



# 中国消费金融论坛 2009

Robert O. Weagley, Ph.D., CFP®  
个人理财规划系  
美国密苏里大学  
哥伦比亚市, 密苏里州 邮编: 65211  
[weagleyr@missouri.edu](mailto:weagleyr@missouri.edu)

M  
U

我对人和钱的认识？

## 我对人和钱的认识？

- 消费是一切生产的唯一目的，而生产者的利益，只在能促进消费者的利益时，才应当加以注意。  
– 亚当·斯密, *国富论* (1783)



# 我们对消费者及其满意度 有何了解？

# 马斯洛的需求层次理论





我们为何止步不前？

# 我们为何止步不前？

- 家庭决策的限制：
  - 预算: 钱和时间
  - 信息: 文化和教育

# 我们为何止步不前？

- 家庭决策的限制：
  - 预算: 钱和时间
  - 信息: 文化和教育
- 家庭应当受到相关教育从而在其预算之内做出更好的决定，并履行其在市场的作用。



# 我们为何止步不前？

- 家庭决策的限制：
  - 预算: 钱和时间
  - 信息: 文化和教育
  - 时间
- 家庭应当受到相关教育从而在其预算之内做出更好的决定，并履行其在市场的作用。
- 如果他们不这么做，别人就会代履其责

