
人口老龄化对农村金融机构存款影响的实证研究

——以绍兴市为例

俞广敏 吴仕超¹

(浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司, 浙江 绍兴 312030)

【摘要】: 人口年龄结构是影响宏观经济的重要因素, 不仅能通过“人口红利”影响经济增长, 还能通过金融资产需求作用于金融结构。基于绍兴市 2010-2019 年的季度数据发现人口年龄结构与农村金融机构存款业务之间存在紧密联系, 且人口老龄化对农村金融机构的存款市场份额的影响是偏正向的。因此, 农村金融机构应积极布局“养老+金融”, 转变金融服务方式、增加养老金融产品供给, 联手多方共同打造“银发”经济。

【关键词】: 人口老龄化 农信系统 养老金融

【中图分类号】 F832 **【文献标识码】** A

人口老龄化是我国在 21 世纪需要长期面对的问题, 相关数据显示 2035 年中国 60 岁以上人口将突破 4 亿人。截至 2019 年末, 我国 60 岁及以上人口已超过 2.5 亿, 约占总人口的 18%, 较 1982 年提高了约 13 个百分点, 且占比一直呈上升趋势, 中国人口年龄结构将呈现蘑菇状。人口红利逐渐减少、劳动力供给下降、养老负担加重等因素的变化将对现代经济核心的金融业产生极大影响。

如何应对人口年龄结构变化对金融业的影响已成为一个具有实际意义的现实性问题。Poterba(1998)认为人口年龄结构会对金融市场的发展产生影响, 金融市场的发展不仅依赖于金融资产的供给, 还取决于金融资产的需求。老龄人口为消耗储蓄的群体, 会售出金融资产以平滑消费。李丽芳(2015)等基于中国家庭金融调查数据分析了人口年龄结构与家庭资产配置的关系, 发现随着老年人口比例的上升, 家庭更多配置银行储蓄存款、更少配置基金和股票。刘方和李正彪(2017)基于我国 31 个省市、自治区 2005-2016 年的面板数据分析了年龄结构对我国计划生育政策控制较弱的地区金融发展具有显著的正向作用, 而对其他地区的金融发展具有显著的负向作用。

从宏观数据来看, 随着人口老龄化程度的提高, 社会宏观风险偏好将呈下降趋势, 股票与基金市值比重也随之下降, 经济体更偏向银行导向的金融体系; 从微观层面来看, 人口年龄结构转型将对不同地区的银行业、证券业和保险业等产生不尽相同的影响。对此, 本文以绍兴市为例, 就人口老龄化对农村金融机构存款业务的影响进行了实证分析。

1 人口老龄化对绍兴市农村金融机构存款影响的理论分析

1.1 绍兴市人口老龄化处于高速发展期

作者简介: 俞广敏(1968-), 男, 浙江绍兴人, 硕士, 中级经济师;
吴仕超(1987-), 男, 安徽合肥人, 硕士研究生, 浙江绍兴瑞丰农村商业银行金融研究岗。

以联合国标准，60岁以上老年人占总人口数的10%即为老龄化社会。自2013年后，绍兴市60岁以上人口占比超过20%，已开始步入深度人口老龄化社会，到2019年末，其比重已达26.1%，比浙江省和全国分别高出5.5个百分点、8个百分点，这一趋势正在不断加深(见图1)。尽管数十年来，外来年轻劳动力的持续流入延缓了绍兴市人口老龄化的速度，但随着各地市不断出台“人才引进”政策，上演“抢人”大战，绍兴市人口净流入正逐年下降。与此同时，绍兴市家庭成员都是60岁以上老年人的纯老年人家庭进一步增多，农村纯老年家庭现象比城镇更加突出，人口老龄化已成为绍兴市无法规避的难题。

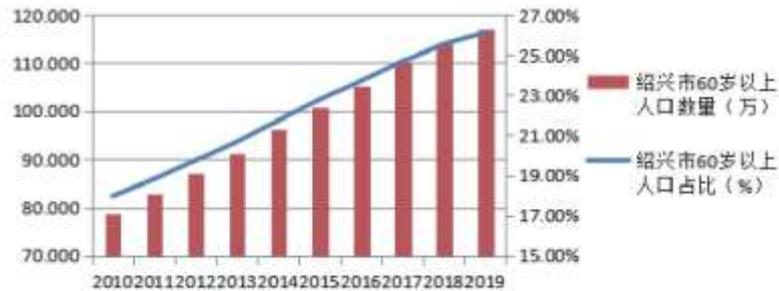


图1 绍兴市人口老龄化情况

1.2 对农村金融机构存款的影响：量降价升

令 α 表示一个人对其财富值的消费倾向，即他的交易需求； β 表示其储蓄额， γ 表示其风险资产配置额，即他的投资需求， i 和 e 表示储蓄利率和风险资产收益率； η 表示投机需求和预防需求导致其持有货币的额度； θ 代表其收入； y 表示其财富值。则财富值表达式为：

$$y = (1 - \alpha) (\theta + \eta + \beta + \gamma + \beta i + \gamma e)$$

1.2.1 长期不利于存款的增长。

首先，生命周期理论认为，人们会在整个生命周期内，根据自己一生的全部收入情况来安排消费支出。在不同的阶段，人们的消费和储蓄倾向存在很大的不同。在中年时期，收入日益增加，往往收入大于消费，将把部分收入进行储蓄用于将来的养老，其财富值进入快速上升趋势；而当其进入老年阶段，由于收入减少，为维持消费水平不至大幅下降，将会支用之前的储蓄，其财富值也会随之下降。

