

高质量建设面向居民家庭的普惠金融体系^{*}

吴卫星

传统的金融服务体系主要服务对象为企业,特别是大中型企业。随着中国经济的快速稳定发展,中国居民家庭收入水平和拥有的财富高速增长,与此同时居民家庭对金融服务的需求也快速增长,但家庭间金融素养差异巨大。金融服务体系需要适应这一变化,使其不仅能够为企业提供金融服务,还能够为居民家庭提供高质量的普惠金融服务。2023年10月30日至31日召开的中央金融工作会议上,明确将普惠金融作为建设金融强国的五篇大文章之一。会议也特别强调要“加快建设中国特色现代金融体系,不断满足经济社会发展和人民群众日益增长的金融需求,不断开创新时代金融工作新局面”。近年来我国普惠金融获得了高速发展,但特别值得注意的是,由于居民家庭的金融素养相对较低,单户家庭的财富普遍较少且收入波动大,与金融机构谈判地位低,所以得到的金融服务不一定能够和其金融需求匹配,有可能不得不承担与收益不相称的风险,并且部分金融机构有可能通过加大杠杆等手段将金融风险转嫁到居民家庭,甚至酿成社会风险。

一、面向居民家庭的金融服务供给快速增加,但供给与需求之间结构性矛盾呈现

近年来中国居民家庭的收入水平迅速提高,据国家统计局最新发布消息,2023年前三季度,全国居民人均可支配收入29398元,比上年同期名义增长6.3%,扣除价格因素,实际增长5.9%。^①目前中国居民家庭拥有的财富总量巨大,同时增速较高。据相关报告估计,2022年中国个人持有的可投资资产总体规模达到278万亿人民币^②,是当年我国GDP的两倍多,且从2020年到2022年年复合增长率达到7%。在这一前提下,居民家庭对金融服务的需求呈现以下几个特点。

首先,居民家庭金融市场参与度提高,家庭间金融服务效率的差异也在加大。我国金融系统的快速发展使得更多的居民家庭可以获得金融服务,这是社会的进步。从居民家庭金融服务可得性来说,很重要的一个指标就是人均银行账户数。据中国人民银行报告^③,截至2023年第二季度末,全国共开立个人银行账户141.89亿户,人均拥有银行账户数达到10户左右。这一数字在全球是

^{*} 吴卫星,首都经济贸易大学金融学院教授,博士生导师。

^① 国家统计局:2023年前三季度居民收入和消费支出情况, https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202310/t20231018_1943654.html。

^② 招商银行,《2023中国私人财富报告》,2023年。

^③ 中国人民银行,2023年第二季度支付体系运行总体情况, <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5051008/2023090115201061429.pdf>。

相当高的,代表了我国普惠金融发展的一个方面的高度。

总体来看,我国居民家庭金融服务可得性增加的同时,不同家庭间所获得金融服务效率的差异也在加大。收入水平高和财富积累较多的居民家庭往往能够得到更多的金融服务,而且资产配置效率更高,而经济状况较差的居民家庭往往难以得到金融服务。这一现象不仅导致了金融系统效率的降低,也可能导致居民家庭间财富差距的拉大,不利于共同富裕。造成这一差异的原因主要是因为获得金融服务往往需要一定的金融素养,而经济状况较差的家庭往往金融素养也会较低;另外获得金融服务往往需要一定的资金门槛和固定费用支出,导致了经济状况较差的家庭不愿也不能获得有效的金融服务,当然也有一些经济状况较好的家庭因为其非理性决策而在金融市场上蒙受不应有的损失。

第二,普惠金融相关政策实施和金融科技发展提高了居民家庭金融资源配置的分散化程度与投资有效性,但也遇到“数字鸿沟”等问题。资本逐利的特征导致小额金融服务的吸引力不足,金融机构往往更加愿意为企业和最富有家庭从事金融服务以获取高利润,国家推进普惠金融发展以及金融科技在实践中大量运用对此有所改变。

