

가계부채 문제의 진단과 평가

2008.09.26

유 경 원
[보험연구원 연구위원]





- I. 논의의 배경**
- II. 가계부채의 현황**
- III. 소득계층별 가계의 채무상환능력**
- IV. 가계부채와 자산간 관계 분석**
- V. 요약 및 시사점**



I. 논의의 배경

I. 논의의 배경



說, 說, 說!

- ❖ **‘가계發 금융위기’, ‘부동산發 경제위기’ 등 가계부채 문제에 대한 논란이 지속적으로 재연** → Google, 「가계부채」, 102,000건
 - ⑩ 미FRB, “앞으로 경기 침체가 온다면 기업의 투자 부진보다는 가계대출 부실에서 올 가능성이 크다”, 2007.5.
 - ⑩ 삼성경제연구소, “최근 가계 신용도 위험은 2002년 신용카드 대란 수준에 근접했다”, 2007.4
 - ⑩ 한경, “급증하는 가계부실 시한폭탄 되나”, 2008.9.8
 - ⑩ 서경 사설 “가계발 금융위기 현실화하는가”, 2008.9.8
- ❖ **가계부채로 인한 금융위기?** [<부록 참조>](#)

I. 논의의 배경



Only 총량자료?

- ❖ 근래 우리나라에서는 가계부채가 지속적으로 늘어남에 따라 가계의 채무상환능력이 약화된 것으로 평가 (한국은행, 2008 등)
- ❖ 그런데 우리나라에서는 가계의 채무상환능력을 평가함에 있어서 주로 총량(aggregate) 개념에 입각
 - ⑩ 가계 채무상환능력 평가지표를 산출함에 있어서 경제전체, 또는 전체 가계를 대상으로 한 총량개념의 통계량을 주로 사용
 - ✓ 가계 채무상환능력 평가지표로는 금융자산 대비 금융부채 비율, 개인가처분소득 대비 금융부채 비율 등이 활용

I. 논의의 배경



미시자료 분석의 필요성

- ❖ 그러나 총량개념의 가계 채무상환능력 평가는 가구의 상이한 특성을 고려하지 못하는 한계를 내포
 - ⑩ 총량개념에 입각하여 가계부채를 평가할 경우 어떤 유형의 가구가 건전하고 어떤 유형의 가구가 부실위험에 직면해 있는지를 파악하는 것이 불가능
 - ⑩ 아울러 가계부채의 분포에 따라서는 현실과 다른 정보를 제공할 가능성 (부채와 자산 분포간 관계)
- ❖ 이와 같은 견지에서 본 발표에서는 가구별 특성 등을 반영한 미시자료를 이용하여 가계부채의 분포와 특성을 살펴봄으로써 간접적으로 가계의 재무상태를 살펴보고자 함(flow+stock)



II. 가계부채의 현황

1. 가계부채의 총량 추이
2. 가계부채의 분포

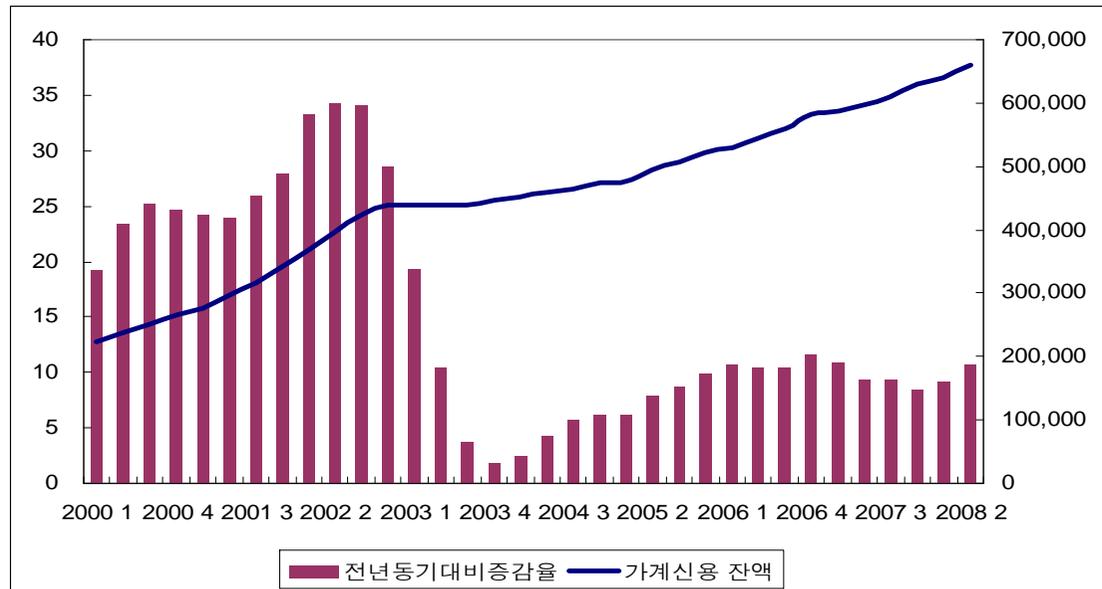
II. 가계부채의 현황



1. 가계부채의 총량 추이

- ❖ 국민경제 전체적으로 가계부채의 크기는 가계신용(가계대출+판매신용) 자료와 자금순환표를 이용하여 파악할 수 있음
- ❖ 가계부채 추이를 살펴보면 2000~2007년 기간 중 가계신용은 2배 이상으로 확대
 - ⑩ 이에 따라 2008년 6월말 현재 가계신용잔액은 660조원(가계대출: 623조원, 판매신용: 37조원), 개인부문의 금융부채는 781조원에 달함

