



2024

中国居民金融素养报告

2025年4月



SAIF 上海高级金融学院
Shanghai Advanced Institute of Finance

charles
SCHWAB

嘉信理财

本文件由上海高级金融学院和嘉信华礴（上海）企业管理咨询有限公司共同发布。其内容及文件中包含的任何附件仅作为一般信息，而非投资建议。此类信息未考虑投资者的特定投资目标、财务状况及个人需求，并非用于替代专业意见。投资者应在作出投资之前，根据自身的特定投资目标、财务状况及个人需求就有关投资产品的适用性寻求独立专业意见。

未经上海高级金融学院和嘉信华礴（上海）企业管理咨询有限公司明确书面同意，不得以任何形式复制或在任何其他出版物提及本文件及本文件所含的任何附件的任何部分作商业之用。

本文件由上海高级金融学院和嘉信华礴（上海）企业管理咨询有限公司发布。

© 2025上海高级金融学院与嘉信华礴（上海）企业管理咨询有限公司发布。保留所有权利。

本文件仅供2025年4月18日举办的“上海高级金融学院 - 嘉信理财2024中国居民金融素养报告”发布会使用。

本文件内容仅供参考，不应视为买卖任何金融工具的建议。

寄语

治国有常，利民为本。改革开放四十余年，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，经济发展的动能和结构正经历重要转型，扩内需、促消费在推动经济增长和发展中的重要性进一步显现。在这一结构性转变的进程中，金融生活对于人民提升被动收入、实现美好生活更加息息相关。如何在居民财富积累到一定水平的当下，帮助居民提升金融素养，满足居民日益迫切的财富管理需求，成为金融行业共同关心的热点话题。

金融素养作为居民整体精神素养的一个重要方面，具有一定的阶段性。我们对金融素养的讨论应当建立在经济相对发展、社会相对成熟的基础之上。目前看来，一方面随着我国城市化进程的加快、人口结构的变化，金融市场不断发展，产品逐渐多元和复杂化，环境、市场、产品的复杂程度增加，财富管理的难度增加。另一方面居民收入不断增长、财富结构多元化，对参与金融活动、财富管理活动的需求也在不断增加。这中间就存在需求难以满足的落差和错配的潜在风险。此时，贯穿于每一个金融活动、财富管理活动中的金融素养显得尤为重要，可以说中国已经进入到金融素养提升的关键节点。其核心在于推动投资者行为和金融市场发展形成良性互动，为居民的财富管理打下坚实基础。

因此，开展中国居民金融素养状况调研，对于理解我国金融市场发展状况、提升居民财富健康、推动财富管理行业长远发展都具有重要意义。《中国居民金融素养报告》由上海高级金融学院和美国领先的金融服务机构嘉信理财共同发布，这种国际合作很好地帮助我们在更宽广的背景和视野下深化研究。报告全方位揭示了中国居民家庭的金融素养状况，展现了国民对金融教育的多元化诉求，为我们在未来更好地优化金融教育、满足不同居民家庭对财富管理的需要提供了一定的启示。

提升居民金融素养是一项长远工程，需要依赖多方合力，不能一蹴而就。期待各方在今后能进一步深化合作，为实现居民美好金融生活做出应有贡献。

屠光绍

创院理事长
上海高级金融学院



序言

半个世纪以来，中国经济实现飞速发展，居民家庭财富稳步积累，日趋成熟的金融市场上也涌现出更多样化的投资选择。随着人们的金融实践加深、家庭财富管理经历结构性转变，居民的主要诉求逐渐从基础性资产增值演进为涵盖多元目标的综合性财富管理。这一过程要求居民进一步了解投资标的、准确识别金融风险、理性选择投资方向，其金融素养也因此面临多维考验。

在此背景下，上海高级金融学院和嘉信理财自2022年起开展合作调研，通过问卷调研的方式，从货币与银行、收支与信贷、储蓄与投资、消费者权利与责任、财务规划、安全与保障六个维度勾勒出中国居民金融素养的现状和群像。今年的研究延续了过往的研究框架，深入剖析了居民金融素养水平在不同地区、年龄、性别及受教育程度的人群中呈现出的差异性及其与部分金融行为之间的相关性。在居民金融素养稳步上升的大背景下，今年的报告有不少亮眼发现，如金融素养在地区之间的差距缩小、多元化投资意识有所提升，以及金融素养对于投资决策、养老规划等方面的积极影响等等。

与此同时，为了更好地阐释提升金融素养的必要性，我们在今年的研究中着重探究了金融素养与居民行为之间的关联。报告以个人养老金制度的全面推行为契机，对不同金融素养的人群进行分析，发现金融素养越高、尤其是财务规划意识与能力越强的居民在个人养老金账户上的参与程度越深。相关发现切实印证了金融素养在个人当下生活和未来保障上的重要地位，也彰显了金融素养提升对于面临老龄化挑战的中国社会的现实意义。另一方面，我们也在今年的研究中新增对证券投资者的金融素养研究，以期了解具有特定金融行为的人群在金融素养方面的表现与普通居民的异同。

基于今年的研究发现，我们在过往提出的政策建议的总体框架内，更加关注金融素养和生活中金融行为的互动，切实帮助中国居民提升金融知识、强化实践技能，让财富管理成为其逐梦人生之路上的有力支撑。

最后，我们诚挚地感谢在报告形成和修改过程中提出宝贵建议的各位专家学者和业界同仁。我们将持续深化对这一话题的探索和研究，集多方之智为提升居民财富健康水平和金融行业服务水平贡献绵薄之力。



吴飞

教授
上海高级金融学院



Lisa Hunt

国际市场董事总经理
嘉信理财

目录

1 主要发现

2 研究方法

4 总体概述

18 各维度代表性发现

25 居民金融素养与投资行为的关系

34 建议和展望

主要发现

2024年，中国居民个人金融知识和技能问题的整体得分（作为金融素养的评估）为71.8分。

1

居民金融素养的地区差异逐渐缩小，上海连续三年蝉联第一。

2

常见金融行为的参与度逐年提高，有金融投资经验的居民各维度金融素养均高于全国平均水平。

3

居民多元化投资意识有所提升，但总体水平仍有待改善，金融素养水平与多元化投资意识呈正相关。

4

女性在财务规划维度的得分首次超过男性，且在安全与保障维度连续三年领先。

5

仅半数受访者具有长期财务目标，青壮年群体应作为长期规划意识提升的主要发力点。

6

居民金融素养水平对个人养老金开户和购买比率有积极影响，尤其是财务规划维度的表现影响显著。

7

金融素养会影响居民对投资决策依据的选择，进而影响其投资行为；得分较低的受访者更依赖社交媒体和销售人员引导。

8

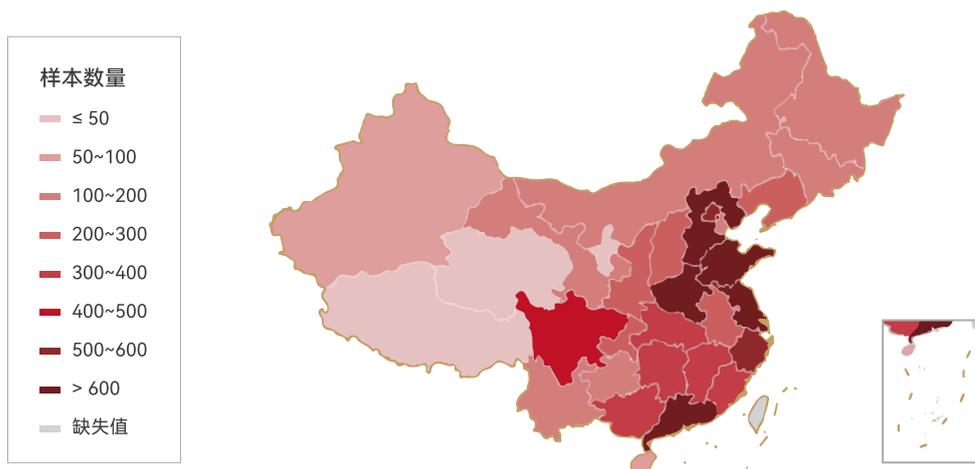
居民金融风险防范意识提升，消费者权益与责任需重视。

研究方法

问卷调查

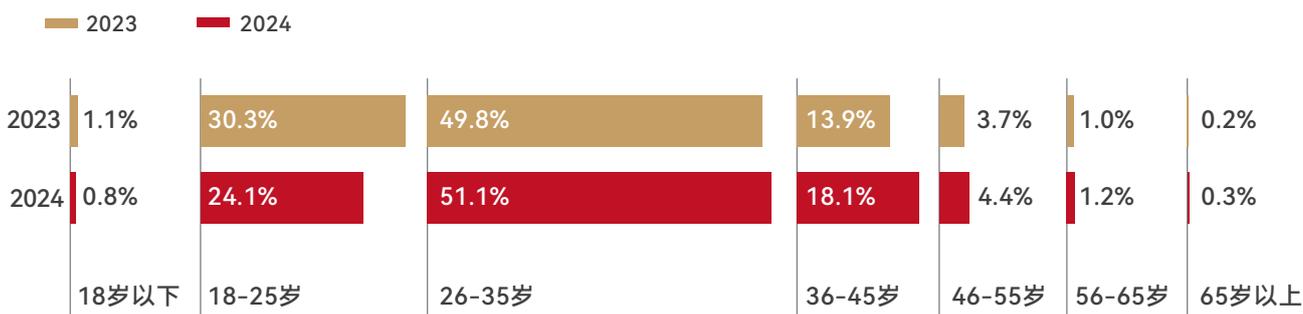
为更好地了解中国居民金融素养水平，本研究基于海内外学术、监管机构常用的评估标准，将金融素养的内容分为货币与银行、收支与信贷、储蓄与投资、消费者权利与责任、财务规划、安全与保障六个维度，通过线上问卷的方式在全国范围内进行全年龄段人群的金融素养调查。通过受访者对于不同维度金融知识和技能问题的回答情况，初步评估中国居民个人金融素养现状和存在的典型现象，并探讨适合本土的金融素养教育方式。

本次调查委托专业问卷投放平台，通过电子化方式采集样本，覆盖全国34个省级行政区，共采集有效样本10417份。受访者的地域分布与过去两年的调研相似，符合我国人口分布规律，具有较为分散的特征。采得样本数量前五的省份为广东省、河南省、河北省、山东省、江苏省。受访者在各省级行政区的具体分布情况如下：

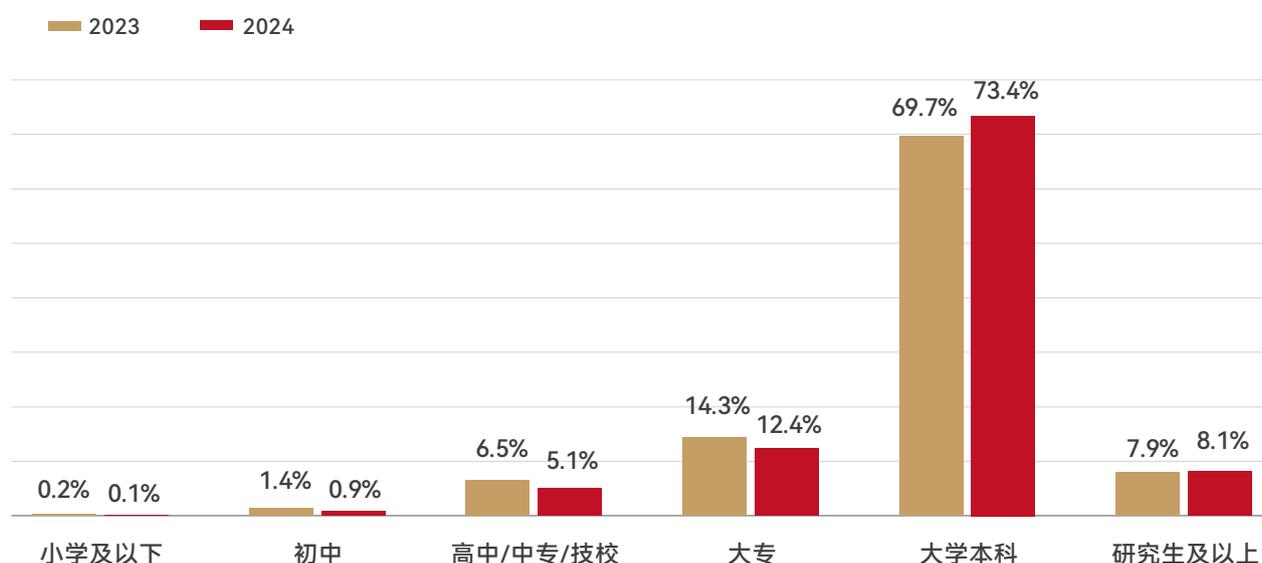


样本的性别分布相对平均，男女性受访者占比分别为45%和55%。年龄分布方面，本次调研依然覆盖了各年龄段，但相较于2023年，今年的受访者中25岁及以下低龄组的占比降低，26-55岁群体规模增加。学历分布上，高学历人群占比继续提高，本科学历受访者占比达73%，研究生及以上学历受访者占比达8%。

中国居民金融素养问卷调查受访者年龄分布



中国居民金融素养问卷调查受访者学历分布



框架调研

本研究采用了文献回顾、比较研究和问卷调研等分析方法，侧重于构建居民金融素养水平的评估体系。

课题组首先进行了大量中外文献研究，对金融素养的定义和评估范围等问题进行了理论梳理。同时，在对比经合组织（OECD）对12个国家的金融素养调查、原中国人民银行金融消费者权益保护局2017、2019、2021年三次消费者金融调查、参考日本和香港金融监管机构定义的金融素养框架之后，形成了本报告中金融素养的定义和调研内容的初步框架，即货币与银行、收支与信贷、储蓄与投资、消费者权利与责任、财务规划、安全与保障六个评估维度。在具体的维度中，又将问题细分为知识和技能两个方面，以便更好地观测居民金融素养的情况。相对于过往的研究而言，本次研究框架更加完整和清晰。

本次调研仍沿用通过行业金融机构专业人士参与的框架设计，来自金融行业（银行、保险、券商、三方理财、基金、信托、监管）的专业人士对六个维度内具体的细分评估内容进行权重打分，形成最适合中国实践的金融素养评估维度，为本次调研的问卷设计提供实践指导方向。最终采用的中国居民金融素养评估框架及评估量表详见附件。

调研采用线上问卷投放的方式，不设城市和地区的限制，力求最广泛地反映中国居民金融素养的情况。但由于线上问卷的方式本身默认受访者具备使用互联网的能力，因此在样本选择上可能存在一定的限制。另外，虽然本次调研的样本达到10000份以上且分布地区广泛，具有一定的代表性，但相对于中国居民总数而言仍然数量较小，存在一定的局限性。



第一部分

总体概述

一、整体情况

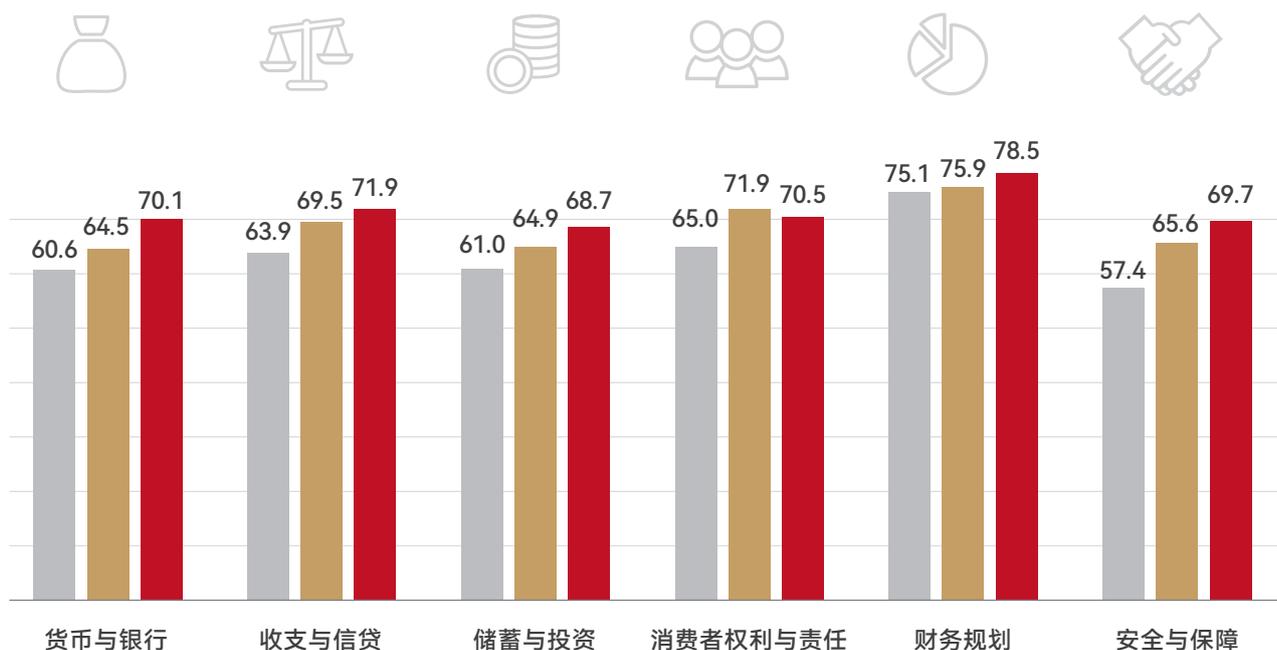
本次调研内容沿用了课题组于2021年首创的金融素养六维度评估框架，并结合中国居民日常生活，增加了长期财务目标、防范金融诈骗、个人养老金等题目，通过互联网问卷平台进行随机抽样调查。

