

# 중국의 높은 저축률에 대한 평가와 전망

KIEP 북경사무소

## 주요내용

- 중국의 2016년 총저축률은 46%로 싱가포르와 더불어 세계에서 가장 높은 수준이나 최근 수년째 감소 추세임.
- 중국 총저축률의 적정성에 대해 중국 내부에서도 서로 상반된 평가가 나오고 있음.
- 중국의 총저축률은 사회 안전망 확대, 소비 증가 등으로 인해 지속적으로 낮아질 것으로 전망됨.

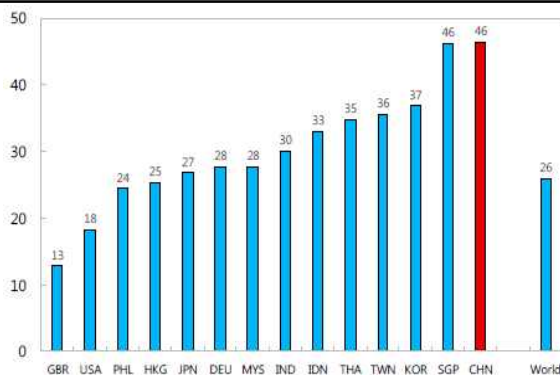
## 1. 이슈 현황

- 중국의 2016년 총저축률은 46%로 싱가포르와 더불어 세계에서 가장 높은 수준이나 최근 수년째 감소 추세임.<sup>1)</sup>
- 국제통화기금(IMF)에 따르면 2016년 중국의 예금 총액 규모는 32조 위안으로 총저축률은 세계 평균(26%)보다 약 20%p 높은 편
  - 중국의 총저축률은 1990년대 40%대에서 2000년대에 들어 점차 상승하여 2008년 52%로 정점을 기록한 뒤 완만한 감소세 지속<sup>2)</sup>
  - 2017년 4월 20일, 국가외환관리국(国家外汇管理局)은 업무 브리핑을 통해 '2017년 1분기 국내 소비율 증가 및 소비의 GDP기여도 증가로 인해 총저축률은 소폭 감소 추세가 이어졌다'고 발표

1) 국민저축률(National Savings Rate)은 전체 GDP 대비 저축 수준을 뜻하며, 저축 주체에 따라 가계저축, 기업저축, 정부저축으로 구분됨. 국민저축률을 측정하는 방식은 (총수입-총소비)/GDP×100 임.

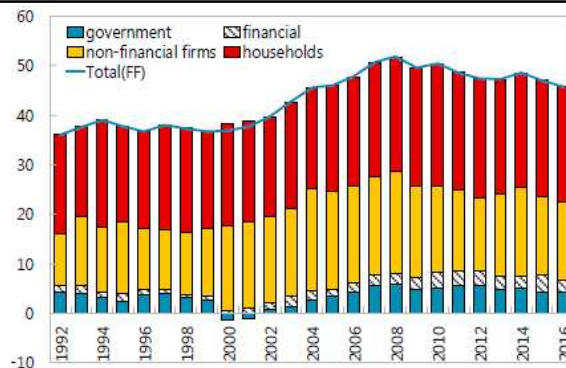
2) IMF. (2017). China's High Savings: Drivers, Prospects, and Policies. IMF Country Report No.17(248). Washington.D.C.

그림 1. 2016년 국가별 총저축률 비교



자료원: IMF(2017)

그림 2. 중국 총저축률 추이(1992~2016년)



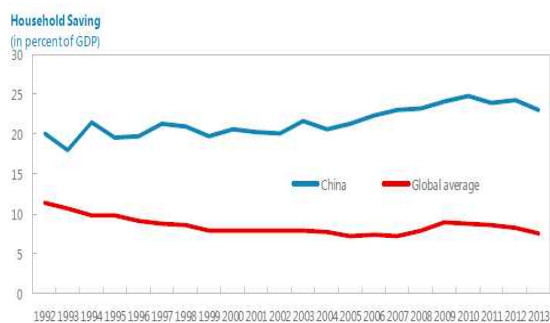
자료원: IMF(2017)

■ 중국은 예금 총액에서 가계저축 비중이 세계 평균에 비해 높은 편이며, 기업 및 정부의 저축률은 평균 수준을 기록하고 있음.