가계신용 잔액 추이



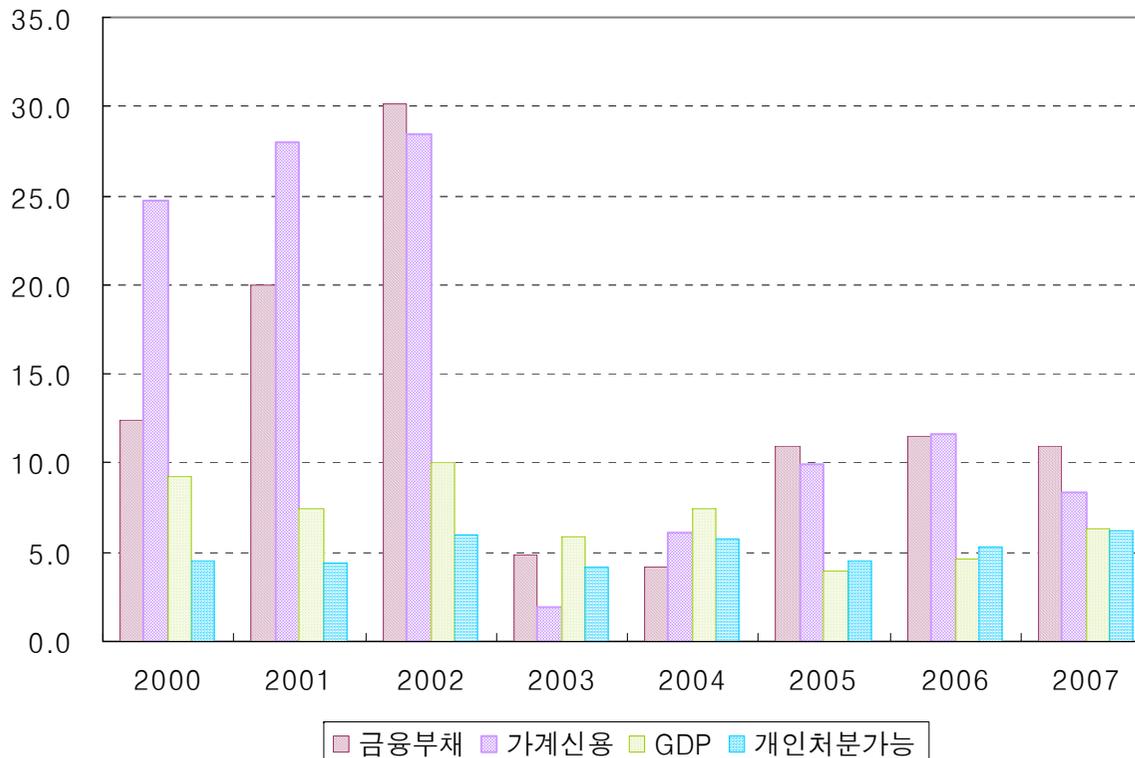
II. 가계부채의 현황



1. 가계부채의 총량 추이

- ❖ 이와 같은 최근의 가계부채 증가세는 개인 처분가능소득이나 GDP 보다 높음

가계부채와 소득의 증가율 추이



II. 가계부채의 현황



1. 가계부채의 총량 추이

❖ 그 결과 개인가처분 소득 대비 금융부채 비율 등이 큰 폭으로 상승

- ⑩ 2007년말 현재 개인가처분 소득 대비 금융부채 비율은 148%로 2000년에 비해 1.6배 가까이 상승
 - ✓ 더욱이 신용카드 위기가 발생하였던 2002~2003년 수준을 상회
- ⑩ 금융자산 대비 금융부채 비율도 최근 다소 높아지는 것으로 나타남

가계의 채무부담 추이

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
금융부채/금융자산	41.2	45.4	46.4	45.1	44.1	43.2	44.4	43.3
금융부채/개인가처분소득	93.9	109.0	127.9	128.8	127.0	134.8	142.3	148.1
금융부채/GDP	56.9	64.1	72.5	71.8	69.6	74.2	79.1	82.1

주: 2008년6월말 현재 금융부채/금융자산은 45.1, 금융부채/개인가처분소득은 150으로 추정

II. 가계부채의 현황



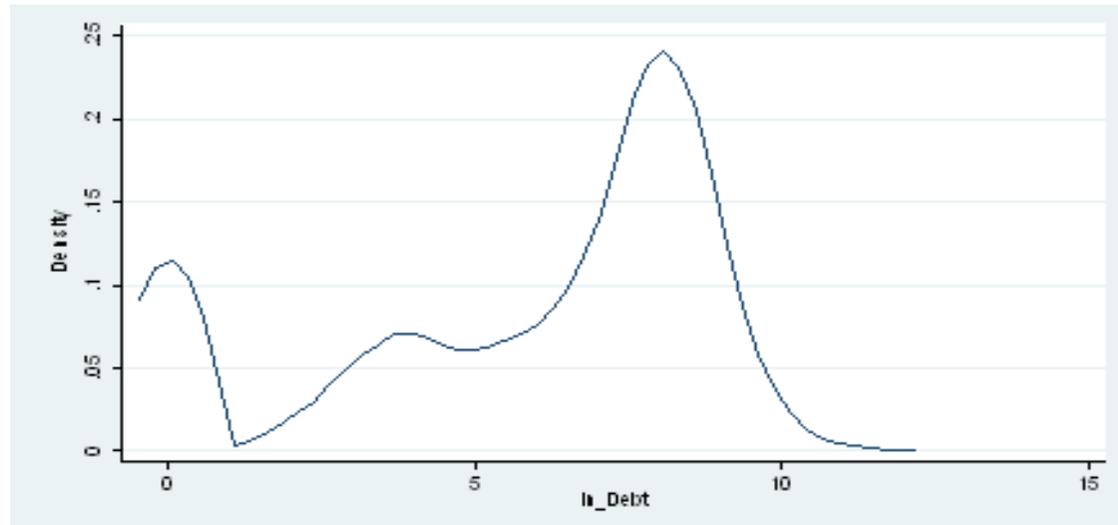
2. 가계부채의 분포

- ❖ 통계청 「가계자산조사」 자료를 이용하여 가계부채의 분포 현황을 부채의 크기, 소득의 크기 및 자산의 크기를 기준으로 살펴봄

(가계부채의 규모별 분포)

