

한국주택금융공사 · 한국주거복지포럼 · 한국주택학회  
공동주최 정책세미나

# 주택연금 가입이 고령층 소비진작에 미치는 영향

2015.06. 23

주택금융연구소 연구위원 고제현

(051-663-8174 / thehp@hf.go.kr)

# Contents

---

**I. 연구 배경**

**II. 한국 고령층 소득 및 소비 구조의 특징**

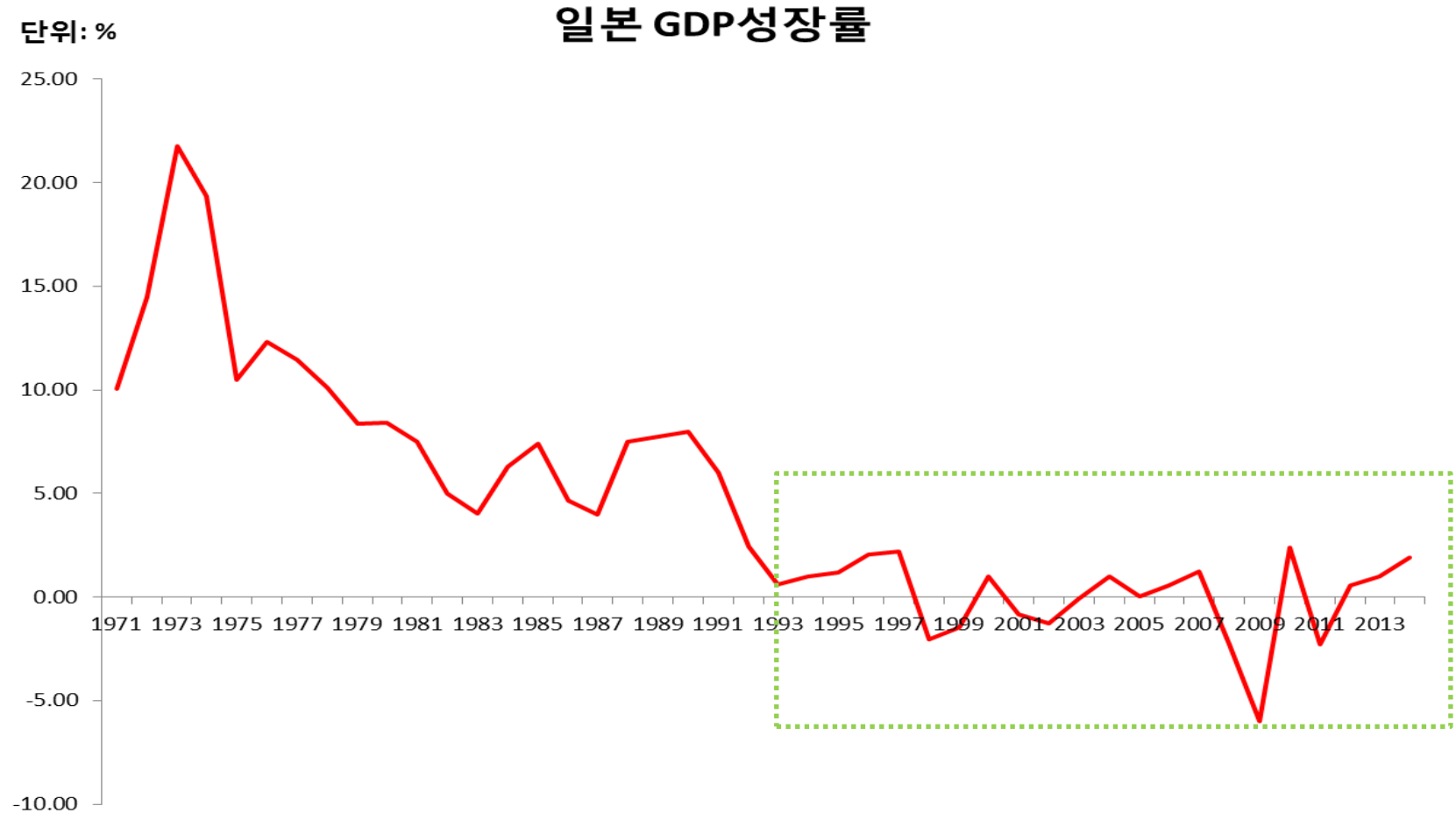
**III. 주택연금가입에 따른 소비진작 효과 분석**

**IV. 결어 및 시사점**

# I . 연구 배경

# 일본은 성장을 멈추었는가?

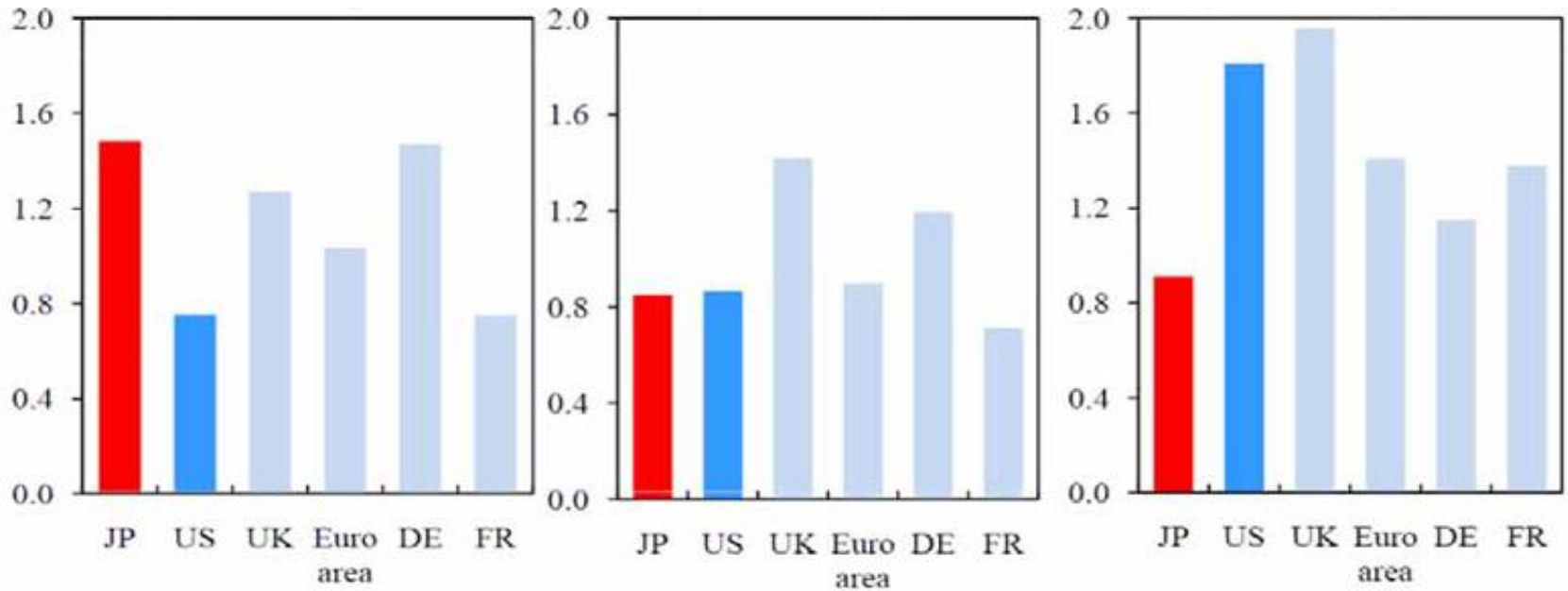