□ 중국의 가계저축률은 1990년대 이후 지속적으로 높아지는 추세이며, 2016년은 GDP 대비 23% 수준으로 총저축률의 절반 정도를 차지하였음.

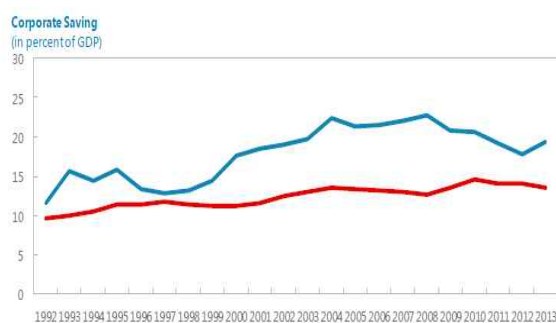
- 중국의 가계저축률은 세계 평균(2013년 기준)보다 15%p나 높으며, 그 격차도 점점 확대되는 추세임.
- 기업의 저축률은 2010년 이후 세계 평균과의 격차가 줄어들고 있으나, 정부의 저축률은 2008년 글로벌 금융위기 이후 격차가 다소 확대됨.

그림 3. 중국의 가계저축률 및 세계 평균 비교 (1992~2013년)



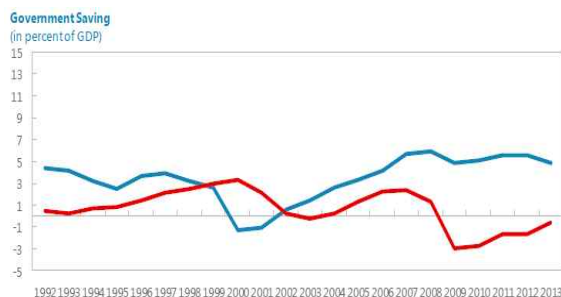
자료원: CEIC, IMF 보고서(2017) 자료 재인용.

그림 4. 중국 기업 저축률 및 세계 평균 비교 (1992~2013년)



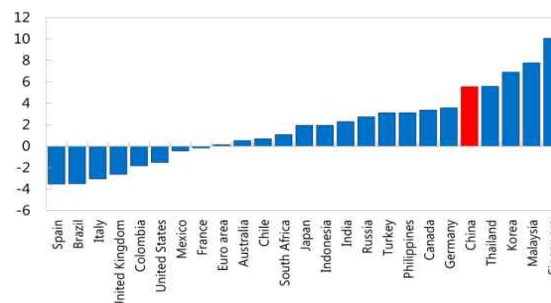
자료원: CEIC, IMF 보고서(2017) 자료 재인용.

그림 5. 중국 정부 저축률 및 세계 평균 비교  
(1992~2013년)



자료원: CEIC, IMF 보고서(2017) 자료 재인용.

그림 6. 국가별 정부 저축의 GDP 비중  
(2014년)



자료원: WEO, IMF 보고서(2017) 자료 재인용.

■ IMF(2017)는 중국의 높은 가계저축률이 △사회안전망 부족 △소득 격차 △주택 구입 △통제적 재정정책에 따른 금리의 자유도 부족 등에 기인한다고 분석함.

□ 중국경제시보(中国经济时报)는 중국의 저축률이 높은 원인으로 △지속적인 경상계정 흑자 △정부 및 국유부문의 대규모 투자 프로젝트 △전통 문화적 요인 등을 꼽음.

## 2. 원인과 분석

■ 중국 총저축률의 적정성에 대해 중국 내부에서도 서로 상반된 평가가 나오고 있음.

