

중국 20-30 대의 MMF 위어바오의 투자현황 연구

황보현, 이화여자대학교 소비자학과 석사

주소현, 이화여자대학교 소비자학과 교수

위어바오(余额宝)는 현재 중국에서 가장 큰 주목을 받고 있는 온라인 금융상품의 하나이다. 위어바오는 출시할 때부터 비(非)금융회사인 알리바바 그룹에서 운영하는 온라인 금융상품이라는 사실로 광범위한 관심을 끌어 왔다. 본 연구는 중국 20-30 대의 위어바오에 대한 투자 현황을 조사하기 위하여 844 명의 중국인을 대상으로 온라인 설문조사를 통하여 자료를 수집하여 분석하였다. 위어바오에 대한 투자금액, 투자 계획 및 투자 기간, 정보의 획득 경로 및 투자의 직접적인 계기 등을 중점적으로 살펴보았다.

연구 결과에 의하면, 응답자 중 517 명(61.3%)은 현재 위어바오에 투자하고 있었고 투자자 중 228 명(투자자의 약 44%)은 6~12 개월 간 위어바오에 투자하는 것으로 나타났다. 정보획득 경로를 보면 대부분의 투자자(53.4%)는 위어바오 홈페이지로부터 정보를 얻었고, 상당히 많은 투자자가(53.2%) 주변 사람의 권유로 위어바오에 투자하는 것으로 나타났다. 투자할 때 최우선으로 고려하는 것은 '이용의 편리성'이라고 응답하였다. 연구대상 투자자들은 위어바오에 대하여 보편적으로 보통 이상의 만족도를 가지고 있었다.

투자여부에 관한 요인을 분석한 결과, 성별, 학력, 직업, 투자목표 및 투자성향 그리고 거주지 변수가 투자여부에 통계적으로 유의한 영향을 미치는 것으로 나타났다. 그리고 투자규모에 대한 영향력 변수를 살펴보면, 학력 중 '고졸 이하' 및 '대졸' 투자자는 대학원 이상 학력을 가진 투자자보다 투자규모가 작은 것으로 나타났다.

※ 핵심단어: 위어바오, 온라인 금융상품, MMF, 투자현황, 자산관리

I. 서론

2013 년 6 월에 중국에서 상장된 위어바오(余额宝)는 중국 전자 상거래 거두인 알리바바 그룹이 인터넷 쇼핑물 결제대행 알리페이(Alipay)를 이용하는 개인 소비자를 위해 개발한 온라인 금융상품이다. 알리페이 거래계정에 남아 있는 여유자금을 위어바오에 투입하면 실제로 텐홍펀드(天弘基金)가 운용하는 머니 마켓펀드(MMF) 상품에 투자하게 된다.

위어바오는 ‘고금리’ ‘무(無) 수수료’ ‘상품 가입과 자금 인출의 편리함’ 등의 특징이 있다(김종현, 2014). 위어바오의 수익률은 최고 연 6.763%를 달성했으며(時代在線, 2015), 텐홍펀드가 2015 년에 발표한 보고서에 따르면 2014 년 위어바오의 평균 연 수익률은 4.83%로 나타났다. 그리고 현재까지 위어바오의 가입 및 환매에는 수수료가 부과되지 않는다. 위어바오의 가입 및 환매는 금융기관을 직접 방문하지 않고 인터넷에서 할 수 있다. 또한 환매하는 경우, 일반펀드가 당일 환매할 수 없는 것과 달리, 위어바오는 당일거래(T+0)가 가능하기 때문에 투자자가 환매를 신청하는 당일에 바로 현금을 찾을 수 있는데 일반적으로 환매 요청 후 2~3 시간 안에 알리페이와 연결된 은행 계좌에서 환매금액을 받을 수 있다.

알리바바 쇼핑물의 ‘제 3 자 보증 결제’로부터 쌓은 신뢰감, 광대하고 효율적인 마케팅과 홍보, 그리고 끊임없는 소비자 교육으로 위어바오는 중국 투자자들에게 빠른 시간 내에 수용되었다. 위어바오는 출시된 지 반 달 이내에 약 252 만 명 투자자를 끌어 모았으며 반년 후에는 약 4,000 만 명이 넘는 투자자가 위어바오에 가입하였다(서봉교·최낙섭, 2014). 기하급수적인 투자자 증가로 인하여 위어바오의 자산 규모는 2014 년에 1,853 억 위안(약 32.5 만억원)을 돌파하였다.

위어바오의 고속 성장은 투자자의 눈길을 끌고 있을 뿐만 아니라 학계의 관심도 끌고 있다. 중국 및 다른 나라의 학계와 언론에서는 위어바오에 대한 다양한 공방이 이루어지고 있는데 주로 위어바오 상품에 대한 평가(歐陽輝·楊谷川, 2014), 위어바오가 전통 금융업 특히 은행에 미친 영향(서봉교·최낙섭, 2014) 그리고 위어바오와 관련된 법적 요구 및 감독 관리(張珍寶, 2014) 등이 주를 이루고 있다. 한편, 위어바오에 대한 평가, 위어바오가 금융시장에 미치는 영향 및 위어바오의 법적 타당성에 대한 검토 등을 주제로 한 연구에 비해, 위어바오에 투자하고 있는 투자자에 관한 연구는 많지 않다. 실제로 중국 금융상품소비자에 관한 연구는 주로 주식투자자를 대상으로 이루어져 왔다. 예를 들어 진양(2008), 최창열 외(2010)의 연구에서는 중국 온라인 금융상품소비자에 대한 연구를

수행하였으나 연구대상은 여전히 주식투자자에 국한되었고 위어바오 같은 신행 온라인 금융상품 투자자에 대한 연구는 드문 실정이다.

이러한 실정에서 중국 투자자와 중국의 투자환경에 대한 이해의 폭을 넓히기 위해 위어바오와 같은 중국 온라인 금융상품의 투자현황 및 관련 요인을 연구할 필요가 있다고 생각하였다. 따라서 본 연구에서는 중국 투자자의 위어바오 투자현황 및 투자와 관련된 요인을 살펴보고자 한다. 특히 인터넷 및 정보 통신 기술의 발전과 함께 자라, 'N 세대'로 불리게 된 2030 대 중국 투자자들의 위어바오 투자현황을 살펴보았다.

본 연구는 향후 위어바오를 대상으로 한 연구의 기초 참고 자료를 제공할 수 있을 것으로 본다. 뿐만 아니라 위어바오 투자자에 관한 정보를 제공함으로써 중국 투자자 특히, 중국의 젊은 세대 투자자들에 대한 이해의 폭을 넓히고, 중국의 새로운 온라인 금융시장의 발전과 금융상품 개발에 필요한 기초 자료를 제공할 수 있을 것으로 본다.