- '90년대 초반 이후 일본은 저성장이 지속되고 있음



자료: World Bank, Shirakawa(2012) 재인용

# 인구구조 변화와 성장률

- 일본의 '00년대 **생산가능인구당** 성장률은 G7 국가 중 가장 **높음**

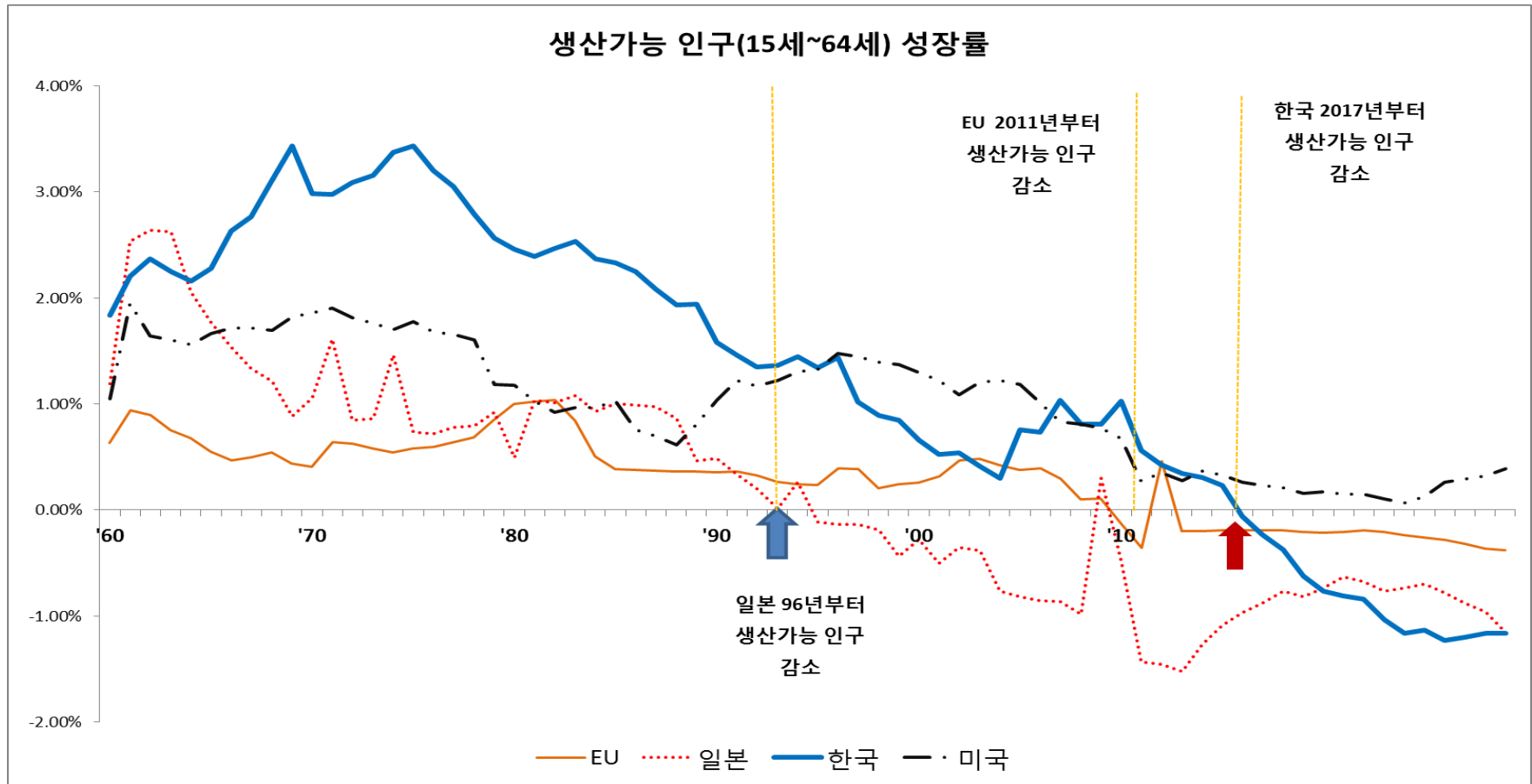


생산가능인구당  
실질GDP성장률  
( '00~'10, 연평균)

1인당  
실질GDP성장률  
( '00~'10, 연평균)

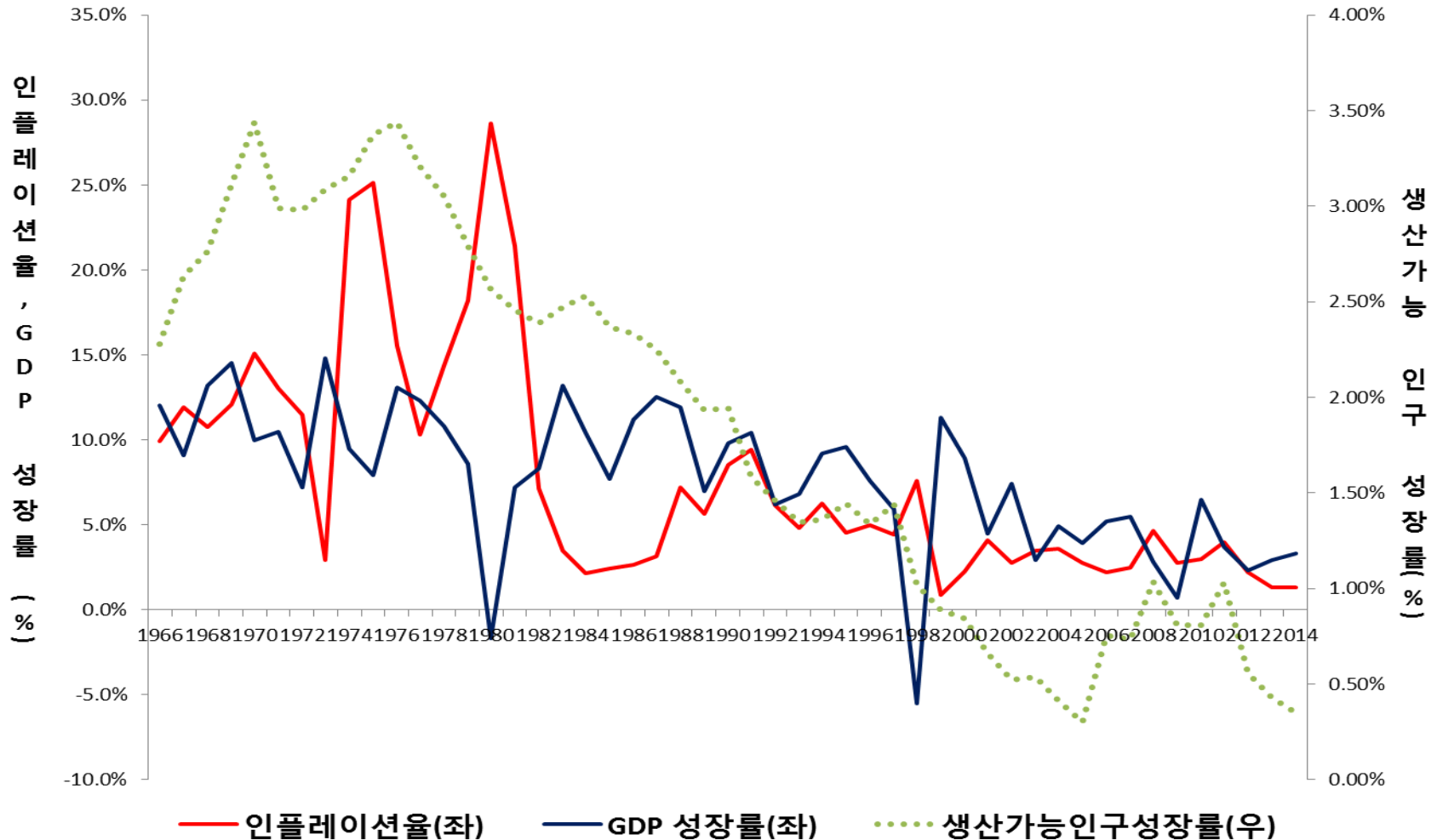
실질GDP성장률  
( '00~'10, 연평균)