# 我最喜欢的收入(预算)假设

- 相对收入假设
  - Duesenberry, 1949
- 生命周期收入假设
  - Ando and Modigliani, 1963

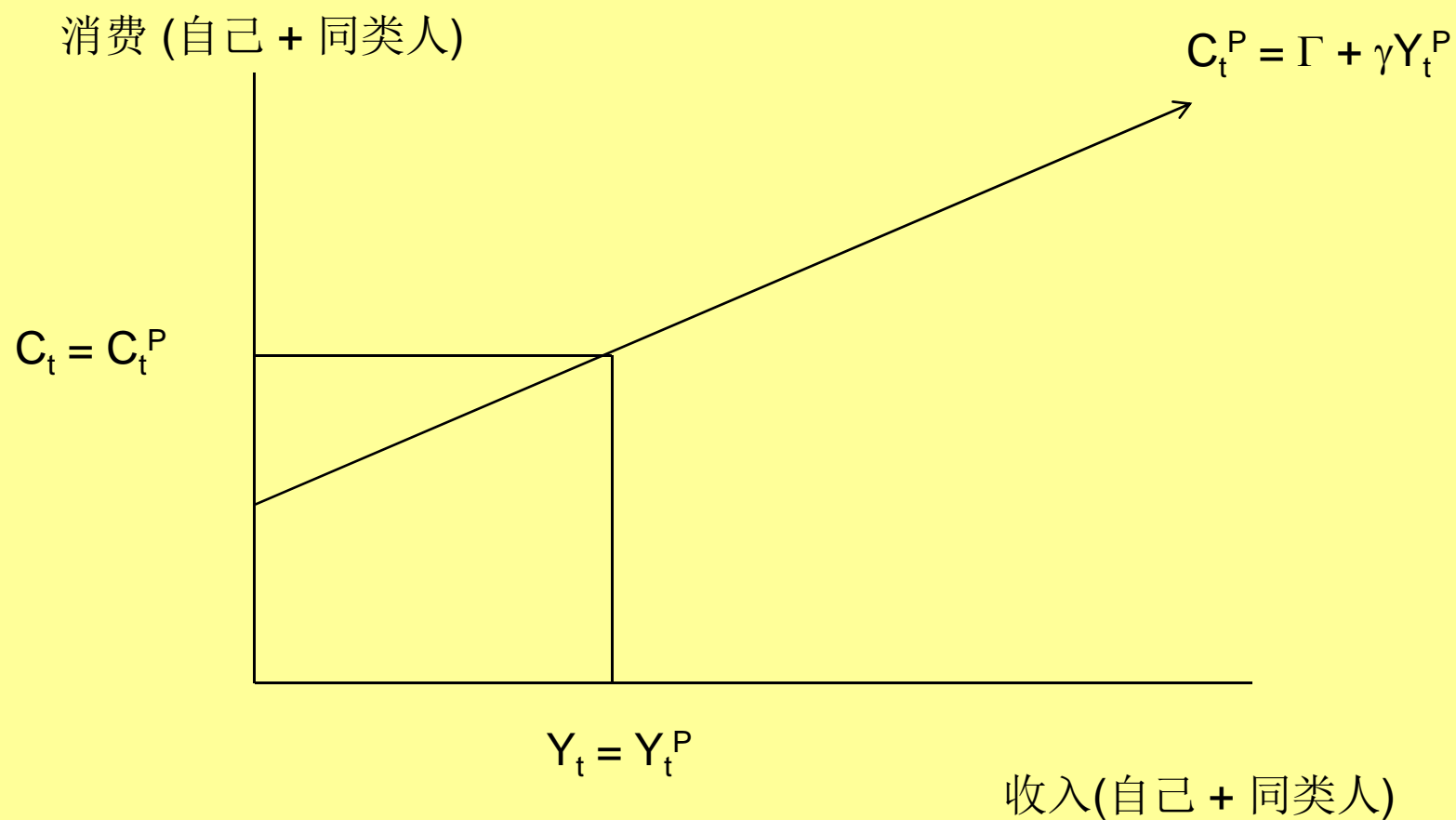
# 相对收入假设

- 人们不仅关心自己消费的绝对水平，而且还关心自己相对于周围同事和亲朋好友等同类人的消费水平。

- 地位效应:

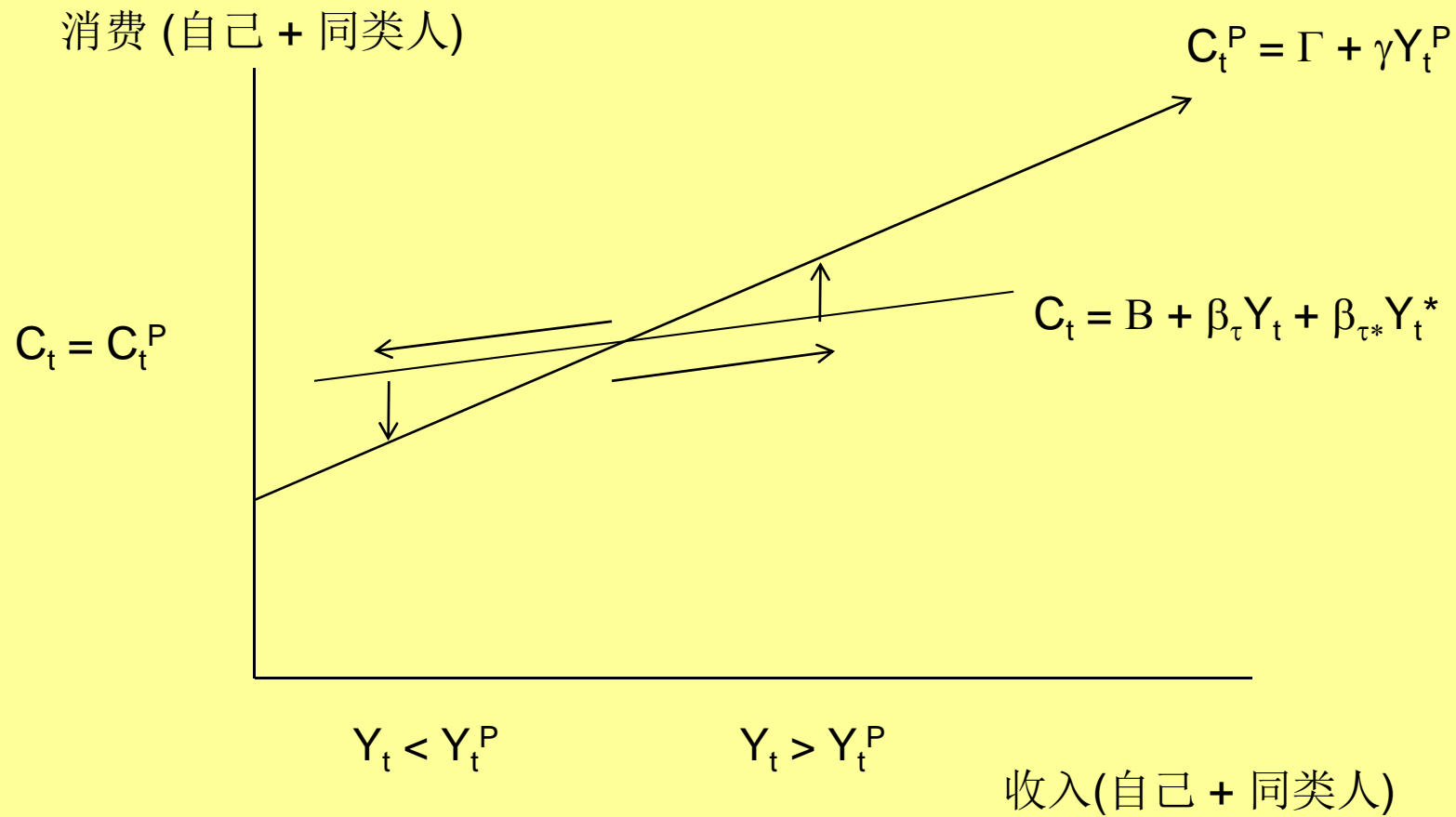
$$U = u(X_1, X_2, (X_1/X_1^{\text{同类人}}, X_2/X_2^{\text{同类人}}))$$

