

分类号：
学号：20232116128

密级：公开
单位代码：10759

石河子大学

硕士学位论文



新疆城镇居民个人养老金投资意愿及影响因素 调查研究

| | |
|--------|-----------|
| 学位申请人 | 徐秀丽 |
| 指导教师 | 唐勇教授 |
| 申请学位类别 | 专业硕士 |
| 专业名称 | 金融 |
| 研究领域 | 金融机构与投资理财 |
| 所在学院 | 经济与管理学院 |

中国·新疆·石河子
2026年5月

分类号：
学号：20232116128

密级：公开
单位代码：10759

石河子大学

硕士学位论文



新疆城镇居民个人养老金投资意愿及影响因素 调查研究

| | |
|--------|-----------|
| 学位申请人 | 徐秀丽 |
| 指导教师 | 唐勇教授 |
| 申请学位类别 | 专业硕士 |
| 专业名称 | 金融 |
| 研究领域 | 金融机构与投资理财 |
| 所在学院 | 经济与管理学院 |

中国·新疆·石河子
2026年5月

**Investigation and Research on the Investment Willingness and
Influencing Factors of Personal Pension of Urban Residents in Xinjiang**

A Dissertation Submitted to

Shihezi University

In Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of

Master of Economics

By

Xv Xiuli

(Investment and Wealth Management of Financial Institutions)

Dissertation Supervisor: Prof. Tang Yong

May, 2026

石河子大学学位论文独创性声明及使用授权声明

学位论文独创性声明

本人所呈交的学位论文是在我导师的指导下进行的研究工作及取得的研究成果。据我所知，除文中已经注明引用的内容外，本论文不包含其他个人已经发表或撰写过的研究成果。对本文的研究做出重要贡献的个人和集体，均已在文中作了明确的说明并表示谢意。

研究生签名：徐秀丽

时间：2026年5月21日

使用授权声明

本人完全了解石河子大学有关保留、使用学位论文的规定，学校有权保留学位论文并向国家主管部门或指定机构送交论文的电子版和纸质版。有权将学位论文在学校图书馆保存并允许被查阅。有权自行或许可他人将学位论文编入有关数据库提供检索服务。有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

研究生签名：徐秀丽

时间：2026年5月21日

导师签名：唐勇

时间：2026年5月21日

摘要

人口老龄化进程加快对我国养老保障体系形成持续压力，个人养老金制度作为第三支柱的核心，对于完善多层次养老体系、满足居民多样化养老需求具有重要战略意义。新疆维吾尔自治区地处西部边陲，经济发展呈现“北强南弱”的梯度格局，居民收入结构、金融服务供给及养老认知具有显著的区域特殊性。同时，传统家庭养老观念深厚，金融素养水平参差不齐，政策知晓率偏低。在此背景下，新疆城镇居民的個人养老金投资意愿既受共性因素影响，也面临独特的区域约束，但现有研究对此关注不足。因此，本研究以新疆城镇居民为研究对象，旨在系统探究其个人养老金投资意愿的整体水平、群体差异及内在影响机制，为新疆精准推广个人养老金制度提供实证依据。

本研究整合计划行为理论、风险感知理论、文化适应理论与消费者行为理论，构建了涵盖文化认知、政策感知、感知价值、感知风险与投资意愿五个核心因素的理论分析框架。综合运用文献研究法、问卷调查法与实证分析法，采用多阶段分层抽样，调查覆盖北疆、南疆、东疆主要地州市，共回收有效问卷 855 份，有效回收率 85.5%。样本结构合理，涵盖不同年龄、收入、职业及教育程度的城镇居民。通过描述性统计与卡方检验分析投资意愿的群体分布特征，并构建投资意愿综合评价指数以量化整体水平。在此基础上，运用结构方程模型检验各潜变量之间的路径关系与影响机制，系统揭示了各因素对投资意愿的作用路径与影响强度。