- 일본은 '96년부터 생산가능 인구 감소, 한국도 '17년부터 생산가능 인구 감소



# 한국 인구구조 변화와 주요 경제지표들

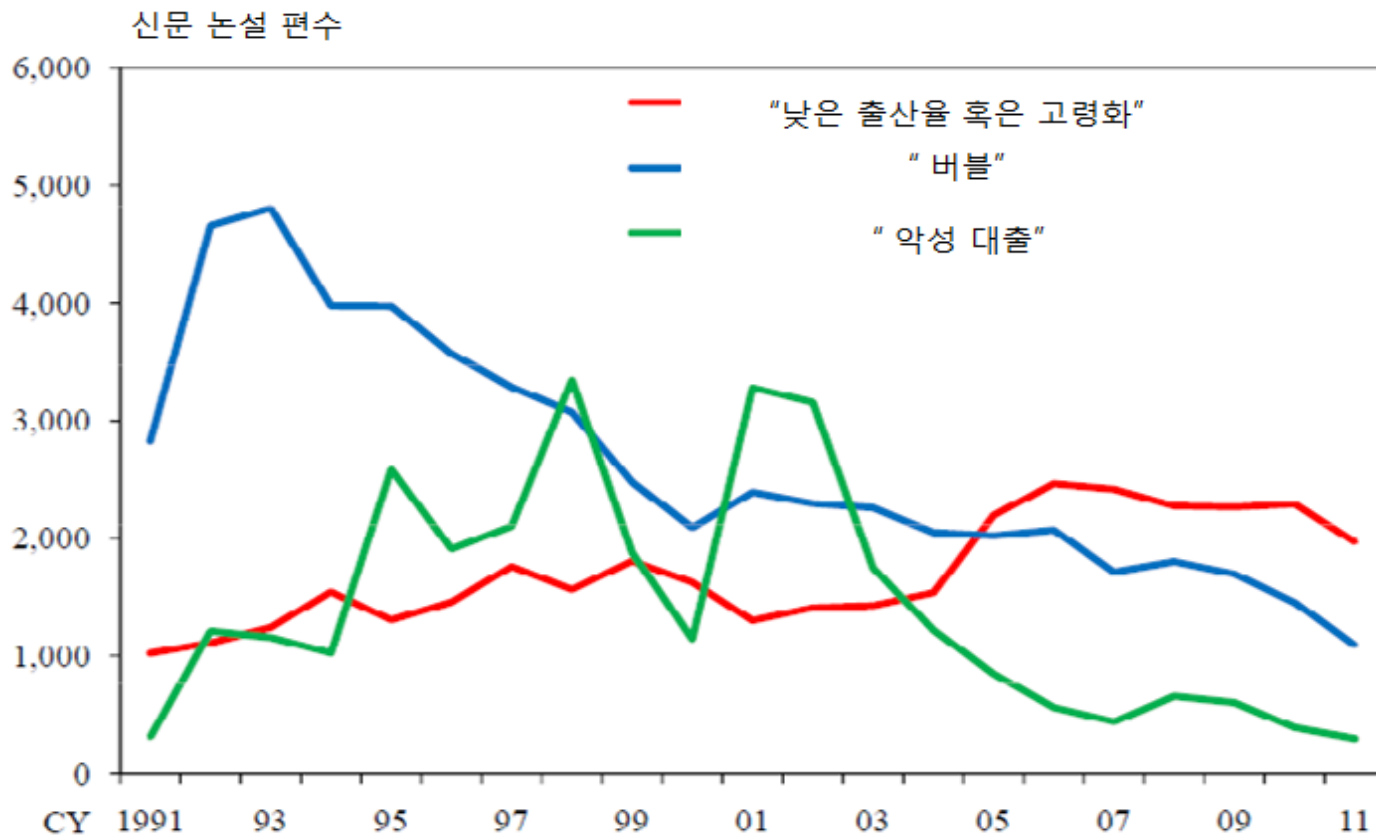
- 한국도 인구구조 변화속에 저성장과 낮은 물가상승률이 지속되고 있음



# 인구구조 변화의 결과를 **충분하게** 인지하고, 대비하고 있는가?

- 인구구조 변화 초기 일본의 경제 전문가들도 고령화에 따른 경제 구조의 변화를 충분히 인지하지 못함

## 일본의 인구구조 변화 관련 신문 인용 횟수



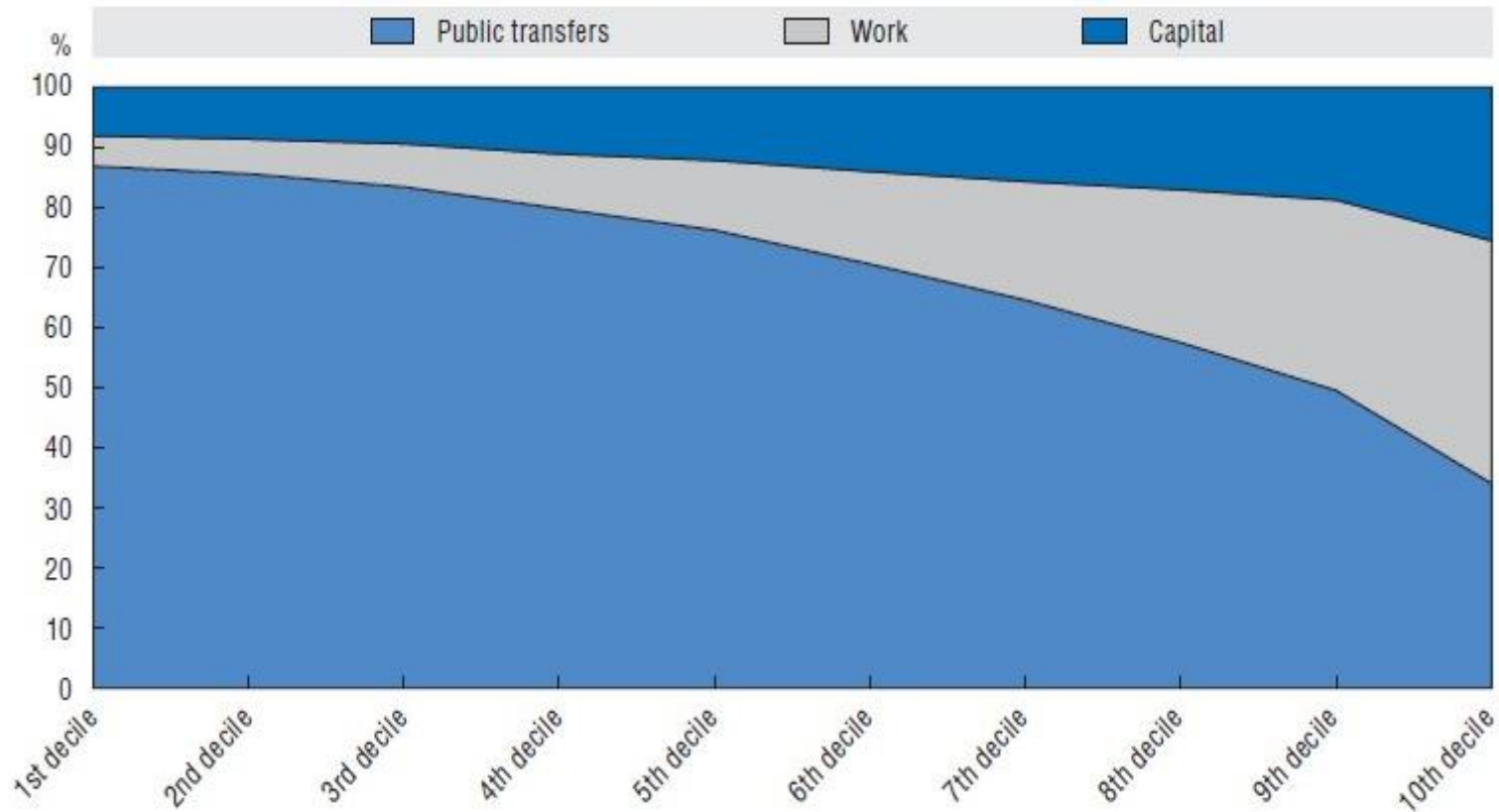


