

论文原创性声明内容:

本人郑重声明: 所呈交的学位论文, 是本人在导师的指导下, 独立进行研究工作所取得的成果。除文中已经注明引用的内容外, 本论文不包含任何其他个人或集体已经发表或撰写过的作品成果。对本文的研究作出重要贡献的个人和集体, 均已在文中以明确方式标明。本人完全意识到本声明的法律结果由本人承担。

学位论文作者签名:

日期: 年 月 日

学位论文使用授权声明:

本人完全了解中山大学有关保留、使用学位论文的规定, 即: 学校有权保留学位论文并向国家主管部门或其指定机构送交论文的电子版和纸质版, 有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆、院系资料室被查阅, 有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索, 可以采用复印、缩印或其他方法保存学位论文。保密的学位论文在解密后使用本规定。

学位论文作者签名:

导师签名:



日期: 年 月 日 日期: 年 月 日

老年人金融投资行为与老年人社会分化

专业：社会学

硕士生：祁天平

指导老师：李若建 教授

摘 要

本文主要考察了老年人经济地位和金融投资行为差异性，并分析了可能会影响老年人的金融投资行为的影响因素，本文研究数据基于“2008 年广州市老年人生活状况调查”。

在老年学里认为老年人有着死亡率，预期寿命等方面的差异性，这意味着不同的养老时间和养老准备，笔者将此称为是“养老风险”，老年人的“养老风险”的差异性可能是由年龄、性别、健康状况等因素决定。同时老人之间因为社会经济属性的不同，有着不同抵御“养老风险”的能力，这些能力包括个人和家庭的资产、社会保险以及家庭子女的帮助等。在目前中国老年人的“养老风险”多数是客观决定的，而老年人的“抵御风险”的能力的不同则很大程度上是社会分化在老年人群中延续，在目前中国这种不平等是由退休前不同的社会地位造成的。同样个体的“心理账户”和文化因素也可能影响老人的金融投资行为。基于上述分析，我们建立了影响老年人的投资行为相关假设。

经过数据处理分析和老年人金融投资行为的决策模型分析。研究发现支持了文化和“心理账户”因素对老人的投资行为产生积极的影响，妇女相比较男性的投资性为偏保守，数据结果部分支持研究假设。研究也证实了老年人社会分化的存在，同时基于本研究笔者认为，对于老年人金融投资行为政府如果没有正确的指导、针对社会分化的老年人做出养老保险政策的调整，老年人群体的社会分化可能会进一步拉大。

关键词：老年人，金融投资行为，社会分化

Elderly financial investment behaviors and elderly social differentiation

Major: Sociology

Name: Qi Tianping

Supervisor: Pro. Li Ruojian

ABSTRACT

This paper examines economic difference and financial investment behaviors of the elderly, and raises some factors that may affect the elderly financial investment behaviors. The data is from “2008 Guangzhou Elderly Living Condition Survey”.

We know that different elder people have different mortality, life expectancy and more that means different preparations to support a longer retired period, we call this as “old-age risk”. The effects on “old-age risk” may come from age, gender, health status and more. Equivalently, different old people have different ability to tackle the “old-age risk”. These abilities could be personal and family assets, social insurances including pension and medical insurance, family protections from offspring are the same important especially in China. Among the elder people there exists social inequality, partly from their different social status before they retired. We think that “mental account” and culture reasons could impact elderly investment behaviors. Based on these analysis we set four hypothesizes about factors that affect elderly investment behaviors.

After data processing and descriptive statistics, we come to the factors determine models. Evidence supports a finding of culture and mental account factors affect elderly investment behaviors of relative risk taking positively. And give empirical support to the finding of women invest conservatively than men, poor health negatively affect risk taking investment behaviors. All these could support our hypothesis of “old-age risk”. And we verify the finding of elderly social segregation. We warn that without correct guidance and public police responses elder people’s social inequality could be pull apart.

KEY WORDS: elderly, financial investment, social differentiation

目 录

摘 要.....	I
ABSTRACT.....	II
目 录.....	III
第一章 论文选题的背景和意义.....	1
1.1 引 言.....	1
1.2 论文选题的背景	1
1.3 论文选题的目的和意义	5
1.4 论文的研究思路和逻辑框架	6
1.5 论文的研究设计	7
第二章 文献综述.....	8
2.1 国内老年人金融投资行为研究的现状	8
2.2 养老风险与抵御风险的能力	9
2.3 老年人口的阶层化	19
2.4 老年人的经济心理	22
2.5 行为金融学的有关理论	22
2.6 老年人金融投资的品种分析	23
第三章 研究假设及概念的操作化.....	26
3.1 老年人金融投资行为的影响因素分析	26
3.2 研究假设	26
3.3 概念定义及操作化	30
第四章 实证研究.....	33
4.1 调查设计	33
4.2 调查的质量控制	34
4.3 统计分析方法	35
第五章 分析和研究发现.....	38
5.1 描述性统计	38
5.2 老年人金融投资行为决定模型分析	44
5.3 老年人金融投资行为的风险偏好	48
第六章 结论与讨论.....	52
6.1 主要结论	52
6.2 讨论	53
附 录.....	56
参考文献.....	64
后 记.....	67

第一章 论文选题的背景和意义

1.1 引言

在《礼记·礼运》篇中，古人用一句话描绘了一个美好的人生安排：“幼有所长，壮有所用，老友所终”这是一个人圆满的生命轨迹，也是一个美好的社会理想。儒家学派的创始人孔子终其一生所要完成的三件事中，他将“老者安之”排在第一位，而将“朋友信之，少者怀之”排在其次。古人在三千年前，就在思考如何使老年人安度晚年，使其颐享天年。

每个人都会老去，对我们每一个生命个体而言，肌体的衰老是生命长河中一个无法避免的事情，随着肌体的衰老也意味着个人社会地位、社会影响力的丧失，以及某些社会角色的丧失。生命的更替是自然进化的必然结果，但是如何能够帮助一个人在步入老年阶段以后能够安享晚年生活是一个需要全社会在那个时期都必须要考虑的问题。同样面对这个问题，在古代社会人们用了一种对待智者的态度来对待老年人，因为在古时老年人所积累的知识财富是后人享用不尽的智力财富。相比较古人极端尊重老年人的态度，现代人的做法则有些令人伤感，在一些国家年轻人将老年人视为一种社会的累赘和社会进步的障碍。

伴随着年龄的增加，老年人生理和心理特征会发生许多变化，这其中就包括老年人容易变得固执、不善变通等，同样老年人也会做出一些让年轻人难以理解的行为。中国作为一个有着几千年“尊老”传统的国家，今天社会中的青年人应该努力去理解老年人的这种变化，全体社会成员都应该从物质和精神上去帮助老年人实现积极和健康的养老，使得每一个老年人都能“优雅”老去。

1.2 论文选题的背景

1.2.1 中国的人口老龄化现状

在当前全球范围内，人口老龄化是一个许多国家都必须面对人口结构变化趋势，只不过不同国家之间，因为人口政策和经济发展水平的不同，各个国家老龄化所处的阶段也不尽相同，进而面对这场挑战的压力也各不相同。这场人口结构的变革是伴随着世界范围的居民营养水平的提高、社会医疗卫生条件的改善而发生的。相比较上世纪中前

期,这些年来人类的预期寿命增加了许多,同时在许多国家都出现了家庭生育选择的“少子化”倾向,这个因素也加剧了一些国家人口老龄化问题的严重程度。

老年人口是人口群体中年龄层次较高的一个群体,国际社会根据老年人预期寿命对老年人有不同种类的定义,根据世界卫生组织标准,在许多西方国家将 65 岁以上的人定义为老年人¹,而在我国对老年的定义是年龄在 60 岁以上的成年人被认为是老年人,在国内学术界多数使用中国的标准定义老年人。新中国成立以来中国的医疗卫生状况得到很大改善,人口死亡率相比较过去下降许多,个体的预期寿命普遍增加。死亡率的下降特别是婴儿死亡率的下降对人口老龄化的影响是双向和分段的,死亡率下降的初期会导致人口年轻化,而下降的后期则会促进老龄化(个体的预期寿命增加,全社会老年人平均寿命增加),有学者指出生育率下降是导致人口老龄化的最大原因^[1]。中国毫无疑问正在经受这两种压力所带来的挑战:一方面,解放后死亡率的明显下降;另一方面,七十年代末以来,中国计划生育政策的全面推进。

在 2001 年 3 月 28 日,中国国家统计局发表了《2000 年第五次全国人口普查主要数据公报》。公报显示:我国 65 岁及以上人口有 8811 万,占总人口 6.96%。按照国际上关于老年型国家的定义:65 岁以上人口的比重占总人口比重的超过 7%。2000 年的普查数据表明,我国当时已经非常接近国际上对老年型国家的标准,中国进入老龄社会只是一个时间的问题。截止 2005 年底,我国 60 岁及以上的人口为 14408 万人,占总人口的 11.03%,65 岁及以上的人口超过 1 亿,占总人口的 7.69%。虽然没有最新的统计数据,但是根据研究中国老龄化的学者对中国老龄化趋势做过许多预测,他们的预测结果都大同小异,预计到 2015 年老年人将超过 2 亿,到 21 世纪中叶前后,60 岁以上老年人口将达到 4 亿以上,65 岁及以上在 3 亿上下,占全部人口 20%到 25%^[2]。

中国的老龄化速度之快在世界上是罕见的,从图 1-1 中可以清晰的看出我国经历这场人口结构转型的变动情况。从国际比较来看,在总人口中 65 岁以上人口的比重从 7%增加到 14%的过程中,法国用了 115 年,瑞典用了 85 年,美国用了 66 年,德国和英国用了 45 年,而我国的这个过程大约是 28 年,仅仅比日本的 24 年要多^[3]。在中国的城市地区已经严格实行了 30 年的“只生一个好”的计划生育政策,无疑这项政策使得出生率得到了有效控制,但同时随着老年人口的持续增加,中国的人口年龄结构发生了急剧的转变,在经历了一次人口青年化浪潮之后,全社会又必须面对一个更为严峻的人口的

¹ 来源:世界卫生组织中文网站 <http://www.who.int/zh/index.html>

“灰色化”浪潮，而且这次浪潮来势很猛、很激烈。

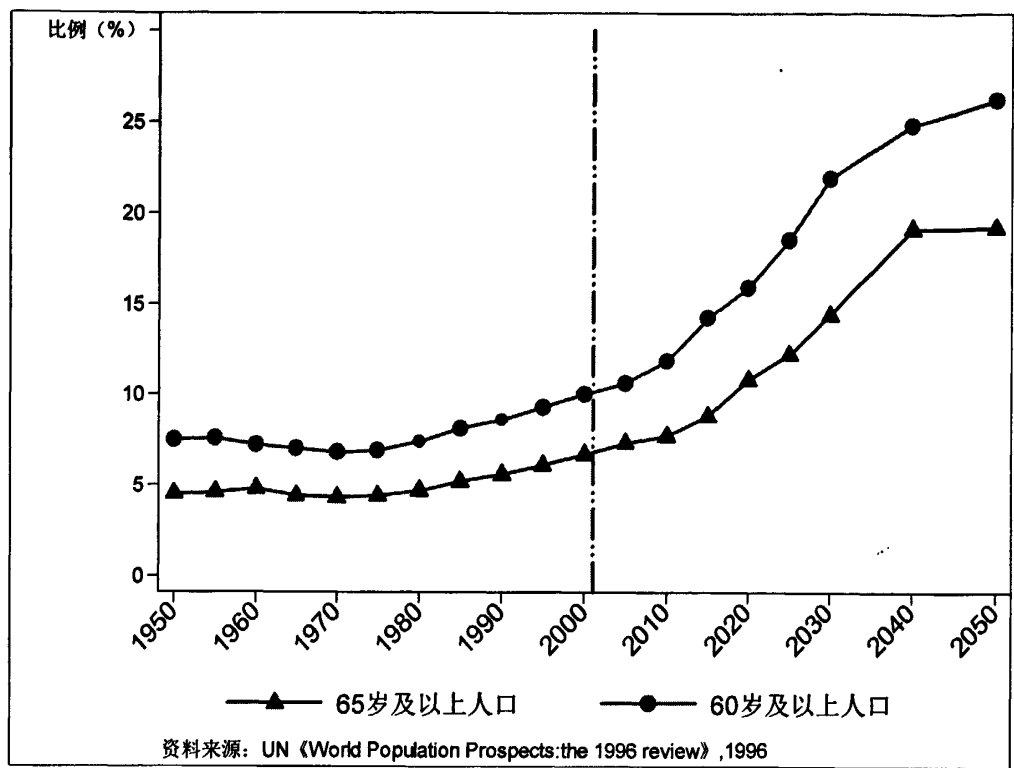


图 1-1 我国人口老龄化状况变化趋势

因为我国人口基数比较庞大，所以年龄结构的转变所产生的社会经济后果也更是巨大。中国的人口老龄化有着两大特点第一是速度快、来势猛。第二是人口的老齡可能超前于经济发展，也就是学界所说的“未富先老”^[4]。在这两种压力共同作用之下，必然给政府和社会带来沉重的养老压力，如果养老问题处理不好，更会带来众多的经济和社会问题。

针对这种情况，政府和学术界都花了很大精力在老年问题的研究上，政府的担忧一方面是有许多西方国家在老齡社会来临后所表现出的忧心忡忡的态度的前车之鉴；另一方面是人口老龄化所带来的养老负担和劳动力资源的衰减，这对国家社会的可持续发展带来许多障碍。学术界很早就提出中国在经历从上世纪七十年代以来的“人口红利”之后，在 2010 年前后这段“蜜月期”就可能会宣告结束。具体而言，有学者将中国人口老龄化的严重后果总结为四个方面：首先，人口老龄化会造成我国劳动年龄人口比重下降，造成劳动力资源不足；其次，老齡人口增加导致全社会供养系数上升，全社会的劳动力成本上升；再则，养老金支出压力增大，造成全社会扩大再生产能力减弱；最后，劳动年龄人口老齡化，影响劳动生产率的提高^[5]。对待人口老齡化问题上需要一定的预

见性，因为人口问题具有不可逆性，如果一个问题不能提早着手解决，等这个问题真正摆在面前的时候，问题往往就已经无法解决了，这就要求科研人员和政府工作人员在研究和处理人口老化问题上要具备更加长远的眼光，要有更强的预见性。

1.2.2 老年人金融投资行为

在本研究当中，将老年人金融投资行为作为主要研究对象的原因是近两年来随着中国证券投资市场的火热发展，愈来愈多的老年人也进入证券市场的现实情况变化而提出的。自2005年底开始的，中国股市迎来了新一轮的上涨行情，上证综指从不到2000点急剧攀升至近6000点，这种股市飘红的行情维持了近两年时间²³。在这段时间沪深两市的开户人数屡创新高，有报道说中国的股民人数高峰时曾经达到过一亿人。在股市增长的同时，这两年曾经出现过多次的基金发行高潮，数十家基金管理公司发行了百余只新基金，新基金连续上市和股市的火爆有很大关系。许多年不见的证券营业厅内人头攒动的情景，又一次出现在人们的视野里，只不过现在股票交易所内走动的多的是灰白色头发的老年人，科技的进步已经让许多中青年股民不在走进交易所了，但是老年人股民的持续增加也表明老年人金融投资的热情程度。

股市有涨有跌，交易所内每天都上演着悲喜剧，本文研究对象没有把关注点聚焦在电影《股疯》中的中青年人，而是把镜头转向了另外一个特殊阶层——“银发阶层”。在许多人心目中对老年人群体存在一定的刻板印象，认为老年人已经进入人生的黄昏时期，在家中安度晚年，享受一个人生的金色时期在多数看来是老年人最主要的生活内容。对于老年人买股票的行为有一种挖苦的说法：“老太太都去买股票了，股市就该跌了”，有段时间，银行的柜台服务需要长时间的等待和排队，银行工作人员将这种状况归结为是因为太多老年人来申购基金，造成柜台服务变慢。

目前国内学者很少关注老年人金融投资行为，这与股票交易所里紧盯着显示屏的银发老人，银行柜台前重叠着的众多申购基金的老年人的现实情形有很大不同，这里面存在一定程度的学术研究滞后于社会现实的情况。对老年人的刻板印象限制了老年人研究的思路和领域，在老年人热衷于金融投资的背后，一定存在更加深刻的原因。学术理论常常是灰色的，而现实生活却是彩色的，当社会现实发生变化的时候，研究者必须有一

²³来源：新浪财经“2006年中国证券市场回顾和展望” <http://finance.sina.com.cn/focus/2006hgyzw/index.shtml>

²⁴来源：雅虎财经“2007年大回顾之一：全年行情回顾篇” <http://xk.cn.yahoo.com/articles/071217/1/6tz2.html>

种社会敏感性来分析现实社会生活的变化，这也就是米尔斯提出的“社会学想象力”^[6]。作为一门从社会生活走出来的学科，作为一名社会学者我们更有这个责任用不同的视角、更具深度的眼光来分析和探讨老年人金融投资行为这个问题。

老年人金融投资热情上升的背后有哪些深层的原因？不同类型的老年人会有什么样的投资偏好？老年人对不同风险程度的金融投资产品选择的原因是什么？这些都是需要研究者去发现并解答的问题。

1.3 论文选题的目的和意义

1.3.1 论文的研究目的

老年人研究是人口学、社会学等学科研究的一个热门领域。过往有关老年人研究当中有关老年人养老、老年人社会保障以及老年人代际关系等都是热门话题，同时有关老年人经济状况的研究也有很多，已经引起了很多专家和学者的关注。但是关于老年人的金融投资行为却很少有学者涉足，这与老年人群体的经济弱势地位有很大关系。

金融投资行为作为个人财富保值、增值的手段，在现代社会中是为社会个体普遍认可的。经过三十年的改革开放，我国社会经济得到持续稳定的发展，经济的发展，带动了居民的生活日益富裕，家庭财富资产的日益增加，如何进行投资理财也是人们比较关心的问题。金融投资作为一种理财手段，它的发展不仅要为富裕的人群提供服务，更要深入到生活的各个阶层。通过基金、股票等金融投资，社会劳动者能够分享经济发展的成果已经成为政府和社会的普遍共识。虽然老年人口是社会成员中一个经济弱势群体，但是老年人同样会有金融投资行为，如何正确的引导老年人投资使其实现老年人的初衷分享经济建设的成果、进而促进国家经济良好、稳定的发展。这些都要求学者以及相关政策制定者要真正全面了解老年人金融投资行为的特点和背后的深层性影响因素，这也是本研究的非常重要的目的。

1.3.2 论文的研究意义

老年人金融投资行为作为一个在老年人群中新出现的现象，它是伴随着经济社会的发展而出现的。在计划经济阶段，经济体制的限制使得普通劳动者都没有机会做出多

元性的金融投资选择，更不要说老年人群体了。经济体制的变革使得全社会金融投资领域相比较以往扩展了许多，老年人也能够参与到这种变革当中，这也是社会进步的体现。老年人群体的特殊性使得他们的投资行为会存在一些特殊之处，研究条件的限制使得国内有过老年人金融投资行为研究特别是实证研究相对缺乏，本研究作为一个探索性研究希望能够得到一些有关老年人投资的有益性发现和一些关于老年人金融投资行为的迷思，而这些研究发现和迷思有可能会对今后其他学者做出更进一步深入的研究起到铺垫的作用。

当今社会经济生活变动迅速，许多过去没有的事物都如雨后春笋般的出现，这就要求研究者必须用新的视角来分析一些问题。老年人金融投资行为作为一个新出现的现象，由于条件限制在过去关于这个主题的研究比较少。本文利用行为社会学、金融学、心理学等相关理论并结合最新的实证研究，对老年人金融投资行为居民投资行为做一个探索性的分析，试图发现影响老年人金融投资行为主要的影响因素，并在此基础上提出有价值的建议和想法。

1.4 论文的研究思路和逻辑框架

本研究通过文献梳理和实证研究，试图在此基础上对影响老年人金融投资行为的因素做出分析。为了理清研究设计和写作思路，本文按照研究问题的基本逻辑顺序构建文章的分析框架如图 1-2 所示：