II. 선행 연구 고찰

2.1 투자현황 및 관련요인에 관한 연구

한국의 경우 투자와 관련하여 투자자 특성, 투자현황 및 투자와 관련된 요인을 주제로 다양한 연구가 꾸준히 수행되어 왔다. 투자자 유형에 따라 주식투자자에 관한 연구는 김지현(2002), 윤충한(2002), 김석진·김주환(2003) 등이 있으며, 펀드투자자에 관한 연구는 성영애 외 (2009), 유시용·황승규(2010), 반주일(2013), 홍서경(2013), 이해랑·나종연(2014), 이희숙·김민정(2014)등이 있다.

한국에서 개인투자를 다룬 연구의 주된 종속변수는 투자여부와 투자규모를 포함한다. 한국의 개인투자자 투자행동에 대한 연구에서는 투자행동 관련 요인을 밝히는 연구가 주를 이루었는데, 김지현(2002), 윤충한(2002), 여윤경·정순희(2004) 등을 보면, 투자행동과 관련된 요인은 인구통계학적인 요인, 재무요인, 심리적인 요인이 있는 것으로 밝혔다. 또한, 성영애 외 2 인(2009)은 2007 년 펀드투자자조사의 데이터를 분석하여 한국펀드투자자의 투자여부 및 투자규모 의사결정은 개인특성, 가계특성, 재무특성 및 투자자 심리적 특성의 4 가지 요인의 복합적인 영향을 받는다는 것을 밝혔다. 여기에서 인구통계학적인 요인은 연령, 직업, 교육수준 등을, 재무요인은 소득 및 지출, 자산규모, 위험자산규모 등을, 심리적인 요인은 투자목표, 경제전망, 금리전망, 소득전망 그리고 위험수용성향 등을

포함한다.

중국의 연구를 살펴보면 개인 혹은 가계 투자자의 투자현황 및 관련요인을 분석하는 조사보고서 혹은 학술연구가 한국에 비해 적게 수행되었다. 특히 개인투자자의 심리적 변수인 투자 심리나 위험수용성향 등을 다루고 있는 학술연구가 미흡한 상태이다. 따라서 중국 투자자를 연구대상으로 삼고 그들의 투자의사결정에 영향을 미치는 요인을 밝히는 연구는 중국 투자자 및 투자환경을 이해하는 데에 도움을 주고 더 나아가 중국의 투자시장 활성화 방안의 기초자료를 제공할 수 있을 것으로 생각한다.

2.2 중국투자상품에 관한 연구

중국의 경제발전으로 인하여 전 세계적으로 중국 투자에 대한 관심이 커져왔다. 특히 2001 년 중국이 WTO(세계무역기구)에 가입한 이후 금융시장 개혁을 적극적으로 추진하기 시작하여, 중국투자에 대한 관심이 급증하여 왔으며 이에 따라 중국 투자에 대한 학문적인 관심도 증가하여 왔다.

특히, 최근에는 중국 온라인 금융상품의 급속한 발전 때문에 이 주제에 관련된 연구가 증가추세를 보이고 있는 실정이다. 대외경제정책연구원(Korean Institute for International Policy, 이하 KIEP) 북경사무소(2014)의 보고서에 따르면 중국 온라인 금융 상품은 90년대 중·후반에 IT 기술의 발전에 따라 시장에 나오기 시작했으며 최근 몇 년 간 중국 국내·외 투자자들의 요구로 인해 급속적으로 확장하는 추세를 보이고 있다. 현재 중국에서 활용되고 있는 온라인 금융상품은 전자화폐, ‘제 3 자 보증 결제’, 온라인 대출(P2P 대출), 펀드증권판매 등이 있다. KIEP 북경사무소(2014) 보고서 내용과 인터넷자료를 참조하여 중국 온라인 금융상품의 발전을 정리하면 <표 1>과 같다.

<표 1> 중국 온라인 금융상품의 발전

시간	사건
90년대 중·후반기	인터넷 뱅킹, 모바일뱅킹의 탄생 및 유행
2000 년	알리페이(Alipay)를 비롯한 ‘제 3 자 보증 결제’의 출시
2007 년	온라인 대출 영역의 발전: 첫 P2P 플랫폼의 구축
2011 년	경동 및 알리바바가 온라인 쇼핑몰에서 금융서비스 제공; 금융회사(펀드 및 보험회사 등) 온라인 쇼핑몰에서 직접·간접 판매 시작
2012 년	‘제 3 자 보증 결제’의 규모는 12.5 조 위안;

	P2P 대출 플랫폼 300 개 초과, 거래규모는 200 억 위안 도달
--	--

온라인 금융상품은 비용을 낮추고, 정보의 비대칭으로 인한 손실을 축소하여, 효율적 시장을 실현하는 데에 도움이 될 수 있다고 여겨져 왔다. 중국 온라인 금융상품이 ‘저(低)비용·고(高)효율’의 특징을 갖추어 발전함에 따라 중소기업 ‘대출난’의 문제를 완화할 전망도 보이고 있다. 최근에는 수 많은 온라인 금융상품 중에 비(非)금융회사인 알리바바 그룹이 운영하는 위어바오에 대한 관심이 급증하는 가운데 몇몇 연구가 수행되었다.

2.3 위어바오 및 위어바오에 관한 연구

한·중 양국에서 위어바오와 관련된 연구를 보면, 위어바오는 ‘전통적 모델을 벗어난 금융서비스’ (김중현, 2014), ‘혁신적인 금융상품’(서봉교·최낙섭, 2014)으로 평가되었다. 위어바오는 출시한 지 2 년정도 밖에 안 되었지만 가입자 수와 가입 금액에서 모두 급속도의 증가세를 보여왔다. 서봉교·최낙섭(2014)의 연구 및 위어바오의 자금 운용회사인 텐홍펀드가 발표된 데이터에 의하면 위어바오 규모는 <표 2>에서 보는 바와 같이 급속도의 발전을 이루어 왔다.

<표 2> 위어바오의 규모

	2013년 6월말	2013년 12월말	2014년 2월말	2014년 6월말	2014년 12월	2015년 1분기
가입자 수(명)	252만	4303 만	8100 만	1억이상	1.85 억	자료미비
가입자수 증가율(%)	/	16.08	0.88	0.23	0.85	/
가입 금액(위안)	66억	1853 억	5000 억	5741 억	5789 억	7117 억
가입금액 증가율(%)	/	27.08	1.70	0.15	0.01	0.23

*출처: 서봉교·최낙섭(2014) 및 텐홍펀드 보고서(2015)

이러한 증가에도 불구하고 현재 중국은 온라인 금융상품에 대한 감독·관리 기제, 세제 및 법률 체계가 미흡한 실정이다 (서봉교·최낙섭, 2014) . 또한 張珍寶(2014)의 연구에서 언급한 바처럼 현재 위어바오는 투자자들에게 투자 위험에 대한 설명을 충분히 하고 있지 않아서 많은 투자자들이 위어바오에 손실 위험성이 있다는 사실을 깨닫지 못하고 있다고 한다.