其次，老龄化的影响不仅体现在老年人自身的储蓄，还将体现在家庭的储蓄-消费行为中。目前，我国的养老方式仍以家庭养老为主。随着老年人的消费，特别是医疗消费的增加，在减少老年人储蓄的同时，也会影响到下一代人的消费和储蓄。因此，随着老龄化以及家庭人口抚养比的上升，家庭储蓄也将有所下降，加之人口红利的消失，储蓄红利也必将减少，从而增加银行吸储的难度。

最后，私人储蓄一直是银行存款的重要组成部分。从绍兴市的情况看，2020年6月末，住户存款占总存款的比例达47.3%。私人吸储难度增加将影响存款的增长。

1.2.2 可能提高存款利率。

一方面，供求关系的变化必然反映在价格上。随着吸储难度的增加，存款利率必将上升，从而增加银行资金成本。另一方面，老年人为了尽量减缓自己的财富值流失，势必会追求利率较高的存款产品，以及一部分风险资产，用以平衡或减缓财富值的流失。从短期来看，目前老年群体的风险偏好较弱，其更倾向将财富配置到保本保收益的存款产品；而从长期来看，财富管理理念已深入人心，随着越来越多的风险偏好较大的中年人步入老年，未来老年客群配置在风险资产的比例可能也随之上升，即购买更多的理财产品和股票等产品。综合来看，无论是短期，亦或是长期，存款利率的上行已成必然趋势，且各大商业银行之间的竞争也可能助推这一趋势。

1.2.3 对农村金融机构的不利影响弱于其他银行。

人口老龄化在存款方面的冲击，对不同类型银行可能有所不同。由于区域农村金融机构有其行业特殊性，与民生福祉、社会稳定密切相关，加之绍兴农村金融机构网点布局更加偏向乡村和老年客群。因此，人口老龄化对于原本就以乡村人口和老年人口为主要客群的农村金融机构而言，其受到的冲击或将小于其他股份制银行和城商行等银行。从目前情况看，农村金融机构积累了大量的老年客户，同时也积累了营销和服务老年客群的“硬件”与“软件”，因此老年客群的存款会更多的流向农村金融机构。

2 实证分析

2.1 变量选取

为使本文的分析结论更为准确，选取绍兴农村金融机构存款市场份额(DMS)为被解释变量，该指标能更好的反映银行业内农村金融机构存款业务的发展趋势；选取绍兴市60岁以上人口数量占比(POEP)作为核心解释变量。

为增加实证分析的可靠性，本文还选取绍兴市人口净流入数量占比(POMP)、绍兴农村金融机构数量占当地银行数量的比重(PORCB)作为控制变量。其一，绍兴市外来人口不仅会影响绍兴市人口年龄结构，同时也会对银行业的存款业务产生直接影响；其二，绍兴市农村金融机构数量占当地银行数量的比重能够说明银行业存款业务竞争的激烈程度。

其中，测算绍兴农村金融机构存款市场份额和绍兴农村金融机构数量占当地银行数量比重的数据来源于2010-2019年绍兴市人行季度统计数据；测算绍兴市60岁以上人口数量占比和绍兴市人口净流入数量占比的数据来源于绍兴市统计局公布数据，由于该数据是年度数据，本文采取插值法对其进行处理，得出季度值。

2.2 人口老龄化对绍兴农村金融机构存款的影响

2.2.1 模型的选择与构建。

从存款业务的特性来看，大部分存款产品期限均超3个月，即一个季度，因此绍兴农村金融机构的存款市场份额会受到自身滞后期的影响；老年人的储蓄与续存是长期行为，因此绍兴农村金融机构的存款市场份额会受到前几期老年人数量占比的影响；外来人口来绍工作和创业，其每月工资或收入都会打入银行卡中，或在当月消耗，或是将钱转入其他平台或其他产品中，因此人口净流入数量对绍兴农村金融机构存款业务属于当期影响；每当有新的银行进入绍兴市银行业，其银行数量会随之变化，并且会在未来一段时间内保持不变，加之新的银行开设网点后，能很快开展存款业务，因此绍兴农村金融机构数量占当地银行数量的比重对绍兴农村金融机构存款业务也属于当期影响。