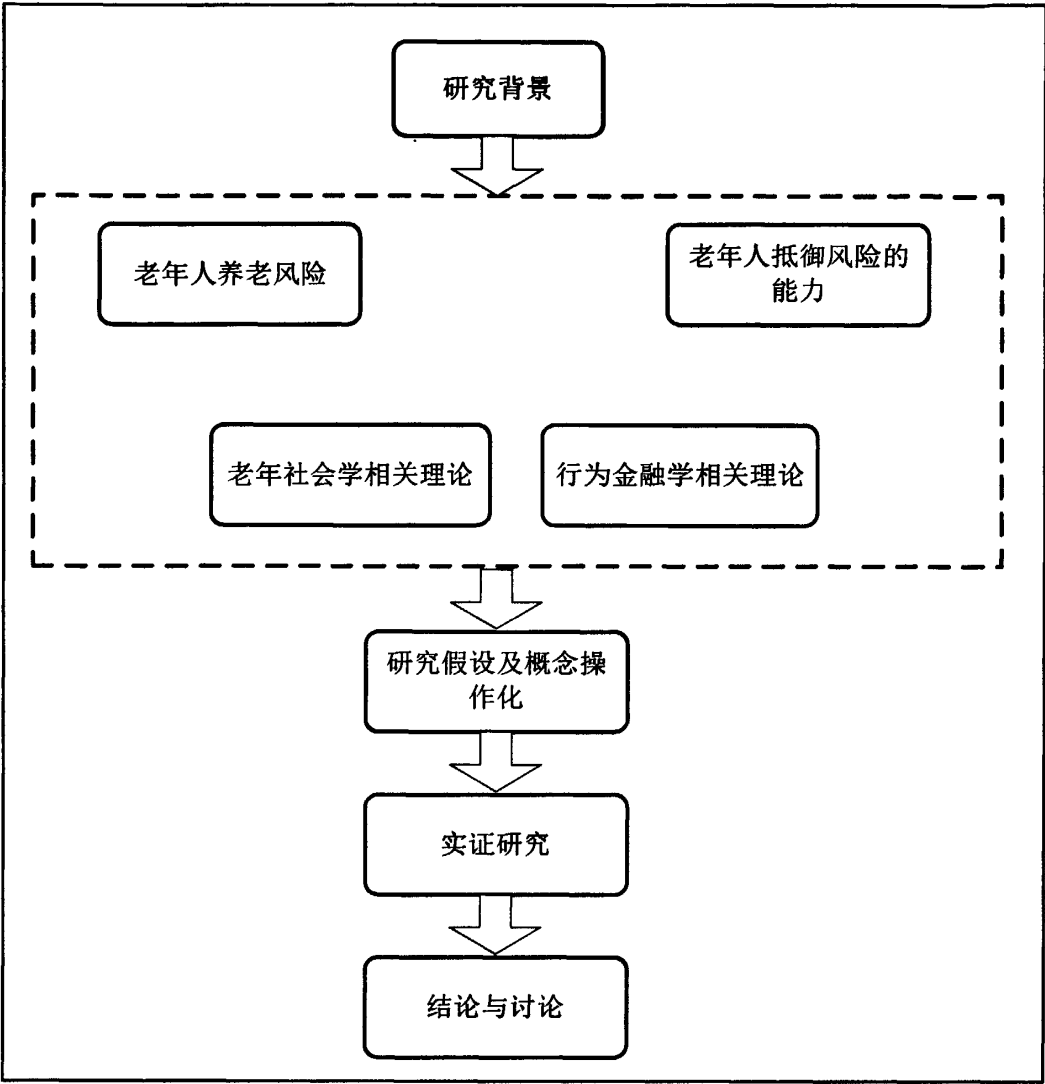


图 1-2 论文的写作框架

1.5 论文的研究设计

本研究是一项探索性的研究，针对社会现实情况的变化，拓展老年人研究的视野，旨在发现对老年人金融投资行为的可能性因素。本文的研究设计上包括以下几个方面，首先，通过对文献资料收集整理和经验总结，提出一些可能影响到老年人金融投资行为的因素理论性研究假设；其次，在实证研究过程中，本文利用一次有关老年人生活最新调查做“搭车研究”，利用这次调查获得有关老年人金融投资行为及相关影响因素的实证调查数据。最后，基于实证调查数据，利用相关统计方法对影响老年人金融投资行为的因素做出定量的分析。

第二章 文献综述

2.1 国内老年人金融投资行为研究的现状

人人都会步入老年,对于老人而言,通过自己的努力防止自己在年迈的时候经济状况变得窘迫,让自己老有所养,同时减轻自己和子女的经济负担,这可能是许多老年人许多都期望,但是要实现这种期望就需要长远的计划和安排。金融投资作为一种投资手段,个体通过合理安排的金融产品投资可以实现个人财富的保值、增值。国内学术界有关个体和家庭金融投资行为、资产配置的相关研究存在很多,也有学者组织了针对居民金融投资行为的实证调查,中国人民银行等政府机构也会定期对居民的金融投资意愿作相关调查,分析一定时期居民金融投资意向,为下一步宏观金融政策提供必要的依据^[7]。老年人金融投资行为研究是一个相对冷门的研究领域,在国际上专门针对影响老年人金融投资行为的研究比较少见,国内有关这方面的理论和实证研究更是屈指可数。

造成目前国内罕有老年人金融投资行为的研究,特别是实证研究缺乏的主要原因可能有:首先,在经济上老年人处于的经济弱势地位^[8],使得许多有关个体金融投资行为的研究都不自觉地忽视老年人金融投资行为研究,仅有的一些研究也主要集中于金融学领域在面对人口老龄化浪潮时对老年人金融服务提出的一些策略性建议^[9, 10];其次,我国长期以来实行的计划经济体制,在这种体制下企业对职工实行低工资、高福利的报酬和待遇模式,这造成了许多城镇退休老年人没有那个经济能力,也没有主动意识去过多考虑投资,老年人金融投资属于一个空白区域^[11]。从已有的少量研究看,过往有关老年人金融投资行为的研究多是关注老年人金融投资行为现象本身,例如有学者通过调查发现老年人在投资心理上具有较强的储蓄倾向,而相比较储蓄这种稳健的投资方式,老年人对投资证券市场如股票、基金等有价值证券的热情不是很高^[12],而对老年人金融投资行为背后的深层原因分析不够。老年人金融投资行为涉及多个方面的因素,这造成了研究老年人金融投资行为的充满了复杂性,它需要将包括金融学、心理学、人口学、社会学、社会保障等多学科的理论相结合。从研究主题上看,老年人金融行为研究是一个边缘学科的边缘问题,这也造成了国内罕有老年人金融投资行为研究。

2.2 养老风险与抵御风险的能力

当今社会是一个风险社会，德国社会学家乌尔里希·贝克为此曾经精辟地指出：“人类正处于文明的火山口上”^[13]，马克思认为，资本主义社会的人们所面临的风险和前资本主义社会的人们不一样，在马克思看来，从宏观层面看，社会越向前发展，人类抵御自然风险能力将会越强，同时人类也就越来越难以控制自己，因而人类也就越来越不能确定自己的命运，面临的社会风险因素会越来越多；从微观层面来看，在现代社会中，伴随着社会转型速度的加快，不同的国家、不同的民族所面临的、包括生、老、病、死等四种类型的生存风险是不同的。对于老年人而言，生命周期决定了他们的生存将更具风险性，在老年经济学家舒尔茨看来，一个人对自己的将来存在众多的不确定性，这其中包括自己的死亡风险，未来的收入预期，未来的生活需求，亲人的死亡风险，个人的健康状况等^[14]。随着年龄的增加，生理机能逐渐衰退，个体劳动能力不断减弱，这是一个普遍的社会现象。社会对老年人的标准的确定也是依据个体的衰老和社会功能的下降确定的。一个人在步入老年以后，其生活中面临的各种不确定因素会逐渐增加。对于老年人而言，衰老过程是伴随着各种各样风险性因素的出现，例如衰老的出现，患病的可能性会增加；永久性退出劳动力市场意味着收入的急剧减少；年龄的增加，身边的朋友会减少获得的社会网的支持减少。对于老年人这些风险性因素如果没有抵御风险的有效手段将会对其带来巨大的生存压力和负担。

2.2.1 老年人的养老风险

老年人养老风险包括很多方面例如有经济状况的弱势化、角色失去后的社会经济地位下降与人际网络的中断、无可避免的丧偶风险等。在这些当中，老年人的经济状况是养老风险最主要的风险性因素。老年人的经济状况主要包括两个方面即经济收入和消费支出，只有平衡收支才能维持个人的生活，如果支出高于收入个人生活将会入不敷出，造成巨大的生存风险。老年人群体是一个特殊的社会群体，伴随着年龄的增长，他们生理机能和社会角色都发生了一定转变，这种转变会给老年人带来一些如经济地位、社会地位下降的变化。这种转变同时带来老年人经济状况的转变，相比较其他人群而言，老年人群体是经济上容易出现贫困的人群^[15]。同时老年人患病的风险增加，医疗支出增加也成为老年人生活的巨大风险性因素。另外老年人是对通货膨胀比较敏感的人群，通货

膨胀会对老年人经济状况造成比较重大的影响。

(1) 贬值的人力资本

美国经济学家加里·贝克尔 (Gary Becker) 所提出的人力资本模型是解释人与人之间收入的差异、一个人一生中收入的差异现象的经典理论^[16]。人力资本一方面具有投资的预期回报性特点,同时也具有随时间增长而出现的增值和贬值的特点(这种转变主要是由于个人的固态性知识能力和动态性知识能力的价值变化造成的)。如图 2-1 所示在工作阶段一个劳动者的年龄与收入之间存在一个倒 U 字型曲线变化的关系。

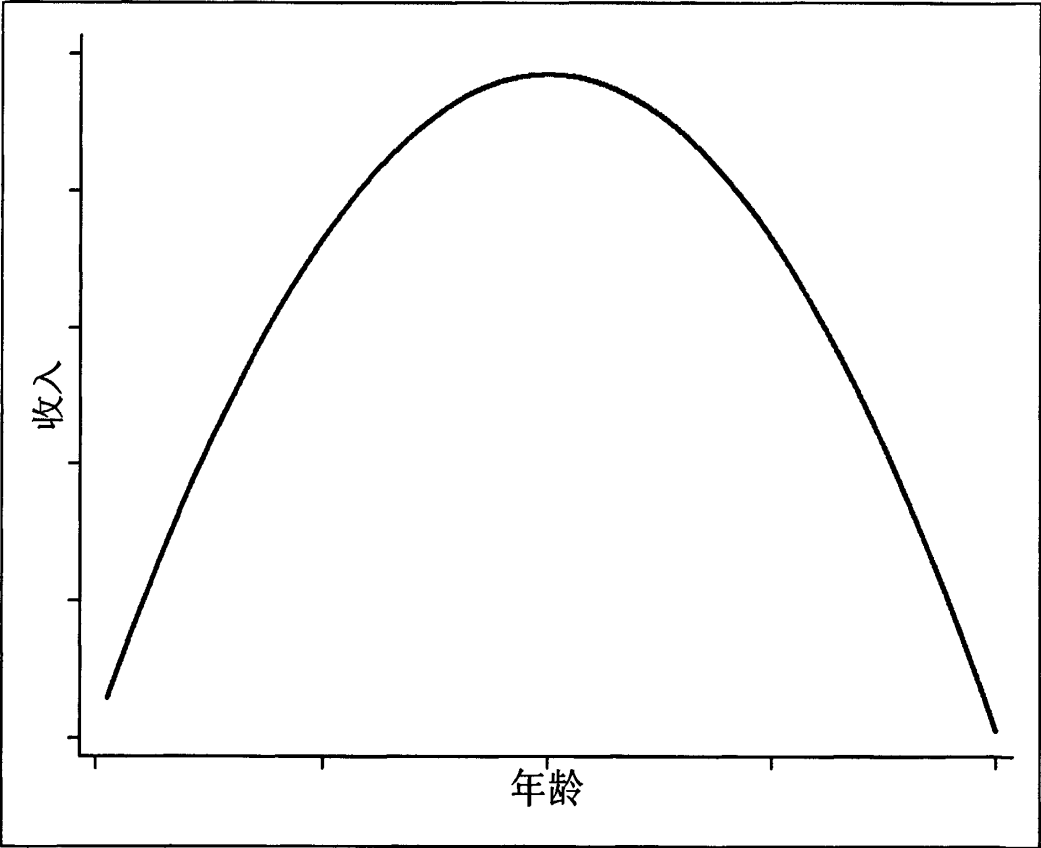


图 2-1 工作阶段收入与年龄的曲线图

如果将个体生命周期扩展到从出生到死亡的全过程,收入 (E) 与年龄 (T) 之间一个简单阶段性函数关系是:

$$E(t)=c_1 \qquad (2-1)$$

$$E(t)=c_2+b_3t \qquad (2-2)$$

$$E(t)=c_3+b_1t-b_2t^2 \qquad (2-3)$$

在三个方程中, $E(t)$ 是个人的收入状况, t 为时间。方程 (2-1) 表示是一个人在工作之前他的个人收入状况, 在没有工作的状况下, 个人的收入基本上会维持一个常数 c_1 状态; 方程 (2-2) 是个人退休之后的收入状况, 退休之后的收入绝大多数来自退休金收入, 所以这段时间收入会比较稳定, 这个稳定值为 c_2 。但个人的退休金收入会因宏观经济形式的变化, 通货膨胀的影响, 收入会受宏观因素影响而存在一个随时间变化的扰动, 这个扰动的系数为 b_3 。方程 (2-3) 是工作期间的收入状况, b_1 和 b_2 分别是工作阶段的收入函数中与时间之间的系数, c_3 没有解释的在时间因素之外, 其他因素对收入产生的作用。在其他一些有关人力资本模型的实证研究中, 经济学家雅克布·明塞尔 (Jacob Mincer) 的研究成果比较具有代表性, 他的研究发现在一个人在 50 岁以后, 年龄会对个人的收入产生一些负面影响, 证实了贝克尔人力资本模型的正确性^[17]。

总结人力资本模型和经济学家使用人力资本模型而进行的实证研究, 学者们达成一个共识是随着劳动者年龄的增加, 因为预期收益期的减少, 雇主和工人都对人力资本投资的量下降; 另一方面, 年龄的增加使得学习新技术的能力下降, 生产力水平降低, 全社会高新技术的运用更使得个人随年龄积累的经验技术的价值下降。这两种的变化最终导致个人在衰老以后他在劳动力市场的竞争力下降, 表现为个人收入的下降和工作机会的失去。

(2) 强制退休作为一种老年人经济地位失去的社会制度

在工业社会之前, 生产方式决定了劳动者的退出劳动生产领域主要依据个人的身体能力。但是进入工业化社会以后这种传统的劳动力替代模式发生了巨大转变, 一方面老年人自身人力资本的下降, 使得他们在与青年人在争取工作中处于弱势地位, 青壮年劳动力的持续供给使得老年人退出劳动力市场成为一种社会进化的必然选择; 另一方面, 生产模式的转变使得强制退休政策成为企业经营者与国家都乐于接受的一项解决劳动力更替问题和保证经济持续增长良方, 从目前来看, 强制退休制度作为限制社会中劳动者和求职者数量的有效机制将会持续很长时间。

对于普通劳动者而言, 他们中的许多都将退休作为生命历程中一个不可避免的过程而欣然接受。退休过程意味着无论是否出于自愿, 个体将退出劳动力市场, 退休过程更意味着原有社会角色的失去, 意味着个人日常生活的重大转变, 意味着原有社会网络的失去, 意味着自己将面对一个新的生活阶段, 从社会学的视角看, 退休过程是一个人从

一个终止的社会角色向另一个新的社会角色转变的过程。退休作为一种制度，使得老年期成为角色失去频发的时期，退休不但使得个人失去了赚钱的能力，更重要的是使人丧失原有的家庭和社会地位。退休作为一种制度首先导致老年人工作机会的中断，但是更主要的影响是导致老年人以往所扮演的角色的失去以及由此所带来的社会经济地位的下降^[18]。

（3）老年人经济收入的依赖性

在当前社会普遍认为老年人是一个经济上依赖中青年的人群，退休制度使得老年人退出劳动力市场，从一个社会生产者变成社会消费者。在西方国家工业化过程中，特别是经济危机时期出现了老年人失去工作后，经济状况处于极其恶劣的状况，许多老年人不得不依赖于家庭供养生活。这些促使一些国家和政府退出针对失业和失去劳动能力的老年人的经济保护提议，这也就是社会保障制度的起源。

作为一种现代社会的养老保障制度，国家为主导的养老保险制度成为许多老年人维持晚年基本生活的一个主要经济来源。在国外老年人退休之后往往处于经济弱势地位，许多老年人退休后的收入仅仅相当于工作期间的一半，这也使得有部分老年人处于贫困状态。我国目前处于经济转型的特殊时期，计划经济时期企业养老保险制度使得许多社会劳动者能够在一个相对于西方国家比较早的年龄退休，并获得一个可观的退休金收入。当然我国传统文化中的“孝悌”观念，使得家庭养老也是老年人养老的一个重要方式。在目前社会上有部分教育水平高、职业技能精湛的老年人可以通过再就业获得一定的收入。但是对大多数老年人而言，无论是依赖社会养老还是家庭养老，老年人经济状况依赖性老年人经济状况的一个突出性特点。

（4）通货膨胀对老年人经济状况的影响

通货膨胀作为一种在自由市场中商品供应不足，物价上涨，货币贬值的经济现象。对于普通人而言通货膨胀的认识最简单，最直观的一个例子就是放在银行里的钱没有以前值钱了，相同数量的货币的购买力下降了。历史上国家和国际金融市场的动荡都会造成普通民众遭受巨大的损失，从近了看国际金融危机导致欧美多个国银行破产，美元贬值压力增大。再往前看十年，亚洲金融危机带来泰国、印尼、韩国、日本等货币对美元

的大幅贬值。回看上世纪八十年代的东欧动荡和苏联解体，政体改革带来金融动荡，卢布突然贬值，百姓的储蓄几乎在一夜之间化为乌有，而在之前拉美国家如阿根廷、玻利维亚、巴西、秘鲁、墨西哥等国的年平均通货膨胀率达到 200%。上世纪三十年代美国大萧条期间，当经济危机到来之时，工人眼见着自己的存款逐渐贬掉，而无所作为^[19]。经济环境的动荡给民众带来巨大的损失，老年人群体作为经济的弱势群体更容易受到这种变化的损害。老年经济学家詹姆斯·舒尔茨很早就指出：“当通货膨胀发生的时候，几乎每个人都会受到损害，但是就普通人而言它却是人们在经济事件中理解最少的一种”，而这种影响对经济上处于弱势地位的老年人而言更为明显^[20]。

根据美国社会的情况，舒尔茨将通货膨胀对普通人的影响归结为以下几个方面：

1) 如果是净债权人，不参照通过膨胀调整价值的财产将会贬值，降低个人或家庭财产净值。

2) 如果是转上（退休金、失业津贴等）或其他收入的接受者，这些不同收入来源的调整可能赶不上通货膨胀的速度，而降低实际收入

3) 如果是一个受雇人员，工资的调整可能赶不上通货膨胀的速度而使实际工资下降。

4) 如果是一个纳税人员，联邦和州所得税的实际负担可能加重，因为法律中规定的税率等级是按货币而不是实际条件规定的。

5) 如果通货膨胀集中在诸如食品一类的商品上，而这类商品在老年人的预算中有比较大的比重，老年人群体可能受到不同的影响。

虽然也有学者指出通货膨胀有公平效应，它能够平衡收入分配。但是同样需要强调的是“通货膨胀改变收入格局的任意性证明了，通货膨胀是不公平的”，在通货膨胀时期受损的人是那些收入固定和持有固定货币债券的人，而收益的人是那些货币收入比物价上涨更快的人以及持有价值增值超过产品和服务价格上涨资产的人^[21]。因为老年人收入资产的内在特点，以及老年人特有的消费结构特点，在通货膨胀发生的时候，毫无疑问老年人是利益最容易受损的群体。

无论是在国内还是在国外，老年人的退休金和自己的私人金融资产都是其晚年生活的主要经济来源，而这两部分资产又都是最容易受到通货膨胀的影响的资产。另外老年人在生活中的消费支出也会产生很大改变，随着社会交往活动的减少老年人用于如交通、通信、衣着等方面费用的减少，而在医疗卫生保健等方面的费用增加，老年人的食

品性消费支出也生活物品支出中占很大比例，在通货膨胀发生的时候，特别是食品、卫生保健用品出现价格上涨的时候对老年人生活的冲击更大。

（5）老年人沉重的医疗费用支出

疾病是每个人都无法避免的意外性伤害，只是个人因为体质的差别、性别的差别等多重原因而在患病的风险上存在不同。不过有一点关于人口老化的共识，随着时间的推移，生命体自身调整和适应环境的能力就会减退，健康状况就会下降，患病及死亡的可能性却增加了，衰老和疾病之间存在极其密切的联系。老年人群体在身体比较弱势属于比较容易患病的群体，相比较其他年龄组老年人患病率和病发率都高于其他年龄组。在流行病学研究中发现老年人群体患各种慢性病如高血压、冠心病、糖尿病的比率都比较高，1993 年的卫生部统计显示，老年人慢性病患者率是全国平均水平的 3.2 倍，有统计显示 65 岁以上的老年人患慢性病的比例达到 77%。

