

疫情后时代 中国家庭的财富变动趋势

中国家庭财富指数调研报告 2021Q1



西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心
蚂蚁集团研究院

疫情后时代中国家庭的财富变动趋势

中国家庭财富指数调研报告（2021Q1）

西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心

蚂蚁集团研究院

研究团队介绍

中国家庭金融调查与研究中心

中国家庭金融调查与研究中心是西南财经大学于 2010 年成立的集数据采集与数据研究于一身的公益性学术调研机构，包含中国家庭、小微企业和城乡治理三大数据库。在数据采集上，为保证数据的科学性和代表性，中心采用了分层、三阶段与规模度量成比例（PPS）的抽样设计获取目标样本，结合实地走访和季度电话回访采集样本数据，并自主研发了多个计算机系统，对样本的质量进行严格审核。

2019 年，中心完成第五轮家庭金融入户调查，调查样本覆盖了全国除新疆、西藏、港澳台外的 29 个省，340 个县，1364 个社区的 34691 户家庭。样本具有全国和省级城市代表性，全面追踪家庭动态金融行为，填补了中国家庭金融微观数据的空白。

此外，中心还积极运用收集到的一手数据开展相关领域的政策探讨和学术研究，服务于收入分配改革、财税体制改革、宏观政策和国家治理改革的智库研究，主要研究方向和研究优势包括中国收入分配体制改革研究、中国家庭储蓄、消费与保险行为研究、中国家庭金融研究、中国住房市场发展研究、小微企业的创新与发展研究、中国基层治理研究、农村普惠金融与农村土地流转问题研究、城镇化系列问题研究等，在智库建设、社会服务、学术成果等方面取得了重要进展。中心将以“让中国了解自己，让世界认识中国”为宗旨，树立“学术研究国际一流，政策研究国内领先”的目标，力争成为有重大社会及业界影响力、公信力的调查、研究和咨询机构。

蚂蚁集团研究院

蚂蚁集团研究院是蚂蚁集团内部战略分析和学术研究机构，围绕普惠金融行业发展和金融服务实体经济相关重大问题，以及数字金融理论和行业发展趋势，开展战略分析、理论研究和应用探索等工作。蚂蚁集团研究院广泛与国内外政策和学术界展开数字金融前沿性联合研究，通过大数据建立一系列指数产品和分析模型，构建以数据实验室为主体的研究开放平台，为学术研究提供实证分析支持，为数字金融发展提供理论思考，为公共决策提供量化分析参考。概括之，为研创新之道，取科技之势，护实体之航。

【摘要】

为全面深入地了解居民家庭财富变动状况，西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心联合蚂蚁集团研究院共同开展了中国居民家庭财富变动趋势及未来预期的调查。该调查主要围绕家庭财富变化、未来预期及疫情对家庭决策的影响等几方面展开，并于每季度末展开调研。本报告主要基于 2021 年第一季度调研分析所得。

报告发现，首先，2021 年第一季度，家庭财富、收入及工作稳定性总体表现均为平稳，其中财富增速仍超过收入增速，但两者增速均有所减缓。从收入分组看，主要是中高收入组家庭的财富、收入和工作稳定性增幅减缓。从职业分组看，自由职业群体的表现仍是相对较差的，但工作稳定性与其他职业组的差距有所缩小。从复工群体的复产情况看，工作量不及去年同期水平的群体占比有所降低。

其次，家庭各类资产配置更加均衡。经历了 2020 年初疫情，家庭商业保险类、存款类配置意愿从 2020 年最开始的高涨逐渐回落至 2021 年的配置常态化。2021 年第一季度均衡化配置的家庭占比略有上升，表明更多家庭参与到均衡化配置中。同时，家庭的线上投资意愿在 2021 年第一季度继续提升，年轻、高资产及一线城市家庭的线上投资增幅相对最高，老年、低资产及非一线城市家庭的线上投资也是增加的，但相比上述群体仍存在一定差距。

最后，家庭对下季度的财富和收入预期继续保持乐观，同时高收入家庭中计划增加储蓄的家庭占比明显较低。从购房计划看，与 2020 年相比，2021 年第一季度的总体计划购房家庭比例下降，主要是有房尤其是多套房家庭计划购房比例下降明显，这无疑有利于房地产市场的降温。从经济发展预期看，虽然预期回落，但整体上仍较为看好。

本报告建议：家庭做好财富管理是实现家庭财富保值增值的重要途径，要鼓励家庭均衡化配置资产。线上投资为各群体提供了较为便利的理财途径，并且普惠了老年、低资产及非一线城市群体，但可以看到，相比年轻、高资产及一线城市群体，这部分家庭的理财能力还有待提高，线上投资意愿也还存在一定差距，线上投资要继续做好对长尾客户的渗透。从家庭自身来讲，家庭应对财富管理引起足够的重视，积极提高自身的金融素养。

目录

一、	稳定和持续增长的财富是中国家庭对抗疫情冲击的关键因素	1
(一)	财富增幅仍超过收入增速，但增速均有所减缓	1
(二)	中高收入组家庭的财富、收入和工作稳定性指数增幅减缓	1
(三)	职业分化明显：自由职业的经济恢复状况仍然较弱	3
二、	财富增长的关键：房地产 > 资产市场 > 储蓄	5
(一)	房产和金融投资是影响财富变动的关键因素	5
(二)	2021 年一季度家庭投资理财收益率平均为 1.5%	6
三、	家庭财富配置的特征：资产配置更加均衡	7
(一)	各类资产配置意愿更加均衡	7
(二)	2021 年一季度均衡类配置家庭占比略有上升	8
(三)	均衡配置促进家庭财富增加，投资收益上升	9
四、	家庭投资开启全新模式：线上投资热情高涨	11
(一)	线上投资意愿逐季提升，且具有普惠性	11
(二)	线上投资促进家庭资产均衡配置	13
(三)	线上投资促进家庭财富增长	13
五、	信贷需求增幅放缓，获得容易度提升	15
(一)	信贷需求增速放缓，获得容易度增加	15
(二)	低收入家庭的消费贷获贷难度明显增加	16
六、	计划购房的家庭比例下降	17
(一)	总体计划购房家庭比例稍有下降	17
(二)	各收入组计划购房比例均下降	17
(三)	有房尤其是多套房家庭计划购房比例下降明显	18
七、	展望未来：家庭对财富及收入预期乐观	19
(一)	家庭对下季度的财富和收入预期继续保持乐观	19
(二)	计划增加储蓄的高收入家庭占比明显降低	20

中国家庭财富指数调研报告

(三) 家庭的经济发展预期回落，但整体仍较为看好	21
八、 总结及建议	22
(一) 各群体财富、收入和工作稳定性趋于稳定，家庭资产配置更加均衡，线上投资意愿继续上升	22
(二) 家庭对财富和收入的预期乐观，对未来经济发展仍较为看好	23
附录 1：调研基本情况	24
附录 2：数据基本介绍	25
附录 3：指数编制方法	27

一、稳定和持续增长的财富是中国家庭对抗疫情冲击的关键因素

(一) 财富增幅仍超过收入增速，但增速均有所减缓

与2020年第四季度相比，2021年第一季度家庭的财富和收入增速有所减缓。家庭财富指数从2020年第四季度的103.7下降至2021年第一季度的103.2，家庭收入指数从2020年第四季度的103.1下降至2021年第一季度的102.4，但值仍大于100，呈正向增长。

至2021年第四季度，家庭的工作稳定性未全面恢复，指数从2020年第四季度的98.4下降至2021年第一季度的98.2。总体来看，财富增幅超过收入增速，也好于工作稳定性的恢复速度。

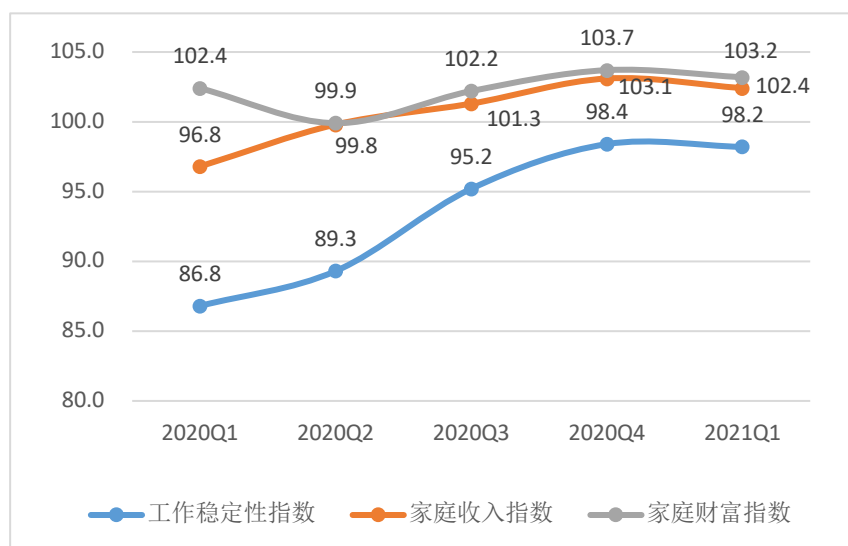


图 1 家庭工作、收入及财富状况

(二) 中高收入组家庭的财富、收入和工作稳定性指数增幅减缓

从家庭财富水平变动情况看，2021年第一季度，年收入10万以上的家庭财富继续增长，但增幅有所放缓，其中，年收入10-30万家庭的财富指数从2020年第四季度的116.2下降到2021年第一季度的112.2，同时年收入30万及以上家庭的财富指数也从132.1下降到130.5；年收入10万以下家庭的财富出现不同程度的缩水。其中，年收入在5-10万的家庭的财富指数由2020年第四季度的102.6下降至2021年第一季度的98.3，低收入家庭财富状况仍然不容乐观，年

中国家庭财富指数调研报告

收入 5 万及以下家庭的财富指数一直处于较低水平，2021 年第一季度为 70.9，财富继续缩水。

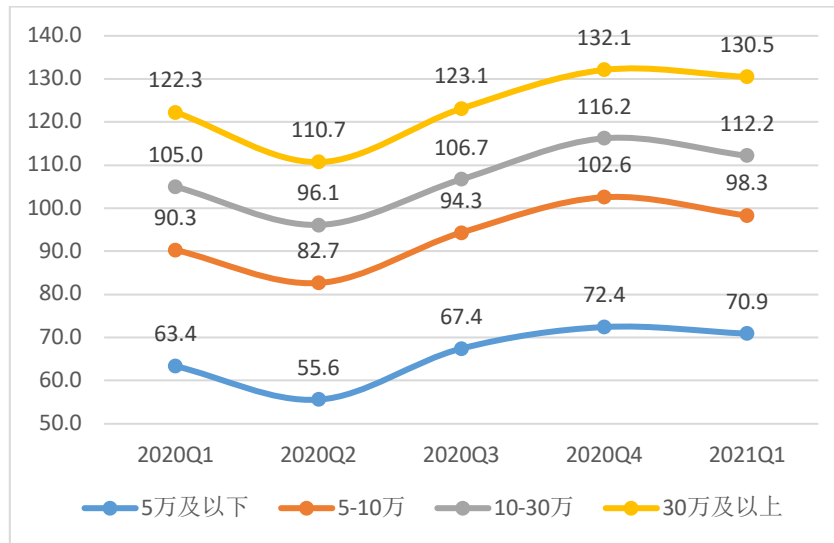


图 2 家庭财富指数（按年收入分组）

从家庭收入水平变动情况看，年收入 30 万及以上家庭的收入水平持续增加，2021 年第一季度增幅放缓；2020 年第三季度以来，年收入 10-30 万家庭的收入水平也开始正向增长，2021 年第一季度增幅减缓；2020 年第四季度开始，年收入 5-10 万家庭的收入指数首超 100，开始呈现增长趋势，但在 2021 年第一季度又降至 98.0。年收入 5 万及以下家庭的收入指数从 2020 年一季度的 62.0 增加到 2021 年第一季度的 72.6，收入降幅逐渐缩小，但仍表现堪忧。

