

가계재무관리의 효율성을 높이기 위한 포트폴리오 구성 및 프로그램 개발 : 한미간 비교*

Development of Portfolio Computer Program for Efficient Household Financial Program: Comparison between Korea & U. S. A.*

건국대학교 소비자주거학과
교수 이승신
계명대학교 소비자정보학과
부교수 배미경
University of Utah, U. S. A.
부교수 Jessie Fan

Dept. of Consumer Science and Housing, KonKuk University

Professor : Lee, Seung Sin

Dept. of Consumer Information Science KeiMyung University

Associate Professor : Bae, Mi Kyeong

University of Utah, U. S. A.

Associate Professor : Jessie Fan

◀ 목 차 ▶

- | | |
|------------------|-------------|
| I. 서론 | IV. 결과 및 해석 |
| II. 문헌고찰 | V. 결론 |
| III. 연구문제 및 연구방법 | 참고문헌 |

< Abstract >

This study has conducted to develop the computer program for households portfolio management to enhance their financial well-being. The study has divided into two parts. First, descriptive statistics has used to analyze as a basis of computer program and it includes the comparison of household asset allocations between households in Korea and U. S. A., Second, it shows the components of the portfolio program

Corresponding Author: Seung Sin Lee, Dept. of Consumer Science & Housing, Konkuk University, Whayang-dong, Kwangjin-gu, Seoul, Korea, 143-914 tel: 82-2-450-3778 fax: 82-2-444-1058 e-mail: Lchung@konkuk.ac.kr

* 이 논문은 2001년도 한국학술진흥재단의 협동연구지원에 의하여 연구되었음.(KRF2001-042-D00095)

developed to manage households efficiently.

For both two countries, recent four years data has been used and in part two, total sample size of households in Korea is 2155. From the statistical analysis, households in U. S. A. tend to invest more on the stock & bonds as their net-asset is increased. However households in Korea tend to have less financial assets and it might be found the fact that they prefer to own real-estate because of the inflation. In the part of computer program, it is included the average financial asset responding to the demographic variables and households could refer those average amount as a reference planning their asset portfolio.

주제어(Key Words): 가계재무관리(household financial management), 가계포트폴리오(household portfolio), 가계자산(household asset)

I. 서론

가계는 가족원들의 욕구를 최대한 충족시키기 위한 다양한 목표들을 달성하기 위하여 인적, 경제적, 환경적 자원을 통제하고 배분하게 된다. 이러한 가계의 목표를 성취하기 위하여 가계 재무관리를 효율적으로 수행함으로써 가계의 경제적 안정의 달성, 실질 가치분 소득의 극대화, 가계자산의 증식, 소비의 효율성의 증대 등을 꾀할 수 있게 된다. 즉 가계의 경제적인 자원을 효율적으로 사용하는 것은 실질적으로 가계의 생활목표를 효과 있게 성취해 나가는 것에 지대한 영향을 미치게 된다. 궁극적으로 가계의 경제적 복지를 향상하여 삶의 질(Quality of Life)을 높일 수 있다.

가계 자산의 가장 보편적인 분류는 현금으로 얼마나 빠르고 쉽게 전환될 수 있는가 하는 유동성을 기준으로 고정자산과 유동자산으로 나누어지는 것이다. 고정자산은 현금화시키기 위해 어느 정도의 기간이 필요하고 주택과 토지와 같은 부동산을 포함하고 고정자산에 비해 유동성이 비교적 높은 현금, 요구불 예금, 자동차, 가구집기 등의 내구소비재, 귀금속, 주식 및 채권 등은 유동자산에 속한다. 가계 포트폴리오란 가계재무관리와 관련하여 위와 같은 둘 이상의 복수자산의 구성을 의미한다. 위험을 최소화하면서 수익을 최대화하는 방향으로, 가계는 여러 형태의 자산을 보유하게 되는데 이러한 투자대안들은 가계 포트폴리오를 구성하는 자산유형들의 가치를 변화시킴으로써 가계로 하여금 가계포트폴리오를 재구성할 필요성을 제공한다.

일반적으로 가계의 재정형태는 수익성, 안전성, 환금성에 기인하여 다르게 나타난다. 위험태도와 관련하여 자산형태를 조사한 연구에서(정은주, 1992) 가구주의 연령이 적고 자산과 소득이 높으며 고학력인 가계는 투자자금의 여유가 있어 위험을 잘 관리 할 수 있으므로 수익성 위주의 투자를 하여야 할 것이고, 연령이 많고 경제적 자원이 부족하며, 저학력인 가계는 은행저축이나 보험 등과 같은 안전성위주의 투자를 하여야 한다고 했다. 이와 같이 여러 가지 다양한 형태의 경제적인 자원을 가계의 재정적인 목표에 맞도록 재분배하는 전략을 가계재정의 효율적인 포트폴리오 구성으로 본다면 가계의 재정적인 목표는 가계 생애 주기에 따라서 변화하며 이러한 변화에 부합하는 합리적인 포트폴리오에 대한 이해와 관리가 필요하다.

비교 문화적으로 볼 때 가계의 재정적인 주생활 목표가 미국의 경우 자녀대학교육비와 은퇴준비에 관한 것인데 반해 우리나라의 경우는 자녀의 교육 전반, 결혼자금, 주택마련 등에 큰 비중을 두고 있다. 또한 이러한 재정목표의 차이와 함께 자산보유의 형태도 각 국의 경제전반 여건 즉 인플레이션, 이자율 또는 개인할인율과 같은 인구특성의 차이에 따라서 다르게 나타난다. 특히 한국의 경우 근간 IMF로 인한 경기 부진과 높은 인플레이션으로 인한 부동산에 대한 선호도로 말미암아 포트폴리오 구성에서의 막중한 비중이 비유동 자산의 형태로 보유하고 있는 점을 감안해 볼 때 가계의 포트폴리오 구성은 재정적인 목표에 의해서 결정되어지지만 거시 경제적인 여건과 밀접히 관련되어 있음을 알

수 있다. 이러한 점에서 효율적인 포트폴리오 구성을 위해서는 가계가 처한 경제적인 환경에 능동적으로 대처해야하며 재무상당자의 경우 가계의 내적인 요소와 외적인 요소를 보다 깊이 있게 이해하고 적절히 조합하여 최선의 자산관리를 할 수 있도록 도와주는 역할을 할 수 있어야 한다고 본다.

본 연구는 가계의 재무관리 효율성을 높여서 가계가 생애주기마다 변화하는 목표에 능동적으로 대처할 수 있는 최적의 포트폴리오 전략을 제시하는데 필요한 기초연구이며 구체적인 연구목적으로는 우선 포트폴리오 구성에 영향을 미치는 가계 내적인 요소와 외적인 요소의 파악을 위하여 비교 문화적 접근 방식으로 한국과 미국을 비교하고자 한다. 두 나라의 금융자산 포트폴리오에 구성에 영향을 미치는 요인을 분석하기 위하여 한국과 미국 가계의 자산보유상태를 은행예금, 보험, 주식, 채권의 형태로 나누어 분석하는 동시에 두 나라간의 거시 경제적인 차이를 근 10년 간의 경기 변동을 중심으로 비교하여본다. 다음으로 가계 재무관리를 효율적으로 할 수 있는 포트폴리오 컴퓨터 프로그램을 개발하기 위해 한국 가계의 평균 금융자산 포트폴리오를 분석하고, 이것은 가계가 금융자산 투자계획을 수립할 때에 유용하게 사용할 수 있도록 프로그램화하며 포트폴리오 컴퓨터 프로그램은 개인적인 특성에 따라 시뮬레이션이 가능하도록 구성한다. 본 연구에서는 기존의 단순한 소비지출과 관련한 프로그램의 기능에 부가하여 자산포트폴리오 기능을 첨부하며 동시에 가계의 재정계획을 효율적으로 운영하는 지출통제능력과 같은 부가적인 기능들을 프로그램개발에 활용하도록 한다.