2024年，中国居民金融素养整体得分为71.8分（以百分制计算），相比去年的68.7分继续提升。包括性别、年龄、学历、收入等在内的几乎所有细分群体的平均得分在过去三年中均有所提高或维持不变，但不同地区和学历的人群金融素养水平不均衡，这些事实有助于我们理解影响居民金融素养高低的因素，同时就提升金融素养的方式提供启示。

中国居民金融素养各维度得分

— 2022 — 2023 — 2024

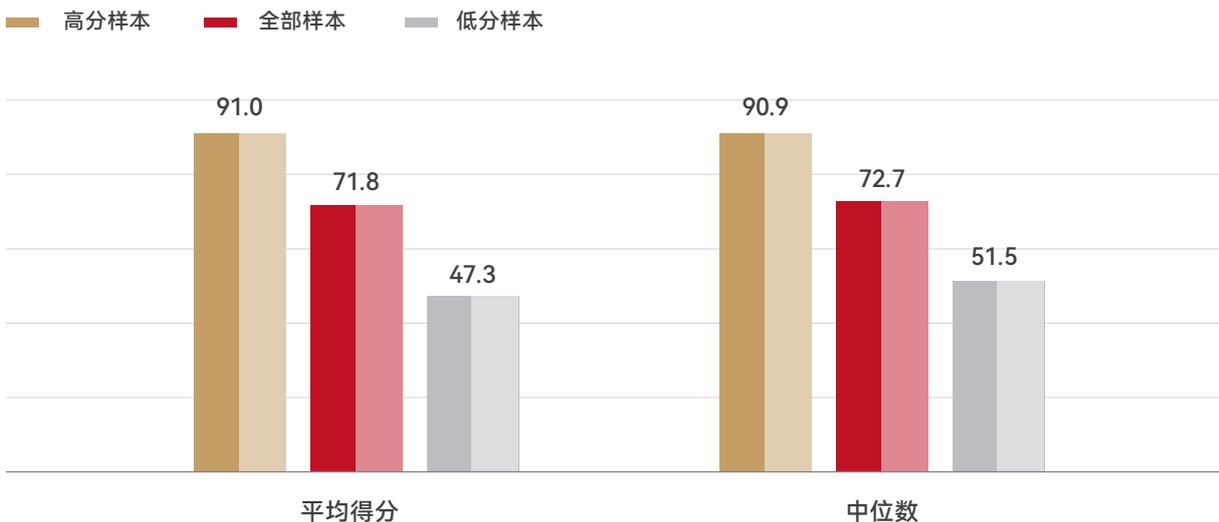
2024全部题目平均得分：71.8



从六个细分维度的表现来看，各维度得分差异相较于去年明显缩小，方差从2023年的17.3降为今年的10.5，说明居民金融素养在具体构成上的分布更趋于均衡。财务规划仍然是得分最高的维度，平均分78.5分；储蓄与投资是今年居民金融素养中最为薄弱的环节，受访者对复利计算、分散投资的掌握仍较为欠缺。消费者权益与责任是相较于去年得分唯一下降的维度，尤其是对于金融监管机构的了解不足。此外，货币与银行、安全与保障得分也相对较低，关于财务知识和安全知识的普及仍需持续关注。

此外，我们延续了往年高、低分样本的对照分析¹，旨在通过对比得分差异较大的两个群体，挖掘对居民金融素养水平影响更为显著的因素。本次调研中，高分样本的平均得分相较全部样本均分高出27%，低分样本得分则比全体得分低34%。与此同时，低分样本各维度的得分呈现出更大的波动性。我们一方面要更加关注得分较低的短板维度，同时也要注意相互之间的关联性，着眼整体的提升。

高分、低分和全部样本得分分布情况



金融素养得分的提升可能源于多重因素：

- 1 今年受访者中高学历人群占比相较往年继续提高，在一定程度上推动了全体样本的平均得分上扬。
- 2 低分群体补足基础金融知识短板，有效促进了居民整体金融素养水平的切实提升。

既往学术研究和我们过去两年的报告都发现，学历和年龄是影响居民金融素养水平的重要因素。因此，为了使历年调研样本更具可比性，课题组将受访者划分为3×3矩阵式群组：首先将受访者按照学历分为低中高高三组（初中及以下、高中/中专/技校和大专、本科及以上），再将每组按照年龄进一步分为低中高高三组（25岁及以下、26-45岁、46岁及以上），共九组进行2022-2024年数据的比较分析，以此来观察居民金融素养水平在摒除学历和年龄影响之后的变化，以便后续对金融素养变化的具体方面进行分析和讨论。

数据显示，所有九组样本今年的金融素养得分较去年均有所提高，表明中国居民近三年来金融素养水平确有一定提升。其中增幅较大的是过去得分较低的低学历低年龄组和低学历中年组。从细分维度来看，低学历群体在货币与银行（得分年均增长14.9%）、收支与信贷（得分年均增长16.9%）等传统薄弱领域持续改善，而高学历群体则在其过去得分相对偏低的安全与保障维度逐年提升（得分年均增长7.9%）。各群体在这些薄弱环节的补足带动了居民金融素养水平的整体提升。

¹ 高分样本是指金融素养问卷总得分排名前20%的受访者；低分样本是指总得分排名后20%的受访者。

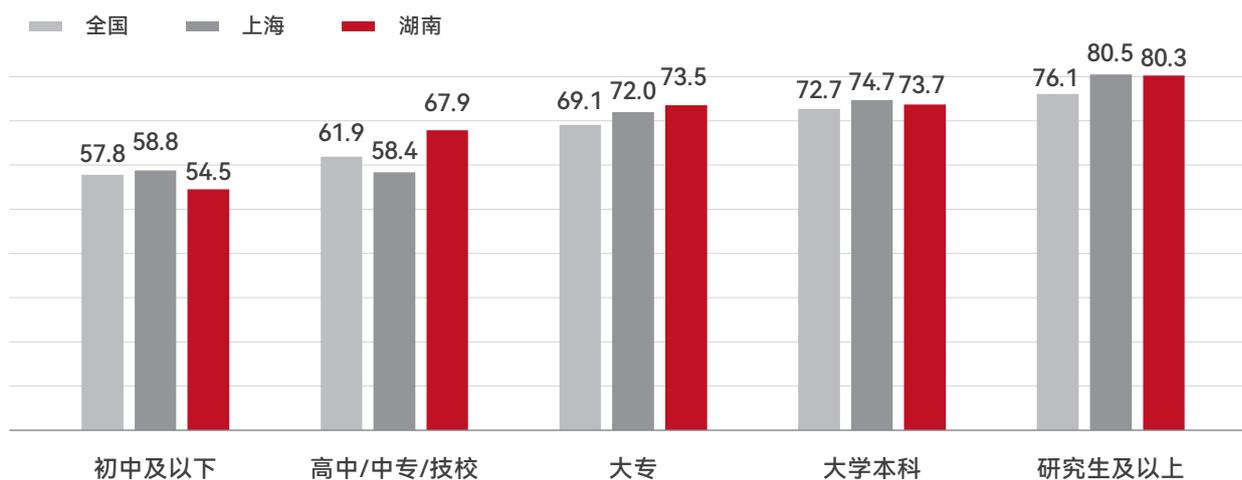
二、主要发现

1. 居民金融素养的地区差异逐渐缩小，上海连续三年蝉联第一。

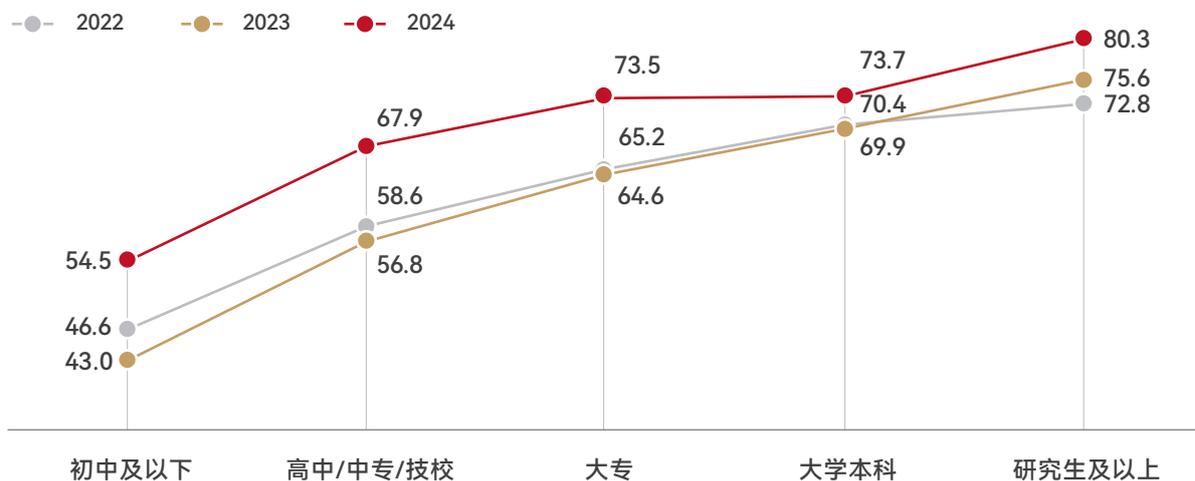
今年，各省级行政区平均得分的方差从去年的7.49降低至5.46，区域间的金融素养水平差异不断缩小。上海市仍是平均得分最高的省级行政区，为74.7分；但排名第2-10位的区域则较往年有一定变化，尤其是湖南省（73.8分）和湖北省（73.7分）分别从去年的第16位和第8位跃升至第2、第3位。往年排名较前的其他地区得分表现相对稳定，但因增幅不及湖南湖北两省，因此排名位置相对下移。

进一步分析湖南省居民样本发现，今年该地高中/中专/技校和大专两个学历组的得分高于全国平均水平，甚至超过了上海市同学历组的得分。而对比该省受访者过去三年的学历分组数据也显示，中低学历组得分的显著提升是今年湖南省总体排名跃升至第二位的重要因素。

各地区金融素养得分对比（按学历划分）



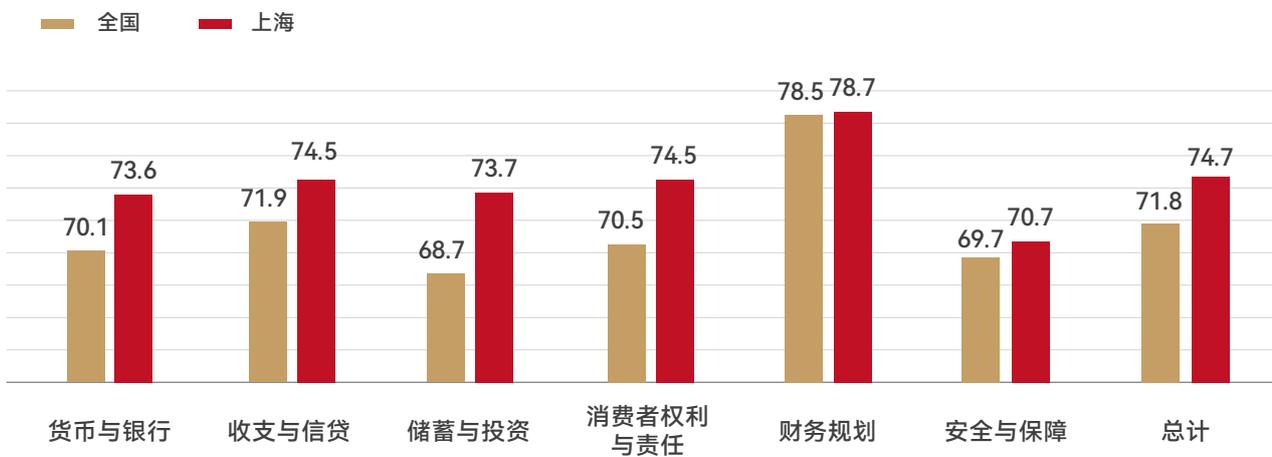
湖南省各学历组金融素养得分



而上海在金融素养方面的持续领先则有赖于当地居民的平均受教育程度和上海作为国际金融中心的角色定位。上海市受访者在六个维度上的得分表现较全国更为均衡，尤其是在储蓄与投资、消费者权益与责任、货币与银行三个更强调金融参与的维度，得分显著高于全国平均水平。

值得注意的是，上海与全国其他省份之间的差距在不断缩小。2022年，上海得分高出全国平均得分8.2分，2023年高出3.2分，而2024年高出2.9分。由此可见，随着数字化水平的提升和各地金融基础设施建设的不断完善，金融服务会更加普及，城市经济发展水平所带来的居民金融素养差异有望逐渐缩小。

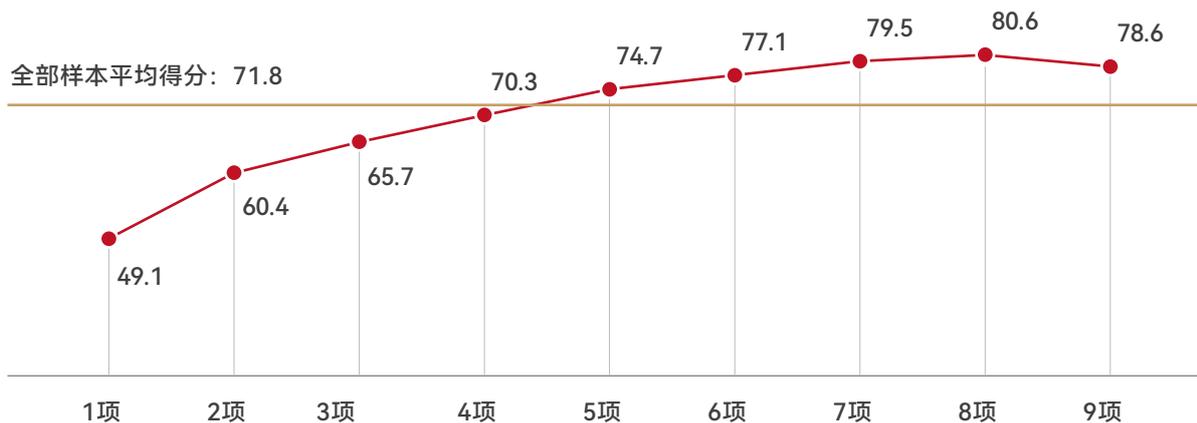
上海市与全国居民各维度金融素养得分对比



2. 常见金融行为的参与度逐年提升，有金融投资经验的居民各维度金融素养均高于全国平均水平。

连续三年的调研数据均印证了居民金融素养和金融参与度之间较为明显的相关性。

居民参与金融行为数量与金融素养得分关系对比

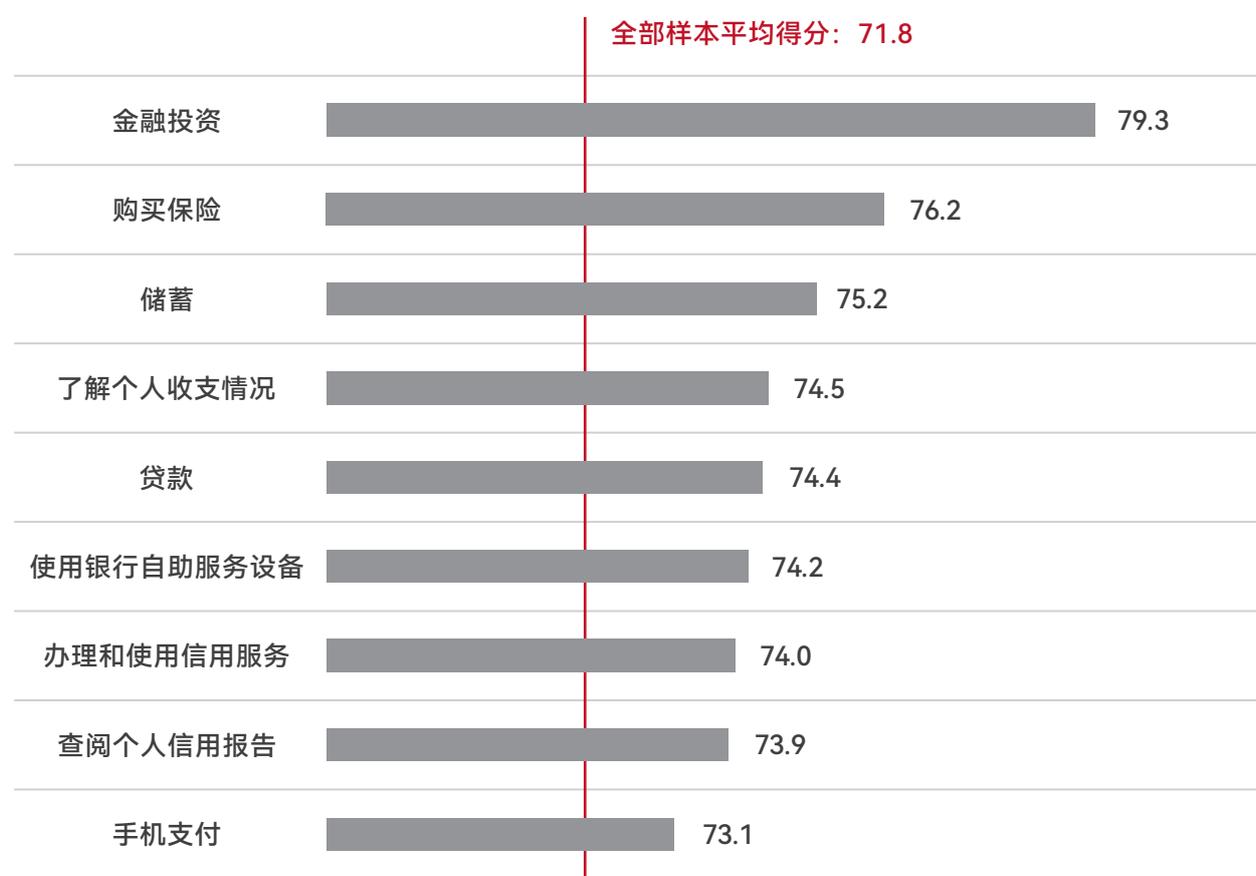


有学术研究显示，金融素养能够引导个人做出更明智的金融决策，例如养成合理的储蓄、投资和消费习惯，而金融素养较低的人群则更容易做出错误的财务决策，例如依赖高成本借贷²。与此同时，金融参与也能为金融素养带来正向反馈。另一项学术研究发现，金融行为可以调节金融素养对投资决策的影响，良好的金融行为（如定期储蓄、做合理预算）能够增强金融素养对投资决策的积极影响³。

将常见金融行为进一步分类后可以看到，投资类行为对提振居民金融素养的效果最大，参与过此类行为的受访者在各维度得分都更高。这是因为金融素养不仅涵盖对基本金融概念的理解，还涉及如何将这些知识应用于实际的财务决策中。而金融投资涉及复杂的金融产品和市场机制，需要投资者理解各种金融工具的运作方式、风险特征以及潜在回报，并根据自身的风险承受能力做出合理的投资选择，这个过程本身就是对金融素养的综合应用和体现。

同时，由于资本市场本身的波动性，居民在参与金融投资的过程中会逐渐将风险感知和风险管理能力锻炼得更加敏锐，这也是金融素养提升的一个方面。因此，金融素养较高的投资者往往能更有效地识别风险，通过分散投资、设置止损点等策略来管理风险，并且在市场波动时保持冷静，避免因情绪化决策而造成不必要的损失。换言之，高金融素养的投资者通常会在市场上留存得更久，而这样的长期投资实践又能进一步提升他们的金融素养，形成良性循环。

参与不同金融行为的受访者金融素养平均得分



² Lusardi, Annamaria, and Olivia S Mitchell, The Economic Importance of Financial Literacy: Theory and Evidence, Journal of economic literature 52.1 (2014): 5-44.

