

ミドル世代の資産形成を促進するナッジメッセージ¹

－実証実験を踏まえた検証－

三菱 UFJ リサーチ&コンサルティング
主任研究員 兼 行動科学チームリーダー
小林 庸平

1. 資産形成促進のためのナッジ活用の重要性

「つみけん 2020」の報告書に寄稿した前稿²では、資産形成におけるさまざまな心理的・行動経済学的ボトルネックを説明したうえで、ナッジメッセージを用いて 20～30 代の資産形成をどの程度促進できるかの実証分析を行った。資産形成を促進するためには、現在バイアスに配慮したメッセージや、損失を強調したメッセージが重要であり、実証結果からも必要な資産形成額に対して必要となる毎月の資産形成額の差などを示すことは、有効なナッジになることが示唆された。

本報告書の対象は 45～55 歳のミドル世代である。この世代は社会を支える中核世代だが、20 年後には支える側から支えられる側に回るため、早急な資産形成が必要である。加えてミドル世代は、社会に出るタイミングが就職氷河期に重なるなど、所得や就業環境の低迷に直面している世代でもある。そこで本稿では、2 種類の実証を通じてどういったメッセージ型のナッジがミドル世代の資産形成を促進し得るか検証する。

2. 情報の提供方法を変えるナッジ³

ナッジにはさまざまな種類があるが、前稿でも説明した通り強力に行動変容を促すのが「デフォルトを変えるナッジ」である。しかしながらデフォルトを変えるには、口座開設方法や私的年金制度等を変更する必要があるため、実証は容易ではない。そこで本稿では、デフォルトを変えるナッジと並んで資産形成の促進において利用されることの多い「情報の提供方法を変えるナッジ」を改めて整理したい。

情報の提供方法を変えるナッジの代表的なアプローチを整理したものが図表 1 である。例えば資産形成のボトルネックのひとつは、便益を得られるのが遠い将来になってしまうことである。しかしながら、長期的な便益をグラフや数字によって示したり、逆に資産形成を行わないことに

¹ 本稿における実証は、大阪大学 大竹文雄教授および株式会社パパラカ研究所 山根承子代表取締役と共同で設計し実施したものである。

² 小林庸平（2021）「資産形成におけるナッジの活用可能性～考え方・実証・方向性～」すべての人に世界の成長を届ける研究会『2041 年、資産形成をすべての人に～5 つのターゲットと 15 のアイデア～』

³ 本節は小林（2021）前掲書に多くを負っている。

よる損失を示したりすることによって、資産形成を促進できる可能性がある。また、長期的な便益を短期的な便益として示したり、資産形成の必要性を認識した人がどういった行動をとるべきかを明示したりすることができれば、行動変容を促せる可能性がある。

【図表 1 情報の提供方法を変えるナッジの代表的なアプローチ】

アプローチ	具体的内容の例
簡素化	<ul style="list-style-type: none"> 重要なメッセージをシンプルな言葉で伝える 動作指示を具体化する
関心を引く	<ul style="list-style-type: none"> 損失や利益を際立たせる 図やイラストなどを活用する
社会的規範の提示	<ul style="list-style-type: none"> 「多くの人が実践している」といったメッセージを付与する 社会的規範を明記する
受け入れられやすいタイミングに介入する	<ul style="list-style-type: none"> ライフイベントの発生時にメッセージを送る 一度伝えたメッセージをリマインドする
現在バイアスを考慮する	<ul style="list-style-type: none"> 長期的な便益を強調する 短期的な便益も示す

(出所) Behavioural Insights Team (2014) “EAST: Four Simple Ways to Apply Behavioural Insights”を参考に作成。

3. ミドル世代の資産形成を促進するための2つのナッジ実証

本稿では、45～55歳のミドル世代の資産形成を促進するためのナッジメッセージの効果を検証するが、Money Forward社のユーザーを対象とした実証と、セゾンカードのユーザーを対象とした実証の2種類を行う。それぞれの実証の概要を整理したものが図表2である。

