

低利率背景下居民资产配置调查

——以锦州市居民为例

涂世纪^{1*}, 肖旗全¹, 董丽萍¹, 杨威¹

(1. 辽宁工业大学, 辽宁省锦州市, 121001; * 通讯作者, 3079718801@qq.com)

摘 要: 本研究聚焦于低利率背景下锦州市居民的资产配置情况。通过文献研究法、问卷调查法和访谈法等多种研究方法, 深入分析居民资产配置的现状、影响因素、面临的问题以及优化策略。旨在为锦州市居民提供合理的资产配置建议, 同时为金融机构和政府部门提供决策参考, 促进锦州市金融市场的健康发展和经济的稳定增长。

关键词: 低利率; 居民资产配置; 影响因素; 优化策略

引言

自 2008 年全球经济危机以来, 世界各国央行纷纷采取宽松货币政策, 利率持续走低。2010 年开始, 我国正式走向转型升级的道路。在此之后, 经济进入了从中高经济增速, 逐渐向中低增速及高质量发展的转变。特别是 2022 年以来, 在疫情冲击、房地产压力、人口老龄化趋势明显, 以及全球百年未有之大变局的格局下, 我国经济增长面临着前所未有的考验, 长期利率中枢也随之下降。10 年期国债收益率累计下行 114BP, 自 2022 年初的 2.78% 下降至当前的 1.64%[1]。在这种低利率环境下, 居民资产配置面临着诸多挑战与机遇。

锦州市作为中国东北地区的重要城市, 近年来经济结构不断调整, 金融市场持续发展, 居民收入水平逐步提高, 金融意识也不断增强。然而, 低利率环境给锦州居民的资产配置带来了一系列问题。例如, 传统储蓄收益大幅减少, 居民难以依靠储蓄实现资产保值增值; 投资市场虽活跃, 但风险增加, 居民因缺乏专业知识和经验, 难以做出科学合理的投资决策。因此, 深入研究低利率下锦州市居民的资产配置情况具有重要的现实意义。

1 文献综述

随着经济环境的变化, 低利率及利率市场化对居民资产配置的影响成为研究热点。燕翔和石琳指出与欧美相比, 国内对居民资产负债表的统计相对不完善, 居民部门作为国民经济的重要组成部分和国民财富的重要持有方, 其资产结构的特征深刻影响金融体系和宏观经济, 优化居民资产配置对于金融体系高效服务实体经济、防范化解系统性风险具有重要意义[2]。莫馥宁研究利率市场化改革背景下中国利率传导机制, 揭示利率变动如何影响经济各环节, 进而影响居民资产配置决策[3]。熊志伟分析了利率市场化的意义及影响, 指出利率市场化使利率更灵活反映市场供求, 影响居民储蓄、投资收益, 促使居民调整资产配置[4]。在理论层面, Xiao lin Z 等运用现代投资组合理论研究生态系统服务, 虽研究领域不同, 但该理论核心——分散投资平衡风险与收益, 同样适用于居民资产配置, 为居民优化资产组合提供理论基础[5]。低利率及利率市场化对居民资产配置产生多方面影响。低利率下, 传统低风险资产收益降低, 居民为追求收益可能增加风险资产配置。利率市场化使居民面临更多样投资选择, 但也因利率波动增加投资风险。居民需提升金融素养, 合理分散投资。

现有文献从不同角度研究低利率及利率市场化对居民资产配置的影响，为后续研究奠定基础。未来研究可进一步结合宏观经济政策与微观居民行为，深入分析居民在复杂经济环境下资产配置动态变化，为居民提供更具针对性的资产配置建议。

2 研究方法

2.1 文献研究法

广泛查阅国内外关于低利率环境下资产配置的学术文献、政策报告、金融机构研究成果等，梳理相关理论和实践经验，为本次研究提供理论基础和参考框架。

2.2 问卷调查法

设计包含个人基本信息、家庭财务状况、资产配置情况、风险偏好、对低利率的认知和应对措施等方面的详细问卷。采用分层随机抽样的方法，按照锦州市不同区域、年龄层次、收入水平等因素进行分层，在每层中随机抽取一定数量的居民作为调查对象。通过线上和线下相结合的方式发放问卷，线上利用社交媒体、网络调查平台等渠道；线下通过社区、单位、金融机构等场所进行发放。

2.3 访谈法

从问卷调查的参与者中，有针对性地选择具有不同特征的居民进行访谈。围绕低利率对居民资产配置的影响、面临的困难和挑战、未来规划等方面制定详细的访谈提纲。采用面对面访谈或电话访谈的方式进行，确保访谈过程的流畅和深入。