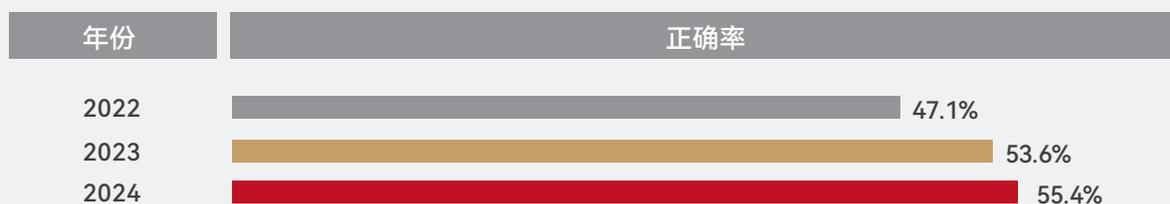
³ Fitri Yeni . siti Sarah, The influence of income and financial literacy on investment decision through financial behavior as a moderating variable , e-jurnal Apresiasi Ekonomi Volume 12, Nomor 1, Januari2024:140-150

3. 居民多元化投资意识有所提升，但总体水平仍有待改善，金融素养水平与多元化投资意识呈正相关。

多元化是金融投资和资产配置中的一项基础理论，也是“金融素养三问”中的一部分。在今年的调研中，受访者在多元化投资的概念和风险认知、组合多元化程度的辨别等问题上的正确率较往年有所上升，但仍有近半数不甚了解。可见普通投资者在这方面还需要更多的专业指导。

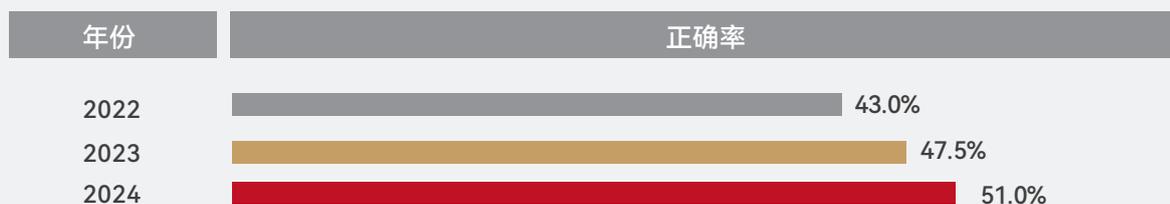
Q

通常而言，投资股票型基金和投资单只股票相比，哪个风险更大？



Q

假设您有10万元投资在股市，一种策略是都配置在招商银行这只股票；第二种策略是配置在招商银行、平安银行和交通银行三只股票；第三种策略是配置在招商银行、贵州茅台和宁德时代三只股票。如果我们要评估三种策略多元化配置的程度，您认为哪一种效果更好？

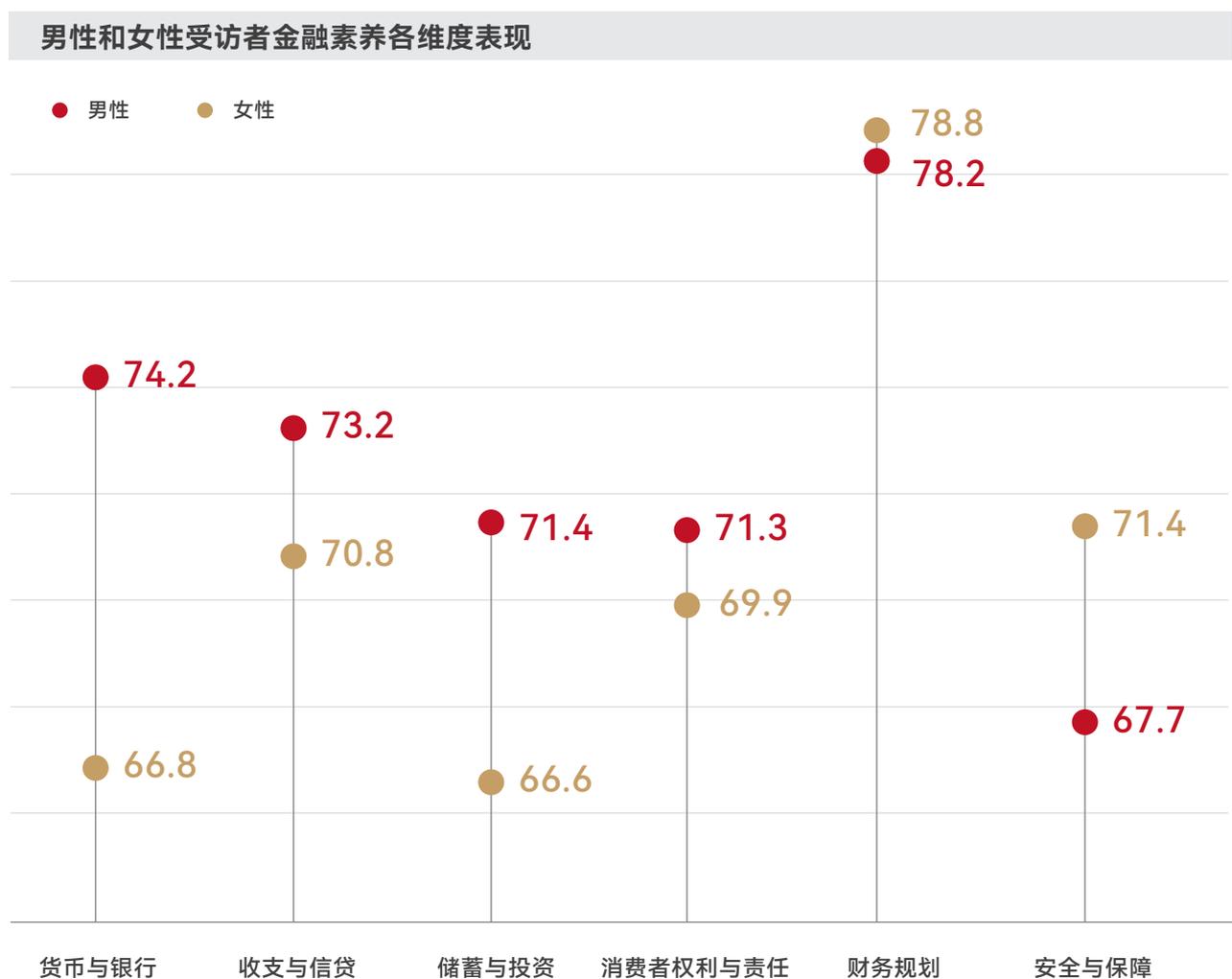


进一步研究发现，金融素养较高的群体对于上述问题的认知更为清晰。高分样本在多元化投资概念和多元化程度辨别问题中的正确率分别为88%和85%，显著高于低分群体和整体样本表现。此外，有27%的受访者在这两个问题上都回答错误，他们在本次问卷中的平均总得分仅为59.7分，也显著低于全部样本的均分。

4. 女性在财务规划维度的得分首次超过男性，且在安全与保障维度连续三年领先。

金融素养中的性别差异问题历来受到国际范围的普遍关注，各国有关这一问题的大量研究数据表明，女性在金融知识的掌握方面普遍逊于男性。例如，一项全球视角的研究指出，女性在金融知识和行为方面较男性存在明显差距，这可能源于社会文化因素、教育水平和经济地位的差异⁴。

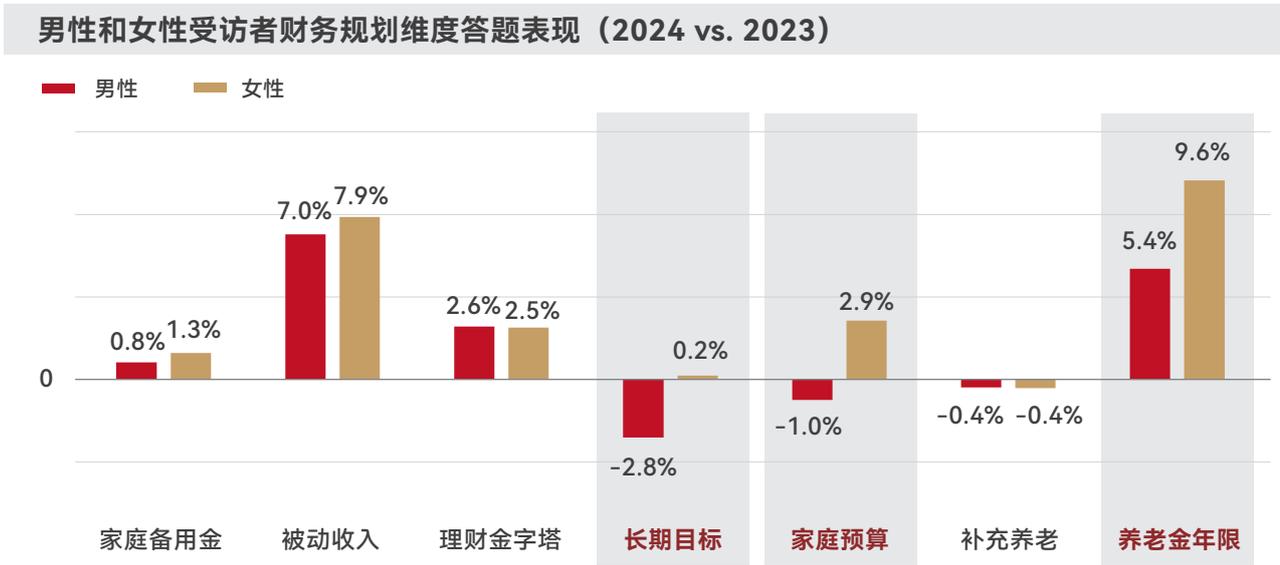
在我们今年的调研中，男性受访者的金融素养平均得分（73.2分）依旧高于女性受访者（70.7分），但后者的分数分布相对稳定。此外，综合过去三年的数据发现，中国居民中男性和女性在金融素养上各有擅长。女性在安全与保障、财务规划两大维度的表现更好，而男性则在货币与银行、投资与储蓄维度表现更佳。有研究发现，女性在财务管理上通常比男性更保守，风险规避倾向更明显⁵。这或许在一定程度上使得女性在金融投资方面的热情和参与度稍低，进而影响其在储蓄与投资方面的金融素养。



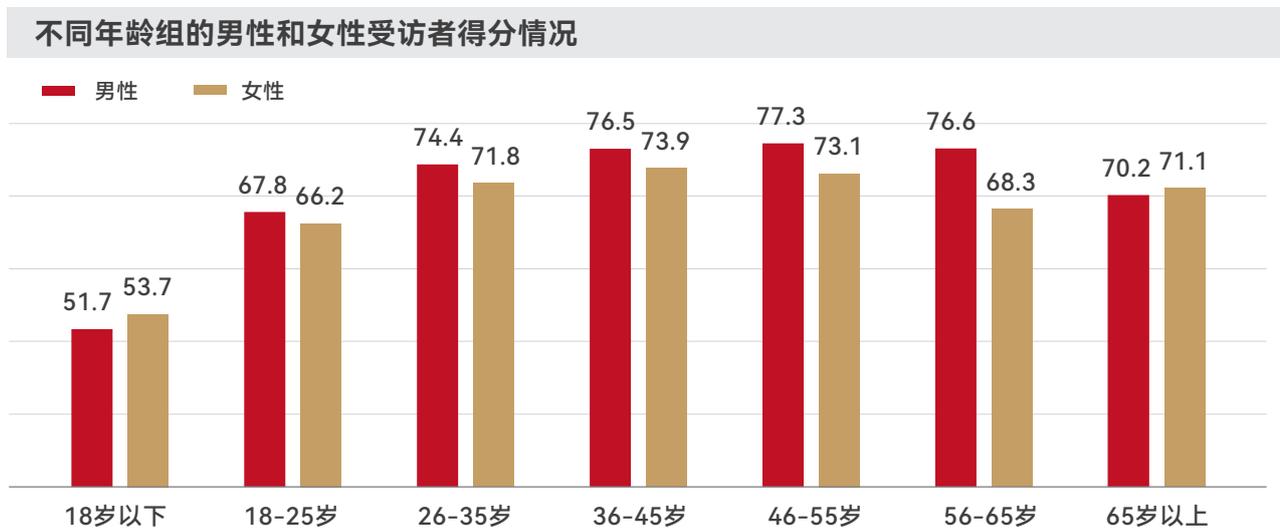
4 The Gender Gap in Financial Literacy: A Global Perspective, 2017.

5 杜伟岸、熊桐，《金融素养对家庭风险资产配置影响的实证研究》，北京邮电大学学报，2021。

今年，女性受访者在财务规划维度的正确率首次超过男性。具体来看，前者在该维度各项题目中的答题表现均好于去年，男性受访者则有进有退。女性尤其对养老相关的基础财务知识、长期目标设定、家庭预算制定等问题的关注度更高，例如了解领取养老金的最短社保缴存年限的比例由2023年的67%提升至77%；女性做家庭预算的比例由78%提高至81%，男性受访者比例则由80%降低至79%。



有趣的是，男女在金融素养上的差异并不是恒定的。当我们将性别和年龄段作为分类标准同时来看时，女性在成年以前金融素养水平高于男性，又在65岁以后再次反超男性。女性金融素养落后的关键时段出现在18-25岁期间，也就是人们接受高等教育和初入社会的阶段，传统家庭分工、个人关注因素、金融活动参与度等社会因素可能是导致男女成年后金融素养分化的一大原因。而步入老年后，由于女性预期寿命总体比男性更长，多数女性需要在晚年时更独立地管理财务。曾有海外研究表明，男性在传统的家庭分工中更多扮演财务决策者的身份，参与投资相关决策的机会更多，而许多女性客户则是从丧偶、离异之后才开始真正关注财务规划等理财事务，这也影响了男女性在不同年龄段的金融素养状况⁶。



⁶ Hsu, Joanne W. "Aging and Strategic Learning: The Impact of Spousal Incentives on Financial Literacy." SSRN Electronic Journal 51.4 (2016): 1036-1067.