Money Forward実証では、45～55歳のユーザーのうち銀行口座の紐づけを行っている約11万人を対象とする。銀行口座の紐づけは、Money Forward MEを有効利用するための基本事項であり、銀行口座の紐づけを行っていないユーザーは非アクティブユーザーだととらえ、分析対象からは除外した。Money Forward実証の特徴は、さまざまな証券口座・投信口座等の新規紐づけを分析対象にできることである。後述する通り、45～55歳に特化したナッジメッセージを行うことによって、資産形成を促しえるかを検証する。

セゾンカード実証では、20～60代のセゾンカードユーザーを対象とする。セゾンカード実証の特徴は、セゾンポケットと呼ばれるサービスを利用すると、セゾンカードユーザーであれば簡単に口座が開設できることである。加えて、セゾンポケットでは厳選された2本の投資信託を選択可能であり、選択負荷が軽減されている点も特徴となる。こうした簡素な手続きや絞込まれた選択肢の効果を検証するため、ミドル世代以外も実証対象とする。

【図表 2 2つのナッジ実証の概要】

項目	Money Forward 実証	セゾンカード実証
対象	Money Forward MEにおける 45～55歳のユーザーのうち 銀行口座の紐づけを行っているユーザー 約11万人	セゾンカードユーザー 約200万人（20～60代）
特徴	証券口座や投信口座の新規紐づけを 幅広く分析可能	セゾンカードユーザーは 簡単に口座開設可能、 厳選された2本の投資信託を選択可能
ナッジの方法	メールによるメッセージ	メールによるメッセージ
ナッジの 実施時期	2022年3月19日（土）	2022年2月26日（土）
測定可能な アウトカム	メールの開封 メールリンクのクリック 新規投信口座の紐づけ数 新規証券口座の紐づけ数	メールの開封 メールリンクのクリック セゾンポケット新規口座開設 口座開設後の積立設定額

4. Money Forward 実証のメッセージ

Money Forward 実証において送付したメッセージを整理したものが図表 3（次頁）である。

対照群メッセージでは、つみたて投資に関する一般的な情報を示したものである。ナッジ 1 は、毎月 5 万円を貯蓄した場合とつみたて投資した場合の資産形成額の差額を示したものであり、つみたて投資の利得を強調したメッセージである。ナッジ 2 は、投資信託協会が実施した「60 歳代以上の投資信託等に関するアンケート」結果を用いて、59 歳までに資産形成を始めた人と、そうではなかった人で、十分な資産形成ができたと思う人の割合を示したものである。59 歳までに資産形成を始めた場合、そうでなかった人と比較して十分な資産形成ができたという回答が 10%ほど高くなっており、50 代までであれば資産形成が間に合うことを示す「ラストチャンス」メッセージである。ナッジ 3 は、同様のアンケート調査から、59 歳までに資産形成を始めなかった人の約 80%が後悔しており、「後悔」メッセージとなっている。

5. Money Forward 実証の結果





クリック率と新規口座開設率⁴をメッセージごとに示したものが図表 4（5 頁）である。クリック率が最も高いものはナッジ 3 の後悔メッセージであり、次いでナッジ 1 の毎月の掛け金・利得強調メッセージ、ナッジ 2 のラストチャンスメッセージ、対照群となっている。メール配信から 1 か月経過後の投信口座新規開設率をみると、最も高いのはナッジ 1 とナッジ 3 であり、次いで対照群、ナッジ 2 となっている。ただしグループ間の差は小さく、統計的に有意でもない。これは、口座開設には一定の時間を要するため、アウトカムに差が出にくかったからだと考えられる。

しかしながら全体としては、ナッジ 3 の後悔メッセージがミドル世代の行動変容に効果的である可能性が示唆された。これは、59 歳までに資産形成を始めなかった場合、8 割の人が後悔しているというメッセージが有効だったからだと考えられる。一方でナッジ 2 のラストチャンスメッ