自从上世纪八十年代以来，我国医疗体制在寻找“政府主导”与“市场化”之间的平衡经历几次大的改革^[22]，但是普通老百姓的感觉是看病的医疗费用逐年攀升，民众对医疗费用居高不下的现状反映强烈，据有关调查现实，在 2003 年病人平均住院医疗费用为 3910 元，而 2003 年中国人均家庭可 8472 元^[23]。医疗费用支出增长幅度超过居民家庭可支配收入的增长幅度，“看病难，看病贵”成为社会广泛关注的热点问题。老年人群体的特殊性，使得老年人和老年人家庭对医疗费用的快速增长变得异常敏感。虽然在我国有医疗保障能够部分保障人民群众的就医问题，但是现行的医疗保障制度存在保障面窄、覆盖人群不够的问题，这些都会导致老年人医疗支付的个人支出比重偏大。对于许多患病的老年人而言，患病后的医疗费用是相当沉重的。在老年人收入一定的前提下，过高的医疗消费打乱了老年人正常的生活消费，挤占了必要的其他消费比重，对于一些不太富裕的家庭，害了大病的老年人甚至可能拖垮一个家庭。面对这种将来可能发生巨大费用支出，老年人只能未雨绸缪，做适当的安排。持续增长的医疗费用对国家的医疗保障体制提出了极大的挑战，需要进一步改革医疗体制，以适应因老龄化到来所带来的巨大挑战^[24]。对老年人自身来说，更要未雨绸缪，对自己将来生活可能遇到的风险提早做好必要的准备。

2.2.2 老年人抵御风险的能力

在我国城市居住的老年人，晚年经济收入主要有三个来源，它们分别是来自国家的社会保障性收入，来自家庭的供养性收入和老年人靠自身劳动获得的自保性收入。在这三个当中，社会保障性收入和家庭保障收入是老年人经济收入的主要来源^[25-27]。有学者将老年人收入来源的渠道总结为正轨方式，非正规方式以及个人行动^[19]。这两种说法在表达上存在不同，对老年人退休后的主要经济来源形成的意见是一致的。在国外的研究中发现社会保障和劳动收入是老年晚年的主要收入来源，但是与中国不同，国外家庭保障的作用并不大，对老年人而言，退休前进行的商业养老保险投资是他们退休收入的另外一个重要来源^[28]。

社会保障收入主要指是养老金收入，它是政府立法确立的社会劳动者在失去劳动能力或者推出劳动岗位后，享有的退休养老的权利，在城市生活的多数老年人能够在退休以后获得政府发放的养老金。家庭保障性收入是在传统文化的影响下，以家庭为基础的当代或者代际间的保障关系而获得的收入。在老年人家庭内部，老年夫妇之间能够通过相互扶助给对方以经济帮助。在代际之间，虽然在我国城市地区已经全面推进家庭养老向社会化养老的转变，但是对于许多家庭，成年子女还是会定期以现金或者实务的形式给父母一定的经济性供养。劳动自保是退休老年人通过再就业等渠道获得经济收入以保障自己的生活。对于老年人而言这三种经济收入来源，也随着社会和国情的变化而发生转变，通过 1994 年和 2000 年的抽样调查和普查数据比较发现，在城市中老年人的最主要收入来源是退休养老金，家庭其他成员供养和劳动收入其次，而且城市中依靠养老金保障的老年人比例在上升，在 2000 年时已经达到 58%，这也说明越来越多依靠养老保障的城市居民进入退休生活阶段^[27]。在目前中国，老年人抵御经济风险的三种保障机制之间存在相互补充的关系，但是这三种保障都不同程度面临着社会转型、家庭结构转型以及就业市场所带来的巨大压力。

（1）社会转型与养老保障

改革开放二十年以来，我国经历了一场从计划经济向市场经济的巨大转变，这场转变也影响了社会生活的方方面面。在我国传统小农经济社会里，家庭作为一个独立的生活单位也是一个独立的生产单位，在自给自足的发展模式下，家庭成员年老以后只能通

过家庭也解决养老问题^[29]。在计划经济时期，我国实施退休职工养老保险制度，其实质是企业负担对劳动者退休后养老保障的制度。这种养老保障制度在一定时期内曾经对我国的国家经济建设起到十分重要的作用，但是这种制度存在许多固有的顽疾。首先，对于国有企业内的职工而言，这种制度与其说是一种养老的保险不如说是福利待遇。这种制度使得企业员工缺乏自主缴纳社会保险的积极性，同时也造成了他们在对个人资产保值、增值缺乏长远的打算。另外，这种养老保障体制受到企业经济效益、企业财力等多方面因素的制约，所以当企业遇到危机的时候，其结果必然是城门失火殃及池鱼；再则，这种保障制度只限于在国有企业、机关和事业单位中执行，而对于其他所有制单位，或者个体、私营业主无法纳入保障范围以内，覆盖面过于小^[30]。

经济体制的转型伴随着传统养老保障制度的变革，这场变革的必然趋势是由“企业养老”向“社会养老”的转变。但是过往历史欠账太多以及人口老龄化的快速转变使得我国目前的养老保障体制存在巨大的风险。

我国目前所采用的养老金保障体制是社会统筹与个人账户相结合的方式，其中社会统筹也就是现收先付，目的是解决计划经济时期遗留的巨大的养老金积累不足的问题，而个人账户则是长期积累的基金账户。过往积累的不足和快速的人口老龄化使得我国的养老保障体制存在巨大的风险。这些风险主要有：人口老龄化带来的养老金给付压力、养老金隐形债务巨大、养老金空账风险增大^[31]。

(2) 家庭结构转变下的家庭保障

在工业化的巨大发展的推动下，我国的城镇化进程也大大加快。在 2000 年的第五次人口普查时，我国的城市化水平已经达到了 36.09%，这场城市化运动在未来的若干年内仍将继续推进，据推算到了 2010 年我国的城市化水平将达到 45%。从解放以后到目前我国的城市化水平如图 2-2 所示

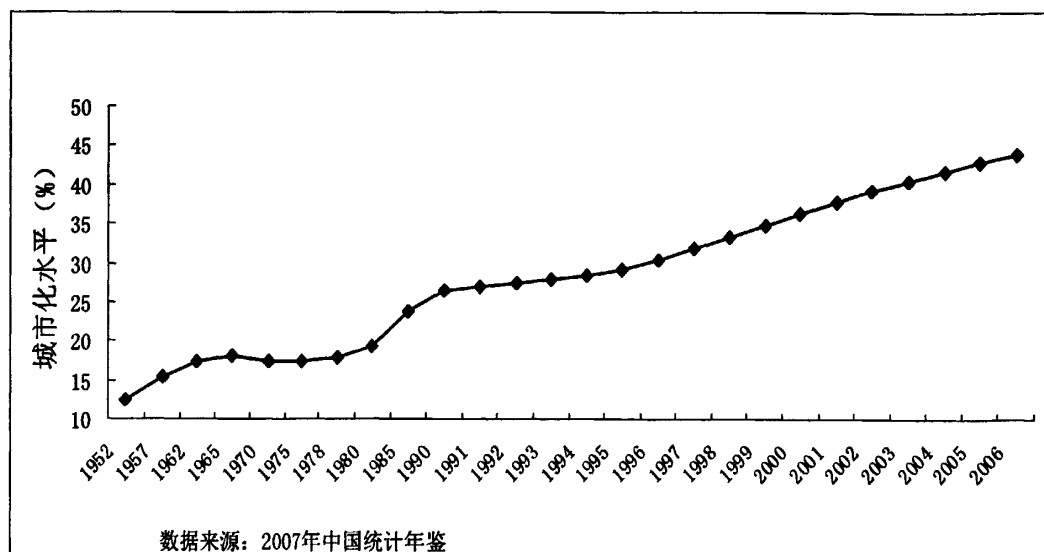


图 2-2 我国历年城市化水平变化情况

中国的城市化速度是惊人的，短短六十年时间我国的城市化水平增长了，有学者预计到了 2050 年中国的城市化水平将有可能达到惊人的 70%，到那时中国将很有可能出现近 30 个人口超过 1000 万的大型城市。

在中国急剧社会变迁的过程中，传统的家庭保障模式受到很大的挑战。中国的城市化进程中，一方面要稳步推进城市化，通过创造就业机会、完善社会政策鼓励更多的农村人口来到城市就业、定居；另一方面，在城市中严格执行的计划生育制度，使得中国当代社会家庭结构出现了急剧变化，这表现为城市中核心家庭数量大幅度增加。计划生育制度导致在城市中会出现越来越多“四二一”家庭，两个中年夫妇组成的核心家庭，但是却会导致夫妻间双方父母家庭的核心化，另外在城市中也出现了一些老年人夫妇在子女成家后和子女分开居住的现象，这种趋势将会导致城市中老年人家庭会空巢化问题日益严重。另外家庭结构变动、家庭的小型化也会导致家庭抚幼养老方面的功能削弱^[32]。

当代家庭的结构简化和规模缩小使家庭功能及家庭成员关系方式发生改变，将对整个社会产生影响。费老曾经说过：“从我们中国来说，传统社会模式一般是由家庭这个社会细胞进行两代间的抚养和赡养关系，一边是抚养模式，一边是反哺模式”^[33]，在传统生育模式下一个老年夫妇可以拥有众多的子女，上一代的养老问题很容易由下一代承担，同时因为有众多子女，大大减轻了单个子女的养老负担。但是这种“四二一”的家庭结构的巨大变化，使得传统上以家庭为基础的养老保障模式受到巨大的挑战。设想一下如果继续实行家庭养老的模式，一个夫妇负担两个家庭的养老问题，同时又要哺育子女，对于中年人而言负担之重是可以想见的。在这种城市化急速推进的新形势下，在全

社会全面推行社会化养老是将来养老模式转变的必然趋势。另外一方面，在中国的传统文化下，子辈对长辈“孝字当头”，子女的孝一方面表现为精神的尊重，另一方面是物质上对长辈的帮助，也就是反哺文化。“四二一”的家庭结构，子辈需要帮助两个长辈家庭，在这种情况下两个上代家庭也会分薄子代对上代的扶助性帮助。同时在老年人家庭内部，家庭的完整性也在一定程度上老年人的经济状况。在美国老年人家庭的研究表明，配偶存活的老年人经济状况较好^[34]。目前中国的离婚率也在高速增长，根据 2008 年中国社会统计年鉴显示中国的离婚率水平已经达到 3.18%，而这个数字在 1978 年仅为 0.35%，同时在老年人当中存在许多丧偶，根据 2000 年普查数据现实，非农业人口 70、75 岁及 80 岁以上三个年龄组的丧偶比例分别是 25.10%、38.07%和 61.28%，就目前而言，老年再婚比例是比较低的，老年女性尤其如此。在城市中生活的那些福利待遇低的老年弱势代对子女的依赖程度提高，家庭养老负担将随之加重。综合以上，在城市生活的老年人获得子女的保障和从配偶那里获得的保障都存在一定的风险。

（3）老年人再就业

我国目前现行的养老退休制度规定：男性 60 岁退休，女性 55 岁，在特殊行业或者特殊岗位的工作者，其退休时间可适当根据规定适当提前，对于国家、机关领导人员以及教授、研究员等高级专家，经所在单位报请上级单位申请批准后可适当退休年龄，但最长不超过 70 岁。在许多西方国家，退休年龄是要更高一些，多数国家将退休年龄定在 60 岁到 65 岁，美国更是将法定退休年龄定为 67 岁，同时女性的退休年龄和男性一致。相比较其他许多国家，我国目前现行的退休制度所规定的退休年龄无疑是偏早的。同时在我国由于社会转型过程中，国企改革造成一些处于劳动年龄段的企业职工提前退休的情况也大量存在。

老年人退出劳动力市场是社会发展的必然趋势，也是企业、社会自然选择的结果。但是在老年人群中，有一部分老年人特别是年纪较轻的老年人有继续从事工作的良好愿望，他们抱着“老有所为，老有所用”的想法，试图在社会中重新找到自己的位置，继续发挥自己的余热，他们壮心不已，更希望余热生辉。在社会中也存在一些老年人在退休后通过企业返聘或者自谋职业获得工作机会的情况存在。在一些老龄化比较严重的国家里，老年人延迟退休或者退休后重新工作是十分正常的事情，例如在日本的一些汽车制造厂里，生产线上随处可见满头银发的老年人在工作。老年人通过再就业一方面可

以增加个人的收入来源，让个人和家庭得到一个好的经济保障，另外更重要的是通过再就业老年人可以继续与社会保持密切的接触，增加其社会交往的范围和社会活动的量。老年人通过再就业可以实现自我的人生价值，也能够帮助其保持良好的心理状态，在实证研究也发现了老年人再就业有利于生活质量^[35, 36]。

但是目前社会中更多看到的是对于老年再就业的年龄歧视还大量存在^[37]。我国虽然也推出了一些鼓励老年人再就业的政策，但是在一些实证研究发现，我国的老年人就业还存在发展较窄的情况^[37]。研究发现能够或得再就业机会的老年人是那些教育水平较高、有着特殊技能的老年人，老年人教育背景的不同也会对其再就业机会的活动产生影响^[38]。我国老年人再就业市场目前的情况是一方面在老年人当中有部分老年人有着继续从事工作的良好愿望，另一方面我国面临着巨大的养老保障金给付压力，有学者从养老保险资金平衡的需要、平均预期寿命延长和老年人力资源开发等情况为依据提出推迟退休年龄或实行弹性退休年龄的提议^[39, 40]。但是有关延长退休年龄的提议在许多方面还存在理论上的争议^[41]，同时社会舆论也对某些地方政府所提出的有关延迟退休年龄政策存在很大非议，特别是在当前经济环境下，失业率持续攀升，全社会存在大量青壮年劳动力无法安置的情形下，老年人抱着美好初衷的工作愿望，在许多人看来就成了一个与青年人争饭碗、抢位置的举动，延迟退休和促进就业两难选择成为一个摆在政府决策者面前两难抉择问题⁴。

2.3 老年人口的阶层化

社会分层式根据个人所拥有的财富、权利和社会声望的不同，将个体区分为高低有序的社会层次。社会分层反映的是个人与个人之间，集团与集团之间等级层次差异和不平等的状况。社会分层客观描述了人与人之间社会差别的普遍现实，对于揭示社会现实背后的深层社会意义有着重要作用。在社会学研究当中通常使用一个人的经济地位、社会地位等指标来衡量一个人的社会阶层地位^[42, 43]。在老年人群体当中，他们具有年龄的最大相似性，但是老年人群体内部也存在一定的分化。这种分化可能是由于不同生理背景的原因造成的，更多的是由于个人的经济状况、社会地位等因素产生社会分化，老年人的社会分化，从生命历程（life course）角度看是退休前社会阶层地位的持续^[44]。

⁴ 参见《新闻周刊》2004年9月20日

2.3.1 老年人经济地位的社会分化

在我国老年人群体的收入来源比较固定,但是老年人收入会存在一定的不平等性。这种不平等性有为地区间差异,城乡之间老年收入不平等,城市的老年人收入高于农村^[16, 45];地区间经济发展水平的不同也会导致老年人的收入存在一定的差异性^[46];同时性别的不同也会导致老年人在收入水平存在一定差异,有学者在实证研究中发现在我国城市女性老年人的收入水平普遍不如男性老年人,这一方面是传统男权思想的影响,另一方面国内虽然在口号上号召“男女平等”,但是这种说法缺乏一定的制度保障^[47]。老年人婚姻状况也对其经济状况产生一定影响,有配偶和配偶健在的老年人经济状况较好^[48]。

另外老年人教育水平的不同也会导致其晚年收入水平的不同,造成这种局面的原因有以教育为基础人力资本差异,导致个人工作时期职业类别的差异和职业等级的差别。法国社会学家布迪厄曾指出个人所拥有的“教育资本”通过转换可以变为个人的社会资本和经济资本。许多老年人青年时期所积累的教育资本,在其工作过程中转变其他资本,如职业的转变,社会地位的取得^[49],而这些资本在其退休以后就可能转变为不同类型的退休保障。

我国目前所采用的退休金保障制度,一方面体制内外退休人员的退休金待遇有很大的差异,另一方面体制内不同行业间的退休待遇也存在很大的不平等性。谈中国的养老保障体制回避不了单位的作用和影响,有研究提出在我国单位作为一种掌握社会资源的主体,单位作为一种养老机制并没有随着社会保险制度的建立而消亡,而是随着单位所有制的变化而被弱化或强化,进而导致城市中老年人公共养老资源分配的不公平程度在加剧^[50]。有学者通过多次调查数据比较研究,得出结论在经济转型过程中“教育是收入的重要影响因素,并最终决定城镇老年人的养老金,城镇老年人养老金的性别差异实际上是城镇职工工资收入性别差异的延续”^[51]。但是需要指出的是在经济和社会转型过程中,教育背景的差别对于不同时期退休的老年人退休后的待遇可能会产生不同的影响。

2.3.2 老年人社会阶层的地位持续

退休是一个人的生命历程中重要一次变化,但是一个人的社会阶层地位是否随之变化,退休时增加还是减少了社会分化,许多学者都提出这样的疑问。基于生命趋势

(life-span trend) 视角有国外的学者指出因为“累积性优势”(cumulative advantage)和“累积性劣势”(cumulative disadvantage)的差别,随着年龄的增加,个体间的不平等将会增加^[52],在国外的实证研究也发现,在老年人当中社会不平等性要高于年轻人^[53]。国内有学者通过定性访谈研究发现,一个人的老化的过程是一个随时间推移不断累积与分化的过程,累积因素的对老年人个体之间的社会分化具有重要意义^[54]。有学者通过实证研究发现当代中国社会城市老年人口已经呈现出明显的底座宽、中间大、顶头小的“战斗机型”层级结构^[55, 56]。

有学者提出,老年人的阶层地位存在“地位持续”(status maintenance)的假设,老年人退休后的经济地位是其早期社会成就的“线性继续”^[57]。在国内也有学者通过实证研究发现,在老年人当中存在很大程度的社会分化,并且这种分化是由老年人退休前职业背景所造成的^[58, 59]。在我国城市居民的退休待遇存在明显的差别,首先不同单位类型的退休人员待遇存在很大差别,有调查显示在城市居民的退休金收入因为单位性质的不同存在明显差别^[60]。另外出于对革命同志的关心和爱护,在我国的退休制度里明确规定了专门针对军队退休干部和离休老干部的离休待遇标准^[61]。

从生命历程角度看,不同期群(cohort)的老年人经历不同的社会事件和生命际遇,不同时期宏观事件和结构特征对个人生命史会产生重要的影响^[62]。对于老年人,一方面要忍受年龄分层对他们造成的歧视,另外一方面一定期群的人口会经历特定时期的特定事件,这对他们是无可避免的^[63]。我国正处于经济体制转型关口时期,在经济体制改革以前,城市中单位普遍实行低工资、高福利体制,城镇职工退休以后能够获得良好的养老保障。计划经济体制下根据单位的所有制性质如国有企业、非国有企业、集体企业,以及单位的行政级别,人为的把单位分成若干等级的“单位地位”^[64],身在不同单位的劳动者,实际上是不自觉地被分成了几个等级,处于哪个等级的单位事实上就处于哪个社会阶层^[11]。个体位于不同社会阶层决定了他们拥有不同的资源,在我国计划经济时代,社会阶层的差别是能带来无形资产和有形资产。无形资产是社会地位、社会身份,有形资产是从日常生活,生老病死等方面享受的待遇,同时在转型时期这些原有的待遇能够得到部分的保留和延续,或者通过其他途径实现转化^[65, 66]。在很长一段时间,城市人口处于一种单位分层的社会结构中,人们从青年选择单位的时候起就为自己选择了未来老年的命运,毫无疑问过去和现在许多老年人的生活就在经历着这场“注定”的命运。

在经济体制转型的同时,我国的社会保障体制正处于变革时期,原有的退休职工社

会保障体制正处于一个尴尬的转轨阶段，部分退休人员能够享受着“老人老制度”的良好待遇，部分人则要面对旧体制将亡，新体制不管的尴尬局面，这种局面将可能造成老年人群体内部社会分化的进一步加剧。

2.4 老年人的经济心理

老年人口相比较其他人群有一些特有的心理特征。首先，出于对有限生命的珍视，使得个体的自信心减弱，使得老年人在对待他人以及社会事务时出现偏向保守的心理。其次，老年人会表现出比较顽固的特点，不会轻易听取他人的意见，在处理问题时容易出现偏执情绪对于老人来说，一变老会产生顽固心理，改变行为、观念的成本增加。由此导致的老年人做出冒险活动的可能性降低，从而在其行动上表现为更多的保守与机械。有研究表明作为消费者，年龄更大的成人属于最后接受产品、服务或观念革新的人群之列^[67]。年龄对于老年人是一种资历，同时也成为阻碍他们改变的障碍。老年人心理特点表现为保守性和顽固性，同时再加上老年人经济状况的变差，他们承受市场风险能力的减弱，所以相比较年轻人金融投资行为老年人的投资策略就是更为保守和谨慎。波斯纳用了一个鲜活的说法来说明老年人投资金融投资行为的特点：“一个人的投资组合中债券和普通股票的比例应与一个人的年龄相当：一个 20 岁人投资组合中债券的比例在 20%，80 岁的人比例应该 80%”。⁵

