消费观念保守、消费能力不足,中国城乡居民消费占国内生产总值的比重远低于欧美发达国家平均水平。2016年城镇居民人均消费支出23079元。与城镇居民相比,农村居民人均消费支出10130元,不到城镇居民人均消费支出的一半。农村居民消费不足的问题更加突出,成为制约经济增长的重要因素。曾有不少学者指出,中国居民消费不足的重要根源在于农村消费不足。因此,如何有效解决“促进中国农村居民消费”这一难题,是拉动经济增长、促进经济增长方式成功转型的重中之重。

过去国内外学者已经从不同角度对中国居民消费不足的问题进行了理论和实证研究,积累了丰富的学术研究成果。但是通过对现有文献的梳理发现,这些研究忽视了一种对农户家庭消费具有重要影响的因素——家庭资产。事实上,改革开放40年来经济的快速增长,促进了我国居民收入水平的不断提高和家庭财富的日益积累,渐进式的社会制度变迁让中国传统家庭结构、功能和观念发生了剧烈的变化。中国城乡家庭规模缩小,家庭经济行为市场化程度不断提高,财富意识的觉醒进一步促使了家庭资产结构和消费支出行为的变迁。近20年来,家庭资产结构发生了根本变化,已经从传统的手持现金、活期储蓄和定期储蓄,扩展到了股票、理财产品、商业保险、政府债券、公司债券、黄金、外汇、商品房等多种组合,甚至包含期货、期权、权证等金融衍生品。与此同时,虽然储蓄仍然在农户家庭资产结构中占主导地位,但手持现金、活期存款和定期存款等低风险资产的占比逐渐下降,风险较高的金融性资产占比却不断提高。各类金融机构如雨后春笋般出现,各种金融要素在市场机制下灵活运行,金融业得到前所未有的蓬勃发展。

近两年家庭金融的兴起,受到学术界的广泛关注。家庭资产选择行为不仅影响居民福利水平,而且对居民家庭消费行为有重要影响。家庭资产选择决策的优化是扩大消费需求和促进经济增长的重要途径,也是理论和实证分析的重点课题。在给定的经济条件下,家庭可以通过资产的合理配置实现消费需求的最大化。家庭资产可以分为金融资产和实物资产,不同类型的资产具有不同的属性特征,并且不同资产对于居民消费行为的影响可能存在明显差异。因此,农户家庭的资产选择行为及对家庭消费的财富效应值得我们深入研究。

通过对国内外相关文献的梳理,不难发现如下结论:

(1) 目前家庭金融研究对象主要集中于城镇居民,农村居民家庭虽然也存在迫切的消费金融需求,但以农户家庭为研究对象的相关理论分析和实证证据还比较欠缺。

(2) 受家庭微观投资数据可得性的限制,国内相关研究多数从宏观

变量入手,以微观数据为基础的研究还比较薄弱,或者分类观察还比较粗糙,有待进一步深入分析。

(3) 受社会经济快速变迁和城乡二元经济结构特征的影响,对中国农户家庭资产选择和消费行为的分析,难以简单借鉴生命周期理论等西方经典理论或中国城镇居民资产选择结论。因此,迫切需要通过大量实证分析,探索建立适用于中国农村和农户家庭的消费金融理论模型。

1.2 研究理论意义与现实意义

1.2.1 理论意义

本研究以中国农户家庭为研究对象,这是以前相关研究没有注意到的,具有一定的创新空间。

(1) 本研究基于农户家庭资产选择异质性,通过实证分析家庭资产选择对消费的财富效应及地区差异,为金融市场能够有针对性地提出资产优化组合和投资建议以及为金融产品和服务创新提供理论基础。

(2) 本研究首次从农户家庭的角度出发,从家庭人口结构、婚姻关系、主观幸福感三个维度实证研究了其与家庭资产选择之间的关系,在研究角度和研究方法上具有一定的前沿性和创新性,可以为国内的后续研究提供重要参考。

(3) 我国经济发展进入“新常态”,渐进式改革路径可能导致改革目标不是在改革初期就是明朗的。改革的不确定性使农户家庭根据政策改变的合理预期调整自身消费行为的难度加大,从而削弱甚至逆转原本意在通过消费金融扩大消费内需的经济逻辑。因此,本研究的结论对“新常态”背景下农村金融理论发展具有重要意义。