研究结论表明：新疆城镇居民个人养老金投资意愿综合指数为 5.398（7 分制），整体处于较高水平，但存在明显的结构性差异。区域层面呈现“北强南弱”的梯度格局，北疆地区投资意愿显著高于南疆地区。群体层面表现为中青年、高收入、高金融素养及已参加基本养老保险且满足度较高的群体投资意愿更强。低收入群体、低金融素养群体及未参保基本养老保险群体参与意愿偏低。结构方程模型结果显示，各因素对投资意愿的影响强度由强到弱依次为感知价值、感知风险、政策感知、文化认知。基于上述结论，提出如下对策建议：政府层面应优化税收优惠与缴费激励机制，健全风险保障与信息披露制度，强化政策宣传的精准性与可及性，推动金融服务资源向南疆等薄弱区域下沉；金融机构层面应丰富产品供给，优化服务流程，开展精准化金融教育个人层面应增强养老规划意识，提升金融素养，形成科学的养老储备观念。

关键词： 个人养老金；投资意愿；影响因素；新疆城镇居民；结构方程模型

Abstract

The accelerated aging of the population has exerted continuous pressure on China's pension security system. As the core of the third pillar, the individual pension system is of significant strategic importance for improving the multi-level pension system and meeting the diverse pension needs of residents. Xinjiang Uygur Autonomous Region, located in the western border, has an economic development pattern of "strong in the north and weak in the south", and its residents' income structure, financial service supply, and pension awareness have distinct regional characteristics. Meanwhile, the traditional family-based pension concept is deeply rooted, and the financial literacy level varies greatly, with a low policy awareness rate. Against this backdrop, the investment willingness of urban residents in Xinjiang towards individual pensions is influenced by both common factors and unique regional constraints, but existing research has paid insufficient attention to this. Therefore, this study takes urban residents in Xinjiang as the research object, aiming to systematically explore the overall level, group differences, and internal influencing mechanisms of their investment willingness in individual pensions, providing empirical evidence for the precise promotion of the individual pension system in Xinjiang.

This study integrates the Theory of Planned Behavior, Risk Perception Theory, Cultural Adaptation Theory, and Consumer Behavior Theory to construct a theoretical analysis framework covering five core constructs: cultural cognition, policy perception, perceived value, perceived risk, and investment willingness. By comprehensively applying literature research, questionnaire surveys, and empirical analysis methods, and using multi-stage stratified sampling, the survey covered major cities and prefectures in the northern, southern, and eastern parts of Xinjiang, collecting a total of 855 valid questionnaires with an effective recovery rate of 85.5%. The sample structure was reasonable, covering urban residents of different ages, incomes, occupations, and educational levels. Descriptive statistics and chi-square tests were used to analyze the group distribution characteristics of investment willingness, and an investment willingness comprehensive evaluation index was constructed to quantify the overall level. On this basis, a structural equation model was used to test the path relationships and influencing mechanisms among latent variables, systematically revealing the paths and intensities of the effects of various factors on investment willingness.

The research conclusions show that the comprehensive index of investment willingness in individual pensions for urban residents in Xinjiang is 5.398 (on a 7-point scale), which is at a relatively high level overall, but there are obvious structural differences. Regionally, it shows a gradient pattern of "strong in the north and weak in the south", with the investment willingness in the northern region significantly higher than that in the southern region. Group-wise, it is manifested that middle-aged and young people, high-income groups, those with high financial literacy, and those who have participated in basic pensions

and are satisfied with it have stronger investment willingness. Low-income groups, those with low financial literacy, and those who have not participated in basic pensions have lower participation willingness. The results of the structural equation model show that the influence intensity of various factors on investment willingness, from strong to weak, is perceived value, perceived risk, policy perception, and cultural cognition. Based on the above conclusions, the following policy suggestions are proposed: At the government level, it is necessary to optimize tax incentives and contribution incentives, improve risk protection and information disclosure systems, enhance the precision and accessibility of policy publicity, and promote the downward flow of financial service resources to weak areas such as southern Xinjiang. At the financial institution level, it is necessary to enrich product supply, optimize service processes, and carry out targeted financial education. At the individual level, it is necessary to enhance the awareness of pension planning, improve financial literacy, and form a scientific concept of pension reserves.