투자자 보호의 문제가 있고, ‘다른 나라에서는 일반화되기 어려운 모델’이라는 평가에도 불구하고 위어바오와 같은 새로운 온라인 금융상품은 거래 시간과 비용을 절약하고

투자자를 유치하는 데에 거대한 잠재력이 있다는 것은 분명하다. 서봉교·최낙섭(2014)은 중국 온라인 금융상품 산업의 급속한 발전을 살펴보는 것은 한국의 온라인 상품의 발전 방향을 탐색하는 데에 도움을 줄 수 있을 것이라고 하였다. 특히 최근 한국에서도 알리페이와 비슷한 온라인 결제 상품(Kakao Pay, Syrup Pay 등)이 출시되었기 때문에 위어바오의 발전 경험을 살펴보는 것은 의미가 있을 것이다.

III. 연구문제 및 연구방법

3.1 연구문제

20-30 대 중국투자자가 위어바오에 투자하는 현황 및 관련된 요인을 살펴보기 위한 본 연구의 구체적인 연구 문제는 다음과 같다.

<연구 문제 1> 20-30 대 중국 투자자의 위어바오 투자 현황은 어떠한가?

<연구 문제 2> 20-30 대 중국 투자자의 위어바오 투자여부에 영향을 미치는 변수는 무엇인가?

<연구 문제 3> 20-30 대 중국 투자자의 위어바오 투자규모에 영향을 미치는 변수는 무엇인가?

3.2 자료수집 및 분석방법

본 연구는 20-30 대 중국인을 대상으로 설문조사를 실시하였다. 2015 년 4 월 20 일부터 2015 년 5 월 5 일까지 15 일 동안 온라인 편의표집(偏意標集) 설문조사를 통해서 자료를 수집하였다. 총 844 부를 수집하였고 844 부를 모두 분석에 사용하였다.

통계분석은 SPSS 22.0 프로그램을 활용하였다. 먼저 연구대상자의 인구통계학적 특성 및 위어바오 투자현황에 관한 각 변수의 일반적인 상황을 파악하기 위해서 빈도분석을 실시하였다. 그리고 위어바오 현(現)투자자 및 비(非)투자자 특성의 차이를 보기 위해서 교차분석 및 X^2 (chi-square)검증을 실시하였다. 투자여부에 미치는 영향을 분석하기 위하여 로지스틱 회귀분석을 실시하였고 투자규모에 미치는 요인을 찾아내기 위하여

중다회귀분석을 실시하였다.

3.3 측정도구

3.3.1 개인특성변수

위어바오의 상품 특성과 텐홍펀드가 2014 년 6 월에 공개한 <위어바오 일주년 빅데이터 보고서>(余額寶一週年大數據報告書)에 나온 위어바오 투자자의 인구통계학적인 데이터를 참조하여 본 연구에서는 연령, 성별, 학력, 직업 및 거주지역을 개인특성변수에 포함시켰다.

3.3.2 개인재무변수

개인재무변수로 응답자의 월 실제 소득(세후) 및 한 달에 자유롭게 사용할 수 있는 여유자금을 포함하였다. 월 소득과 여유자금은 리커트 척도 수준으로 사용하였다.

3.3.3 심리적 변수

심리적 변수는 경기전망, 금리전망, 개인소득전망, 투자위험수용성향, 투자목표와 투자성향을 포함하였다. 한국투자자보호재단의 <2013 년 펀드투자자조사보고서>의 내용을 참조하여 ‘3 년 후 경기에 대한 전망’ ‘3 년 후 금리에 대한 전망’ ‘3 년 후 개인소득에 대한 전망’이란 질문을 포함하였다. 이러한 전망변수들은 회귀분석 시 ‘비관’을 기준으로 하여 ‘낙관’ 및 ‘중도’를 더미변수로 변환하여 분석하였다. 투자위험수용성향은 설문조사 대상자들에게 직접적으로 물어보는 형식으로 측정하였는데, 통계분석에서는 ‘최소한의 위험만 감수’를 1 점으로 ‘상당한 투자위험 감수’를 5 점으로 하여 리커트 척도의 기준으로 사용하였다. 또한 투자목표와 투자성향을 알기 위해서 대상자에게 자신의 상황에 맞는 투자목표나 성향을 표시하도록 하였다. 투자목표와 투자성향 변수도 위험 추구하는 정도를 보고 점수를 부여하여 리커트 척도로 사용하였다.

3.3.4 투자의사 결정변수

투자의사결정변수로 투자경험, 투자자 교육 여부, 재무 상담을 포함하였다. 구체적으로 투자의사결정변수를 측정하기 위해서 투자경험을 ‘위어바오 이외의 다른 재테크 상품/펀드/주식에 투자하는 경험이 있는지 여부’로 측정하였다. 그리고 투자자 교육 경험이

있는지를 알기 위해서 ‘자산관리(‘이재(理財) 및 투자에 관한 교육을 받아 본 적이 있는지 여부’로 측정하였으며, 투자자의 재무상담 경험을 측정하기 위하여 ‘개인재무상담서비스를 받아 본 적이 있는지 여부’를 사용하였다. 회귀분석 시 이 변수들은 경험이 없는 경우 0, 경험이 있는 경우를 1로 더미화하였다

3.3.5 투자여부 및 투자규모

위어바오 투자여부는 현재 위어바오에 투자하고 있는지를 살펴보았으며, 현재 위어바오 계좌의 잔액을 측정하였다

3.4 연구대상자의 일반적인 특성

3.4.1 연구대상자의 개인특성

844 명 연구대상자 중 현재 위어바오에 투자하고 있는 사람(‘위어바오 현(現)투자자’)은 517 명(61.3%)이었고 위어바오에 투자하지 않는 사람(‘위어바오 비(非)투자자’)은 327 명(38.7%)이었다. 두 집단의 특징은 <표 3>과 같다.

<표 3> 연구대상자의 일반적인 특성: 개인특성변수

변인	집단	전체 N=844(%)	위어바오 현(現)투자자 N=517(%)	위어바오 비(非)투자자 N=327(%)	X ² (유의확률)
연령	20 대 (20~29 세)	610 (72.3)	380 (73.5)	230(70.3)	1.001 (.317)
	30 대 (30~39 세)	234 (27.7)	137 (26.5)	97(29.7)	
	평균	27.32	27.26	27.43	
성별	남	409 (48.5)	286 (55.3)	123(37.6)	25.138 (.000)***
	녀	435 (51.5)	231 (44.7)	204(62.7)	
결혼 상태	미혼	519 (61.5)	304 (58.8)	215(65.7)	7.657 (.022)*
	기혼: 자녀가 있다	197 (23.3)	121 (23.4)	76 (23.2)	
	기혼: 자녀가 없다	128 (15.2)	92 (17.8)	36(11.0)	
학력	고졸 이하	232 (27.5)	170 (32.9)	62(19.0)	38.837 (.000)***
	대졸	486 (57.6)	297 (57.4)	189 (57.8)	
	대학원	126 (14.9)	50 (9.7)	76 (23.2)	
직업	미 취업 (학생 등)	225 (26.7)	111 (21.5)	114(34.9)	27.910 (.000)***
	화이트칼라	362 (42.9)	219 (42.4)	143(43.2)	

