

分类号：
学 号：20232116086

密 级：公开
单位代码：10759

石河子大学

硕 士 学 位 论 文



乌鲁木齐市居民银行养老理财产品购买意愿的 影响因素研究

学 位 申 请 人	高婉芳
指 导 教 师	程广斌 教授
申 请 学 位 类 别	专业硕士
专 业 名 称	金融
研 究 领 域	家庭金融
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：20232116086

密 级：公开
单位代码：10759

石河子大学

硕 士 学 位 论 文



乌鲁木齐市居民银行养老理财产品购买意愿的 影响因素研究

学 位 申 请 人	高婉芳
指 导 教 师	程广斌 教授
申 请 学 位 类 别	专业硕士
专 业 名 称	金融
研 究 领 域	家庭金融
所 在 学 院	经济与管理学院

中国·新疆·石河子

2026 年 5 月

**Research on the influencing factors of the purchase intention of the
residents' bank pension financial products in Urumqi**

A Dissertation Submitted to

Shihezi University

In Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of

Master of Finance

By

Gao Wan-fang

(Household Finance)

Dissertation Supervisor: Prof. Cheng Guang-bin

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：高婉若

时间：2026年5月25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：高婉若

时间：2026年5月25日

导师签名：高婉若

时间：2026年5月25日

摘要

随着我国老龄化加速，传统的第一、第二养老支柱难以满足居民多元化的需求。加速构建以个人养老金制度为核心的第三支柱，已成为国家重大战略。银行作为核心枢纽，是落实该战略的关键载体。然而，当前我国养老金融市场存在显著的区域发展不平衡。乌鲁木齐作为西部重要中心及个人养老金先行试点城市，具有研究代表性。受制于政策落地差异，当前该市银行养老理财产品供给均依托于个人养老金账户。因此，基于此特定市场环境，探究影响乌鲁木齐居民银行养老理财产品购买意愿的核心因素与深层逻辑，揭示西部养老金融市场的底层逻辑与运行规律，更为银行优化产品供给、完善政策建议及推动制度平稳落地提供亟需的现实依据。

本研究旨在系统分析乌鲁木齐市民银行养老理财产品购买意愿的影响因素。在结构安排与研究内容上，本文具体展开如下，首先，系统梳理计划行为理论、技术接受模型等相关理论基础，界定核心概念，以此搭建坚实的理论分析框架。其次，结合市场调研，分析乌鲁木齐养老金融市场现状，找出参与门槛不合理、产品同质化及居民认知不足等实际问题。再次，构建包含产品流动性、收益率、政策认知、感知风险等 9 个维度的结构方程模型，并针对性地开发测量问卷。最后，在乌鲁木齐市内广泛收集一手数据，运用结构方程模型进行定量的实证分析，验证各因素的具体影响机制。

通过实证数据分析，本文得出以下主要研究结论：第一，产品的流动性与收益率对居民的购买意愿有显著的正向影响。第二，政策认知对购买意愿存在显著的正向影响关系，而感知风险与购买意愿存在着显著的负向影响关系。第三，银行服务和对购买意愿存在显著的正向影响关系，同时会影响使用态度这个中介变量进而影响购买意愿。第四，感知易用性对购买意愿没有直接影响，但感知有用性和感知易用性通过技术接受路径正向作用于购买意愿。第五，个人主观规范对购买意愿影响不显著。基于上述结论，本文提出相应的政策建议：政府应发挥宏观统筹与引导作用，加快相关制度及税收优惠政策落地；同时，银行应立足区域需求深化产品供给侧创新与优化服务，加强居民金融素养教育。

本文的创新之处主要体现在研究视角的转换与理论框架的拓展。首先，在研究视角上，现有文献多聚焦全国宏观样本或东部发达地区，本文创新性地将视野下沉至西部欠发达地区核心城市乌鲁木齐，补充了特定区域群体养老金融决策的研究；其次，在理论模型上，本文实现了计划行为理论、技术接受模型与感知风险理论的拓展，构建了复合型结构分析框架。在此基础上，本研究解决的问题具有重要的参考价值与实践意义，针对研究中乌鲁木齐市养老理财产品现存问题，能够为地方政府及社保统筹部门评估个人养老金先行试点成效、优化后续政策衔接与区域化落地细则提供直接的实证与决策依据。