Key words: Personal pension; Investment willingness; Influencing factors; Urban residents in Xinjiang; Structural equation model

目 录

| | |
|--------------------------|----|
| 第 1 章 绪论 | 1 |
| 1.1 研究背景及研究意义 | 1 |
| 1.1.1 研究背景 | 1 |
| 1.1.2 研究意义 | 2 |
| 1.2 国内外文献综述 | 3 |
| 1.2.1 国外文献综述 | 3 |
| 1.2.2 国内文献综述 | 5 |
| 1.2.3 文献述评 | 11 |
| 1.3 研究内容与研究方法 | 12 |
| 1.3.1 研究内容 | 12 |
| 1.3.2 研究方法 | 13 |
| 1.4 技术路线 | 13 |
| 1.5 创新点与不足 | 15 |
| 1.5.1 创新点 | 15 |
| 1.5.2 不足之处 | 15 |
| 1.6 本章小结 | 15 |
| 第 2 章 概念界定及理论基础 | 16 |
| 2.1 概念界定 | 16 |
| 2.1.1 个人养老金 | 16 |
| 2.1.2 投资意愿 | 16 |
| 2.2 理论基础 | 17 |
| 2.2.1 计划行为理论 | 17 |
| 2.2.2 风险感知理论 | 18 |
| 2.2.3 文化适应理论 | 19 |
| 2.2.4 消费者行为理论 | 20 |
| 2.3 本章小结 | 21 |
| 第 3 章 调查设计与描述性统计分析 | 22 |
| 3.1 调查方案设计 | 22 |
| 3.1.1 调查内容 | 22 |
| 3.1.2 调查对象及地点 | 23 |

| | | |
|-------|--------------------------------|----|
| 3.1.3 | 量表构建 | 24 |
| 3.1.4 | 访谈设计 | 25 |
| 3.1.5 | 正式调研实施 | 26 |
| 3.2 | 样本特征与个人养老金发展现状 | 26 |
| 3.2.1 | 样本基本特征描述 | 26 |
| 3.2.2 | 新疆城镇居民个人养老金发展现状 | 28 |
| 3.3 | 新疆城镇居民个人养老金投资意愿的描述性统计分析 | 29 |
| 3.3.1 | 个体特征的投资意愿描述性统计分析 | 29 |
| 3.3.2 | 养老保险参保及满足度的投资意愿描述性统计分析 | 32 |
| 3.3.3 | 个人养老金政策认知及地域的投资意愿描述性统计分析 | 34 |
| 3.3.4 | 金融素养水平的投资意愿描述性统计分析 | 36 |
| 3.3.5 | 个人养老金投资意愿的描述性统计结果分析 | 37 |
| 3.4 | 新疆城镇居民个人养老金投资意愿的综合评价 | 37 |
| 3.4.1 | 权重确定与评价公式构建 | 37 |
| 3.4.2 | 投资意愿指数计算 | 38 |
| 3.4.3 | 结果分析 | 39 |
| 3.5 | 本章小结 | 39 |
| 第 4 章 | 新疆城镇居民个人养老金投资意愿的影响因素实证分析 | 40 |
| 4.1 | 理论模型构建与变量说明 | 40 |
| 4.1.1 | 理论模型构建 | 40 |
| 4.1.2 | 变量说明 | 41 |
| 4.2 | 研究假设提出 | 42 |
| 4.2.1 | 文化认知的影响路径假设 | 42 |
| 4.2.2 | 感知风险的影响路径假设 | 42 |
| 4.2.3 | 政策感知的影响路径假设 | 43 |
| 4.2.4 | 感知价值的影响路径假设 | 43 |
| 4.3 | 量表信度与效度检验 | 43 |
| 4.3.1 | 信度检验 | 43 |
| 4.3.2 | 效度检验 | 44 |
| 4.4 | 结构方程模型检验与结果分析 | 49 |
| 4.4.1 | 模型拟合度评价 | 49 |
| 4.4.2 | 路径系数估计与假设验证 | 50 |
| 4.4.3 | 影响机制分析 | 51 |
| 4.4.4 | 假设检验结论 | 52 |

| | |
|---|----|
| 4.5 本章小结 | 53 |
| 第 5 章 研究结论与对策建议 | 54 |
| 5.1 研究结论 | 54 |
| 5.1.1 个人养老金投资意愿整体特征：高意愿与结构性短板并存 | 54 |
| 5.1.2 影响因素作用机制：多维变量的直接传导效应 | 54 |
| 5.1.3 群体差异的关键表征：个体特征与地域特征的显著影响 | 55 |
| 5.2 对策建议 | 56 |
| 5.3 本章小结 | 58 |
| 参考文献 | 59 |
| 附录 A 新疆城镇居民个人养老金投资意愿及影响因素调查问卷 | 64 |
| 附件 B 新疆城镇居民个人养老金投资意愿及影响因素调查研究访谈提纲 | 71 |