2.5 行为金融学的有关理论

行为金融学以心理学对人类的研究成果为基础，从个体的实际决策心理出发，讨论人们投资决策的心理。行为金融学的突破在于不拘泥于现代金融学只注重最优化决策模型的假设，将心理学、社会学等相关理论引入金融投资行为的研究，从而使有关金融投资行为的研究更接近于人们的实际生活。

2.5.1 期望理论

在行为经济学领域，上世纪七十年代斯坦福大学和普林斯顿大学两位教授完成的“期

⁵ 转引自波斯纳《衰老与老龄》第 140 页

望理论——风险决策分析”的研究具有开创性的意义。期望理论认为个人在有风险的条件的决策过程分为两个阶段：编辑阶段和估值阶段。编辑阶段就是对所提供的期望进行初步分析，使期望有一个更加简化的表达方式。编辑阶段就是对编辑过的期望进行估值，并选出其中价值最高的期望。这个理论的开创性意义在于，改变了传统金融学理论中有关理性人假设和最优决策传统观点。在现实生活中个人会因自身文化、教育水平以及社会阶层等方面的影响做出非最优的决策。期望理论认为，在投资的风险决策当中，投资者一般会以自己的财富和资产水平为决策参考点，来判断自己投资的收益和损失，而不会过分重视投资的最后收益。同时投资者的决策参考点也是根据投资者对未来预期的不同做出新的判断^[68]。

2.5.2 心理账户理论

心理账户（mental accounting）作为投资决策的一个重要思想，最早是泰勒（Thaler）在 1980 年提出来的，泰勒在这方面的研究成果也比较丰富和深入。心理账户是指人们估计资金的来源和用途等因素对资金进行分类的现象。心理账户理论的意义在于指出对于个体投资者而言手中的资金、资产是会有差别的。以个人的收入为例，泰勒认为人们将其收入分为三类：当前工资、薪资收入、资产收入以及未来收入，这些收入种类的不同，它们在个人心理账户中的价值和种类也存在不同。对于个体投资者而言，他们会自然地认为他们的投资组合中有一个受最低风险保护的安全部分和一个设计投资的风险部分。心理账户是人们经济行为中的一个普遍心理特征，并且对人们的投资决策产生十分重要的影响^[68]。

2.6 老年人金融投资的品种分析

在经济学中对投资的定义是指在一定时期内期望未来能产生收益而将收入转变为资产的过程。居民的投资就是为了获得未来的预期收益而将货币或者其他形式的产品转变为各种资产的经济行为。居民的金融投资是指投资者在金融市场上购买有价证券，以金融方式进行交易的投资手段。投资的本质性特征是追逐利益，规避风险。在金融市场中的众多金融投资产品及其衍生产品实质上是在不同风险性偏好下取得不同投资回报的投资手段。我国目前所推出的金融产品有许多种，如银行储蓄、债券、商业保险、基

金和证券等。这些投资产品对老年人同样是开放的，但是对于老年人应该根据自身的情况选择合适的投资产品^[69]。表 2-1 是金融投资产品的风险与收益的交互分类表，通过划分不同收益期望与风险偏好可以区分出多种类型的金融投资产品及其衍生品，从表中可以清晰看出这些金融投资产品在投资收益与投资风险上具有的一般性特征。但是表 2-1 的分类方式比较笼统，下文将详细说明不同金融投资产品的特点及老年人对这些金融投资产品的选择。

表 2-1 投资风险与投资收益交互分类表

投资的获利程度				
投资的风险系数		高	中	低
	高	投资股票	(股票型基金)	
	中	(贵金属投资)	投资基金	(货币型基金)
	低		政府债券	银行储蓄

注：括号内分类方式可能存在一定的异议

银行储蓄和政府债券，它可能是普通民众使用最多也最为接受的投资工具。这两种投资品种的特点是稳定和有保障，但是比较许多国家都发现，从长期来看银行存款利息所带来的收益往往低于因通货膨胀所带来的资金贬值的损失，所以仅仅通过银行存款很难做到养老资金的保值增值^[70]。

基金产品与银行储蓄和政府债券相比，基金具有最大有点优点是投资的回报比较高。银行利率随着国家经济运行的状况而不断波动，如果投资定期储蓄，提前取款会产生大量的利息损失。基金产品从投资种类上可以分为货币型基金和股票型基金，风险性因投资种类的不同而不同。基金产品的另外一大优点是基金是通过专业人员进行管理的，所以相比较普通人的盲目投资，它的风险性会降低。作为一种新兴投资产品，基金投资在这几年中才被普通民众所接受，许多人从投资基金产品中获得了巨大收益。虽然基金有这些优点，但是投资基金产品还是伴随着一定的风险性。

股票投资相比较其他金融投资产品，股票投资无疑是获利回报最高，但是风险也最

大的投资手段。中国股票市场的建立还不足二十年，这些股票市场经历了风风雨雨，涨涨跌跌，许多人从中一夜暴富，也有更多的人为此倾家荡产。总之股票投资是一种高风险和高收益并存的金融投资产品。老年人投资股票必须具有一种谨慎的态度，对于勤劳朴实的中国老年人，当股市这个新生事务出现的时候，他们看到的股市红火，也怀着进入股市赚点小钱的心理，但是股市的波动对于那些缺少信息和专业的老年股民，在股市上盈利可以说是“瞎猫撞到死耗子”。

购买商业养老保险特别是在国外也是老年人金融投资的一个重要手段。在我国由于医疗卫生条件的改善，老年人一般还面临着长寿“风险”，在养老金收入有限的情况下，老年人群体很容易陷入经济无保障的状况。为了能够在将来获得良好的养老保障，购买养老保险产品也成为老年人的一种投资手段。但是我国目前养老保险的高保费以及保险公司推广力度不够造成养老保险产品受市场接受程度不高^[71]。

老年人口的特殊性决定了他们在金融产品的投资上和其他群体存在很大不同，但是我国相关金融产品的开发明显不足。对于许多老年人而言，对个人养老金进行准备和投资与其说是一种金融投资行为如说是一种个人的理财行为。面对退休后个人收入的下降，每月固定的“死钱”，将手中的“死钱”变成活钱才是老年人理财的根本出发点。通过个人的积累和合理的投资组合，老年人是可以“经济自主”的晚年生活所做的准备，但是要对他们进行适当的引导以达到最初美好的目的^[72]。

第三章 研究假设及概念的操作化

3.1 老年人金融投资行为的影响因素分析

老年人口的特殊性决定了老年人金融投资行为会受到来自许多方面因素的影响，这些影响因素有的与其他年龄段人群相同或相似，有的则具有老年人自身的特点。

老年人在选择不同风险水平的投资产品时，首先会受到文化意识的影响。文化意识的影响主要是指老年人对不同风险程度的金融产品的接受程度不同、态度的不同直接导致老年人投资中的行为取向。

另外老年人的投资决策从根本上是老年人自身的养老风险与自我抵御风险的能力之间相互平衡的过程。根据期望理论，对于投资者而言能够自我控制自己的金融投资行为，投资者根据自身的所掌控的资源和对投资的获利期望，做出合适于自我的投资选择。老年人之间由于个人之间年龄、体质的差异导致养老风险存在不同。同时个人的人口经济特征以及个体获取的社会保障、家庭保障的不同，决定了老年人之间抵御风险的能力也存在不同。在老年人当中存在一定程度的社会分化，这种分化有的来自于老年人的个人属性如年龄、性别等，有的则来自于老年人职业地位、社会地位所产生的等级差异，特别是在当前经济转型时期，计划经济下的“单位地位”成为老年人社会分化的一个重要因素。老年人群体中社会分化的存在，使得老年人在养老风险和抵御风险的能力上存在很大差异，这些差异性又会进一步影响到老年人金融投资行为。通过研究老年人金融投资行为的差异性影响因素也能从一个侧面验证有关老年人社会分化假设的正伪。

另外根据心理账户理论，老年人退休后所获得的收入和个人拥有的资产在老年人心目中的现实价值不同，这些资产有的可能投资于高风险性投资产品，有的却只能放在银行以备不时之需，这也可能会造成投资风险偏好的不同。

3.2 研究假设

假设 1：老年人文化意识越开放，老年人金融投资的风险性偏好越强

老年人观念的差别主要是由个人教育决定的，接受教育时间和水平的不同造成了老年人在接受新观念、新意识的态度存在差别，进而影响到对这些观念的应用的程度存

在差别。金融投资行为是一个需要长期和短期规划相结合的决策行为，需要投资者具备一定的知识和分析能力，知识水平较高的投资者容易理解新的投资方式，并可以通过自己的知识，收集相关信息，判断自己的投资是否有利于自身的财富积累。与之相反，知识水平较低的老年人则容易受到他人的影响，容易出现从众行为，在投资过程容易出现盲目投资的行为。

假设 2：老年人养老风险越强，老年人投资的风险性偏好越弱

年龄作为一个重要影响因素，在老年人群中显得尤为明显。它的作用主要体现在年龄作为一个重要因素决定个人的预期寿命、个人对未来的期望等许多方面。老年人肌体随着年龄的增大而衰老，肌体的衰老使得他们患病的几率要大大高于其他年龄段的人口，根据卫生部统计信息中心数据表明，老年人健康状况多数欠佳，60 岁以上老年人群 60%~70%有慢性病史，慢性病患率是总人口的 3.2 倍，伤残率是总人口的 3.6 倍，在城市生活的老年人以上数据则更高。随着年龄的增加个体的死亡风险也逐渐增加，对于老年人而言他们所做的投资回报期是缩短，他们获得更高回报的机会相比较年轻人也随之降低。虽然长期来看对于在做出一个同样的投资的每个人而言，他们获得收益的机会是相同的，但是死亡风险在个体间又是不同的，这种差异性更表现在年龄差别上。个人随着年龄的增大在金融产品的选择上也趋向保守。死亡风险陡增带来的投资回报期的缩短，患病风险与高昂医疗费用所带来的乘数效应，使得许多老年人在消费方面采取适度消费的态度、在金融投资领域采取谨慎投资的策略。国外有关研究发现，在个人的资产配置当中，年龄和个人的股票投资比例呈现负相关的关系^[73]。

男性和女性之间的差异也表现为社会行动冒险意识的差异性，这种差异性在金融投资行为的表现就是男性相比较女性更具冒险精神，投资的风险性偏好较强，而女性则比较保守，投资策略比较稳健。投资偏好的性别差异会导致什么后果呢？即使其他条件都一样，一个保守的投资策略相比较一个激进的投资策略将会得到较少的投资收益。同时男女之间的死亡风险差异，女性的平均寿命要高于男性，所以即使其他情况都一样，女性的资产与财富必须维持一个更长的生存时间。这种结果必然导致女性处于经济的弱势地位，甚至出现经济贫困。关于男性和女性之间投资偏好差异的原因分析主要有社会性原因和生物性原因。社会性原因里主要是指性别歧视和选择性差异，这些差异又会导致女性在就业、收入和个人财富方面的差异，而这些最终会导致女性在投资偏好方面的差

异性选择^[74, 75]。

在老年人群中个体的健康程度与年龄有很大关系，但是对于同一年龄的老年人，他们之间的身体状况也可能会存在很大差异，同时昂贵的医疗费用使得健康状况成为老年人做出投资决策的一个重要影响因素，故而在衡量个人的客观性人口指标如年龄和性别的同时，对个体健康状况进行测评也是十分必要的。对于老年人而言，一个健康的身体意味这更长远的投资回报，更低的医疗费用支出。

由以上得到假设 2 的子假设：

假设 2-1：老年人年龄越大，投资高风险金融产品的可能性越低。

假设 2-2：老年男性相比较老年女性投资高风险金融产品的可能性要高。

假设 2-3：老年人身体越健康状况越好，投资高风险金融产品的可能性越高

假设 3：老年人抵御风险能力越强，老年人投资的风险性偏好越弱

老年人抵御风险的能力是指在面对养老风险时，老年人能够获得的抵御风险的支持，这些支持有社会保障、医疗保障以及家庭保障。在老年人之间能够取得的保障和支持的不同，决定老年人在抵御风险的能力上存在不同，最终将会影响到老年人投资的风险性偏好的不同。在当前中国社会在从传统社会向现代社会过度的过程中，老年人晚年的生活的保障主要来源于两个方面：社会保障和家庭保障。

对老年人而言，社会保障涉及其自身利益最主要包括两个方面是养老保险和医疗保险。养老保险是政府法律规定的社会劳动者在年老失去劳动能力或者退休以后享有退休养老的权利，并依靠政府、企业和个人的由养老保险基金提供其维持基本生活水平而建立的一种社会保险制度。我国养老金的制度的法律强制性决定了在城市的退休职工多数都能获得养老退休金，但是在转型时期老年人个体之间退休后获得的养老金的数额存在一定的差异性。

医疗保险是劳动者因患病、负伤、年老等原因收入中断时需要医疗费用，由国家或企业提供医疗和物质保障的制度。相比较其他年龄阶段的人群，老年人患病的风险加大，他们需要负担的医疗费用也在增大。医疗保障从一定程度上解决了老年人的后顾之忧，完善的医疗保障能够帮助老年人克服养老风险，减少家庭的医疗费用负担，帮助老年人健康养老。

家庭保障是家庭内部同代间和代际间的保障性关系，在我国传统社会“养儿防老”就是一种养老的非正式制度安排，子女尽其赡养义务通过物质和精神的支持来关心父母。在现代社会传统的养老模式已经发生了重大改变，社会发展使得扩展型家庭大量涌现，多代共同生活的模式逐渐消亡，社会中的核心家庭越来越多。但是作为这种社会保障机制之外一个有益的补充，特别是对于某些经济状况不佳的老年人，家庭保障仍是老年人实现健康养老的一个重要条件，在我国子女的阶层地位也会直接影响到子女对老年人的供养，所以老年人的家庭保障也存在一定的社会分化^[76]。

老年人所具有的保障性支持对老年人的金融投资行为的影响可能存在不同。对于一个有着良好社会保障、家庭保障以及医疗保障的老年人，他们有着从个人、家庭和社会的多方面的保障支持，这些支持能够帮助老年人更好的应对养老风险。相比较而言，对于保障条件较弱的老年人，他们在面临如生活、医疗等方面的风险的时候，他们能够获得的帮助会较少，他们可能存在过多对养老的担心和顾虑。老年人之间保障条件的不同，对老年人金融投资行为可能造成不同的影响。对于那些保障条件更好的老年人，他们不需要冒着风险获得金融投资的高收益，对于金融投资盈利的期望较低，所以保障条件较好的老年人会更倾向于如储蓄这类低风险的金融投资产品。相比较而言，对于保障条件较差的老年人他们面对养老风险时或得的保障来源较少，所以这些老年人就必须通过更高风险的投资获得更高的投资回报，这样才有可能弥补自身保障性资源的不足，所以保障条件较差的老年人的风险偏好更强，他们更可能投资风险性较强的金融投资产品。

假设 4：老年人心理账户越充裕，投资的风险性偏好越强

老年人进入晚年养老阶段，退休金和自己供养是个人收入的主要来源，这些是流动性资产。在流动性资产之外，老年人自己和配偶在工作阶段所积累的如房屋等资产也是他们养老经济支出的一个重要来源，普遍具有较高的固定资产也是老年人相比较年轻人在资产方面的另外一个特点。中国家庭的消费模式与美国家庭“现在买，后付钱”（buy now, pay later）的消费模式有很大不同，中国家庭多采取量入为出的消费模式，这就形成了对于许多中国家庭的老年人，夫妇退休后拥有自己完全产权的房屋并且多是没有

贷款的优良资产，这与国外居民采取贷款购房，对于退休后代老年人房屋是一个风险性资产的情形有很大不同⁶。

老年人的资产当中有动产，也有不动产。资产的属性决定资产的特点不同，老年人的退休收入属于动产，相比较现收入等流动性资产，房屋等不动产并不能直接用于消费，但是不动产如果兑换成动产之后，往往这些不动产的价值却是很大的。

在老年人的心理账户里，退休金等现金收入是直接用于日常生活，不动产作为一种财富能够发生重大事件的时候产生作用，不动产即使不兑换，也可以作为一种财富留给后代。老年人金融投资行为也在一定程度上受到老年人特有心理账户的影响，对于拥有较多固定资产的老年人，他们在投资失败时，自己能够有一定的资源维持自己的生活（俗话就是留有后路），所以他们投资高风险金融产品的顾虑较低。

在研究普通居民金融投资行为时发现，个人和家庭资产较高者能够有更多的资金做出更多的投资选择，相比较而言资产较低者则容易受到个人资产的限制^[7]。老年人群体金融投资行为对于资产敏感性同样存在，相比较资产状况一般的老年人具有较高资产的老年人表明其在应对风险时所能动用的资源更多，他抵御风险的能力更强，故而在投资选择上，资产状况较好的老年人投资种类可能更多、投资的风险性偏好更强。

3.3 概念定义及操作化

3.3.1 分析变量

本研究所关注的研究对象是老年人的金融投资行为，金融投资行为指个人将自己的资产投资到各种金融产品中以获得保值和增值的金融投资行为，金融投资产品因其获利的不同而具有相应不同的风险性。在研究设计过程中，最初设想对金融投资行为操作化为一道包含多个类型的金融投资行为的多选项的单项选择题，但通过访谈发现，老年人在不同类型的金融投资行为会存在一定的程度的重叠，例如某个老年人在银行可能会有储蓄，同样他也会去购买基金。针对这种现实情况，对于金融投资行为的问题，只能转变为答案为“有”和“没有”的若干道小题。在调查过程分别是询问了被访者“是否有银行储蓄”，“07—08年是否有基金”“07—08年是否有股票”“07—08年是否有国债”“07—08年是否买彩票”“07—08年是否有民间集资或借贷”。通过对2008年调查数据

⁶ 房屋作为资产对于老年人是否是风险性资产存在截然相反的观点，对其风险的定性由研究者根据实际情况来确定。

的进行分析发现只有“是否有银行储蓄”“07—08 年是否有基金”“07—08 年是否有股票”这三种类型的金融投资行为在样本数量具有统计分析意义，同时这三种金融投资行为也代表了三种风险不同的金融投资行为，通过分析者三种投资行为可以间接分析老年人的风险偏好，所以在本研究中确定以上三者为分析的因变量，变量赋值分别为有投资为 1，没有投资为 0。

3.3.2 影响变量

（1）文化意识因素

一般而言，一个人接受教育程度越高，他能够获取的社会信息越多，在文化意识方面表现为越容易接受新观念，越开放。在本研究当中，使用被访者的受教育程度衡量其文化意识，在多元回归分析中对于教育程度这个定序变量，学术界一般的做法是将其转变为教育年限的定距变量（这种做法虽然改善了模型的简单程度，但是在数学意义上这种做法存在许多不严谨的地方），本研究也使用教育年限这个变量，根据惯例对被访者的教育程度做了重新编码转换为教育年限。

（2）养老风险因素

本研究当中对于老年人养老风险从年龄、性别和身体健康程度三个方面来衡量。年龄作为一个客观性变量，访问过程中根据被访者的回答作记录，设定年龄为定距变量单位为年（这里由于调查人群的特殊性，年龄存在两端删截（censored）的问题）；性别为二分定类变量，分别赋值男性为 1，女性为 0。关于健康性因素的指标，在社会调查及有关流行病的研究中，对老年人身体健康状况的测量方法中一般存在两种方法：第一种是客观性测量，也就是体检法，这种方法在如中国营养健康调查“CNHS”等调查中使用过，采用体检的方法能够获得比较准确和真实的老年人身体状况数据，但是这种方法成本太高，调查过程中需要专业的医护人员跟随，访问进行的时间比较长；另外一种为主观性测量方法，在国外的一些调查中使用主观性测评方法同样能够获得有关老年人健康程度的数据^[78]，作为老年人被访者他们相比较其他年龄段的人群，更了解自身的身体健康状况，所以相比较体检方法，自评性测量有其应用的优越性。综合考虑调查的效度和调查成本，本次调查使用了自评性方法来衡量老年人的健康程度。让老年人自己来衡量自身的健康程度，访问员作相关记录。衡量指标的赋值分别是身体状况“良好”为 1，“一

般”为 2，“需要他人照顾”为 3。在数据分析时建立两个虚拟变量身体状况一般和身体需要人照顾，使用身体状况良好为参照组，身体状况一般和需要人照顾分别与其比较。

在本研究当中认为，养老风险随着年龄的增大而增加，女性相比较男性有着更高的养老风险，身体状况越差养老风险越大。

（3）抵御风险的能力

老年人抵御风险的能力主要来自于社会保障和家庭保障。

社会保障用两个指标来衡量：退休养老金和医疗保险。退休养老金是城市中老年人晚年生活的主要来源，在学术界对于经济收入状况出于减小量纲和方差的目的一般会对经济收入做取对数处理，本研究同样对老年人的年退休养老金数额做取对数处理。老年人医疗保险是一个二分变量，有医疗保险为 1，无医疗保险为 0。