1.2.2 现实意义

(1) 消费一直是中国经济发展中的“短板”,而随着农村金融市场

的发展,农村消费市场蕴藏巨大的能量。探索农户家庭消费金融行为的影响因素,有利于引导社会转变消费观念,塑造积极的消费文化,解决农村消费不足的问题。

(2) 伴随农户家庭财富的积累,农户家庭的消费和资产选择行为表现明显异质性,这不仅仅影响单个家庭的财富变化和消费支出,也可能在宏观上影响整个资本市场的供给关系、资产价格和风险结构。

(3) 本研究有助于帮助人们在现有金融条件下,利用已掌握的金融工具进行最优资产组合选择,来应对未来制度和市场带来的各种不确定性,同时本研究为相关制度和政策的制定提供参考。

1.3 研究目标

针对现有研究的局限性,本研究有以下4个目标:

(1) 以中国农户家庭为研究对象,分析家庭资产选择特征。国外学者对欧美国家家庭资产选择进行了较为系统的研究,为国内学者研究中国家庭资产选择行为特征提供了有价值的理论基础和实证经验。国内不少学者也尝试利用相关数据对国内城市家庭进行了实证研究。本研究在城乡二元结构背景下,基于家庭金融微观调查数据 CHFS 对农户家庭资产选择问题进行系统深入的分析,分析了我国农户家庭资产选择行为特征。

(2) 研究中国农户家庭资产选择对消费的财富效应及地区差异。以农户家庭为研究对象,研究储蓄、股票、商品房和商业保险4种资产选择对农户家庭消费行为是否存在财富效应;如果存在财富效应,则进一步检验4种资产对农户家庭消费的财富效应的地区差异。

(3) 从多个家庭维度研究农户家庭资产选择的决定因素。中国农户家庭的家庭观念比较强,鉴于此,本研究从家庭人口结构、婚姻关系和主观幸福感三个维度进行实证研究,本研究的核心目的就是研究这三个家庭因素分别与农户家庭储蓄、股票、商品房和商业保险资产选择的关

系,并进一步探寻其可能存在的影响机制。

(4) 通过系列实证分析结论形成有一定现实价值的政策建议。基于本书研究结论,提出农户家庭消费的财富效应和家庭金融效应结论,为政府相关部门政策制定和规范金融市场提供政策建议和智力支持,为金融实务部门创新和发展提供思路。

1.4 研究框架设计

本书分为10章进行阐述,具体内容如下:

第1章研究背景概述。主要阐述了中国农户家庭消费与资产选择问题提出的背景与意义,提出了研究意义、研究目标、研究思路、研究方法及技术路线等。

第2章家庭资产选择相关文献综述。主要对农户家庭和资产选择等概念进行了界定,对资产选择理论和财富效应等问题的国内外的文献综述进行了梳理和归纳,为本研究的深入研究提供借鉴依据。

第3章构建农户家庭资产选择和消费的微观数据,并基于家庭微观数据细致分析家庭资产选择的异质性。

第4章实证检验农户家庭配置不同的资产对消费的财富效应及不同地区的财富效应的差异。

第5章实证检验家庭人口结构特征与农户家庭资产选择的关系。重点关注家庭人口结构中老年抚养比、少儿抚养比、家庭规模、家庭代际数4个因素对农户家庭选择储蓄、股票、商品房和商业保险4种资产的参与概率和持有比重的影响。

第6章实证检验婚姻关系与农户家庭资产选择的关系。针对农户家庭婚姻关系,从婚姻状态、婚龄、婚姻匹配结构等多个维度实证分析了婚姻对家庭储蓄、股票、商品房和商业保险等资产选择的影响,并进一步进行了资产选择机制研究。