关键词：个人养老金制度；银行养老理财产品；购买意愿；影响因素

Abstract

With the acceleration of aging in China, the traditional first and second pension pillars are difficult to meet the diversified needs of residents. Accelerating the construction of the third pillar with the personal pension system as the core has become a major national strategy. As the core hub, the bank is the key carrier to implement the strategy. However, there is a significant regional development imbalance in China's pension financial market. Urumqi, as an important center in the west and a pilot city of personal pension, is representative of the research. Subject to the differences in policy implementation, the current supply of bank pension financial products in the city is based on personal pension accounts. Therefore, based on this specific market environment, this thesis explores the core factors and deep logic that affect the purchase intention of Urumqi residents' bank pension financial products, reveals the underlying logic and operation rules of the western pension financial market, and provides a much-needed realistic basis for banks to optimize product supply, improve policy recommendations and promote the smooth implementation of the system.

The purpose of this study is to systematically analyze the influencing factors of the purchase intention of Urumqi Citizen Bank's pension financial products. In terms of structural arrangement and research content, this thesis is carried out as follows. Firstly, it systematically combs the relevant theoretical basis such as the theory of planned behavior and the technology acceptance model, defines the core concepts, and builds a solid theoretical analysis framework. Secondly, combined with market research, this thesis analyzes the current situation of Urumqi pension financial market, and finds out the practical problems such as unreasonable participation threshold, product homogeneity and insufficient residents' cognition. Thirdly, a structural equation model including nine dimensions such as product liquidity, yield, policy cognition, and perceived risk is constructed, and a measurement questionnaire is developed. Finally, the first-hand data are widely collected in Urumqi, and the structural equation model is used for quantitative empirical analysis to verify the specific influence mechanism of each factor.

Through empirical data analysis, this thesis draws the following main research conclusions: First, the liquidity and yield of products have a significant positive impact on residents' purchase intention. Second, policy cognition has a significant positive impact on purchase intention, while perceived risk has a significant negative impact on purchase intention. Third, there is a significant positive impact between banking services and purchase intention, and it will affect the use attitude as an intermediary variable and then affect the purchase intention. Fourth, perceived ease of use has no direct impact on purchase intention, but perceived usefulness and perceived ease of use positively affect purchase intention through the technology acceptance path. Fifth, personal subjective norms have no significant effect on purchase intention. Based on the above conclusions, this thesis puts forward corresponding policy recommendations: the government should play a macro-coordination and guidance role, and accelerate the implementation of relevant systems and

preferential tax policies; at the same time, banks should deepen product supply-side innovation and optimization services based on regional needs, and strengthen residents' financial literacy education.

The innovation of this thesis is mainly reflected in the transformation of research perspective and the expansion of theoretical framework. First of all, from the perspective of research, the existing literature mostly focuses on the national macro samples or the eastern developed areas. This thesis innovatively sinks its vision to the core city of Urumqi in the western underdeveloped areas, filling the gap in the research on the financial decision-making of the elderly in specific regions. Secondly, in the theoretical model, this thesis realizes the expansion of planned behavior theory, technology acceptance model and perceived risk theory, and constructs a composite structure analysis framework. On this basis, the problems solved in this study have important reference value and practical significance. In view of the existing problems of pension financial products in Urumqi, it can provide direct empirical and decision-making basis for local governments and social security departments to evaluate the effectiveness of individual pension pilot projects and optimize the follow-up policy convergence and regional landing rules.

Key words: Personal Pension System; Bank Pension Wealth Management Products; Purchase Intention; Influencing Factor