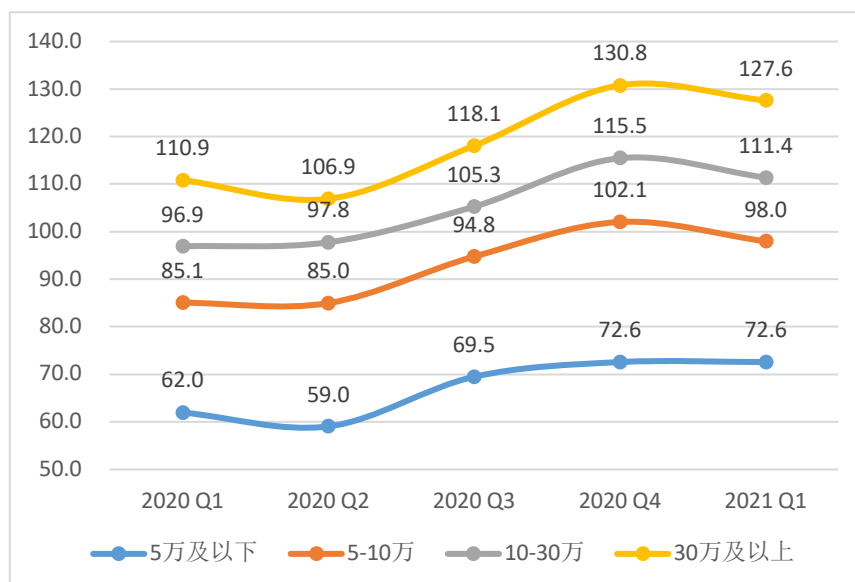


图 3 家庭收入指数（按年收入分组）

从工作稳定性看，高收入组的工作稳定性变化趋势与家庭财富、收入变动趋势表现一致，在 2020 年第四季度指数值达到峰值 118.2 后于 2021 年第一季度回落至 113.0；年收入 10-30 万和年收入 5-10 万家庭的工作稳定性也分别于 2020 年第三季度和第四季度开始有所好转，2021 年第一季度增幅略有下降。收入 5 万及以下家庭的工作稳定性指数从 2020 年第一季度的 69.1 增加到 2021 年第一季度的 84.2，降幅缩小，但仍未完全恢复。

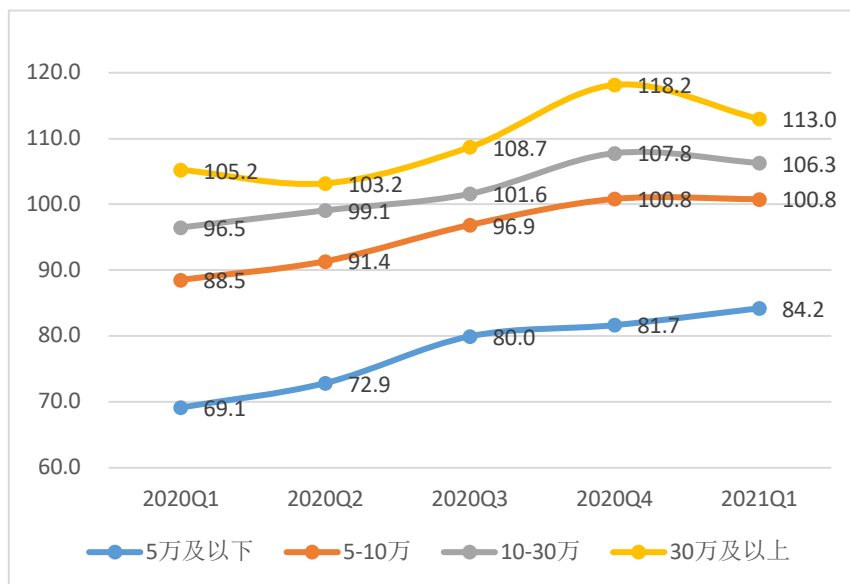


图 4 工作稳定性指数（按年收入分组）

(三)职业分化明显：自由职业的经济恢复状况仍然较弱

2020 年第三季度以来，多数家庭的财富指数逐步回升，但不同职业中差异较大。公务员和管理者的家庭财富状况最优，除 2020 年第二季度外，均大于 100，2021 年第一季度达到 114.3，其他职业群体家庭财富状况在 2021 年第一季度增速均有下滑。个体工商户家庭从 2020 年四季度开始的财富水平也有所好转。2020 年第四季度自由职业者群体的家庭财富降幅明显缩小，但 2021 年第一季度指数值又略微下滑，家庭财富仍在缩水。

中国家庭财富指数调研报告

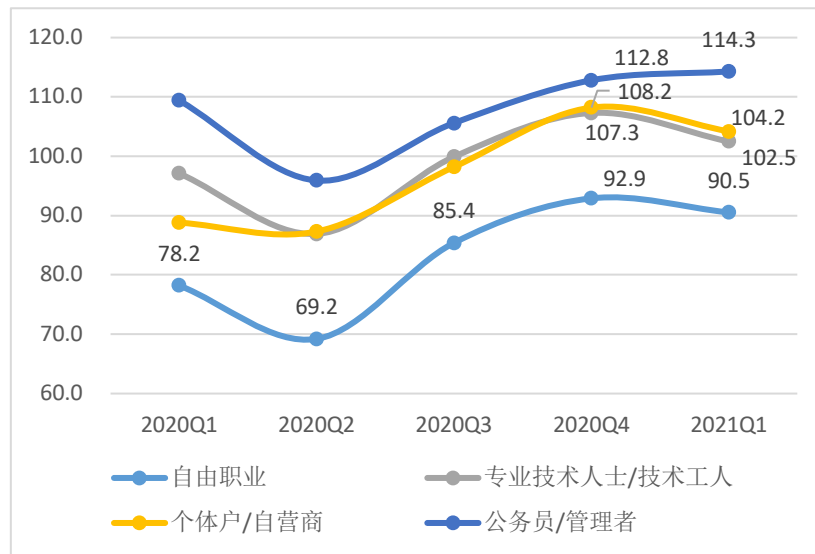


图 5 家庭财富指数（按职业分组）

从家庭收入水平变动情况看，2020 第三季度开始，除自由职业群体外，其他职业群体的收入指数均接近 100，而自由职业群体的家庭收入指数仅从 87.0 增加到 2021 第一季度的 89.4，可见自由职业群体的收入恢复水平仍较低。相比 2020 年第四季度，个体户/自营商及专业技术人士/技术工人的收入增幅均略有下降。

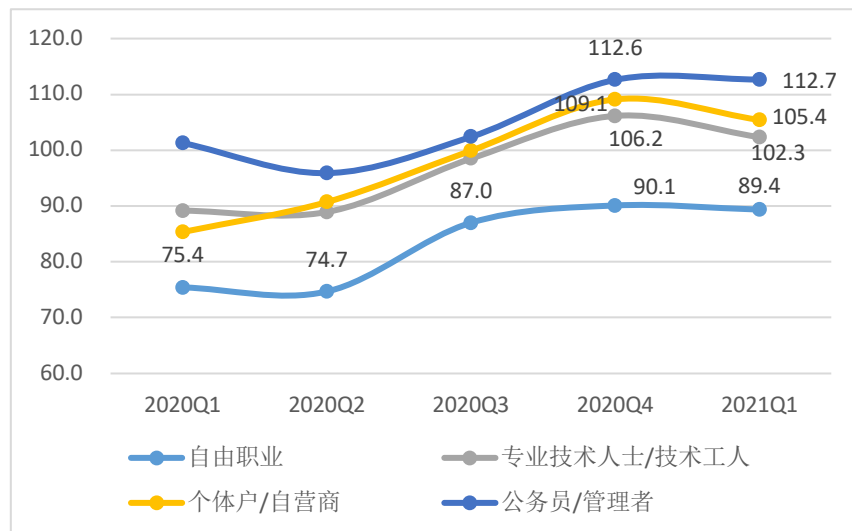


图 6 家庭收入指数（按职业分组）

从工作稳定性恢复情况看，自由职业群体的工作稳定性与其他职业群体间差距有所缩小，工作稳定性指数相比 2020 年第四季度略有降低，指数值仍未达到 100。除自由职业之外，其他职业组均保持在 100 以上的高位值，但工作稳定性增加幅度变小，自由职业者的工作稳定性指数从 2020 年四季度的 91.1 增加到

2021 年第一季度的 95.8，与其他职业组的差距缩小，但相比 2020 年第四季度仍在变差。

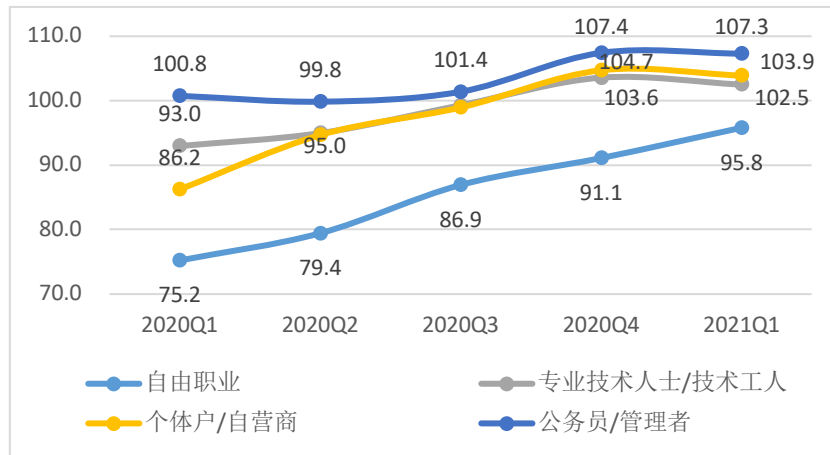


图 7 工作稳定性指数（按职业分组）

二、财富增长的关键：房地产 > 资产市场 > 储蓄

(一)房产和金融投资是影响财富变动的关键因素

影响家庭财富变动的因素主要包括四大类：住房资产、金融投资、工商业经营、可支配现金。住房资产和金融投资是导致家庭财富增加的主要因素，根据测算，对财富增加的家庭来说，住房资产增加贡献了 76.7%，金融投资价值增加贡献了 16.2%，可支配现金和工商业经营总的贡献在 10%以内。

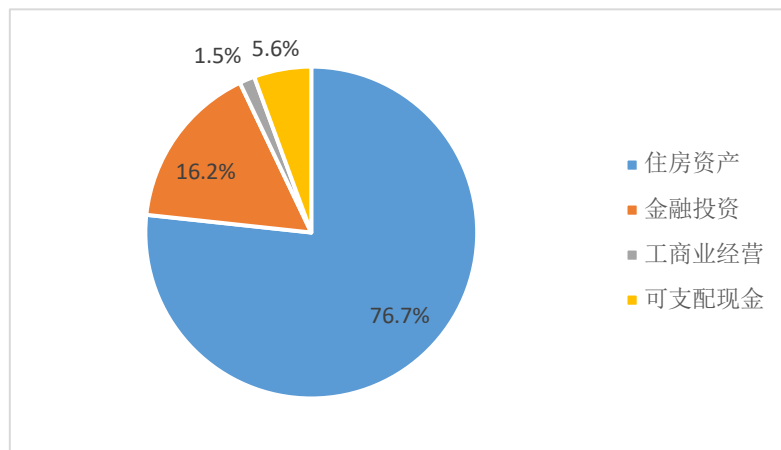


图 8 各因素对财富增加的贡献率

金融投资和住房资产变动也是导致家庭财富减少的主要因素。根据测算，对财富减少的家庭来说，金融投资价值减少贡献了 43.6%，住房资产减少贡献了

33.1%，可支配现金减少贡献了 22.1%。

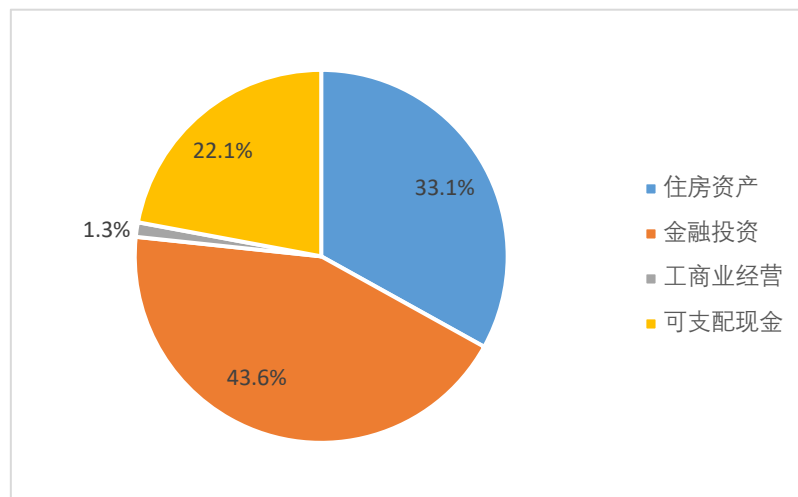


图 9 各因素对财富减少的贡献率

(二)2021 年一季度家庭投资理财收益率平均为 1.5%

2021 年第一季度家庭的投资理财收益率分布与 2020 年基本一致，均有五成左右的家庭投资理财收益基本持平，超三成家庭的投资理财收益为正，15%左右的家庭投资理财收益为负。平均来看，2020 年家庭投资理财平均收益率为 2.3%，2021 年第一季度家庭投资理财平均收益率平均为 1.5%。相比 2020 年，2021 年一季度收益为负的家庭占比从 13.2%增加到了 15.8%，而收益为正的家庭占比从 35.8%降低到了 32.6%。

