



金融教育と家計の資産選択行動に関する研究

経営情報学部 経営学科

准教授 村上 恵子 (むらかみ けいこ)

連絡先 県立広島大学 広島キャンパス 1647号室
Tel 082-251-9835 Fax082-251-9835
E-mail keiko@pu-hiroshima.ac.jp

専門分野： 金融論, 証券市場論, 金融政策論

キーワード： 金融・投資教育, 経済教育, 家計の資産選択行動, ポートフォリオの最適化

●研究内容

我が国の家計が保有する金融資産の大半は、金融自由化の進む現在において預貯金や保険が中心であり、米国や英国はもちろん、保守的だといわれてきたドイツと比較しても、株式や投資信託などのリスク資産の保有比率は低い。

標準的な資産選択理論によれば、各家計（あるいは個人）の最適な金融資産選択行動は、各家計の効用関数（各家計の選好）と各家計の直面する投資機会に依存する。これまでの研究によると、家計の効用関数は、家計の所得や保有資産残高、国民性、地域性、年齢やライフサイクルの位置、ワークスタイル、預貯金を推進する国の政策等に影響され、家計の投資機会は、各金融資産の収益率、規制の存在や情報開示の度合い（家計の情報劣位の度合い）、税制、保有する金融や経済の知識に影響される。

これら家計の資産選択行動に影響を与える要因のうち、規制や税制、国民性等と家計の資産選択行動の関係に関しては、すでに多くの分析が行なわれている。一方、保有する金融・経済の知識量と家計の金融資産選択行動の関係に関する研究は少ない。そこで、本研究の目的を、金融・経済教育が家計の資産選択行動に与える影響を明らかにし、家計が最適な資産選択を行う上で必要な教育内容を検討することとする。

具体的な教育内容と教育方法は以下のとおりである。

○教育内容

- ・金融システムの概要
- ・金融資産の特性
- ・金融資産のリスクと収益率の求め方
- ・経済環境と金融資産の収益率およびリスクの関係
- ・ポートフォリオ理論
- ・アセット・アロケーション

○教育方法

初歩的な金融や経済に関する知識を、講義方式で単元別に提供した後、Webを用いて以下の調査を行い、教育の効果（教育が資産選択行動に与える影響）を測定する。

- ・教育内容理解度調査
- ・資産選択方法調査
- ・資産選択動機調査

●期待される成果と応用

- ・金融教育の効果測定方法の確立
- ・金融教材の開発

●想定される連携先

- ・確定拠出年金制度を導入している企業
- ・小・中・高等学校

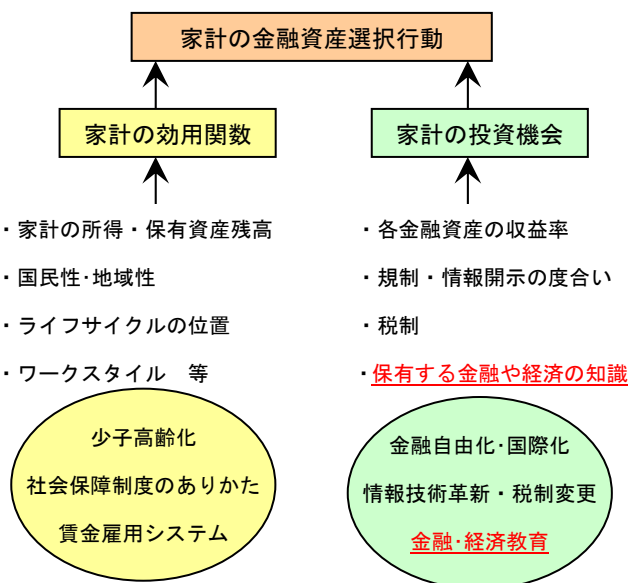


図1 家計の金融資産選択行動に影響を与える要因



Financial Education and Portfolio Selection Behavior of Household

Faculty of Management and Information Systems
 Department of Management
 Associate Professor **Keiko MURAKAMI**