第1章 绪论

1.1 研究背景及研究意义

1.1.1 研究背景

人口老龄化是当前中国社会经济发展面临的重大挑战。随着人口结构转型的深入，传统的以现收现付制为基础的基本养老保险面临日益严峻的可持续性压力。为应对这一挑战，构建一个多层次、多支柱的养老保障体系已成为国家层面的战略选择。在此背景下，个人养老金制度作为第三支柱的核心组成部分，承载着完善养老保障体系、满足人民群众多样化养老需求、减轻公共财政压力的重要使命。自2022年国务院办公厅印发《关于推动个人养老金发展的意见》以来，个人养老金制度已从试点探索迈向全国推广的新阶段，标志着我国在构建多层次养老保障体系上迈出了关键一步。然而，制度效能的发挥，不仅取决于顶层设计的完善，更从根本上取决于微观个体的参与意愿与投资行为。因此，深入探究居民个人养老金投资意愿的形成机制，成为当前养老金融研究领域亟待解决的核心议题。

新疆维吾尔自治区地处中国西北边陲，其经济社会发展、人口结构与养老保障体系建设均呈现出显著的区域特殊性。从宏观层面看，新疆正处于经济转型与发展的关键时期。根据新疆维吾尔自治区统计局公布的数据，新疆城镇居民人均可支配收入与全国平均水平相比仍存在一定差距，且区域内经济发展呈现“北强南弱”的梯度格局，这种经济基础的差异直接影响了居民在养老储蓄与投资方面的支付能力与风险承受能力。从养老保障体系的现状来看，尽管新疆已基本实现基本养老保险制度的广泛覆盖，但保障水平相对有限，特别是在人口老龄化进程加快的背景下，基本养老保险的替代率面临下行压力，居民对于补充养老保障的需求日益迫切。个人养老金制度的推出，为新疆城镇居民提供了一个通过市场化投资进行养老储备、提升未来养老生活质量的制度通道。

然而，从制度实施的现实情况来看，新疆个人养老金制度的推广面临着不同于东部发达地区的特殊挑战。一方面，居民对个人养老金这一新生事物的认知尚处于初期阶段，制度知晓率、政策理解深度有待提升。根据本研究的初步调查，新疆城镇居民对个人养老金政策的认知水平存在较大差异，这在一定程度上制约了投资意愿的形成与深化。另一方面，区域发展不平衡导致不同地区居民在收入水平、金融服务可及性等方面存在显著差异，这可能使得个人养老金制度在推广过程中呈现出参与格局不均衡的特征。此外，新疆传统的家庭养老观念与储蓄习惯，也可能对居民接纳市场化、社会化养老方式产生

深远影响。这些现实问题交织在一起，使得新疆城镇居民的养老金投资意愿并非一个简单的经济决策，而是一个深受经济条件、政策认知、心理感知及区域环境等多重因素影响的复杂过程。

尽管学术界对个人养老金投资意愿的影响因素已开展了大量研究，但现有成果多聚焦于全国整体层面或东部发达地区，针对新疆这一典型的西部边疆地区居民的专门研究尚付阙如。新疆城镇居民在养老观念、政策认知、风险感知及投资能力等方面是否呈现出独特特征？其个人养老金投资意愿的整体水平如何？哪些关键因素在驱动或制约着他们的投资决策？这些问题若缺乏基于本土数据的系统解答，将导致政策推广的“一刀切”和“水土不服”，难以实现精准施策。

因此，本研究以新疆城镇居民为研究对象，聚焦其个人养老金投资意愿及影响因素，旨在通过大规模问卷调查与严谨的实证分析，系统描绘该群体投资意愿的总体特征与群体差异，深入探究文化认知、政策感知、感知价值、感知风险等因素对投资意愿的作用机制。这一研究不仅有助于丰富养老金融研究的理论体系，更能为新疆地方政府及金融机构制定差异化、精准化的政策宣传、产品设计与服务优化方案提供科学依据。这对于打通个人养老金制度在新疆推广落地的关键环节，切实提升当地居民的养老保障水平，具有重要的理论价值与现实意义。