## **Ⅱ. 한국 고령층 소득 및 소비 구조의 특징**

# 고령층 소득 분위별 소득구성의 일반적 특징

- 소득수준이 높은 고령층일수록 소득구성에 있어 **근로소득** 및 **자본 소득**의 비중이 높음

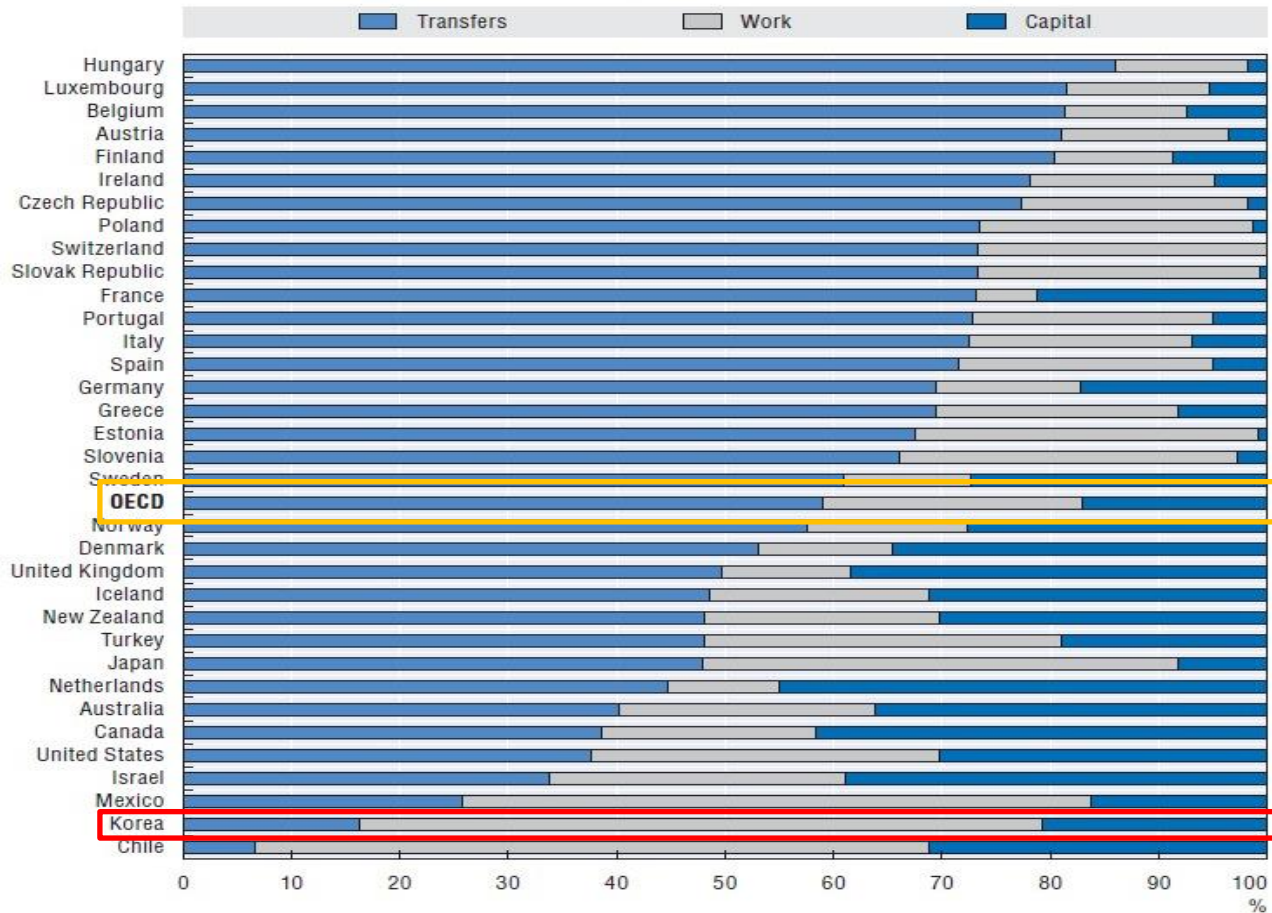
고령층 인구(65세 이상)의 소득 분위별 소득구성 (2000년대 후반 기준)



자료: Pension at a glance 2013(OECD)

# 한국 고령층 인구(65세 이상)의 소득 구성

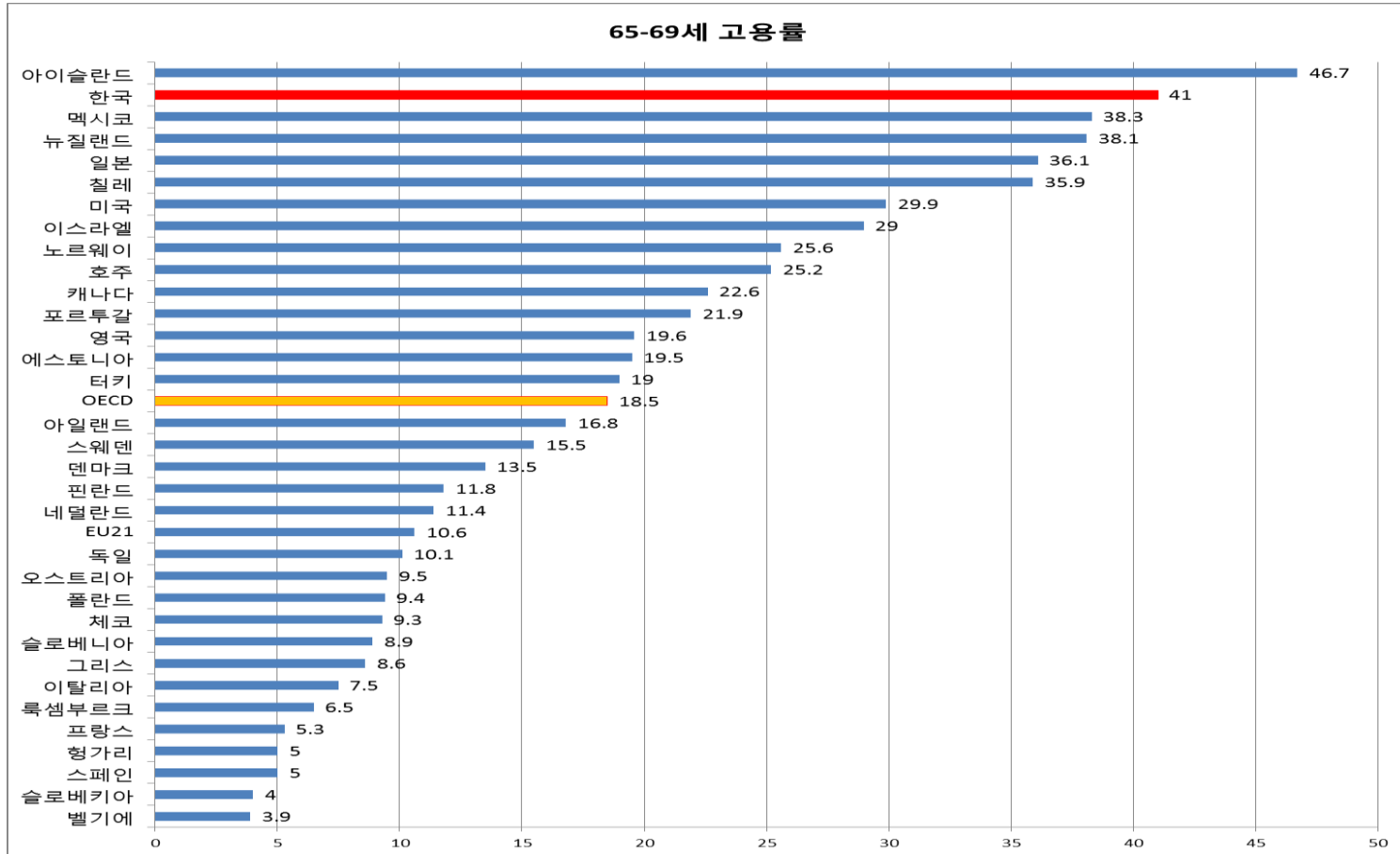
- 한국은 소득구성에 있어 **근로소득**의 비중이 매우 높음



자료: Pension at a glance 2013(OECD)