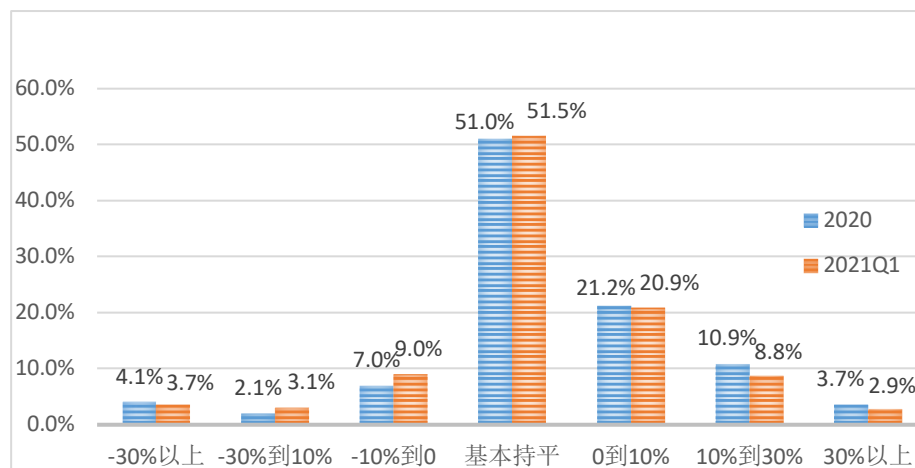


图 10 家庭投资理财收益率分布

相比 2020 年，2021 年第一季度高学历群体与低学历群体的家庭投资理财收益的差距缩小。2020 年研究生及以上学历家庭的投资理财收益率为 8.9%，高出

本科学历家庭 4.9 个百分点；而 2021 年第一季度研究生及以上学历家庭的投资理财收益率为 4.0%，仅高出本科学历家庭 2.3 个百分点。

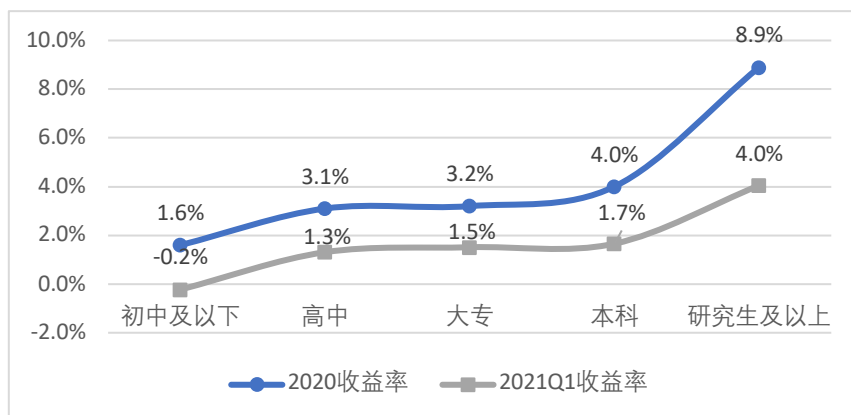


图 11 投资理财平均收益率（按学历分组）

2021 年一季度，收入 30 万以上家庭的投资理财收益率达到 6.4%，保持了较高的投资收益水平，值得注意的是，收入 5 万以下家庭的投资理财收益表现依旧较差，收益率为 -2.1%，低收入群体的理财能力有待提高。

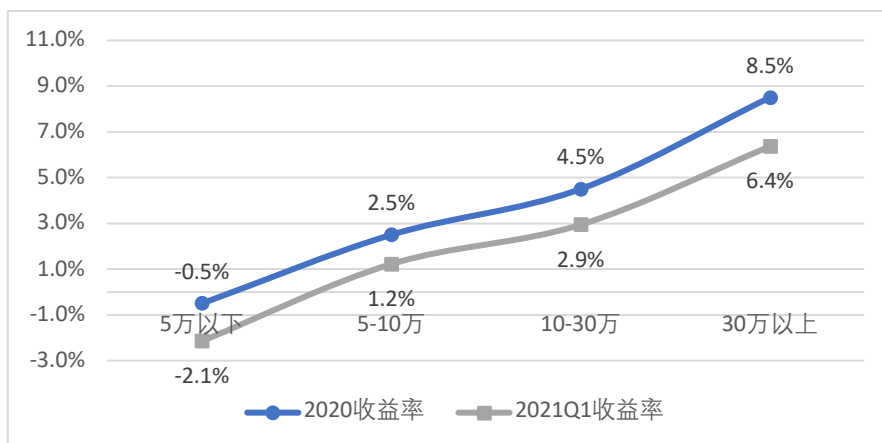


图 12 投资理财平均收益率（按收入分组）

三、家庭财富配置的特征：资产配置更加均衡

(一) 各类资产配置意愿更加均衡

经历了年初疫情，家庭商业保险类、存款类配置意愿从最开始的高涨逐渐回落至常态化。2020 年第三季度以来，股票/基金类、贵金属、海外资产投资意愿指数均不同程度上升，2020 年第四季度各类资产配置增幅差异不大，2021 年第一季度趋势一致。

中国家庭财富指数调研报告

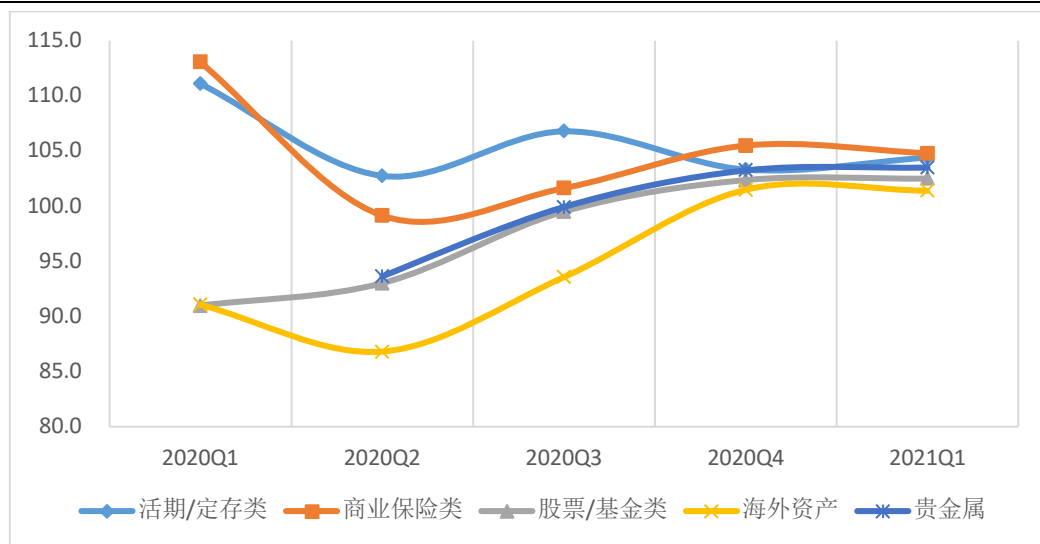


图 13 各类资产配置意愿指数

偏股型基金投资增幅仍高于股票类资产投资增幅。2020 年第三季度，家庭对偏股型基金的投资意愿指数达到 103.3，而对股票类资产的投资意愿是降低的，指数值为 96.9；2020 年第四季度，股票类资产投资意愿明显回升，但增幅低于偏股型基金；2021 年第一季度，家庭偏股型基金的投资意愿继续上升，指数值达到 104.4，同时，股票类资产的投资增幅略有回落，从 2020 年第四季度的 101.8 回落到 101.6。

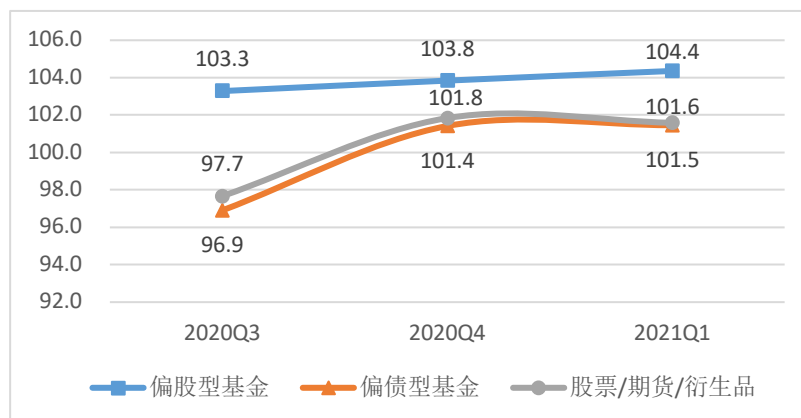


图 14 基金和股票类投资意愿指数

(二)2021 年一季度均衡类配置家庭占比略有上升

将家庭财富配置类型分为偏存款类、偏权益类、均衡类三类群体，其中近六成家庭为相对均衡类财富配置类型，偏存款类家庭占 40%左右，而偏权益类家庭

不足 2%。同 2020 年第四季度相比，2021 年第一季度均衡类配置家庭占比略有提高，达到 58.6%。

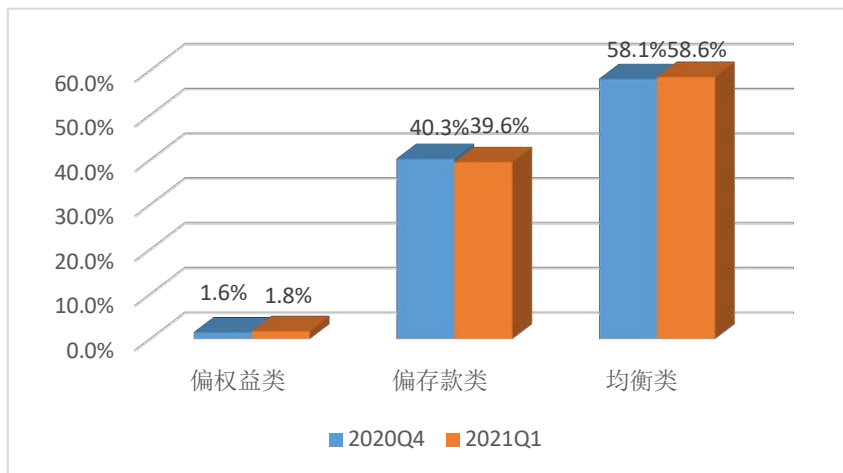


图 15 家庭财富配置类型分布

年收入 30 万以上家庭中超七成为均衡类资产配置家庭，即这类家庭既配置了存款类资产也配置了股票或基金类资产，2021 年第一季度这一比例达到 77.0%，可见高收入群体的均衡化配置观念更强。此外，年收入 10-30 万家庭中也超六成是均衡化配置家庭，2021 年第一季度这一比例增加到 63.6%。

