

中东欧国家周报

【捷克经济周报】

捷克家庭的金融行为：微观经济分析

Ladislav Zemánek

(2022年2月)

Kiadó: Kína-KKE Intézet Nonprofit Kft.

Szerkesztésért felelős személy: Chen Xin

Kiadásért felelős személy: Feng Zhongping



【捷克】捷克家庭的金融行为：微观经济分析

摘要

该分析涉及到捷克人在投资和财务管理方面的微观经济层面的话题。它涉及到与更广泛的社会背景相关的金融储备问题，其中包括债务陷阱和约束，这是一个具有多重社会、经济和政治后果的严重的长期问题。家庭的总负债正在增加，这尤其是由于抵押贷款的数量增加。总体而言，金融行为受到金融知识不足的负面影响，这使得捷克人一方面更容易受到风险投资的影响，另一方面也倾向于采取最终造成了实际损失的极端保守策略。

简介

在人们的金融投资组合中，房地产的流行仍然是一个主导现象，而其他的投资工具则被忽视了。压倒性的保守态度导致了对房地产的重视，这与对个人公司债券、商品或加密资产的投资趋势形成鲜明对比。这些工具本身带来了多重风险，并具有大多数投资者不了解的具体特点。对此类行为的分析表明，捷克社会缺乏金融知识，政治代表和国家当局（包括教育机构）应解决这一问题。

积蓄及财务稳定

近一半的人口拥有不超过三个月的财产积蓄。与之大致相同的人数在每月支付必要的费用后有足够的资金可以支配。高达 7%的人宣称他们的收入很高，以至于他们每个月都能拥有高额积蓄。与此同时，大约 14%的人在生活中没有任何积蓄，因为他们的收入很难满足支出。根据最近的一项社会学调查，26%的受访者在没有收入的情况下至少可以生存一年。积蓄金额的分布是不均衡的。男性的积蓄比女性要多。同样，受过大学教育的人表示，他们的月度积蓄是很高的或者是足够的。相反，在受教育程度低于大学的人中，有高达 44%的人认为他们自己对财务问题感到满意。

当然，这些数字从客观的角度来看并不有效，但是它们为我们提供了该领域实际情况的基本轮廓。如果一个人有足够的积蓄来支付大约五个月的开支，那么他或她的财务状况可以被认为是稳定且安全的。从上述数据可以看出，近 50%的成年人拥有相对稳定的财务状况，这一数字不可忽略。然而，稳定与不稳定甚至与风险之间的界限是模糊的，有许多人的情况可能会在冲击或波动的情况下发生迅速改变。当然，没有任何积蓄的人的数量也是不小的。

毫无疑问，受教育程度低的人更容易受到损害并面临贫困的风险。这不仅与普遍较低的收入有关，还与缺乏金融知识有关。

减少财产扣押

往往人口中较为贫困的部分会较易陷入债务、债务陷阱以及随后破产和财产扣押的境况。财产扣押问题是捷克共和国最严重的社会现象之一。截至 2021 年 10 月，有近 71.2 万名自然人受到财产扣押，这一数值约占所有居民的 6.66%，其中包括未成年人和成年人。到 2020 年底，总人数甚至增加了近 25%。去年受到财产扣押的人数为 450 万。这些令人震惊的数字对社会稳定构成了长期风险。更重要的是，违约者集中在某些地区，居首的是拉贝河畔乌斯季地区（Ústí nad Labem Region）。官方统计显示，通常的违约者为 46 岁的男性。

因此，国家代表发起了一场运动，在这场运动中违约者有机会偿还与国家和公共机构有关的债务。该活动基于以下理念：债务人可以偿还最初的本金，而相关的利息、费用和罚金将被勾销。该活动从去年 10 月一直持续到今年 1 月，这让一些人摆脱了债务，但同时也引起了多方批评。问题在于这样的政策在道德方面是存有争议的，因为它给

予了那些由于不同原因而没有履行义务的人优惠待遇，区别对待那些正确地偿还债务的人。尽管如此，政府联盟已经达成共识，将在秋季再次开展该运动。从实效的角度讲，只有这样的运动和对现有债务的核销才能大幅降低受到财产扣押的人数，促进受影响最严重地区的社会生活正常化。然而，这不能被视为一个系统的、根本的解决方案，因为它虽然消除了负面的后果，但不具有预防性。这是一个金融知识和教育的问题。

债务不断增加

到 2021 年 12 月，捷克家庭的债务总额增加到 2.049 万亿捷克克朗（约 843.21 亿欧元）。自 2016 年初以来，家庭债务的上升趋势不断持续。但在市场条件下，并非所有的债务都是不好的。相反，贷款可以被用作金融杠杆，其目的是为了购买更多并增加收益。抵押贷款是财产扩张的一个有用工具。鉴于抵押贷款占捷克家庭总债务的 75%，负债的增加并不一定意味着消极发展。传统上讲，购买房产被认为是一种保守的、安全的投资方式，这与购房的高度流行相重叠。

面对经济和社会的不确定性和波动性、房地产价格的快速上涨以及“廉价货币”（即低商业利率），最近公布

的有关家庭债务数据并不令人惊讶。同时，由于价格的飙升，不动产已经越来越成为一种无法企及的高档资产。所以，只要有足够数量的捷克家庭有能力购买房地产，债务水平就会继续上升。如果目前的趋势长期持续下去，能够购买自己的公寓、房屋或土地的捷克人的数量将越来越少。在这种情况下，总负债可能会开始减少，因为收入将不足以获得抵押贷款。

将黄金作为"保障"

然而，捷克人高估了房地产在其投资组合和战略中的重要性。为了寻求“保守”的工具，他们忽略了资本市场上的其他可能同样保守或适合投资工具，这取决于时间范围。在许多情况下，将资金投入房地产基金比购买公寓更好，因为总收益率更高，投资更灵活、流动性更强。以十年计，股票投资是合适的，也相对保守。由于捷克共和国缺乏资本市场的传统，其发展水平较低，加上人们对投资工具普遍不信任，除了上述的房地产外，捷克家庭更愿意投资于实物商品或完全投机的加密资产（后者适用于年轻一代）。

根据最近的统计数据，家庭拥有 19.35 吨黄金，实际数量可能高于这些官方数据。换句话说，人们持有的黄金

量几乎是捷克国家银行（Czech National Bank, CNB）的两倍。截至 2021 年底，CNB 持有 10.6 吨黄金。在过去的几年里，CNB 购买的黄金比以前更多，尽管如此，这仍然是其外汇储备的一个边缘部分。这种状况在接下来的一段时间里可能不会改变，因为黄金和其他商品都没有足够的流动性，同时在持有方面的波动性很大且成本很高。然而，黄金在民众中的受欢迎程度不会消退，特别是在经济形势长期不稳定的情况下，因为黄金被认为是一种应对可能发生的危机的“保障”。

结论

捷克人的金融行为和计划受到金融教育和知识不足的影响。这因此使人们过度强调房地产、商品（黄金）和投机工具（加密资产）。2021 年，捷克共和国的加密资产交易量增加了 25%，达到近 50 亿捷克克朗（超过 2.05 亿欧元）。该领域以比特币和以太坊为主导。然而，这部分市场受到投机者和缺乏经验的投资者的强烈影响，他们不顾相关风险和战略投资的原则，追求快速赚大钱。当然，这可能导致巨大的损失以及随后对整个投资工具的不信任，这与普遍的大众情绪相一致。

(作者: Ladislav Zem á nek; 翻译: 别嘉玮; 校对: 戚强
飞; 签发: 陈新)