# 消费是我们周围同类人的函数



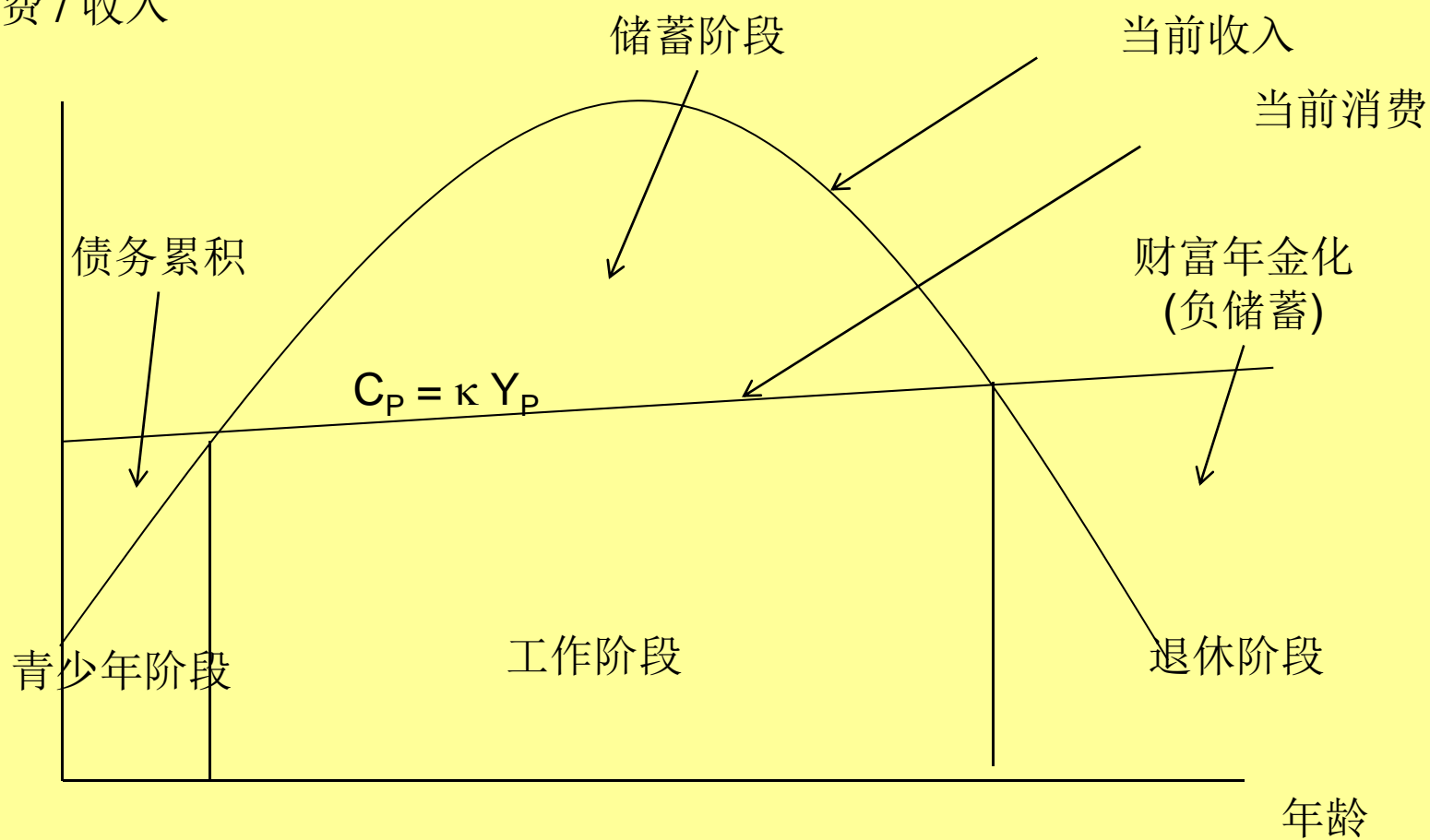
# 收入变化的效应

(上升比下降快得多!)