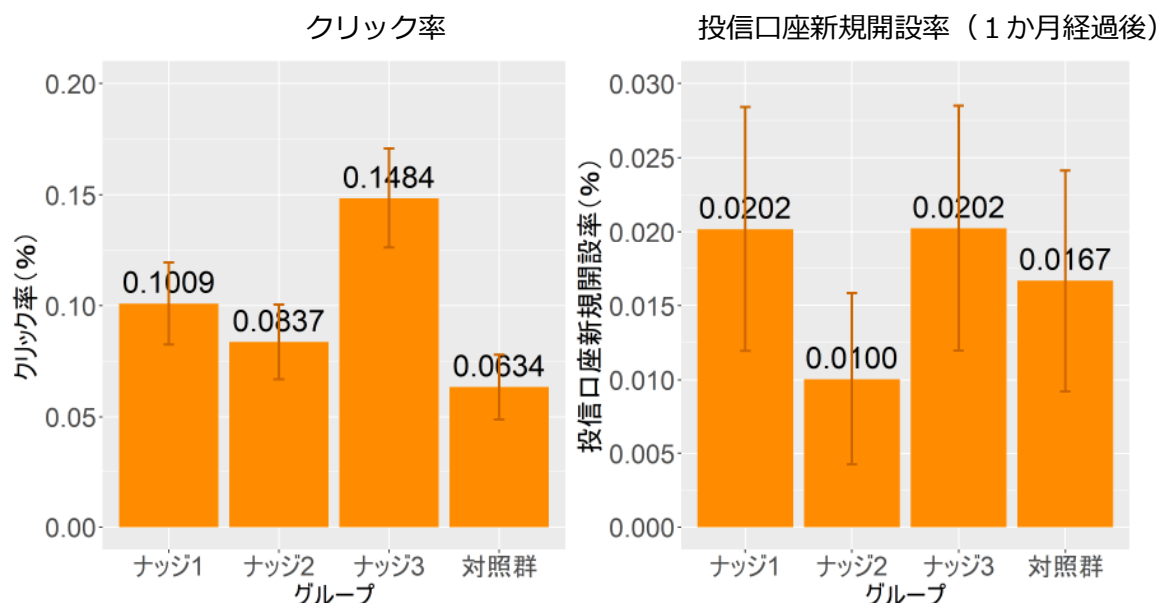
⁴ より正確には、Money Forward ME に投信口座を新たに紐づけたユーザーの割合。

セージは効果が弱かった。このメッセージだと、59歳までに資産形成を始めたとしても、十分に資産形成できた人は約3割にとどまっており、行動変容を促す効果が弱かったからと考えられる。

【図表3 Money Forward 実証に用いたメッセージ】

共通タイトル	アクティブミドルのみなさんへ（マネーフォワードPR）	
共通メッセージ	<p>アクティブミドルのみなさんへ お金を育てる秘訣をお伝えします</p> <p>お子さんの教育資金や将来の老後資金など お金の悩みは尽きませんね</p>	
対照群		ナッジ1：毎月の掛け金・利得強調
<p>投資信託協会では資産形成に関する啓蒙・普及活動を行っています</p>  <p>投資信託を、この国のあたりまえに。</p> <p>今から つみたて投資を始めませんか？</p> <p>もっと詳しく知りたい方は こちらから当会 HP へ！</p>		<p>「つみたて投資」を20年間すると 預金より約350万円多く資産形成も</p> <p>45歳から65歳まで毎月5万円を貯蓄した場合の資産形成額</p>  <p>今から つみたて投資を始めませんか？</p> <p>もっと詳しく知りたい方は こちらから当会 HP へ！</p>
ナッジ2：ラストチャンス		ナッジ3：後悔
<p>今ならまだ十分な資産形成ができるチャンスがあります！</p>  <p>今から つみたて投資を始めませんか？</p> <p>もっと詳しく知りたい方は こちらから当会 HP へ！</p>		<p>59歳までに資産形成を始めなかった人の約8割の方が後悔されています</p>  <p>今から つみたて投資を始めませんか？</p> <p>もっと詳しく知りたい方は こちらから当会 HP へ！</p>