	블루칼라 개체자영	203 (24.1) 54 (6.4)	148 (28.6) 39 (7.5)	55 (16.8) 15 (4.6)	
거주 지	화동지역	174 (20.6)	124 (24)	50 (15.3)	69.504 (.000)***
	화중지역	122 (14.5)	98 (19)	24 (7.3)	
	화남지역	313 (37.1)	154 (29.8)	159 (16.5)	
	화북지역	175 (20.7)	121 (23.4)	54 (16.5)	
	기타지역	60 (7.1)	20 (3.9)	40 (12.2)	

*p<.05 ***p<.001

연구대상자중에 20 대는 610 명으로전체 연구대상자의 72.3%를 차지하였고 30 대는 234 명 (27.7%)이었다. 성별의 경우, 전체 표본 중 남자가 409 명(48.5%), 여자는 435 명 (51.5%)이었다. 결혼상태의 경우, 전체 연구대상자 중 519 명(61.5%)는 미혼이고 325 명(38.5%)는 기혼이었으며, 기혼자 중 자녀가 있는 사람은 197 명으로 전체 연구대상자의 23.3%를 차지하였다. 학력의 경우, 전체 연구대상자 중 대졸 학력자는 486명(57.6%)으로 가장 큰 비중을 차지하였으며 대학원 이상 학력자가 126명(14.9%)으로, 본 연구의 연구대상자는 고학력자가 많음을 알 수 있었다. 직업의 경우, 전체 연구대상자중 225 명(26.7%)은 미 취업자(학생 등)이고, 362 명(42.9%)은 화이트칼라, 203 명(24.1%)은 블루칼라, 54 명(6.4%)은 자영업자로 나타났다. 현 거주지역의 경우, 전체 연구대상자 중 174 명(20.6%)은 중국 화동지역에 거주하고 있고, 122 명(14.5%)은 화중지역에, 313 명(37.1%)은 화남지역에 거주하고 있어 화남지역의 연구대상자가 제일 많았고 175 명(20.7%)은 화북지역에 거주하였으며 60 명(7.1%)은 중국의 기타 지역, 예를 들어, 동북지역에 거주하고 있는 것으로 나타났다.

교차분석결과, 위어바오의 투자자와 비(非)투자자는 연령에 따른 차이를 보이지 않았으나, 성별, 결혼상태, 학력, 직업 그리고 거주지에 따라 유의한 차이를 보이는 것으로 나타났다.

3.4.2 연구대상자의 개인재무특성

연구대상자의 개인재무특성을 살펴보면(<표 4>), 전체 연구대상자의 월 실제소득(납세 이후)을 보면 413 명(48.9%)은 2,000~5,000 위안(약 36 만~90 만원)으로 제일 큰 비중을 차지하였다. 166 명(18.7%)은 2,000 위안(약 36 만원) 이하로 뒤를 이었다. 한 달에 자유롭게 사용할 수 있는 여유자금을 보면, 전체 연구대상자 중의 374 명(44.3%) 및 위어바오 투자자 중의 48%은 1,001~2,500 위안(약 18~45 만원)이라고 응답하여본

설문조사 대상자의 여유자금 수준이 높은 것은 아니었다. 교차분석 결과, 위어바오 투자자와 비(非)투자자는 월 실제 소득과 여유자금수준에서 차이를 보였다.

3.4.3 연구대상자의 심리적 특성

연구대상자들의 심리적 특성에 관한 결과를 보면(<표 4>) 대부분 연구대상자는 3 년 후 시장 경기, 금리 및 개인 소득에 대한 전망이 보통 및 이상의 태도를 보였으며 위어바오 현(現)투자자와 위어바오 비(非)투자자 사이에 차이를 보였다. 현재 위어바오에 투자하고 있는 사람들이 경기, 금리 및 소득 전망을 보통으로 하는 사람이 위어바오에 투자하지 않는 사람에 비하여 많았으며, 현재 위어바오에 투자하지 않는 경우 경기, 금리 및 소득전망을 낙관 혹은 비관으로 하는 경우가 많았다. 투자위험수용성향에서도 위어바오 투자자는 비(非)투자자와 차이를 보였는데 위어바오 투자자의 경우 위험수용성향이 중도적인 경우가 많았고 비(非)투자자의 경우 위험수용성향이 높거나 낮은 경우가 많았다. 투자성향을 살펴볼 때 에도 이러한 특징을 보여 위어바오에 투자하고 있는 사람들이 안정형과 안전추구형이 많은 반면 위어바오에 투자하지 않는 사람들이 적극투자형 및 공격투자형 투자자가 많았다.

3.4.4 투자의사결정 변수

위어바오 이외의 다른 투자경험이 있는지 여부에 관해, 전체 연구대상자 중 462 명(54.7%), 현(現)투자자 중, 311 명(60.2%)은 다른 투자경험이 없는 것으로 나타났다. 그러나 위어바오 비(非)투자자 중, 투자경험이 있는 자(176 명)는 투자경험이 없는 자(151 명)보다 많은 것으로 나타났다. 이러한 결과는 위어바오가 투자경험이 없는 사람들에게 더 인기가 많다는 것을 알 수 있게 해주는 자료라고 할 수 있다.

투자자 교육 경험 여부에 관해, 전체 연구대상자 중 678 명(78.4%), 비(非)투자자 중 239 명(73.1%), 현 투자자중 423 명(81.8%)이 교육 경험이 없는 것으로 나타났다. 재무상담 경험 여부에 관해, 전체 연구대상자 중 678 명(80.3%), 현(現)투자자 중 427 명(82.6%)은 재무상담경험이 없는 것으로 나타났다. 교차분석 및 X^2 (chi-square)검증의 결과를 보면, 유의수준($p < .001$)의 범위 내에 투자경험, 투자자교육 및 재무상담에 따라 위어바오 투자여부는 통계적으로 유의한 차이가 있는 것으로 나타났다. 특히 위어바오에 투자하고

있는 사람들의 투자자교육 경험 및 재무상담 경험이 투자하지 않는 사람들에 비하여 낮게 나타났는데 이러한 점에 대해서는 추가적인 연구가 필요할 것으로 보인다.