II. 문헌고찰

1. 포트폴리오 개념 및 이론

포트폴리오(portfolio)란 여러 종류의 주식의 집합을 의미한다. 일반적으로 투자위험은 개별자산을 여러 개 결합하여 포트폴리오를 구성함으로써 감소시킬 수 있다(박정식, 1993). 포트폴리오를 구성하는

이유는 한 종목에 집중적으로 투자하는 것보다 여러 종목에 분산투자를 함으로써 상황의 변화에 따른 위험(수익률의 변동)을 어느 정도 분산시킬 수 있기 때문에 안전하게 투자를 할 수 있다. 포트폴리오의 범위는 주식뿐만 아니라 채권, 금융자산, 부동산 등에까지 확대시켜서 생각할 수 있다. 즉 광의로 볼 때 모든 투자자산의 집합을 포트폴리오라 할 수 있는 것이다(안승철외 2000). Weagley & Gannon (1991)의 가계포트폴리오 구성원리에 대한 연구에 의하면 가계는 위험 피라미드 모델에 근거한 자산형성을 시도하는데 우선 안전한 자산을 축적해 놓은 다음, 보다 위험수준이 높은 자산에 부를 배분하여 포트폴리오를 다양화한다. 따라서 가계의 부(wealth)수준이 높아질수록 가계의 상대적 위험 회피도는 낮아지며 이에 따라 가계포트폴리오 중 위험 자산의 비중이 증가한다.

2. 가계포트폴리오 선행연구

Xiao(1996)은 가계포트폴리오 행동을 두 단계의 재무의사결정으로 보고, 우선 가계가 저축여부를 결정한 다음 저축을 결정한 가계가 어떻게 저축을 할 것인가를 결정하는 과정에서 가계 포트폴리오 행동이 이루어진다고 하였다. 그는 미국 가계의 금융자산 보유여부에 대한 소득과 가족생활주기 효과를 분석한 결과 소득은 은행저축에금고 양도성예금증서(CD)를 제외한 나머지 9개 자산의 보유정도에 정적인 영향을 미쳤으며, 가구주 연령 및 자녀의 유무 등의 가족생활주기 변수들도 금융자산 보유여부에 유의한 영향을 미치는 것으로 나타났다.

Davis(1993)는 미국가계의 개인퇴직연금, 양도성예금증서, 채권, 주식, 단기금융시장재정 등 7개의 금융자산 보유여부에 대한 결정요인을 분석하였다. 그 결과 자녀가 있는 가계일수록 채권을 보유할 가능성이 높았으며, 가구주 교육수준 및 소득제공변수가 모든 유형의 자산 보유에 정적인 영향을 미치는 것으로 나타났다.

Ramaswami 외(1992)는 가계포트폴리오와 재무목표, 투자자의 특성간의 관계성을 정준상관 분석하였

다. MRCA 정보서비스에서 제공한 2,667 페털자료를 사용하였으며, 가계포트폴리오에는 요구불예금 및 저축성예금, 양도성 예금증서 및 단기 시장금리 부예금, 주식, 채권, 수익증권, 생명보험, 주택, 연금, 금융상품 등이 포함되었으며, 연구결과로는 가계재무목표는 가족생활주기, 자산수준, 투자위험태도와 상관이 있었고, 가계특성요인과 자산보유여부간에는 직접적 효과 및 가계 재무목표를 통한 간접효과가 있음을 밝혀냈다. 이와같이 미국가계를 중심으로 가계포트폴리오 관련 연구들에 의하면, 가계의 자산수준이 증가함에 따라 투자의 위험을 감수할 수 있는 여력이 생기기 때문에 자산 수준이 높은 가계일수록 위험자산을 더 보유하고자 하는 경향이 있다고 하였으며(Weagley & Gannon, 1991; Hira, 1987; Hefferan, 1982), 자산수준이 높은 소비자일수록 유산 상속 동기가 강하기 때문에 노년기에도 장기 금융상품과 위험자산을 보유하는 경향이 크다고 하였다.

김효정(1999)은 체계적 접근법에 기초하여 부부의 재무관리행동과 재정만족도에 영향을 미치는 변수를 보았는데, 남편의 경우 본인의 의사소통 빈도, 월가계 생활비가 가내의 경우 본인의 연령 및 의사소통의 빈도, 남편의 성역할 태도, 가계재무행동에 영향을 미쳤다. 재정만족도에 영향을 미치는 변수는 남편의 경우 본인의 의사소통 빈도 및 재무관리행동, 월평균 저축액, 본인의 재무관리지식 이었으며, 아내의 경우는 본인과 남편의 의사소통 빈도, 본인의 재무관리행동, 남편의 취업유무였다. 따라서 가정에서의 재정문제의 해결과 재정만족도를 높이기 위해서는 부부간의 충분한 의사소통과 효율적이 관리행동이 선행되어야 하며, 가계의 저축수준을 높여야 함으로 나타났다.

문숙재·양정선(1996)은 가계의 위험자산과 안전자산의 투자 및 관련요인의 영향을 분석하였는데, 도시 거주자일수록, 가구주의 교육수준이 높을수록 위험자산에 투자할 확률이 더 높은 반면, 농림수산업자는 상대적으로 위험자산에 투자할 확률이 더 낮은 것으로 나타난다. 또한 이전 및 기타소득과 총 가계지출이 높을수록 위험자산에 투자할 성향은 더 높은 것으로 나타났다. 자산유형별 투자액에 영

향을 미치는 요인을 분석한 결과 위험자산 투자의 경우 근로소득이외의 부수적인 형태로 볼 수 있는 근로소득이 투자원천으로 투입되는 반면, 안전자산 투자는 재정관련 변수 중에서 근로소득에 의해 가장 큰 영향을 받는 것을 알 수 있다.

박근주(1999)는 포트폴리오 구성을 기준으로 잔여 저축형, 은행중심형, 비제도형, 근접기관형, 공격투자형, 다양형으로 분류하기 위해 군집분석을 하였고, 로짓 분석을 사용하여 각 유형별 결정요인을 규명하였다. 결론적으로 총자산과 총부채가 동일한 가계라 하더라도 가계재무전략 유형별로 위험자산, 안전자산, 실물자산, 금융자산, 사금융, 공공용 등의 측면에서 다양한 양상을 보인다고 하였다.

배미경(2001)은 경기불황에 따른 자영업 가구의 재정비율분석에서 제1금융권 자산보유액이 차지하는 구성비가 1997년에 비해 1998년에 감소하였고, 채권과 부동산은 증가하였으며, 부동산의 가격하락으로 부동산 구입이 용이해졌다. 또한 보험보유액이 차지하는 비율이 감소한 것으로 보아 우리나라의 경우 저축성보험이 상대적으로 많은 것을 알 수 있다. 재무비율의 변화를 보면 소득 대 소비비율과 유동성 비율, 부채부담비율, 자본축적비율이 감소한 것으로 나타났다. 자영업자의 경우 세금정책이나 기타 금융보조정책 등이 고려에 따라 연간 재무비율의 변화를 고려하여 유동성비율 중에서도 가처분소득에 대한 유동자산의 비율이 가장 큰 폭으로 감소하였고, 부채부담비율의 경우에도 소득의 불규칙성으로 인한 부동산의 선호에 따라 현재 거주하는 주거를 부채로 포함하는 경우가 많았다.

배미경(2001)은 근로소득자와 자영업자의 가계재정상태를 비교 분석한 결과, 자산상태를 평균보유액으로 비교하였을 때, 채권과 계를 제외한 다른 금융자산에서는 두 집단의 차이가 없었다. 재무비율의 경우, 소득대비 소비비율, 유동성비율, 부채부담비율, 자본축적비율 모두가 근로소득자가 높게 나타났으며, 순자산과 투자자산의 평균보유액은 차이가 없었다.