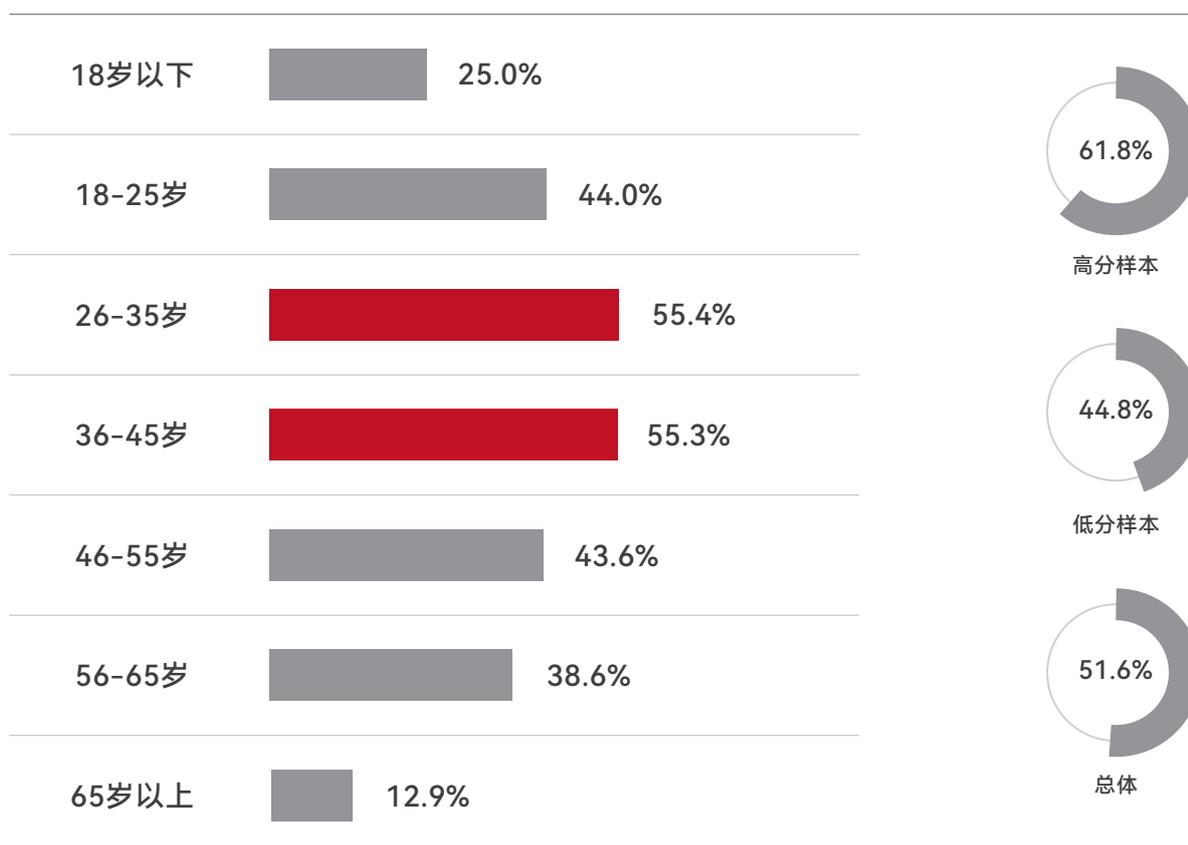
5. 仅半数受访者具有长期财务目标，青壮年群体应作为长期规划意识提升的主要发力点。

长期财务规划问题是受访者在整个金融素养框架中表现相对薄弱的部分，也是财务规划维度中得分最低的问题。仅有半数（52%）受访者表示自己有相对明确的十年及以上长期规划，且占比较去年略有下降。此外，虽然金融素养较高的人群长期规划意识普遍更好，但高分样本中也仅有62%表示自己制定了长期规划。在受访者金融素养得分整体提升的背景下，这一问题尤其需要引起重视。

从年龄细分来看，多数年龄段拥有长期财务规划的比例都不足五成，18岁以下和65岁以上群体与其他组别的差距尤其明显。但值得注意的是，即使是处于青壮年阶段的26-45岁受访者（即80、90后）拥有长期财务规划的比例也仅为55%。这一年龄段往往面临着个人发展、子女养育、赡养老人等多元复杂的个人和家庭财务需求，同时也处在为养老做财务准备的黄金年龄，应当成为制定和践行财务规划的主力军。因此，行业在推广和普及财务规划相关的知识和理念时，可以考虑从这一核心人群出发，并逐步延伸至一老一少的短板群体。

长期规划对于个人和家庭财富健康和目标实现具有重要意义，而为养老做准备往往是普通居民关注财务规划的首要驱动力。近年来，随着社会老龄化程度的加深，养老问题逐渐成为了个人生活的核心问题，也在很大程度上推动了政府、机构和个人对包括养老准备在内的长期规划的思考和实践。在第三支柱养老金全面铺开的背景下，有关部门和机构可以正向引导居民更多关注养老等长期财务目标、了解制定财务规划的方法和途径，为自己和家庭的长期财富健康打好基础。

拥有长期财务规划的受访者占比



6. 居民金融素养水平对个人养老金开户和购买比率有积极影响，尤其是财务规划维度的表现影响显著。

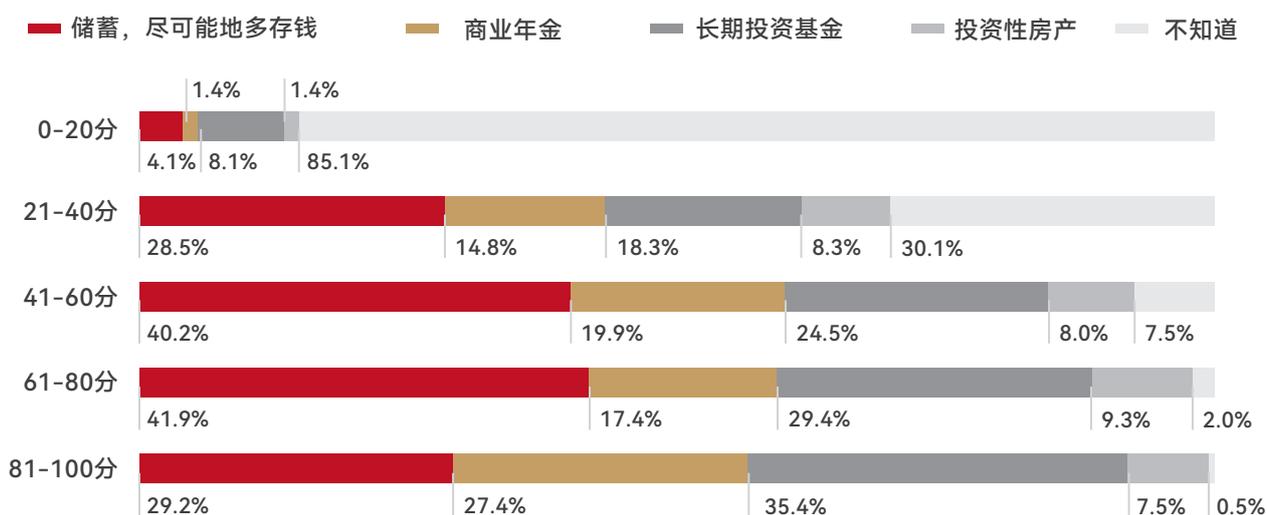
养老问题是一个社会议题，个人的养老安排是居民金融生活的重要组成部分，也是居民必须面临的重大财务决策之一。金融素养体现为居民理解和运用金融知识和技能，并将其应用于金融决策的能力，金融素养越高的人往往越有可能做出合理的决策，这一点对于个人养老安排也同样适用。

数据显示，金融素养越高的居民对个人养老准备的认识更充分，行动也更积极。例如，高分组受访者在社保缴纳年限等涉及养老的基础性问题上的正确率明显更高，对补充养老的必要性和相关途径的认知也更为清晰。

社保缴纳年限问题的正确率（按金融素养总得分划分）

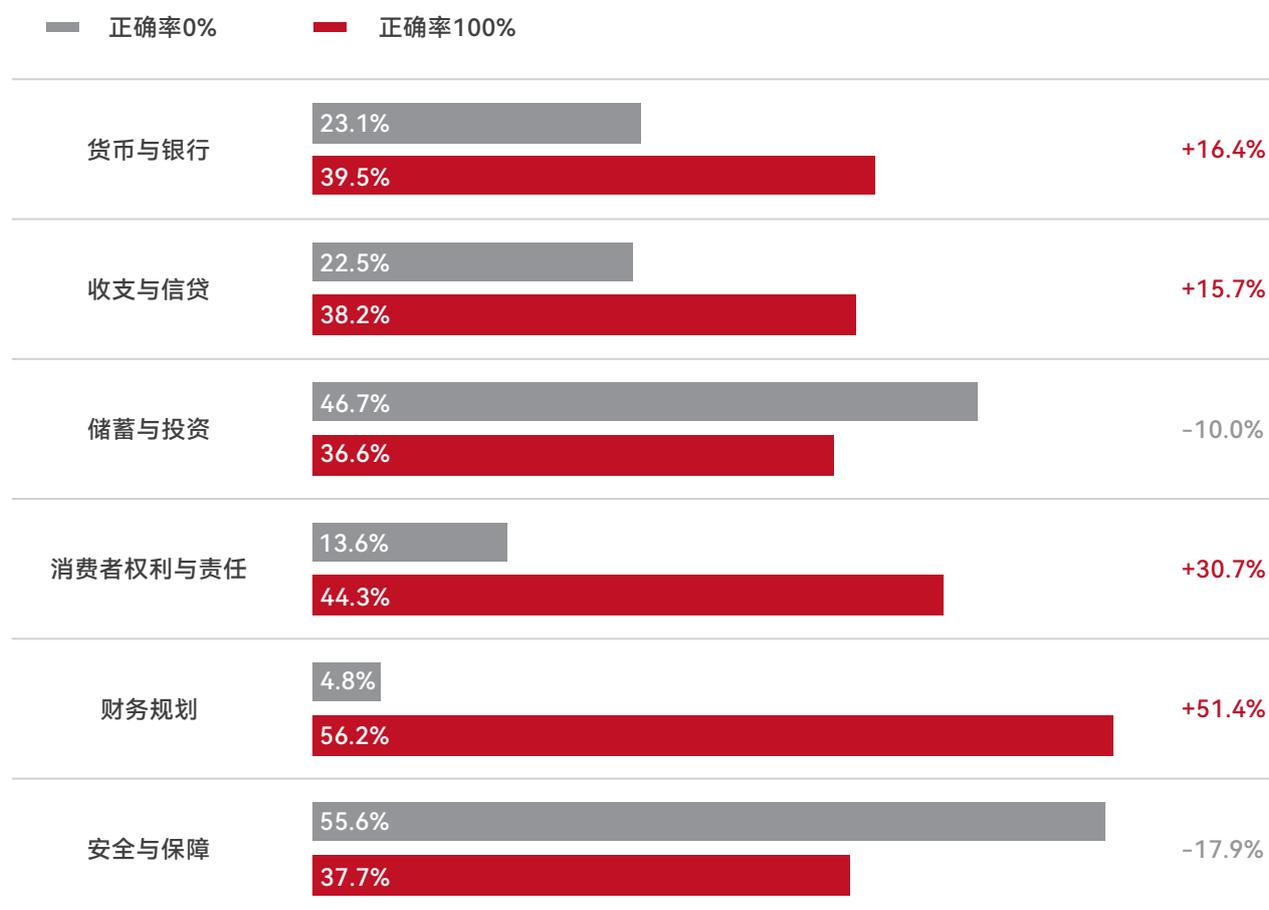


受访者补充养老的途径（按金融素养总得分划分）



此外，金融素养较高的受访者在个人养老金的开户和购买方面也更积极。最高分组（80-100分）中有64%的受访者已经开立个人养老金账户，41%购买了个人养老金产品，这两个数字在最低分组（0-20分）中分别仅为12%和8%，全体样本均值为61%和39%。深入分析受访者在金融素养各维度的表现可以看到，财务规划水平是影响居民个人养老金开户和购买行为的重要因素之一。在该维度的正确率为100%的受访者中，有56%已经开户并购买，该比例在回答全错的人群中只有5%。

受访者个人养老金产品购买率（按各维度答题正确率划分）



制定财务规划的第一步便是梳理和明确财务目标，随后根据目标匹配合适的储蓄和投资策略。因此，对财务规划知识和技能掌握较好的居民往往会对自己的养老目标和财务现状有更清晰的认知，也能更好地理解个人养老金制度的设计初衷及其对退休生活的重要性。着力增强居民在财务规划方面的意识和能力可以提升他们在个人养老金账户方面的参与度，从而夯实他们在退休养老方面的长期财务准备。

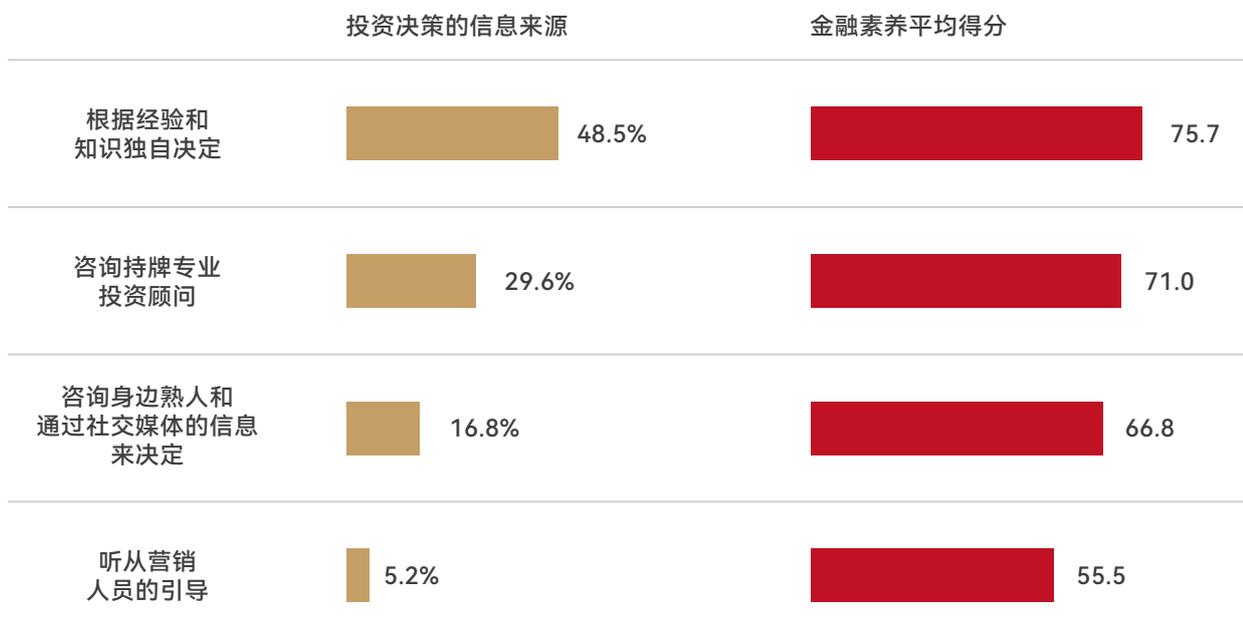
7. 金融素养会影响居民对投资决策依据的选择，进而影响其投资行为；得分较低的受访者更依赖社交媒体和销售员引导。

受访者的金融素养高低也体现在其筛选信息渠道以做出投资决策的能力上。当下，丰富的信息渠道不免带来信息过载和海量噪声，使得居民难以筛选和判断信息的真伪，容易被不实、不全的信息误导。

从整体情况来看，金融素养较高的受访者通常会自主决策或参考专业投顾的建议，高分样本中有91%采信这两类信息渠道，而将熟人推荐、社交媒体或销售人员的引导作为主要投资决策依据的受访者金融素养得分则明显偏低。社交媒体上的信息往往鱼龙混杂，虽然不乏专业机构官方账号推送的信息，但也有许多专业性和深度不足、缺乏风险提示、甚至带有情绪化表达的自媒体内容，甚至可能由于算法原因强化投资者的认知偏差，往往容易造成片面、冲动的投资决策；而销售人员则可能与投资者存

在利益冲突，可能会优先推荐高费率产品或是通过话术误导投资者对于风险的判断。对普通居民而言，从专业的渠道学习和了解金融产品、工具的信息、理解不同信息渠道的特性、识别信息中可能存在的偏见并自我过滤显得尤为重要。

受访者投资决策的主要信息来源



在此基础上，课题组对高分样本偏好的两种决策方式进行了进一步深挖。整体样本中近半数（48%）受访者选择自主决策，这也是居民最主要的投资决策方式，而选择咨询专业的持牌投顾的受访者仅占30%。同时，依赖自主决策的受访者金融素养水平整体较高，优势具体表现在储蓄与投资、收支与信贷等基础金融知识和技能方面；而依赖专业投顾的受访者都在消费者权益与责任方面更为出色，且这一结论在各学历段普遍成立。

究其原因，我们认为掌握丰富金融知识与实践技能的投资者往往更有自信独立做出投资决策，而在此过程中，信息收集、风险评估和产品选择的活动又会促使他们进一步学习并验证相关知识。相比之下，依赖专业投顾的投资者对于金融基础知识与实践技能的获取则相对被动，但为了保护自己在委托投资中的权益，他们会更加关注监管主体、投诉救济渠道等内容，从而提高了自身在消费者权益与责任维度的金融素养。

专业投顾服务在一定程度上构成了居民基于金融素养进行自主决策这一过程的“外部替代”，将原本需要投资者自行掌握的金融知识转化为可直接应用的服务产品，如投资组合建议等。然而许多研究指出，专业投资建议不能完全抵消金融素养不足所带来的影响，因为金融素养低的居民家庭可能难以辨别专业人员所提供的信息是否中立，也更可能意识不到专业建议的价值。因此，金融素养水平的提高会增进居民家庭采信可靠渠道的能力，而在整体金融素养水平达到一定程度的基础之上进一步普及投顾服务，将更能体现投顾的价值和作用^{7,8}。

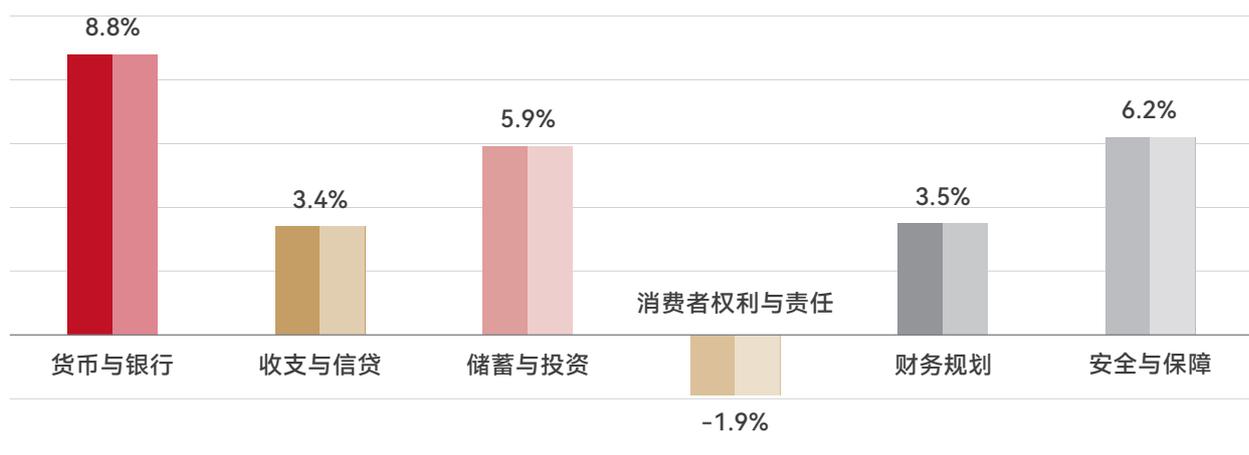
7 Calcagno, Riccardo, and Chiara Monticone. “Financial Literacy and the Demand for Financial Advice.” *Journal of banking & finance* 50 (2015): 363–380.