目录

摘要.....	I
Abstract	II
第 1 章 绪论.....	1
1.1 研究背景及意义.....	1
1.1.1 研究背景.....	1
1.1.2 研究意义.....	2
1.2 研究综述.....	3
1.2.1 关于养老理财产品发展现状的研究.....	3
1.2.2 关于个人养老金发展现状的研究.....	4
1.2.3 关于银行养老理财产品购买意愿的影响因素的研究.....	6
1.2.4 关于银行养老理财产品未来发展趋势和改进策略的研究.....	8
1.2.5 文献评述.....	9
1.3 研究内容与方法.....	10
1.3.1 研究内容.....	10
1.3.2 研究方法.....	11
1.4 研究思路与技术路线.....	11
1.5 研究的创新点.....	13
第 2 章 概念界定与理论基础.....	14
2.1 概念界定.....	14
2.1.1 养老金三支柱体系.....	14
2.1.2 银行养老理财产品.....	14
2.1.3 购买意愿.....	15
2.2 相关理论基础.....	16
2.2.1 消费者行为理论.....	16
2.2.2 理性行为理论.....	16
2.2.3 感知风险理论.....	17
2.2.4 技术接受模型.....	17
2.2.5 福利多元主义理论.....	18
第 3 章 乌鲁木齐市银行养老理财产品市场发展现状与存在的问题.....	20

3.1	乌鲁木齐市银行养老理财产品市场基础	20
3.1.1	人口结构与市场规模基础	20
3.1.2	居民可支配收入与市场购买力	21
3.1.3	居民受教育程度与市场认知环境	23
3.1.4	多民族人口特征与社会文化基础	24
3.1.5	多政策叠加与制度基础	25
3.2	乌鲁木齐市银行养老理财产品发展现状	26
3.2.1	银行养老理财产品发展历程	26
3.2.2	现有银行养老理财产品供给特征分析	27
3.3	乌鲁木齐市银行养老理财产品市场存在的问题	29
3.3.1	居民金融素养与认知存在结构性短板	29
3.3.2	产品同质化供给难以匹配加速的老龄化需求	29
3.3.3	银行理财经理知识体系与实务能力滞后	30
第4章	乌鲁木齐市居民银行养老理财产品购买意愿影响因素的调查分析	32
4.1	问卷设计与实施	32
4.1.1	问卷调查对象选取	32
4.1.2	问卷设计	32
4.1.3	问卷发放与回收	36
4.2	信度和效度检验	36
4.2.1	信度分析	37
4.2.2	效度分析	38
4.3	样本描述性统计	46
4.4	相关性分析	51
4.5	差异性分析	52
第5章	乌鲁木齐市居民银行养老理财产品购买意愿影响因素的实证分析	55
5.1	研究假设	55
5.2	模型构建	59
5.3	结构方程模型检验	60
5.3.1	模型设定	60
5.3.2	模型识别和参数估计	61
5.3.3	模型拟合	62
5.3.4	中介效应检验	64
5.3.5	假设汇总	65
5.4	实证结果分析与讨论	66

5.4.1	产品流动性、产品收益率对购买意愿的影响	66
5.4.2	政策认知对购买意愿的影响	66
5.4.3	感知风险对购买意愿的影响	67
5.4.4	银行服务、使用态度对购买意愿的影响	67
5.4.5	个人主观规范对购买意愿的影响	67
5.4.6	感知易用性、感知有用性、使用态度对购买意愿的影响	68
第 6 章	政策建议	69
6.1	优化银行服务流程	69
6.1.1	重构专业考核机制	69
6.1.2	适老化数字渠道改造	70
6.2	创新产品设计机制	70
6.2.1	优化流动方案	70
6.2.2	拓展合作维度	71
6.3	深化居民养老金融素养	71
6.3.1	加强政策宣导，提升居民政策认知	71
6.3.2	强化金融教育，培育居民养老意识	72
6.4	完善宏观政策保障机制	72
6.4.1	优化税收激励，完善财政补贴	72
6.4.2	强化风险保障，稳定居民预期	72
第 7 章	结论与展望	74
7.1	主要结论	74
7.2	研究展望	74
参考文献	76
附录	80
致 谢	83
作 者 简 介	84