배성경(2000)은 도시가계의 금융자산 포트폴리오 실태와 그에 미치는 변인들을 파악한 결과, 도시가계는 금융자산 중 보통예금을 가장 많이 보유하고

있었으며, 월 평균소득이 높을수록 수익성을 추구, 무인의 연령이 낮을수록 안전성이 높은 의식을 소유하였으며, 자녀 출산 및 양육기 집단이 안전성을 추구하는 것으로 나타났다. 또한 출산 및 양육기 집단이 환금성의 가장 높은 의식을 가지고 있었다. 부인의 직업이 없고, 부부의 연령이 40세 미만에서 40세 이상, 주관적 경기전망이 낙관적인 집단의 경우 위험추구적이며, 남편이 관리직, 월 평균소득 200만원 이상, 주관적 경기전망이 낙관적인 집단, 자녀 성년 및 결혼기 집단인 경우 정보수집을 많이 하였다. 위험추구적, 재무계획형 일수록 환금성에 높은 의식을 가지고 있고, 위험추구형 일수록 정보수집을 많이 하고 위험회피형일수록 재무실행을 많이 하는 것으로 나타났다. 이 결과에 따라 연령이 많고, 정보수집을 구체적으로 하는 가계에서는 안전자산에 대한 투자와 함께 가계 재무관리행동에 있어 구체적으로 나타났기에 좀 더 수익성을 높일 수 있는 금융자산을 투자하여야 하며, 반대로 연령이 적고 위험추구적이며, 가계재무관리행동에 있어 소극적인 태도를 보인 가계에서는 고수익을 바탕으로 하는 금융자산과 함께 은행저축, 보험과 같은 안전자산을 증대시켜야 하며, 좀 더 높은 수익을 얻기 위해 가계재무관리행동에 있어 적극적인 태도를 보여야 할 가계 금융자산 포트폴리오 전략을 제시하였다

범수인·문숙재(1992)는 가족생활주기단계가 진행함에 따라 가계소득과 재산수준은 점차 상승하였고, 노년기에 감소하였고, 가계의 투자경험 만족도는 형성기에서 자녀교육기까지는 감소하다가 그 이후에는 투자경험의 증가로 만족도가 증가하였다. 가계의 주요목표 역시 가족생활주기 전반에는 주택문제, 중반기에는 자녀교육 및 결혼문제, 후반기에는 노후문제가 주요 경제목표로 나타났다. 또한 가계의 투자 계획에서도 형성기와 자녀 출산 및 양육기에는 주택자금 마련, 자녀교육기에는 자녀 교육비마련, 자녀 성년기 및 결혼기에는 자녀 결혼자금 마련, 노년기에는 노후 생활의 안정이 주요 투자 목표로 나타났다.

심영(1998)은 가계의 월평균 저축액과 월평균 차용상환액, 저축 보유액과 월평균 차용상환액만이 각각 통계적으로 유의한 정적 상관관계를 보여주었고,

저축이 많은 가계가 차용 또한 많다고 하는 가계의 저축과 차용행동 모습을 보여 주었다. 즉, 소득수준이 높을수록 저축 뿐 아니라 차용 규모도 크다고 볼 수 있다. 따라서 본 연구는 가계가 직면하고 있는 금융환경은 저소득 또는 빈곤층은 차용을 용이하게 제공하지 못함을 나타내며, 저축이 단순히 편리성을 제공하는 수단으로서 불과하다면 가계 저축은 그 비중이 취약해 질 수밖에 없다. 또한 저축의 중요성에 대한 인식을 고취하기 위한 가계 저축교육의 필요성을 시사하고 있다.

양세정·이영호(1996)은 가계저축규모의 결정요인을 분석한 결과, 가계소득수준, 취업자수, 가구주 직업 및 교육정도에 따라 가계저축규모에는 현격한 차이가 있었으며, 가계소득수준, 가구원수, 가구주연령, 가구주직업, 주거상태, 도시화 정도는 가계 저축 규모에 영향력을 가지고 있었다.

윤정혜·성영애(1998)은 한·미·일 가계의 소비구조의 비교를 통한 한국가계의 소비표준을 설정하고자 하는 연구에서 선택성이 높은 개인교통비, 가구사용품비, 피복신발비의 지출비용은 소득계층이 높을수록 증가하는 소비성향을 보였다. 즉 소득계층이 높을수록 근로소득보다는 자산소득의 구성비가 높다는 점을 고려할 때, 거품경제 아래에서 발생한 자산소득 획득계층의 과소비 성향을 보여주는 결과라 할 수 있다. 또한, 신빈곤층이라 일컬어지는 소비생활양식이 반영된 결과는 소비가치관의 차이를 인정할 수 있으나, 생애소득에 비추어 볼 때 적정소비수준을 넘는 과소비 성향을 보여주는 것이라 할 수 있다. 연령상 50대는 생애에서 잉여소득이 많은 시기라는 점을 고려할 때, 고소득층의 과소비 성향과 중복되는 효과라고 본다. 미국에 비해 일본과 한국은 경조비와 관혼상제비등의 기타소비지출의 비중이 현저하게 높았으며, 한국가계는 입시위주의 사교육비 지출의 부담의 증가로 인한 교육비 지출도 미국가계보다 5배 이상 높았으며, 의료보장수준이 낮아 일본가계보다 보건의료비의 저축비중이 높은 것으로 나타났다.

이상협(1999)은 같은 소득계층 내에서 재무관리를 잘할수록 재정 만족도는 높은 것으로 나타났는데,

이는 같은 소득이라도 가정 내에서 재무관리라는 수행과정을 어떻게 하는가에 따라 산출에 영향을 준다는 체계론 이론이 적용되었다고 볼 수 있다. 또한 재정 만족도에 영향을 주는 변수로는 소득적정도 인지, 재무관리수준, 소득 순으로 나타났으며, 이는 가계의 재정 만족도를 높이기 위해서 합리적인 재무관리가 선행되어야 하며 가족생활주기에 따른 재무계획이나 경기전망, 경제상황 등에 따른 재무관리의 필요성을 나타낸다. 생활격차감은 재정 만족도에 부정적인 영향을 미쳤으며, 재정 만족도를 높이기 위해서는 재무관리와 효율적인 가계운영이 요구된다.

이은실·최현자(1996)은 가족생활주기에 따른 소비자 포트폴리오를 분석한 결과, 형성기에서 첫 자녀 취학기까지 포트폴리오 구성은 다양하게 증가하나 노년기로 갈수록 보유자산의 종류가 줄어들며, 형성기에는 은행저축을, 노년기에는 부동산을 많이 보유하고 있었다. 가정생활주기 전 단계에서 부동산 보유액이 가장 컸고, 젊은 층에서는 주식이 노년층에서는 은행저축 다음으로 사채보유액이 많은 것으로 나타났다. 포트폴리오 구성의 다양성은 생활주기에 따라 차이를 보이는데 각 단계마다 부각되는 가계의 경제적인 상황 및 재정적인 욕구에 따라 각기 다른 형태의 자산을 보유하는 것으로 나타났다. 또한, 부동산을 선호하는 투자자의 태도가 개선되어야 하며 급변하는 금융시장환경에 적절히 대응하기 위해서 가계가 필요로 하는 금융관련 정보가 지속적으로 제공될 필요성을 제시하였다.

임정빈·조미환·이영호(1998)은 재무관리지식은 재무계획에 중요한 영향요인이며, 계획을 보다 합리적이고 체계적으로 수립할 가능성이 커진다. 따라서 효과적인 재무계획의 수립과 실천을 위한 정보제공이 필요하다. 또한, 재무관리수행에는 월평균저축액이, 재정 만족도에는 월평균 생활비와 월평균 저축액이 유의한 영향을 미쳤다. 본 연구의 결과 생활격차감은 재정상태에 대한 불만족의 원인으로 자신이 바라고 기대하는 생활수준과 현재의 생활상태의 차이에 대하여 주관적으로 평가하는 개념이다. 재정 만족도에 대하여 재무관리지식, 월평균 생활비, 월평균저축액, 생활격차감은 직접 및 간접효과를, 재

무계획은 재무관리수행을 경유한 간접효과를, 재무관리수행은 유의한 직접효과를 보임으로써, 합리적인 재무관리행동이 매우 중요한 요인으로 작용하는 것으로 나타내었다.