家庭保障用子女对老人的支持来衡量，这里的所说子女支持主要是指子女对老年人的物质性支持。在本研究当中使用每年子女对供养父母的供养的金钱数量作为指标，在本次调查当中，一方面调查了在 2007 年度子女对老人直接供养的金钱数量，另一方面也调查了子女对老人供养物质产品所折合的金钱数量，将这两者求和得到子女 2007 年对老人的供养数量，同样因为是经济收入，所以也对这个数额做了取对数处理。

本研究认为，在老年人当中养老金的对数和子女供养的对数越高以及有保险的老年人，抵御养老风险的能力越强。

（4）心理账户因素

心理账户主要是指一个人财富的价值会存在不同，有些人虽然显性收入不多，但是存在其他类型的资产，所以他的心理账户也可能十分丰裕；相反，某些人虽然名义收入很高，但是他的个人资产却不高，所以其心理账户反倒很低。本研究使用被访者的住房面积来衡量其心理账户的丰裕程度，住房面积越大，心理账户越丰裕，这里同样对住房面积做了取对数处理。

本研究认为老年人心理账户越丰裕，金融的投资的风险性偏好越强。

第四章 实证研究

4.1 调查设计

本研究是关于老年人金融投资行为的探索性研究，研究对象和研究主题具有一定的特殊性，所以问卷的设计、抽样方案的设计以及调查人员的选择都有一些自身的特点。在社会调查研究中所使用的数据必须基于具有较高的效度和信度，这就需要通过科学的抽样以保证调查样本的代表性，在调查过程需要进行必要监督和控制，以保证调查数据真实可靠。

4.1.1 问卷的设计

本研究的研究主题是老年人生活的一部分，所以本研究是借助有关老年人生活的调查数据做的一个“搭车研究”。在 2008 年底广州市老龄委与中山大学人口研究所合作一项有关广州市老年人生活状况的调查。在十年前的 1998 年，两个机构也曾经合作共同完成了一次有关广州市老年人生活状况调查，本次的调查的另外一个目的就是与 1998 年那次调查作比较，故本次调查所使用的问卷以 1998 年调查的问卷为基础。针对本研究的主题，本次调查对问卷内容做了部分的改动，在有关老年人投资的问题中，鉴于当时国内金融投资种类的贫乏性 1998 年那次调查有关老年人金融投资的问题较少。本次调查结合平时的观察和访谈得到有关老年人金融投资行为经验总结，有意识的增加了一些有关老年人投资的问题。

4.1.2 抽样设计

本次调查的调查对象是广州市各区常住人口中 60 岁以上的老年人，但是不包括在养老机构养老的老年人。在抽样过程中，采取多阶段概率随机抽样的方法。第一阶段是城区抽样，从广州市的十一个区中抽选七个城区。第二阶段为社区抽样，在以城市居民委主的四个城区中，分别抽选里抽取六个居委；在包含城市居民和农村居民的三个城区内分别抽取两个居委和六个村委。第三阶段被访者抽样，通过居委工作人员获得这些居委和村委的六十岁及以上居民的名单，将这些名单录入数据库，建立每个村居的样本框，

然后再使用等距抽样的方法抽取本次调查所需要访问样本，本次调查具体的抽样方案见下表 4-1。

表 4-1 2008 年广州市老年人生活状况调查抽样方案

第一阶段	第二阶段			第三阶段		
城区抽样	社区抽样			被访者抽样		
	居委	村委	合计	城镇样本	农村样本	合计
荔湾区	6		6	300		300
海珠区	6		6	300		300
天河区	6		6	300		300
白云区	6		6	300		300
番禺区	2	6	8	100	300	400
花都区	2	6	8	100	300	400
增城区	2	6	8	100	300	400
合计	30	18	48	1500	900	2400

4.2 调查的质量控制

4.2.1 培训与审核

本次调查的调查员是这次调查中抽中社区的基层老年工作人员，他们中的多数都参加过与本次调查内容基本类似的 1998 年“广州市老年人生活状况调查”。访问员素质和经验对调查质量都会有比较高的保障。但是鉴于本次调查的问卷内容与十年前相比做了一些改动，所以在调查展开前针对问卷内容的改动做了一次调查员培训。

在调查执行过程中会有督导人员对调查执行过程进行现场督导，在问卷回收之后，督导人员将针对问卷内容做审核，对于发现比较大问题的问卷将使用电话回访的方式进行更正。

4.2.2 样本代表性分析

本次调查所要调查的样本总量共计为 2400 个，其中城市样本 1500 个，农村为 900 个。调查在城市和农村同时开展。根据本文研究主题特殊性，本研究所使用的数据的仅包括本次调查中的城市样本，共计样本数为 1500 个。另外在本研究中将会部分使用 1998 年“广州市老年人生活状况调查”数据做比较研究。

在利用抽样调查数据做推断总体的研究中，虽然一个科学的抽样过程能够保证样本

的代表性，但是在实际调查过程中，由于种种原因不可避免的会出现样本的代表性偏误的问题，如果出现这种情况有时需要做适当的配额续访，有时则需要在统计过程中作适当的加权处理。为了衡量这两次调查的样本代表性情况，对这两次调查的原始城市样本数据汇总后得到分组年龄和性别比例这个统计数据，将其分别与广州市 1995 年 1%人口抽样调查数据和广州市 2005 年 1%人口抽样数据做比较。从表 4-2-1 和表 4-2-2 可以看出，这两次抽样调查的样本的年龄性别结构与大样本人口抽查结果比较接近，样本质量比较可靠。

表 4-2-1 1998 年调查样本与广州市 1995 年 1%人口抽样调查的年龄与性别结构

年龄组 (岁)	1%人口抽样调查			1998 年调查样本		
	男	女	合计	男	女	合计
60—64	16.6	17.3	33.9	15.2	15.4	30.6
65—69	13.5	13.6	27.1	13.3	13.2	26.5
70—74	7.9	10.4	18.3	11	12.6	23.6
75—79	4.2	6.4	10.6	5.1	7.1	12.2
80 及以上	3.4	6.7	10.1	3.1	4.1	7.1
合计	45.6	54.4	100	47.7	52.4	100

资料来源：（1）广州市1995年1%人口抽样调查；
（2）广州市老龄委、广州市老年学会与中山大学1998年“老年人口生活状况调查”原始数据。

表 4-2-1 2008 年调查样本与广州市 2005 年 1%人口抽样调查的年龄与性别结构

年龄组 (岁)	1%人口抽样调查（城市）			2008 年调查样本（城市）		
	男	女	合计	男	女	合计
60—64	13.6	13.2	26.8	12.4	13.9	26.3
65—69	13.6	13	26.6	10.9	15.1	25.9
70—74	10.5	11.6	22.1	11.8	12.4	24.2
75—79	7.4	7.9	15.4	7.8	5.4	13.3
80 及以上	3.9	5.3	9.2	4.6	5.7	10.3
合计	49	51	100	47.5	52.5	100

资料来源：（1）广州市2005年1%人口抽样调查；
（2）广州市老龄委、广州市老年学会与中山大学2008年“老年人口生活状况调查”原始数据。

4.3 统计分析方法

金融投资行为本身是一个具有等级差异的定序变量，但是对于个体投资而言金融投资行为又具有一定的重合性，一个投资者做出一个高风险金融投资行为同时也可能做出一个低风险投资，这是投资者的投资组合状况。本研究所关心的主题是老年人金融投资行为背后的影响因素，而不研究老年人投资搭配状况。在本研究当对老年人金融投资行为按照风险程度分为三个类型，在操作化当中分别为“储蓄投资”、“基金投资”和“股

票投资”，这三个变量都是“有投资”和“没有投资”的二分变量，同时这三种投资从投资的风险和获利角度看又具有一定的等级差异。

在本研究中当中所使用的统计方法为二分对数偶值模型（binary logit model），模型形式见公式（4-1）其中 p 和 $1-p$ 为事件发生和不发生的概率， α 为线性模型中的截距， β 为线性模型下自变量的系数。使用公式（4-2）、（4-3）可以分别计算某事件发生和不发生概率情况。

$$\log it = \ln\left(\frac{p}{1-p}\right) = \alpha + \beta X \quad (4-1)$$

$$p = \frac{e^{\alpha + \beta X}}{1 + e^{\alpha + \beta X}} \quad (4-2)$$

$$1-p = 1 + e^{\alpha + \beta X} \quad (4-3)$$

模型中个案的因变量是个案取值为 1 的概率和取值为 0 的概率的比，有学者将这个比值定义为偶值（odds）^[79]，将偶值取对数之后与模型的自变量存在线性关系。模型的参数值 α 、 β 的估算一般采用最大似然估计（Maximum likelihood estimation）。参数的解释和一般线性模型一样，但是因为对数偶值的直观意义不大，所以对各自变量的参数取对数进行指数转化得到 e^β 即为自变量单位变化引起的因变量偶值的变化幅度，也就是“偶值比”（odds ratio）。偶值比大于 1 的时候意味着自变量增加，则因变量发生（ p ）与不发生（ $1-p$ ）的偶值也相应增加，偶值比越大表示自变量对因变量的作用越明显。偶值比小于 1 意味着发生和不发生的比率减少，偶值比越小意味着对因变量的作用越明显。当偶值比为 1 的时候表示因变量对自变量没有影响。

对数偶值模型的整体评价当中主要有下面几种统计指标：对数似然比检验（log likelihood ratio），“伪 R^2 ”（pseduo R^2 ）似然比检验、基于各种信息标准构建的信息指数（AIC、BIC 等）^[80]。

（1）对数似然比使用最为广泛，其计算公式为公式（4-4）。其中 LL_M 非饱和模型对数似然， LL_O 为饱和模型对数似然。

$$G^2 = (-2LL_O) - (-2LL_M) \quad (4-4)$$

（2）伪 R^2 与普通线性回归方程的 R^2 值的意义类似，表示模型能够的因变量的方差

比例，但是在对数偶值模型中因变量为二分变量，所以无法直接 R^2 ，计算方法的不同会得到不同 pseduo R^2 ，本研究报告的是 McFadden's R^2 ，公式（4-5）为计算方法。

$$R^2 = 1 - \frac{LL_M}{LL_0} \tag{4-5}$$

（3）在比较不同模型间好坏程度，特别是对于嵌套模型（nested models），使用信息指数能够反映模型间的优劣,在本研究中使用 BIC(Bayesian information criterion)。通过比较不同模型之间 BIC 的差异得出模型之间的优劣情况,例如两个模型 BIC 分别为 BIC_1 和 BIC_2 ,如果 BIC_1 与 BIC_2 之差大于零，则后者的模型更优；反之两者之差小于零，则前者更好，所以 BIC 的值越小，模型越优与相比较的模型^[81]。表 4-3 是有关学者对模型之间优劣明显程度的比较的总结。

表 4-3 BIC 之间的绝对差异与模型间优劣程度差异

绝对差异	明显程度
0-2	很弱
2-6	比较明显
6-10	很明显
>10	非常明显

第五章 分析和研究发现

5.1 描述性统计

5.1.1 老年人金融投资种类分析

在 1998 年进行的“广州市老年人生活状况”调查中,发现有 62.63%的老年人有银行储蓄,而仅有 3.73%的老年人(52 人)会购买股票。在本次调查中,发现有 62.51%的老年人有银行储蓄,老年人当中投资股市的比重为 3.84%(56 人),老年人当中有银行储蓄的比例和投资股票的比例,与 1998 年调查结果基本一致。

在这十年中,在金融产品投资领域出现了许多新的品种,再加上一轮新的经济增长周期使得金融投资的获利机会比以往增加许多。在 2008 年的调查中发现,有 7.55%(110 人)在 2007 至 2008 年度购买基金产品,这个比例要高于传统投资手段购买国债的 2.47%。在老年人当中购买商业保险的比例很低,在调查中仅有 1.79%的老年人有购买商业保险。

对 1998 年和 2008 年两次调查结果比较研究可以得到以下几点结论:第一,老年人在金融投资的选择上具有很强的稳定性,在老年人群体当中不同类型的老年人会根据自身的财力和对未来的期望与打算,合理的安排适合自己的金融投资产品;第二,老年人金融投资行为比较保守,从金融投资的选择上来看,储蓄产品因其稳定的收益性和低风险性成为老年人金融投资的最主要选择,相比较而言购买股票可能会带来更高的收益,但是投资风险的风险更大,老年人对于具有较高风险的金融产品较少涉足;第三,基金产品因其具有客观的获利性,相比较股票投资较低的技能性要求成为老年人的另外一个选择,老年人金融投资虽然保守,但是老年人同样有意愿通过自己合理的金融资产分配,实现个人资产的增值。

金融投资行为选择不具有排他性,对投资者而言可以根据自身情况配置自己的金融投资的种类。老年人金融投资行为也存在一定的重叠情况,表 5-1 反映的是本次调查访问老年人 2007 至 2008 年度金融投资的重叠情况。从老年人投资的重叠情况可以看出,储蓄投资、储蓄加基金投资的组合方式是老年人金融投资的最主要方式,金融投资组合的风险性越高,老年人投资的意愿越弱,另外也发现有很大比例的老年人无任何投资⁷。

⁷ 因为国内长期以来缺少税收申报制度,对于居民家庭财产的调查数据存在失真的问题,在回答中存在一定程度低报

表 5-1 老年人金融投资行为的重叠情况

投资类型	比例 (%)	人数
单有储蓄	52.56	789
有储蓄+有基金	5.26	79
有储蓄+有股票	1.73	26
有储蓄+有基金+有股票	1.53	23
单有基金	0.33	5
单有股票	0.33	5
有基金+有股票	0.13	2
无任何投资	37.04	556
缺失	1.07	16

注：“缺失”指调查者对本题未作答

5.1.2 老年人经济状况分析

(1) 退休前后收入变化情况

在国外的研究发现老年人退休前后收入存在巨大变化，在常识中许多人都会认为老年人退休后，特别是一些企业职工因为奖金等工资外收入的失去，相比较退休前老年人的收入状况会出现下降，甚至明显下降的情况。在 2008 年的调查和 1998 年的调查中都向被访者询问了“与退休前相比目前的收入状况”这道问题，旨在发现老年人退休前后的收入变化情况，调查结果见表 5-2。比较发现无论是本次调查，还是 1998 年那次调查，老年人相比较退休前的收入变化状况的回答，多数都表示略有提高，但提高幅度不大，无论男性还是女性相比较 1998 年，2008 年调查时收入略有下降和下降很多的比例都减少，而收入略有提高比例都增加了。造成这种情况出现原因有，一方面，通货膨胀造成货币贬值，老年人的名义收入增加；另外一方面，许多老年人退休前在国有企业内工作，工资性收入很低，但是退休后遇到国家社会保障体制改革，退休金收入有可能会高于退休前的工资收入，“期群效应”得到了体现，出生在一个特定时期的人会受到相似事件的影响；另外，国务院自 2007 年以来实施的提高离退休人员的补助标准得到了贯彻与执行也得到了体现⁸。

的问题。

⁸ 参见：人民网“分享经济社会发展成果 提高企业离退休人员养老金水平”

<http://theory.people.com.cn/GB/49154/49155/6344236.html>

表 6-2 退休前后收入变化情况

调查年份	性别	提高很多	略有提高	没有变化	略有下降	下降许多
1998 年调查	男性	11%	43%	13%	26%	7%
	女性	15%	55%	12%	12%	6%
2008 年调查	男性	14%	59%	12%	9%	7%
	女性	13%	64%	14%	4%	4%

(2) 收入来源和收入增长情况

本次调查，广州市老年人月收入构成情况见下表 5-3，从表中可以看出，平均来看政府的社会保障性收入占了老年人收入构成绝大部分，退休金收入仍是老年人收入的主要来源，老年人的退休金收入在其收入来源的绝大部分，相比较其他各种类型的收入，不同老年人之间养老金收入的差异比较小。

表 5-3 老年人退休后每月收入来源情况

	工资性收入		保障性收入		家庭支持性收入		非劳动性收入		
	工资收入	再就业收入	养老金收入	政府资助	企业或社会救济	子女供给	租金收入	股份分红	其他收入
均值	104.7	35.7	1763.1	12.2	18.9	155.4	1.3	1	13.3
标准差	430.2	309.6	125.1	113.5	215.9	458.4	24.6	30.5	183.8

在询问被访者 2008 年的每月各种类型收入和 2007 年相比的变化情况时，有 70%的老年人表示相比较 2007 年，2008 年的月退休金收入略有增加，而其他收入多数保持不变。这种养老金收入出现的增加情况，正和我国 2007 年下半年以来的 CPI(居民消费价格指数)的连续上涨情况相一致具体，在我国的养老金给付政策中明确指出，养老金应该根据物价指数做适当调整，以保证领取退休金的退休人员保证基本的生活水平，由此可见养老金的正常调节机制发挥了其应有的作用。另外出现增加的是子女供养性收入，有近 20%的老年人表示相比较 2007 年 2008 年子女对他们的金钱数量有所增加。这说明在物价持续上涨的情况下，一部分老年人的收入无法满足自身的基本生活，子女可能会有意识的增加对父母的金钱供养的数量。

(3) 职业差别对老年人收入影响

对于老年人群体来说，退休金收入是晚年生活的主要收入来源。但是对于从不同类型企业或者单位退休的职工来说，以及从不同级别职位退休的职工收入是否存在差异，

差异水平有多大？有研究表明在城市有退休金的离退休职工当中，机关和事业单位离退休职工境况要明显好于企业离退休职工。根据 2000 年《劳动统计年鉴》公布的 1999 年相关数据分析表明，机关事业单位离退休职工人均退休金收入为 670 元，大约是企业离退休职工退休金收入的 1.5 倍。

比较 1998 年和 2008 年两次调查发现，具体见表 5-4。通过比较可以发现，广州市城镇职工行业间退休工资收入差距比较大，机关事业单位的退休职工养老金水平要明显高于其他行业，相关数据也验证了过往调查中的发现。

表 5-4 分年份、行业老年人退休金指数

职业类别	1998 年调查（工人平均收入为 100）	2008 年调查（工人平均收入为 100）
工人	100	100
服务人员	104	0
商业人员	98	101
科教文卫人员	215	212
一般干部	171	135
处级以上干部	332	261

注：在 2008 年的调查未统计服务类人员

不同职业之间的退休金收入存在差别，在国家对城镇离退休人员的退休金调整中，这种行业差距依然存在，从图 5-1 中可以看出，机关工作人员的养老金提升幅度一直处于优势地位，事业单位其次，企业退休人员处于弱势地位。

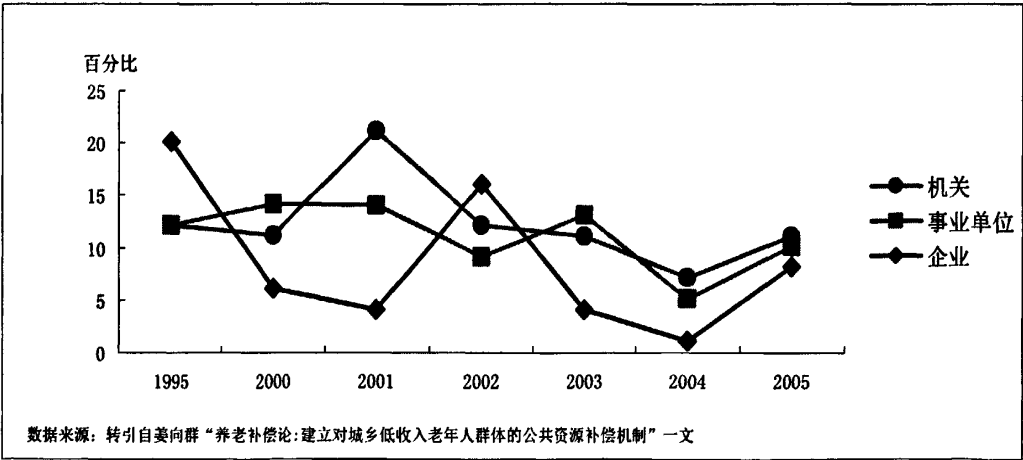


图 5-1 分单位类型不同年份职工退休金涨幅情况

(4) 教育背景对老年人收入的影响

在人力资本模型中，强调不同教育程度对个体的收入的影响，图 5-2 是本次调查中

不同程度教育的老年人退休后的平均的退休金收入情况，调查结果表明教育作为一种重要的人力资本不仅对个体工作时期收入高低产生影响，这种影响也会保持到退休以后。在目前看来，对于接受过高等教育的老年人，退休后的收入情况要明显高于未接受过高等教育的老年人。