<표 4> 연구대상자의 일반적인 특성: 개인재무변수, 심리적 변수, 투자의사결정변수

변수	척도	전체 N=844 (%)	위어바오 투자자 N=517(%)	위어바오 비(非)투자자 N=327 (%)	X ² (유의확률)
월 실제 소득 (납세 이후)	2,000 위안 이하	166 (19.7)	95 (18.4)	71 (21.7)	34.157 (.000)***
	2,000~5,000 위안	413 (48.9)	287 (55.5)	126 (38.5)	
	5,001~8,000 위안	144 (17.1)	85 (16.4)	59 (18)	
	8,001~11,000 위안	65 (7.7)	29 (5.6)	36 (11)	
	11,000~14,000 위안	30 (3.6)	11 (2.1)	19 (5.8)	
	14,000 위안 이상	26 (3.1)	10 (1.9)	16 (4.9)	
한 달에 자유 지배할 수 있는 여유자금	1,000 위안 이하	196 (23.2)	128 (24.8)	68 (20.8)	20.227 (.001)**
	1,001~2,500 위안	374 (44.3)	248 (48)	126 (38.5)	
	2,501~4,000 위안	144 (17.1)	76 (14.7)	68 (20.8)	
	4,001~5,500 위안	66 (7.8)	37 (7.2)	29 (8.9)	
	5,501~7,000 위안	18 (2.1)	10 (1.9)	8 (2.4)	
	7,000 위안 이상	46 (5.5)	18 (3.5)	28 (8.6)	
경기전망	낙관	290 (34.4)	155 (30.0)	135 (41.3)	17.631 (.000)***
	보통	526 (62.3)	350 (67.7)	176 (53.8)	
	비관	28 (3.3)	12 (2.3)	16 (4.9)	
금리전망	낙관	155 (18.4)	81 (15.7)	74 (22.6)	18.510 (.000)***
	보통	628 (74.4)	410 (79.3)	218 (66.7)	
	비관	61 (7.2)	26 (5.0)	35 (10.7)	
개인소득 전망	낙관	292 (34.6)	145 (28.0)	147 (45.0)	41.542 (.000)***
	보통	512 (60.7)	357 (69.1)	155 (47.4)	
	비관	40 (4.7)	15 (2.9)	25 (7.6)	
투자위험 수용성향	최소한 위험 감수	147 (17.4)	80 (15.5)	67 (20.5)	12.488 (.014)*
	평균 이하 위험 감수	156 (18.5)	105 (20.3)	51 (15.6)	
	평균 정도 위험 감수	391 (46.3)	253 (48.9)	138 (42.2)	
	평균이상 위험 감수	122 (14.5)	66 (12.8)	56 (17.1)	
	상당한 위험 감수	28 (3.3)	13 (2.5)	15 (4.6)	
투자목표 및 투자성향	안정형 투자자	171 (20.3)	107 (20.7)	64 (19.6)	35.857 (.000)***
	안전추구형 투자자	368 (43.6)	260 (50.3)	108 (33.0)	
	위험중립형 투자자	208 (24.6)	106 (20.5)	102 (31.2)	
	적극투자형 투자자	65 (7.7)	33 (6.4)	32 (9.8)	
	공격투자형 투자자	32 (3.8)	11 (2.1)	21 (6.4)	
투자 경험	있다	382 (45.3)	206 (39.8)	176 (53.8)	15.795 (.000)***
	없다	462 (54.7)	311 (60.2)	151 (46.2)	
투자자교육	있다	182 (21.6)	94 (18.2)	88 (26.9)	9.025 (.003)***
	없다	662 (78.4)	423 (81.8)	239 (73.1)	

재무 상당	있다	166 (19.7)	90 (17.4)	76 (23.2)	4,314
	없다	678 (80.3)	427 (82.6)	251 (76.8)	(.038)***

*p<.05 **p<.01 ***p<.001

IV. 연구의 결과

4.1 위어바오의 투자현황

4.1.1 위어바오 보유기간 및 투자규모

전체 응답자 844 명 중에서 위어바오에 현재 투자하고 있는 투자자 517 명의 위어바오 보유기간 및 투자규모를 살펴보았다(<표 5>). 먼저 보유기간을 보면 59 명(11.4%)의 투자자는 위어바오를 ‘18 개월 이상’보유하고 있는 것으로 나타나 위어바오가 출시하자마자 투자를 시작한 사람들이 약 11.4%에 달하는 것으로 볼 수 있었다. 또한 228 명(44.1%)의 연구대상자는 위어바오를 보유한 기간이 ‘6-12 개월 이하’라고 응답하여 가장 큰 비중을 차지하였다.

계좌 잔액에 대해 51.3%의 투자자가 ‘501~3,000 위안’ (약 9 만원~54 만원)을, 265 명(51.3%)의 투자자가 500 위안(약 9 만원) 이하를, 17%의 투자자가 10,501 위안(약 190 만원) 이상을 투자하는 것으로 나타났다. 전체 금융자산 중에서 위어바오에 투자하는 비중을 살펴보면 50 명(9.7%)의 투자자의 위어바오 투자금액이 전 금융자산의 50%를 초과했고, 60.2%의 투자자의 투자금액은 0%~1%인것으로 나타났다.

<표 5> 위어바오 투자현황: 기본 상황

변수	척도	빈도(전체 N=517)	백분율(%)
보유기간	1 개월 이하	32	6.2
	1-6 개월 이하	131	25.3
	6-12 개월 이하	228	44.1
	12-18 개월 이하	67	13.0
	18 개월 및 18 개월 이상	59	11.4
계좌 잔액	500 위안 이하	81	15.7
	501~3,000 위안	265	51.3
	3,001~5,500 위안	37	7.2
	5,501~8,000 위안	25	4.8

	8,001~10,500 위안	21	4.1
	10,501 위안 이상	88	17.0
투자 비중 (위어바오/금융자산)	0%초과~1%	311	60.2
	1%초과~10%	74	14.3
	10%초과~25%	44	8.5
	25%초과~50%	38	7.4
	50%초과	50	9.7

4.1.2 위어바오 정보 획득경로, 투자계기 및 투자 시 최우선 고려사항

위어바오 정보 획득경로, 투자계기 및 투자 시 최우선 고려사항에 대한 분석결과는 다음 <표 6>과 같다. 위어바오 투자자 중 276 명(53.4%)은 위어바오 홈페이지를 통해서 정보를 얻는 것으로 나타났다. 인터넷 매체(SNS 포함)를 통해서 정보를 얻은 사람은 21.3%를 차지하였고, 주변사람을 통해서 정보를 얻은 사람은 22.8%로 나타났다.

위어바오에 투자하는 직접적인 계기에 대해서 53.2%의 사람은 ‘주변사람의 권유로’ 위어바오 투자가 시작되었다고 하였고, 227 명(43.9%)의 투자자는 위어바오에 투자하는 것은 ‘스스로 판단 및 결정’을 통해서 이루어졌다고 밝혔다. 이에 비해 전문가의 권유로 투자를 시작한 사람은 0.8% 밖에 안 되었는데 이로써 위어바오 투자에 전문가의 영향이 많지 않다는 것을 알 수 있었다.

투자할 때 최우선 고려사항에 대해서 40.2%의 투자자가 ‘이용의 편의성’을 선택하였고 25.9%의 투자자가 ‘운용사 과거의 운용성과(수익률)’ 및 ‘위어바오의 성과 (수익률)’를 최우선적으로 고려했다고 밝혔다. 위어바오 투자자가 투자수단의 이용 편의성을 중요시하는 것은 선행 연구의 결과와 비슷하게 나왔다(최창열 외 2인, 2010).