1.1.2 研究意义

在人口老龄化进程加快与多层次养老保障体系建设的宏观背景下，个人养老金制度的有效推广直接关系到居民养老保障水平的提升。新疆作为西部边疆地区，经济发展水平、居民收入结构与金融服务供给均呈现显著的区域特征，其城镇居民的养老金投资意愿既受共性因素影响，也面临独特的区域约束。因此，围绕新疆城镇居民这一特定群体，系统探究其个人养老金投资意愿的形成机制与影响因素，具有重要的理论价值与现实意义。

1.1.2.1 理论意义

(1) 丰富了个人养老金投资意愿研究的地域性实证素材。目前学术界关于个人养老金投资意愿的研究，样本多来源于东部发达地区或全国性调查数据，对西部地区特别是新疆这类经济梯度差异明显、金融服务覆盖不均衡的区域关注较少。本研究以新疆城镇居民为调查对象，通过一手调研数据系统呈现该群体投资意愿的整体水平与群体差异，为个人养老金研究积累了来自西部地区的实证素材，有助于检验已有研究结论在不同地域条件下的适用性。

(2) 验证了多理论整合框架在西部地区的适用性。本研究将计划行为理论、风险感知理论与文化适应理论进行整合，构建了包含文化认知、政策感知、感知价值、感知

风险与投资意愿五个核心构念的分析框架。通过在新疆地区的实证检验，验证了这一整合框架在西部区域场景下的有效性，揭示了各变量间的相互作用关系与影响路径，为后续在类似区域开展个人养老金研究提供了可供参照的理论模型与分析思路。

(3) 深化了对投资意愿影响机制的微观认知。本研究通过结构方程模型，量化测度了文化认知、政策感知、感知价值、感知风险对投资意愿的直接影响强度。研究结果有助于厘清不同因素在新疆城镇居民投资意愿形成过程中的相对重要性，深化了对居民养老投资决策心理机制的微观层面理解，为相关理论的细化与完善提供了经验支持。

1.1.2.2 现实意义

(1) 为新疆个人养老金政策的区域化调整提供实证依据。本研究发现，新疆城镇居民个人养老金投资意愿存在显著的群体差异，不同收入水平、不同区域的居民在投资意愿上呈现分化特征。研究结论能够帮助政策制定者准确把握制度推广中的重点群体与薄弱环节，为制定更具针对性的政策宣传方案、优化缴费档次设置、完善税收优惠传导机制提供数据支撑与实证参考。

(2) 为金融机构改进养老金融服务提供操作指引。本研究的实证结果揭示了新疆城镇居民在个人养老金投资中的风险偏好特征、产品选择倾向以及服务获取过程中的现实障碍。金融机构可据此优化产品设计，开发更契合本地居民风险承受能力的投资组合。同时，在金融服务覆盖相对不足的区域，可探索更加灵活的服务触达方式，提升居民参与个人养老金的便捷性与可获得性。

(3) 为提升居民养老保障意识与参与能力提供实践切入点。本研究发现，政策认知水平与金融素养是影响投资意愿的重要因素，而当前部分居民在这两方面存在明显短板。研究结论可为社区宣教、金融知识普及等实践活动提供内容方向，通过增强居民对个人养老金制度的认知深度与投资决策能力，激发其参与动力，从而提升居民自我养老保障水平，缓解区域养老保障体系的运行压力。

1.2 国内外文献综述

1.2.1 国外文献综述

国外关于个人养老金的研究起步较早，研究视角多元、理论体系相对成熟，其学术积累与实践经验为我国个人养老金制度的构建与优化提供了重要的国际比较参照。随着全球人口老龄化进程加快以及公共养老金可持续性压力增大，个人养老金作为多层次养老保障体系的重要支柱，日益成为学术界关注的焦点。