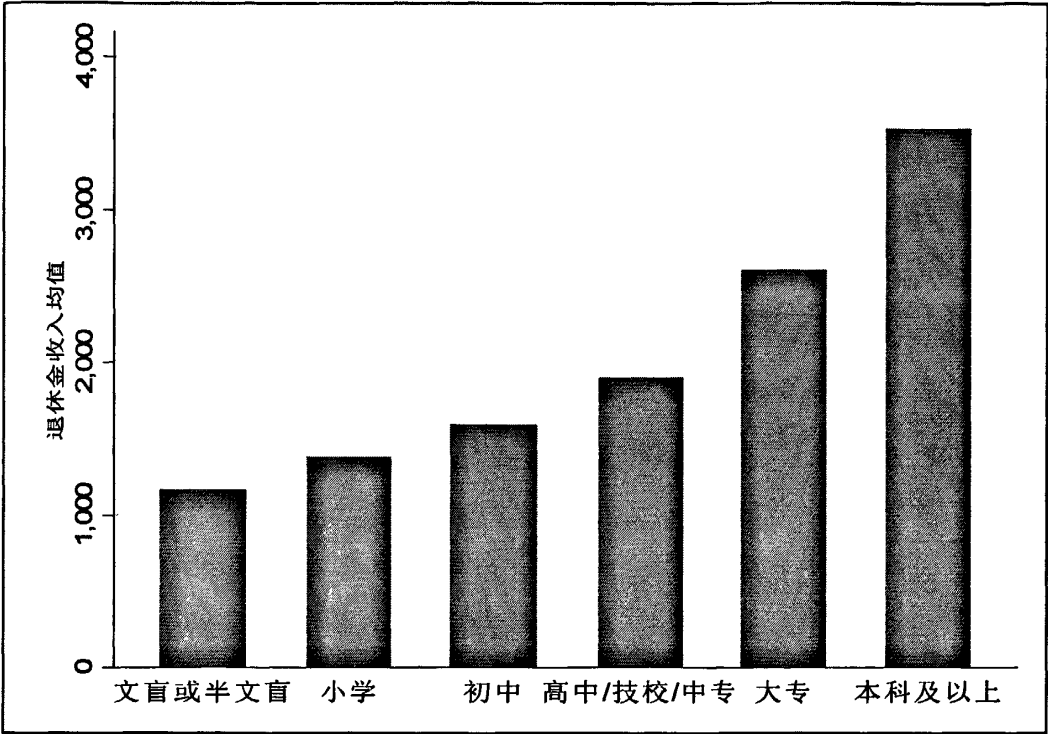


图 5-2 老年人分教育程度平均退休金收入情况

(5) 性别差异对老年人收入的影响

表 5-5 是广州市城镇职工十年间老年人退休金收入的变化情况，结合本次调查和 1998 年的调查比较可以发现，平均来看无论男性还是女性，在这十年间中，退休金收入都明显增加。相比较 1998 年，2008 年老年男性的退休金收入增长 150%，而老年女性的退休金收入增长 210%，老年人女性的权益受到了社会的重视并得到了一定保障。但是也发现这十年间老年人男性和女性在收入差距不是缩小而是在增大，女性老年人的经济收入状况依然处于弱势地位，性别不平等情况依然存在。

表 5-5 分年份、性别老年人退休金收入的差异情况

调查年份	性别	均值	标准 差	女性平均收入占男性收入的比重(男性为 100)
1998 年	男性	818.4	518.2	61
	女性	499.1	461.1	
2008 年	男性	2032.9	1463.7	75
	女性	1524.3	957.1	

经过以上分析可以看出在中国经济社会处于转型时期，国家的社会保障体制开始建立。城镇职工养老保险制度正在建立，在计划经济下高福利、低工资在城镇职工退休后部分得到了保留，许多退休职工享受到了社保制度带来的福利，得到比工作时工资收入要高的养老金收入，我国老年人退休后收入状况与西方国家老年人退休后出现收入水平明显下降的情况存在很大差别。这可能是由于我国处于社会保障处于建立和完善特定时期决定的。可以预见在不远的将来，随着市场经济改革的深入，各行业劳动者的收入会更市场化，个人的人力资本价值将会得到更全面的体现，个人退休后收入的急剧变化将成为一个不可避免的趋势。今后我国城镇老年人退休后的收入状况是否会向这个趋势转变，是否也会出现和西方国家相同的局面，这个问题有待于时间的检验。

老年人退休金收入性别之间的不平等性，女性老年人相比较男性老年人经济收入上的弱势地位，这种性别决定收入状况的不平等性从工作时期就已经开始的，并延续到女性退休以后。在我国行业间的退休金收入状况差别很大，比较可以发现，相比其他行业在养老金收入方面机关事业单位明显处于优势地位。教育背景作为重要的人力资本也对老年人的退休收入产生影响，教育程度越高的老年人退休后的退休金收入会更高一些。

(6) 通货膨胀对老年人生活支出的影响

我国开始了自 2007 年 7 月以来到 2008 年 7 月，国内 CPI 呈持续上涨的态势。期间 CPI 变动情况见图 5-3。CPI 作为反映一段时期城乡居民购买生活消费品和服务的价格变动趋势和程度⁹，在国民经济运行中也是衡量通货膨胀发生的一个重要警戒指标。虽然从国民经济的运行情况看，我国并没有进入全面的高通胀阶段，但是有不少学者和政府官员都提出对通货膨胀发生的隐忧。这段时间居民消费价格上涨尤其以食品价格、居住价格、医疗保健及个人用品及家庭设备用品和服务价格上涨的幅度最为明显。

⁹ 国家统计局解释

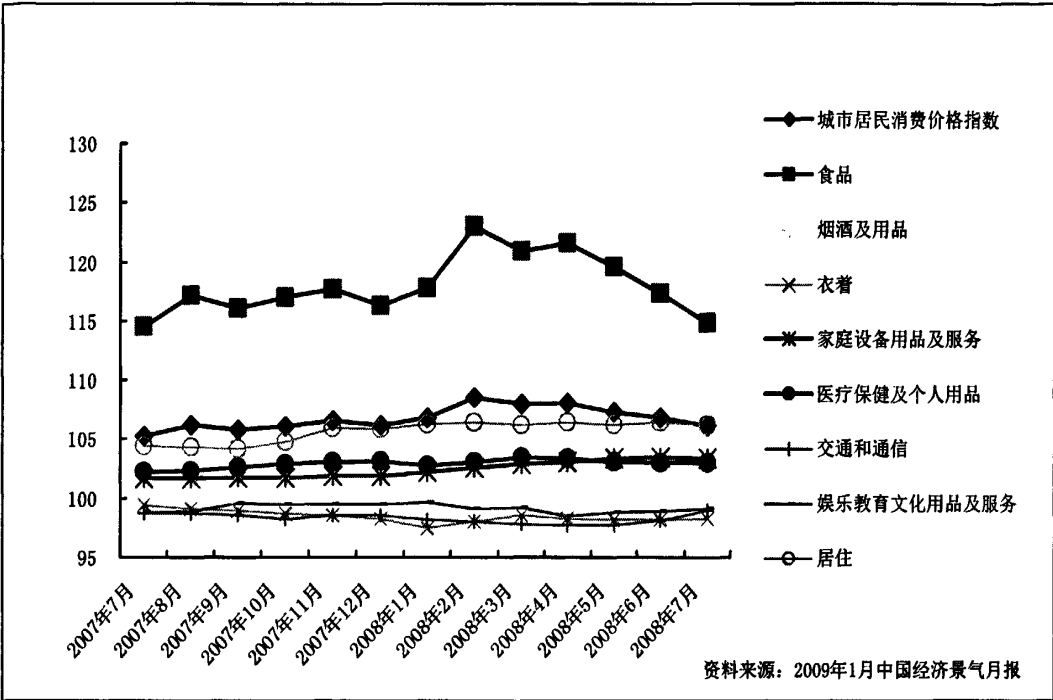


图 5-3 分月、分类别城市居民消费价格指数

在出现通货膨胀的时候，老年人的财产和生活是比较容易受损的群体。表 6-6 是在本次调查中老年人所感知的各种消费品涨价情况，调查结果表明老年人感知涨幅最高的产品是肉类、食用油等食品，以及医疗保健产品，而这些产品正是老年人日常生活的必需品，同时因为老年人群体的特殊性，他们对医疗保健产品价格的变动也异常敏感。比较表 5-6 与图 5-3 可以发现，老年人所表达对物价涨幅的感受情况与这个时期不同类别产品的价格波动情况基本一致，这证实了在通货膨胀发生时，某些特定类别产品价格的上涨对老年人生活的影响尤为明显。

表 5-6 老年人感知消费品涨价情况

涨幅排第一位	人数	涨幅排第二位	人数	涨幅排第三位	人数
肉（禽、鱼）类	646	粮食	377	食用油	485
食用油	240	肉（禽、鱼）类	273	肉（禽、鱼）类	381
医疗费	236	食用油	259	粮食	326
粮食	223	蔬菜	225	蔬菜	101
保健药品	57	医疗费	127	医疗费	82

5.2 老年人金融投资行为决定模型分析

5.2.1 老年人储蓄行为分析

表 5-7 是老年人储蓄投资性为的决策模型，在模型 I 当中，教育年限的偶值比为

1.054，且比较显著，表明文化意识越开放的老年人有储蓄行为可能性较高。通过比较模型Ⅱ与模型Ⅰ，引入养老风险因素之后发现，年龄和性别对老年人有储蓄行为影响不明显，但是老年人健康状况对储蓄行为产生影响，老年人越健康有储蓄的可能性越高，造成这种现象的原因可能是相比较健康的老年人，身体状况较差的老年人的财富很大一块用于医疗费用支出，这部分人没有能力去储蓄。比较模型Ⅲ和模型Ⅱ可以发现，老年人抵御风险的能力对老年人储蓄行为的影响都比较显著，但是各自呈现不同的作用。其中，养老保险和家庭保障对老年人的储蓄行为是积极的作用，具有较高养老金和较多子女供养的老年人有储蓄行为的可能性较高，其中老年人养老金的对数每增加1，老年人储蓄的偶值将增加378%。医疗保障对储蓄行为起到消极影响，有医疗保险的老年人储蓄行为的偶值比为0.137。这说明老年人从养老保险和家庭保障中获得的支持是他们储蓄的主要来源，相比较没有医疗保障的老年人，有医疗保障的老年人因为对将来医疗消费支出的顾虑比较少，故而他们想通过储蓄防备医疗费用支出的意愿不会很强烈，这造成他们储蓄的意愿较低。比较模型Ⅲ与模型Ⅳ发现在相同条件下，老年人心理账户对老年人做出储蓄行为基本没有影响

表 5-7 老年人是否有储蓄投资行为的对数偶值模型

影响因素		模型Ⅰ	模型Ⅱ	模型Ⅲ	模型Ⅳ
自变量		偶值比	偶值比	偶值比	偶值比
文化因素	教育年限	1.054***	1.056***	1.015	1.015
	年龄		0.999	1.018	1.019
	性别（女性=0）		0.995	0.737	0.735
养老风险	健康状况一般（身体状况良好=0）		0.814*	1.001	0.524
	身体需要人照顾（身体状况良好=0）		0.565*	0.524	0.512
	退休金的对数			4.789***	4.684***
抵御风险的能力	医疗保险状况（无医保=0）			0.137**	0.150**
	子女供养的对数			1.478***	1.470***
心理账户	住房面积的对数				1.055
个案数		1476	1343	700	699
McFadden's R ²		0.0104	0.0149	0.0905	0.0902
BIC		1945.738	1790.076	847.231	853.367

注：*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

综合多种因素研究发现，观念因素对于老年人的储蓄行为产生积极的作用，在养老风险因素当中，养老风险越高的老年人有储蓄行为可能性越高。在老年人抵御风险能力的因素当中，老年人从社会和家庭获得的经济支持，具有更好的经济保障，这些老年人会倾向于储蓄，相反医疗保险作为一种社会福利，减少了老年人后顾之忧，所以有医疗保险的老年人做出储蓄行为的愿望较低。最后，老年人心理账户的丰裕程度并没有对老年人储蓄行为产生十分显著的影响。

5.2.2 老年人基金投资行为分析

模型 V 相比较没加入任何影响因素的截距模型，增加了文化意识因素的影响，文化意识对老年人是否购买基金产生比较强的影响，老年人受教育年限越多，购买基金行为的可能性越大。模型 VI 相比较模型 V，加入了养老风险因素的作用，在这些养老风险因素当中，年龄的影响比较显著，老年人年龄越大，购买基金的可能性减小。这说明随着年龄的增大，老年人的投资心理越趋向保守，对于存在风险的金融投资敢于涉足的可能性减少。模型 VII 相比较模型 VI，加入老年人抵御风险的能力。在老年人抵御风险能力的指标当中，具有良好社会保障和家庭保障的老年人购买基金的偶值增加。模型 VIII 相比较模型 VII 当中加入了心理账户因素，在这个模型中文化意识因素、子女供养和心理账户因素比较显著，对老年人而言子女供养和心理账户每增加 1，老年人购买基金的偶值分别增加 576%和 390%，说明在老年人当中观念越开放，心理账户比较充裕，同时能够得到子女保障的越倾向于老年人购买基金。

综合来看，文化因素对老年人购买基金产生积极的作用，老年人的养老风险越大，投资基金产品的意愿越弱，老年人抵御风险的能力越强，投资基金产品的意愿越强。老年人中心理账户较为富裕的购买基金的意愿更强一些。

表 5-8 老年人是否有基金投资行为的对数偶值模型

影响因素		模型 V	模型 VI	模型 VII	模型 VIII
	自变量	偶值比	偶值比	偶值比	偶值比
文化因素	教育年限	1.166***	1.163***	1.117**	1.108**
	年龄		0.939***	0.960*	0.968
	性别（女性=0）		1.192	1.032	1.096
	健康状况一般（身体状况良好=0）		1.29	1.033	1.155
养老风险	身体需要人照顾（身体状况良好=0）		1.094	1.187	1.337
退休金的对数				2.544***	1.503
抵御风险的能力	医疗保险状况（无医保=0）				
	子女供养的对数			1.351**	1.208
心理账户	住房面积的对数				5.76***
个案数		1441	1319	678	678
McFadden's R ²		0.0391	0.0584	0.0859	0.1277
BIC		751.915	733.161	431.291	420.487

注：*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

在基金投资行为的对数偶值模型中，医疗保险状况因个案问题，未做分析

5.2.3 老年人股票投资行为分析

在表 5-9 中，模型 IX 相比较截距模型加入了文化因素，文化因素对老年人股票投资产生比较重要的影响。模型 X 加入了养老风险因素，年龄对老年人购买股票产生消极作用，老年人年龄每增加 1 岁，购买股票（相比较不购买）的偶值减少 10%。老年人男性相比较老年女性购买股票的偶值增加 72%。模型 XI 加入了老年人抵御风险能力因素，这些影响因素虽然都不显著，但是从表中可以看出，随着老年人抵御风险的能力增加，老年人购买股票的偶值都在减少。模型 4 加入了心理账户因素，发现对于老年人是否购买股票，心理账户的充裕程度会产生积极的影响，心理账户没增加 1，老年人购买股票（相比较不购买股票）的偶值将增加 290%。

综合以上发现，对于老年人是否购买股票，文化因素产生积极影响，年龄越大购买股票的可能性越小，男性相比较女性购买股票的可能性要高，养老风险越强的老年人越不可能去购买股票。在老年人当中得到的较多社会保障和家庭保障群体，购买股票的意

愿越弱。最后，老年人心理账户的丰裕程度对老年人购买股票产生积极的作用。

表 5-9 老年人是否有购买股票投资行为的对数偶值模型

影响因素		模型 IX	模型 X	模型 XI	模型 XII
	自变量	偶值比	偶值比	偶值比	偶值比
文化因素	教育年限	1.158***	1.149***	1.243***	1.242***
	年龄		0.905***	0.914**	0.927**
	性别（女性=0）		1.719*	2.142*	2.059*
养老风险	健康状况一般（身体状况良好=0）		1.341	1.09	1.197
	身体需要人照顾（身体状况良好=0）		1.796	2.845	3.26
抵御风险的能力	退休金的对数			0.853	0.659
	医疗保险状况（无医保=0）			0.308	0.223*
	子女供养的对数			0.9	0.799
心理账户	住房面积的对数				3.901**
	个案数	1443	1321	697	696
	McFadden's R ²	0.031	0.071	0.093	0.1183
	BIC	473.559	468.006	278.022	277.673

注：*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

5.3 老年人金融投资行为的风险偏好

从表 5-10 中可以看出，老年人储蓄行为、购买基金和购买股票的行为意味着金融投资的由弱到强的风险性偏好，教育程度作为反映文化意识的指标，在这三个模型中的偶值比分别为 1.015、1.108 和 1.242，随着金融投资行为风险的增大，文化意识积极作用越明显，说明老年人文化意识越开放，老年人投资的风险性偏好越强，由此证明假设 1 的成立。

表 5-10 老年人金融投资行为的风险偏好分析

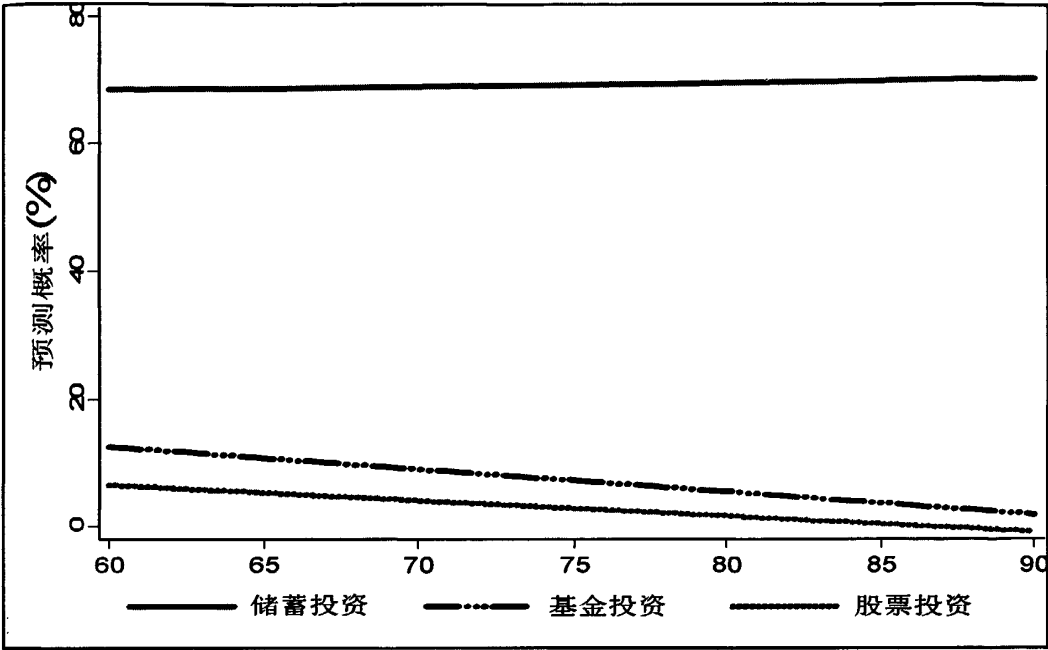
影响因素		储蓄投资行为	基金投资行为	股票投资行为
	自变量	偶值比	偶值比	偶值比
文化因素	教育年限	1.015	1.108**	1.242***
	年龄	1.019	0.968	0.927**
养老风险	性别（女性=0）	0.735	1.096	2.059*
	健康状况一般（身体状况良好=0）	1.006	1.155	1.197
	身体需要人照顾（身体状况良好=0）	0.512	1.337	3.26
	退休金的对数	4.684***	1.503	0.659
抵御风险的能力	医疗保险状况（无医保=0）	0.150**		0.223*
	子女供养的对数	1.470***	1.208	0.799
心理账户	住房面积的对数	1.055	5.760***	3.901**
	个案数	699	678	696
	McFadden's R ²	0.0902	0.1277	0.1183

注：*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

在基金投资行为的对数偶值模型中，医疗保险状况因个案不足，未做分析

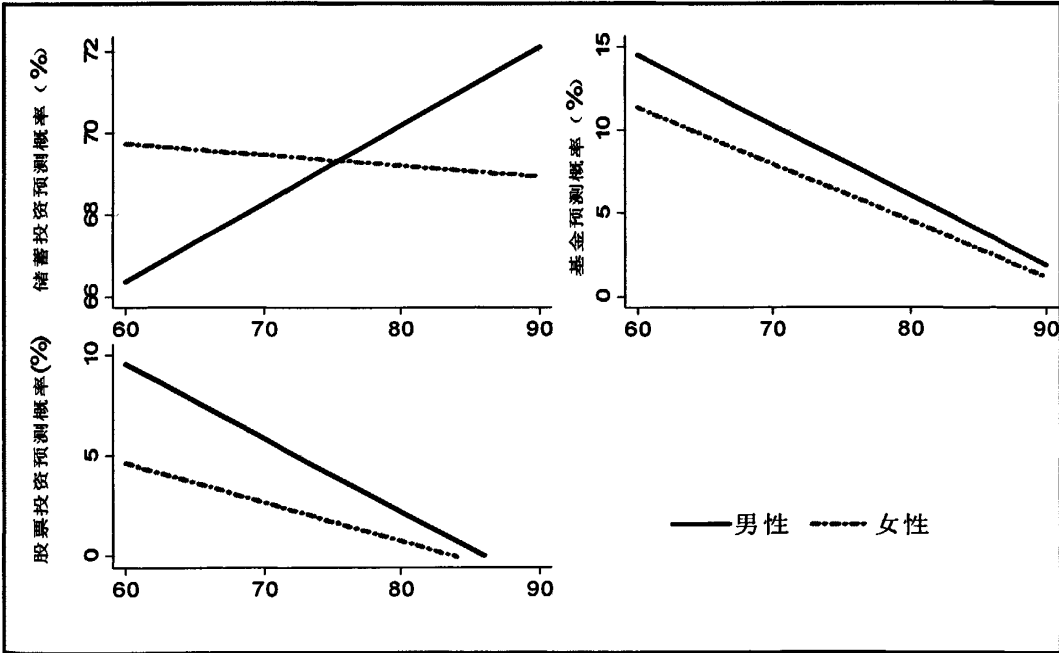
随着投资风险的增大，三个模型中年龄的偶值比分别为 1.019、0.968 和 0.927，储蓄投资作为风险最弱的金融投资行为，年龄产生积极的作用，而随着风险的增大年龄的作用由积极转向消极，说明老年人年龄越大，投资的风险性偏好越弱，由此证明假设 2-1 的成立。图 5-4 是三种投资行为的预测概率与年龄之间的拟合曲线，从图中可以看出，老年人随着年龄的增长，储蓄投资行为的预测概率在上升，投资基金和股票预测概率在下降。