- ❖ 가계부채의 분포는 삼봉(tri-modal) 형태로 나타나고 있음

우리나라 가계의
부채 분포 (2006)



주: x축은log(부채)를, y축은 확률밀도를 나타냄

II. 가계부채의 현황



(가계부채의 규모별 분포)

❖ 금액면에서도 가계부채는 고액 부채계층에 집중

⑩ 전체 가구의 하위 60%가 가계부채 총액의 9%를 보유하고 있는 반면 상위 40%가 가계부채 총액의 91%를 보유*

* 금융자산의 경우 전체 가구의 60%가 가계자산 총액의 15%를, 상위 40%가 가계자산 총액의 85%를 보유

부채 분위별 부채보유 비중

부채분위	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위
부채(100)	0.02	0.9	8.3	19.9	70.9

II. 가계부채의 현황



(소득수준별 분포)

- ❖ 가계부채의 분포를 소득수준에 따라 나누어 보면 고소득계층이 가계부채의 절반 이상을 보유하고 있는 것으로 나타남
 - ⑩ 고소득(4·5분위) 계층이 전체 가계부채 중 63% 정도를 보유하고 있으며 최저소득(1분위) 계층의 경우 8% 정도를 보유

소득계층별 부채보유 비중

소득분위	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위
전체부채(100)	8.0	12.5	16.4	24.9	38.3

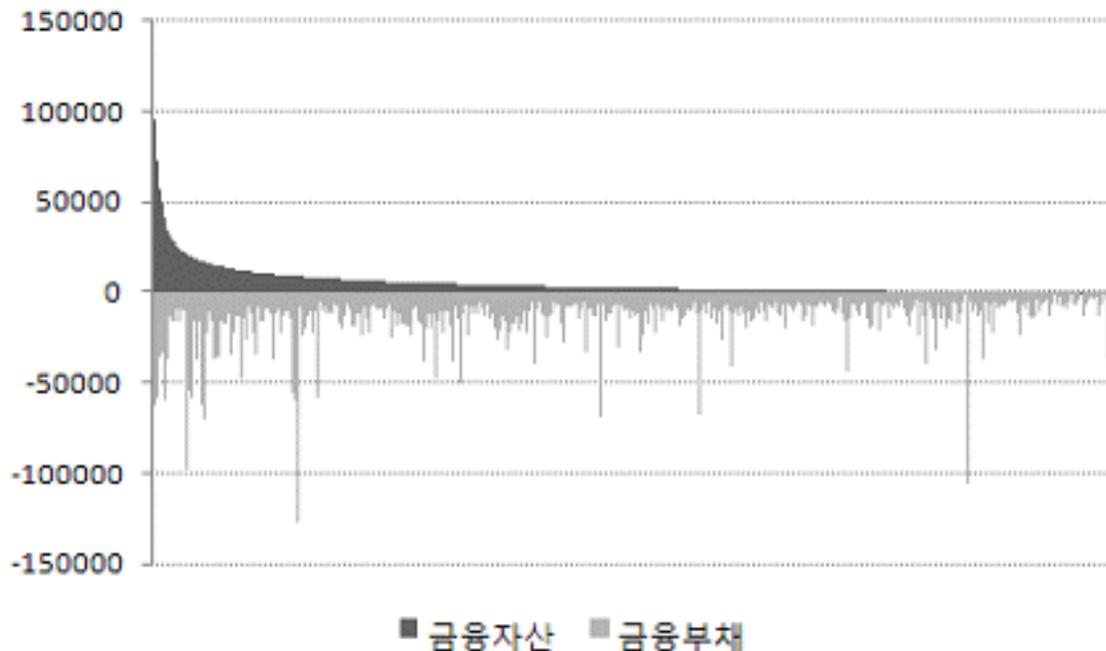
II. 가계부채의 현황



(자산규모별 분포)

- ❖ 가구의 자산크기에 따른 부채의 분포를 살펴보면 부채와 자산간의 관계를 일률적으로 설명하기 어려움

가구의 금융자산과 금융부채 분포 비교



주: X축은 8300여 가구를 보유자산 크기 순으로 배열



III. 소득계층별 가계의 채무상환능력

1. 소득 대비 금융부채 비율
2. 금융자산 대비 금융부채 비율

III. 소득계층별 가계의 채무상환능력



1. 소득 대비 금융부채 비율

❖ 소득 대비 금융부채 비율은 0.8배 수준

⑩ 소득계층별로는 0.8~1배 사이로 큰 차이는 없는 것으로 나타남

소득계층별 소득 대비 금융부채 비율

소득분위	전체	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위
금융부채 (만원, A)	2,881.0	1,022.1	1,796.9	2,424.7	3,726.3	5,880.1
가구연소득 (만원, B)	3,420.9	1,023.2	2,151.8	3,081.3	4,141.8	7,272.8
소득 대비 금융부채 (A/B)	0.8	1.0	0.8	0.8	0.9	0.8