第1章 绪论

1.1 研究背景及意义

1.1.1 研究背景

大力发展养老金融是世界各国应对人口老龄化可持续发展的必然选择。随着全球范围内人口老龄化趋势的加剧，尤其是发达国家和发展中国家相继步入老龄化社会，养老问题成为全球性的挑战。中国的劳动年龄人口规模持续萎缩，对养老体系和社会经济发展带来了巨大压力。第一，我国人口老龄化速度持续加快，中国发展研究基金会的预测指出，从2035年到2050年，我国将进入老龄化最严峻阶段，老年人口规模将达到约5亿人，占总人口比例超三分之一。这种比例失衡的人口结构，将对现有的养老保障、医疗服务及社会服务供给产生全方位的挑战。第二，养老保障三支柱结构性不平衡，高增银、戴阳（2025）指出，我国养老金资产占GDP比重远低于国际均值，第三支柱发展滞后已成为制约体系平衡的核心短板。为化解资金缺口，国家大力推行个人养老金制度与养老理财试点。第三，政策导向与市场供给结构性脱节，尽管国家正通过扩大试点广度加速产品普及，政策持续发力，但市场供给与实际需求之间仍存在较大鸿沟。人社部数据显示，个人养老金截至2024年6月末，超6000万开户量仅对应约400亿元缴存，“只开不缴、只缴不投”的现状直接暴露出制度激励与产品供给的脱节。专属银行养老理财产品方面，全市场仅有11家理财公司推出51只专属产品，且产品普遍存在“重投资、轻养老”的局限。面对超3亿老龄基数，这种政策的持续发力和产品供给的脱节，无法满足居民多元化养老资金配置。

在上述宏观趋势下，视角转向我国西部地区。相较于老龄化演进相对较慢的东部发达省区，西部省份受人口流出与经济结构影响，老龄化程度普遍更高，面临的社会经济挑战也更为严峻。乌鲁木齐市作为我国西部地区重要的省会城市，其人口结构的变化具有极强的区域代表性，是西部老龄化的典型样本。相较于老龄化演进较慢的发达地区，以乌鲁木齐为代表的西部城市面临着更为严峻的社会经济挑战，这不仅深刻改变了需求侧结构，也使本地养老金融市场的前述问题表现得更为突出：

第一，老龄化程度严峻。根据乌鲁木齐市人民政府统计数据，2020年至2024年间，乌鲁木齐市60岁及以上老年人口的年均增速高达5.75%，显著高于全国4.13%的平均增速。乌鲁木齐市60岁以上人口比重的年均增速已显著反超全国同期的平均演进速度，这标志着当地居民对地方公共养老财政及第三支柱的补充功能提出了更为紧迫的需求。

第二，政策传导存在滞后问题。个人养老理财产品供给不足，市场开发缓慢，居民购买意愿不足等问题较为突出。在供给侧，尽管全国专属养老理财产品试点政策于 2025 年全面推开，但乌鲁木齐市该政策未完全落地，当前该市银行养老理财产品供给均依托于个人养老金账户。现主要提供个人养老金政策下的理财产品，专属养老理财市场开发近乎停滞，难以满足居民多元化的储备需求。

基于上述现实问题，本文将研究视角放在西部典型城市——乌鲁木齐，本文旨在这一特殊的区域与政策交汇点上，通过实证分析探究影响乌鲁木齐市居民购买银行养老理财产品意愿的核心因素与深层逻辑。进而厘清当前银行养老理财产品供给与居民实际需求的错配问题。以此为基础，本研究期望能为养老理财产品在西部地区的健康发展提供微观数据支撑，这不仅有助于助力金融机构精准优化产品供给，更能辅助地方政府完善因地制宜的配套细则，从而保障国家第三支柱政策在西部欠发达地区的平稳落地，最终为缓解区域养老压力、增进边疆居民的养老福祉贡献现实力量。

1.1.2 研究意义

(1) 理论意义

第一，拓展经典决策理论在西部欠发达地区的适用边界。相比以往文献多聚焦于全国宏观样本或东部发达地区，本研究创新性地将视野下沉至西部典型城市——乌鲁木齐。通过系统整合消费者行为理论、技术接受模型与感知风险理论，厘清了产品特征、银行服务与政策认知等核心变量在西部特殊经济环境下的作用机制。这不仅揭示了居民认知、感知等如何影响购买意愿的内在逻辑，也为西部其他欠发达地区的养老金融研究提供了可借鉴的分析框架与理论参考。

第二，丰富养老金融理论研究的区域异质性视角。本研究通过科学严谨的问卷调查与数据分析，提供了乌鲁木齐市居民对银行养老理财产品购买意愿的影响因素的精准区域微观数据支撑。这打破了以往研究样本的地域局限，延伸了养老金融理论体系的区域覆盖面，完善西部欠发达地区养老金融相关的理论研究体系，为同类区域相关研究提供可借鉴的理论思路与研究范式。