<표 6> 위어바오 투자현황: 정보경로, 투자계기 및 최우선 고려사항

변수	척도	빈도(전체 N=517)	백분율(%)
정보경로	위어바오 홈페이지	276	53.4
	인터넷 매체	110	21.3
	주변사람	118	22.8
	대중매체 (산문, TV 등)	3	0.6
	펀드 평가사의 정보	1	0.2
	금융회사의 자료	3	0.6
	기타	6	1.2
직접적인 투자계기	전문가의 권유로	4	0.8
	주위사람들의 권유로	275	53.2

최우선 고려사항	스스로 판단 및 결정	227	43.9
	기타	11	2.1
	이용의 편의성	208	40.2
	운용사 과거의 운용성과	134	25.9
	위어바오의 성과 (수익률)	155	30.0
	수수료 등 투자비용	5	1.0
	펀드 매니저의 명성	1	0.2
	위어바오의 규모	4	0.8
	위어바오의 자금흐름	4	0.8
	자산 운용사의 명성	4	0.8
	기타	2	0.4

4.1.3 투자자의 위어바오 이용특성

연구대상자들이 위어바오 이용 특성을 살펴보기 위하여 투자자들의 수익률 정보의 확인 빈도 및 투자계획 기간을 살펴보았다(<표 7>). 투자자의 위어바오 이용특성을 보면, 200 명(38.7%)의 투자자는 위어바오 투자 성과(수익률)에 대한 정보를 일주일에 한번씩 살펴본다고 응답했고 한 달에 한번 살펴본다고 한 사람은 30.9%였다. 반면, 수익률을 전혀 확인하지 않는 사람도 36 명(7%)으로 나타났다. 인터넷에 의존하는 위어바오가 사람들로 하여금 수시로 투자수익을 확인할 수 있는 장점을 가지고 있지만 조사 결과를 보면 이용수단이 쉽더라도 투자자들이 위어바오 투자 수익을 확인하는 것에 그렇게 적극적이지 않음을 알 수 있다.

또한 투자의 계획기간을 물었는데 225 명(43.5%)의 투자자는 위어바오에 투자하는 계획 기간이 6 개월부터 1 년 미만이라고 응답했고 132 명(25.5%)의 투자자는 계획 없다 또는 투자 계획을 모르겠다고 응답했다. 이는 중국투자자들의 위어바오에 대한 투자에 변동성이 클 것으로 보이는 결과인데, 선행 연구를 보면 중국 당국은 위어바오와 같은 온라인 금융상품에 대한 태도가 상당히 모호하다는 언급이 있었고 그렇기 때문에 투자자들이 위어바오에 투자하는 것에 신중한 태도를 보이는 것일 수 있다.

<표 7> 위어바오투자현황: 이용 특성

변수	척도	빈도(전체 N=517)	백분율(%)
수익률 정보의 확인빈도	일주일에 한번 이상	94	18.2
	일주일에 한번	200	38.7
	한 달에 한번	160	30.9
	한 달에 한번 이상	17	3.3

투자의 계획기간	2~6 개월 한번	8	1.5
	6 개월~1 년 한번	2	0.4
	전혀 하지 않음	36	7.0
	1 개월 미만	21	4.1
	1~3 개월 미만	34	6.6
	3~6 개월 미만	42	8.1
	6 개월~1 년 미만	225	43.5
	1 년~3 년 미만	43	8.3
	3 년~5 년 미만	10	1.9
	5 년~10 년 미만	1	0.2
	10 년 이상	9	1.7
	계획 없음 및 모르겠음	132	25.5

4.2 위어바오 투자여부에 영향을 미치는 요인 분석

위어바오 투자여부에 영향력을 미치는 변수를 살펴보기 위하여 투자여부(1= 투자하고 있다; 0= 투자하지 않음)를 종속변수로 하고 개인특성변수, 개인재무변수, 심리적 변수 그리고 투자의사결정변수를 독립변수로 한 로지스틱 회귀분석을 실시하였다. 분석 결과는 <표 8>과 같다.

<표 8> 위어바오 투자여부에 영향을 미치는 요인 (N=844)

종속 변수	독립변수			B	S.E	Exp(B)	유의 확률
투자 여부	개인 특성 변수	성별 기준: 여성	남성	.635***	.179	1.887	.000
		결혼상태 기준:기혼(자녀 있다)	미혼	-.033	.206	.967	.872
			기혼(자녀없다)	.112	.273	1.119	.681
		학력 기준: 대학원	고졸 이하	.740*	.293	2.096	.011
			대졸	.429	.233	1.536	.065
		직업 기준:미취업 (학생 등)	화이트칼라	.633**	.215	1.883	.003
			블루칼라	.720*	.259	2.055	.005
			자영업체	.673	.394	1.960	.087
		거주지역 기준:기타지역	화동지역	1.212**	.348	3.361	.001
			화중지역	1.175**	.397	3.239	.003
	화남지역		.165	.332	1.179	.620	
	화북지역		1.025**	.347	2.787	.003	
개인재무변수		월 소득	-.135	.103	.874	.191	
		월 여유자금	.058	.089	1.060	.511	

	심리 변수	경기전망 기준: 비관	낙관 보통	.239 .516	.448 .435	1.270 1.676	.594 .235
		금리전망 기준: 비관	낙관 보통	.475 .362	.365 .312	1.608 1.436	.193 .245
		소득전망 기준: 비관	낙관 보통	.404 .669	.394 .379	1.498 1.953	.305 .078
		위험수용성향		.167	.090	1.181	.063
		투자성향		-.279**	.088	.757	.001
	투자의사 결정변수 기준:경험없다	투자경험	-.400*	.196	.670	.042	
		투자교육경험	.141	.226	1.152	.533	
		재무상담경험	-.132	.224	.877	.557	
	상수			-2.128 **	.702	.119	.002
	-2LL			Step X ²		163.429***	
Nagelkerke R ²			Model X ²		163.429***		
			백분율		67.5		

*p<.05 **p<.01 ***p<.001

먼저 개인특성변수 중에서 성별, 학력, 직업, 거주지가 위어바오 투자여부에 영향을 미치는 변수로 나타났다. 다른 변수를 통제한 상태에서 남성이 여성에 비하여 위어바오에 투자할 확률이 높게 나타났다. 학력의 경우 ‘고졸 이하’의 투자자는 ‘대학원 이상’의 학력을 가지는 투자자에 비해 위어바오에 투자하는 확률은 2.096 배 높았다. 즉 대학원이상 등 고학력자보다는 고졸 이하처럼 저학력의 사람이 위어바오에 투자하는 경향이 많은 것을 알 수 있다. 직업에 관한 분석결과를 보면, ‘화이트칼라’가 미취업자(학생 등)에 비해, 위어바오에 투자하는 확률은 1.883 배 높았다. 그리고 ‘블루칼라’가 미취업자(학생 등)에 비해 위어바오 투자하는 확률은 2.055 배 높았다. 또한 거주지역에 따른 분석 결과를 살펴보면, ‘화동지역’, ‘화중지역’ 및 ‘화북지역’에 거주자는 기타지역 거주자보다는 위어바오 투자하는 경향이 높게 나타났다.

개인재무변수인 월 소득 및 월 여유자금은 위어바오의 투자여부에 통계적으로 유의한 영향을 보이지 않는 것으로 나타났다.