- [긍정적 평가] 과거 중국 경제 고도성장 기간에 높은 저축률이 기여한 바가 크며, 따라서 반드시 경제에 악영향만을 끼치는 것이 아닐 뿐더러 여전히 충분한 관리가 가능한 상황임을 강조
  - 중국경제시보는 최근 20년 간 중국 경제 성장에 있어 높은 저축률이 결정적인 역할을 해왔으며, 개발도상국의 입장에서는 높은 저축률을 통해 ‘빈곤 함정(贫困陷阱)’<sup>3)</sup>을 빠르게 벗어날 수 있고, 나아가 저축을 통한 잠재 소비력 구비로 ‘중진국 함정(中等收入陷阱)’<sup>4)</sup>을 대비할 수 있다고 주장함.
  - 베이징대학교 국가발전연구소 송귀칭(宋国青) 교수는 “중국의 저축률은 실제로 그리 높지 않으며, 1인당 가처분소득 수준이 여전히 낮아 저축률이 높아 보이는 현상”이라 평가함.
  - 국가외환관리국 왕춘잉 대변인을 비롯하여 몇몇의 전문가들은 중국의 저축률 수준이 현재 높은 상황이기는 하나, 안정적인 감소 추세에 있기 때문에 충분히 대응과 관리가 가능한 수준임을 강조함.
- [부정적 평가] 중국의 높은 저축률은 대부분 가계저축에 기반하고 있으며, 형성된 자본을 민간에서 효율

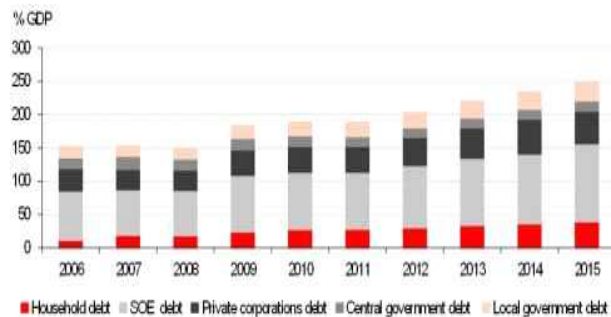
3) 빈곤의 올라미(poverty trap)라고도 하며, 빈곤층이 정부의 재정 투입과 지원에도 불구하고 빈곤 상태를 벗어나지 못하는 현상을 의미함. 본문에서는 한 계층이 아니라 개발도상국이 빈곤 수준을 벗어나기 위한 재정 투입에도 불구하고 여전히 개선되지 못하는 상황을 뜻함.

4) 중진국 함정(middle income trap)은 개발도상국이 경제발전 초기에 순조롭게 경제성장을 이루다가 중진국 수준에 와서는 성장이 장기간 둔화·정체하는 현상을 말함. 즉, 경제 성장과정에서 물가와 인건비, 토지 비용 등이 상승하고, 지역 간·계층 간 소득격차 확대로 인한 사회갈등 및 복지 수요 증대와 같이 경제성장을 둔화시키는 여러 요인들이 나타나 더 이상의 고도성장이 지속되기 어려워짐.

적으로 투자하지 못하고 있다는 비판이 제기됨.<sup>5)</sup>

- 2017년 4월 왕춘잉 대변인은 ‘최근 저축률이 점차 감소하고 있는데 이는 소비 증가에 기인한 것이며, 여전히 저축률보다 투자율이 낮게 나타나고 있다’고 언급함.
- 실제로 중국 부문별 채무 비중을 봤을 때 가계 및 민간 기업 채무는 낮은 반면, 국유기업(SOE)의 비중이 매우 높게 나타남.
- 이는 저축으로 형성된 자본이 효율적으로 투자되지 못하고 있는 것을 의미하며, 여전히 국가사업이나 프로젝트형 투자 위주로 이루어지고 있음을 의미함.
- 그밖에도 저우샤오촨(周小川) 중국 인민은행장을 비롯하여 대다수의 학자들은 중국의 저축률이 과도한 편으로 이는 경제에 부정적 영향을 줄 수 있다고 주장하고 있음.

그림 7. 중국 부문별 (국내+해외)채무 비중 추이(2006~15년)



자료원: CEIC, BIS, 중국재정부

### 3. 전망과 시사점

■ 중국의 총저축률은 사회 안전망 확대, 소비 증가 등으로 인해 지속적으로 낮아질 것으로 전망됨.