1.2.1.1 个人养老金投资意愿的总体特征

从现有研究来看，个人养老金投资意愿呈现出显著的异质性特征，且不同群体、不同情境下的意愿表现存在明显差异。

从参与认知来看，Long（2024）等基于计划行为理论构建的居民参与意愿模型发现，77.8%的参与者将养老储蓄决策视为自主财务规划行为，体现出多数参与者对个人养老金投资的自主认知。从群体差异来看，灵活就业者的参与意愿和参与率表现突出，Burton（2018）对英国个人养老金模块化改革的研究揭示，灵活就业者通过自主选择投资组合形成的定制化心理账户，使其养老储蓄参与率比传统雇员高出22个百分点；Naczyk（2018）对中东欧国家养老金体系比较发现，波兰等国的兼职劳动者更倾向于将灵活工作收入配置于可携带的个人养老金账户，其账户活跃度比全职工作者高15.6%，Mutlu（2016）等通过神经网络模拟证明，灵活工作者对养老产品的长期持有意愿比银行储户高43%。从收入阶层差异来看，不同收入群体的参与意愿和政策响应存在梯度差异，Wenguang（2020）等的精算模型显示，个税递延政策对月收入8000元以上群体的养老金财富现值提升幅度达22.3%，而3000-5000元群体仅获益9.7%，Yigiteli和Karagöz（2019）的实证分析表明，高收入者因税收减免产生的参保意愿弹性系数显著高于中等收入群体和低收入者。

1.2.1.2 个人养老金投资意愿的影响因素研究

国外学者对个人养老金投资意愿的影响因素开展了多维度实证研究，主要聚焦于个体特征、金融素养、制度信任及社会经济环境等方面。

在个体特征方面，Long（2024）等通过结构方程模型验证，家庭赡养系数每增加1个单位，城镇居民的参保概率提升12.3%，该效应在低收入群体中尤为显著。Wang（2025）发现家庭医疗支出占比超过20%的群体，将养老金视为必要支出的认知概率比普通家庭高28%；工作灵活性通过赋予个体对收入的自主控制权，强化养老储蓄决策中的心理账户效应，Moreno-Herrero（2017）发现工作自主权每提高1个标准差，家庭配置于个人养老金的流动资产比例增加0.8个百分点，该效应在35-50岁年龄段达到峰值；Stancanelli（2017）研究揭示，灵活就业配偶的养老储蓄决策会通过家庭内部协调机制影响伴侣，形成协同效应。

在金融素养与风险态度被视为核心认知因素。Milena和Joanna（2023）对波兰个人养老金产品合约的实证分析揭示，金融文本复杂度带来的认知障碍使受教育程度较低群体更依赖收入来源的直观分类，其文本分析发现，合同文件平均FOG指数高达14.2，导致金融素养较低群体对产品条款的理解准确率仅为41%。Wang（2025）的研究表明，金融知识评分位于后30%的个体，因产品复杂性放弃养老投资的比例是前30%群体的

2.3 倍; Yazıcı(2019)发现基础金融教育可使个体处理复杂养老产品信息的能力提升 35%, 进而提高参与态度得分。

在制度信任及社会经济环境方面,制度信任与政策感知是关键环境因素,Long(2024)等基于计划行为理论的扩展模型证实,感知有用性和政策支持对个人养老金参与意愿的标准化路径系数分别为 0.47 和 0.35,政策支持通过税收优惠和信息披露机制降低参与感知难度。Wenguang(2020)等的精算模型显示,税延型商业养老保险可使 35 岁参保者的养老金财富终值提升 19.7%,效应随参保年龄递增呈非线性衰减,政府补贴对低收入群体的激励作用更显著,Long(2024)等发现政府补贴使月收入低于 3000 元群体的参与意愿提升 19.7 个百分点,边际效应是高收入群体的 2.3 倍,İpekten 和 Alpağut(2020)发现,政府 25%的缴费匹配政策使低收入者参保率 12 个月内增长 17%,Yiğitli(2019)等发现每 1 单位政府补贴可撬动低收入群体 2.7 倍的长期缴费承诺。

1.2.2 国内文献综述

国内学者围绕个人养老金制度的政策演进、制度设计、实施困境及居民参与意愿等方面开展了系统研究,形成了较为丰富的研究成果。本部分将从制度发展研究和投资意愿影响因素研究两个维度进行梳理,并重点评述新疆的相关研究进展。