# 한국 고령층 고용 구조의 특징(1)

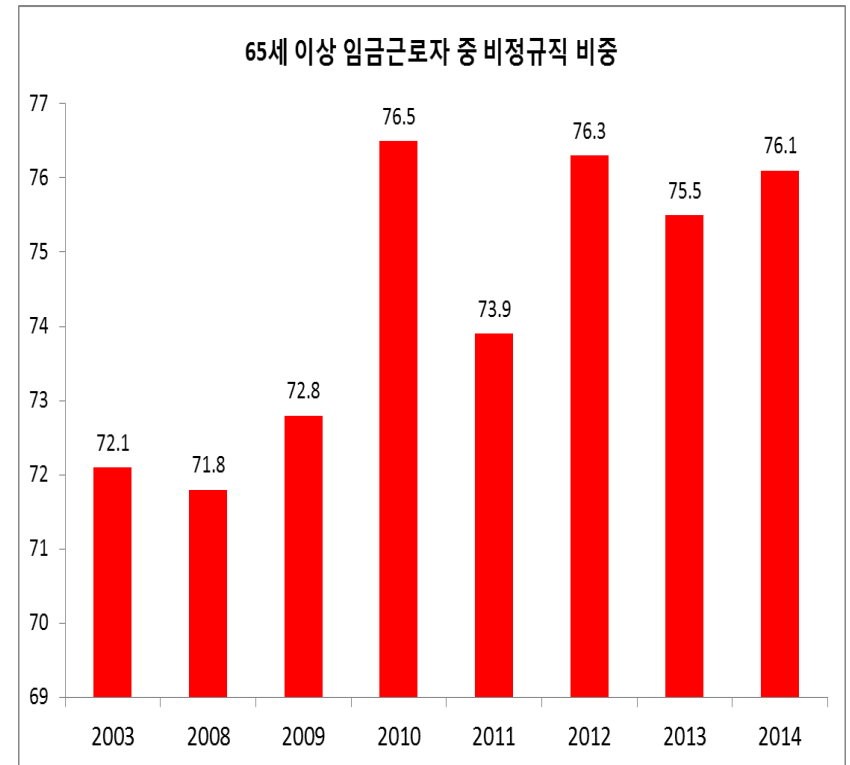
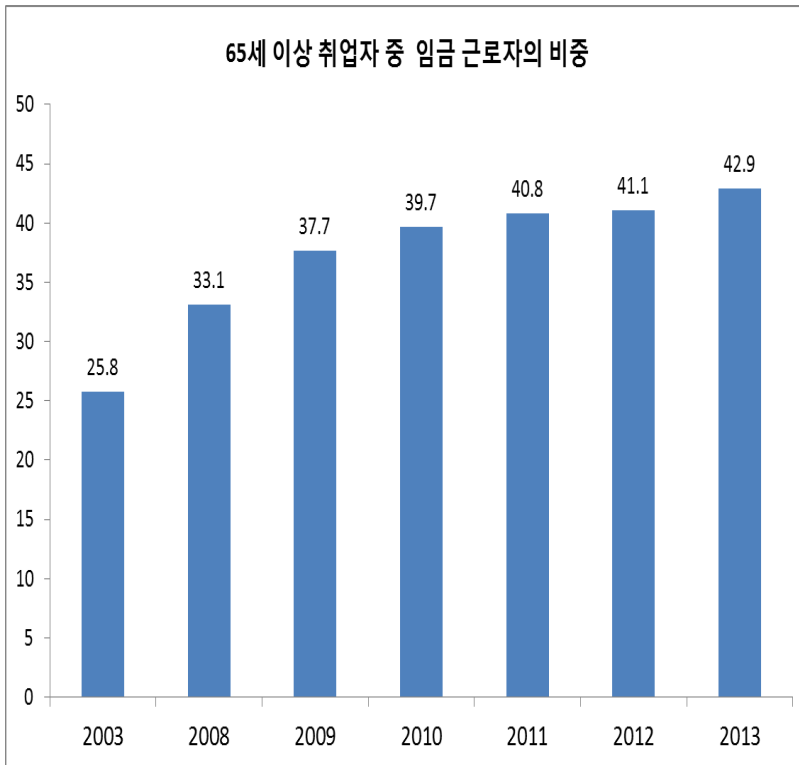
- 한국은 고령층 인구의 고용률이 OECD 평균보다 2배 이상 높음



자료: Ageing and employment Policies: Norway 2013(OECD)

## 한국 고령층 고용 구조의 특징(2)

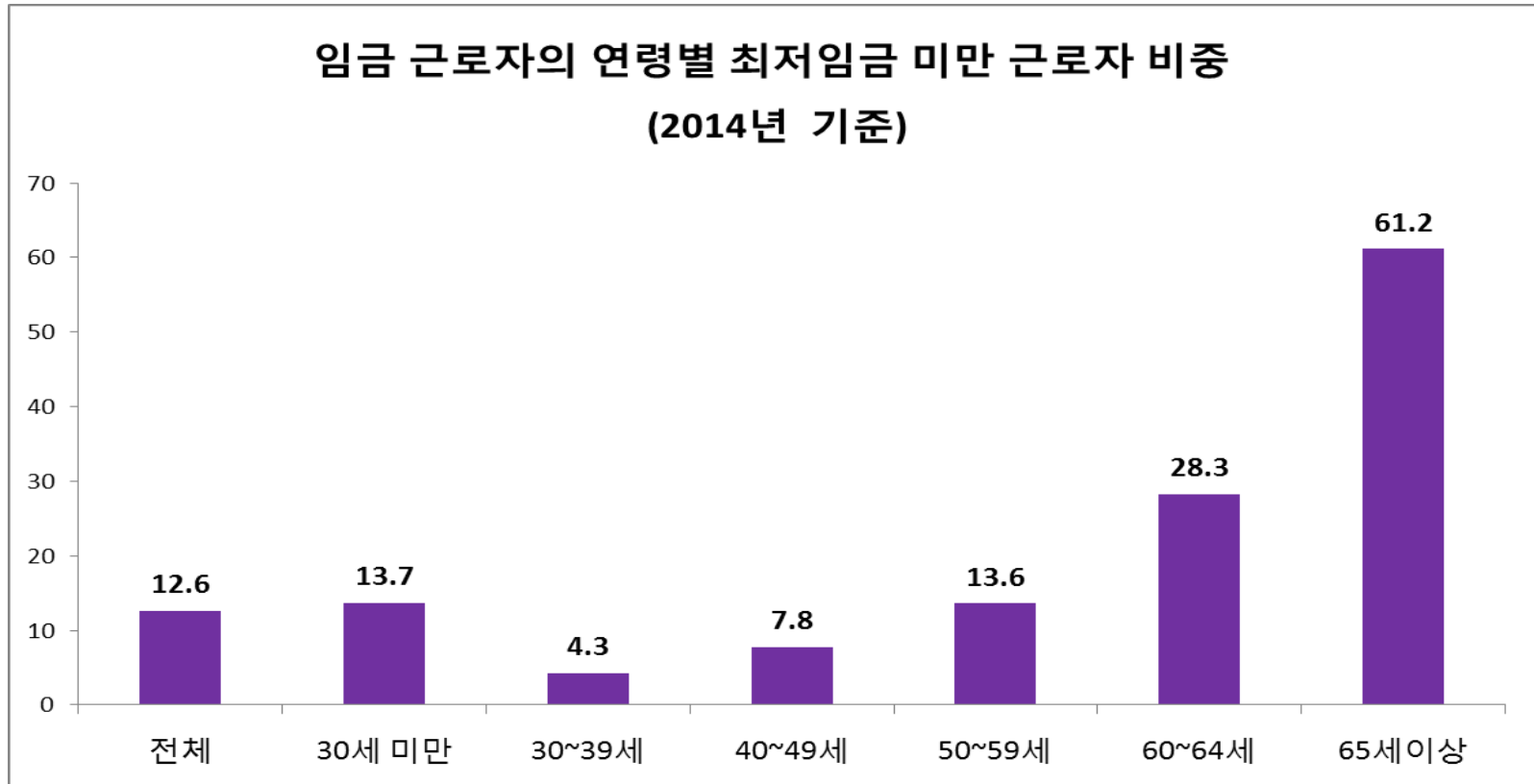
- 한국은 고령층 취업자 중 임금근로자의 비중이 증가하고 있으며 이는 임시·일용직 취업자의 증가에 기인함. 또한 고령층 임금근로자 고용형태 중 70%이상이 비정규직으로 구성