图 5-4 年龄和投资行为预测概率的拟合曲线



同样随着投资风险的增大，三个模型中性别偶值比分别为 0.735、1.096 和 2.059，男性相比较女性储蓄的意愿要弱一些，而投资股票的意愿更强一些，这说明男性相比较女性风险性偏好越强。从图 5-5 中可以看出，同一年龄下男性相比较女性，投资够风险金融产品的预测概率要高于女性，而在储蓄投资行为方面，80 岁以下同一年龄的老人，女性有储蓄的预测概率要明显高于男性，由此在证明假设 2-2 的成立。

图 5-5 分性别，年龄与投资概率的线性拟合



在养老风险中的健康指标当中，身体状况较差的老年人投资低风险金融产品的意愿较弱，而投资高风险产品意愿较强。这说明身体状况因素对老年人投资的风险性偏好产生消极影响，身体状况越好金融风险性偏好越弱，证明假设 2-3 的成立。

由以上得到，老年人养老风险的增大，老年人投资的风险性偏好减弱，证明假设 2 的成立。

在老年人抵御风险能力的指标中，在随着投资风险增大的三个对数偶值模型当中，养老金的对数的偶值比分别为 4.684、1.503 和 0.659，这说明老年人获得的社会保障越多，老年人投资的风险性偏好逐渐减弱。同样，子女对老年人的供养也对老年人金融投资的风险性偏好的影响是消极的，越是获得子女供养多的老年人投资低风险金融产品的意愿增强，而投资高风险金融产品的意愿减弱。由此说明对于老年人而言，抵御养老风险的能力越强，他们投资的风险性偏好越弱，证明假设 3 的成立。

老年人心理账户因素的指标住房面积的对数，在三个模型当中的偶值比分别为 1.055、5.76 和 3.901，在低风险金融投资行为中，心理账户的丰裕程度作用并不明显，而风险居中的投资产品，心理账户的作用就显得十分明显，这个变量每增加一个单位，购买基金产品的偶值（相比较不购买）将增加 476%，购买股票（相比较不购买）的偶值将增加 290%。这说明心理账户对老年人投资的风险性偏好产生积极的作用，由此证明假设 3 的成立。但是三种金融投资行为（购买相比较不购买）偶值比的变化情况也说明，老年人投资存在一种的保守心理，对于心理账户比较富足的老年人，虽然投资的风险性偏好增大，有着高风险获得的高收益的意愿，但是也怕投资风险太大，造成血本无归，对他们最具吸引力的是风险居中的金融投资产品。

第六章 结论与讨论

6.1 主要结论

本研究通过抽样调查数据分析了老年人的金融投资行为,并影响老年人金融投资行为因素做了相关分析,进而论证了老年人金融投资行为的风险性偏好。研究发现,老年人的金融投资种类储蓄为主,在老年人口中投资股票的老年人比例很小。老年人金融投资组合具有保守性投资策略的倾向,大多数都有银行储蓄,单纯投资股票和基金等风险性较高的金融产品的老年人很少。同时也发现在老年人当中期望自身财富保值和增值的意愿比较强烈,有相当比例的老年人在金融投资组合策略上采取了储蓄加基金的投资方式。另外这次调查也发现有近四成的老年人没有任何金融投资项目,造成这种现象的原因可能是中国传统文化中藏富的心理,使得有部分老年人不愿意向他人(访问员)透漏自己的财富状况。笔者认为即使剔除这种因素的影响,老年人当中没有任何金融投资的比例认为这个比例也会相当可观,这说明在城市中老年人贫困化问题将会是一个非常现实的社会问题。

本次调查同样证实了通货膨胀对老年人生活支出产生十分重要的影响,这种影响一方面表现为老年人固定退休金收入购买力下降,另一方面如果物价上涨发生在如食品、医疗等特定领域,将会对老年人生活造成十分严重的影响。

关于老年人金融投资行为的影响因素分析,研究发现对于老年人储蓄投资行为,老年人抵御风险的能力产生比较重要的影响,但是这些因素的影响是混合的,有积极的也有消极的。其中老年人的退休金收入和子女供养对储蓄行为产生积极影响,相比较有医疗保险的老年人,没有保险的老年人储蓄意愿更强。老年人的文化意识、养老风险和心理账户因素对老年人的储蓄行为的影响在统计上并没有达到显著意义。对于老年人基金投资行为的影响因素分析,研究发现对老年人基金投资行为产生影响最明显的是文化因素和心理账户因素。老年人文化意识越开放,越容易接受新事物,购买基金的可能的越高。同样老年人心理账户越丰裕,他们投资基金的可能性越高。在老年人购买股票行为影响因素分析当中,发现文化因素、养老风险因素和心理账户因素都产生比较显著的影响。其中文化因素产生积极的影响,在养老风险因素当中,老年男性比老年人女性更可能去购买股票,年龄越大的老年人购买股票的可能性越低,这也说明养老风险越大,老

年人购买股票的可能性越低。心理账户因素对老年人购买股票的行为产生十分明显的影响，心理账户越丰裕老年人购买股票的可能性越高。老年人抵御养老风险的能力对老年人股票投资行为产生的作用在统计意义上虽然不太显著，但是可以发现老年人抵御风险的能力越弱他们越有可能去购买股票。

老年人金融投资的风险性偏好受到文化意识、自身的养老风险、个体抵御风险的能力以及个人心理账户因素的作用。老年人文化意识越开放，金融投资的风险性偏好越强；老年人养老风险越大，金融投资的风险性偏好越弱，会出现风险厌恶现象；而老年人抵御风险的能力对老年人金融投资的风险性偏好会产生消极作用，一个或得较多社会保障和家庭保障的老年人投资高风险性金融产品的可能性在降低。对于老年人而言，心理账户越丰裕，金融投资的风险性偏好越强。

6.2 讨论

6.2.1 性别差异再讨论

老年人的养老风险差异的决定因素有生物性原因，如个体间体质的差异，导致个体患病、死亡的风险存在不同，但是社会性因素同样也产生十分重要的影响。男性之间的生物属性差异，决定了女性相比较男性有更长的预期寿命。但是在社会中存在的性别歧视导致女性在就业机会、劳动收入等方面存在许多不平等的现象，同时男女之间社会角色、家庭角色分工的差异又会导致女性相比较男性存在较低财富积累的问题。女性相比较男性会有更长的养老时间，相反他们的收入、财富积累都低于男性，这就使得女性的晚年生活更容易陷入贫困局面。

在美国有学者就讨论了性别不平等可能会对社会保险、私人保险制度的冲击和可能发生后果^[75]。在我国的离退休制度里，规定女性比男性早五年退休，这种制度从关爱妇女角度看，有其合理性，但是这个制度存在很大的隐忧。女性过早退休会减少养老保险金的积累量，同时女性又有较长的养老金支取时间，这可能会对养老金给付产生一定的压力。女性提早退休规定以及职业生涯中的“天花板效应”可能会减少家庭对增加女性子女人力资本的投资，同样对女性劳动者而言，这种不平等性也会导致单位和自身对自己人力资本的投入。

性别差异所导致的后果可能会有很多，老年人当中性别不同所导致的投资风险性偏

好的不同只是其中很小的一个方面，关于这方面的问题还需要进一步深入的研究。

6.2.2 老年人群的阶层化

针对有学者提出的“老年人群体是社会分化现实的体现和延续，在老年人群体当中以原职业为基础的社会分化同样存在”^[59]观点，本研究也进一步验证了这个观点的。在本研究中也发现，退休金收入的高低对老年人有银行储蓄有着比较重要的影响，退休金收入较高的老年人有银行储蓄的可能性也更大。基于老年人随着年龄的增大，金融投资的风险性偏好逐渐降低，但是本研究发现，相比较抵御风险能力较强的老年人，保障程度较低的老年人更有可能去投资高风险金融产品。在一般常识里，认为老年人出于保守心理和获益边际价值的降低，老年人会倾向于保守型的投资策略。本研究这个有悖于一般认识的发现，现象背后是老年人养老保障的差别与老年人养老压力相互影响的结果。目前社会中，那些保障状况较差、抵御风险能力较低的老年人存在极大的生存风险，这点也体现在他们金融投资的选择行为上。在老年人当中，有部分人迫于生活压力，期望通过更风险性投资获得更高的收益，以改善生活压力，加之从众心理的影响更会使一部分老年人陷入这种畸形投资心理的泥潭。如果这种情况确实存在，特别是在国家经济形势波动的时期，在老年人群体当中就会出现社会分化进一步加大的可能性。针对这个问题，一方面证券监管部门的引导意识要加强；另一方面也对我国的养老保险制度提出了新的要求，养老保险作为一种保障老年人基本生活的社会政策，同时也兼具调节收入分配的职能，我国目前的社会保险制度有促成“马太效应”的趋势，针对这种现实情况，有学者提出了养老补偿的观点^[82]，从宏观政策来看，国家社会保障政策做出对老年人当中的低收入群体做出适当倾斜的调整将是十分必要的。

6.2.3 城市里的白发股民

在《南风窗》2008年举办的“调研中国”活动中，上海财经大学团队完成了一项有关老年人股民的社会调查活动，他们的调研为我们揭示了一个证券营业厅如何从一个交易场所变为一个老年人的“社区”活动场所。

调查中也发现，证券营业厅吸引附近的小区的居民来这里炒股，通过炒股许多以前不相识的老年人成为了朋友，相互关心，相互帮助，炒股成为他们的共同价值观，股市

文化就是他们的共同的社区文化。如果根据德国社会学家费迪南德·腾尼斯有关社区的定义：具有共同价值取向的同质人口组成的关系密切、出入相友，守望相助、疾病相扶、富有人情味的社会共同体，证券营业厅虽然环境嘈杂一点，但是从本质上它已经成为一个因老年人的存在而非常特殊的“老年人社区”。¹⁰比较 1998 年和 2008 年这两次调查发现，样本当中投资股票的人数非常接近，这是否是一种巧合？还是证券营业厅在实现其股票交易的显性功能之外，还在实现着一个“老年人社区”潜在功能？关于这个问题可能需要进一步深入的研究。对于本文的研究发现，购买股票的老年人具有知识水平较高的老年人购买的股票的可能性较高，相比较保障水平较低的老年人购买股票的意愿不强的研究发现，能否通过定性的研究加以证伪，并提出新的研究发现，这些都是需要研究者进一步探讨的。

6.2.4 研究局限和未来改进的方向

本研究使用定量研究的方法从社会分化的视角探讨了影响城市老年人金融投资行为的因素，作为一个探索性的研究，本文在研究设计、分析方法上都存在一定的不完善的地方。本文的研究结论是基于 2008 年“广州市老年人生活状况调查”的数据，所以本文的研究结论能否推广到全国范围，还有待商榷，需要更多的研究来加以验证。限于本人学科领域以及个人研究经验的不足，本文难免有一些疏漏的地方，这些缺憾有待于以后更加深入和系统的经验和理论研究。

¹⁰ 参见：南风窗 2009 年第 3 期 第 45 页

附 录

老年人生活状况调查问卷（城市）

广州市老龄工作委员会办公室
中山大学人口研究所

地区：_____区_____街道_____居（村）委会

亲爱的老年朋友：

为了了解您的生活状况，提高您的生活质量，明确老龄工作的具体任务，我们通过这份问卷向您进行调查。调查不涉及个人隐私，对问题的回答无所谓好坏，所有资料只进行统计汇总。同时，我们严格遵守中华人民共和国《统计法》，将对您的个人资料予以保密，请您不必担心。

广州市老龄工作委员会办公室、中山大学人口研究所、广州老年学会
2008年9月

填 表 说 明

- 1、本问卷绝大部分是单选题，即只有一个答案，多选题会在题目后面注明。
- 2、凡符合您的情况和想法的项目，请在选项上划“√”，希望您每一题都填写或打“√”，不要遗漏。
- 3、如果选中“其他”项，其后的“——”需要根据实际情况填写。
- 4、对于划“——”的填空题，请您根据自己的实际情况予以回答；
- 5、如果有些问题未能列出适合您的情况和想法的项目，请在该题的空白处填写您的具体情况和想法。

一、本人及家庭基本状况

- 1、性别： ①男 ②女
- 2、年龄： 出生于_____年_____月
- 3、教育程度：
①(半)文盲 ②小学 ③初中 ④高中(技校/中专) ⑤大专 ⑥本科及以上
- 4、婚姻状况： ①未婚 ②已婚配偶在 ③丧偶未婚 ④丧偶再婚 ⑤离婚未婚 ⑥离婚再婚
⑦同居 ⑧与配偶分居

5、职业:

职业	最初职业	退休前职业	现在兼职职业
一般干部	1	1	1
处级以上干部	2	2	2
科教文卫工作者	3	3	3
工人	4	4	4
服务人员	5	5	5
商业人员	6	6	6
军人	7	7	7
农民	8	8	8
其他	9	9	9

6、您的身高____厘米, 体重____厘米, 腰围____厘米, 血压: ____/____厘米/汞柱

7、您的健康情况: ①良好 ②一般 ③需要别人照顾

8、您在以下方面能否自理:

	完全自理	部分自理	不能自理
穿衣	1	2	3
吃饭	1	2	3
走路	1	2	3

9、您配偶的健康状况: ①良好 ②一般 ③需要别人照顾

10、您是否有宗教信仰: ①有 ②没有 (跳答至第二部分)

11、您的宗教信仰是: ①佛教 ②基督教 ③天主教 ④伊斯兰教 ⑤道教 ⑥其他

二、老年人的经济状况和消费状况

1、与60岁前相比, 您的收入:

①提高很多 ②略提高 ③没有变化 ④略有下降 ⑤下降许多

2、与您的亲戚、朋友、同事或邻居相比, 您的家庭的收入水平是:

①远低于平均水平 ②低于平均水平 ③平均水平 ④高于平均水平 ⑤远高于平均水平

3、您的收入情况:

收入来源	上个月各项收入的金额(元)	与2007年的平均每月收入状况相比, 各项收入的变化情况				
		显著增加	略有增加	基本不变	略有下降	明显下降
工资(未退休者)		1	2	3	4	5
离退休金		1	2	3	4	5
再就业收入		1	2	3	4	5
子女供给		1	2	3	4	5
政府资助		1	2	3	4	5
企业与社会救济		1	2	3	4	5
其他(请注明)		1	2	3	4	5

4、根据您的估计, 2007年, 子女给您的现金一共为_____元, 给您的物品折合现金大约为元。

5、您的支出情况：

支出项目	上个月各项支出的金额(元)	与 2007 年的平均每月收入状况相比，各项收入的变化情况				
		显著增加	略有增加	基本不变	略有下降	明显下降
食品		1	2	3	4	5
衣服		1	2	3	4	5
房租、水电、管理费		1	2	3	4	5
交通		1	2	3	4	5
医疗保健		1	2	3	4	5
人情往来		1	2	3	4	5
文化娱乐		1	2	3	4	5
其他（请注明）		1	2	3	4	5

6、与 2007 年相比，您对自己目前的经济状况感到：

①非常满意 ②满意 ③过的去 ④困难 ⑤非常困难

7、与 2007 年相比，您认为以下项目中，涨价最多的前三位是哪种产品（或服务）

第一位：_____；第二位：_____；第三位：_____

①保健药品 ②服装鞋帽类 ③粮食 ④.食用油 ⑤肉（禽、鱼）类 ⑥水果 ⑦蔬菜 ⑧日用品 ⑨医疗费 ⑩交通费 ⑪房租（水电、物业管理费） ⑫文化用品 ⑬其他_____（请注明）

8、您对个人的物质生活满意吗？

①非常不满意 ②不满意 ③过得去（一般） ④满意 ⑤非常满意

三、老年人的投资状况

1、您是否有银行储蓄： ①有 ②没有(跳到第 3 问)

2、您储蓄的目的是哪些：

目的	主要目的	次要目的	无此目的
养老、防病	1	2	3
留给下一代	1	2	3
购买高档消费品	1	2	3
买各种保险	1	2	3

3、以下各种保险您拥有哪些：

保险种类	有	无
基本医疗保险	1	0
基本养老保险	1	0
商业养老保险	1	0
意外伤害保险	1	0
财产保险	1	0

4、以下各种投资，您有哪些，在哪些中获益：

投资种类	2007—2008 是否拥有		2007 年是否从中获利		2008 年是否从中获利	
	有	没有	是	否	是	否
股票	1	0	1	0	1	0
基金	1	0	1	0	1	0

国债	1	0	1	0	1	0
彩票	1	0	1	0	1	0
民间集资(或借贷)	1	0	1	0	1	0

四、老年人的居住状况

- 您家庭的居住实用面积_____平方米, 其中您和配偶居住面积_____平方米
- 您在目前的住房已经住了_____年
- 您的房屋来源:
①自己家庭的(含部分产权) ②向别人租房 ③向别人借房 ④单位宿舍 ⑤其他(请注明)____
- 如果您拥有房屋产权(含部分产权), 产权的所有者是:
①本人 ②配偶 ③子女 ④其他(请注明)_____
- 您的居住方式: ①独居 ②一代户 ③两代户 ④三代户 ⑤其他(跳答至第9题)
- 您的居住方式: 同住人口情况: 一共_____人,
父母_____人, 子女(包括儿媳和女婿)_____人, 孙子孙女_____人, 其他(请注明)_____人
- 您认为老人与已成家的子女应该如何住好: _____
①和子女住一起 ②和子女分开, 但是在附近 ③和子女分开, 住的比较远
- 距离您家步行 15 分钟的范围内有无下列设施:

设施	有	无
医院和诊所	1	0
公园和老人活动场所	1	0
菜场或超市	1	0
银行	1	0
公共汽车站	1	0

- 您认为有没有必要建立专门让老年人居住的公寓: ①十分必要 ②有点必要 ③没有必要
- 如果老人住养老院, 按照目前物价每个月收费水平多少_____元/月合适?