정운영(1996)은 결혼초기와 중기의 저축종류별 보유여부와 투자관리유형을 비교하였는데, 저축종류별 보유여부의 경우 은행저축, 증권, 채, 사채, 부동산은 결혼중기 가계에서 보유할 가능성이 높게 나타났다. 투자관리유형의 경우 결혼초기에 비해 결혼중기에 더욱 변화지향형 투자를 하는 것으로 나타났는데 이는 결혼중기에는 주택소유 비율이 높고 자산이 축적되는 시기이므로 수익성이 높은 투자대상에 관심을 가진다는 Weagley & Gannon(1991)의 연구와 일치한다. 그리고 결혼초기에는 자가주택을 소유한 집단이 임대주택 집단에 비해 위험자산과 안전자산 모두를 더 많이 보유하는 것으로 보아 투자행동에서 결혼년수의 중요성을 나타내었다.

최윤지·최현자(1998)은 중년 중·노년기 가계의 재정상태를 재정상태간의 관계를 파악할 수 있는 재무비율을 통해 분석하였는데, 농촌의 경우 소득과 자산의 부족으로 초과지출을 하고 있어, 농촌가계의 건전한 재정상태를 위해서는 우선 소득의 유입을 증대시켜야 할 것이다. 현금소득의 유입빈도를 늘리는 노력이 필요하며 적극적인 재무관리가 필요하다. 즉, 안정적이고 예측 가능한 경우는 계획·수립 및 이에 따른 수행과 반성 등이 가능하나, 불안정적이고 예측하기 힘든 경우는 재무관리를 포기할 수 있으므로 재무관리프로그램의 개발로 재무관리를 보다 합리적으로 할 수 있도록 해야한다. 또한 중·노년기 가계 모두 총자산에서 실물자산의 비중이 높은 반면 유동성 자산이 낮게 나타났고, 장기유동성 비율에서는 불만족하는 경우가 많은 것으로 나타났다. 따라서 노후의 안정적인 생활과 장기재무설계 시에는 가계의 유동성 확보하고 자산간의 재분배를 지도하는 등 농가 대상의 재무관리 교육 등의 필요성을 나타내었다.

박주영·최현자(1999)는 자산계층별 가계 특성 및 가계 포트폴리오 분석결과, 저자산계층은 타 자산계층과 가계 특성이나 포트폴리오 측면에서 큰

차이를 보였으며, 저자산계층의 복지정책으로 주택 문제, 부채상환문제에 초점을 맞추어야 할 것이다. 또한, 모든 계층에서 실물자산의 비중이 높았으나 상대적으로 고자산계층의 실물 자산 비중이 높았으며, 우리나라의 경우 안전금융자산을 확보 한 후 위험금융자산으로 진전하며 자산이 더욱 증가할 경우 다른 형태의 실물자산에 대한 투자비중을 늘리는 것으로 나타났다. 실물자산은 인플레이션의 방어기재가 될 수 있으며, 부채 포트폴리오는 구성주체인 가계의 자원이나 선호 등에 전혀 영향을 받지 않는다는 사실은 가계의 외부요인 즉 공급요인에 의해 결정됨을 의미한다.

홍향숙(1997)은 기혼여성 가계에 있어 주택마련과 자녀교육비 마련에 대한 목표달성도, 계획행동과 수행수준은 중간정도인 것으로 나타났다. 소비생활에 있어 미래지향형은 주택마련 및 자녀교육비 마련 목표 달성도에 직접적인 정적영향을 미치며, 계획과 수행을 통해서 간접적으로도 영향을 미치는 것으로 나타났다.

III. 연구문제 및 연구방법

1. 연구문제

연구문제 1: 미국가계의 금융자산 포트폴리오 구성비는 어떠한가?

연구절차 : 미국 노동부 산하의 소비자재정조사(Survey of Consume Finance), 최근 10년간 4개년도(1989, 1992, 1995, 1998) 자료를 이용하여 가 금융자산의 총 자산에 대한 다양한 금융자산의 구성비를 살펴본다 다양한 금융자산 항목은 크게 공격형, 안정형, 보장형으로 나누어 살펴본다.

연구문제 2: 한국계의 금융자산 포트폴리오 구성비는 어떠한가?

연구절차: 대우경제연구소에서 주관하는 '한국가구패널조사(Korea Household Panel Study:KHPS)의 3차, 4차, 5차, 6차 자료를 이용하여 최근 4개년도 자료를 포함시켜 각 연도별 금융자산 구성비

를 측정하였다.

연구문제 3: 두 나라간의 금융자산 포트폴리오 구성비의 차이는 어떠한가?

연구절차: 두 나라간의 금융자산 포트폴리오 구성비를 비교하기 위하여 동일한 공통적으로 적용되는 연도인 1995년 1998년의 자료를 이용하였다 자산유형을 세가지로 나누어 각각의 구성비를 비교하였다.

연구문제 4: 두 나라간의 가계 포트폴리오에 가장 많은 영향을 미치는 요인은?

연구절차: 자산유형 3가지를 종속변수로 사용하고 기존연구를 통해서 살펴본 주요 인구통계학적 변수를 독립변수로 하여 회귀분석을 실시하고, 표준화, 계수를 이용하여 가장 큰 영향력을 가진 변수를 추출한다.

연구문제 5: 위의 절차에서 얻어진 기술통계 결과를 이용하여 가계포트폴리오 컴퓨터 프로그램을 개발하는데 필요한 구성내용은 어떠한가?

연구절차: 순자산, 직업, 교육수준 등 인구통계학적 변인 중 가장 중요한 변수를 이용하여 가계포트폴리오 구성의 예시로 제시할 수 있는 통계치를 컴퓨터 프로그램에 포함시키고 순자산상태표 및 지출상태표 등을 포함하여 가계의 장기 및 단기 포트폴리오 구성을 효율적으로 할 수 있는 컴퓨터 프로그램을 구성한다.

2. 연구방법

1) 변수의 측정

(1) 가계포트폴리오: 가계포트폴리오는 최대 9가지 종류의 자산으로 구성되어 있으며 자산의 형태는 은행의 요구불예금, 은행저축성예금, 주식, 채권, 생명보험, 연금, 계, 사채 및 주거용 주택이외의 부동산등을 포함한다. 본 연구에서는 금융자산만을 포함하므로 부동산보유금액은 포함시키지 않는다.

(2) 금융자산 구성비: 다양한 금융자산이 총금융자산에서 차지하는 비율을 의미한다. 예를 들면 공격형 가계 포트폴리오 구성비=주식, 채권, 뮤추얼펀드 소유액/총 금융자산 보유액

(3) 공격형 가계포트폴리오: 원금손실이 가능하고 수익률의 변동이 예상되는 상품으로 채권, 주식, 뮤추얼 펀드등을 들 수 있다

(4) 안정형 가계 포트폴리오: 가계가 소유하고 있는 금융자산중 주로 제1금융권의 금융상품에 투자한 금액으로 원금이 보장되고 대부분, 확정금리 상품 및 요구불 예금등이 포함됨

(5) 보장형 가계 포트폴리오: 개인연금, 생명보험 상품, 은퇴자금등을 포함한다

2) 자료 및 분석방법

본 연구에서 사용된 한국자료는 대우경제연구소에서 주관하는 한국가구 패널조사(Korea Household Panel Study:KHPS)의 제2차 연도자료인 1994년부터 제 6차 연도자료인 1998년까지 자료를 이용하였다. 최종 회귀분석에 이용된 표본가구는 2155가구이다. 또한 본 연구에서 사용된 미국 자료는 Survey of Consumer Finance(SCF)로서 노동부 산하에서 3년마다 조사가구를 대상으로 다양한 자산 보유액을 조사하는 것이다. 한국의 경우 95,96,97,98년 최근 4개년도의 자료를 분석하였고, 미국도 역시 최근 4년간의 자료를 이용하였다. 특히 SCF는 3년마다 주기적으로 자료를 수집하므로 가장 최근의 자료는 1989, 1992, 1995, 1998년을 포함한다. 각 연구문제에 따른 분석방법을 설명하면 평균값, 구성비 및 회귀분석등을 실시하였으며 구체적인 내용은 다음과 같다. 두 나라의 거시경제비교분석의 경우 금리, 소비자물가지수, 물가상승률등의 경제지표를 이용하였으며 금융자산 포트폴리오 비교의 경우는 각각의 금융자산이 전체에서 차지하고 있는 구성비를 사용하였다. 각 금융자산 보유형태별 추이는 구성비의 변화로 살펴보고 인구통계학적인 변인에 따라 금융자산 보유형태별 평균보유액을 살펴보았다. 금융자산 보유형태별로 자산보유액에 영향을 미치는 변수를 분석함에 있어서 회귀분석을 실시하여 영향변인을 파악하였다.