심리적 변수 중에서는 ‘투자성향’만 통계적으로 유의하게 위어바오 투자여부에 영향을 미치는 것으로 나타났다. 투자성향이 공격적일수록 위어바오에 투자하는 경향이 낮게 나타났다. 다시 말하자면, 높은 투자수익률을 추구하고 많은 손실위험을 적극적으로 감수하는 투자자보다는 예금 적금 수준의 수익률을 추구하여 원금손실 발생을 거의 원하지 않는 투자자가 위어바오에 투자하는 확률이 높았다.

투자의사결정변수 중에서는 투자경험이 없는 투자자가 투자경험이 있는 투자자보다 위어바오에 투자하는 경향이 높았다. 위어바오의 투자방법이 어렵지 않는 이유, 머니마켓펀드로써 주식보다 안전한 이유 등으로 위어바오는 투자경험이 없는 투자자들로부터 인기를 많이 얻을 수 있음을 시사한다. 투자와 관련된 교육경험 및 재무상당경험은 위어바오 투자여부와 통계적으로 유의한 연관성을 보이지 않았는데 이는 기존에 한국에서 수행된 연구와는 다른 결과이다. 향후 중국 사람의 투자에 대한 인식을 고려하여 위어바오 투자여부와 투자의사결정변수의 관계를 조금 더 깊게 살펴볼 필요가 있다.

4.3 위어바오 투자금액에 영향을 미치는 요인 분석

위어바오에 투자하는 517 명 연구대상자의 응답을 바탕으로 이들이 위어바오에 투자하는 투자금액잔액을 종속변수로 회귀분석을 실시하였다(<표 9>).

<표 9> 위어바오 투자규모에 관한 변수 분석 (N=517)

종속 속	독립변수			B	베타	t	유의 확률	VIF
투 자 여 부	개 인 특 성 변 수	연령 기준: 30 대	20 대	-.284	-.074	-1.524	.128	1.824
		성별 기준: 여성	남성	-.082	-.024	-.570	.569	1.374
		결혼상태 기준: 기혼 (자녀있다)	미혼 기혼 (자녀없다)	-.025 .184	-.007 .042	-.134 .891	.894 .374	2.323 1.685
		학력 기준대학원	고졸 이하 대졸	-.599* -.551*	-.167 -.162	-2.291 -2.411	.022 .016	4.084 3.457
		직업 기준: 미 취업 (학생 등)	화이트칼라 블루칼라 자영업체	-.218 -.281 -.412	-.064 -.075 -.064	-1.177 -1.379 -1.463	.240 .169 .144	2.266 2.296 1.494
		거주지역 기준: 기타지역	화동지역 화중지역 화남지역 화북지역	-.348 -.404 -.286 -.429	-.088 -.094 -.078 -.108	-.985 -1.095 -.806 -1.206	.325 .274 .420 .228	6.160 5.659 7.127 6.145
		개인재무변수	월 소득	.239*	.143	2.468	.014	2.589
			월 여유자금	.543***	.374	6.722	.000	2.388
	심 리	금리전망 기준: 비관	낙관 보통	-.558 -.741*	-.120 -.178	-1.657 -2.469	.098 .014	4.048 3.998

적 변 수	소득전망	낙관	.550	.146	1.327	.185	9.386
	기준: 비관	보통	.415	.114	1.020	.308	1.542
	위험수용성향		-.041	-.024	-.529	.587	1.438
	투자목표성향		-.022	-.012	-.270	.787	1.857
투자의사 결정변수 기준: 없다		투자경험	.258	.075	1.522	.129	1.857
		투자교육경험	-.227	-.052	-1.090	.276	1.750
		채무상담경험	-.199	-.045	-.978	.328	1.618
상수			2.729** *		4.697	.000	
F		11.603***	R ² 조정된 R ²		.361 .330		

*p<.05 **p<.01 ***p<.001

먼저 개인특성변수 중에서 연령, 성별, 결혼상태, 직업 및 거주지역은 투자 규모 유의한 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다. 학력의 경우, ‘대학원’학력 투자자보다 ‘고졸 이하’및 ‘대졸’학력 투자자의 위어바오 투자규모는 적게 나타났다.

다음 개인재무변수의 경우, 투자자의 월 소득이 많을수록, 월 여유자금의 많을 수록, 위어바오에 더 많은 금액을 투자하는 것이 나타났다.

심리적인 변수 중 3 년 후 개인소득전망, 위험수용성향, 투자목표 및 투자성향은 투자규모에 통계적으로 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다. 다만, 3 년 후 금리전망을 ‘보통’이라고 생각하는 사람은 ‘비관’이라고 생각하는 사람보다 위어바오에 투자하는 투자금액의 규모가 적은 것으로 나타났다. 마지막으로 위어바오 투자자의 투자의사결정변수에 대해 살펴본 결과, 투자경험, 투자교육경험 및 채무상담은 위어바오 투자규모에 통계적으로 유의한 영향을 미치지 않는 것으로 나타났다.

V. 결론 및 제언

본 연구에서는 중국의 투자자를 대상으로 위어바오와 같은 온라인 금융상품의 특성을 연구한 선행연구가 부재하여 다른 금융상품 투자에 관한 선행 연구의 연구 설계를 많이 참조할 수 밖에 없었다. 하지만, 중국의 2030 세대를 중심으로 위어바오에 대한 투자행태와 투자의사결정을 살펴본 본 연구의 결과는 향후 온라인 투자상품의 개발의 기초자료를 제공할 수 있을 것이다. 본 연구에서 살펴본 개인특성변수, 개인재무변수, 심리적 변수 및

투자자의사결정변수는 펀드투자자 및 펀드투자자와 관련된 선행 연구에서 자주 사용된 변수로 펀드투자에 영향을 미치는 변수로 밝혀진 것들이었으나 본 연구에서 위어바오 투자현황에 관련된 요인으로 밝혀진 변수는 많지 않았다. 이것은 중국의 투자환경과 투자자 특성을 충분히 고려하지 못하였기 때문일 수 있다. 하지만 중국 2030 세대의 위어바오 투자와 관련된 몇 가지 특이점을 살펴볼 수 있었다.

먼저, 위어바오의 투자자는 여성보다 남성이 많았다. 이것은 온라인 투자자들 중에는 남성이 여성보다 많다는 선행연구 (이희숙, 김민정, 2014; 홍서경, 2013)와 동일한 결과이다. 하지만 위어바오 투자자의 경우 학력이 낮은 사람들이 높은 사람에 비해 많았다. 이는 위어바오 상품의 성격이 고수익을 위하여 위험을 추구하는 고학력의 투자자들을 유인하지 못하는 경향이 있음을 알 수 있게 해주는 결과이다. 이러한 성향을 뒷받침해주는 또 다른 결과로 투자성향이 보수적인 사람들이 위어바오에 많이 투자하는 경향을 보인다는 것을 들 수 있다. 또한 위어바오는 투자 경험이 없는 사람들이 투자하는 경향이 높았는데 이 결과도 위어바오 상품의 특성에 따라 위어바오가 유인하는 투자자들의 유형이 있을 것임을 알게 해주는 것이다. 하지만 위어바오의 투자는 투자자들의 투자자교육여부, 재무상담여부와는 관련을 보이지 않는 것으로 나타났다. 온라인 투자상품인 위어바오가 향후 중국 시장에서 어떠한 모습으로 성장해 나갈 것인가를 고려하여 중국 투자자를 대상으로 한 추후 연구에서는 투자자교육이나 재무상담 변수에 관심을 가질 필요가 있을 것으로 보인다.