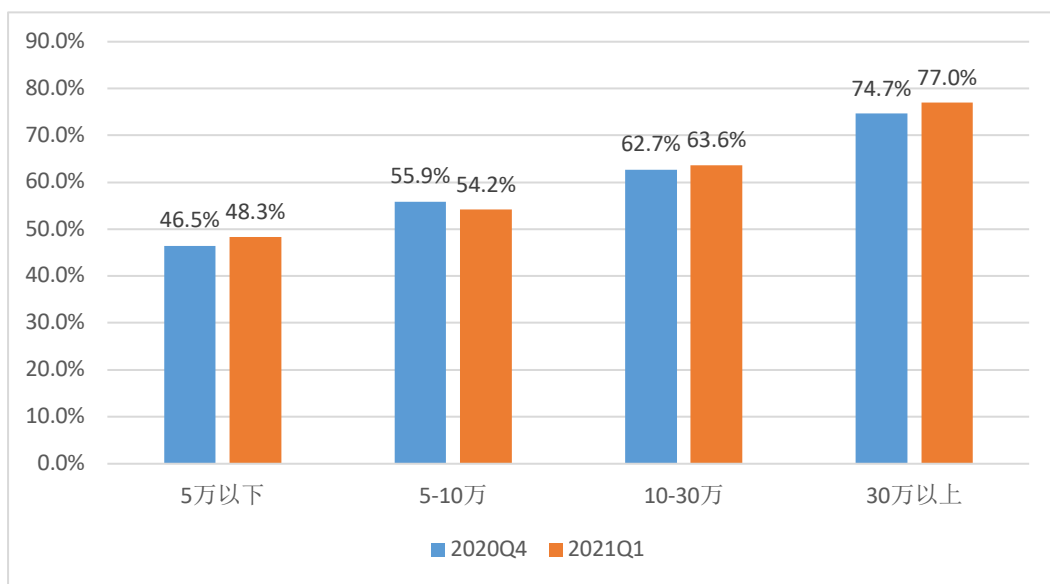


图 16 相对均衡类资产配置的家庭占比（按收入分组）

(三)均衡配置促进家庭财富增加，投资收益上升

从家庭财富配置类型分组来看，财富配置类型属于“均衡类”的家庭，其

中国家庭财富指数调研报告

家庭财富及收入增幅明显较高，指数值均达到了 100 以上。而财富配置属于偏存款类或偏权益类的家庭收入指数及财富指数则低于 100，财富或收入水平呈下降趋势。可见，均衡配置促进了家庭财富增加。

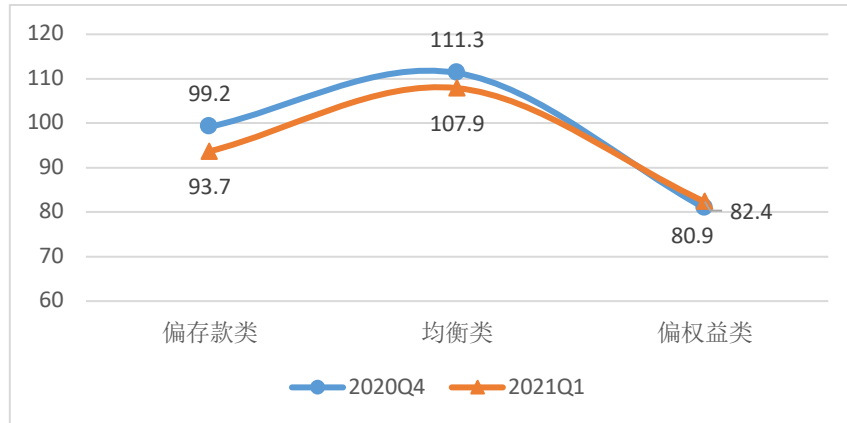


图 17 家庭财富指数（按家庭财富配置类型分组）

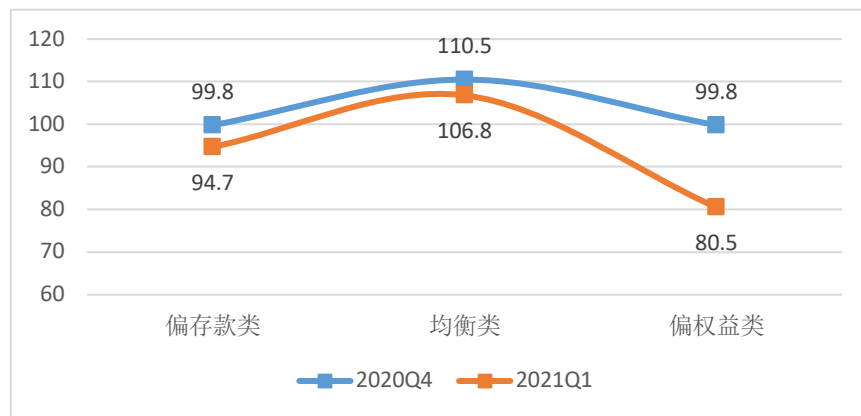


图 18 家庭收入指数（按家庭财富配置类型分组）

从不同资产配置类型与家庭全年的投资收益水平看，“均衡类”资产配置家庭的全年投资收益率水平更高。数据表明，均衡配置更能促进家庭的投资收益增加。从 2021 年第一季度的数据看，也支持以上结论。

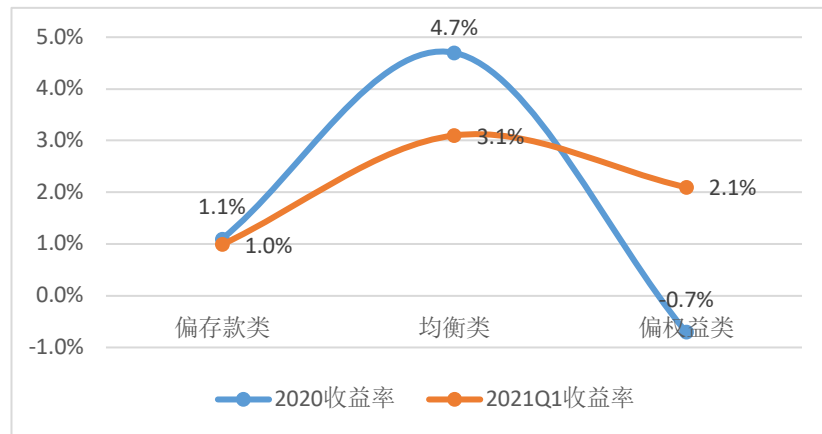


图 19 投资理财收益率（按家庭财富配置类型分组）

四、家庭投资开启全新模式：线上投资热情高涨

（一）线上投资意愿逐季提升，且具有普惠性

家庭各个季度的线上投资意愿指数均大于 100，表明家庭线上投资意愿较强烈。家庭的线上投资意愿延续了前几个季度的增长趋势，2021 年第一季度线上投资意愿指数达到 108.1。

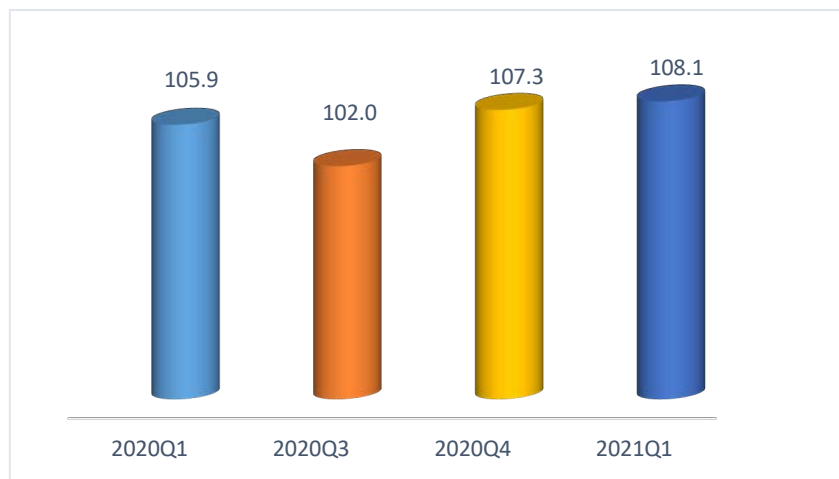


图 20 线上投资意愿指数（总指数）

从金融资产分组来看，金融资产越高，家庭的线上投资意愿也越高，但也普惠了低资产家庭。2021 年第一季度，各资产组家庭的线上投资意愿指数均大于 100，其中，金融资产 100 万以上家庭的线上投资增幅最高，指数为 122.7；金融资产在 5 万及以下的家庭线上投资意愿也在增加，指数值为 102.4，但与高资产

组相比仍有一定差距。

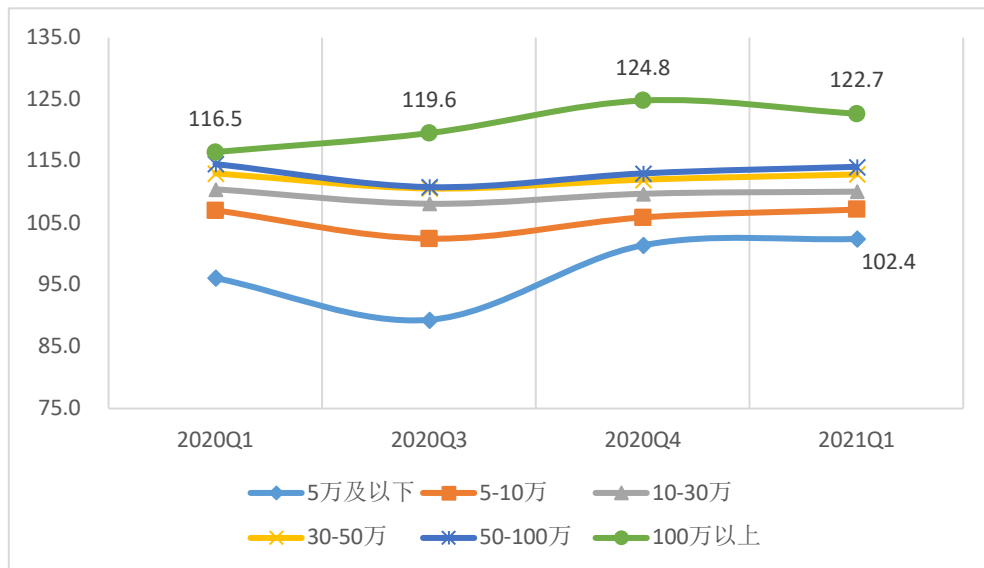


图 21 线上投资意愿指数（按金融资产分组）

从年龄分组来看，年轻家庭的线上投资意愿相对最高，表明年轻家庭的线上投资热情十分高涨。2021 年第一季度，年轻家庭的线上投资意愿指数高达 110.2，其他各组年龄群体的线上投资意愿指数均为接近，其中老年家庭的线上投资指数 107.3，线上投资继续普惠老年群体。

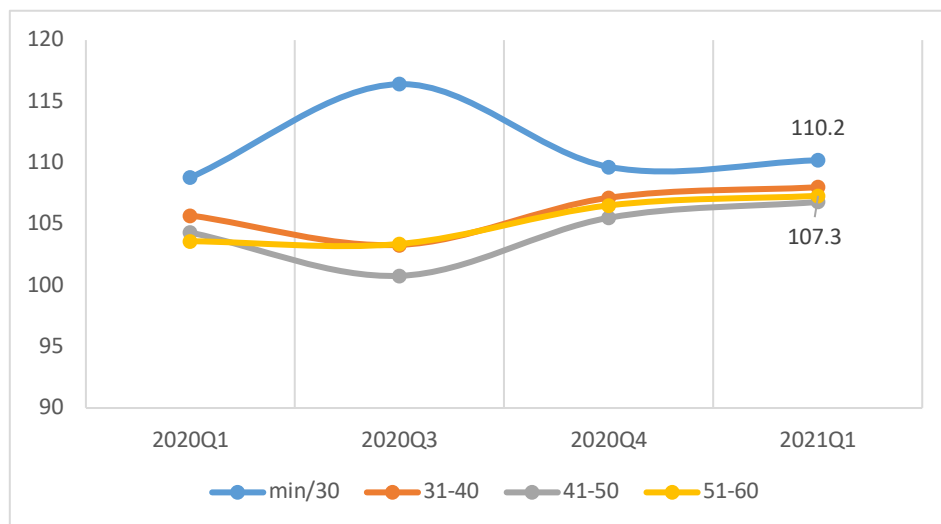


图 22 线上投资意愿指数（按年龄分组）

按城市分组，各线城市家庭的线上投资意愿都有不同程度的上升。其中一线城市的家庭线上投资意愿指数相对最高，表明生活在发达城市的家庭的线上投资意愿更高。同时，线上投资普惠了非发达城市，五六线城市家庭的线上投资意愿

