가계부채의 소비영향과 향후전망

※ 경제상황점검회의(05.8.9 경제부총리 주재) 한국은행 보고내용 요약

1. 가계부채가 소비에 미친 영향

1 민간소비와 가계부채 변화 추이

○ '01～'02년 중에는 수출부진 상황에서도 **높은 소비 증가**에 힘입어 상대적으로 **고성장**한 반면, '03～'04년에는 수출 호조에도 **소비가 급격히 위축되면서 저조한 경제성장**에 머뭄

(전년대비, %)

	2000	2001	2002	2003	2004
▪ 한국경제 성장률	8.5	3.8	7.0	3.1	4.6
(민간소비 증가율)	8.4	4.9	7.9	-1.2	-0.5
(순수출액, 억달러)	169.5	134.9	147.8	219.5	381.6
▪ 세계경제 성장률	4.6	2.5	3.0	4.0	5.1

○ 이는 카드사용 등 **가계신용 급증에 따른 거품발생과 거품붕괴 후의 가계부채 및 소비조정** 과정이 진행된 결과인 바,

'01~'02년 중에는 차입에 의해 소비가 크게 증가한 반면, '03년 이후에는 가계부채 조정이 이루어지면서 소비가 크게 낮아짐

(명목, 전년대비, %)

	1980~1997	2001	2002	2003	2004
▪ 개인 가처분소득 증가율	15.7	4.4	5.9	4.2	4.4
▪ 민간소비 증가율*	15.7	10.0	11.0	2.1	3.0
▪ 가계부채 (증가액, 조원)	-	69.4	106.4	24.8	25.9

* 불변 증가율 + GDP deflater

2 가계부채의 소비 및 성장에 대한 기여도

○ **유동성 경로**와 **채무부담 경로**를 통해 영향을 미침

부채 증가는 단기적으로 **유동성제약을 완화**시켜 소비의 원활화 → 소비지출 증대 → GDP 상승 효과

부채누적 상황지속→ 채무상환부담 증가에 따른 재무적 고통증대 및 가처분소득 감소 → 소비지출 억제 → GDP하락 효과

○ '01년 이후 가계부채가 소비 및 성장에 미친 영향 추정

'02년중에는 가계부채가 민간소비를 2%p (GDP성장률 1.1%p) 정도 높이는 요인으로, '03~'04년 중에는 연평균 1.5%p (GDP성장률 0.8%p) 정도 낮추는 요인으로 작용

2. 현 가계부채 상황에 대한 평가

○ '03년 이후 신규차입 자제, 기존부채 상환 등을 통한 **가계의 부채 조정은 현재 거의 마무리 단계**에 이른 것으로 판단

- 이자상환 부담이 줄면서 최근 가계가 완만하나마 차입을 확대

	'00	'01	'02	'03	'04
가계 이자지급/가처분소득(%)	9.2	9.0	9.5	9.5	8.8

- 가계대출 및 신용카드 연체율이 낮아지는 등 가계대출 건전성이 제고

	2002	2003	2004	2005.1/4	2/4
■ 은행 가계대출 연체율(%)	1.7	2.2	2.2	1.9	1.9

신용카드사 연체율 추이

(월말기준, %)

	01.12월	02.6월	12월	03.6월	12월	04.6월	12월	05.3월	5월
은행겸영	4.1	5.3	8.4	12.0	7.8	8.0	4.1	4.3	4.7
전 업 사	2.5	3.8	6.6	9.5	14.1	10.8	9.0	8.2	8.1

※ **가계부채가 소비에 미치는 부정적 영향은 금년말경에는 해소**되는 것으로 추정 (적정소비함수분석: '01~'02년 중 차입에 의한 과소비는 '05 2/4분기까지 75% 정도, 금년말경에는 90% 이상 해소)

○ 앞으로 가계는 **부채수준을 과거수준으로 낮추기보다 현재의 부채수준을 안고가면서 소득증가에 맞추어 완만하나마 소비를 늘려나갈 가능성**이 큰 것으로 판단

	'00	'01	'02	'03	**'04**	미국(03)	일본(03)
가계부채/개인가처분소득(배)	0.9	1.1	1.3	1.3	**1.3**	1.2	1.3

3. 향후 민간소비 전망

○ 최근 **민간소비는** 내구재, 서비스소비 중심으로 **완만한 회복세 시현**

(전년동기대비, %)

	2004.1/4	2/4	3/4	4/4	2005.1/4	2/4P
■ 민간소비	-1.3	-0.5	-0.8	0.6	1.4	2.7
· 내 구 재	-10.0	-8.8	-5.8	1.3	0.5	2.8
· 준내구재	-5.0	-2.2	-3.5	-1.9	-2.9	0.9
· 비내구재	-1.2	0.0	-0.3	-1.3	0.3	0.7
· 서 비 스	0.2	0.3	-0.2	0.1	1.0	1.8

○ 최근 완만하나마 **고용사정이 개선**되고 가계의 **부채조정이 점차 마무리**됨에 따라 민간소비는 **회복세를 이어갈 전망**

⇒ **'06년에는 민간소비가 정상수준에 진입할 것으로 판단**

다만, 분배구조 악화, 노후대비 저축증가 등으로 **회복속도 완만** 예상

민간소비 증가율 및 GDP성장률 전망

(전년대비, %)

	1990~97	2001~02	2003	2004	2005[e)]	2006[e)]
▪민간소비 증가율	7.3	6.4	-1.2	-0.5	2.7	4.6
▪GDP 성장률	7.5	5.4	3.1	4.6	3.8	5.0

○ 또한 민간소비가 회복되더라도 **해외소비가 상대적으로 빠르게 증가**하는 추세가 지속될 것으로 보여, 소비회복이 **국내경기에 미치는 긍정적 영향은** 과거에 비해 **제한**될 것으로 예상

(전년동기대비, %)

	2003	2004	2005.1/4	2/4
▪가계의 국내소비[1)]	-1.2	-0.9	0.7	1.8
▪가계의 해외소비	-5.6	13.9	23.2	29.8

주 : 1) 비거주자의 국내소비는 제외