

투자자 교육 경험이 펀드 투자자 역량에 미치는 효과

박종선(전남대학교 생활환경복지학과 박사과정)

황덕순(전남대학교 생활환경복지학과 교수)

본 연구는 투자자 교육 경험이 펀드 투자자 역량에 미치는 효과를 분석하여 투자자 교육의 성과를 알아보고 투자자 교육의 방향을 제공하는데 목적이 있다. 이를 위하여 한국투자자보호재단이 실시한 2013 펀드 투자자 조사 자료를 사용하여 준-실험적 방법인 처치효과(treatment effects) 분석을 수행하였다. 분석에 사용된 표본은 투자자 교육 경험이 있는 369개의 표본을 처치그룹(treated)으로 하고, 투자자 교육 경험이 없는 2,199개의 표본 중 성향점수매칭(propensity score matching)을 통해 처치그룹의 표본과 성향점수가 가장 가까운 표본을 1:1로 매칭(nearest-neighbor matching with one neighbor and no caliper)하여 매칭된 표본을 대조그룹(controls)으로 사용하였다. 연구결과는 다음과 같다.

투자자 역량의 인지적 영역인 투자자 지식에 관하여 보면, 투자자 교육 경험은 펀드 투자와 관련된 용어와 내용에 대한 지식을 높인 반면 펀드에 대한 인식은 오히려 낮게 한 것으로 나타났다. 이러한 결과는 인지적 영역에 있어서 투자자 교육 내용이 펀드 용어나 내용 전달 등 양적 교육 못지않게 펀드운용구조, 펀드투자방법, 펀드선택방법 등 질적 교육이 강화되어야 함을 시사한다.

투자자 역량의 실천적 영역으로서 투자자 기능에 관하여 보면, 투자자 교육 경험은 현재 가입하고 있는 펀드에 대해 보다 더 많이 이해하게 하고, 펀드 투자에 있어서 어려움을 낮게 하였다. 이러한 결과는 투자자 교육이 투자자 기능에 긍정적 효과가 있음을 말해준다.

투자자 역량의 정의적 영역으로서 투자자 태도에 관하여 보면, 투자자 교육 경험은 펀드상품특성에 대한 태도에 영향을 미치는 것으로 나타났다. 즉, 단순하고 쉬운 상품 특성, 유동성이 높은 상품 특성 및 장기적으로 꾸준한 수익을 내는 상품 특성의 중요도에 대한 인식을 낮게 한 반면 부유층이 가입한다는 상품 특성의 중요도에 대한 인식을 높게 하였다. 펀드특성에 대한 태도가 어떤 것이 옳다고 말할 수 없다. 그러나 투자자 교육이 투자자의 펀드 특성에 대한 태도에 영향을 미치고 있는 점은 교육을 통해 투자자의 펀드 특성에 대한 태도를 의도한 방향으로 형성할 수 있음을 시사한다. 또한 투자자 교육 경험은 펀드 투자 이유에 영향을 주었다. 즉, 투자대상을 다양화하기 위해서, 그리고 안정성이 높다고 생각해서 펀드 투자하는 성향을 강화시킨 반면 수익률이 높다고 생각해서 펀드 투자하는 성향은 낮춘 것으로 나타났다. 이는 투자자 교육이 수익률 보다는 안정성과 분산투자에 대한 긍정적 태도를 형성하게 한 것으로 보인다. 마지막으로 투자자 교육 경험은 투자 결정 시 전문가 의존도를 높이고, 펀드운용보고서를 읽어보는 경향을 높게 하며, 투자성향진단 작성 시 보다 더 성실하게 작성하게 하는 것으로 나타났다. 이는 투자자 교육을 통해 자신의 투자성향에 맞는 펀드를 합리적으로 선택하여 지속적으로 투자 관리하는 태도를 형성·강화 할 수 있음을 시사한다.

주제어: 투자자 교육, 펀드 투자자 역량, 펀드투자자조사, 처치효과, 성향점수매칭