III. 소득계층별 가계의 채무상환능력



1. 소득 대비 금융부채 비율

- ❖ 부채가 있는 가구만을 대상으로 소득 대비 금융부채 비율을 살펴보면 저소득층(1~2분위)이 다른 계층에 비해 다소 높은 것*으로 나타남

* 1분위는 1.0에서 1.8로, 2분위는 0.8에서 1.0으로 높아짐

소득계층별 소득 대비 금융부채 비율(부채>0)

소득분위	전체	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위
금융부채 (만원, A)	3,489.9	1,972.8	2,243.1	2,610.6	3,831.2	6,016.2
가구연소득 (만원, B)	3,802.2	1,100.1	2,173.3	3,085.8	4,144.8	7,226.5
소득 대비 금융부채 (A/B)	0.9	1.8	1.0	0.8	0.9	0.8

III. 소득계층별 가계의 채무상환능력



1. 소득 대비 금융부채 비율

❖ 이자부담 정도를 살펴보기 위하여 대출금리를 연 10%로 가정하여 이자 부담과 흑자규모를 비교

⑩ 3분위 이상의 계층에서는 이자부담이 소득에서 차지하는 비중이 흑자율을 하회하여 부채상환능력을 갖추고 있는 것으로 평가

소득계층별 소득 대비 금융부채 비율

소득분위	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위
소득(A)	y_1	y_2	y_3	y_4	y_5
부채규모(B)	$1.0y_1$	$0.8 y_2$	$0.8 y_3$	$0.9y_4$	$0.8y_5$
이자(10%, $C=0.1*B$)	$0.1 * 1.0y_1$	$0.1 * 0.8y_2$	$0.1 * 0.8y_3$	$0.1 * 0.9y_4$	$0.1 * 0.8y_5$
이자부담율($E=C/A$)	0.10	0.08	0.08	0.09	0.08
흑자율(D)	-0.49	0.04	0.15	0.24	0.35
D-E	-0.59	-0.04	0.07	0.15	0.27

III. 소득계층별 가계의 채무상환능력



1. 소득 대비 금융부채 비율

- ❖ 전체 가구 중 약 5%가 소득의 3배 이상에 해당하는 고액 부채를 보유한 것으로 파악

* 은행 및 재무상담가들은 대출심사시 '간편기준'(rule of thumb)으로 세전소득 대비 3배 이상을 대출하지 않도록 하고 있으며 통상 4배에서 5배 이상은 위험대출로 간주하는 경향이 있음(Riiser, 2006)

소득계층별 부채부담 가구의 비중

소득 대비 부채	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	전체가구에서 차지하는 비중
0~1배	75.2	72.4	72.8	68.0	71.0	73.6
1~3배	14.1	22.3	22.1	27.8	26.3	21.4
3~5배	4.8	3.8	4.0	2.6	1.8	3.0
5배 이상	5.9	1.5	1.2	1.6	0.9	2.0
전체	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

III. 소득계층별 가계의 채무상환능력



2. 금융자산 대비 금융부채 비율

- ❖ 금융자산 대비 금융부채 비율은 0.6으로 전체적으로는 금융자산 규모가 금융부채를 초과
 - ⑩ 계층별로는 1분위 계층의 경우 금융자산 대비 금융부채 비율이 작게 나타나고 있으며 4분위 계층의 비율이 가장 높은 것으로 나타남

소득계층별 금융자산 대비 부채 비율

소득분위	전체	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위
금융부채 (만원, A)	2,881.0	1,022.1	1,796.9	2,424.7	3,726.3	5,880.1
금융자산 (만원, B)	4,569.8	2,000.1	2,778.6	3,824.6	4,915.0	10,000.6
금융자산 대비 금융부채 비율 (A/B)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.8	0.6

III. 소득계층별 가계의 채무상환능력



2. 금융자산 대비 금융부채 비율

❖ 부채보유 가구만을 대상으로 한 경우에는 저소득계층(1·2 분위)의 금융자산 대비 금융부채 비율이 상승

⑩ 저소득계층(1·2 분위)의 금융자산대비 금융부채 비율은 전가구를 대상으로 한 0.5~0.6에서 0.8로 높아짐

✓ 이들 계층의 비율이 차이가 발생하는 이유는 부채를 보유하지 않은 가구의 비중이 다른 계층에 비해 높은 데 기인*

* 부채비보유자 비중은 3,4,5 분위의 경우 2~7%로 나타난 반면 1,2 분위 계층의 경우 각각 49%, 20%로 나타남

소득계층별 금융자산 대비 부채 비율(부채>0)

소득분위	전체	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위
금융부채 (만원, A)	3,489.9	1,972.8	2,243.1	2,610.6	3,831.2	6,016.2
금융자산 (만원, B)	5,047.6	2,469.9	2,851.7	3,815.0	4,933.3	9,862.4
금융자산 대비 금융부채 비율 (A/B)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.8	0.6

III. 소득계층별 가계의 채무상환능력



2. 금융자산 대비 금융부채 비율

❖ 자산 대비 부채 비율 크기에 따라 구분하여 소득계층별로 그 분포를 살펴 보면 전체 가구의 64%가 자산 대비 부채비율이 1배 미만으로 순금융자산을 보유

⑩ 그러나 금융자산의 5배 이상*의 금융부채를 보유하고 있는 가구도 12.8%나 차지

* 은행 및 재무상담가들은 가계의 자산보유가 가계특성에 따라 차이가 있어 일률적으로 정하기 어렵지만 대략적으로 금융부채 규모가 금융자산 대비 3배 미만, 전체 자산(금융자산+부동산자산) 대비 부채가 50% 수준을 넘지 않을 것을 권장