1.2.2.1 个人养老金投资意愿的总体特征

试点城市参保率普遍偏低,存在“开户多缴存少”现象。现有研究表明,个人养老金试点城市普遍面临参保率偏低与“开户多缴存少”的结构性矛盾。胡蝶(2024)基于人社部数据指出,截至 2023 年底全国约 5000 万开户者中仅 17%实际缴存,巴曙松等(2024)通过结构方程模型分析发现,认知水平和制度信任对感知有用性与易用性的中介效应不足是导致该现象的关键机制。彭楚琪(2025)在呼包鄂地区的调查显示,87.5%受访者虽认可税收优惠但实际开户后未缴存,主要归因于对制度细则理解不足,郭玮等(2023)对北京的调研进一步揭示,灵活就业者和外地在京就业者因收入波动性更易出现“空账户”现象。时怡(2024)强调这种“高开户低缴存”特征反映出市场观望情绪浓厚,与居民对长期锁定机制的顾虑密切相关,汪中冬等(2023)则发现即使金融系统职工群体中,仍有三分之一开户者未将缴存意愿转化为实际行为。

地域差异显著,经济发达地区参与意愿相对较高。地域差异在个人养老金参与意愿中呈现显著特征,经济发达地区普遍表现出更高的参与积极性。金菲等(2024)通过全国试点城市比较发现,东部沿海城市居民的参与意愿较中西部地区高出 23.6%,其中金融资产规模与城市发展水平的交互效应解释了 38%的变异。郭玮等(2023)对北京的专项调研显示,首都居民因收入水平较高且金融素养优势,其人均缴存金额达到全国平均值的 2.3 倍,而周凤珍(2022)对城乡居民养老保险的研究揭示,部分居民受传统养老

观念影响，实际缴存率较开户率低 42 个百分点。这种分化现象在赵洋等（2025）的跨区域分析中得到进一步验证，其研究表明受教育水平与地区经济指数的协同作用使长三角地区参与意愿的性别差异缩小至 9.7%，显著低于全国平均水平。于汇源等（2024）基于河北数据的随机森林模型显示，地区金融基础设施完善程度对参与意愿的预测重要性达 0.41，仅次于个体收入因素，桑明燕（2020）发现，高收入群体参与率高出 19.5 个百分点。值得注意的是，范傲等（2026）调查研究揭示即便在职业背景相似的群体中，省会城市职工的缴存意愿仍显著高于地市职工，凸显城市层级效应的独立影响。

税收优惠政策认可度高但实际激励效果有限。税收优惠政策作为个人养老金制度的核心激励工具，其理论认可度与实际激励效果存在显著落差。李小艳（2022）在乌鲁木齐的调查显示，87.5%受访者对税收优惠持积极评价，但实际转化为缴存行为的仅占 38.2%，这种“高认知低转化”现象源于优惠力度与预期收益的不匹配。郭海（2024）通过制度比较分析指出，当前每年 12000 元的税前扣除额度相较于 OECD 国家平均水平低 42%，且投资收益阶段免税政策的缺位进一步削弱了吸引力。王文尚（2026）的实证研究揭示边际税率 20%以下的群体因税收优惠净现值不足年均缴费额的 15%，导致其参与动力明显不足，而王艺丹（2023）基于 ELES 模型的测算则表明，只有当税收优惠能使替代率提升至 11.7%时，才能有效覆盖城镇居民基本养老需求缺口。制度设计层面，路锦非等（2025）发现税收递延模式对农村居民的激励效果较城镇居民弱 27%，主要源于收入税基差异和申报流程复杂性，赵耀辉等（2026）提出的“投资收益补贴”改革方案显示，将税收优惠转化为显性财政贴息可提升激励透明度约 35 个百分点。值得注意的是，庞晓燕（2024）在上海的调研发现，高收入群体虽能享受更高阶的税收优惠，但受制于现行提取规则，其实际参与意愿仍低于精算平衡值 19.3%，反映出制度协同设计的必要性。

1.2.2.2 个人养老金投资意愿影响因素的研究

国内学者基于计划行为理论、风险感知理论、感知价值理论等核心理论框架，通过大规模问卷调查、实证分析等研究方法，运用二元 Logistic 回归、结构方程模型等计量工具，从个体特征、政策感知、风险感知、文化感知、感知价值及社会互动等多维度，系统探究了个人养老金投资意愿的影响机制。以下将分别从个体特征因素、认知与素养因素、制度设计与风险感知因素、文化感知与感知价值因素、社会与家庭互动因素五个方面对现有研究进行梳理。

（一）个体特征因素

个体特征因素是影响个人养老金投资意愿的基础变量，现有研究主要从年龄、性别、受教育程度和收入水平四个维度展开分析，揭示了这些因素对参与决策的复杂影响机制。