3. 프로그램 개발방법

가계의 포트폴리오 관리 프로그램은 C++, Visual

Basic을 이용하여 개발되었다. 기존의 가계부형식의 소비지출 관련된 기능을 포함하여 금융자산 보유액을 설정하는 기능이 주요기능으로써 개인의 인구통계학적인 변인을 입력하면 우리나라 가계의 평균 금융자산 보유액이 산출되어 질 수 있도록 하였다.

IV. 결과 및 해석

본 연구의 결과는 크게 두 부분으로 나누어 볼 수 있다. 하나는 한미간의 경기변동과 금융자산 포트폴리오 비교를 하는 것이고, 다른 하나는 이러한 연구결과를 토대로 컴퓨터 프로그램을 개발하는데 필요한 통계처리와 프로그램 구성에 대한 내용으로 되어있다.

한미간의 경기변동의 비교는 가계의 금융자산 포트폴리오를 이해하는데 기본 골격이 되어질 수 있다 그럼에도 불구하고 거시경제지표의 변화가 직접적으로 가계의 포트폴리오 구성에 영향을 미친다고 볼 수는 없지만 이러한 거시경제지표는 한나라의 경제안정정도를 살펴볼 수 있으며 경제안정도는 가계포트폴리오를 구성하는데 중요한 요소임과 동시에 가계특성별로 적절한 포트폴리오 구성방안을 제시할 수 있는 근거가 될 수 있다

1. 한미간 경기변동과 포트폴리오 변화분석 비교

〈표 1〉은 한국과 미국의 거시경제지표를 비교한 것이다. 우리나라의 경우 1999년을 기점으로 시중예금금리가 이전의 금리에 비해 거의 1/2 수준으로 하향 조정된 것을 볼 수 있으며 미국의 경우 장기적으로 거의 5%에 머물고 있음을 볼 수 있다. 물가상승률의 경우 우리나라는 1990년 초 이후 지속적으로 감소추세에 있다가 1999년 물가상승률이 0에 달하는 것을 볼 수 있는데 IMF 구제금융이후 저조한 경제성장률을 반영하고 있다고 볼 수 있다. 미국의 경우 10년 동안 꾸준히 낮은 물가수준을 유지하고 있으며 1998년 가장 낮은 1.6%의 물가상승률을 보이고 있다. 양국의 실업률을 비교해볼 때, 1995년 이전의

<표 1> 한미간 거시경제지표 분석

구분 년	한국					미국				
	금리(%)		소비자 물가지수 (%)	물가 상승률 (%)	실업률 (%)	금리(%)		소비자 물가지수 (%)	물가 상승률 (%)	실업률 (%)
	정기예금 금리	콜금리				단기재정 증권	우대금리			
1991	10.00	16.6	80.9	9.3	2.3	3.9	6.5	85.7	4.2	6.8
1992	10.00	14.3	86.0	6.2	2.4	3.1	6.0	89.4	3.0	7.5
1993	8.58	12.0	90.1	4.8	2.8	2.6	6.0	92.1	3.0	6.8
1994	8.50	12.3	95.7	6.3	2.4	5.0	8.5	94.8	2.6	6.1
1995	8.83	12.4	100.0	4.5	2.0	5.0	8.5	100.0	2.8	5.6
1996	9.24	12.4	104.9	4.9	2.0	5.2	8.3	102.9	2.9	5.4
1997	9.74	13.6	109.6	4.4	2.6	4.5	8.5	105.3	2.3	4.9
1998	11.39	15.0	117.8	7.5	6.8	5.3	7.8	107.0	1.6	4.5
1999	6.24	4.9	118.8	0.8	6.3	4.5	8.5	109.3	2.2	4.2
2000	6.18	5.1	121.5	2.3	4.1	5.9	9.5	119.0	3.4	4.0

경우 한국의 실업률이 미국의 경우에 비해 다소 낮은 상태로 유지되다가 점차 소폭으로 증가하였고 1990년대 말 양국의 실업률이 대조적으로 한국은 증가, 미국은 감소한 것을 볼 수 있다. 우리나라는 IMF 구제금융이후 실업률이 대폭으로 증가하였다.

다음은 미국과 한국 가계의 금융자산 포트폴리오 변화를 비교한 결과이다.

<표 2>와 <표 3>에서는 가계의 금융자산 포트폴리오를 4가지, 즉 안정형, 공격형, 미래지향형으로 구분하여 설명하였다. 일반적으로 저축은 유동성과 안정성이 높은 금융자산이며 우리나라 금융권의 저

축이나 미국의 경우도 역시 transaction accounts & certificate deosit accounts가 여기에 해당된다. 다음으로 공격형 가계 포트폴리오는 주식과 채권 그리고 미국의 경우는 mutual fund등이 대표적인 상품으로 들 수 있다. 세 번째로 보장형은 연금과 은퇴자금 등을 들 수 있으며 생명보험 상품도 여기에 해당된다. 미국과 한국의 경우 최근 4개년도 자료 중에 공통적으로 동일한 년도는 1995년과 1998년이므로 이에 2개 년도의 자료를 통해 두 나라의 금융자산 포트폴리오 구성비변화를 보았다.

우선 순자산을 기준으로 하여 4분위로 가계를 나

<표 2> 포트폴리오 구성변화/ 미국

단위: \$

	순자산 하위 25%		25-50%		50-75%		상위 25%	
	1995년	1998년	1995년	1998년	1995년	1998년	1995년	1998년
소득	\$28279	\$21693	\$37057	\$42921	\$50179	\$55974	\$74994	\$100949
총 금융자산	\$17435	\$31056	\$13484	\$49840	\$40640	\$57622	\$412001	\$520647
안정형: deposit	15.7%	41.4%	28.2%	11.7%	26.4%	26.5%	11.6%	7.20%
공격형: stock & bond mutual fund	31.8%	8.82%	9.28%	66.4%	13.7%	17.3%	68.9%	69.4%
보장형: retirement acc & life insurance	16.1%	42.9%	56.8%	21.2%	52.3%	50.6%	10.6%	8.45%
기타	36.4%	6.91%	5.72%	2.35%	7.60%	5.60%	8.90%	14.9%

<표 3> 포트폴리오 구성변화/ 한국

단위: 만원

	순자산 하위 25%		25-50%		50-75%		상위 25%	
	1995년	1998년	1995년	1998년	1995년	1998년	1995년	1998년
소득	165.3	132.6	267.5	220	272	231.5	336.2	302.2
총 금융자산	146.7	133.4	520.2	429.3	719.7	754.1	3969.4	5891.4
안정형: 저축	53.4%	46.5%	48.6%	43.5%	54.9%	53.9%	71.7%	76.6%
공격형: 주식,채권	1.60%	1.5%	0.9%	1.07%	0.76%	0.58%	0.35%	2.17%
보장형: 보험	27.9%	46.9%	31.8%	51.2%	31.4%	42.4%	14.1%	12.6%
기타: 계, 사채	17.1%	5.1%	18.7%	4.67%	12.8%	3.12%	13.9%	8.59%

누어 각각 금융자산별로 구성비의 차이를 비교하였다. 미국의 경우 순자산이 많을수록 주식과 채권 등 공격형 금융자산에 대한 비중이 현격히 커지고 있으나 안정형 금융자산에의 비중은 감소하고 있음을 알 수가 있다. 이에 반해 우리나라 가계는 가계의 순자산이 많은 가계의 경우에 보다 안정형 금융자산에의 비중이 높아지고 주식과 채권의 투자비율은 점차 감소할 뿐만 아니라 전체 순자산에 비해 그 비중이 매우 저조한 것으로 보여진다. 미국가계는 일반적으로 투자대상이 주로 주식과 채권인 것은 시장의 효율성을 그 원인으로 들 수 있음과 동시에 주식 및 채권 이외의 적절한 투자대안이 없는 것을 들 수 있다. 우리나라 가계의 경우 주식과 채권시장의 불안정성 및 시장의 비효율성으로 인한 투자기피 현상과 보다 안정지향형이거나 부동산등의 다른 투자대안의 가능성 등이 미국가계와의 차이점으로 볼 수 있다.