也有所增加。值得注意的是，相比一线城市，其他城市家庭的线上投资增幅仍有一定差距。

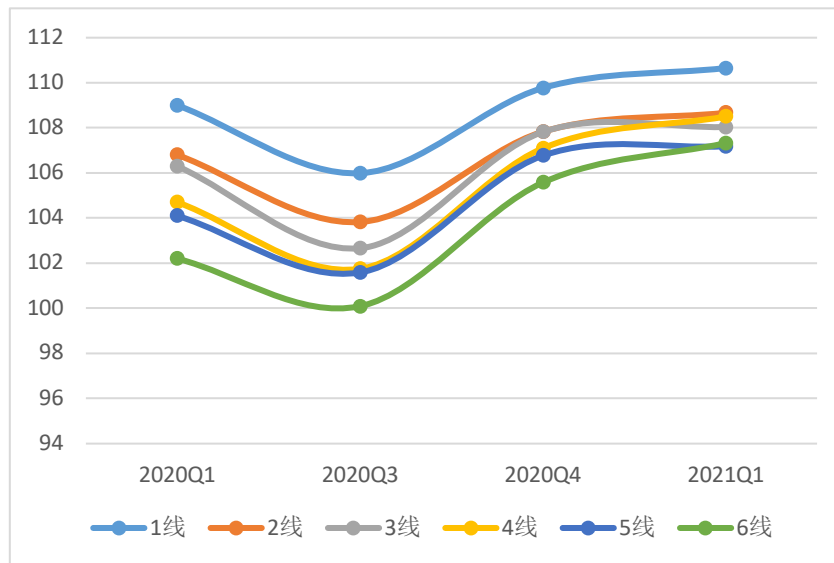


图 23 线上投资意愿指数（按城市类型分组）

(二)线上投资促进家庭资产均衡配置

参与线上投资的家庭中，超七成为均衡类配置型，与之相反，在未参与线上投资的家庭中，超七成为偏存款类配置。数据表明，参与线上投资的家庭其资产配置更为均衡化。

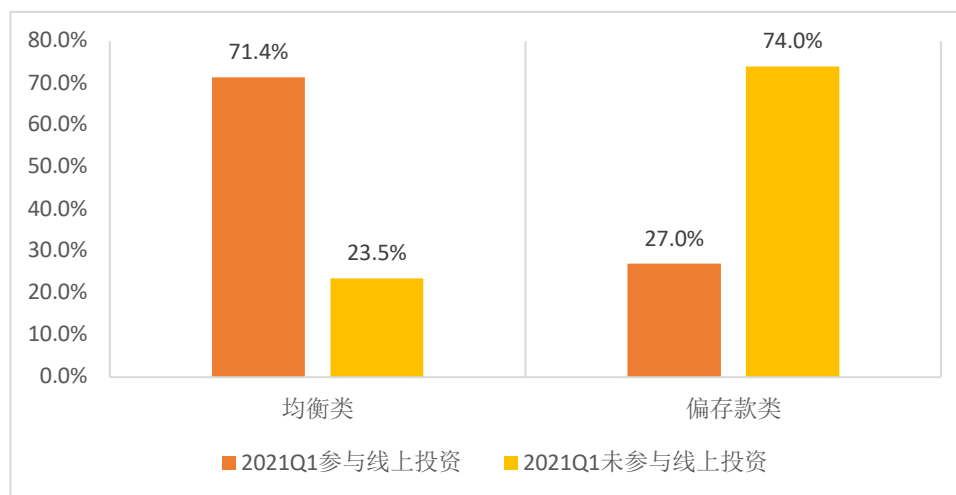


图 24 家庭财富配置类型分布（按是否参与线上投资分组）

(三)线上投资促进家庭财富增长

按是否参与线上投资分组，参与线上投资的家庭的收入和财富指数都大于

中国家庭财富指数调研报告

100，其家庭财富和收入的增幅较高。而未参与线上投资的家庭的财富和收入指数都小于 100，即处于下降的趋势。数据表明，参与线上投资促进了家庭的财富增长。

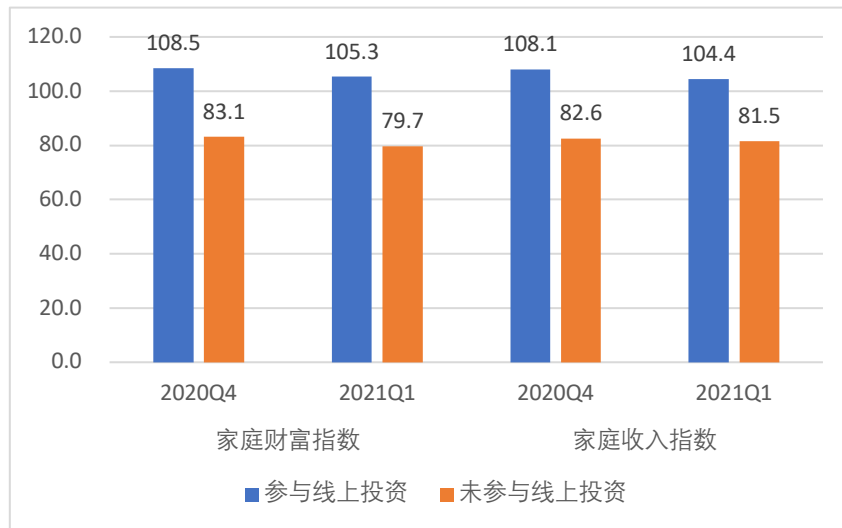


图 25 家庭收入和财富指数（按是否参与线上投资分组）

按是否参与线上投资分组，分析家庭的投资收益率水平。数据显示，相比未参与线上投资的家庭，参与线上投资的家庭在承担较小风险的同时也获得了相对较高的收益率，2021 年第一季度参与线上投资家庭的平均投资收益率达到 2.7%，而未参与线上投资家庭的投资收益率为负。线上投资为投资者提供了更为便利的投资渠道，同时增加了投资者获取信息的渠道，这在一定程度上也会提升投资者的金融素养，从而促进家庭资产配置的均衡化。

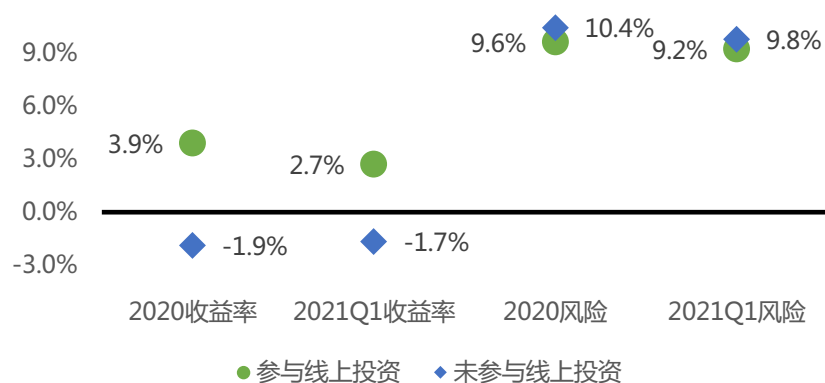


图 26 家庭投资理财收益率及风险（按是否参与线上投资分组）

五、信贷需求增幅放缓，获得容易度提升

(一) 信贷需求增速放缓，获得容易度增加

从信贷需求看，2021 年第一季度家庭信贷需求增速有所放缓。家庭消费贷和经营贷需求指数分别为 104.4 和 104.8，较 2020 年有所下降。

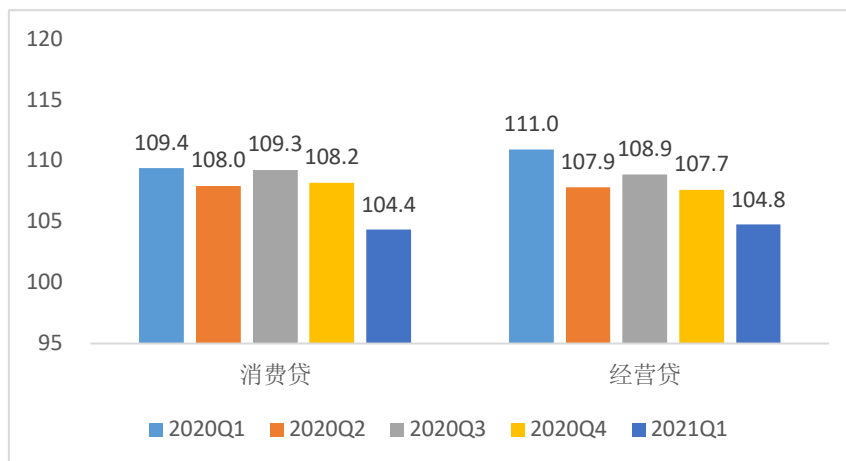


图 27 信贷需求指数

从信贷获取容易度看，2021 年第一季度，家庭信贷获取容易度有所上升，消费贷和经营贷获取容易度指数分别为 101.0 和 101.8，均高于 2020 年第四季度的消费贷和经营贷获取容易度指数。

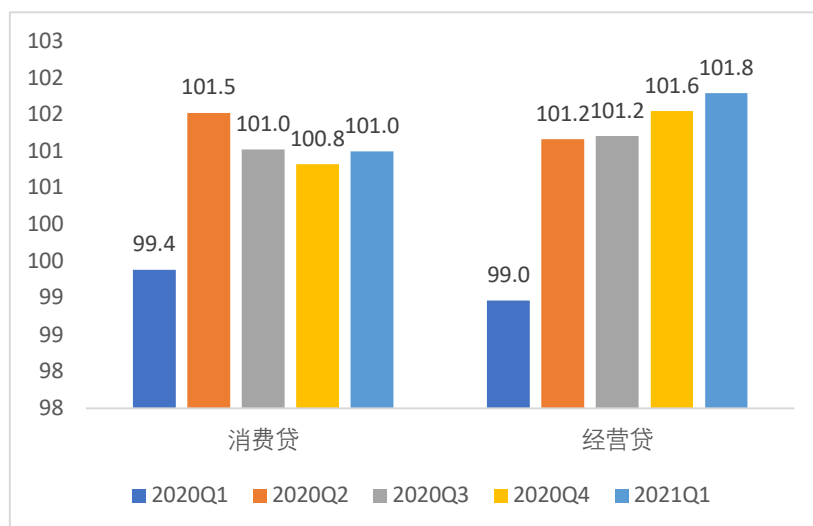


图 28 信贷获得容易度指数

(二)低收入家庭的消费贷获贷难度明显增加

从各收入获贷难度增加的家庭占比来看，2020 第一季度到 2020 第三季度，收入 30 万以下家庭的消费贷获贷难度增加的家庭占比持续降低，但 2021 年第一季度各收入组群体的获贷难度增加的家庭占比均有不同幅度的上升，其中收入 5 万及以下家庭的消费贷获取难度增加明显，2021 年第一季度超 10% 的家庭获取消费贷的难度增加。

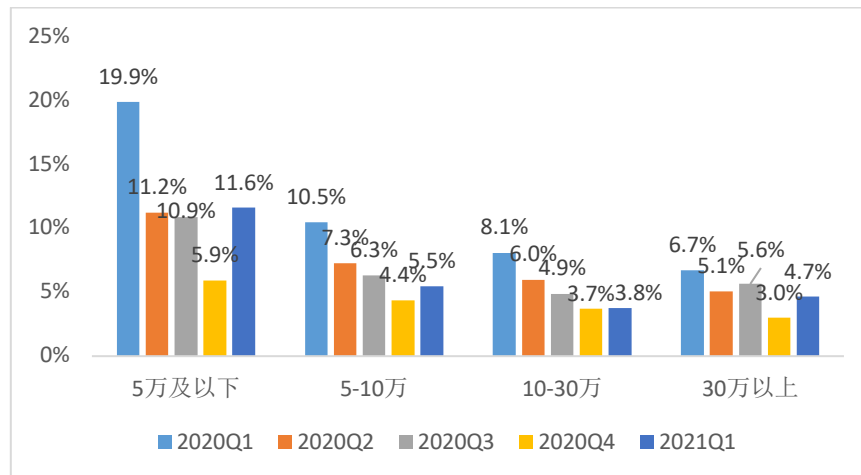


图 29 消费贷获贷难度增加的家庭占比（按收入分组）

从经营贷获取难度看，与 2020 年第四季度相比，2021 年第一季度各收入组家庭的经营贷获贷难度增加的家庭比例有所降低，年收入在 5 万以上的获贷难度增加的家庭比例均小于 10%，年收入 5 万及以下家庭中经营贷获取难度增加的家庭占比也从 2020 年第四季度的 14.5% 下降到了 2021 年第一季度的 11.9%。