Prefectural University of Hiroshima Office 1647
 Tel +81-82-251-9835 Fax +81-82-251-9835
 E-mail keiko@pu-hiroshima.ac.jp
 URL

Research Fields : Money and Finance, Monetary Policy

Keywords : Finance and Investment Education,
 Economic Education,
 Portfolio Selection Behavior of Household
 Optimization of a Portfolio

- Characteristics of Financial Assets
- Relation Between Return/Risk of Financial Assets and Economic Environment.
- Portfolio theory
- Asset allocation

● Research Topics

Household portfolios depend on their utility functions and investment opportunities. An investment opportunity of household also depends on a return and risk of financial assets, tax system, financial knowledge and so on.

It seems that households know only a subset of the full menu of assets cannot hold diversified portfolios. Better-educated household are more likely to hold diversified portfolios and are better able to take advantage of investment opportunities.

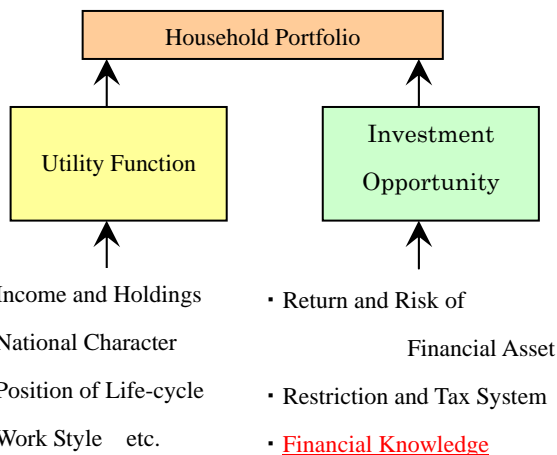


Figure1 Factors that influences household portfolio

The purpose of this research is to analyze the relation between a financial education and a portfolio selection behavior of household.

A concrete educational content are as follows.

- **Educational contents**
- Outline of Financial System

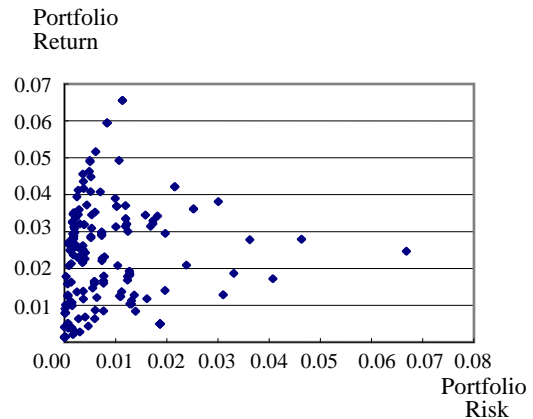


Figure2 Household Portfolio Before Education

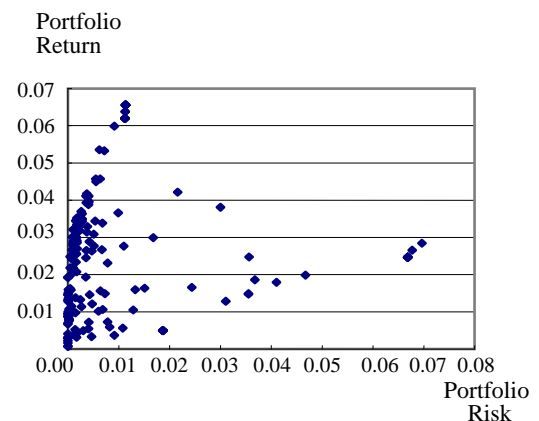


Figure3 Household Portfolio After Education

● Expected Results and Application

- Measurement of Financial Education's Effect
- Development of Financial Teaching Materials

● Potential Partners

- Firms that bring in a defined contribution(i.e., 401(k)) plans
- Elementary schools, Junior and Senior High Schools