따라서 경기변동이 보다 안정적인 경우 가계의 포트폴리오관리가 보다 효율적으로 이루어진다고 볼 수 있으며 개인투자자의 투자성향은 거시경제 정책시에 기본적으로 고려되어야 할 것이다.

2. 가계 포트폴리오 컴퓨터 프로그램 개발

가계 포트폴리오 컴퓨터 프로그램을 개발하기 위해 두 나라의 인구통계학적인 특성을 비교하고, 위에서 살펴본 세 가지 금융자산 보유형태에 따라 각각 자산보유액 현황 및 연령과 소득 등의 차이를 비교해 보려고 한다. 특히 각 금융자산 보유형태별로 영향을 미치는 인구통계학적인 변수를 알아보고 이

것을 컴퓨터 프로그램의 시뮬레이션에 이용하기로 한다. <표 4>는 조사대상자의 일반적인 특징이다.

<표 5>는 우리나라 가계의 금융자산 보유형태에 따른 연도별 추세를 살펴보았다. 여기에서 뚜렷한

<표 4> 조사대상자의 일반적 특성(1998년 한국자료)

변수	구분	빈도(%)
가구주 연령	~45세 미만	1172(47.5)
	45세-60세 미만	723(29.3)
	60세 이상	573(23.1)
가구원 수	1인	89(3.6)
	2인	338(13.7)
	3인	336(13.6)
	4인	1086(44.0)
	5인 이상	629(25.0)
가족생활주기	자녀출생전기	39(1.6)
	미취학자녀기	530(21.5)
	초등학생자녀기	570(23.1)
	중등학생자녀기	363(14.7)
	성인자녀기	503(20.4)
	노년기	462(18.7)
가구주 직업	봉급생활자	777(31.5)
	자영업자	684(27.7)
	농림수산업자	375(15.2)
	비정규직	632(25.6)
가족주 교육수준	중졸이하	911(36.9)
	고졸	1017(41.2)
	대졸이상	540(21.9)
월평균 소득수준	150만원 미만	945(38.6)
	150-250만원	945(38.3)
	250-350만원	348(14.1)
	350만원이상	222(9.0)

<표 5> 금융자산 보유형태 따른 연도별 추세

	1995년	1996	1997	1998
안정형 중심 가계포트폴리오	1580(65.8%)	1461(63.5%)	1382(63.6%)	484(24.8%)
공격형 중심 가계포트폴리오	792(33.0%)	754(32.8%)	774(35.6%)	1222(62.5%)
보험 및 연금중심 가계포트폴리오	31(1.3%)	87(3.8%)	18(0.8%)	249(12.7%)

<표 6> 각 유형별 금융자산 보유액 및 인구통계학적 특징

단위:만원

	1995년			1996년			1997년			1998년		
	안정형	공격형	보장형	안정형	공격형	보장형	안정형	공격형	보장형	안정형	공격형	보장형
저축	1707.36	164.56	457.97	1397.35	199.45	592.10	1544.27	212.55	1339.61	1234.71	1941.07	880.90
보험	136.45	693.64	352.71	196.71	920.13	389.38	232.29	941.12	534.72	0	600.99	395.30
주식	2.84	2.95	2.65	340.43	158.54	1600.55	1.90	1.90	1.00	0	0	0
채권	6.07	4.86	47.16	9.49	2.34	18.59	3.45	3.60	66.67	0	1.15	319.67
계	83.84	147.12	1009.06	89.41	152.07	206.99	75.78	168.80	580.39	0	4.65	42.94
사채	104.74	124.79	1306.01	151.76	90.63	667.80	1508.52	1858.57	3057.06	0	10.11	1268.76
소득	290.33	310.63	170.10	297.41	321.65	369.71	302.66	329.23	413.00	172.47	276.20	283.0
연령	46.11	43.00	44.25	47.03	43.57	43.18	47.71	43.98	42.11	56.05	45.28	46.89

양상은 1997년 이전과 이후로 나누어 볼 수 있는데, 1997년 이전에는 비교적 안정적 중심의 가계 포트폴리오를 구성하였으며 1997년 말 경기변동으로 가계의 포트폴리오가 주식채권형이 대폭증가하고, 보험 및 연금중심 즉 미래지향형의 비중이 상당한 폭으로 증가하였음을 볼 수 있다.

다음으로 <표 6>은 가계 포트폴리오 세 가지 유형에 따른 각각 금융자산 보유액과 연령 및 소득액의 변화를 살펴보았다.

<표 7>, <표 8>, <표 9>은 가계 포트폴리오 유형별로 가장 중요한 인구통계학적인 영향변수를 알아보았다. 컴퓨터 프로그램을 개발하여 시뮬레이션 및 이용자들에게 적절한 수준의 포트폴리오 예시를 보여주기 위해 이러한 분석을 실시하였는데 일관성있게 순자산이 가장 중요한 영향변수로 나타났다. 자산은 경제적 가치를 지니고 있고, 보호, 교환, 소비, 투자, 생산 등에 사용할 수 있는 소유자원을 포괄하며, 소득이 일정기간 내에 벌어들이는 유량의 개념인데 비해 자산은 축적된 저장(stock)의 개념이다. 순자산은 이러한 자산에서 부채를 뺀 것으로 가계

포트폴리오 관련 연구들에 의하면 가계의 자산수준이 증가함에 따라 투자의 위험을 감수 할 수 있는 여력이 생기기 때문에 자산 수준이 높은 가계일수록 위험자산을 더 보유하고자 하는 경향이 있다고 하였다(Weagley & Gannon, 1991; Hira, 1987; Hefferan, 1982). 그러나 이러한 연구결과는 미국가계에 국한되는 내용이며 우리나라의 경우 본 연구의

<표 7> 각 유형별 자산액에 가장 큰 영향을 미치는 변수; 회귀분석(STB)

독립변수	종속변수	안정형 가계 포트폴리오	
		B	T값
상 수		84.70	0.19
순자산		0.94	203.92**
소득		1.19	1.63
연령		-12.26	-1.46
직업2: 자영업자		384.80	1.46
직업3: 농림수산업		1868.09	4.94**
직업4: 비정규직		1150.37	3.62**

** <.01 * <.05

〈표 8〉 각 유형별 자산액에 가장 큰 영향을 미치는 변수: 회귀분석(STB)

독립변수	종속변수	공격형 가계 포트폴리오	
		B	T값
상 수		177.70	1.53
순자산		0.004	3.05**
소 득		0.39	2.06*
연 령		-2.27	-1.05
직업2: 자영업		27.85	0.41
직업3: 농림수산업		-51.31	-0.53
직업4: 비정규직		63.50	0.78

** <.01 * <.05

〈표 9〉 각 유형별 자산액에 가장 큰 영향을 미치는 변수: 회귀분석(STB)

독립변수	종속변수	보장형 가계 포트폴리오	
		B	T값
상 수		353.55	5.87**
순자산		0.002	2.43**
소 득		0.98	9.99**
연 령		-4.32	-3.85**
직업2: 자영업자		21.10	0.60
직업3: 농림수산업		-102.59	-2.03*
직업4: 비정규직		-25.15	-0.59

** <.01 * <.05

결과를 살펴볼 때 자산증식이 공격형 투자재원을 증가시키는 역할을 하지 못하는 것으로 나타났다. 그럼에도 불구하고 세 가지 가계 포트폴리오 유형에 순자산이 미치는 긍정적인 효과는 공통적으로 나타나 순자산이 가계의 포트폴리오 형성에 정적인 영향을 미치며 동시에 가장 중요한 변수로 작용하는 것은 명백하다고 보겠다.

따라서 가계 포트폴리오 컴퓨터 프로그램은 순자산이 가장 큰 영향변수인 것을 고려하여 순자산 4분위 별로 금융자산 포트폴리오 보유액의 평균값을 기초통계치로 입력하여 가계가 포트폴리오 관리 시에 참조자료로 활용할 수 있도록 한다.