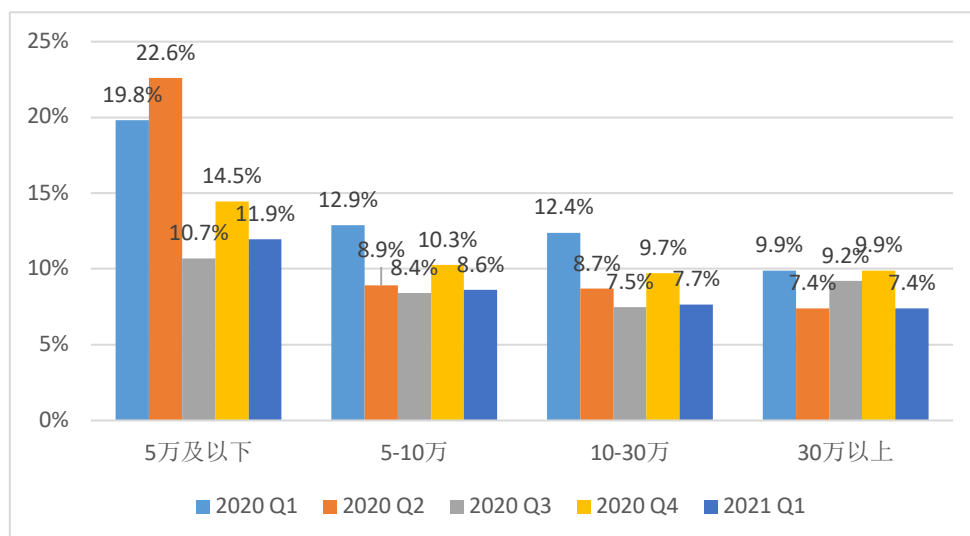


图 30 经营贷获贷难度增加的家庭占比（按收入分组）

六、计划购房的家庭比例下降

(一) 总体计划购房家庭比例稍有下降

从每季度数据看，计划购房家庭的比例维持在 10% 上下。2020 年二季度开始，计划购房的比例逐季上升，2020 年第四季度为 11.6%。2021 年第一季度，计划购房的家庭占比略有下降，占比为 10.6%。

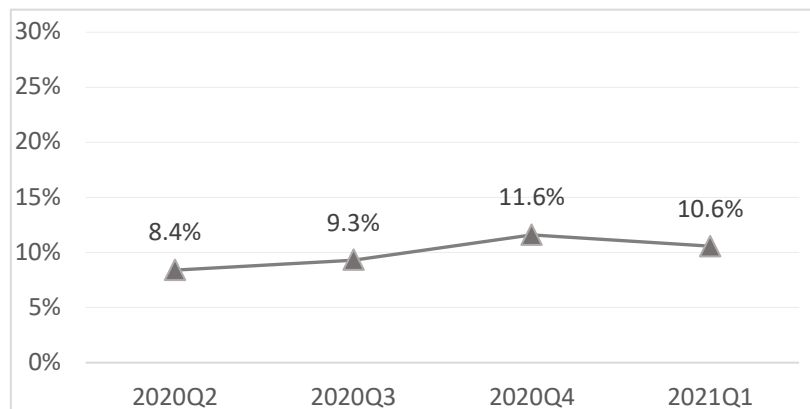


图 31 有计划购房的家庭占比

(二) 各收入组计划购房比例均下降

按金融资产分组可以看出，各组中计划购房的家庭占比在 2020 年第四季度均有所上升，并在 2021 年第一季度有所下降。相较而言，高资产组家庭的计划购房比例仍是最高的，在 2020 年第四季度达到 27.4%，2021 年一季度下降至 23.2%。

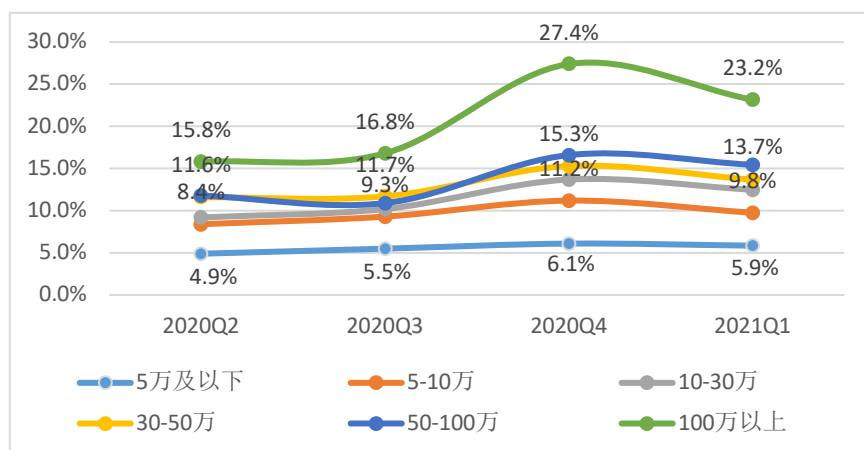


图 32 有计划购房的家庭占比（按金融资产分组）

按城市分组，可以看出非一线城市的计划购房比例依然较高。六线城市各个季度的计划购房的家庭比例均高于其他等级城市，从 2020 第二季度的 9.8% 波动增长到了 2020 年第四季度的 12.8%，2021 年一季度略有下降，为 12.2%。相较而言，一线城市中有购房计划的家庭占比较低，2021 年第一季度计划购房的家庭占比为 9.2%。

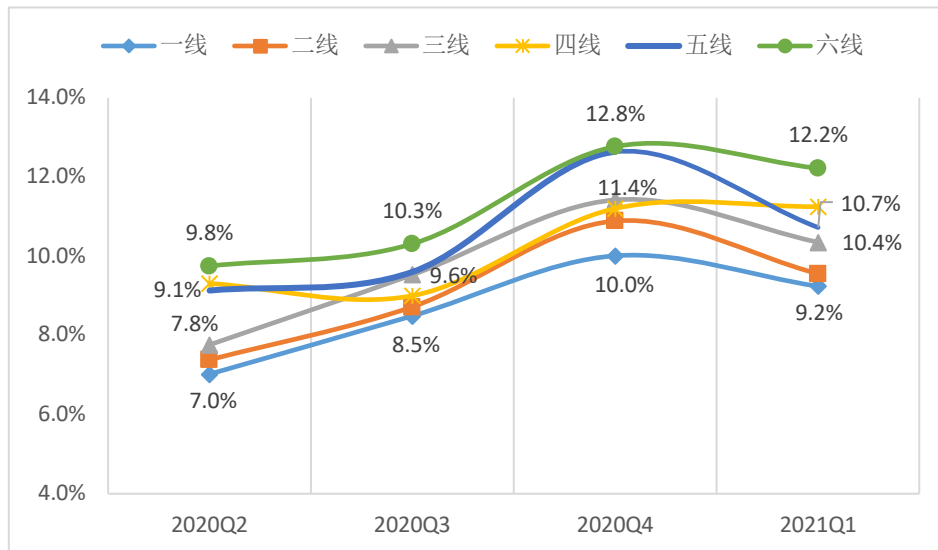


图 33 有计划购房的家庭占比（按城市类型分组）

(三)有房尤其是多套房家庭计划购房比例下降明显

按房屋套数分组，可以看出有房尤其是多套房家庭的计划购房比例下降明显。其中，多套房家庭的计划购房比例从 2020 年第四季度的 20.2% 下降到了 2021 年第一季度的 17.0%，下降了 3.2 个百分点；同时，2 套房家庭的计划购房比例也从 2020 年第四季度的 12.8% 下降到了 2021 年第一季度的 11.0%。总体来说，多套房家庭的计划购房比例仍是最高的，政府“房住不炒”的定位仍需坚持。

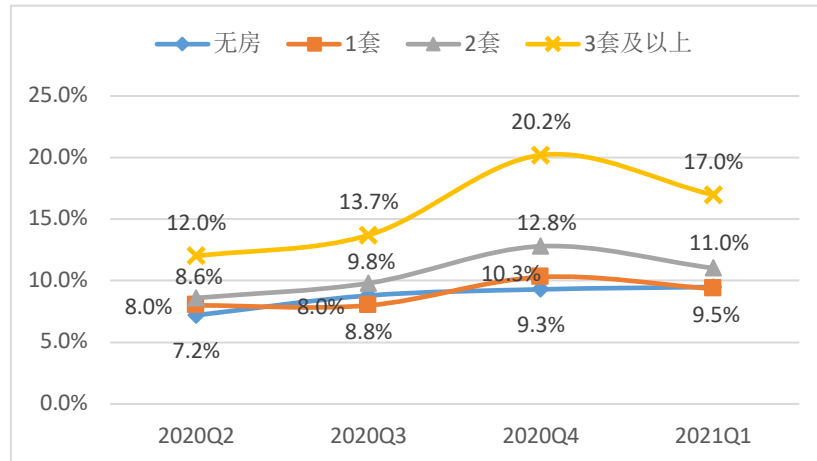


图 34 有计划购房的家庭占比（按房屋套数分组）

七、展望未来：家庭对财富及收入预期乐观

(一)家庭对下季度的财富和收入预期继续保持乐观

总体来讲，预期家庭财富和收入将继续增加。从 2020 第三季度开始，家庭对未来财富增速和收入增速均有较高的估计。2021 第一季度家庭的财富预期指数和收入预期指数分别达到了 105.2 和 105.3，表明家庭对下季度的家庭财富预期和收入预期均较乐观。

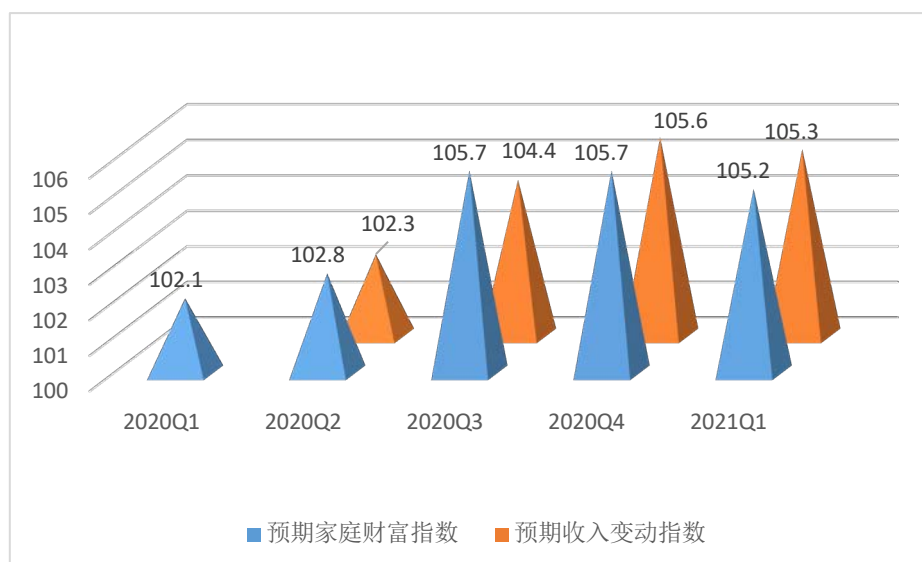


图 35 家庭对未来一年经济发展的预期

(二)计划增加储蓄的高收入家庭占比明显降低

2020 年第二季度开始，家庭的储蓄意愿波动较小，三成左右的家庭计划储蓄更多，15%左右的家庭计划减少储蓄。从 2021 年第一季度数据看，相比 2020 年第四季度，家庭储蓄意愿略有增加，计划增加储蓄的家庭占比从 31.7%增加到 32.1%。