⑩ 따라서 일부 가구의 경우 금융자산에 비해 금융부채가 과도하게 많아지는 경향이 있는 것으로 보임

III. 소득계층별 가계의 채무상환능력



2. 금융자산 대비 금융부채 비율

소득계층별 금융자산 대비 부채부담 가구의 비중

자산 대비 부채	1분위	2분위	3분위	4분위	5분위	전체가구에서 차지하는 비중
0~1배	70.4	62.3	63.2	57.8	67.0	64.1
1~3배	10.9	15.9	17.7	24.4	20.4	17.9
3~5배	2.9	5.0	7.0	6.1	4.9	5.2
5배 이상	15.8	16.8	12.1	11.7	7.7	12.8
전체	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

III. 소득계층별 가계의 채무상환능력



3. 소득 및 금융자산 대비 부채비율의 동시 고려 ● ● ●

❖ 소득 및 금융자산 대비 부채 비율을 함께 적용하여 가구의 분포를 정리하면 다음 표와 같음

- ⑩ 소득 대비 부채 비율이 낮은(3배 미만) 동시에 금융자산 대비 부채 비율도 낮은(3배 미만) 가구는 전체 가구의 79.8%
- ⑩ 한편 소득 대비 금융부채 비율이 3배 이상이며 자산 대비 부채 비율이 3배 이상인 가구는 전체 가구 중 2.9%

전체가구 중 위험가구의 비중

소득대비 자산 부채 대비 부채	0~1배	1~3배	3~5배	5배 이상	소계
0~1배	57.7	5.6	0.5	0.3	64.1
1~3배	9.0	7.5	0.8	0.5	17.9
3~5배	2.1	2.5	0.4	0.2	5.2
5배 이상	4.8	5.8	1.3	1.0	12.8
소계	73.6	21.4	3.0	2.0	100



IV. 가계부채와 자산간 관계분석

IV. 가계부채와 자산간 관계 분석



1. 분석모형

❖ 동 절에서는 부채 및 자산 보유 행태를 분석함으로써 부채가 많은 가구가 자산도 많이 보유하고 있는지를 검정하고자 함

⑩ 본 연구에서는 가계의 이질성(heterogeneity) 및 종속변수의 특성(비음의 값)을 감안하여 가계 부채와 자산 보유의 동시적인(simultaneous) 의사결정 행태를 분석

✓ 2변수 토빗(Bivariate Tobit) 모형을 이용, 부채와 자산의 결정요인을 추정 후 이로부터 두 추정식의 오차항간 상관계수를 구하여 가계의 부채와 자산 보유의 상관관계를 파악

⑩ 부채와 금융자산간 관계분석과 아울러 가계자산구성에 있어 부동산의 중요성을 감안, 부동산을 포함한 자산과 부채와의 관계를 분석

IV. 가계부채와 자산간 관계 분석



2. 실증분석 결과

❖ 자산과 금융부채의 행태식을 추정한 결과는 다음 표에서 정리

⑩ 가구의 다양한 인구·사회학적 특성들이 자산 및 부채수준을 결정하는 유의한 변수인 것으로 추정

✓ 대부분의 통제변수들이 1% 유의수준에서 유의한 것으로 나타남*

* 주요 설명변수의 실증분석결과는 기존의 자산 및 부채의 결정요인에 대한 연구결과와 일치 (Guiso et al. 2002; Karasulu and Schiff, 2007)

❖ 본 분석의 핵심이라 할 수 있는 자산과 금융부채간 상관계수는 금융부채와 금융자산 간에는 마이너스(-), 부동산을 포함한 자산과 금융부채간에는 플러스(+)로 나타남

⑩ 한편 금융자산과 금융부채의 상관계수(ϕ)는 0에 가까운 반면 부동산을 포함한 자산과 금융부채의 상관관계는 0보다 뚜렷이 큰 것으로 추정

IV. 가계부채와 자산간 관계 분석



2. 실증분석 결과

❖ 분석결과, 부동산 구입 여부가 금융부채 크기와 밀접한 연관이 있는 것으로 해석

⑩ 부동산을 구입하는 과정에서 금융자산을 활용하고 부족분을 차입으로 충당하면서 부동산 자산의 규모와 금융부채의 크기간의 상관관계가 높게 나타난 것으로 해석

소득계층별 금융자산과 금융부채간의 상관관계

소득분위	ρ (Bivariate Tobit)	
	I	II
1분위	-0.018	0.09***
2분위	-0.063***	0.12***
3분위	-0.053**	0.18***
4분위	-0.039*	0.24***
5분위	-0.028	0.25***
전체	-0.022**	0.17***

IV. 가계부채와 자산간 관계 분석



2. 실증분석 결과

- ❖ **금융부채가 많을수록 금융자산이 적은 것은 다른 나라와 비교할 때 특이한 것으로 평가**
 - ⑩ 미국, 영국, 독일의 경우 금융부채와 금융자산 간 플러스(+)의 관계가 나타남 (Brown et al., 2005)
 - ⑩ 우리나라의 경우 OECD 국가들의 금융자산 및 부채 증가 패턴과 상이
- ❖ **소득계층별로 분석해보더라도 동일한 결과를 얻음**
 - ⑩ 금융자산과 금융부채의 상관관계는 마이너스(-)로 추정되었으나 일부계층(2,3 분위)에서만 유의하고 다른 계층에서는 유의하지 않았음
 - ⑩ 반면 부동산을 포함한 자산과 금융부채와의 관계는 전소득계층에서 플러스(+)로 나타난 데다 유의적인 것으로 추정
 - ✓ 즉 금융부채가 많은 가구는 금융자산이 적더라도 부동산 자산을 많이 보유하고 있는 것으로 해석