3. 가계 포트폴리오 컴퓨터 프로그램 실제

〈그림 1〉은 포트폴리오 프로그램의 구성부분이다. 이 프로그램은 포트폴리오 구성과 순자산 상태표, 현지출 상태표 등 주입력 부분과 더불어 재무건전성척도 및 지출통제능력등의 개인 재무관리의 효율성을 높이기 위한 자가 측정도구 등을 포함시켰다.

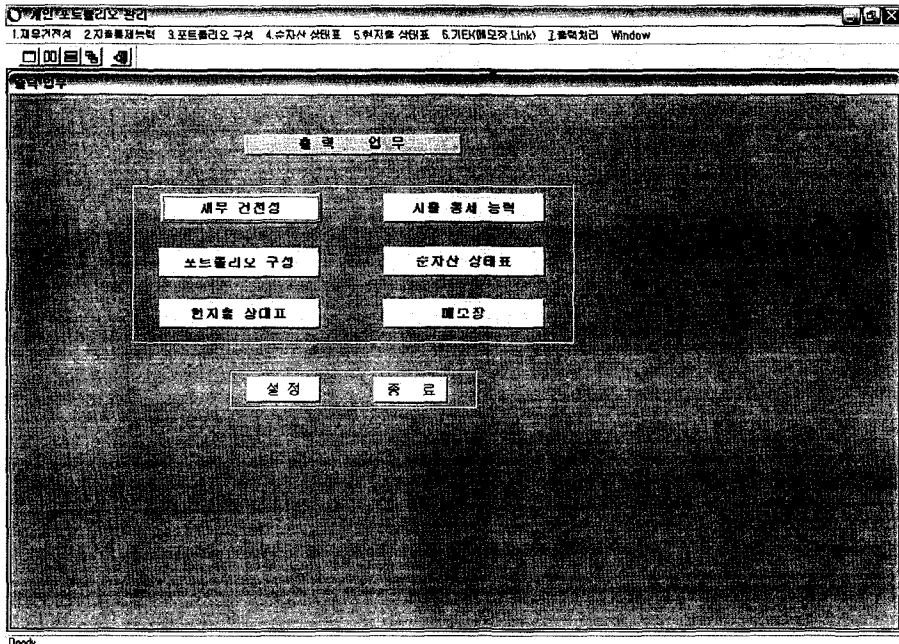
〈그림 2〉는 프로그램 개발을 위해 데이터분석자료를 순자산 4분위로 나누어 제시하였다. 이 기능은 소비자가 프로그램에 포트폴리오 예산액을 입력할 때 참고할 수 있는 기준근거자료로 활용되어질 수 있으며 평균적으로 자신과 비슷한 수준의 자산을 보유하고 있는 가계의 포트폴리오 구성예시를 볼 수 있다.

〈그림 3〉은 순자산 상태표로서 개인이 각 자산항목에 대한 내용을 입력하면 자산과 부채를 고려하여 순자산금액이 산출되어진다. 이 순자산 상태표는 소비지출관리부분과 함께 가계가 효율적인 재무관리를 위해 월별 지출액관리와 더불어 가계가 정기적으로 관리해야할 중요한 부분이다.

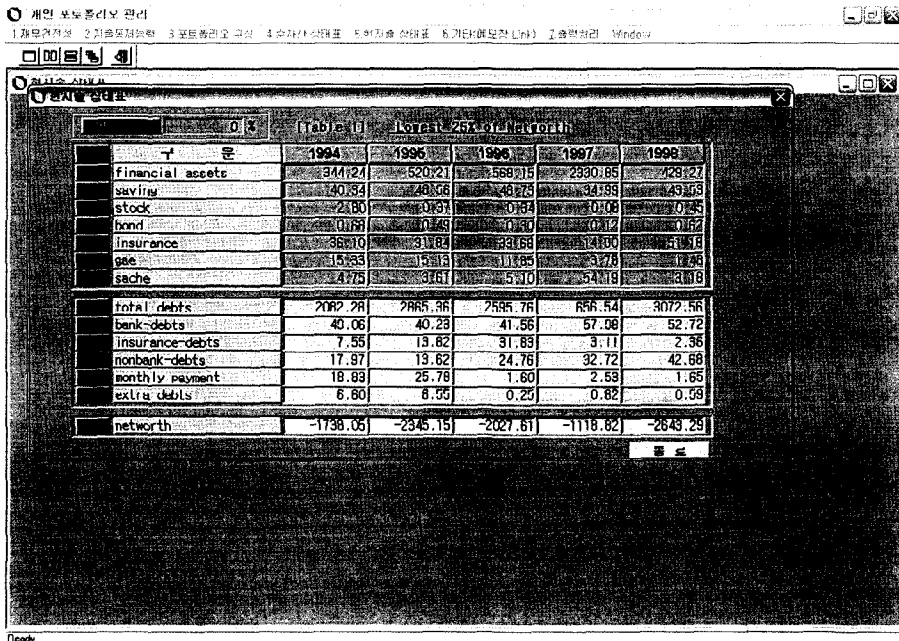
다음은 지출통제능력척도에 대한 화면이다. 본 프로그램은 효율적 재무관리에 근거하여 지출상태, 순자산상태를 통합적으로 관리하는 시스템으로 이루어져 있다. 동시에 우리나라 표준 통계치를 프로그램에 소개하는 포트폴리오 기능에 따라 가계가 금융자산 포트폴리오 구성 시 예시를 볼 수 있으며 더불어 자신의 재무건전성과 지출통제능력 등을 평가하는 기능 등을 포함시켰다. 이러한 부가적인 기능은 가계가 지출능력을 조절하고 보다 건전한 금융자산 관리를 위하여 필요한 부분이며, 자산상태를 주기적으로 평가하며 지출통제능력을 교육하는 프로그램으로 그 효과를 볼 수 있다.

V. 결 론

본 연구는 기존의 가계 재무관리를 위한 컴퓨터 가계부 프로그램 등 지출관리에 대한 프로그램이 주로 소개되어지고 있었다면, 효율적인 재무관리에 필요한 포트폴리오 관리부분의 필요성을 강조하였다.



<그림 1> 포트폴리오 프로그램 전체 소개



<그림 2> 포트폴리오 기능 소개

구분	소유자	현재 시가	잔액 금액
금융·수표		0	0
부동산		0	0
자동차, 내구재		0	0
사립채권		0	0
기타자산		0	0
개인소유물		0	0
합계		0	0

〈그림 3〉 순자산 상태표

Seq	내용	구분	구분	구분	구분
1	예산 편성 및 관리	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2	지출 통제	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3	자산 관리	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4	부채 관리	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5	자산 관리	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6	자산 관리	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
7	자산 관리	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
8	자산 관리	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

평균점수: .00

충족적 구별자: 2.25 - 3.45

불족적 구별자: 3.45 - 4.10

〈그림 4〉 지출통제능력 척도

우리나라의 경우 부동산 투자비율 및 부동산 소유에 대한 지출비중이 높아 연구의 초점을 금융자산에 한정시켜 미국과 한국의 금융자산 포트폴리오 구성에 대한 비교를 실시하였다. 비교적 물가가 안정되고 시중금리의 변동이 적으며 부동산에 대한 투기붐이 적고 경기변동이 안정되어있는 미국의 경우 가계의 금융자산 비중은 순자산이 많을수록 주식, 채권 및 뮤추얼펀드 등 보다 공격적인 포트폴리오 구성비중이 높게 나타났다. 또한 주식 및 채권 등 경기활성화에 원동력이 되는 금융자산이 차지하는 가계 금융자산에서의 비율은 매우 높은 편으로 가계의 투자자금이 직접적인 기업활동에 밀바탕이 되고 있음을 시사했다. 이에 반해서 한국가계의 경우 전체 금융자산에 비해 주식, 채권 등에 대한 투자비율은 매우 저조하며 이것은 우리나라 주식시장의 불안정성과 비효율성 등의 원인과 더불어 부동산 시장의 비합리적인 투자자금 유입 등을 간접적으로 시사해준다. 시중금리의 대폭 하향 조정하는 정부정책의 결과에도 불구하고 여전히 주식시장에의 개인투자자 비율은 저조하며 직접적인 산업활성화의 기반이 되는 금융시장이 위축되어 있는 것은 사실이다.