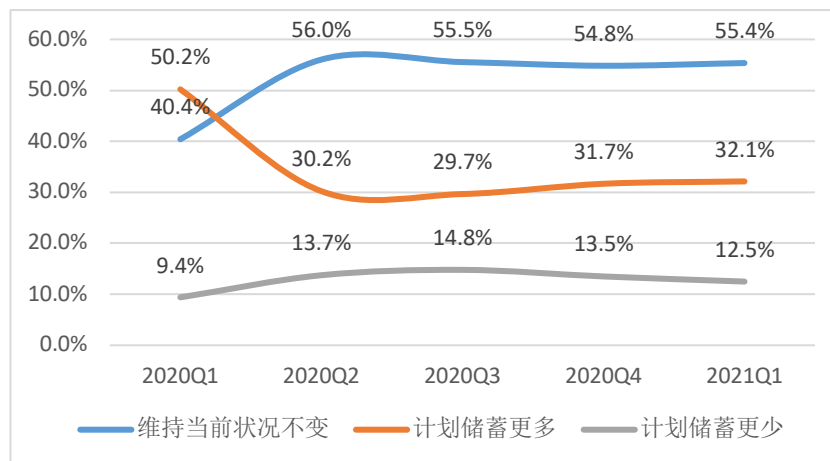


图 36 家庭储蓄意愿分布

从收入分组来看，高收入家庭计划增加储蓄的意愿相对较强，但相比 2020 年第四季度，高收入家庭中计划增加储蓄的家庭占比明显降低。具体来看，2020 年第四季度，年收入 30 万以上群体的计划增加储蓄意愿最高，高达 45.5%的家庭计划增加储蓄；到 2021 年第一季度，年收入 30 万以上群体中计划增加储蓄的家庭占比下降到 39.5%，下降了 6 个百分点。中低收入群体中计划增加储蓄的家庭均有不同程度的增加。

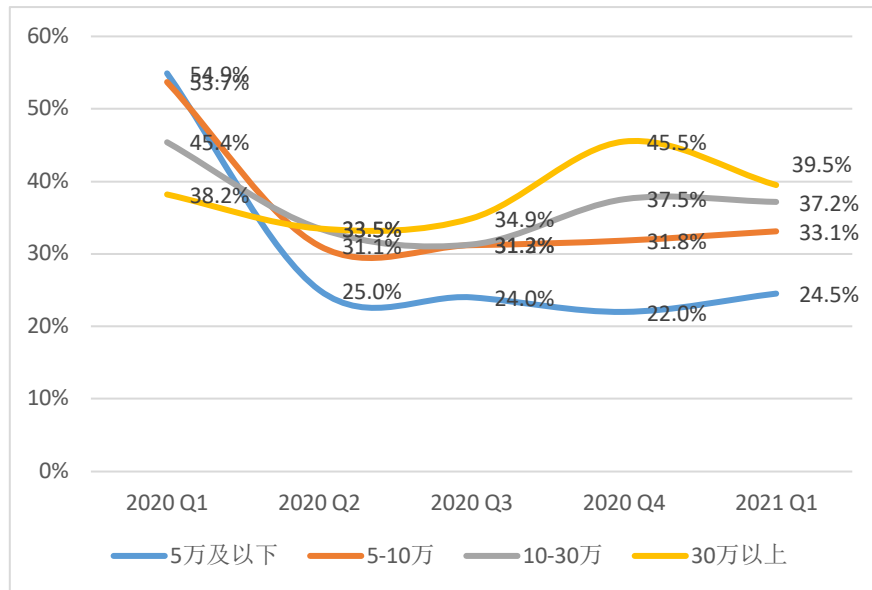


图 37 计划增加储蓄的家庭占比（按收入分组）

(三) 家庭的经济发展预期回落，但整体仍较为看好

相比 2020 年第四季度，2021 年家庭对未来一年经济发展的预期“非常好”的家庭占比由 38.2% 下降至 33.8%，同时对未来一年经济发展预期“好”的家庭占比有所增加。从指数值看，家庭对未来经济的发展信心指数从 2020 年第四季度 149.1 回落到 2021 年第一季度的 101.0，但整体仍较为看好。

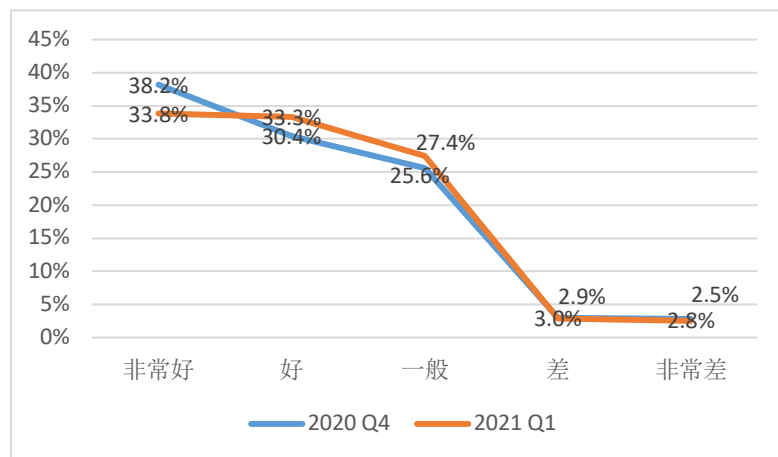


图 38 家庭对未来一年经济发展的预期

分析不同财富变动情况家庭的未来经济发展预期指数，数据显示，财富波动较小的家庭的经济发展预期指数回落较多。具体的，财富基本不变家庭的经济发展预期指数从 148.5 回落到 145.3，降低 3.2 个点；财富减少一点家庭的经济发

展预期指数从 141.3 回落到 138.7，降低 1.6 个点；财富增加一点家庭的经济展预期指数从 159.0 回落至 157.4，降低 1.6 个点；财富增加很多家庭的经济展预期指数仅下降了 0.1 个点，财富减少很多家庭的经济展预期指数相对最低，但上升了 2.0 个点。

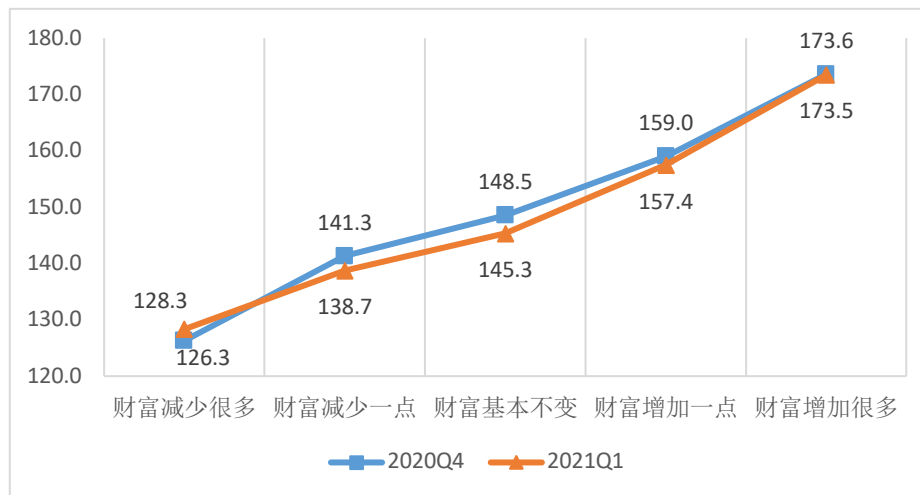


图 39 家庭对未来一年经济发展的信心指数（按财富变动情况分组）

八、总结及建议

（一）各群体财富、收入和工作稳定性趋于稳定，家庭资产配置更加均衡，线上投资意愿继续上升

2021 年第一季度，家庭财富、收入及工作稳定性总体表现均为平稳，其中财富增速仍超过收入增速，但两者增速均有所减缓。从收入分组看，主要是中高收入组家庭的财富、收入和工作稳定性增幅减缓。从职业分组看，自由职业群体的表现仍相对较差。多元化的收入来源更有助于家庭更好的对冲外生冲击，而稳健的家庭投资收入依托于更加多元化和分散化的资产配置。从海外市场发展经验来看，在引导家庭转向更加健康、分散化、长期化投资，以及更多参与直接融资市场方面，以投资者为中心的成熟的财富管理服务发挥了重要作用，未来有必要进一步推动面向个人投资者的财富管理服务的成熟化发展。

家庭商业保险类、存款类配置意愿从 2020 年最开始的高涨逐渐回落至 2021 年的配置常态化，股票/基金类、贵金属、海外资产投资也较为均衡，增速基本一致。2021 年第一季度均衡类配置的家庭占比略有上升，表明更多家庭参与到

均衡化配置中。同时，调研发现，均衡的资产配置有助促进家庭财富增加，投资收益上升。鉴于健康的财富管理是实现家庭财富保值增值的重要途径，而大量个人投资者和家庭财富管理水平不足，分散化、长期化投资理财意识较弱。这跟当前国内财富管理服务门槛较高，且仍然以产品销售模式为主有关，建议未来进一步完善投顾业务相关配套措施，推动财富管理服务向以客户为中心的综合理财顾问服务转型。

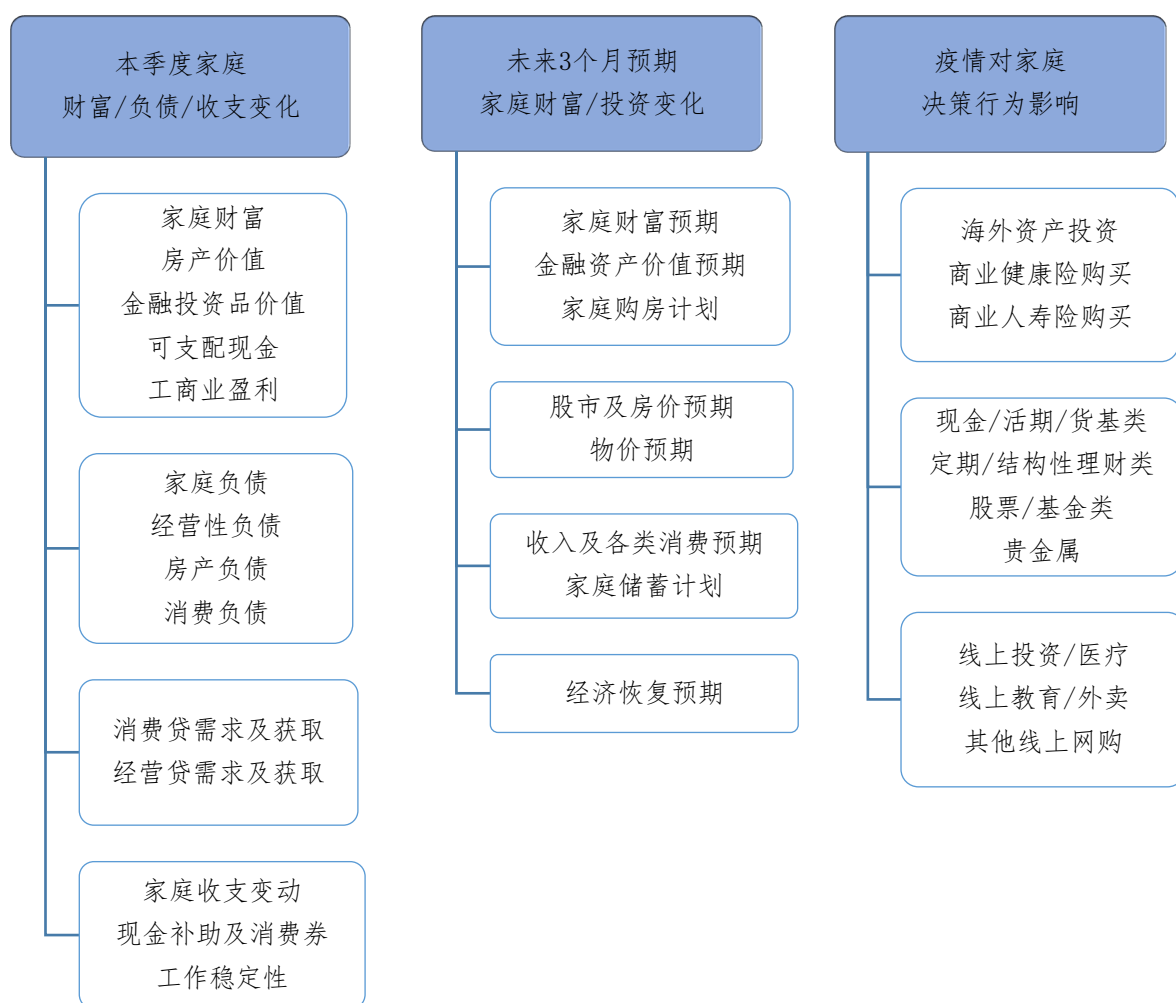
此外，家庭的线上投资意愿在 2021 年第一季度继续提升，年轻、高资产及一线城市家庭的线上投资增幅相对最高，老年、低资产及非一线城市家庭的线上投资也是增加的，但相比上述群体仍存在一定差距。线上投资为各群体提供了较为便利的理财途径，并且覆盖了大量的老年、低资产及非一线城市群体。但可以看到，相比年轻、高资产及一线城市群体，这部分家庭的理财能力还有待提高，线上投资意愿也还存在一定差距。建议充分发挥人工智能等数字技术，推动财富管理服务的智能化、规模化发展，降低财富管理服务门槛，让更多长尾人群也能够获得类似于高净值客户的投资理财建议，以及个性化的、陪伴式的高品质服务。