V. 요약 및 시사점

V. 요약 및 시사점



가계부채 관련한 주요 특징



- ❖ 가계부채의 분포가 상당히 복잡한 형태를 나타내고 있어 가계의 재무건전성을 총량지표나 단일 지표로 나타내기 어려움
- ❖ 전체 가계부채 중 상대적으로 저소득계층의 부채 비중은 낮은 편이며 대부분의 부채는 중상위 소득계층이 부담하고 있는 것으로 나타남
- ❖ 소득 및 자산 대비 부채 비율을 살펴보았을 때 일부 계층을 제외하고 평균적으로 가계는 어느 정도 채무상환능력이 있는 것으로 평가
- ❖ 소득 대비 부채 비율과 금융자산 대비 금융부채 비율을 동시에 감안하는 경우 약 **80%**의 가구가 안정적인 것으로 평가되지만 약 **3%**의 가구는 두 지표가 모두 높은 것으로 파악
- ❖ 부채와 자산간의 관계는 금융부채가 많은 가구가 금융자산을 적게 보유하고 있는 반면 부동산 자산을 포함하는 경우에는 금융부채가 많은 가구의 자산보유 규모가 큰 것으로 추정

V. 요약 및 시사점



시사점

- ❖ **첫째, 전반적으로 우리나라 가계부채 보유는 소득 내지 부동산 자산 취득과 관련이 있는 것으로 나타나 가계 재무건전성 측면에서 긍정적 요인으로 작용**
 - ⑩ 일부 취약계층의 경우 소득 및 자산을 통한 상환능력이 떨어져 앞으로 가계부채가 문제가 될 경우 이들 위험계층을 중심으로 발생할 가능성이 제기됨
- ❖ **둘째, 가계부채 문제는 금융시장의 불안정 보다는 향후 실물경제의 지속적인 부담 요인으로 작용할 수 있음을 시사**
 - ⑩ 설문조사결과 가계부채 부담 증대시 우선적으로 1) 소비지출 조정(53.2%) 2) 금융자산 이용(18.1%) 3) 별문제 없음(14.5%) 4) 부동산 매각(14.2%) 순임(현대경제연구원, 2007.6)
 - ⑩ 소비지출 및 소비심리 위축 <부록 참조>

V. 요약 및 시사점



시사점

❖ 셋째, 거시경제의 변동성이 가계부채 증가와 자산축적 미흡으로 증폭될 가능성

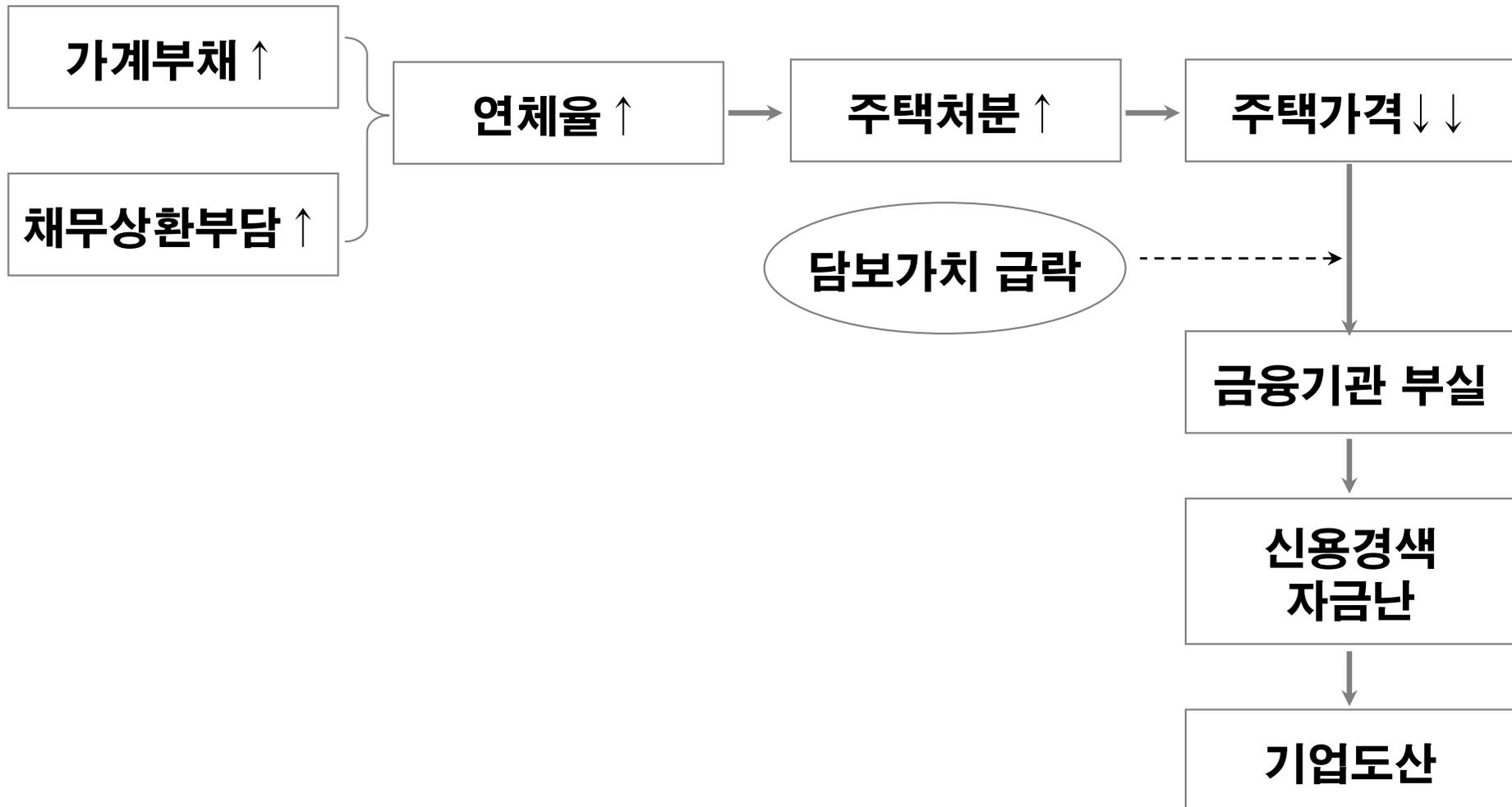
⑩ 거시경제 충격을 완화시킬 수 있는 금융자산이 충분히 축적되지 않은 상태에서 가계부채가 늘어나 일시적인 소득변동에도 소비지출이 민감하게 반응 (Develle, 2004): [<부록 참조>](#)