(2) 实践意义

第一，优化银行养老金融产品的设计。本研究通过深入分析乌鲁木齐居民购买意愿的核心影响因素，能够直接引导乌鲁木齐市银行优化产品设计与推广路径，使其更好地适配西部居民的风险偏好与养老诉求。这不仅有助于提升银行养老金融服务的质量与竞争力，更能通过精准的市场渗透策略，有效缓解当前养老理财市场供给侧与需求侧之间的信息不对称与错配问题。

第二，为乌鲁木齐养老理财产品政策落地提供新思路。本研究基于一手调研数据与实证结论，为政府及监管部门透视乌鲁木齐养老金融市场现状提供了科学依据，有助于

相关部门制定因地制宜的引导政策与监管措施。这不仅能够辅助居民做出更理性的投资决策、减轻养老经济压力，更能积极响应国家及地方政府关于加快转变传统养老模式、完善养老保障体系第三支柱的战略要求。

1.2 研究综述

为提升本文理论深度与结论说服力，在系统梳理国内外相关文献基础上，对已有研究思路、分析框架及核心结论进行归纳整合，提炼出可为本研究借鉴的撰写手法、逻辑脉络与论证体系，进而围绕研究主题完成文献综述的梳理与总结。围绕本文研究主题所涉及的文献研究进行归纳总结，主要涵盖以下方面：关于养老理财产品发展现状的研究、个人养老金的发展现状的研究、银行养老理财产品购买意愿的影响因素的研究、银行养老理财产品未来发展趋势和改进策略的研究。

1.2.1 关于养老理财产品发展现状的研究

国外学者对养老理财产品的研究多集中于产品自身发展规律及其与资本市场的协同关系。Holzman（2000）认为，科学合理的投资决策与分散化投资是降低养老产品风险、实现稳健增长的关键；John 和 Sons（1999）则强调，精准把握客户养老金融需求、持续优化产品设计对提升产品竞争力具有重要意义。在与资本市场的互动方面，Simon 和 Alexander（2016）认为养老金制度可为资本市场提供长期资金。

国内学者围绕商业银行与养老理财的关系展开了大量研究。魏霄、倪娟（2016）肯定了商业银行在我国养老产业发展中的独特作用与优势；刘丽娜（2021）认为，商业银行在客户资源、销售渠道、资金沉淀等方面具备显著条件，同时承担着重要的社会责任；班俊磊（1999）指出，发展养老金融服务有助于银行稳固客户群体。董克用、张栋（2017）指出，由于我国迈入老龄化社会时间较晚，养老理财产品仍处于发展初期，卜振兴（2022）探索符合国情的个人养老金市场与机构发展路径成为研究重点。在此背景下，养老理财被视为商业银行资管业务的重要方向，需要不断丰富产品供给以满足居民多元化养老需求。

现有养老理财产品呈现出认购门槛低、投资风格稳健、存续期限长、风险等级偏低等特点，发展中仍存在诸多制约。许敏（2024）总结指出，当前产品类型较为单一、创新能力不足，资产配置结构相对有限、投研能力薄弱，居民金融素养整体不高、投资者教育有待加强，且配套机制建设滞后，容易导致居民购买意愿不足。刘能华等（2023）从资产配置来看，养老理财试点产品以固定收益类资产为主，对债券市场波动较为敏感；杨娟（2024）同时产品整体规模有限，权益类资产配置比例偏低。有学者通过 SWOT 分析发现，我国养老理财产品虽具备收益相对稳定、风险较低的优势，但也存在收益水平

不高、流动性偏弱、产品设计有待完善等问题，同时面临居民认知不足、商业养老参与度偏低等挑战。

针对上述问题，学界从不同层面提出优化思路。杨娟（2024）建议在国家、行业及银行等多个层面协同推进，采取扩大试点覆盖范围、加强长期收益表现的信息披露、优化产品结构布局等措施，从而提升养老理财产品中权益类资产的投资规模。刘能华等（2023）从高质量发展角度提出相应策略。沈飞、高康（2026）则强调，养老理财产品设计需综合考虑需求端、供给端与收益风险端特征，充分结合客户年龄、收入、风险偏好与投资目标等因素，完善投前研判、投中监测与投后管理机制，提升产品适配性与运营能力。许敏（2024）通过国际经验比较，为商业银行完善养老理财产品体系、破解发展困境提供了借鉴与启示。