자료: 통계청, 경제활동인구조사

## 한국 고령층 고용 구조의 특징(3)

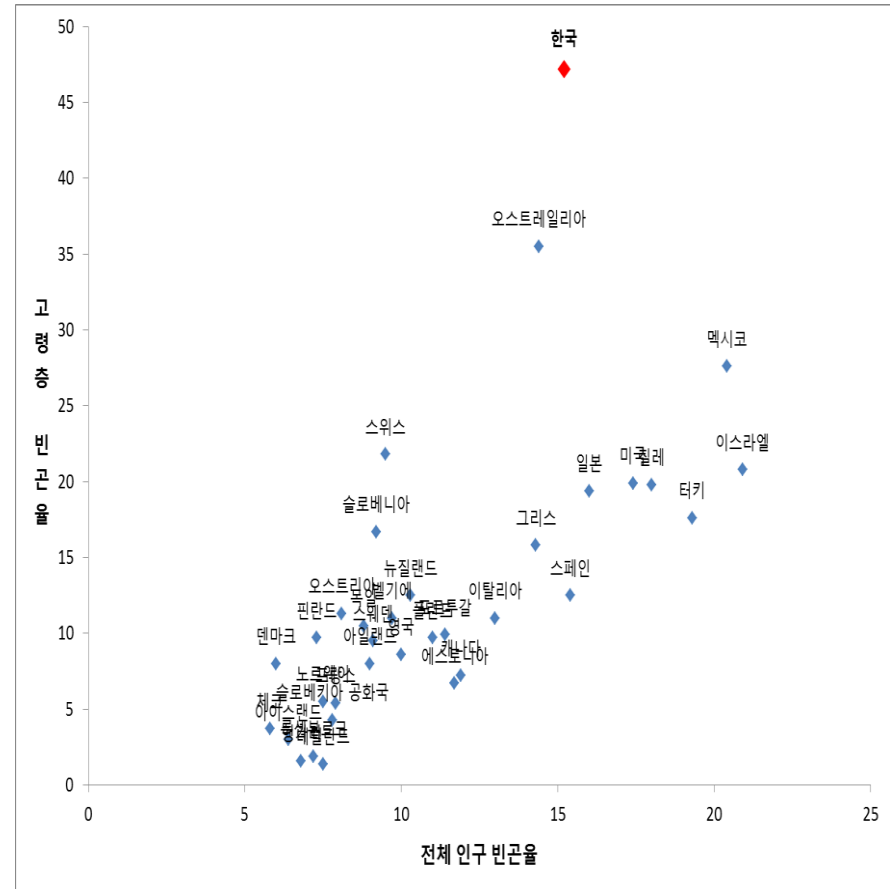
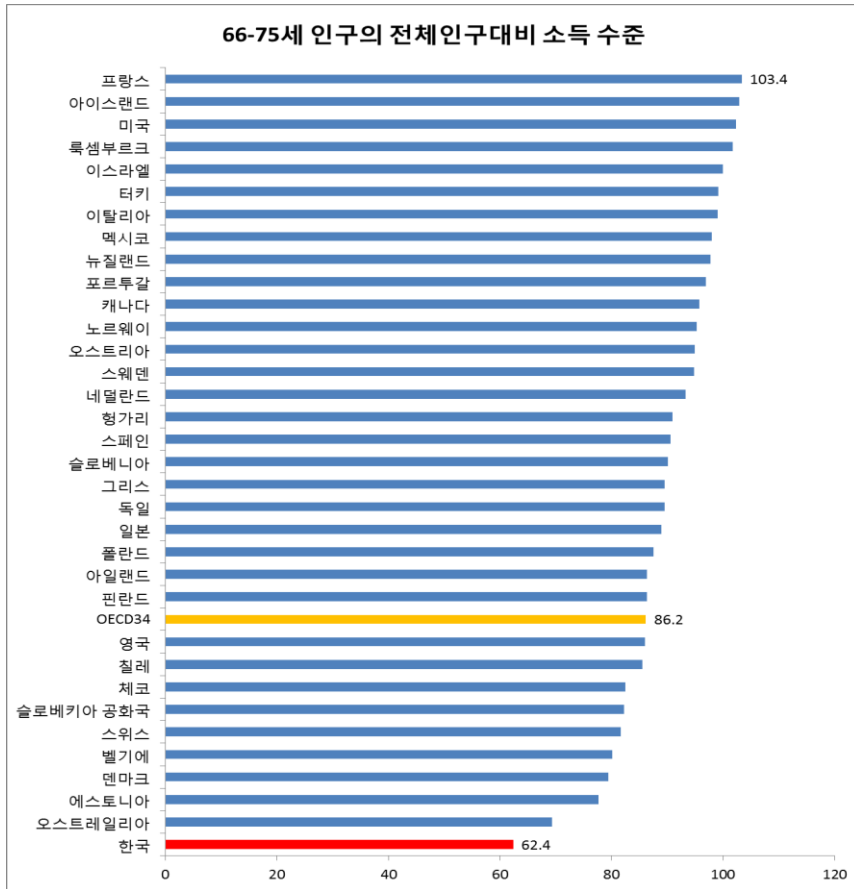
- 고령층 임금근로자 중 61.2% 이상이 최저임금 미만의 근로자임



자료: 통계청, 경제활동인구조사 부가조사

# 한국 고령층 소득 수준 및 빈곤율

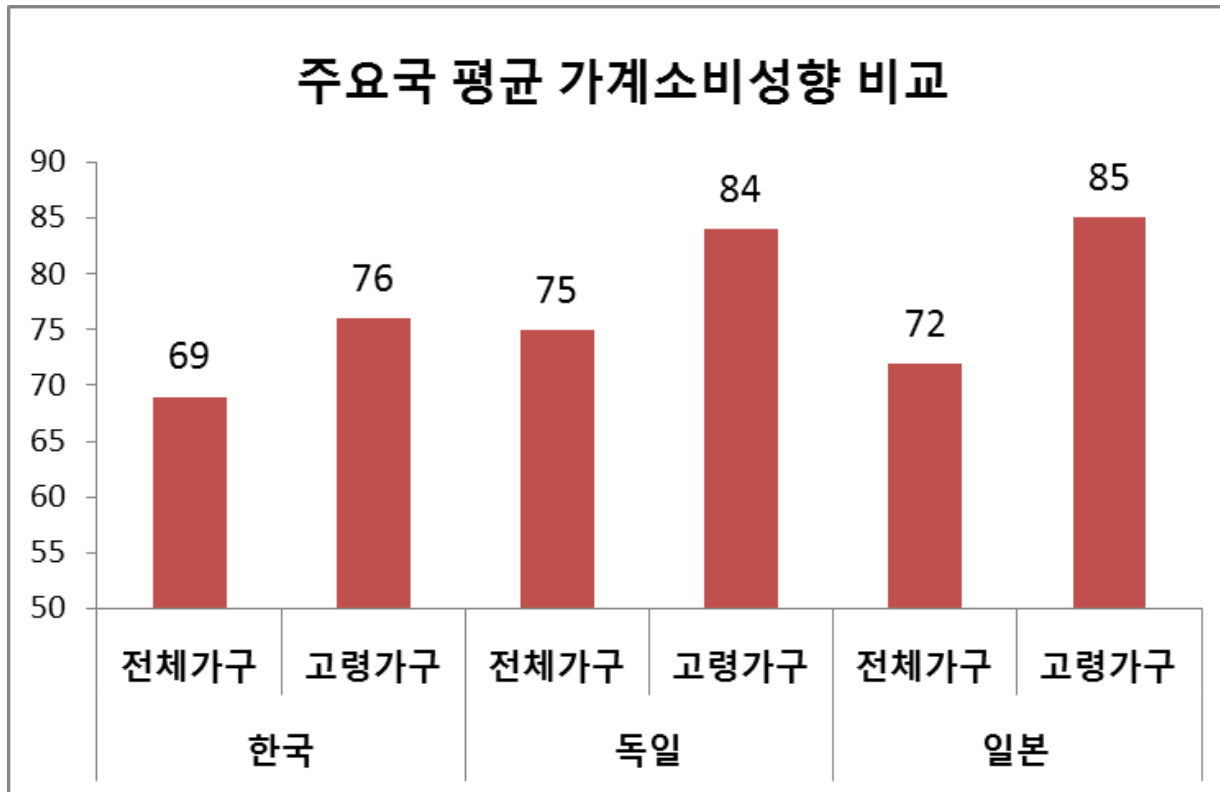
- 일반적으로 고령층의 소득수준이 전체 인구대비 낮고, 빈곤율이 높은 경향이 있지만 한국은 **유난히 고령층의 상대적 소득 수준이 낮고 빈곤율이 높음**



자료: Pension at a glance 2013(OECD)