❖ 넷째, 가계부채 문제의 중요성을 감안할 때 미국의 Survey of Consumer Finance(SCF)와 같이 가계의 자산, 부채 및 소득 상황에 대한 보다 세밀한 정보를 제공할 수 있는 미시 통계자료의 보급이 시급

⑩ FRB의 재정적 지원을 통해 Chicago 대학의 National Organization for Research가 자료를 수집하여 3년에 한번씩 공표하고 있음



가계부채발 금융위기 시나리오(I)





가계부채발 금융위기 시나리오(II)

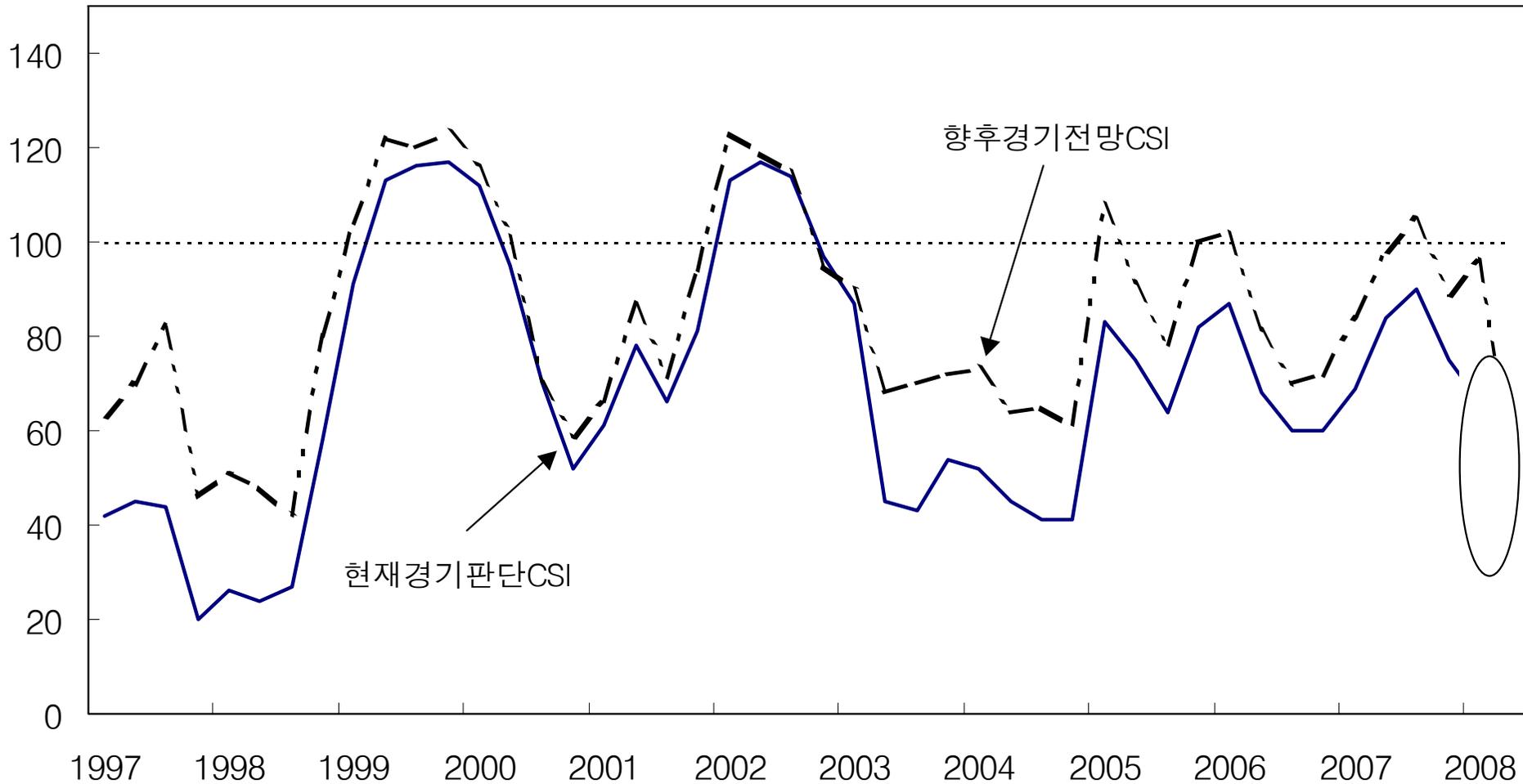
❖ 가계부채발 금융위기 시나리오의 실현가능성은 낮은 것으로 평가

- ⑩ 연체율: 2008년 6월말 현재 가계대출 연체율은 0.5%로 하향안정세
- ⑩ 주택보유 가구의 주택소유지분율: 보유부동산 가액의 평균 78%
- ⑩ LTV: 2007년말 52.2%, 은행권 주택담보대출의 대부분(87%)이 주택담보인정비율(LTV) 60%이하로 나타남
- ⑩ 경매의 낙찰가율: 감정가의 80% 정도