3 锦州市居民资产配置现状

3.1 储蓄情况

本次问卷调查结果显示，锦州市居民在储蓄方面呈现出一定特点。整体来看，居民的储蓄规模较为可观。但在储蓄形式上，存在相对单一的问题，银行定期存款和活期存款成为主要选择。根据图 1 所示，选择定期存款的居民比例达 59.34%，活期存款的比例为 39.38%，二者占据了居民储蓄方式的主导地位。在储蓄动机方面，居民储蓄目的明确且集中。根据图 2 所示，为应对突发情况、子女教育和养老进行储蓄的居民占比较高，分别为 37%、59.71%和 61.9%。这表明居民储蓄主要是为了保障家庭在面临意外事件、子女教育支出以及老年生活时的资金需求。

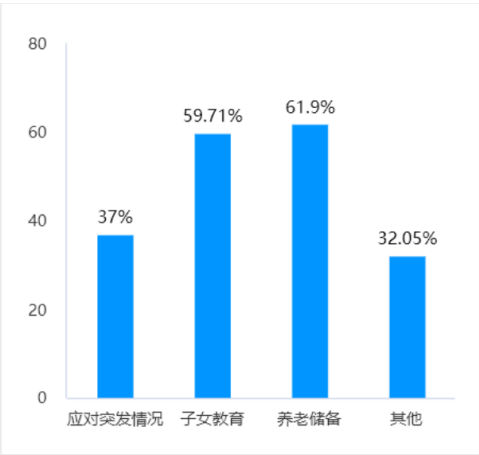


图 1 居民储蓄动机

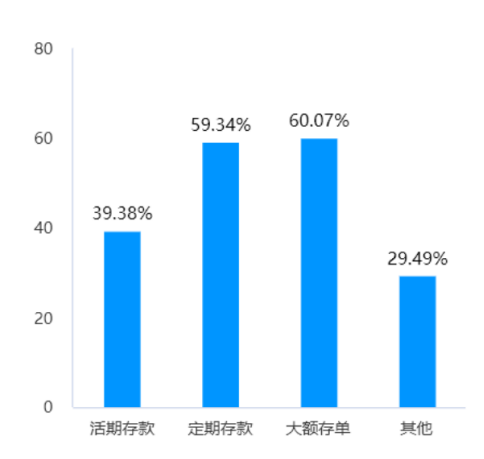


图2 居民储蓄方式

3.2 投资情况

低利率意味着无风险收益率的下降及各类资产实际收益率的整体回落，但投资者对要求收益率的调整往往存在时滞。锦州市居民在投资领域的参与度有所变化。在金融产品投资方面，对股票、基金、债券等的参与度有所提高，但整体参与比例仍相对较低。根据图3可知，参与股票投资的居民比例为37.18%，基金投资比例为58.06%，债券投资比例为54.03%。部分居民投资股票受市场行情影响较大，跟风投资现象较为明显，缺乏专业的投资知识和风险评估能力，这在一定程度上增加了投资风险。在基金投资方面，居民对各类基金产品的了解有限，投资选择存在盲目性。尽管混合型基金投资比例达62.64%，但居民可能并未充分认识到其风险与收益特征。债券投资则主要集中在国债等风险较低的品种上，反映居民在债券投资时更倾向于安全性。

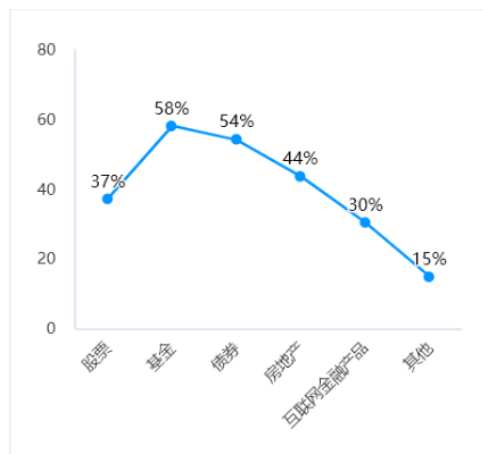


图3 参与投资活动比例

3.3 消费情况

低利率政策理论上具有鼓励居民消费的作用，但调查发现，仍有部分风险偏好保守的居民因对未来经济不确定性的担忧而不敢消费。在消费模式上，居民日常消费较为稳定，食品、交通通信等日常支出占比较大。但大额消费，如购房、购车等，受到经济形势和收入预期的影响较大。消费信贷方面，其使用在年轻群体中逐渐普及，但整体规模仍有待提高。从图4可以看出使用消费信贷的居民比例为36.81%，这表明大部分居民在消费信贷的使用上较为谨慎，消费信贷市场在锦州市仍有较大的发展空间。具体来说，在过去相当长一段时间内，国内居民部门的大部分资产配置在房地产，今后的趋势则是逐渐将家庭资产进行多元化配置，例如将资金均衡