对此，本文选择VAR模型(向量自回归模型)，该模型能很好地处理变量滞后性，保持模型相对稳定。其表达式为：

$$DMS_t = \alpha DMS_{t-1} + \beta POEP_{t-1} + \gamma z + \varepsilon_t$$

其中， $z=[POMP、PORCB]$ ， ε_t 为干扰项。

2.2.2 模型检验。

平稳性检验显示，DMS、POMP、PORCB 在 5%显著水平下 0 阶平稳，POEP 在 10%显著水平下 0 阶平稳；Granger 因果检验显示，在 5%显著水平下 POEP 是 DMS 的 Granger 原因，而 POMP 和 PORCB 不是 DMS 的 Granger 原因；根据 LR、FPE、AIC、SC、HQ 五种信息准则得出的评价结果来看，滞后 2 阶更能平衡样本容量和参数数量(见表 1)。因此，将模型的滞后期设置为 2，且在该滞后期下，模型所有特征根的倒数均位于单位圆内，确保了模型的稳定性。

表 1 滞后阶数选择

LAG	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	NA	2.29e-08	-11.91840	-11.65448	-11.82628
1	261.7088	6.17e-12	-20.13839	-19.69853	-19.98487
2	34.47392*	2.36e-12	-21.10493	-20.48912*	-20.88999*
3	6.057183	2.39e-12	-21.10705	-20.31529	-20.83070
4	7.394572	2.26e-12*	-21.18061*	-20.21290	-20.84285

2.2.3 脉冲响应分析。

如图 2 所示，给予 DMS 一单位 POEP 的正向冲击后，DMS 迅速响应冲击并在第一期达到峰值后开始迅速递减，而在到达第 5 期后开始平稳下降，直到 40 期以后冲击才逐步消失。由此可见，60 岁以上的老年人会相对加大储蓄力度，并且会优先选择农村金融机构，促使绍兴农村金融机构存款市场份额占比提升；老年客群在农村金融机构的存款会维持相当长一段时间，即使存款到期后，其仍会续存或延期支取。人口老龄化对农村金融机构存款市场份额的冲击或能持续十年以上。脉冲响应结果与现实情况基本一致。

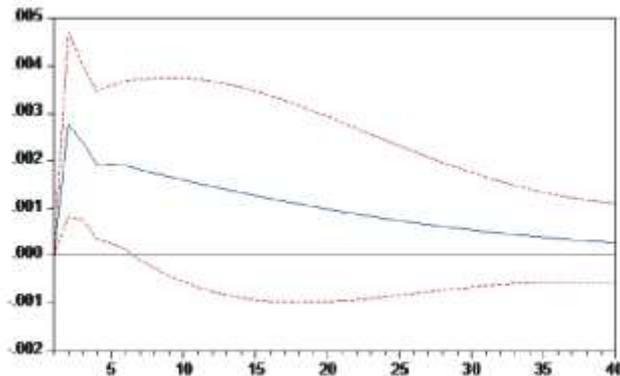


图 2 DMS 对 POEP 的脉冲响应情况

3 结论

3.1 绍兴市人口老龄化程度将持续加深

人口少子化和老龄化趋势不断凸显，人口年龄结构面临巨大转型，整个人口年龄结构已呈现为蘑菇状。加之，近年来生育情况不佳、人口净流入情况持续下降，绍兴市人口老龄化程度会持续加深，总抚养比将进入快速上升渠道，人口红利逐渐减少，劳动力供给下降，养老负担加重。

3.2 存款市场竞争情况将愈演愈烈

一是随着绍兴市人口老龄化程度加深，存款市场规模总体将可能呈现短升长降的局面。但相比而言，由于农村金融机构的网点优势，老年人存款可能更加倾向于农村金融机构。因此，人口老龄化对农村金融机构的影响可能弱于其他银行。二是各个商业银行将会卯足全力拓展存款业务，行业竞争将更加激烈，进而对农村金融机构存款业务的发展造成冲击。

3.3 养老金融市场潜力巨大

随着绍兴市老年人数量的急速上涨，未来养老金融产品的需求也将随之上升。但就目前而言，绍兴市乃至全国的养老金融都处于摸索阶段，养老金融产品与养老需求二者供需难以匹配，存在养老金融产品供给不足、养老服务金融缺乏创新、养老金融意识落后等问题。因此，未来农村金融机构应积极推动养老金融和养老事业的协调发展，提供多样化、系列化、智能化、个性化的养老金融产品，抢占市场先机。

参考文献:

[1]李丽芳,柴时军,王聪.生命周期、人口结构与居民投资组合——来自中国家庭金融调查(CHFS)的证据[J].华南师范大学学报(社会科学版),2015(4):13-18.

[2]刘方,曹文婷.中国—东盟国家对外开放对金融发展的影响研究[J].西部论坛,2017(1):67-75.