为居民家庭提供金融服务的金融机构呈现出多元化趋势。银行等传统金融机构依然是最大的居民家庭金融服务提供者。我国是以间接金融为主体的国家,而且国有商业银行在银行体系中占有重要地位,所以作为金融服务最主要提供者的商业银行响应国家普惠金融政策为居民家庭提供了更多服务,并且通过利用最新科技发展线上业务等手段来降低服务成本;另一方面我国居民家庭相对于其他国家居民家庭对商业银行有着更高的信任度,更愿意接受来自商业银行的金融服务。与此同时,更多的金融机构也快速加入到为居民家庭服务中来,特别是一些新兴的金融科技公司,这些公司利用自身电商或其他平台以及信息技术的发展,与特定场景相结合,利用大数据和人工智能等技术降低信息搜集和信用评估等业务处理的成本,使得为居民家庭提供金融服务变得商业可持续。金融科技的发展增加了居民家庭投资便利性、帮助金融信息获取、提升风险承担水平,从而显著提高了居民家庭资产组合的有效性。但是,即便金融科技降低了金融服务进入的门槛,金融科技发展提高居民家庭资产组合有效性的效果依然在发达地区和较为富裕的家庭中体现更为明显,“数字鸿沟”现象依然存在。

第三,金融产品提供越来越丰富,但同时呈现同质化和复杂化趋势,与居民家庭服务需求存在矛盾。随着我国金融市场的发展,为居民家庭服务的金融机构越来越多,这些机构也推出越来越丰富的金融产品,但是作为金融服务对象的居民家庭与企业本质上有不同,所以推出符合更多居民家庭个性化需求的产品相对更为困难。居民家庭财务特点各异,各自处于不同的生命周期,家庭结构复杂,非流动性资产占比较大,同时居民家庭的金融素养往往比较低而且差异明显。一方面,金融机构为了获得足够多的利润,往往倾向于推出比较流行、发行规模大的产品而较少考虑居民家庭的个性化需求,导致相当一部分家庭难以得到适合的金融服务。这也导致了境内针对居民家庭的金融服务供给不足,如 2016 年曾出现抢购境外保险等现象。另一方面,一些机构出于逐利动机,会利用居民家庭金融素养不足,刺激和鼓励居民家庭购买不符合自己财务状况的金融服务,导致居民家庭的福利损失而自己从中牟利。2008 年美国次贷危机发生的主要原因之一就是金融机构给大量不符合资格的住房购买者提供贷款。为了刺激美国居民家庭购买住房,美国的金融机构设计了很多复杂的借贷产品,如“前端低费率后端高费率”的产品,让家庭误以为这种产品符合自己的财务

目标。我国不同阶段也有一些机构推出了较为复杂的理财产品,这些产品合同条款往往非常难以理解,普通民众很难弄清其风险收益状况,有时候难免做出非理性的金融决策。

第四,部分金融服务引发居民家庭过度承担金融风险,甚至酿成社会风险。随着金融市场的发展,我国居民家庭享受了更为广泛的金融服务,但一个不可忽视的现象是居民家庭特别是年轻人负债大幅增加。据中国人民银行报告^①,2023年第二季度,银行卡授信总额为22.31万亿元,银行卡应偿信贷余额为8.55万亿元,信用卡逾期半年未偿信贷总额896.46亿元,也就是说我国商业银行提供的个人信贷服务到了一个相当高的水平,同时逾期率也到了较高水平。近年来,中国居民家庭的债务总量大幅攀升,尽管和西方发达国家如美国相比,债务收入比还相对较低,但增长率要高于西方主要发达国家^②。为了获得更高的业务量,少数金融机构虽然声称采用大数据来筛选客户,但实际上既不顾风险控制,也不顾客户的实际金融状况,鼓励客户超前消费和承担过多风险。这一方面导致金融机构在扩张中积累风险,影响金融系统的稳定;另一方面也会使得居民家庭过度承担风险。而且更为严重的是,这些产品是同质化的,当市场向不利方向变动的时候,大量家庭会同时蒙受损失,可能使得金融风险转化为社会风险。2005年我国台湾地区信用卡危机就是一个典型的例子,需要我们引以为鉴。