8 吴锶,吴卫星.理财建议可以作为金融素养的替代吗?[J].金融研究,2017,(08):161-176.

8. 居民金融风险防范意识提升，消费者权利与责任需重视。

今年的调研结果显示，除了消费者权利与责任维度外，中国居民在其他五个维度的金融素养水平都有不同程度的增长。其中，货币与银行、安全与保障维度增幅较大，例如保险产品选择问题正确率提高了6个百分点，金融诈骗识别问题正确率提高了4个百分点。这一定程度上得益于过去几年的金融反诈宣传教育，让居民对于银行基础知识、金融风险识别和防范有了更好的掌握⁹。据报道，2023年全年，国家反诈中心全年累计拦截诈骗电话27.5亿次、短信22.8亿条，处置涉诈域名网址836.4万个，紧急拦截涉案资金3288亿元¹⁰。地方金融管理机构也非常重视金融反诈问题，通过开展业务竞赛、升级数字化系统、完善流程等方式提升金融反诈的效率，并取得了显著效果。据每日经济新闻的报道，截止2024年11月底，仅四川省金融机构就实现系统主动识别并拦截涉诈交易7.8万笔、金额62亿元，线下阻止涉诈资金异常取现2157万元¹¹。

受访者各维度平均得分与2023年相比的变化幅度



而在得分下降的消费者权利与责任维度，主要失分项在于对不同金融产品和机构对应的监管归属的了解，这也是居民知晓和维护自身合法金融权利的重要前提。以居民资产配置中较为常见的公募基金为例，仍有62%的受访者表示不知晓其监管单位或答错。值得注意的是，认为国家金融监督管理总局是公募基金产品的监管部门的受访者占比较去年有明显提升¹²，这可能表明不少居民对于国家撤销中国银行保险监督管理委员会、组建国家金融监督管理总局的这一机构改革尚不清晰。由此可见，有关部门在监管机构变化、监管新政出台时应配合更多宣教，触达相应的人群，以确保居民了解维护自身合法权益的正确路径。

⁹ 保险产品选择问题为：“假如我希望保障家庭房屋和屋内财产的安全，应该购买什么类型的保险？”金融诈骗识别问题为：“接到金融账户被盗要求提供密码配合调查的信息，您通常会怎么做？”

¹⁰ 《2023网络金融黑产研究报告》，工商银行。

¹¹ 详情参见：https://www.163.com/dy/article/JI434HJD0512B07B.html?f=post2020_dy_recommends。

¹² 课题组根据国家机构改革安排，在今天的问卷中将“中国银行保险监督管理委员会”选项改为“国家金融监管总局”。



第二部分

各维度代表性发现



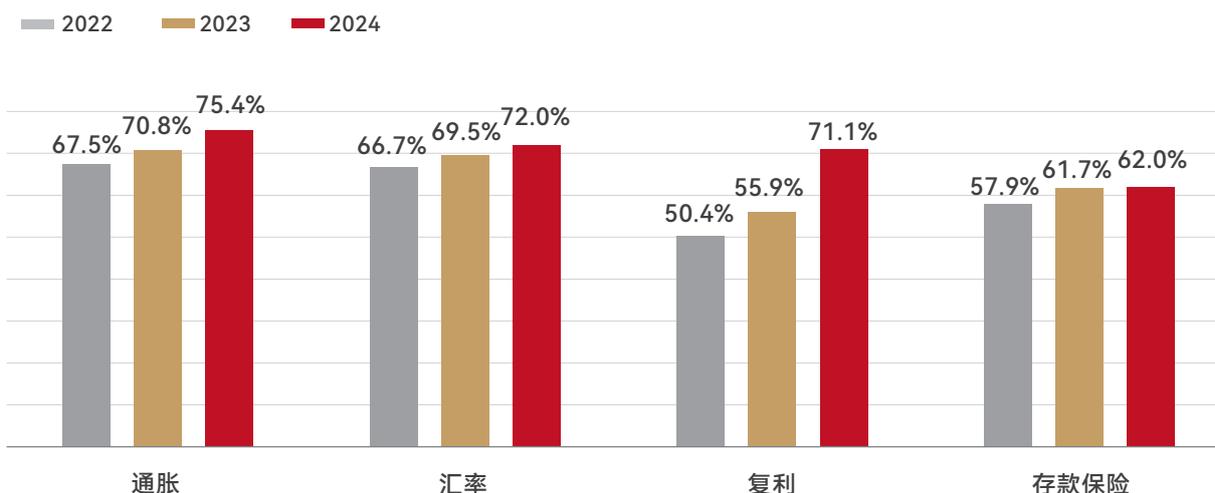
一、货币与银行

受访者对于复利的认知水平大幅提升，而在存款保险制度方面止步不前。

今年，中国居民对通胀、利率和复利的理解进一步提升，这种进步在复利相关问题上体现得尤为明显。这也为中国居民利用复利的力量积累家庭财富、实现人生目标提供了一定知识基础。

然而，受访者对于存款保险制度的理解却没有随着整体金融素养的提升而加深，具体体现在银行发生危机时保险机构对于储户存款的赔付额度尚不清楚。这背后体现出居民基于过去经验而产生的对于银行安全性的信赖。普通居民觉得银行危机离自己过于遥远，而越是在这种情况下，相关金融机构和行业协会更应该重视有关知识的传播和宣讲，尤其是相比以前有所差异、与居民生活息息相关的新政策的宣导，让居民更好地了解自己作为金融消费者所拥有的合法权益。鉴于中国居民具有较为明显的储蓄偏好，而存款保险制度自2015年开始施行已近10年，相关宣教更需要引起关注。

货币与银行维度代表性题目正确率



不同学历受访者的正确率

学历	复利概念正确率	存款保险问题正确率
小学及以下	46.2%	46.2%
初中	46.9%	48.0%
高中/中专/技校	54.8%	53.3%
大专	66.2%	60.1%
大学本科	72.6%	62.7%
研究生及以上	77.9%	66.6%



二、收支与信贷

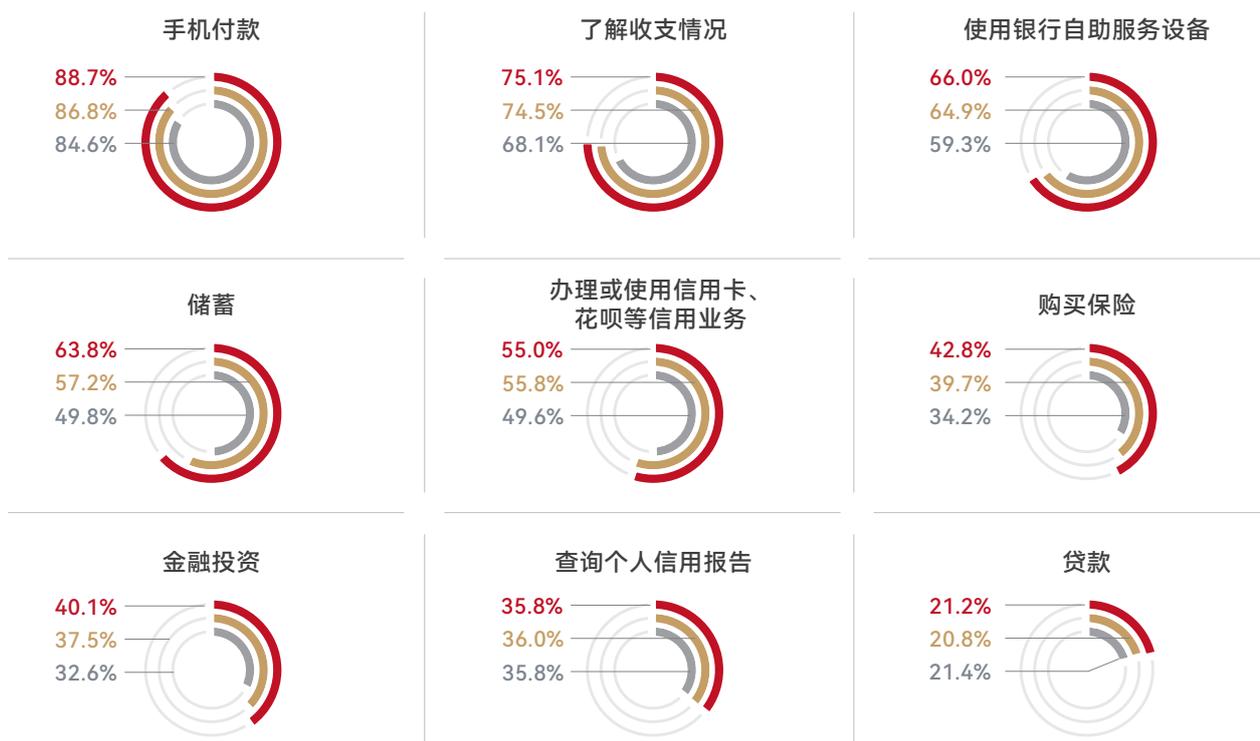
居民在信贷类行为上的参与程度偏弱，收益计算表现提升。

相比个人金融行为整体参与度的上升，居民在信贷方面的参与程度相对偏弱。居民在不同金融行为方面的参与度呈现出差异化的趋势是报告三年来的一致发现，其中一部分原因是技术普及带来的金融行为方式的改变，例如通过移动端支付以及使用金融自助服务的增加。此外，信贷行为停滞不前而储蓄、购买保险等行为增加也展现出居民风险偏好更加保守的趋势。

与此同时，今年受访者在收益计算题中的表现相比前两年有所提升，但仍有超过半数的居民在该类问题上无法给出正确答案，其中低分样本的正确率大幅低于平均值，需要给予更多关注。受访者的低正确率可能的确与计算能力部分相关，但由于上述问题对数学能力的要求相对比较基础，更大的原因可能是受访者对于相关金融知识缺乏足够的理解，不知道如何将其应用到实际的金融活动中。这也彰显了将理论知识和实际案例相结合在提升金融素养中的重要性。

受访者各项金融行为参与度

— 2022 — 2023 — 2024



Q

某理财产品期限是3个月，年化收益为4%，那么它的实际收益率大概是多少？

年份	正确率
2022	38.5%
2023	40.6%
2024	45.7%

三、储蓄与投资



受访者对投资产品风险的理解有所提升，打破刚兑的概念普及仍需加强。

整体来说，储蓄与投资维度仍是六大维度中难度较高的部分，因为涉及到更多复杂概念的理解和更多计算。从三年的数据可以看到，居民对储蓄与投资相关知识的了解在不断增加，其中低学历组提升幅度尤为显著，初中及以下受访者该维度得分由2022年的41.9分提高至今年的53.8分。在一些基础性关键问题上，例如不同类别产品的风险等级、分散风险、配置多元化等等，受访者的表现也有所改善，且有越来越多的居民意识到“处置效应”对投资收益的影响¹³。

然而，居民对于金融产品营销和销售的合规问题还需引起更多关注。尽管“资管新规”出台、打破刚性兑付已有多年，但仍有部分居民持有根深蒂固的保本保收益的意识，对相关产品宣传的合规政策并不了解。尤其是在金融素养总得分较低的人群中，只有三成理解金融机构承诺保本、保收益是不合规的行为。

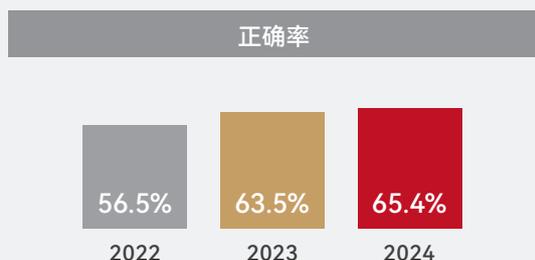
Q

以下哪种理财产品的风险最高？



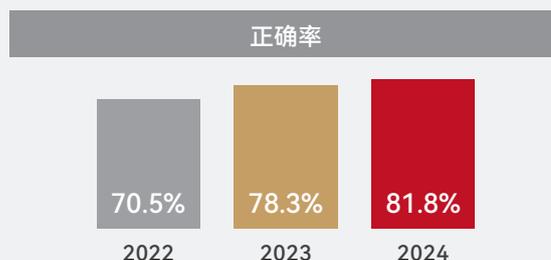
Q

判断以下描述：“目前中国的金融机构在销售银行理财产品、信托理财产品、券商资管产品或者基金子公司资管产品的时候出现保证本金、承诺最低收益的行为是不合规的。”



Q

在股票投资中，经常有人卖出盈利股票太快，但持有亏损股票太长时间不愿意抛售。您觉得这种行为会影响到投资收益吗？



¹³ 处置效应 (Disposition Effect) 是指投资者趋于过长时间地持有亏损的股票，而过快地卖掉盈利的股票。



四、消费者权益与责任

居民对投顾的认知更加清晰，有助优化投资决策信息渠道的选择。

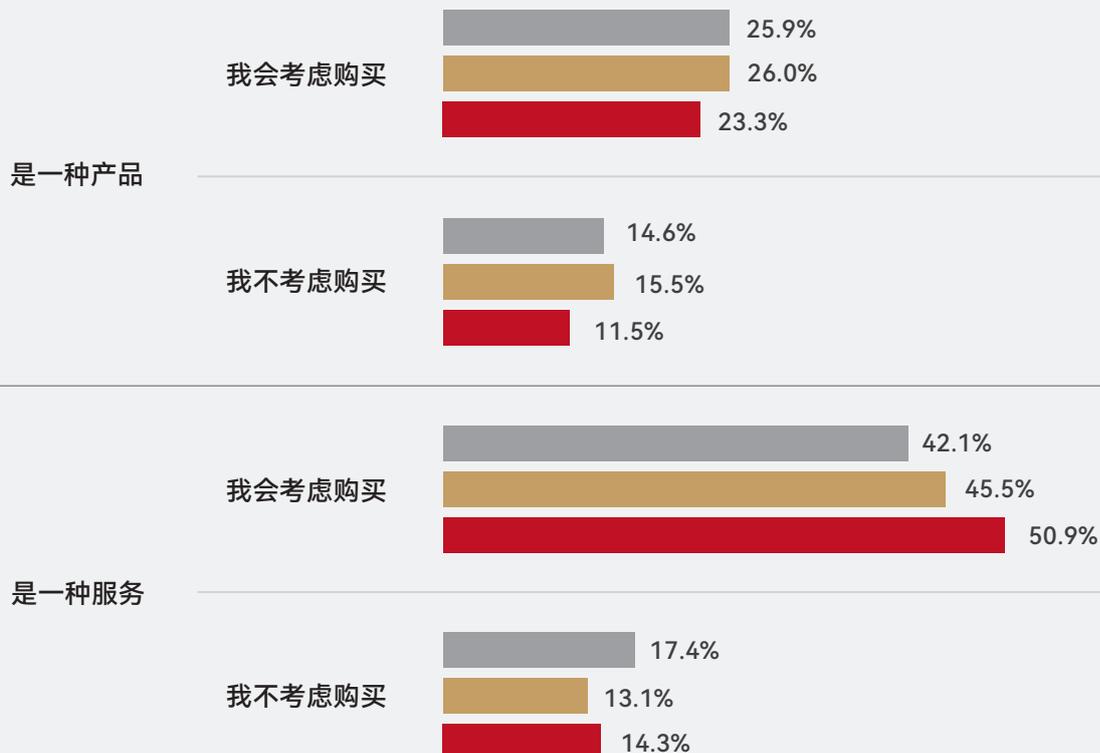
随着基金投顾业务逐步从试点转常规，居民对投资顾问业务的认知和购买意愿也逐步加深。自2022年以来，居民对投顾的服务属性越来越认可。今年的数据显示，有51%的受访者认为专业投资顾问是一种服务并且会考虑购买，相对去年提升了5%。随着金融市场的不断发展和居民投资需求的持续增长，尤其是个人养老金制度的全国推行，居民个人和家庭对于专业的财务规划服务、理财配置服务的需求会更加迫切。可以预见的是投资顾问服务将继续发挥重要作用，为居民提供更加专业、个性化的财富管理服务。