配置在存款、债券基金、权益类资产甚至是另类资产等领域，通过多元化的资产配置，可以有效降低整体投资组合的风险，从而在市场波动加剧时保持相对稳定的收益。

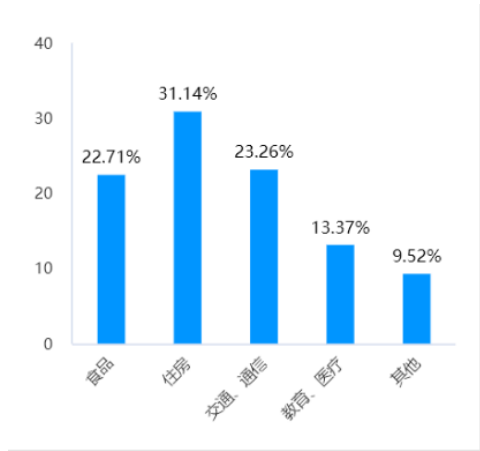


图 4 居民消费情况

4 低利率对锦州市居民资产配置的影响因素

4.1 投资知识与经验因素

锦州市居民在资产配置时，投资知识与经验对决策影响显著。低利率环境促使部分居民从储蓄转向股票、基金等投资领域。但调查显示，多数居民缺乏专业金融知识和风险评估能力。在参与投资时，他们往往不了解投资产品的风险特征与市场波动规律，常盲目跟风。居民投资知识和经验的不足，限制了其在低利率环境下做出合理投资决策，使其难以通过资产配置实现收益最大化。

4.2 经济预期与收入稳定性因素

经济预期和收入稳定性影响着锦州市居民的资产配置决策。低利率降低了储蓄收益，理论上会刺激消费，推动居民重新配置资产。然而，部分居民对未来经济形势感到担忧，尤其是收入不稳定或对经济形势敏感的人群。他们即便面对低利率，仍选择减少消费、增加储蓄，以应对潜在风险。这种谨慎的态度使得他们在资产配置上更倾向保守，多选择安全性高的储蓄产品，而减少对高风险投资产品的参与，错过资产增值机会，反映出经济预期和收入稳定性在低利率环境下对居民资产配置行为的重要影响。

4.3 养老需求与保障因素

养老需求与保障是锦州市居民资产配置的关键考量因素，在低利率环境下更为突出。传统养老依赖储蓄和养老金，低利率使这些方式收益大减。如定期存款利率下降，难以满足退休后生活费用增长需求。为保障养老生活，居民需寻找补充养老金的途径。但商业养老保险条款复杂、收益不稳定，其他投资风险高，这使得居民在平衡养老保障和资产增值时面临困境，影响了他们在低利率环境下的资产配置决策，促使他们在资产配置时更加注重养老资金的安全性和长期收益性。

5 锦州市居民资产配置面临的问题

5.1 储蓄收益减少

实际存款利率自身对私人储蓄有正向影响，即当政策利率较高时，利率对储蓄的影响以替代效应为主，市场主体对预防性储蓄需求较弱，货币政策有效性较强[6]。低利率环境使得锦州市居民的储蓄利息收入大幅降

低。传统的储蓄方式，如银行定期存款和活期存款，在利率下降的情况下，难以实现资产的有效增值。居民将大量资金存入银行，不仅无法获得足够的利息收益来抵御通货膨胀，还可能面临资产实际价值缩水的风险。

5.2 投资风险增加

2024年以来，我国以10年期、30年期为代表的长期、超长期国债收益率下行，债券市场的期限利差、信用利差下行，市场高收益资产减少，出现了所谓的“资产荒”。低利率环境对投资者而言，意味着传统的固定收益类资产收益受限[7]。为追求更高收益，锦州市居民在低利率环境下可能转向风险较高的投资领域。然而，由于他们普遍缺乏专业知识和风险评估能力，在投资过程中容易盲目跟风，无法准确判断投资产品的风险和价值。对于投资者而言，需要保持冷静。选择债券可能并非明智之举，可以考虑股市中的投资机会。事实上，人们在投资选择中往往表现出不理性。此外，低利率环境下投资市场波动加剧，股票、基金等市场的不确定性增加，进一步加大了居民的投资风险。