# 生命周期收入假设

消费 / 收入



# 数学表达

- $C_P = \kappa Y_P$ ; 消费 ( $C_P$ ) 是恒久收入 ( $Y_P$ ) 之函数 ( $\kappa$ ):
- $Y_P = [(A_0 - D_0) + \sum_t (Y_t / (1 + r)^t)] / B(N, r)$ 
  - $A_0$  = 当前资产
  - $D_0$  = 当前债务
  - $\sum_t (Y_t / (1 + r)^t)$  = 人力资本未来收益的现值
  - $B(N, r)$  = 期初年金因素;  $N$  年, 收益率  $r$

$$U = u(X_1, X_2, (X_1/X_1^{\text{同类人}}, X_2/X_2^{\text{同类人}}))$$

&

$$Y_P = [(A_0 - D_0) + \sum_t (Y_t / (1 + r)^t)] / B(N, r)$$

- 这些行为理论意味着：
  1. 消费者必须了解并寻找真正能实现自己满意度的因素, 而不是去寻找使别人满意的因素...
  2. 消费者不仅必须了解如何管理他们自己的人力资本 ( $E[Y_t]$ ) 与非人力资本 ( $A_0 \& D_0$ ), 而且还要明白  $N$  和  $r$  的含义...





对于消费者,这是很大的要求!

# 对于消费者,这是很大的要求!

- 管理人力与非人力资本需要了解以下知识:
  - 教育与工作选择的重要性
  - 人类行为
  - 资产
  - 债务
  - 税收
  - 保险
  - 家庭法/遗产规划
  - 退休规划/ 雇员福利



密苏里大学个人理财规划系  
致力于满足这个需要:



# 密苏里大学个人理财规划系 致力于满足这个需要:

- 家庭金融安全是个人自由和经济发展的关键 - PFP at MIZZOU

# 本科学位

- 个人理财规划（PFP）
  - CFP® 国际认证金融理财师标准委员会注册
- 个人理财管理服务
  - 特许财务顾问
- CFP®注册, 合作学位
  - 理科学士：农业经济专业 / PFP 辅修专业
  - 理科学士：金融/ PFP辅修专业

# 学士学位之后的选择

- CFP®标准委员会注册硕士学位
  - 个人理财规划硕士学位
  - 个人理财规划硕士文凭
  - 5年本硕连读
  - 消费与家庭经济硕士学位
- 网络硕士学位(GPIdea)
  - 个人理财规划硕士学位
  - 个人理财规划硕士文凭

# 更多CFP® 注册的研究生学位

- 个人理财规划博士学位
  - 与经济，金融，和统计各系合作
- 与法学院合作的联合法学博士 / 理科硕士学位

## 服务/体验型教育

- 成功财务办公室（OFS）
  - 同伴咨询
  - 校园讲座
  - *每周财务提示*
- 密苏里州经济教育理事会（CEE）
  - OFS/CEE 学生在中学
- 密苏里大学咨询团体
- 推广系统成人教育
- 金融社会工作



# 科研

- 针对政策导向的研究：
  - 普及金融知识与实践
  - 了解消费者喜好
  - 评估市场的产品
  - 家庭金融安全
- 改变我们的世界...

# 我们的教职员工...

- 教授

- Robert O. Weagley, PhD, CFP®
- Deanna Sharpe, PhD, CFP®, CRPC®, CRPS®
- Rui Yao, PhD, CFP®
- Tansel Yilmazer, PhD

- 推广和普及系统教员

- Brenda Procter, MS
- Lucy Schrader, MA
- Andrew Zumwalt, MS

- 兼职教师

- Starla Ivey, PhD

- 行政助理

- Voronica Bonaparte

...对你们的教职员工及学生

- 说一声...

# 谢谢



谢谢