二、居民家庭金融服务体系供给与需求结构性矛盾产生的主要原因

面向居民家庭的金融服务体系发展过程中遇到了很多问题,供给和需求的结构矛盾较为突出,其中的原因是多方面的。

首先,金融市场信息传递能力有待加强,尤其是金融咨询业务发展不足。我国金融业的信息披露要求总体来看还是比较高的,但是针对居民家庭的金融服务需要更高的信息披露标准。金融市场上提供的金融产品的各种条款对一般居民家庭而言过于复杂,往往一种金融产品有不同的阐述方式和合同语言,这导致了居民家庭很难理解这些金融信息,难以实现家庭资产优化配置,从而达到自己的财务目标。另外,我国金融市场上的金融咨询服务能力也不足。理论上来说,金融素养低的投资者最好咨询专业人员,获取专业化的金融建议。金融机构为居民家庭提供的私人银行服务或者投资顾问服务,从其设计来看主要针对的是高净值人群,要么收费高,要么投资门槛高。对于一般居民家庭而言,很难找到收费低廉、服务质量高的金融咨询服务提供者。在一些情况下,金融机构会提供免费的金融咨询,但此类金融咨询业务的工作人员收入通常与销售提成直接挂钩,或者其绩效与特定理财产品销售额直接挂钩,这会妨碍工作人员客观地站在客户角度提供咨询服务。

第二,面向居民家庭的金融服务激励机制的扭曲。当面向居民家庭提供金融服务时,服务合约的激励机制非常重要。企业往往有专门的财务人员,某种意义上来说,企业接受金融服务时服务的需求者和供给者的地位是基本对等的,双方均能理解合约并选择适合的服务。但是当金融机构为居民家庭提供金融服务时,这一对等情况被打破。居民家庭金融素养参差不齐,低金融素养的居民

^① 中国人民银行,2023年第二季度支付体系运行总体情况,<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5051008/2023090115201061429.pdf>。

^② 甘犁:中国家庭债务风险可控但须警惕,2018.10.10,<https://www.163.com/money/article/DT076LBC00258J1R.html>。

家庭很难为自己争取利益。出于我国建国以来对金融系统的强监管、隐性担保和金融系统国有成分占比高等原因,居民家庭对金融机构及其工作人员的信任程度往往过高,有时候甚至会盲目信任。在这种现实情况下,如果一些金融机构别有用心,很容易利用各种促销方式来推广与客户利益不一致的金融产品获取利润。

第三,金融市场的监管往往过于被动。鼓励创新和防范风险是金融监管难以平衡的两个主题。我国监管机构对金融创新总体持鼓励态度,这对金融系统更好服务实体经济是有帮助的。实体经济的需求随着时代发展出现不同的特征,需要金融系统适应实体经济的发展而不断创新,从而更好促进资源优化配置和产业升级。然而,当居民家庭作为金融机构服务对象时,促发展与防风险之间往往更加难以平衡。金融机构出于利润的考虑,更愿意渲染服务的正面效果,对所提供服务可能导致的风险不加提示或者不加强调。当居民家庭不能辨别金融服务存在的风险时,金融机构更加倾向于提供高风险高收益的服务,于是客户得到高收益时金融机构也可以得到更多回报,但客户损失巨大时金融机构没有损失或者损失较小。而且金融机构往往会充分利用杠杆,当盈利时获得巨大收益,损失时可以通过多种方式转嫁给居民家庭和其他金融市场参与者,从而扩大风险传染的范围,放大风险影响的幅度,这时监管在风险发生之前介入就显得非常重要。我国 2012 年起 P2P 业务迅速扩张,运营平台一度达到 5000 家左右,2020 年 11 月所有 P2P 运营平台全部关闭,这一过程中金融监管部门介入主动监管的时机就显得非常重要。