(二)家庭对财富和收入的预期乐观，对未来经济发展仍较为看好

家庭对下季度的财富和收入预期继续保持乐观，同时高收入家庭中计划增加储蓄的家庭占比明显较低。从购房计划看，与 2020 年相比，2021 年第一季度的总体计划购房家庭比例下降，主要是有房尤其是多套房家庭计划购房比例下降明显，这无疑有利于房地产市场的降温。从经济发展预期看，虽然预期回落，但整体上仍较为看好。随着居民对房地产投资的热度下降，对于家庭资产配置和投资理财建议的需求将进一步上升。当前宏观经济逐步回暖，家庭的预期也相对乐观，个人投资者参与资本市场，分享经济发展红利的热情也会越来越高，为财富管理机构引导投资者尝试多元化投资产品，更多参与直接融资市场，推动资本市场结构转型提供了契机。

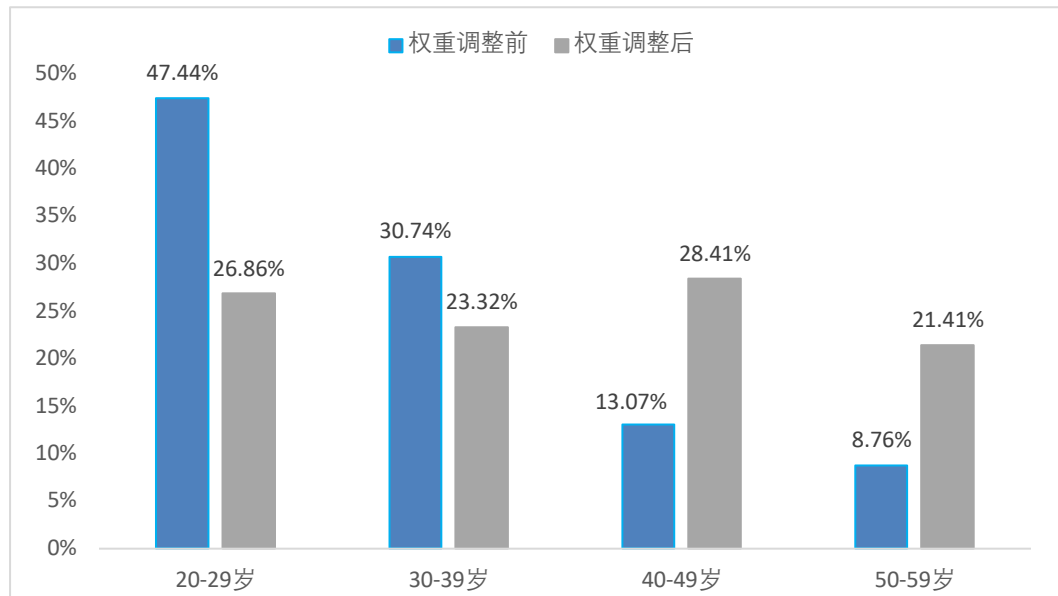
附录 1：调研基本情况

采用线上调研方式，投放渠道为支付宝 APP，投放对象为支付宝活跃用户。2020 年一季度投放时间为 2020 年 2 月 21 日到 3 月 10 日，共回收 30688 份问卷；二季度投放时间为 2020 年 5 月 20 日到 6 月 3 日，共回收 31033 份问卷；三季度投放时间为 2020 年 8 月 20 日到 8 月 30 日，共回收 47000 份问卷；四季度投放时间为 2020 年 12 月 20 日到 12 月 30 日，共回收 47040 份问卷。2021 年第一季度共计回收有效问卷 35751 份。问卷框架如下：



附录 2：数据基本介绍

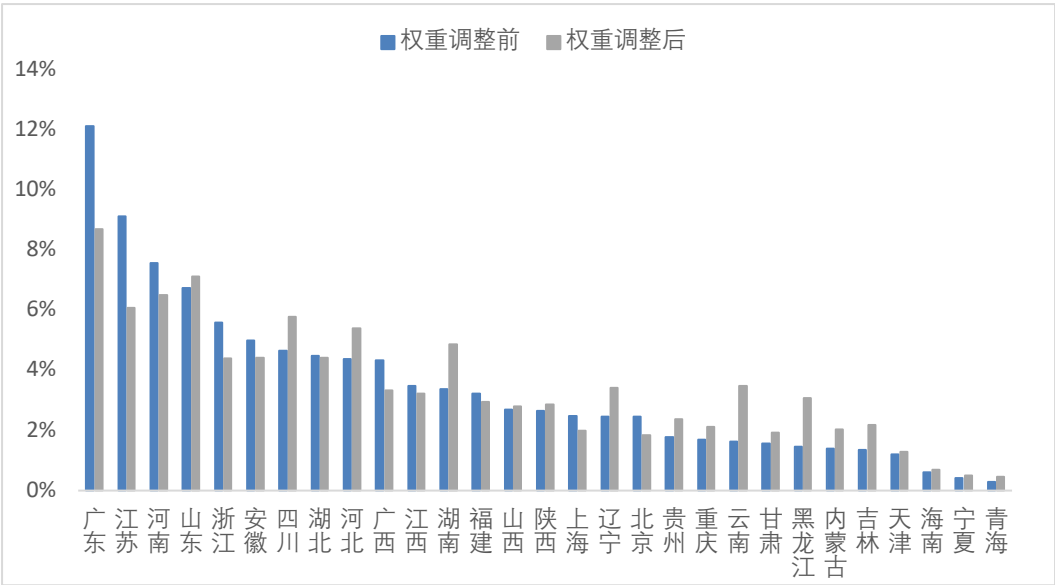
为增强样本代表性，本研究按照国家统计局 2015 年中国人口抽样调查数据各省各年龄段人口结构¹对样本进行权重调整。在计算各年龄段的比例前，剔除了 20 岁以下的人口数和 60 岁以上的人口数，剔除了新疆和西藏²的人口，共得到 31784 份有效问卷。有效问卷的样本结构如下：



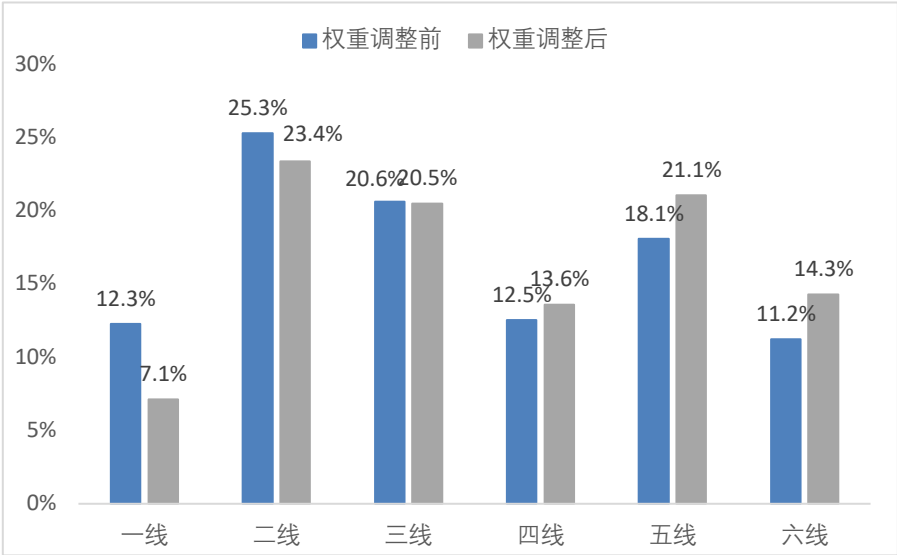
附图 1 权重调整前后样本年龄结构对比分析

² 由于新疆和西藏本身回收样本量较低，进一步区分到各年龄段样本量更低，不具有省份代表性，因此予以剔除。

中国家庭财富指数调研报告



附图 2 权重调整前后样本省份结构对比分析



附图 3 权重调整前后样本各线城市结构对比分析

附录 3：指数编制方法

家庭的经济行为尤其是其态度和预期等是影响家庭行为决策的关键信息，自 20 世纪三四十年代经济学界对消费者行为愈加关注，消费者信心指数应运而生。该指数已成为许多国家先行指标的组成部分，并在经济景气预测中发挥了重要的作用。美国密歇根大学的 SRC 指数测度消费者信心，自 20 世纪 40 年代开始编制，至今已使用近 80 年；欧盟的经济信息指数自 1972 年开始，也已有很长的一段历史。本报告指数编制方法即借鉴于此。

具体的，美国密歇根大学的 SRC 测度的调查问卷涉及形势、就业、收入、物价、利率、耐用品购买意愿等。指数根据问卷中的五个问题编制。首先， $X_i = X_{i乐} - X_{i悲} + 100$ 。其中 $X_{i乐}$ 是第 i 个问题持乐观看法的消费者的比例； $X_{i悲}$ 是第 i 个问题持悲观看法的消费者的比例。 X_i 是第 i 个问题的得分，100 为基数。其次，根据得分值采用算数平均法计算指数。指数取值在 0~200 之间，大于 100 则说明多数人对经济发展形势持积极看法，整体上信心比较强。

欧盟的经济信息指数编制的问卷内容及对未来 12 个月里家庭收入、国家经济形势、消费价格、购买大件消费品时机、储蓄时机的估计。在计算方法上，对问题的选项是 5 项，即“非常积极”、“积极”、“中立”、“消极”和“非常消极”，分别用 PP、P、E、M、MM 表示，则每个问题的比例差为： $B = (PP + 0.5P) - (0.5M + MM)$ ，基数取值为 100。

类似的，日本的消费者信心调查和指数编制对 5 个选项分配点数，改进+1，有所改进+0.75，中立无变化+0.5，轻微恶化+0.25，恶化+0。指数的基数为 50，取值在 50~100 之间。上海财经大学上海市消费者信心指数编制对 5 个选项分配点数，改进+1，有所改进+0.5，中立无变化+0，轻微恶化-0.5，恶化-1。指数的基数为 100。

本报告参照日本、欧盟、上海财经大学的消费者信心指数编制方法进行编制：

$$Index_i = 100 + [1 * PP_i + 0.5 * P_i + 0 * E_i - 0.5 * M_i - 1 * MM_i] * 100$$

其中， $PP_i, P_i, E_i, M_i, MM_i$ 分别增加很多、增加一点、基本不变、减少一点、减少很多。

报告参与作者

中国家庭金融调查与研究中心

甘犁

路晓蒙

王香

周瑞轩

王一冰

杨晶晶

张雯

蚂蚁集团研究院

李振华

王芳

林晨

陈舒

张韵

程志云

吴雅玲



中国家庭金融调查与研究中心

📍 四川省成都市青羊区光华村街55号 西南财经大学 610074

✉ 邮箱: pr@chfs.cn



蚂蚁集团研究院

📍 杭州市西湖区古荡街道西溪路556号蚂蚁Z空间 310013

✉ 邮箱: AFRI@cloud.alipay.com