专业的投顾服务可以为大众提供一个可靠的投资决策依据。如前文提到，目前选择将专业投顾作为投资决策依据的居民仅占三成，而金融素养得分较低的群体更是倾向于依靠销售引导和社交媒体信息作决策。在这样的市场环境下，专业合规、平价普惠的投顾服务对投资者意义重大，也将拥抱广阔的发展机遇。

Q

您对于专业投资顾问的认知是？

■ 2022 ■ 2023 ■ 2024



五、财务规划



养老准备意识表现亮眼，长期财务规划仍需加强。

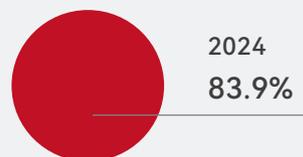
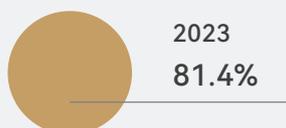
在过去三年的调研中，居民对财务规划的理解逐年提升，主要体现在有关备用金准备、主动被动收入、理财金字塔等问题的正确率上，尤其是领取养老金所需的最低社保缴纳年限问题，正确率已连续两年相较于其他题目有较大幅度的提升。近年来，赡养老人税前扣除、个人养老金制度、延迟退休方案等政策频出，引起了居民对养老退休话题更多的关注，相关宣教也帮助居民更好地了解了养老相关常识。

合理的规划对于包括养老在内的财务目标的成功实现具有重要意义。但正如前文所提到的，居民的长期财务规划意识仍有较大的进步空间。如何在养老等财务问题上知行合一，将意识真正转化为行动是值得有关部门和金融机构持续关注重点。

Q

判断以下描述：“家庭合理的财富分配是金字塔型的：最底层配置较多稳健的资产，中部配置风险收益平衡的产品，顶层配置少量风险较高、收益也较高的资产。”

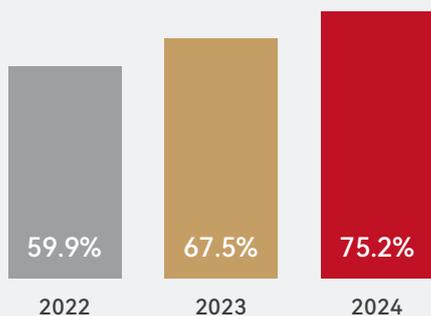
认为该描述正确的比例



Q

想要退休后领取养老金，社保缴纳的最短年限是？

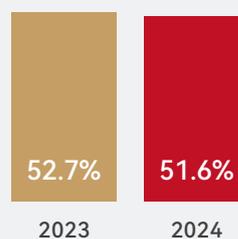
正确率



Q

您是否有清晰、具体、可书面化的长期（10年以上的）财务目标？

回答“有”的比例





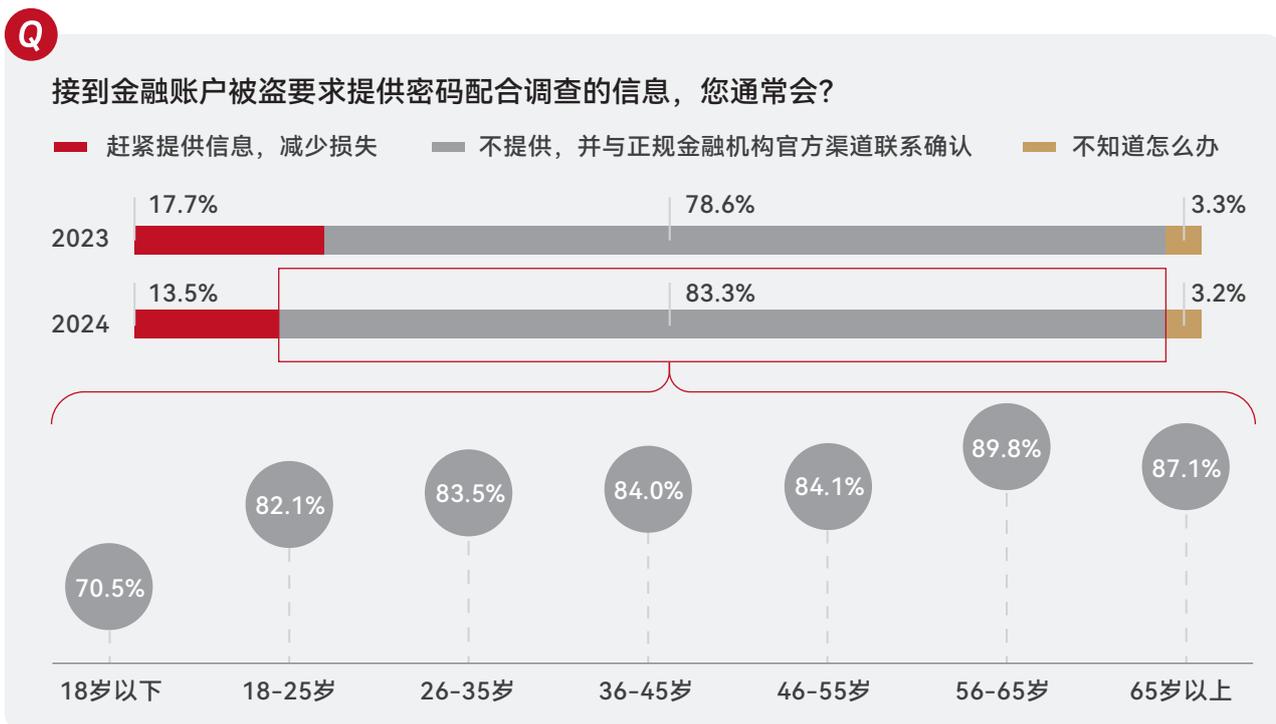
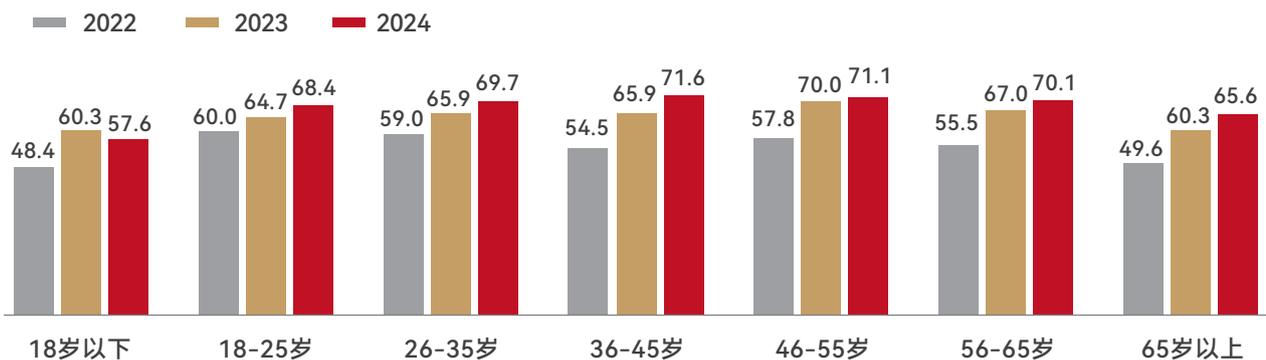
六、安全与保障

金融安全保障意识稳中有进，“一老一少”为主要短板。

居民对保险保障方面的内容理解逐渐深入，金融安全意识也在不断提升。近年来反诈的相关法律法规相继出台，巩固了打击金融诈骗的法律基础。金融机构在监管的大力推动下，一方面增加了金融反诈的宣传教育，另一方面采用了短信、电话提醒等风险防范、拦截举措以最大限度保护投资者的合法权益。

过去两年的调研发现，“一老一少”两个群体在安全与保障领域的金融素养明显偏低。今年的结果显示，老年人的金融反诈意识进步较大，体现了近年金融反诈宣教的突出成果。与此同时，25岁以下（尤其是未成年）群体的反诈意识却没有出现类似的进步，着力加强青少年和刚步入社会的年轻人的金融安全教育势在必行。

不同年龄群体的安全与保障维度得分





第三部分

居民金融素养与投资行为的关系

在现实生活中，居民的金融素养水平往往无法直接观察得知，而是通过其金融消费和投资行为表现出来。因此，课题组在本年度的报告中新增对金融素养和具体金融行为之间关系的探讨。

我们通过与国内某头部证券公司的合作研究，在证券投资者中投放同样的金融素养调查问卷来进行比较分析，共回收有效问卷1700余份。课题组通过对比证券投资者与全国居民的金融素养状况，分析金融实践行为对个体金融素养的潜在影响，同时通过对证券投资者金融素养得分与其实际交易行为的交叉分析，探讨金融素养如何反过来引导金融行为。

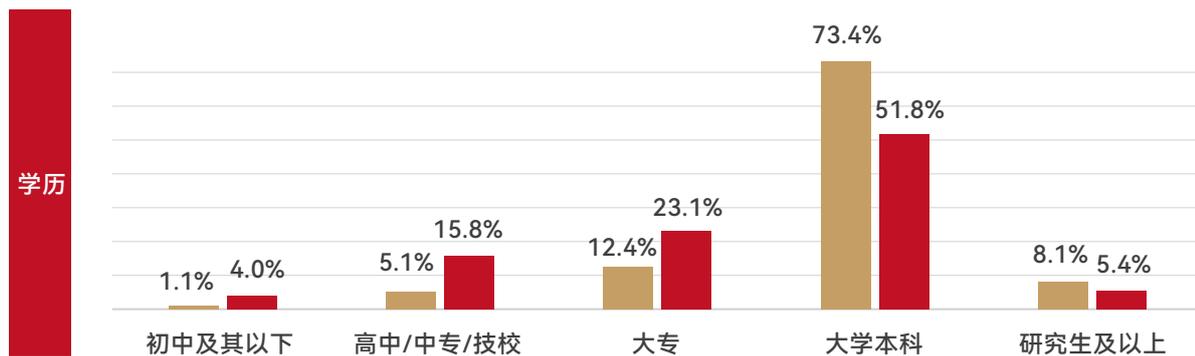
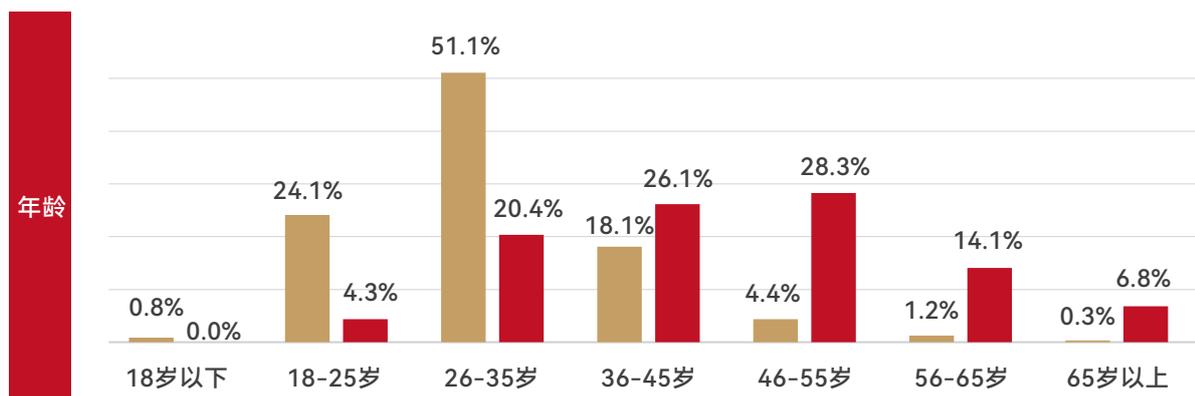
一、证券投资者与全国居民金融素养状况比较分析

我们将证券投资者的问卷单独分组后，与全国居民问卷对比分析二者在金融素养方面的异同，进一步探寻投资经验和实践对金融素养和行为的潜在影响。

与全国居民样本相比，证券投资者样本中男性受访者占比较高，且总体呈现年龄偏长、学历相对较低、收入相对较高的特征。具体而言，证券投资者样本中男性占比达69%，高于全国居民样本24个百分点；受访者平均年龄为47岁，占比最高的是46-55岁组别；学历为本科及以上学历的受访者占比为57%，低于全国居民样本24个百分点；月收入在1万元及以上的受访者占比为44%，高于全国居民样本14个百分点。

不同样本受访者年龄和学历分布

■ 全国居民样本 ■ 证券投资者



1. 证券投资者的金融素养全面领先全国居民平均水平，金融实践能力尤其突出。

总体而言，证券投资者在所有六个维度的金融素养得分均不同程度地领先全国居民样本，尤其在储蓄与投资、货币与银行两个维度大幅领先。然而在财务规划维度，两份样本之间的差距明显缩小，可能的原因是证券投资者虽然在金融方面的整体意识和能力较强，但也因此更热衷于博彩性质的投资行为，容易关注短期收益而忽略了长期财务规划的重要性。这一点将在下文中详细说明。

证券投资者与全国居民样本各维度得分情况

—●— 全国居民样本 —●— 证券投资者



我们在设计金融素养问卷时将所有问题分成“知识类”、“技能类”，以及将知识储备应用于投资决策的“知识+技能类”三部分。对比发现，证券投资者在这三组问题中的得分均高于全国居民样本，而在“知识+技能类”问题上的得分更是比全国居民样本高出41%。在全国居民样本得分最低的复利、年化收益折算实际收益等的计算上，证券投资者样本的正确率也超过70%，比全国居民样本高出逾20个百分点。

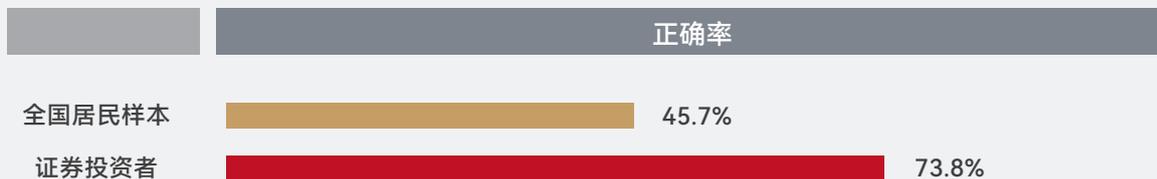
证券投资者与全国居民样本各维度得分情况

—■— 全国居民样本 —■— 证券投资者



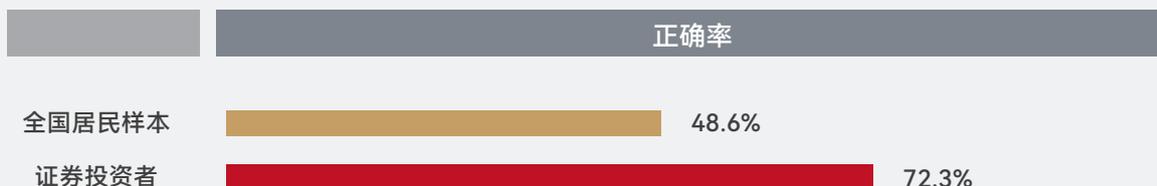
Q

某理财产品期限是 3 个月，年化收益为 4%，那么它的实际收益率大概是多少？



Q

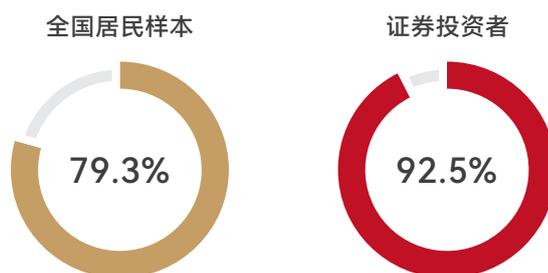
假如您有100元，投资的年化收益10%，复利计息，大概多长时间可以翻倍？



同时，证券投资者相比全国居民也更多地担当家庭理财决策者的角色，负责整个家庭的投资活动。

两组样本间的显著差异体现了金融实践与金融素养提升之间巨大的相互作用。相比普通居民而言，证券投资者的高金融素养来源于金融实践的需要，而随着实践经验的积累，他们解决复杂金融问题的能力又会不断提升。