第四,居民家庭的金融素养不足,差异程度高。居民家庭的金融素养提高对金融系统的正常运行非常重要,只有金融市场的参与各方都能够理性决策,金融市场才能够更好发挥资源配置的作用,否则就可能出现市场失灵、劣币驱逐良币的情况。我国金融市场特别是资本市场发展较晚,建国以来也没有出现大的金融危机,很多投资者对金融风险的预判不足,对金融机构过度信任,这种情况下对金融监管机构的要求也相对更高。同时居民家庭也很难克服自身贪婪与恐惧,往往受“羊群效应”的影响,投资于同质化的高风险产品,当市场变化时可能引发大面积人群巨额损失,造成市场波动和社会影响。

三、高质量发展面向居民家庭的普惠金融体系需要优化金融服务生态

总体来看,面向居民家庭的金融服务体系与面向企业的金融服务体系存在巨大的差异性,如果按照面向企业的金融服务提供方式和监管模式来发展面向居民家庭的金融服务,就难以达到目的,甚至可能发生风险事件。为了让金融市场能够更好地为居民家庭服务,需要各方共同努力,建立合理激励约束机制,优化金融服务生态。

首先,充分考虑金融交易各方的能力非对称性,建立合理的激励约束机制。我国金融系统长期以来国有成分占比较高,导致了市场和监管机构都对金融系统的道德要求相对较高,人们也信任金融机构。随着金融系统的发展,面向居民家庭的金融服务不能仅仅依赖于金融机构及其从业人员的道德观念,要更加重视激励约束机制的建设。这里首先是金融机构和居民家庭之间的利益和损失分配的问题。这一问题表面上只要有合同约定即可,但由于居民家庭很难理解金融机构提供的金融合同,因此金融服务提供者一方有义务了解其客户的真实状况和真实需求,量身打造合适的金融产品为其服务。在遇到损失时,应该设计合理的机制共同承担损失,进而促使金融服务提供者

居民家庭的利益考虑而不会为了盈利故意诱使居民家庭犯错。同时,当居民家庭因接受金融服务而受损时,对金融机构的债务催收方式和财产追索权可以考虑适当限制,使得金融机构与居民家庭有共同的利益目标,降低道德风险。

第二,要建立更为有效的信息披露标准,促进金融咨询服务的发展。由于居民家庭的金融素养有很大差异,针对居民家庭的金融服务信息披露需要更加简单易懂,需要对收益率、风险和流动性有更为标准化的披露方式,而且要防范金融服务提供者利用冗余信息来隐藏对自己不利的信息。另外,要充分利用科学技术特别是大数据和人工智能技术,大力发展价格低廉但高质量的金融咨询服务,使得普通居民家庭能够享受专业的金融咨询。

第三,充分利用信息技术提高监管能力,提高监管的主动性。针对一般居民家庭提供的金融服务往往涉及面非常广,一旦发生损失可能会酿成社会风险。针对这一实际情况,监管部门需要充分利用信息技术改进监管手段,争取在风险暴露之前介入监管,尽可能降低损失的范围和幅度。值得注意的是,在金融产品准入方面,针对居民家庭的金融服务需要特殊考虑。某些金融产品也许逻辑上合理且对部分人群有价值,但是当面对居民家庭提供服务时,如果有可能出现大量家庭不能恰当甚至错误使用这类产品,特别是有可能鼓励大量客户从事同质性高风险投资时,一定要力争在酿成风险之前介入监管,甚至要求设立高准入门槛。

第四,加强针对居民家庭的金融教育干预,培育理性投资文化。居民家庭要参与金融市场获得金融服务,首先要金融监管机构尽量保障市场的公平性,但是能否达到自身财务目标,还是需要居民家庭自身提高金融素养,才能让市场变得更加有效。另外,如果居民家庭的整体金融素养提高,监管部门也可以适度放松监管,让市场为居民家庭提供更多的金融产品,提高金融市场的厚度。

(责任编辑:程 炼)