# 한국 고령층 소비의 특징

- 한국은 고령층과 전체 가구의 평균소비성향(=소비지출/가처분소득) 차이가 다른 국가에 비하여 작음



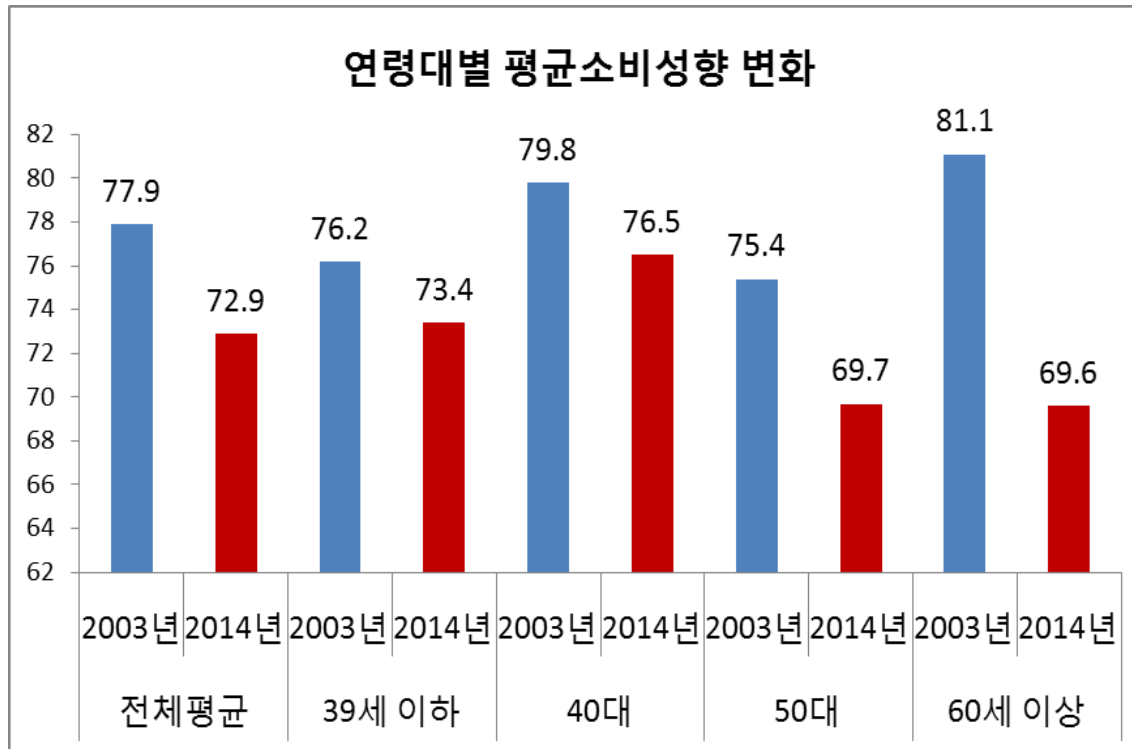
(주) 2012년 기준

자료: 현대 경제 연구원



# 한국 고령층 소비의 특징

- 소득 수준 성장과 함께 평균 소비성향이 감소하는 가운데 2000년대 중반이후 평균소비성향의 감소가 두드러짐. 특히 고령층 평균소비성향이 다른 연령층에 비하여 빨리 감소하고 있음



자료: 통계청

## **Ⅲ. 주택연금 가입에 따른 소비변화 실증분석**

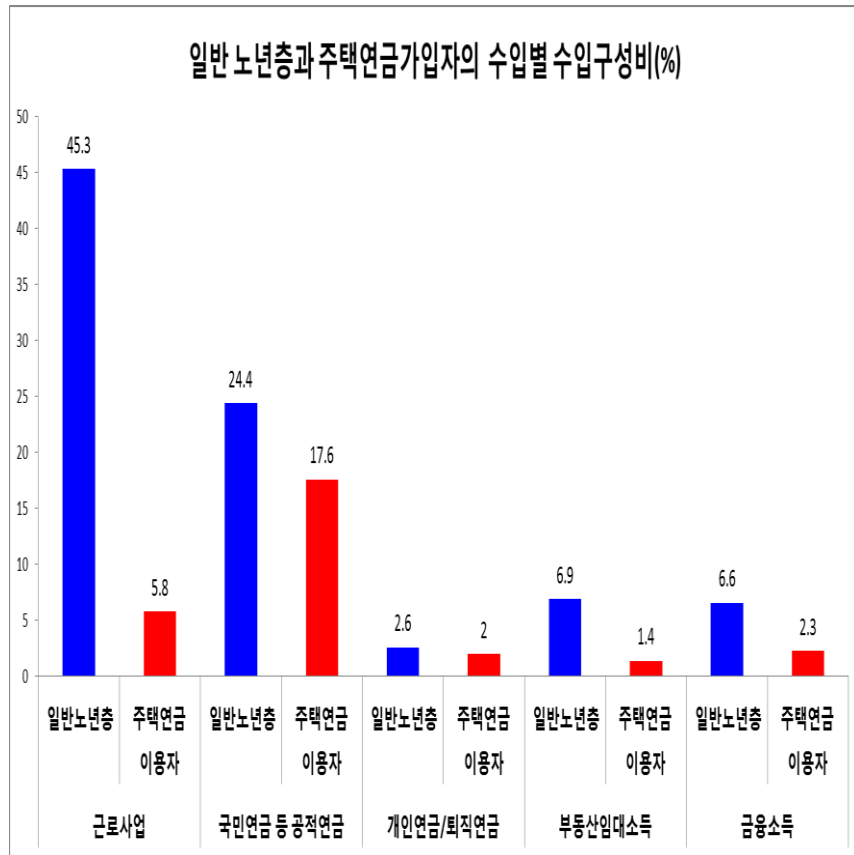
## ▪ '12년~'14년 주택연금 수요실태 조사 활용

|            | 일반노년층                                                                                         | 주택연금이용자                                                                              |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 조사대상       | <ul style="list-style-type: none"><li>만 60~84세</li><li>주택보유자 혹은 그 배우자</li></ul>               | <ul style="list-style-type: none"><li>보증서 발급일 기준, 조사년도 전전년 7월~전년 6월 이내 이용자</li></ul> |
| 표본<br>추출방법 | <ul style="list-style-type: none"><li>2010년 인구주택총조사를 기반으로 지역/연령별 비율 할당</li></ul>              | <ul style="list-style-type: none"><li>전수접촉</li></ul>                                 |
| 표본 수       | <ul style="list-style-type: none"><li>'12~'13년 매년 총 2,000가구</li><li>'14년 총 3,000 가구</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>총 600가구</li></ul>                              |
| 조사 지역      | <ul style="list-style-type: none"><li>전국</li></ul>                                            |                                                                                      |

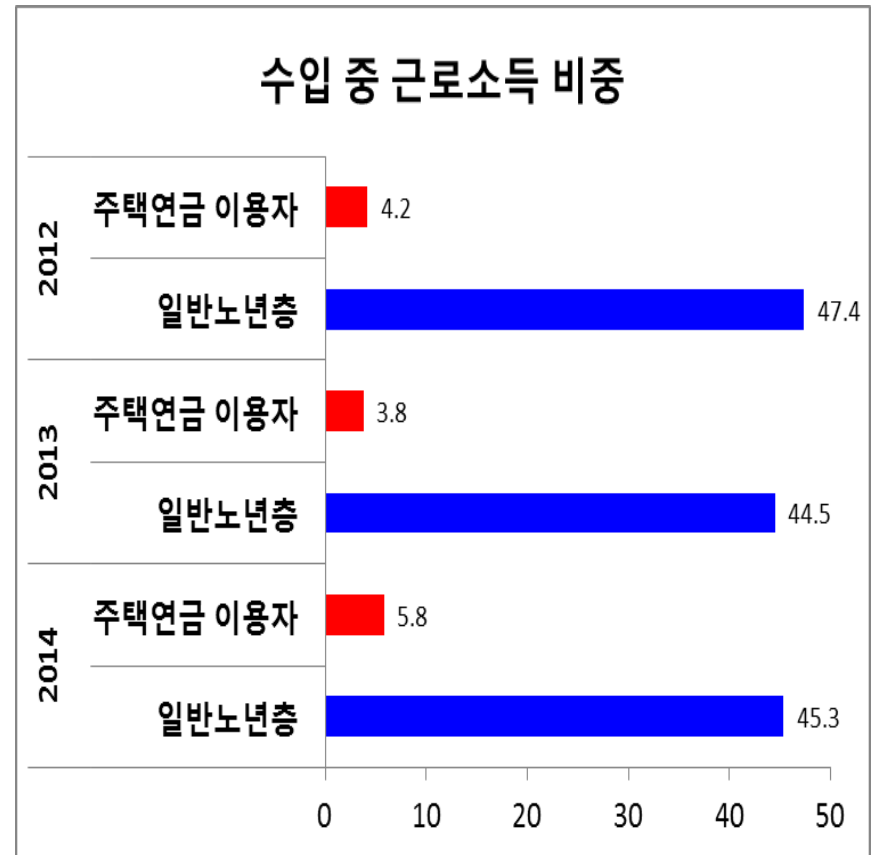
## 주택연금 수요실태 조사 개요

# 주택연금 가입 가구의 주요 특성(1)

- 일반 노년층 가구에 비하여 근로소득이 작은 가구들이 주로 주택연금에 가입함  
 ⇔ 주택 연금에 가입한 노년층은 일반 노년층 가구에 비하여 근로소득의 의존도가 낮음