五、养老、医疗与权益保障情况

- 您认为哪一种养老方式最好:
①与子女住在一起 ②政府建立的免费或低价养老院 ③社会建立的收费养老院 ④自我养老
- 您的医疗费用单位承担吗? ①完全承担 ②部分承担 ③医疗保险 ④全部自理(跳到9问)
- 您的医疗费用报销方式:
①每月发放医疗补助(跳自第5问) ②总额承包(跳到第6问) ③按比例报销(跳到第7问)
- 您的医疗费用报销比例(百分比): ①门诊_____ ②住院_____
- 您每月的医疗补助(或门诊报销限额)多少_____元
- 您一年承包的医疗费用总数_____元
- 您觉得报销医药费的手续方便吗? ①很方便 ②一般 ③很不方便
- 您是否存在有病不能及时治疗的情况: ①经常有 ②偶尔有 ③从来没有(跳到第六部分)
- 影响您不能及时看病的原因是:

原因	主要影响	有点影响	无影响
医疗费用太贵	1	2	3
交通不方便	1	2	3
挂不到号	1	2	3
无人陪伴护送	1	2	3
自己能够治疗小毛病	1	2	3
到医院也看不好	1	2	3

- 您是否认为社会必须为老年人提供特殊的权益保障: ①必须 ②无所谓 ③不必

- 11、您认为目前老年人的基本权益是否得到保障：
①得到充分保障 ②基本得到保障 ③保障一点点 ④没有得到保障
- 12、您是否遇到自己权益受到侵害的情况： ①没有(跳到第六部分) ②有
- 13、当您的权益被侵犯时，您是否申诉： ①没有 ②有

六 老年人的生活方式、人际关系、心理状态及观念

1、近来您大体上一天各项活动所用的时间多少：

活动	小时	分钟
工作		
家务		
睡眠		
娱乐、交往		
锻炼		

2、近年来您的娱乐活动有：

活动	无	偶尔	经常(2-4 次/周)	几乎天天
看电视	1	2	3	4
听广播	1	2	3	4
看书刊报纸	1	2	3	4
看电影、看戏	1	2	3	4
书法、绘画	1	2	3	4
下棋、扑克、麻将	1	2	3	4
吹拉弹唱(音乐)	1	2	3	4
舞蹈	1	2	3	4
养鸟、养鱼、种花、钓鱼	1	2	3	4
上网或打游戏	1	2	3	4
学习	1	2	3	4
其他(请注明)	1	2	3	4

- 3、您对下列提供优待服务单位的服务质量满意不满意：
①非常不满意 ②不满意 ③过得去（一般） ④满意 ⑤非常满意
- A. 公交车服务 () B. 地铁服务 () C. 过江轮渡
()
- D. 公园和文化场馆 () E. 体育场馆 () F. 电影院服务
()
- G. 公共厕所服务 () H. 卫生医疗部门服务 () I. 邮 政 优 待 服 务 窗 口
()
- J. 电信优待服务窗口 () K. 银行优待服务窗口 () L. 飞机优待服务窗口
()
- M. 轮渡优待服务窗口() N. 房管局公产房服务(租房管局公产房的老人)
()
- 4、您经常选择的交通工具是什么？（注：没有使用交通工具的跳答至第题）
①公交车 ②地铁 ③轮船 ④的士
- 5、您乘坐公交车或地铁出行的主要目的是什么(可以多项选择)： ()
A.晨运 B.饮早茶 C.接送小孩们 D.上学 E.上班 F.会友 G 到医院看病 H.外出买菜
或购物
- 6、您平常每天平均乘坐多少趟(单程)公交车：①两趟 ②四趟 ③六趟以上 ④没有坐（跳答至第7题）
- 一般是什么时候乘坐公交车： ①上午 6 时至 8 时 ②8 时至 12 时 ③16 时至 18 时 ④其他时间

- 您平常一般乘坐公交车几个站：①一站 ②两站 ③三站 ④四站以上
- 7、您平常每天平均乘坐多少趟(单程)地铁：①两趟 ②四趟及以上 ③没有坐(跳答至第 8 题)
- 一般是什么时候乘坐地铁：①上午 6 时至 8 时 ②8 时至 12 时 ③16 时至 18 时 ④其他时间
- 8、您平常每天平均乘坐多少趟(单程)轮渡：①两趟 ②四趟及以上 ③没有坐(跳答至第 9 题)
- 一般是什么时候乘坐轮渡船：①上午 6 时至 8 时 ②8 时至 12 时 ③16 时至 18 时 ④其他时间
- 9、您觉得自己的社会地位是怎样的？
①很低 ②比较低 ③一般(过得去) ④较高 ⑤很高
- 10、您和其他家庭成员之间的关系大体如何：①和睦 ②一般 ③不好 ④很难说
- 11、您认为影响自己与家庭成员关系的最主要原因是：
①经济问题 ②家务劳动 ③住房问题 ④生活习惯 ⑤教育后代 ⑥其他(请注明)_____
- 12、您和您的邻居居住了多久？_____年_____月
- 13、对于您周边(“周边”是指您附近生活的十到十五户家庭)的邻居，您的认识情况是：
①都不认识 ②他们中的少部分 ③他们中的大部分 ④全部
- 14、您平时拜访邻里或者他们来拜访您的情况是：
①几乎每天都有 ②一周几次 ③一月几次 ④一年几次 ⑤几乎从不
- 15、除了您的配偶、子女和孙子女，您认为和比较亲近的亲戚和朋友有_____人
- 16、比您 60 岁以前，您觉得与下列几类亲友的感情有没有变化：

亲友	更好	差不多	更坏	不适合回答
配偶	1	2	3	4
儿子、女儿	1	2	3	4
孙子、孙女	1	2	3	4
亲戚、朋友	1	2	3	4
邻居	1	2	3	4

- 17、您遇到下列困难时最希望谁来帮助：

困难	子女	亲戚	朋友	邻居	居委会干部	原单位干部	自己有想法
经济困难	1	2	3	4	5	6	7
身体不好	1	2	3	4	5	6	7
心情不好	1	2	3	4	5	6	7
家里有重活	1	2	3	4	5	6	7

- 18、您遇到大事是否与子女商量(注：无子女者跳至第 20 题)：①经常 ②偶尔 ③没有
- 19、子女遇到大事是否与您商量：①经常 ②偶尔 ③没有
- 20、请问您有无下列心理感受：

	感受	经常有	偶尔有	没有	说不清楚
1	精力和过去差不多	1	2	3	4
2	无事可干，无聊、没意思	1	2	3	4
3	心里经常不痛快、憋气	1	2	3	4
4	能够作自己想作的事，舒心	1	2	3	4
5	喜欢和别人交往、喜欢热闹	1	2	3	4

七、老年人的社会参与

- 1、在过去的一年中您是否参加过志愿活动：①是 ②否(跳至第 6 题)

- 2、过去一年您参加志愿活动的次数是：_____次
- 3、您愿意参加义务性照顾他人的活动吗？ ①愿意 ②不愿意
- 4、您是否参加过老年大学之类的学习： ①有 ②没有
- 5、您认为目前老年大学这种学习机构的效果如何： ①很好 ②一般 ③不理想
- 6、您认为老年人大学这类机构是否足够： ①足够 ②缺一点 ③太少了
- 7、您是否希望老有所为： ①非常希望 ②有点希望 ③没有这种想法(跳到下一部分)
- 8、您希望在哪方面有所作为：

作用	非常希望	希望	无所谓
为社会作贡献	1	2	3
充实自己生活	1	2	3
提高收入改善生活	1	2	3
锻炼身体	1	2	3

八、老年人与原工作单位、社区组织的关系

- 1、您认识您居住地所在居委会的干部吗？ ①全部认识 ②部分认识 ③不认识
- 2、您参加过居委会组织的老年人活动吗？ ①经常参加 ②偶尔参加 ③从未参加
- 3、您知道您居住地的社区居委会会有老年人协会吗？ ①知道 ②不知道
- 4、您参加了老年人协会没有： ①参加 ②没有(跳自第6问)
- 5、您最近半年参加过多少次老年人协会活动：
①5次以上 ②3-5次 ③1-2次 ④没有
- 6、您认为参加的老年人协会能不能为老年人提供以下服务：

服务	能够	不能够	很难说
文化娱乐	1	2	3
争取权益和福利	1	2	3
照顾老人	1	2	3
传授知识	1	2	3
锻炼身体	1	2	3

(注明：以下问

离退休老人)

- 7、近半年来您回到原工作单位： ①5次以上 ②3-5次 ③1-2次 ④没有
- 8、回原单位的原因

原因	主要原因	次要原因	无此原因
领钱	1	2	3
报销	1	2	3
找人聊天	1	2	3
看原单位变化	1	2	3
原单位组织活动	1	2	3

- 9、近半来原单位有多少次派人来探望您： ①5次以上 ②3-5次 ③1-2次 ④没有
- 10、过年过节原单位是否有发放慰问金或礼物： ①有 ②无
- 11、您对原单位的离退休工作评价如何： ①满意 ②一般 ③不满意
- 12、您对老龄工作管理机构的服务感觉如何： ①满意 ②一般 ③不满意
- 13、您认为老龄工作管理机构还存在着哪些不足(可多项选择)：()
A 人员太少 B 权力太小 C 机构所在的地点交通不方便 D 经费不足 E 服务态度不好
F 制度建设不完善 G 其他(请说明)：_____
- 14、目前您领到《广州市老年人优待证》吗？ ①领到 ②没有领到(跳答至第12题)
领到的是哪一种： ①60岁至未满65岁(蓝卡) ②65岁以上(黄卡)
- 15、您在提供老年有待服务的场所时，有没有主动出示老年人优待证：
①有 ②有时有 ③没有 ④出示了没有用

16、您对政府出台的《广州市老年人优待办法》的评价如何

①非常满意 ②满意 ③一般 ④不满意

17、您知道《广州市老年人优待办法》对老年人有哪些优惠内容：

- | | | | | | | | |
|----|---|----|---|----|---|----|---|
| ①(|) | ②(|) | ③(|) | ④(|) |
| ⑤(|) | ⑥(|) | ⑦(|) | ⑧(|) |
| ⑨(|) | ⑩(|) | ⑪(|) | ⑫(|) |
| ⑬(|) | ⑭(|) | | | | |

最后，您对老龄工作有和意见或建议：

感谢您的合作！
调查时间 2008 年____月____日
调查员签名

参考文献

- [1]穆光宗. 从“可持续发展”角度看我国生育率下降的代价问题[J]. 人口研究, 1995, (增刊): 41
- [2]中国老年学会. 21世纪老年学与老龄问题[M]. 北京: 中国劳动与社会保障出版社, 2001.
- [3]中国科学院生物学部专题咨询组编著. 老龄化中国: 问题与对策[M]. 北京: 中国协和医科大学出版社, 2002.
- [4]《人口研究》编辑部. 中国人“未富先老”了吗? [J]. 人口研究, 2006, 30(6): 23-37
- [5]张再生. 中国人口老龄化的特征及其社会和经济后果[J]. 南开学报 (哲学社会科学版), 2000, (1): 81-89
- [6]赖特·米尔斯. 社会学的想象力[M]. 北京: 三联书店, 2001.
- [7]史代敏, 宋艳. 居民家庭金融资产选择的实证研究[J]. 统计研究, 2005, (10): 43-49
- [8]钱再见. 中国社会弱势群体及其社会支持政策[J]. 江海学刊, 2002, (3): 97-103
- [9]文静. 上海人口老龄化对金融业的影响和对策[J]. 上海综合经济, 2002, (11):
- [10]李延敏, 杨林. 人口老龄化与金融产品创新[J]. 经济论坛, 2004, (5): 105-106
- [11]刘建军. 单位中国 —— 社会调控体系重构中的个人、组织和国家[M]. 天津: 天津人民出版社, 2000.
- [12]杜本峰, 李一男. 老年人消费与投资行为特征和金融产品创新——以北京市调查为例[J]. 经济问题探索, 2007, (3): 175-177
- [13]翟振武, 李建新. 中国人口: 太多还是太老/当代中国人口问题研究系列/China's population: too much or too old[M]. 北京: 社会科学文献出版社, 2005.
- [14]中国老龄问题全国委员会办公室编. 国外老龄问题[M]. 兰州: 甘肃人民出版社, 1987.
- [15]乔晓春, 张恺悌. 对中国老年贫困人口的估计[J]. 人口研究, 2005, (2):
- [16]加里·S. 贝克尔. 人力资本[M]. 北京: 北京大学出版社, 1987.
- [17]雅各布·明塞尔. 人力资本研究[M]. 北京: 中国经济出版社, 2001
- [18]Z. S. 布劳. 变迁社会与老年[M]: 巨流图书公司, 1993.
- [19]齐明珠. 中国老年人经济保障的背景、问题及对策[J]. 人口与经济, 1999, (2): 43-48
- [20](美)詹姆斯·舒尔茨. 老年人经济学[M]. 北京: 华夏出版社, 1990.
- [21](美)夏普. 社会问题经济学[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2000.
- [22]胡涛. 对中国医疗体制改革的再思考[J]. 改革与战略, 2008, 24(3): 145-148
- [23]吴新涛. 遏制过度诊疗 减轻人民群众负担[J]. 医院领导决策参考, 2005, (6): 8
- [24]宋宝安, 刘雪. 城市老年人健康需求与医疗消费的社会学研究[J]. 中共福建省委党校学报, 2007, (10): 21-24
- [25]张纯元. 中国老年人口研究[M]. 北京: 北京大学出版社, 1991.
- [26]杜鹏, 武超. 中国老年人的经济来源分析[J]. 人口研究, 1998, 22(4): 51-57
- [27]杜鹏. 中国老年人主要生活来源的现状与变化[J]. 人口研究, 2003, 27(6): 37-42
- [28](美)N. R. 霍曼 HA 基. 社会老年学: 多学科的视角[M]. 北京: 中国人口出版社, 2007.
- [29]郑功成. 从企业保障到社会保障[M]. 沈阳: 辽宁人民出版社, 1996.
- [30]费梅苹. 社会保障概论[M]. 上海: 华东理工大学出版社, 1999.
- [31]田雪原等. 21世纪中国人口发展战略研究[M]. 北京: 社会科学文献出版社, 2007.
- [32]王跃生. 当代中国家庭结构变动分析[J]. 中国社会科学, 2006, (1): 96-108
- [33]费孝通. 家庭结构变动中的老年赡养问题[J]. 北京大学学报 (社科版), 1983, 3:
- [34]Radner, B D. Incomes of the Elderly and Nonelderly, 1967 - 1992[J]. Social Security Bulletin, 1995, 58(4): 82-97
- [35]程志华等. 老年人再就业与健康(主观)生活质量的关系探讨[J]. 老年学杂志, 1993, 13(3): 136-137
- [36]贾国平. 老年人再就业与晚年生活[J]. 人口经济, 1993, (5): 57-62
- [37]鲁玉晗. 老年人才可雇用性研究. 吉林大学硕士论文, 2007.
- [38]张翼. 受教育水平对老年人再就业的影响[J]. 中国人口科学, 1999, (4): 27-34

- [39]史柏年. 退休年龄与养老金支付[J]. 人口与经济, 2001, (2): 71-76
- [40]徐文全, 梁冬, 岳浩永. 弹性退休年龄改革和养老金缺口的弥补: 基于人力资本理论[J]. 市场与人口分析, 2006, 12(2): 33-37
- [41]姜向群, 陈艳. 对我国当前推迟退休年龄之说的质疑[J]. 人口研究, 2004, 28(5): 69-74
- [42]戴维·波普诺. 社会学[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 1999.
- [43]郑杭生. 社会学概论新修(修订本)[M]. 北京: 中国人民大学出版社, 1998.
- [44]Atchley RCB, A. S. Social forces and aging: An introduction to social gerontology [M]: Belmont: Wadsworth/ThompsonLearning, 2004.
- [45]韦璞. 我国老年人收入来源的城乡差异及其养老模式选择[J]. 重庆工学院学报, 2006, 20(12): 26-29
- [46]张文娟. 中国老年人劳动收入的影响因素及其地区差异[J]. 人口研究, 2008, 32(6): 69-75
- [47]蔡聆. 城市老年人收入的性别差异与性别差别——基于上海市区户籍老年人经济状况调查的分析[J]. 北京师范大学学报, 2007, (3): 126-131
- [48]伍小兰. 中国老年人口收入差异研究[J]. 人口学刊, 2008, (1): 54-58
- [49]布迪厄. 文化资本与社会炼金术[M]. 上海: 上海人民出版社, 1997.
- [50]成梅. 公共养老资源的分配过程分析——基于后单位的研究视角[D]: 清华大学硕士论文, 2004.
- [51]爱德华·帕默, 邓曲恒. 中国经济转型对老年人收入的影响[J]. 中国人口科学, 2005, (6): 38-48
- [52]Crystal SS, D. Cumulative advantage, cumulative disadvantage, and inequality among elderly people[J]. The Gerontologist, 1990, 30(4): 437
- [53]Hurd MD. Research on the elderly: Economic status, retirement, and consumption and saving[J]. Journal of Economic Literature, 1990, 28(2): 565-637
- [54]胡薇. 累积的异质性—生命历程视角下的老年人分化[J]. 社会, 2009, 29(2): 112-130
- [55]蒲新微. 中国城市老年群体的社会分层及其结构——以长春市为例[J]. 人口学刊, 2009, (1): 49-53
- [56]蒲新微. 老年群体的层级结构与养老保障模式研究. 吉林大学: 吉林大学博士论文, 2007.
- [57]O'Rand AM, Henretta JC. Age and inequality: Diverse pathways through later life[M]: Westview Press, 1999.
- [58]李若建. 不同职业背景老人生活及养老模式的选择[J]. 人口研究, 1999, 23(2): 61-64
- [59]李若建. 职业背景对老年人生活的影响及养老模式的选择再分析[J]. 中山大学学报: 社会科学版, 2007, 47(6): 93-97
- [60]于学军. 中国城乡老年人口状况一次性抽样调查数据分析[M]. 北京: 中国标准出版社, 2003.
- [61]李德滨. 老年社会学[M]. 北京: 人民出版社, 1988.
- [62]李强. 生命的历程: 重大社会事件与中国人的生命轨迹[M]. 杭州: 浙江人民出版社, 1999.
- [63]成梅. 以生命历程范式浅析老年群体中的不平等现象[J]. 人口研究, 2004, 28(3): 44-51
- [64]刘少杰. 经济结构调整中的中国社会分层机制变化[J]. 学海, 2000, (3): 88-94
- [65]刘祖云. 社会转型与社会分层[J]. 新华文摘, 1999, 11:
- [66]刘祖云. 社会转型与社会分层—再论当代中国社会的阶层分化[J]. 武汉大学学报: 哲学社会科学版, 2002, 55(2): 242-247
- [67]波斯纳. 衰老与老龄[M]. 北京: 中国政法大学出版社 2000.
- [68]饶育蕾, 刘达锋. 行为金融学[M]. 上海: 上海财经大学出版社, 2003.
- [69]李爽, 张建伟. 老年人投资理财与身心健康[J]. 中老年保健, 2008, (2): 20-23
- [70]马云刚. 老年人理财三策略[J]. 2006:
- [71]彭瑞卿. 对我国保险市场上老年人投保难的思考[J]. 科技资讯, 2007, (9): 209
- [72]佚名. 老年人理财——一个需要关注的现实问题[J]. 西部财会, 2005, (4): 55
- [73]Jagannathan R, Kocherlakota NR, Economist V. Why Should Older People Invest Less in Stocks Than Younger People?[J]. Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review, 1996, 20(3): 11-23
- [74]Jianakoplos NA, Bernasek A. Are women more risk averse?[J]. Economic Inquiry,

1998, 36(4): 620-630

[75]Bajtelsmit VL, Bernasek A. Why Do Women Invest Differently Than Men?[J]. Financial Counseling and Planning, 1996, 7:

[76]刘娟. 浅谈社会分层与老年人生活[J]. 黑河学刊, 2005, (4): 117-119

[77]Lilian Ng FW. Revealed stock preferences of individual investors: Evidence from Chinese equity markets[J]. Pacific-Basin Finance Journal, 2006, 14(2): 175-192

[78]Mossey JM. Self-rated health: a predictor of mortality among the elderly. Am Public Health Assoc, 1982:800-808.

[79]蔡禾, 王进. “农民工” 永久迁移意愿研究[J]. 社会学研究, 2007, (6): 86-113

[80]Long JS, Freese J. Regression Models for Categorical Dependent Variables Using Stata[M]: Stata Press, 2003.

[81]Raftery AE. Bayesian model selection in social research[J]. Sociological methodology, 1995: 111-163

[82]姜向群. 养老补偿论: 建立对城乡低收入老年人群体的公共资源补偿机制[J]. 人口研究, 2008, 32(4): 50-56

后 记

在我论文完成之际，我向众多为我提供无私帮助的师友致以诚挚的谢意。感谢我的导师李若建老师，您课堂上的点拨是本文写作的出发点，而您对论文写作逻辑严谨的要求使我避免了许多论文写作中“无用功”。感谢梁玉成老师对我数据分析的指导，您的批评和建议使我能够很快的理清思路，让我少走了许多弯路。感谢梁宏老师对我研究数据的支持，您的无私帮助让我节省了许多获得相关佐证材料的时间。感谢我的师弟汪建华和胡列剑，他们在本研究的数据收集工作中做出了很大贡献。还有就是感谢那些基层的老年人工作者，正因为你们的奉献才有了本文最后的产生。

从四季分明的北国来到这长夏无冬的康乐园，我体会最深的不是生活习惯的改变而是学习和生活追求的改变。在平日的学习和交往过程中，我能体会到社会学系老师对学术的严谨态度和崇高追求。在王宁老师的消费社会学的课堂上，您充实而生动的课堂内容使得上课过程变成了一种享受；蔡禾老师经常奔波于全国各地，但在有限的上课时间蔡老师能将枯燥的社会学理论课讲得深入浅出；在王进和梁玉成老师的统计课上经常会有一种云里雾里感觉，而课后回味一下则另有一番“山重水复疑无路，柳暗花明又一村”的感叹。这些经历和感受虽然平淡，但是现在回想起来仍觉得意犹未尽。

还有我要感谢任焰老师，梁玉成老师为我提供了许多实际参加研究项目的机会，这些经历和经验都将会成为我日后工作和生活的宝贵财富。

在平日的学习和生活中，同窗朋友们也给了自己莫大的帮助，他们的勤奋和努力是我学习和生活中的一种激励，他们中有许多需要兼顾学习和社团工作，但这并没有影响他们对于学术的追求，完成了一些有价值的学术成果。

最后我要感谢我的父母这么多年来对我养育之恩和我学业的支持，感谢我女朋友多年来对我继续研究生学习想法的支持。

另外我想怀念我因意外逝去的姐姐，我的研究生的顺利毕业和学位论文的写作也是在完成她所未尽的愿望。