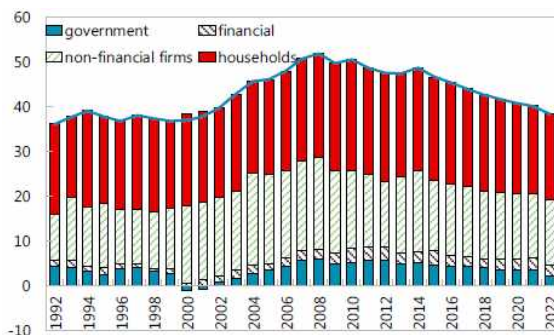
- IMF(2017)는 중국의 가계저축률이 사회안전망의 확충과 노령화 효과, 소득 불균형 해소 등으로 인해 점차 낮아질 것으로 내다봤으며, 2022년까지 전체 국민저축률을 약 4%p 가량 하락시킬 것으로 전망함.<sup>6)</sup>
  - 가계저축률 감소로 인해 총저축률 또한 2022년까지 40% 미만으로 떨어질 것이라 전망함.
- 국가외환관리국은 소비 증가로 인해 저축률의 완만한 하락 추세는 한 동안 유지될 것으로 보이며, 동시에 공급측 개혁이 이뤄지면서 투자율의 하락도 지속될 것으로 전망
  - 베이징사범대학 금융연구센터 중웨이(钟伟) 교수는 “위안화의 가치가 지속적으로 높아지고, 소비가 진작되면서 현금류 자산의 중요성이 더욱 강조되면서 향후 저축률은 더욱 하락할 것”이라고 전망함.



5) 고전학파적 경제성장이론에서는 높게 형성된 저축률은 곧 자본 형성으로 이어져 사회 각 부문에서 이를 활용한 효율적인 투자로 인해 경제성장을 유발한다고 알려져 있음.

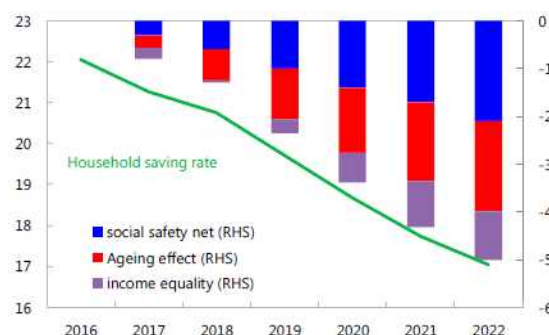
6) 가계저축률만의 감소 효과를 나타냄.

그림 8. 중국 국민저축률 추이 전망



자료원: IMF(2017)

그림 9. 중국 가계저축률 추이 전망



자료원: IMF(2017)

## 참고문헌

- 新浪(2017.8.20), "宋国青:中国储蓄率其实并不高 居民可支配收入还偏少"
- 新浪(2017.7.6), "钟伟:人民币或越来越值钱 居民储蓄率下行是难免的"
- 网易(2017.4.28), "照明经济笔记 农民工与中国高储蓄率之谜:从潮起到潮落"
- 财经网(2016.9.28), "中国人均储蓄超40000, 为什么你还不花钱?"
- 财经网(2016.5.30), "屈宏斌解码中国高负债:高储蓄率带来的必然结果"
- 中国网财经(2017.4.20), "国家外汇管理局:我国储蓄率总体呈现平稳下降态势"
- 中国经济时报(2014.3.21), "我国储蓄率偏高的原因分析"
- IMF. (2017). China's High Savings: Drivers, Prospects, and Policies. IMF Country Report No.17(248). Washington.D.C.

## 💡 알립니다

- CSF 이슈분석은 대외경제정책연구원(KIEP)에서 발간하고 있으며, 저작권 정책은 '공공저작물 자유이용허락 표시기준 제 3유형'에 따릅니다. 해당 원고에 대해 사전 동의 없이 상업 상 또는 다른 목적으로 무단 전재·변경·제 3자 배포 등을 금합니다. 또한 본 원고를 인용하시거나 활용하실 경우 출처 표기 원본 변경 불가 등의 이용 규칙을 지켜셔야 합니다.
- 본 원고에 대한 글, 그림, 사진 등 저작권자가 표시되어 있지 않은 모든 자료에 대한 저작권 책임은 저자 본인에게 있으며, 해당 원고의 의견은 KIEP 및 CSF의 공식적인 입장을 대변하고 있지 않습니다.