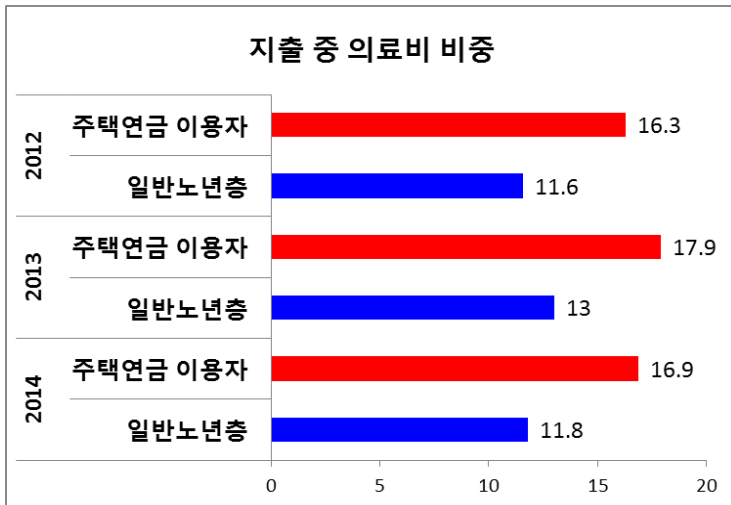
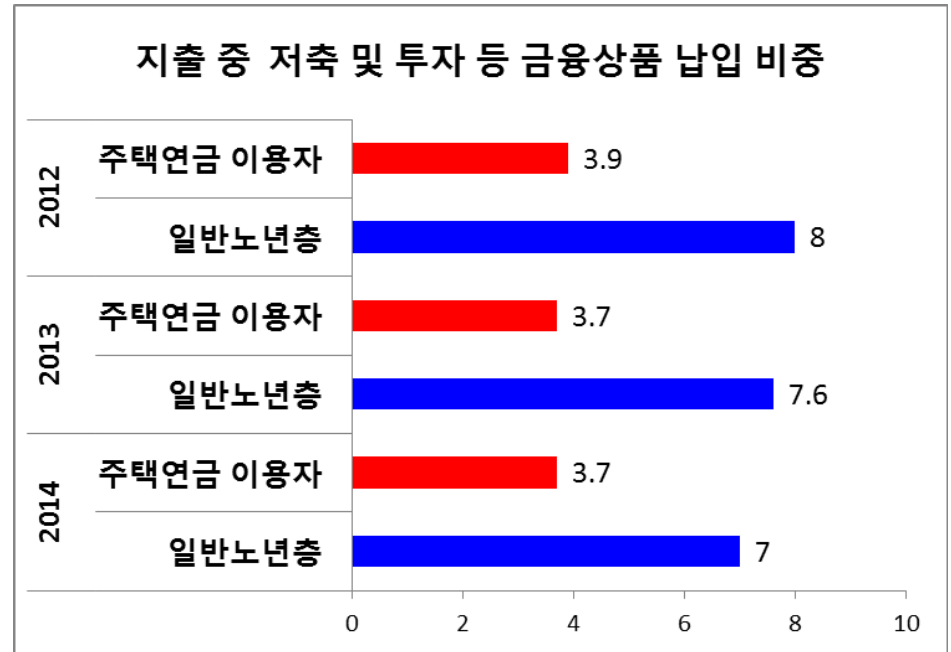
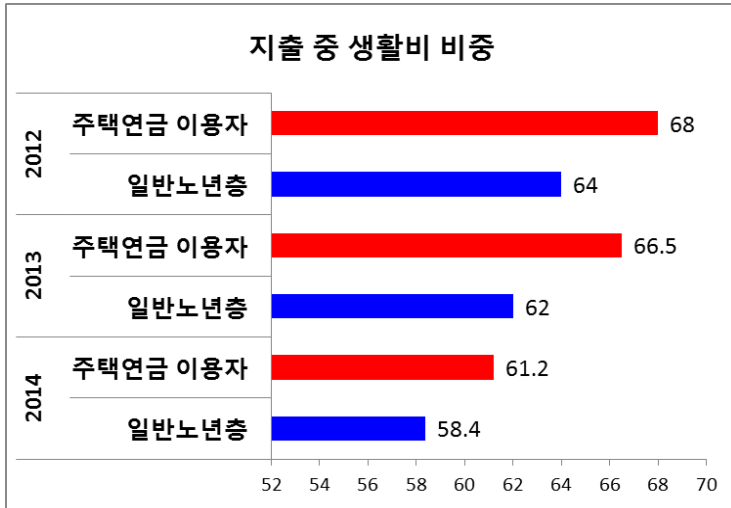


2014년 기준



# 주택연금 가입 가구의 주요 특성(2)

- 일반 노년층 가구에 비하여 생활비 및 의료비 지출 비중이 크고 저축 비중이 작음



# 추정모형

- 주택연금은 고령층 소비 진작에 효과적인 대안인가?  
: 주택연금 월지급금이 1원 증가할 경우 소비지출은 얼마만큼 증가하는가?

$$C_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 'Z_i + \beta_1 Y_{RMi} + \beta_2 Y_{Li} + \beta_3 Y_{Pi} + \beta_4 Y_{Ei} + \alpha_2 D_{2012} + \alpha_3 D_{2013} + \varepsilon_{i,t}$$

$C_{i,t}$ : 주택연금 수요실태조사 t년도 i 가구의 소비지출  
(=총지출-저축-투자-대출상환)

$Z_i$ : i가구의 특성(교육수준, 나이,성별, 동거 가족수)

$Y_{RMi}$ : 주택연금 월지급액

$Y_{Li}$ : 근로/사업소득,  $Y_{Pi}$ : 연금소득(공적+사적)  $Y_{Ei}$ : 기타소득

$D_{2012}, D_{2013}$ : 2012, 2013 년 시간 더미

$\varepsilon_{i,t}$ : 오차항

→  $\beta_1$  추정

# 추정 결과와 시사점

- 고령 가구의 한계소비성향은 소득 원천에 따라 차이가 존재함
- 주택연금 월지급액의 한계소비성향이 다른 소득유형에 비하여 **한계소비성향이 높게** 추정됨. 특히 근로·사업소득의 한계소비성향은 낮게 나타남

|        | 주택연금 월지급액   | 근로/사업소득 | 연금소득  | 기타소득  |
|--------|-------------|---------|-------|-------|
| 한계소비성향 | <b>0.80</b> | 0.68    | 0.72  | 0.75  |
| 유의확률   | 0.000       | 0.000   | 0.000 | 0.000 |

- 주택연금 가입으로 소득이 100만원이 지급될 경우 개인 소비는 80만원이 증가하는 반면 구직으로 100만원 근로소득이 지급될 경우 개인소비는 68만원 증가함을 의미

- 주택연금의 월지급액은 미래 불확실성이 없는 안정적인 소득인 까닭에 고령층의 소비 성향이 높은 반면, 미래 불확실성이 큰 고령층 근로·사업 소득의 경우 고령임에도 불구하고 예비적 동기(precautionary)에 의하여 소비에 제약이 생기는 것으로 해석 가능

## **V. 결어 및 시사점**



# 결어 및 시사점

---

- 일본형 장기 침체를 경계하는 가운데 소비 침체는 한국 경제를 위협하는 주요 위험 요인 중 하나임
- 최근 한국 소비 성향이 둔화되고 있으며 이는 고령층 소비 성향 감소에 기인하는 가운데 인구구조 변화가 심화되고 있음
- 한국 고령층 소비 둔화의 가장 근본적 원인은 고령층 소득의 절대 부족과 안정적 소득원 부족으로 인한 소비성향 감소임
- 주택연금을 이용하는 고령층에게 주택연금 월지급금은 안정적인 소득 원천으로 인지되어 다른 소득 원천에 비하여 소비 증대 효과가 크게 나타나는 것이 실증적으로 확인됨
- 한국 고령층 빈곤층의 다수는 사회적 안전망의 수혜대상에 포함되지 못함, 향후 주택연금은 한국형 고령층 빈곤 문제 해결의 대안이자 한국 경제의 침체를 지양하기 위한 대안으로 중요성이 증가할 것으로 기대됨