第7章实证检验主观幸福感与农户家庭资产选择的关系分析。分析

了农户主观幸福感的变化对农户家庭参与储蓄、股票、商品房和商业保险 4 种资产选择的影响,并进一步分析可能存在的影响机制。

第 8 章本章研究区域创新创业环境对进城农民家庭金融市场参与及资产选择的影响及可能存在的机制,以期能够对相关文献做必要补充,同时为政策制定者提供相关经验证据。

第 9 章研究了亲子利他性是否可以解释农村家庭资产选择差异,这既有助于深入认识中国农村家庭资产选择的决策运行机制,也有助于相关部门的政策制定提供参考依据。

第 10 章研究结论与政策建议。在前文的基础上总结了研究的主要结论,并提出有针对性的政策建议。

第2章 理论基础与文献综述

居民家庭资产选择的对象是家庭拥有的所有资产，因此，研究家庭消费行为和家庭资产选择行为首先要界定家庭、家庭经济结构、家庭消费、家庭资产选择等相关概念，并提出当前研究方向和存在的问题。

2.1 基本概念界定

2.1.1 农户家庭的界定

什么是家庭？家庭是指在婚姻关系、血缘关系或收养关系基础上产生的，亲属之间所构成的一个社会生活单位。对于“家庭”概念的理解有多种，具有代表性的有日本的《日本民法典》规定，凡隶属于同一户籍的亲属团体，就称为家庭，其成员可不在一起共同生活，但认识家庭成员；而仅有户主，并无家属，也可承认为家庭。《瑞士民法典》规定，家庭必须是共同生活的亲属团体。共同经营家庭生活的个人，可以组成家庭，家庭有家长，由法律、协议或习惯予以确定，法律还规定实行家产共同所有制。《中华人民共和国婚姻法》对家庭关系中的婚姻关系、父母子女关系和其他家庭成员间的关系进行了解释。此外，在《新华字典》对“家庭”的解释是：家庭是以婚姻和血统关系为基础的社会单位，包括父母、子女和其他共同生活的亲属在内。《辞海》给出了类似的解释：家庭是由婚姻、血缘或收养关系而产生的亲属间的共同生活组织，婚姻构成最初的家庭关系，由于出生事实，又产生父母、子女等其

他家庭成员之间的关系，家庭也可因收养建立拟制血亲而形成。

学术界也尝试对家庭概念进行了界定。贝克尔（Becker，1974）认为家庭实际上是小型生产的单元，它能够结合资本、生产资料和劳动以生产出其他有用的产品，所以家庭可以是消费单位，也可以是生产单位，同时还可以成为投资单位，实际上是一个经济主体。刘楹（2007）认为家庭是一种由婚姻关系、血缘关系或者收养关系组织起来的人群的关系，是基于共同的物质、情感基础而建立的一种社会生活的社会组织形式；同时，家庭还是家庭资产配置等经济行为的行为主体。可见，家庭既是一个社会学的社会单元的概念，也是一个经济学行为主体的概念，具备了社会学和经济学的双重研究属性。

中国是典型的“二元”社会结构国家，国内学术界对于“农户家庭”的概念存在狭义和广义两种解释。就狭义的解释而言，韩明谟（2001）认为农户就是农民家庭。卜范达和韩喜平（2003）认为农户是指在农村地区工作和生活的，主要以家庭劳动力从事农业生产为经济来源；家庭是拥有剩余控制权的多功能的社会组织单位。魏梦（2013）则从广义层面解释了农户家庭。他认为农户家庭指户口在农村，参加乡村集体经济组织，并且具有明确的权利和义务的家庭常住户。在前人认识的基础上，本研究认为随着农村经济不断地发展，农户的内涵随着城镇化人口流动和经济发展应有变化，农户所从事的生产活动也不应当局限农业生产领域，生产形式也不一定是小农生产方式，可以涉及多种非农经营方式，并且农户也并不一定常年居住在农村地区。基于以上认识，本研究认为农户家庭的界定应该为农业户籍的家庭，以家庭为基础从事农业或非农业生产活动，家庭成员共同享有家庭资产的农村社会经济组织基本单元。如果农村户籍家庭进入城镇地区工作或者生活，但是其户籍仍留在农村地区，则其家庭仍被视为农户家庭；相反，城镇户籍家庭进入农村地区工作或者生活，但如果其户籍仍留在城镇地区，则其家庭仍被视为城镇家庭。本研究在以后章节中集中讨论的是具有农村户籍的农户家庭。