【図表4 Money Forward 実証の結果】



(注) エラーバーは標準誤差。クリック率については、ナッジ3と対照群の差は1%水準で統計的に有意である。それ以外は統計的に有意な差はない。

6. セゾンカード実証のメッセージ





セゾンカード実証において送付したメッセージを整理したものが図表5である。

対照群メッセージは、日ごろセゾンカードが用いているオーソドックスな業界標準メッセージである。ナッジ0も対照群的なメッセージであり、つみたて投資の利点をいくつか示しつつも、各投資信託への直接のリンクは貼っていないため、口座開設までにひと手間を要するメッセージとなっている。

ナッジ1は、ナッジメッセージの基本形であり、セゾンポケットの特徴である厳選された2本の投資信託から選ぶだけという簡素さを強調している。また、ファンド名称を詳述するのではなく、それぞれの特徴を簡潔に表現している。加えて、これらのファンドに直接のリンクが貼られているため、口座開設の手間が簡素化されている。

ナッジ2は、多くの方に推奨できる安定志向の投資信託のみを強調することによって、商品選択をさらに簡略化したメッセージである。ナッジ3は、基本的な構造はナッジ1と同様だが、一度始めてしまえばほったらかしでも大丈夫であることを強調しており、長期の行動選択を簡略化するメッセージとなっている。ナッジ4は、セゾンポケットの口座開設が簡単であることを示したメッセージである。

【図表5 セゾンカード実証に用いたメッセージ】

<p>件名</p>	<p>お金を育てる秘訣をお伝えします</p>	<p>共通</p>	 <p>SAISON CARD Netアンサー SAISON CARD</p> <p>※メールが表示できない場合は こちら</p> <p>いつもNetアンサーをご利用いただきまして、ありがとうございます。 こちらのメールは、セゾンのつみたて投資サービスに関するご案内をお送りしております。</p>
<p>対照群：業界標準</p>		<p>ナッジ0：手続きあり</p>	<p>ナッジ1：基本形</p>
<p>「何を選んだらいいかわからない」という方にも安心！／</p> <p>セゾンポケット は、長期の資産形成に適した 2本の投資信託のみを扱っています</p> <p>2つから、タイプに合わせて選ぶだけ！ あとはあなたの代わりにプロが運用します</p>  <p>つみたてNISA認定</p> <p>「R&Iファンド大賞 2021」最優秀ファンド賞受賞 成長志向の方におすすめ</p> <p>セゾン資産形成の達人ファンド 販売開始来の年率リターン +8.10% <small>※2021年9月末現在の概算値</small></p> <p>つみたてNISA認定</p> <p>「R&Iファンド大賞 2021」最優秀ファンド賞受賞 安定志向の方におすすめ</p> <p>セゾン・バンガード・グローバル・バランス・ファンド 販売開始来の年率リターン +4.37% <small>※2021年9月末現在の概算値</small></p> <p>しっかり分散してじっくり時間をかける つみたて投資を始めましょう</p> <p>くわしく見る</p> <p>セゾンのつみたて投資サービス「セゾンポケット」のページに遷移します</p>	<p>セゾンカードをご利用中のあなたは</p> <p>セゾンのつみたて投資 セゾンポケット で</p> <p>かんたんに つみたて投資 を始めることができます</p> <p>「つみたて投資って何？／ 投資がはじめての方にもおすすめな理由</p> <p>①月々少額から！ まとまったお金は必要ありません</p> <p>②いつ買えばいいの？ 悩む必要がありません</p> <p>③ほうっておくだけ！ 長く持てば資産は増える傾向に</p> <p>④つみたてNISAで さらにお得に！</p>  <p>しっかり分散してじっくり時間をかける つみたて投資を始めましょう</p> <p>くわしく見る</p> <p>セゾンのつみたて投資サービス「セゾンポケット」のページに遷移します</p>	<p>セゾンカードをご利用中のあなたは</p> <p>セゾンのつみたて投資 セゾンポケット で</p> <p>かんたんに つみたて投資 を始めることができます</p> <p>2つの投資信託から 1つを選ぶだけ！</p>  <p>安定志向の方に おすすめの投資信託</p> <p>成長志向の方に おすすめの投資信託</p> <p>しっかり分散してじっくり時間をかける つみたて投資を始めましょう</p> <p>くわしく見る</p> <p>セゾンのつみたて投資サービス「セゾンポケット」のページに遷移します</p>	