본 연구에서는 순자산에 따른 포트폴리오 구성변화를 순자산 수준 4분위로 나누어 가계 포트폴리오 구성변화를 비교해 보았으며 한국가계의 순자산 4분위에 따른 평균 금융자산 보유액을 컴퓨터 프로그램에 입력하여 포트폴리오 예시로 사용하였다. 합리적인 재무관리자는 가계부를 작성하여 지출관리만을 하는 것에서 그치지 않고 가계의 장기 및 단기목표에 따른 다양한 자산을 효율적으로 관리하기 위해서는 순자산 상태표를 동시에 관리하는 것이 필요하다. 그뿐 아니라 보다 더 효과적인 방법은 자신의 지출을 평가하는 동시에 지출통제력을 향상시키고, 건전한 재무관리를 위한 주기적 평가를 위한 교육적인 도구를 개발하여 소비자교육을 실시하는 것이 더욱 필요한 과제이다. 더불어 이와 같은 연구결과는 금융기간의 시장 세분화 전략측면에서 볼 때 미래 금융상품의 개발은 소비자가 보유하고 있는 가계 포트폴리오 구성, 가구주 직업 및 소득의 안정성, 순자산 보유현황 등의 여부에 따라 차별화

되어야 하고 이러한 기준에 의해 고객을 세분화하여 금융서비스를 제공해야 할 것이다.

본 연구를 토대로 하여 생애주기에 따라서 변화하는 여러 가지 재정적인 목표에 따라서 효율적 포트폴리오 전략을 마련하기 위하여 가계의 재정목표를 설정하고 이자율이나 인플레이션과 같은 거시경제적인 변화의 시뮬레이션을 통하여 장기적인 포트폴리오 구성 중 가장 합리적인 투자 선택을 보여주는 소비자 교육용 프로그램이 개발되어질 수 있다. 개별가정을 대상으로 개발된 프로그램을 이용하여 가계 장단기 목표와 관련하여 투자를 계획할 경우 주식, 채권, 은행, 보험, 부동산중에서 구체적으로 그 가계에 가장 적절한 자산분배를 제시하고 그 결과에 대하여 설문함으로써 개발된 프로그램의 소비자 교육의 측면에서 활용되어질 수 있다. 따라서 본 연구를 통하여 한국경제의 특수한 여건 속에서 가계가 대처할 수 있는 효율적인 자산관리 및 투자전략을 이해함으로써 개별가정의 경제적인 복지를 증대시키기 위한 경제정책에 중요한 정보를 제공할 수 있다고 본다

본 연구의 기대효과를 보면 다음과 같다. 한국경제의 특수한 여건 속에서 가계가 대처할 수 있는 효율적인 자산관리 및 투자전략을 이해함으로써 개별가정의 경제적인 복지를 증대시키기 위한 경제정책에 중요한 정보를 제공할 수 있다. 한국가계의 자산보유상태를 가계생애주기별로 나누어 살펴보는 것은 가계의 재정목표의 변화에 따른 재산보유형태의 변화를 이해함으로써 가계의 투자계획을 도와주는 데 중요한 지침이 될 수 있다. 본 연구를 기초로 하여 향후 개별가정의 재정목표를 달성할 수 있는 최적의 포트폴리오 구성을 위한 컴퓨터 프로그램이 개발되어 진다면 소비자에게 투자에 대한 정보를 제공함으로써 공공 투자기관이 보다 나은 이해를 통해 경제활성화를 조장시키는 결과로 이어질 수 있겠다.

■ 참고문헌

- 김혜정(1995). 주부의 화폐관리전략과 재정만족도, 서울대 석사학위논문.
김효정(1999). 부부의 가계재무 관리행동과 재정만

- 족도에 관한 연구. *대한가정학회지*, 37(8).
- 김효정(2000). 체계론에 의한 가계의 재무관리행동과 재정만족도에 관한 연구: 부산 및 경남지역 주부를 대상으로. *한국가정관리학회지*, 18(1), 53-66.
- 문숙재, 양정선(1996). 가계의 위험자산과 안전자산 투자분석- 금융자산을 중심으로-. *한국가정관리학회지*, 14(3), 109-120.
- 박명희, 이승신, 배미경(1998). 가계재무관리 Software 개발을 위한 연구(II). *대한가정학회지*, 36(2), 132-144.
- 박명희, 이승신, 박미혜(1997). 가계재무관리 Software 개발을 위한 연구(I). *대한가정학회지*, 35(1), 85-98.
- 배미경(2001). 재무비율분석을 이용한 가계재정상태 비교분석. *대한가정학회지*, 39(9), 44-61.
- 배미경(2001). 경기불황에 따른 자영업가구의 재정비율의 변화분석. *한국가정관리학회지*, 19(4), 211-223.
- 범수인, 문숙재(1992). 가족 생활주기에 따른 가계 투자계획에 관한 연구. *대한가정학회지*, 30(1), 199-217.
- 심영(1998). 가계의 저축과 차용의 상관관계분석. *소비자학연구*, 9(1).
- 안승철, 배미경, 정영숙(2000). 투자와 보험. 학지사.
- 양세정(1995). 가계의 부채부담과 관련요인에 관한 연구. *한국가정관리학회지* 13(1), 207-219.
- 양세정, 이영호(1996). 가계저축규모의 결정요인. *대한가정학회지*, 34(2), 201-215.
- 윤정혜, 성영애(1998). 한·일·미가계의 소비구조 비교를 통한 한국가계의 소비표준 설정 방향. *한국가정관리학회지*, 16(3), 155-168.
- 이상협(1999). 도시가계의 재무관리와 재정만족도의 영향변수에 관한 연구. *대한가정학회지*, 37(4), 71-84.
- 이승신(2000). 가계지출 비교평가 프로그램 개발을 위한 연구- 소비자 교육을 위한 컴퓨터 소프트웨어 개발-. *대한가정학회지*, 38(7), 117-132.
- 이은실, 최현자(1998). 가정생활주기에 따른 소비자 포트폴리오 분석. *한국가정관리학회지*, 16(3), 111-122.
- 이희선, 최현자(1996). 가정생활주기에 따른 농가주부의 재무관리행동과 재정만족도- 화폐관리행동, 자녀교육비 대비행동 및 노후준비행동을 중심으로. *한국가정관리학회지*, 14(3), 167-180.
- 임정빈, 조미환, 이영호(1998). 도시가계의 재무관리행동과 재정만족도. *한국가정관리학회지*, 16(3), 141-154.
- 정운영(2001). 재무관리체계모델을 적용한 도시가계의 재무건전성. 전남대학교 대학원 박사학위논문.
- 최윤지, 최현자(1998). 재무비율을 이용한 농촌 중·노년기 가계의 재정상태 평가. *한국가정관리학회지*, 16(2), 83-96.
- 최현자(1997). 투자와 보험 '자산관리의 기본원리'. *한국소비자학회*, 1-6.
- 최현자(1999). 자산계층별 가계 포트폴리오 분석. *한국가정관리학회지*, 17(4), 193-206.
- 최현자(2000). 투자와 보험 '투자의 기본원리'. *한국소비자학회*, 33-43.
- 최현자, 성영애(2001). 가계의 부채관리 교육 및 상담 프로그램의 개발. *한국가정관리학회지*, 19(1), 235-252.
- 홍향숙(1997). 가계의 재무관리와 재무목표달성도. *대한가정학회지*, 35(6), 157-171.
- 홍향숙, 이기춘(1999). 도시가계의 경제적 불안정성 유형에 따른 재무관리 행동. *대한가정학회지*, 37(9).
- Hanna, S, Fan, J, X, & Chang, Y, R, (1995). Optimal Life Cycle Savings. *Financial Counseling and Planning*, 6, 131-154.
- Weagley, R O & Garman, C, F,(1991). Investor portfolio allocation. *Financial Counseling and Planning*, 2, 131-154.
- Xiao, JJ (1996). Effects of family income and life style stages on financial assets ownership. *Financial Counseling and Planning*, 3, 79-103.

(2003년 4월 30일 접수, 2003년 8월 20일 채택)