家庭理财决策者占比



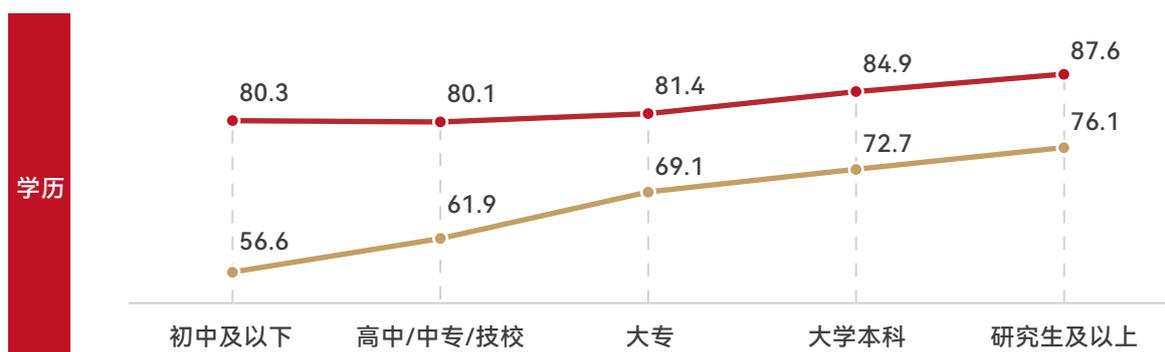
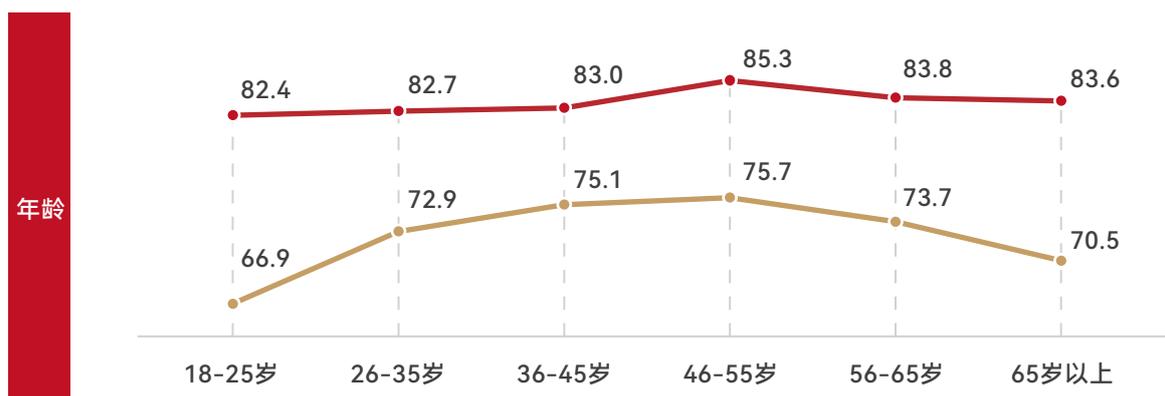
2. 证券投资者的金融素养群体分布与全国居民样本呈现不同趋势。

尽管证券投资者相比于全国居民的金融素养优势在不同年龄、学历水平的样本中均有体现，但在证券投资者中间，各个群体的金融素养差异与全国居民样本所呈现出的趋势有所不同。

在年龄分布上，与全国居民样本中明显的倒“U”型分布不同，证券投资者中45岁以上受访者的金融素养得分整体更高，但各年龄组之间的得分差异较小，金融素养水平较为平均。从教育背景来看，大专及以下组别的得分较为接近，并未呈现出全国居民样本中金融素养水平随学历提高而显著提升的趋势。

不同样本受访者得分情况对比

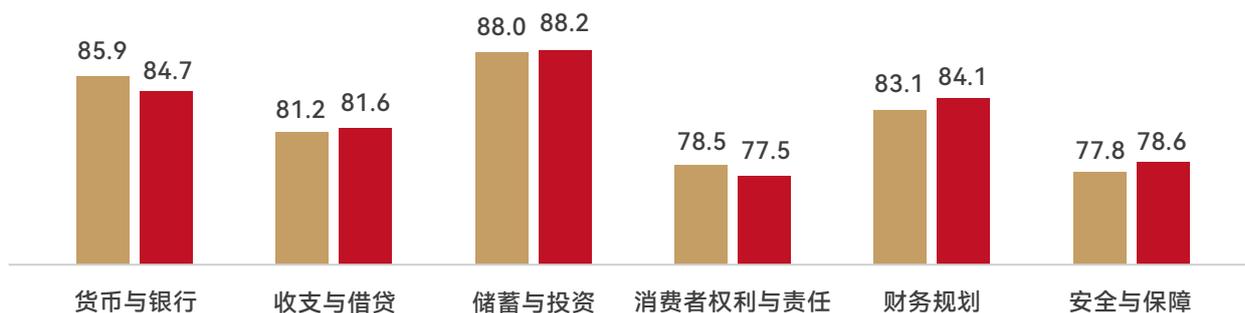
—●— 全国居民样本 —●— 证券投资者



从性别角度来看，在对全国居民的金融素养调查中，男性平均得分连续三年高于女性，但在今年的证券投资者样本中，二者总得分几乎一致，且在六个维度下的得分均更加接近。男性投资者和女性投资者在细分维度上各有优势，这与全国居民样本表现类似；而不同之处在于在证券投资者中，女性在收支与信贷、储蓄与投资维度展现了与男性相同或更高的金融素养。

男性和女性证券投资者各维度得分

—■— 男性 —■— 女性



二、金融素养与金融行为间的相关性

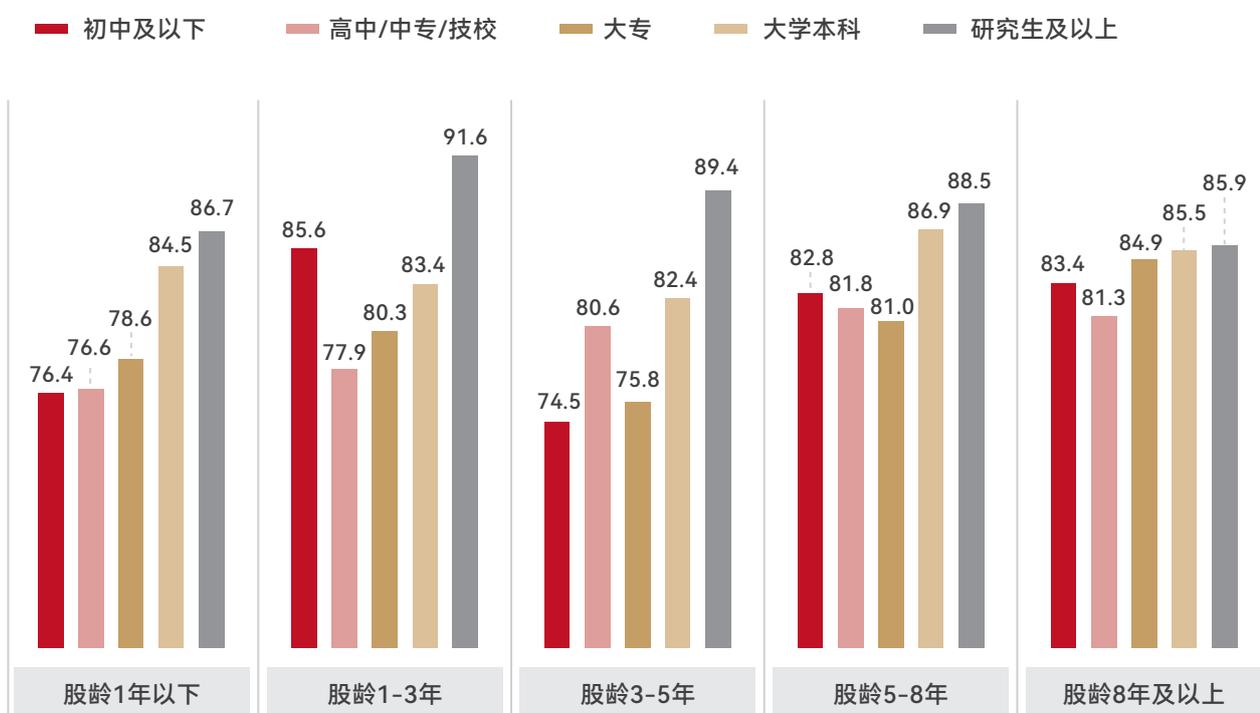
为进一步理解金融素养对投资行为的影响，我们将上述1700余份投资者样本的金融素养得分与其在该证券公司实际的投资交易行为进行交叉对比。结论显示，金融素养对长期持有、多元化配置和减少投机等多个层面均有积极影响，有助于投资者践行理性、健康的投资行为。

1. 投资实践经验可以缩小不同教育背景人群的金融素养差异。

过去三年的调研均发现，受教育和金融实践程度是影响中国居民金融素养水平的两大主要因素。为此，我们将受访投资者按照股龄（以投资者在该证券公司的开户时长计算）分组，比较每组中不同学历受访者的金融素养差异。

数据显示，教育背景对金融素养的影响在股龄5年以内的投资者中较为显著，而在股龄5年以上的受访者中逐渐降低，到了8年以上基本消弭。这一点在过往的研究中也有佐证——有学者发现，实践中的学习比单纯的教育更有助于提高金融素养，尤其是在教育背景较低的人群中¹⁴。由此可见，受教育经历对金融素养的影响并非是固化的，居民通过坚持参与金融实践亦可逐步缩小与高学历人群之间的差距。

不同股龄和学历的证券投资者金融素养得分



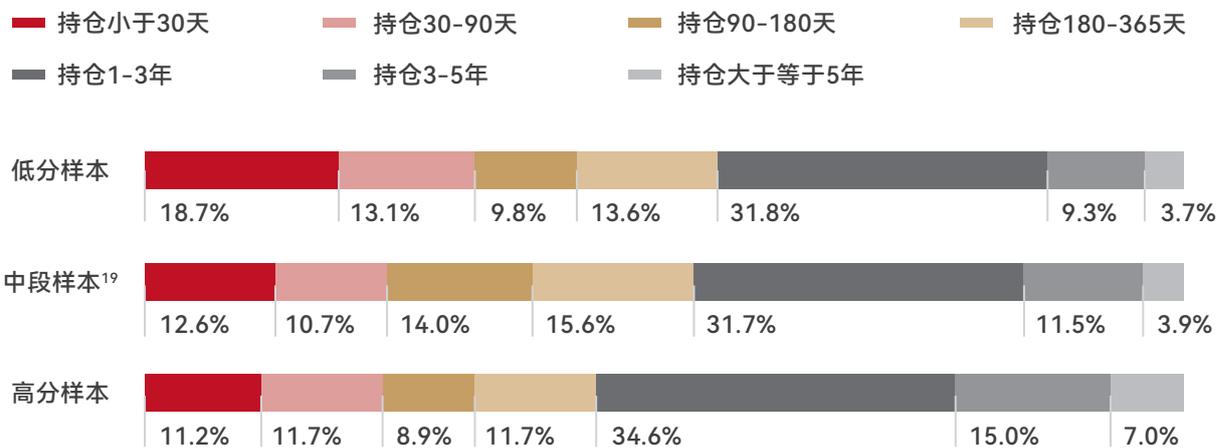
¹⁴ Hastings, J. S., & Mitchell, O. S. (2020). How financial literacy and impatience shape retirement wealth and investment behaviors. *Journal of Pension Economics & Finance*, 19(1), 1-20.

2. 金融素养对于投资者的持仓时间、多元化配置都有积极影响。

我们首先对比了受访投资者中的高分样本和低分样本¹⁵，发现高分样本对同一标的持仓超过一年的比例为57%¹⁶，而低分样本仅为45%。此外，32%的低分样本会在一个季度内变更投资标的，这一比例在高分样本中仅为23%。由此可见，金融素养较高的投资者更有可能采取长期投资的策略。

世界范围内也有不少学术研究印证这一观点¹⁷。提出“金融素养三问”（“Big Three Questions”）的Lusardi教授在其研究中指出，金融素养影响经济决策，高金融素养的投资者更倾向于制定长期投资计划并坚持执行¹⁸。上海高级金融学院和嘉信理财合作发布的《2024年中国新富人群财富健康指数》报告也发现，公募基金平均持仓一年以上的长期投资者“金融素养三问”全对的比例高达43.1%，显著高于短期投资者（15.5%）与整体平均水平（23.4%）。

证券投资者同一标的持仓时长分布（按金融素养得分划分）



而在多元化配置方面，我们将证券投资者样本的持仓集中度按照20%的阶梯分组，发现36%的高分样本持仓集中度低于0.2²⁰，在低分样本中则为29%，可见金融素养较高的投资者资产配置更加多元分散。

持仓的集中度越高意味着个别资产的波动对投资组合整体表现的影响更大，投资风险更集中。虽然集中度高的策略或许能在某些时期带来高收益，但是特定标的表现不佳也会导致组合的整体价值大幅下跌。相反，多元化的投资策略能在长期带来更稳定的收益，帮助投资者更好地实现长期财富积累，平稳实现退休养老等长期财务目标。此外，多元化投资也有助于减轻投资者的心理压力，避免在市场震荡时采取恐慌性抛售或过度追涨等非理性决策。

15 高分样本是指受访证券投资者中得分排名前20%的样本，低分样本是指排名后20%的样本。

16 持仓时间计算方法：同一标的可能存在多次买卖和交易，技术上计算单次交易时长相对困难，此处以账户级同一标的的首次购买到清仓的时间作为替代指标，即账户内同一只标的的清仓时间 - 首次购买时间 = 持仓时间。

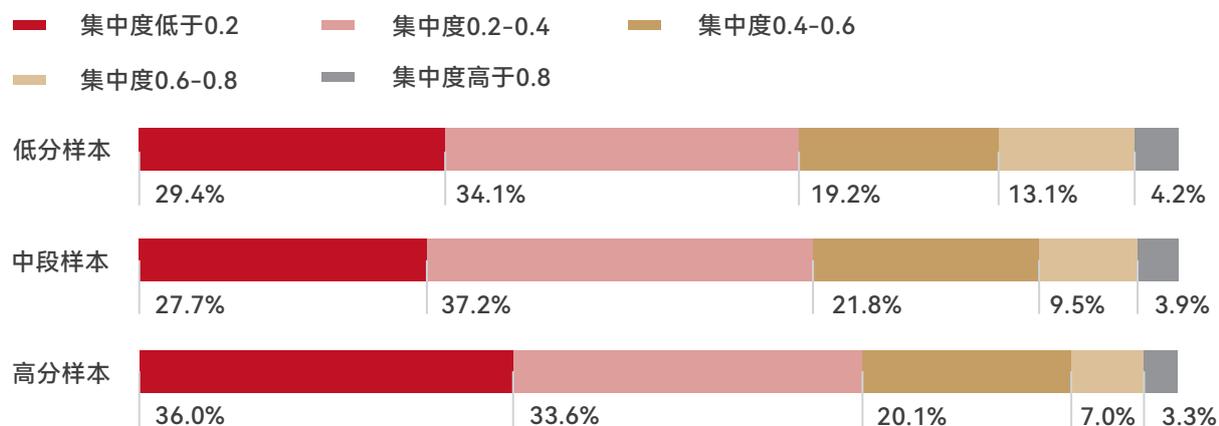
17 Hastings, J. S., Madrian, B. C., & Skimmyhorn, W. L. (2013). Financial literacy, financial education, and economic outcomes. *Annual Review of Economics*, 5(1), 347-373.

18 Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). The economic importance of financial literacy: Theory and evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), 5-44.

19 中段样本是指金融素养得分排名20%-80%的受访者；低分样本和高分样本的定义与前文相同。

20 持仓集中度的计算方法为单一标的的总净值在该投资者账户总金额中的占比。

证券投资者持仓集中度分布（按金融素养得分划分）



3. 金融素养较高的投资者博彩偏好相对较轻。

今年的研究特别聚焦证券机构客户在股市交易中的一些典型行为，尤其是“博彩偏好”。之所以选择这个群体，是因为相比于普通居民，证券机构客户更频繁地参与股市的场内交易，其投资行为更具代表性。所谓“博彩偏好”，简单来说就是投资者更倾向于购买那些投机性较强的高风险股票。这类股票通常具有价格低、换手率高（买卖频繁）、历史上偶尔出现超高收益的特点，也因此吸引了不少想“以小博大”的投资者。

然而，“博彩偏好”并不是没有代价的。首先，这类股票的价格波动非常大，投资者面临的风险也更高。虽然历史上的超高收益导致很多人抱着“一夜暴富”的期望，但普通投资者实际真正能赚取高收益的概率极低。其次，由于买入这些股票的初衷是通过低吸高抛来快速赚取差价，因此博彩偏好往往伴随着频繁交易，不仅增加了交易成本，还可能让投资者陷入“追涨杀跌”的陷阱。上海证券交易所的相关研究发现，这种投机行为在中国股市中非常普遍，而且会导致股票价格被炒得过高，投资者最终往往只能获得较低的收益，甚至亏损²¹。

为了更深入地研究这种现象，我们在本次调研中借鉴了Kumar的方法²²。Kumar的研究将股票根据其在市场中的短线交易特点分为“博彩型”和“非博彩型”。在此基础上，课题组结合中国股市的实际情况，增加了一个新指标——“超额换手率”，即某只个股当月换手率与其同类股票当月平均换手率的差值。这项指标体现了股票的流动性强弱和投资者的交易热情，能更好地反映股票的投机性。

我们根据每日收盘价、收益偏度²³、波动率和超额换手率四项关键指标对股票进行分类，将收益偏度、波动率、超额换手率都较高，但收盘价较低的股票定义为“博彩型股票”，其他则归类

²¹ Jones CM, Shi D, Zhang X, Zhang X. Retail Trading and Return Predictability in China. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. Published online 2024:1-37.

²² Kumar, A. (2009). Who gambles in the stock market? *The Journal of Finance*, 64(4), 1889-1933.