2041年、資産形成をすべての人に けん引役は団塊ジュニア世代
～8つの Actions と 12 のアイデア～

ナッジ 2：商品選択の簡略化	ナッジ 3：長期の行動選択の簡略化	ナッジ 4：ステップの簡略化
<p>セゾンカードをご利用中のあなたは</p> <p>セゾンのつみたて投資 セゾンポケット で</p> <p>かんたんに つみたて投資 を始めることができます</p> <p>まず始めるなら この投資信託で！</p> <p>＼こちらをクリックするだけ！／</p> <p>安定志向の方に おすすめの投資信託</p> <p>成長志向の方には  リスクを取って、より高いリターンを狙う投資信託もお選びいただけます</p> <p>しっかり分散してじっくり時間をかける つみたて投資を始めましょう</p> <p>くわしく見る</p> <p>セゾンのつみたて投資サービス「セゾンポケット」のページに遷移します</p>	<p>セゾンカードをご利用中のあなたは</p> <p>セゾンのつみたて投資 セゾンポケット で</p> <p>かんたんに つみたて投資 を始めることができます</p> <p>一度始めれば あとはほったらかしでも!?</p> <p>＼2つの投資信託から今1つを選ぶだけ！／</p> <p>安定志向の方に おすすめの投資信託</p> <p>成長志向の方に おすすめの投資信託</p> <p>しっかり分散してじっくり時間をかける つみたて投資を始めましょう</p> <p>くわしく見る</p> <p>セゾンのつみたて投資サービス「セゾンポケット」のページに遷移します</p>	<p>セゾンカードをご利用中のあなたは</p> <p>セゾンのつみたて投資 セゾンポケット で</p> <p>かんたんに つみたて投資 を始めることができます</p> <p>セゾンポケットはオンライン3STEPで かんたん口座開設！</p> <p>STEP1 Netアンサー/アット ユーネットのIDとパ スワードで認証</p> <p>STEP2 簡単な質問に答える</p> <p>STEP3 マイナンバーと本人 確認書類を登録 (通知カードでも登録でき ます)</p> <p>＼2つの投資信託から1つを選ぶだけ！／</p> <p>安定志向の方に おすすめの投資信託</p> <p>成長志向の方に おすすめの投資信託</p> <p>しっかり分散してじっくり時間をかける つみたて投資を始めましょう</p> <p>くわしく見る</p> <p>セゾンのつみたて投資サービス「セゾンポケット」のページに遷移します</p>