1.2.2 关于个人养老金发展现状的研究

自 20 世纪 90 年代以来，人口老龄化导致的财政失衡迫使全球养老金制度发生根本性变革。世界银行于 1994 年提出的三支柱体系中，第三支柱被视为缓解公共财政压力的关键。相比国内，国外对第三支柱的建构与应用起步更早，制度环境相对成熟，这使得国外学者在研究范畴的广度与理论研究的深度上均具有领先优势。Bongaarts J(2015)对第三支柱养老金运行机制的探讨，充分体现了国外学界在该领域的成熟研究水准。Predrag B(2007)研究指出，以英、美为代表的发达国家已构建起相对成熟的多支柱养老保险体系。在该架构中，国家基本养老金、职业养老金以及个人储蓄型养老金分别作为第一、二、三支柱相互补充，且各支柱在制度设计与运行机制上均已展现出较高的健全度。

不同国家根据自身国情，在第三支柱的准入、覆盖和强制性上形成了独特的模式。Domínguez-Barrero 等（2007）详细的分析了智利在 1981 年引入个人养老金计划，制度设计特点：完全积累制个人账户、多养老金基金管理公司（AFP）竞争运营、政府提供最低养老金担保、允许自愿额外缴费。Gregory 等（2004）深度分析了英国个人养老金计划是一种完全积累制的个人账户储蓄计划，其核心特点包括免佣金结构、税收优惠政策和退休年龄提取限制。相比之下，日本与澳大利亚更倾向于运用国家干预手段缓解财政压力。日本养老金制度由三大支柱构成，第一支柱为公共养老金；第二支柱是企业的养老金计划。第三支柱则涵盖国民年金基金及个人型确定缴费年金（iDeCo），这一层次主要针对未参加企业年金的群体，例如自雇人士、中小规模企业员工、公职人员以及家庭主妇等。iDeCo 计划根据参保者所属的职业类别设定了差异化的缴费上限，原则上允许所有人群参与，但资金领取通常需等到年满 60 岁之后。而 Giovanni Gallo 等(2018)则详述了澳大利亚的超级年金制度，该体系通过雇主强制缴纳与个人自愿供款的有机结合，不仅实现了养老保障的广覆盖，更确保了体系的财务可持续性。

房连泉（2024）通过对经合组织（OECD）成员国的系统考察发现，全球范围内养老金体系正经历从“政府主导型”向“个人责任型”的结构性转变。他指出，英国的NEST制度和美国的IRA账户已成为第三支柱发展的国际标杆，其核心在于通过法律强制或深度激励实现制度的广覆盖。郑伟（2023）从全球视角出发，分析了不同国家在第一、二、三支柱间的比例协调，认为国外成功的经验在于构建了“缴费确定型（DC型）”的个人账户体系，有效应对了人口老龄化带来的财政压力。

税收优惠是国外个人养老金制度的底层动力。孙洁、朱梦真（2023）深度剖析了德国“里斯特养老金”（Riester Pension）的激励机制，研究发现，针对中低收入群体的直接财政补贴比单纯的税收抵扣（EET模式）更具吸引力，这一发现打破了“只有富人参与第三支柱”的悖论。郑秉文（2023）则通过对美国个人退休账户（IRA）长达40年的追踪研究指出，EET模式是推动第三支柱规模指数级增长的核心杠杆，它不仅提高了居民的养老金替代率，更通过长期资本积累支持了资本市场的发展。

个人养老金制度作为第三支柱的核心，其发展历经了前期的产品探索、制度确立与试点，以及当前的全面推广与优化阶段。本文梳理了近几年国内学术界关于个人养老金制度发展阶段的文献，探讨其演进逻辑、现实困境及未来优化路径。

第一阶段：政策探索期。刘妍（2020）指出，当前我国养老服务金融市场存在政策引导与监管体系分散化的问题，相关业态尚未成熟；产品和服务表现出较高的同质化特征及较低的市场渗透率，从而限制了养老服务金融的有效供给；与此同时，居民金融素养仍有待提升，进行养老投资的意愿相对不足。董克用等（2022）指出，早期的税延商业养老保险试点虽然在覆盖面上有限，但它完成了中国第三支柱从理论到实践的突破，验证了税收优惠政策在激发个人养老储备意识方面的基础性作用。然而，这一时期的探索也暴露出产品单一、手续繁琐等问题。