본 연구에는 몇 가지 한계점이 존재한다. 본 연구에서 사용한 설문지는 주로 위어바오 투자자를 대상으로 한 질문을 포함하였다. 따라서 위어바오에 투자하지 않는 사람에 대해서 깊게 분석하지 못하였다. 그리고 본 연구의 연구 대상자는 20-30 대 중국 투자자에 국한되어 있었다. 텐홍펀드가 발표한 보고서에 의하면 위어바오 투자자의 평균 연령이 29 세였지만 50 세 이상의 투자자도 많았다. 2014 년의 데이터에 의하면 위어바오에 투자하는 50 세 이상 투자자가 전체 투자자의 3.8%(약 700 만명)에 차지하고 있었다(텐홍펀드, 2014). 따라서 다양한 연령층을 대상으로 한 연구가 필요한 것으로 보인다.

본 연구를 바탕으로 한 후속연구에 대한 제언은 아래와 같다. 먼저 앞으로 위어바오와 같은 온라인 신금융상품을 연구하기 위해서는 적합도 높은 연구 모델을 개발하는 것이 필요할 것으로 보인다. 또한 앞서 언급한 바와 같이 위어바오 투자자 및 투자하지 않는 사람을 보다 심도 있게 비교 분석할 수 있도록 연구를 진행하는 것이 바람직하다고 생각한다. 특히, 위어바오와 같은 새로운 온라인 금융상품 투자자와 전통적인 투자자의

비교 연구도 필요할 것이다.

위어바오의 급속한 발전과 그에 관한 끊임없는 논쟁은 사람들의 눈길을 끌어 왔다. 새로운 투자 수단을 간절히 원하는 중국 투자자에게 위어바오는 다양한 매력을 가지고 있다. 위어바오가 중국사람들에게 미치는 가장 큰 영향력은 투자와 재무설계에 관한 개념을 전파할 수 있다는 것이다. 위어바오는 젊은세대, 투자 경험이 없는 사람들, 또는 투자자금이 많지 않는 사람들에게도 투자를 실천할 수 있는 기회를 주는 상품이기 때문이다.

그러나 본 연구에서 연구한 바와 같이 중국의 현재 위어바오 투자자 중에서는 대학졸업 이상 학력이 가진 투자자가 적고 투자경험, 투자와 관련된 교육 및 투자 상담을 받은 사람이 많지 않았다. 중국의 신문기사에서는 사람들이 위어바오와 같은 온라인 금융상품에 대한 지식이 매우 부족하였다는 것을 보여주었는데, 투자자 중에서 위어바오가 머니마켓펀드인 줄 몰랐고 투자 위험을 깨닫지 못한 사람들이 많았다. 게다가 현재 중국에서 위어바오에 적용되는 법규와 감독·관리 기제가 미비하여 투자자 보호 장치가 미흡한 실정이다. 따라서 향후 중국에서 온라인 금융상품을 발전시키기 위해서는 금융투자자 보호에 관한 연구가 필수적이라고 생각한다.

위어바오의 성공은 알리바바 그룹의 마케팅 전략과 밀접한 관계가 있다. 위어바오가 급속하게 성장한 뒤 투자자 빅데이터(Big Data)를 가진 알리바바는 더 쉽게 마케팅 활동을 펼칠 수 있게 되었다. 하지만 투자자들의 투자 정보 획득경로는 여전히 제한되어 있어 투자자들은 알리바바와의 관계에서 어쩔 수 없이 더 약한 처지에 놓이게 된다. 따라서 향후 다양한 투자 상품에 대한 투자자들의 의사결정 관련 연구들이 지속적으로 수행되어야 할 것이다.

참고문헌

- 김석진·김주환(2003), 온라인투자자의 투자행태에 대한 비교 분석. **經商論集**, 31(1), 35-56.
- 김종현(2014), 중국 ‘위어바오(余額寶)’의 성장배경 및 시사점. **우리금융연구소 주간금융경제동향**, 4(16), 5-9.
- 김지현(2002), 사이버 증권투자자의 투자유형과 투자행동에 관한 연구. 경성대학교 대학원 석사학위 청구연구.
- 대외경제정책연구원(KIEP)북경사무소(2014), **중국 온라인금융의 발전 현황 및 문제점**. KIEP 북경사무소 브리핑. 17(3).
- 반주일(2013), 투자자특성, 금융이해력, 펀드투자행태에 관한 연구: 펀드투자자 설문조사를 통한 검증. **재무관리연구**, 30(4), 1-37.
- 서봉교·최낙섭(2014), 중국 신(新)금융상품, 위어바오(余額寶)의 성장과 중국 은행 자금조달 구조의 변화. **동북아경제연구**, 26(3), 97-129.
- 성영애·주소현·최현자(2009), 가계의 간접투자자산 투자현황 및 관련요인 분석. **소비자학연구**, 20(4), 215-238.
- 여윤경·정순희(2004), 가계의 주식투자 결정요인. **한국가정관리학회지**, 22(3), 11-21.
- 유시용·황승규(2010), 국내 펀드투자자의 펀드선정능력에 관한 연구. **재무연구**, 23(3), 287-326.
- 윤충한(2002), 온라인 주식시장의 투자자 특성-실증분석을 통한 온라인투자자와 오프라인 투자자의 비교. **한국경제연구**, 9, 101-116.
- 이해랑·나종연(2014), 펀드상품 정보탐색채널 활용에 따른 소비자유형 연구. **2013 금융소비자연구**, 3(2), 107-139.
- 이희숙·김민정(2014), 온라인 채널을 이용하는 펀드투자자의 특성. **Financial Planning Review**, 7(1), 25-54.
- 진양(2008), 중국 전자주식거래 투자자의 특성분석 연구. 경희대학교 대학원 석사학위 청구논문.
- 최창열·이주영·함형범(2010), 한·중 온라인 주식투자자의 투자특성에 대한 분석, **e-비즈니스 연구**, 11(1), 245-265.
- 홍서경(2013), 펀드 구매 채널 선호에 따른 투자자 특성. 이화여자대학교 대학원

석사학위 청구논문.

張珍寶(2014), 中國互聯網金融產品的法律問題: 以金融產品“余額寶”為中心. **中國法研究**, 22, 101-131.

歐陽輝·楊谷川(2014), 以美為鑑看余額寶. 經濟觀察網, <http://www.eeo.com.cn/2014/1027/267891.shtml>.

天弘基金(2014), 余額寶一週年大數據報告書, <http://finance.sina.com.cn/money/fund/20140708/091719637908.shtml>.

時代在線(2015), 收益持續走低, 利率市場化或終結“寶寶”:余額寶 7 日年化收益率僅 3.406%. http://www.time-weekly.com/html/20150707/30412_1.html.

余額寶官方網站, <https://yebprod.alipay.com/yeb/index.htm>.