2041年、資産形成をすべての人に けん引役は団塊ジュニア世代
～8つの Actions と 12 のアイデア～

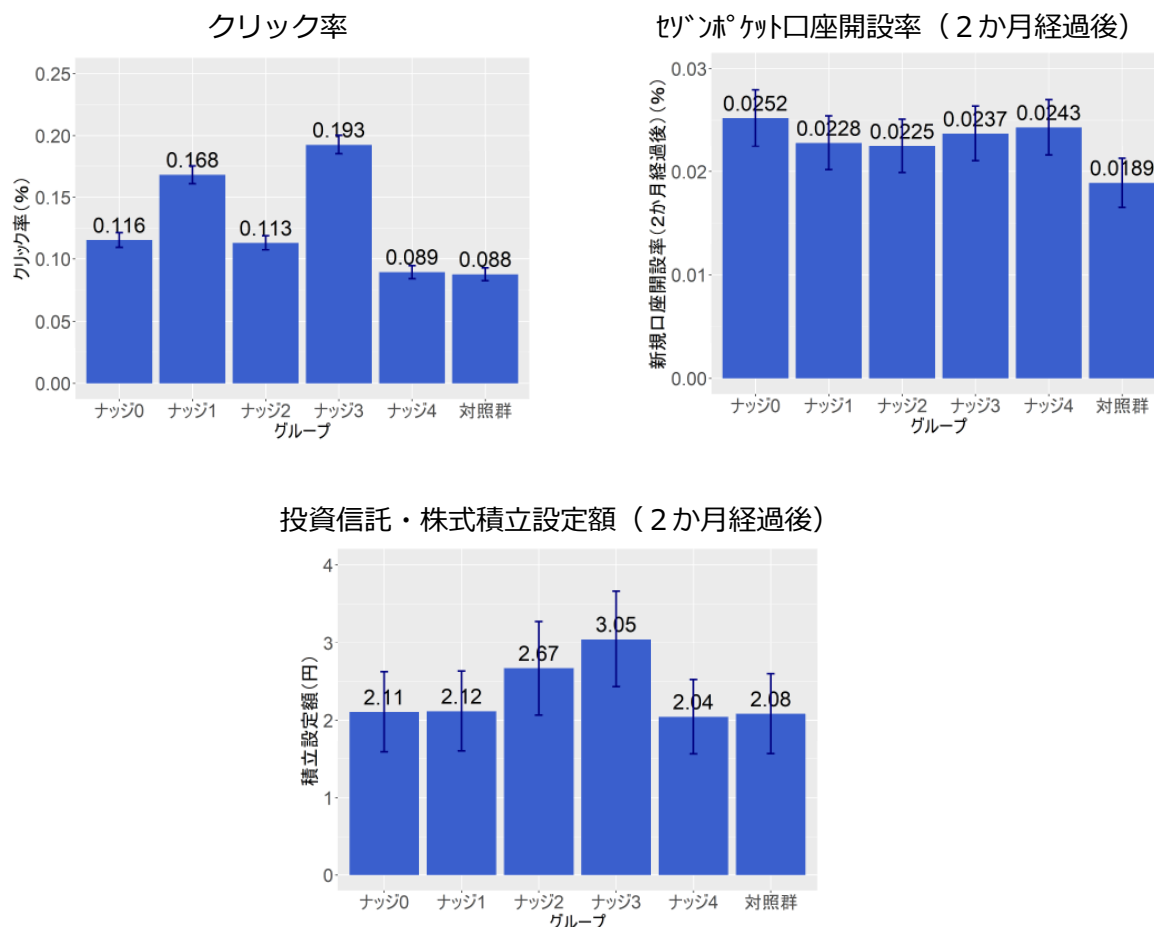
7. セゾンカード実証の結果

クリック率、口座開設率、投資信託・株式積立設定額をメッセージごとに示したものが図表 6 である。

クリック率が最も高いものはナッジ3の長期の行動選択の簡略化メッセージであり、次いでナッジ1の基本メッセージとなっている。メール配信から2か月経過後の口座開設率をみると、対照群と比べ各ナッジ群はいずれも高くなっているが、ナッジ群間では大きな差はない。メール配信から2か月経過後の投資信託・株式積立設定額（口座開設をしていない人は0円として平均値を算出）をみると、最も高いのはナッジ3であり、次いでナッジ2の商品選択行動の簡略化となっている。

群間の差は必ずしも統計的に有意ではないが、全体としては、ナッジ3の長期の行動選択の簡略化メッセージが行動変容に効果的である可能性が示唆された。今回はいずれのケースでも2つの投資信託からの選択を促すものであったため、選択行動や手続きはかなり簡略化されていたためナッジ群間で大きな差はなく、「ほったらかしでも大丈夫」というメッセージで大きな差が出たものと考えられる。

【図表 6 セゾンカード実証の結果】



(注) エラーバーは標準誤差。クリック率については、ナッジ3・ナッジ1と対照群の差は1%水準で統計的に有意である。それ以外は統計的に有意な差はない。

8. 分析結果のまとめと考察

本稿では、ミドル世代の資産形成を促進するためのナッジメッセージの効果を検証した。分析結果から、以下のような示唆を導くことができる。

第一が、社会的比較メッセージの有効性である。「40～50代で多くの人が資産形成をしている」、「40～50代で資産形成しなかった多くの人が後悔している」といった形で、ミドル世代に特化した社会的比較メッセージは、資産形成を促進するうえでも効果が高いと考えられる。

第二が、情報・選択肢・手続きを簡素化することの重要性である。情報や選択肢、手続きを簡素化したメッセージでは、メールリンクのクリック率や積立設定額が高くなる傾向があった。ミドル世代の資産形成でも、こうした情報提供は重要性が高いと考えられる。