第二阶段：政策确立与试点落地期。郑秉文（2022）系统阐述了这一阶段的里程碑意义，认为确立以“个人账户”为核心的制度架构，是中国特色第三支柱模式选择的重大突破，它赋予了参保人更大的投资自主权。然而，在试点落地过程中，制度运行也面临着现实挑战。夏昱与王韧（2023）指出，设立个人养老金制度，旨在应对社会主要矛盾的转变，并满足广大群众对多样化养老保障的现实需求。

第三阶段：政策全面推广与深化期。高庆波（2024）在中国养老保险制度目标转化为“多层次、多支柱”的情况下，个人养老金制度迎来了最好的发展契机。第三支柱个人养老金通过实施兼顾税收优惠与财政补贴进行激励，不仅使部分享受延迟纳税的资金重新流入资本市场，同时也带动了个人按比例缴费的增加，进而有助于实现资本市场的平稳运行、财富的合理再分配以及个人养老金体系的健康发展。

1.2.3 关于银行养老理财产品购买意愿的影响因素的研究

随着我国人口老龄化进程加快，第三支柱个人养老金制度建设成为社会各界关注的焦点。各大金融机构纷纷推出多样化的养老金融产品，但市场推广效果却不尽如人意。孙瑞婷等（2024）研究发现，尽管较多居民对养老金融产品存在潜在购买需求，但实际购买率仍然偏低。人力资源和社会保障部公布的数据表明，到2023年年末，全国范围内约有5000万人开通个人养老金账户，然而其中实际存入资金的比例仅占一半左右。进一步来看，在已经缴存的人群中，只有58%的人选择购买了个人养老金产品用于投资，最终同时完成账户开设、资金缴存及产品购买全部环节仅为17%。这一“开户热、缴存冷、购买少”的现象引发了学界对养老金融产品购买影响因素的广泛关注。现有研究主要从个人特征、产品属性、政策认知、银行服务、感知风险、感知有用性与易用性以及主观规范等多个维度展开探讨。

（1）个人特征因素

个人特征因素对消费者购买意愿的影响可以从人口统计、社会经济以及心理认知等多个维度进行严密的逻辑梳理。首先，在人口统计学特征方面，Bajtelsmit（1996）研究发现女性的个人养老金参与概率与缴费率均高于男性，随后沈玉平（2017）进一步证实性别显著影响商业养老保险的购买意愿，女性及高收入群体的购买意愿更为强烈；此外，张鹤冰等（2020）指出消费者感知与购买意愿之间存在年龄和性别的异质性差异，例如男性和年轻消费者更关注感知情感与社会价值，而女性和成熟消费者则更偏重感知价格等价值。其次，在社会经济与家庭结构特征上，孙迎联（2011）指出，影响居民消费意愿的关键因素主要包括家庭收入状况、受教育程度、户主供职单位的性质，以及家庭人口数量和子女教育情况；类似地，张鑫和孙立娟（2020）的研究表明经济购买力、教育程度能显著促进职工购买个税递延型商业养老保险，但房产的增加则会对参保需求产生负向关联。最后，在心理认知与行为特征层面，吴玉锋等（2024）的实证分析发现，一般信任、制度信任、个人风险态度、日常理财习惯以及婚姻状况和家中有无残疾人，均会显著影响居民对个人养老金的参保行为；此外，Madrian（2001）从行为经济学视角指出，受个人心理因素影响，参保者在参与个人养老金制度后，其停止投资行为的可能性会大幅降低。

（2）产品收益率和流动性因素

产品流动性与产品收益率作为产品自身的核心属性，是影响居民购买决策的重要考量因素。具体而言，在整体影响上，孙瑞婷等（2024）指出产品的收益率与流动性水平对居民的购买意愿具有显著的直接影响。就产品收益率而言，王瑞（2016）的研究表明，期望收益等因素能够有效促进投资者选购金融理财产品；同时，巴曙松等（2025）也提出，探索保底收益机制能够有效增强客户的信任度与投资意愿。另一方面，就产品流动