- ⑩ 은행권 주택담보대출의 연체에 대한 총당금 적립비율도 200%대
- ⑩ 주택에 대한 잠재적 수요도 충분: 주택보급율은 1인 가구를 고려할 때 80%대이고 자가주택비율이 전국은 55.6%, 서울은 44.6%로 절반정도의 가구가 주택을 보유하고 있지 못한 실정

❖ 보다 중요한 가계의 채무상환능력에 대한 면밀한 평가는 결여되고 있는 실정: 대부분 총량지표에 의존 (앞으로)

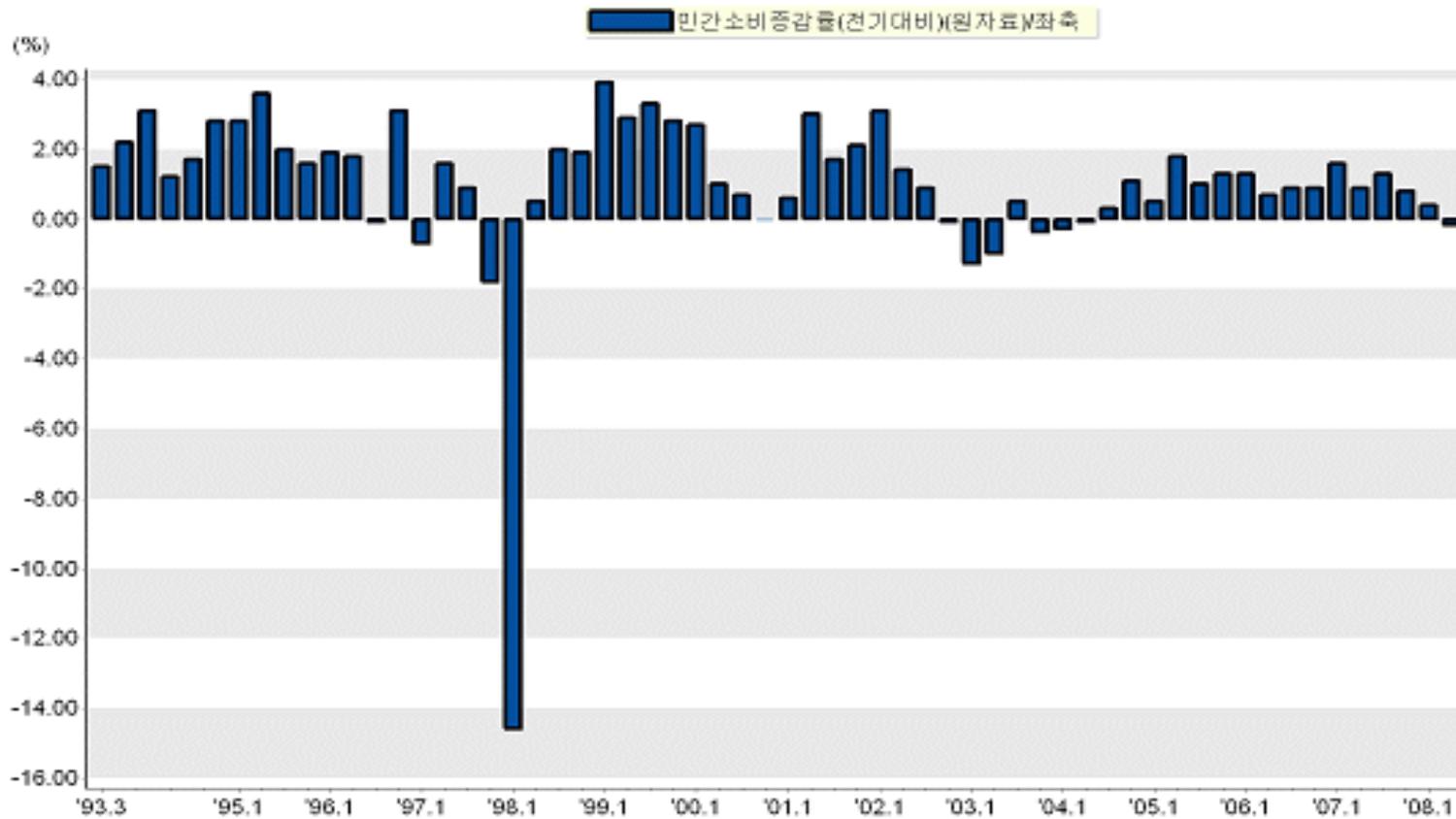


소비자 동향지수 추이



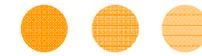


민간소비증가율(전기대비) 추이 (앞으로)





GDP 및 구성항목 증가율의 변동성¹⁾ 비교



	GDP	민간소비	총투자	수출	수입
85.1~97.2	1.97	1.52	7.40	8.41	7.06
99.1~08.2	2.49	4.13	6.90	9.54	11.24

주: 1) 표준편차 기준



GDP성장률과 민간소비 증가율 추이 (앞으로)