5.3 养老规划难度加大

对于即将退休或已经退休的锦州市居民而言，低利率使得养老金的积累和增值面临巨大困难。传统的养老依靠储蓄和养老金的模式受到冲击，养老保障的可靠性降低。在寻找其他养老资金来源时，居民又面临着投资风险高、收益不稳定等问题。商业养老保险产品复杂多样，居民难以选择适合自己的产品；参与其他投资则需要具备一定的专业知识和风险承受能力，这对于大多数老年居民来说是一个巨大的挑战。

5.4 金融知识普及不足

锦州市大部分居民对金融市场和投资工具的了解有限，这在低利率环境下严重制约了他们做出科学合理的资产配置决策。由于缺乏金融知识，居民在面对各种投资产品时，无法准确评估其风险和收益，容易受到市场波动和不良信息的影响。

6 研究结论与建议

6.1 研究结论

本研究聚焦低利率背景下锦州市居民资产配置情况，发现低利率对居民资产配置影响广泛。在储蓄方面，利息收益降低，传统储蓄方式难以实现资产有效增值；投资领域，居民虽参与度有所提高，但缺乏专业知识，投资风险增加；消费上，部分居民受经济不确定性影响，消费决策谨慎；养老规划中，养老金积累和增值困难。

居民资产配置与经济状况、风险偏好、金融知识水平和家庭结构等因素影响。当前居民面临储蓄收益减少、投资风险增加、消费决策困境、养老规划难度加大和金融知识普及不足等问题。

6.2 建议

居民应主动加强金融知识学习，提升自身的金融素养。可以通过参加金融培训课程、阅读金融书籍和相关报告、关注金融资讯等方式，深入了解金融市场和投资产品的特点、风险和收益关系。在资产配置过程中，要充分结合自身的经济状况、风险偏好和投资目标，制定合理的资产配置计划。在市场环境更为复杂的情况下，我们需要根据市场运行情况更为灵活、主动地调整投资策略。除此之外，为了更好地提升家庭财富安全感，我们不仅要从风险收益角度对当前可投资资产做好科学配置，还要综合考量子女教育、父母赡养、个人养老、家庭购房等资金需求，做好家庭财富长远规划，避免家庭现金流出现大幅波动，提高家庭对抗风险的能力。

金融机构应紧密围绕居民的需求和行为特点，积极创新金融产品和服务。针对低利率环境，开发适合居民的理财产品。加强对居民的金融教育和投资咨询服务，定期举办金融知识讲座、提供个性化的投资咨询建议，帮助居民了解金融市场和投资产品，提高居民的投资决策能力。利用创新金融工具提高资产配置效率也是应对低利率环境的有效手段。对于国内投资者来说，可以利用金融创新工具特别是金融衍生品进行收益增强。

政府应充分发挥政策引导作用，制定相关政策鼓励居民合理配置资产。通过税收优惠等政策，鼓励居民进行长期投资和养老投资，如对长期投资的股票、基金给予一定的税收减免，对购买商业养老保险的居民给予税

收补贴等，提高居民参与长期投资和养老投资的积极性。加强金融市场监管，规范金融市场秩序，严厉打击金融欺诈、非法集资等违法违规行为，防范金融风险，为居民创造良好的金融投资环境。同时，加大对金融知识普及的投入，通过社区宣传、学校教育、媒体传播等多种渠道，提高居民的金融素养，促进金融市场的健康发展。

基金项目

省级大学生创新训练计划（S202410154027）

参考文献

[1] 马兰. 低利率时代, 低风险资产配置的“攻守道”[J]. 现代商业银行, 2025, (04):62-65.

[2] 燕翔, 石琳. 优化居民资产配置服务金融强国建设[J]. 经济研究参考, 2024, (03):11-26.

[3] 莫馥宁. 利率市场化改革背景下的中国利率传导机制研究[D]. 广西大学, 2024.

[4] 熊志伟. 浅谈利率市场化的意义及影响[J]. 市场周刊, 2022, 35(04):122-124+141.

[5] Xiaolin Z, Xiaobin J, A R F, et al. Using modern portfolio theory to enhance ecosystem service delivery: A case study from China[J]. Journal of environmental management, 2023, 347119064-119064.

[6] 李杰, 侯鸿昌, 李博楠. 利率对私人储蓄的影响——基于负利率环境的研究[J]. 中央财经大学学报, 2020, (01):97-107.

[7] 陈进, 杨高飞. 低利率环境下的资产配置思考[J]. 中国外汇, 2024, (18):62-65.