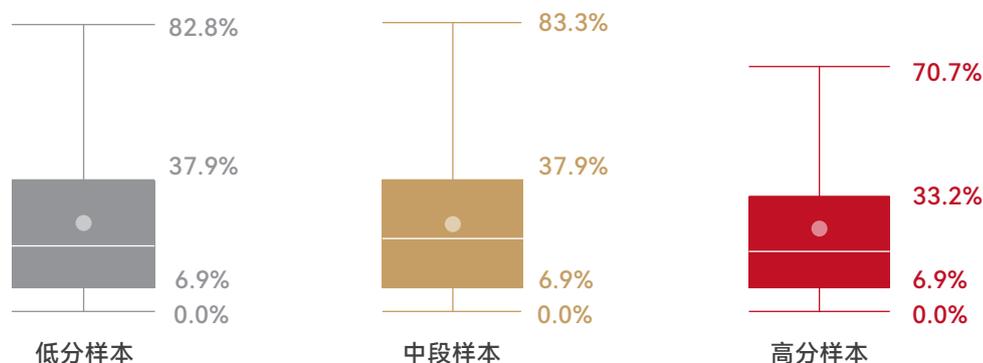
²³ 收益偏度是指某只股票的收益偏离正常分布的程度，收益率右偏（即有一定概率获得较大收益）的股票往往对于投机型投资者的吸引力更大。

为“非博彩型股票”。随后，我们通过计算投资者持有的博彩型股票占其总持仓的比例来衡量其“博彩偏好”。

通过这种方法，我们不仅能更准确地识别投资者的投机行为，还能进一步分析这种行为对其投资结果产生了怎样的影响。Kumar的研究发现，那些持有较多博彩型股票的投资者往往面临更高的风险，但实际收益却并不理想。国内的一些研究也发现，中国股票市场中的个人投资者存在明显的博彩性投资偏好，这些投资者在牛市期间的投机性更强，但博彩型股票的年收益较差^{24,25}。

基于上述方法，我们将证券投资者样本按照高低分进行分类，并观察其投资行为。通过箱形图可以看到，金融素养得分较低的组别购买博彩型股票的比例更高，且分布更加离散；高分组别博彩行为的比率较低且分布更为集中。低分组与高分组的下四分位数相同，说明博彩偏好较低的人群比例在高低分组中基本一致；而高分组的上四分位数和最大值明显低于低分组，说明高分组中博彩偏好较高的人群比例明显低于低分组。换言之，金融素养较高的个人更善于评估金融产品的风险和收益，从而避免高风险的投机行为。

高低分证券投资者的博彩比率



博彩投资行为的高风险性和非理性特征会对个人投资者、资本市场和宏观经济带来负面影响。例如，Kumar对1991-1996年美国某大型折扣经纪公司七万余名客户的实证研究表明，博彩型股票年均风险调整后收益落后1.1%，低收入者投资组合中博彩型股票占比更高，导致更大比例的收入损失²⁶。另外，也有学者提出追逐“小概率高收益”资产的博彩行为会导致证券定价偏离基本面，加剧市场波动性²⁷。为此，监管和金融服务机构应通力合作，通过投资者教育等方式多管齐下，引导投资者减少博彩投资行为、践行理性投资，促进金融市场的健康发展。

24 梁昱,张伟强.博彩型股票与投资者的博彩性偏好——基于中国股票市场数据的实证研究[J].运筹与管理,2017,26(02):117-126.

25 Gong, Pu, and Jun Dai. “Herding on Lottery-Type Stocks: Evidence from the Chinese Stock Market.” Applied economics letters 25.10 (2018): 659-662.

26 Kumar, A. (2009). Who Gambles in the Stock Market? The Journal of Finance, 64(4), 1889-1933.

27 Barberis, N., & Huang, M. (2008). Stocks as lotteries: The implications of probability weighting for security prices. The American Economic Review, 98(5), 2066-2100.



第四部分

建议和展望

一、政策建议

通过连续三年的调研，我们欣喜地发现中国居民金融素养在各方努力下出现了可喜的进步，尤其是在前两年相对薄弱的安全与保障维度。这一系列进步得益于法律配套的完善、监管机构的重视以及机构工作中持之以恒的宣导与执行，同时也反映出居民对经济金融生活关注和对美好生活的向往，这也更加坚定了我们坚持关心、参与居民金融素养提升的决心。基于今年的调研结果，我们在过往建议的框架基础上，更加聚焦近两年对居民生活影响较多的热点素养话题，提出以下三方面的建议：

（一）多方协作，打造立体化的居民金融素养提升体系。

对于提升居民整体金融素养的这一系统化工程，我们长期主张由政府提供标准和基础框架，金融服务机构和教育机构作为金融素养教育的执行主体，基层公共服务单位作为补充，三位一体打造立体化金融素养提升体系。在各方推动金融反诈执行和科普初见成效、补充养老问题特别凸显、投资理财需求多元发展的当下，广大居民迫切需要相对权威的金融素养教育框架和更具公信力的工具获取渠道以帮助他们提升金融素养并付诸实践。

（二）充分重视金融素养和行为的关系，增加与金融实践相关的教育内容。

1. 在金融素养教育体系中增加实践内容。金融素养最终服务于金融决策，因此，我们在三年来的金融素养研究框架中一直提倡知识与能力的齐头并进。今年的研究成果充分显示出金融素养和实践行为之间积极的相互作用，课题组也因此建议特别增加与金融实践相关的教育内容，例如举办模拟交易大赛、推出模拟养老规划工具或游戏等，从而更好地将金融素养知识与能力衔接，最终让广大居民能够通过真正通过金融手段分享发展成果，实现个人的幸福美好生活。

2. 为需求复杂、参与度高的重点群体量身定制金融素养教育内容。今年的研究凸显了不同群体在投资参与和金融素养方面的不同需求。例如，证券投资客户对场内交易的需求更高，在投资纪律、风险与收益的关系等方面需要更具针对性的投教。行业协会和机构还可以及时做好风险提示和预警，规避过度的博彩或投机行为，为他们的理性决策提供更多信息参考。而26-45岁的青壮年群体财务则面临需求多元、但财务规划没有跟上的问题，需重点提升他们在养老准备等方面的金融素养。

（三）以个人养老金制度为抓手，普及长期财务规划理念和实践。

纵观今年的调研结果，我们认为，以个人养老金为中心的财务规划意识、水平和能力的提升可以作为接下来有关部门和机构重点关注的领域。相关政策制定可以围绕三个落脚点：首先从源头上培养居民长期规划的意识以及将意识转化为合理行动的必要能力，其次于过程中帮助居民简化参与财务规划和个人养老金配置实践的流程，最后在操作面为居民提供更多适当的规划服务选择，尤其是当他们无法自行规划时，可以诉诸于专业服务来满足需求。因此，我们认为政策层面可以从以下三个角度切入：

1. 推动相关金融机构加大“以目标为导向”的长期财务规划的宣传教育。今年的调研结果显示居民在财务规划维度的知识和技能与其个人养老金开户与购买行为之间的相关性。个人养老金作为居民养老越来越重要的补充途径，其参与程度受目标驱动，而这正是财务规划所重点关注的问题。在个人养

养老金全国推行的背景下，提升居民的财务规划意识和能力无疑能大大提升政策效果。我们建议由监管部门牵头、行业协会统筹，通过金融机构的投资者教育基地、金融消费者保护部门结合其机构特长进行适当的养老规划宣传，举办年终评选，遴选优秀案例进行定期分享、展示和交流。

2. 提供养老规划和个人养老金投资工具，降低合理配置门槛。提升居民整体的财务规划意识和能力需要一个长期的过程，不能一蹴而就；加之我国经济发展和金融素养在地区间的不均衡性，单纯通过提升居民的财务规划能力难以达成人人可以独立进行长期规划和投资的目标。因此，在这一过程中降低入手难度，将个人养老金的投资和规划实践本身变得更为可及、亲民显得尤为重要。有关部门可以通过权威渠道提供必备、常见的养老规划工具以及符合市场现状和公众认知的养老金配置作为默认选项，或根据人口统计学特征，为不同家庭状况、年龄、收入的群体提供对应的配置参考选项，从而降低居民理解和操作的难度，提高个人养老金的渗透率。

3. 以投顾业务为抓手，通过夯实制度建设，推广个人养老金方面的专业服务。海外市场的长期实践证明，买方投顾业务可以帮助居民进行个人养老金配置等方面的长期规划。因此，行业主管部门可以考虑借基金投顾业务转常规的契机，推动投顾业务与个人养老金制度的衔接，为居民提供必要的专业指导和帮助。一方面，监管部门可以提供相应的基础建设，完善以金融消费者权益保护为导向的法律体系，同时建立买方投顾相关的制度框架，进一步推广信义义务基本原则，强调以客户最佳利益为优先。另一方面，投顾服务提供商需要加强自律，在考核标准、收费模式以及人员服务流程等方面时刻遵守合规标准。

二、总结与展望

居民金融素养的讨论应该建立在两个前提之上，一是经济水平和金融市场发展到一定程度，居民有财可理，同时机构服务和产品的差异化以及市场的复杂化让居民感受到提升金融素养的迫切需求；二是包括法规监管、行业机构等在内的各类基础设施发展到一定水平，使得政府有足够的能力和途径去推进金融素养教育，满足不断涌现的需求。目前来看，在需求端，中国居民财富积累已有一定基础，理财需求日趋多元；在供给端，金融产品不断推陈出新，金融机构在具备一定服务经验的基础之上也正试图探索差异化发展的路径。尤其在基金投顾服务转常规、个人养老金制度全国推行之际，金融素养对个人金融生活的重要性和必要性提升到了前所未有的高度。不仅如此，金融素养的提升还有助于改善金融市场环境、机构服务水平，增加居民的投资获得感，进而形成良性循环，推动更大范围的金融普惠和民生福祉的实现。可以说，我国目前已经进入到居民金融素养提升的重要时点，这对监管部门、金融服务机构、教育机构和居民自身都提出了新的要求。

一个国家的居民金融素养在一定阶段通常具有相对的稳定性。金融素养的形成和改善是一个需要各方发挥合力的长期过程，离不开监管部门、服务机构、教育机构乃至基层社区等相关方的通力配合。因此，我们一方面希望通过持续的问卷调研形成中国居民金融素养指数，动态追踪我国居民金融素养水平的变化状况；另一方面，也希望通过这项调研发现、分析乃至预测我国居民在金融素养提升过程中可能遇到的问题，从而为各参与方提供决策和行动参考。前方任重而道远，我们将持续观察居民金融素养的发展状况、长期致力居民金融素养的改善，欢迎您与我们在中国居民金融素养的提升之路上协力同行。



附录：金融素养评估框架及评估量表方法

本次调研采用的最终金融素养评估框架如下所示：

类别	金融素养要素	知识 / 技能
货币与银行 	理解货币的时间价值	知识
	解释可能影响到汇率波动的因素	知识
	了解影响金钱价值改变的因素	知识
	理解通货膨胀的影响，能计算因通胀导致的金钱价值的改变	知识/技能
	了解各种非现金付款及转账方式的优缺点，并有能力选择使用	知识/技能
	能比较使用网上金融服务和传统金融服务的成本和好处	知识
	了解加密资产的特征，能分析和评估拥有这类资产的风险	知识
收支与信贷 	了解中国个人所得税制度的基本知识	知识
	了解税前收入和税后收入的差别	知识
	了解必要时可以通过信贷平衡收支	知识
	了解影响个人征信的重要性及影响因素	知识
	计算实际年利率	技能
	理解不同种类的借贷方式，及计算其成本	知识/技能
	了解未能按时履行还款责任的后果	知识
	能分辨有计划有能力处理的债务与未经计划又欠缺能力处理的债务	技能
储蓄与投资 	了解影响到个人储蓄意愿的因素	知识
	有能力对不同储蓄方式进行评估	技能
	理解储蓄和投资的区别	知识
	理解风险和潜在回报之间的关系	知识
	理解并能使用不同计算投资收益的方法	知识/技能
	理解和应用能降低投资风险的方式	知识/技能
	理解影响到个人风险承受能力和投资目标的因素	知识
	了解我国常见的投资产品的收费、特色和风险	知识
	了解影响到金融产品风险和回报的主要因素	知识
	理解投资者与金融产品之间的适配性	知识
	有能力对不同的金融产品比较，并根据个人需求选择合适的产品	技能
	了解高风险金融产品/工具的属性和潜在风险	知识
	了解个人在投资中出现的非理性行为特征	知识
	了解选择自住物业或投资物业时应该考虑的因素	知识

类别	金融素养要素	知识 / 技能
消费者权益与责任 	分析并比较不同来源的金融理财资讯	技能
	有能力比较金融中介提供的服务及其受监管的方式	技能
	清楚不同金融产品相关的消费者权益及责任	知识
	了解金融服务消费者享有的投诉及赔偿程序	知识
财务规划 	能区分经常性开支与一次性开支	技能
	能区分主动收入和被动收入	技能
	理解理财金字塔的概念	知识
	能为一个较长期的个人目标建立简单财务计划	技能
	了解个人的人生转变如何影响其财务状况	知识
	有能力根据收支情况制定预算，并适时调整	技能
	在短期需求的基础上，理解长期规划的必要性	知识
	了解家庭财务规划的常见指标及其合理值	知识
	理解退休对个人财政状况的挑战	知识
	根据个人退休后期望的生活模式计算所需要的生活开支	技能
了解现有养老体系下，养老金的缴纳和使用	技能	
安全与保障 	有能力评估不同的突发事件和财务风险能导致的财务损失	技能
	了解不同种类的保险作用	知识
	能够在不同情况下选择所需要的保险种类	技能
	了解中国居民可享有的公共财政援助	知识
	了解雇主对员工福利如何能提供保障	知识
	了解金融安全的重要性，具备辨认主要的金融诈骗的能力	技能
	了解资产安全性的内在和外在因素	知识

基于以上框架，课题组将金融素养要点转化为易于理解和回答的问题，形成本次中国居民金融素养调研的问卷问题。

关于评估量表方法的使用，在对18篇金融素养研究论文进行回顾后，Hung et al. (2009) 认为衡量金融素养水平最普遍的方法是计算受访者对素养问卷问题的答对题数或答对比率²⁸。本次问卷的问题以正误判断题为主，为了便于更好地了解受访者对于具体素养问题的认识，我们在正确和错误选项之外增加了“不知道”的选项。回答正确得分，回答错误或不知道则不计分。根据每一位完成问卷的受访者的答题情况形成个体的得分，再进行百分制的标准化。整个调研的得分为所有受访者得分的算术平均。

28 Hung, A., A. M. Parker, and J. Yoong. 2009. Defining and Measuring Financial Literacy. Working Papers WR-708, RAND Corporation.

研究团队

吴 飞	上海交通大学上海高级金融学院 CAFR-金晨联合研究实验室	教授 主任
许 洁	上海交通大学中国金融研究院	青年研究员
庄文怡	上海交通大学中国金融研究院	研究助理

鸣 谢

本报告由上海交通大学上海高级金融学院与嘉信理财联合推出，在此我们特别鸣谢上海高级金融学院创院理事长屠光绍先生的指导，同时非常感谢在报告调研阶段参与框架构建反馈、参加闭门研讨会议的各位领导、学者和业界专家。正是各位的真知灼见使得我们更有信心将这项有关中国居民金融美好生活的调研做得更好。

也要感谢每一位参与调研的受访者，以及为报告的最终呈现而付出努力的合作方，向各位致以诚挚的感谢。

最后，感谢每一位关注和阅读报告的您，期盼未来与您分享更多的金融素养内容，助力中国居民金融素养的提升。

关于上海高级金融学院

上海交通大学上海高级金融学院（高金）是上海市人民政府为实现将上海建设成为国际金融中心的国家战略，依托上海交通大学，按照国际一流商学院模式创立的国际化金融学院。学院成立于2009年4月19日，英文名称为 Shanghai Advanced Institute of Finance (SAIF)。

高金始终秉承“汇聚国际一流师资、培养高端金融人才、构筑开放研究平台、形成顶级政策智库”的发展使命。在上海市政府和上海交通大学的鼎力支持下，实行理事会领导下的院务委员会 / 院长负责制，参照国际一流院校的先进模式和治理结构自主办学。

目前，高金已成功汇聚起一支“国际一流、亚洲领先、国内第一”的师资队伍，覆盖金融、会计、管理等不同学科的70余位教授，均拥有丰富的国际研究、教学和实践经历，是推动高金建设世界一流金融学院的核心力量。

高金设有最完整的高端金融类管理教育产品线，包括金融硕士(MF)、金融MBA、金融EMBA、博士(PhD)、全球商界领军学者项目(GES)、高层管理教育(EE)等课程项目，并根据时代需求不断更新课程体系和教学内容。其中，金融硕士项目在英国《金融时报》公布的全球金融硕士项目排名中稳居亚洲前列。高金也是全球通过国际精英商学院联合会(AACSB)认证最年轻商学院之一。

在培育高端金融人才的同时，高金及其所属的上海交通大学中国金融研究院(CAFR)和上海高金金融研究院(SAIFR)，立足国际金融学术和创新前沿，分别聚焦学术研究、政策研究和应用研究，致力于为政府部门和金融行业提供多方位政策建议、智力支持与综合服务，形成独具特色的“高金智库(SAIF ThinkTank)”。

目前，高金顺应时代需求，围绕金融“五篇大文章”，聚焦科技金融、数字金融、可持续金融三大战略方向，加强金融与科技双向赋能，共同推动社会经济可持续发展，持续服务国家“金融强国”建设、上海“五个中心”建设和上海交大“世界一流大学”建设。

关于嘉信理财和嘉信理财中国

嘉信理财集团（纽交所代码：SCHW）是一家美国领先的金融服务机构。截至2025年2月28日，嘉信理财拥有活跃交易账户数量达到3690万，资产管理总规模达10.28万亿美元。嘉信理财致力于为个人投资者和独立投资顾问提供全方位的财富管理产品和服务。其在美国的主营业务包括：证券经纪、银行业务、资产管理、账户托管以及投资顾问服务等。

嘉信华礪（上海）企业管理咨询有限公司是嘉信理财于上海注册成立的一家外商独资企业。以该公司为平台，嘉信理财计划在中国市场着力开展投资者教育，提升中国投资者的金融素养，增强其对科学财富管理的参与度。



SAIF 上海高级金融学院
Shanghai Advanced Institute of Finance

charles
SCHWAB

嘉信理财