



MVPR-2009-01

VIP REPORT

2009. 1. 7.

■ 재고 변동으로 살펴본 제조업종별 경기 판단과 시사점

발행인 : 김 주 현
편집주간 : 한 상 완
편집위원 : 이장균, 주원, 이주량
발행처 : 현대경제연구원
서울시 종로구 계동 140-2
Tel (02)3669-4030 Fax (02)3669-4332
Homepage. <http://www.hri.co.kr>
인쇄 : 서울컴퓨터인쇄사 Tel (02)2636-0555

- 본 자료는 기업의 최고 경영진 및 실무진을 위한 업무 참고 자료입니다.
- 본 자료에 나타난 견해는 현대경제연구원의 공식 견해가 아니며 작성자 개인의 견해를 밝혀 둡니다.
- 본 자료의 내용에 관한 문의 또는 인용이 필요한 경우, 현대경제연구원 산업전략본부(02-3669-4030)로 연락해 주시기 바랍니다.

목 차

■ 재고 변동으로 살펴본 제조업종별 경기 판단과 시사점	
Executive Summary	i
1. 개 요	1
2. 거시적 재고 변동	4
3. 주요 제조업종별 재고 변동	9
4. 정책적 시사점	13
【별첨】 주요 제조업종별 분석 결과	15
■ HRI 경제 지표	32

1. 개 요

재고의 변동은 공급 측면에서의 생산과 수요 측면에서의 출하가 서로 불일치하는 데에서 발생한다. 공급(생산)이 수요(출하)보다 많을 경우 재고가 늘어난다. 따라서 현재 생산이 호조를 지속하고 있다고 하더라도 재고가 증가하고 출하가 하락하고 있다면 향후 생산 감축 조정이 발생할 가능성이 높다. 이에 본 보고서에서는 이러한 재고, 출하, 생산의 연관성을 주요 제조업에 적용하여, 업종별로 어떠한 경기 국면에 위치하고 있는지를 대략적으로 판단해보고자 한다.

분석 대상은 재고 통계 파악이 가능한 제조업 부문에서 광공업조사통계 상 생산지수가중치 비중이 높은 섬유, 식료품, 석유정제, 화학, 철강, 반도체, 전자부품, 컴퓨터, 통신방송 장비, 기계, 자동차 및 트레일러, 조선의 12대 산업에 한정하였다. 다만 조선업의 경우 재고 통계가 존재하지 않기 때문에, 후방 산업인 후판 제조업을 고려하여 간접 추정하였다.

분석 방법은 1차적으로는 출하-재고 사이클을 통해 특정 업종의 2008년 4/4분기 현재(10~11월 평균치를 사용) 경기 국면을 파악해 보았다. 2차적으로는 생산증감률 수준(부호)과 생산조정 시기(증가세가 둔화되는 시기와 증감률의 부호가 양에서 음으로 전환된 시기)를 관찰하여 같은 국면에 위치하는 업종들의 대략적인 선후를 판단해 보았다.

2. 거시적 재고 변동

(재고 급증) 거시적인 재고 변동의 특징은 **첫째, 2008년 하반기 이후 경제 전체 재고가 급증하는 모습을 나타내었다.** 이는 외환위기의 재고량 수준에는 미치지 못하지만 글로벌 경기 침체기인 2000~2001년의 재고 수준을 훨씬 상회하는 수준이다. 2008년 초 약 100% 내외 수준에 불과하였던 재고율(재고/출하 비율)은 이후 급등세를 지속하여 11월 현재 약 130% 수준까지 급증해 있는 상황이다.(1998년 11월 이후 최고치)

(경제성장률 과대평가) 둘째, **높은 재고 수준을 고려해 볼 때, 경제성장률이 과대평가되어 있다고 판단된다.** 생산 측면이 아닌 재고를 제외한 실수요 측면에서 경제성장률을 계산해 보았을 때, 2008년 3/4분기 경제성장률은 전년동기대비 3.0%로 외형상 경제성장률인 3.8%와 큰 차이를 나타내고 있다. 즉 총수요 측면에서의 경제성장률은 외형상 성장률보다 더 빠르게 하락하고 있다고 평가된다.

(GDP 감소 예상) 셋째, **재고율 급등을 감안할 때 향후 경제성장률 급락이 뒤따를**

것으로 예상된다. 2008년 11월 재고율(재고/출하 비율)이 만 10년 만에 최고 수준을 기록하고 있다. 특히 2008년 11월 제조업 생산 증감률은 $\Delta 14.8\%$ 로 1975년 이후(통계 작성 이후) 최저치, 제조업 평균가동률은 68.0%로 외환위기 이후 최저치를 기록하고 있어 이미 생산 감축 조정이 시작된 것으로 보인다.

이에 따라 2007년 기준 제조업 생산이 총 부가가치에서 차지하는 비중은 34.0%에 불과하나, 제조업 재고 변동이 경제 전체의 총수요 변동을 포괄적으로 나타내고 있다는 점을 감안하면 향후 GDP가 큰 폭으로 감소할 가능성이 높다고 판단된다.

3. 주요 제조업종별 재고 변동

■ 업종별 경기 국면

(경기 호황 업종) 경기 상황의 정도에 따라 업종별 경기를 「회복 → 호황 → 후퇴 → 불황」의 네 국면으로 구분한다면, 2008년 4/4분기 현재 석유 정제, 조선 부문은 여전히 경기 호황 국면에 위치하고 있는 것으로 판단된다.

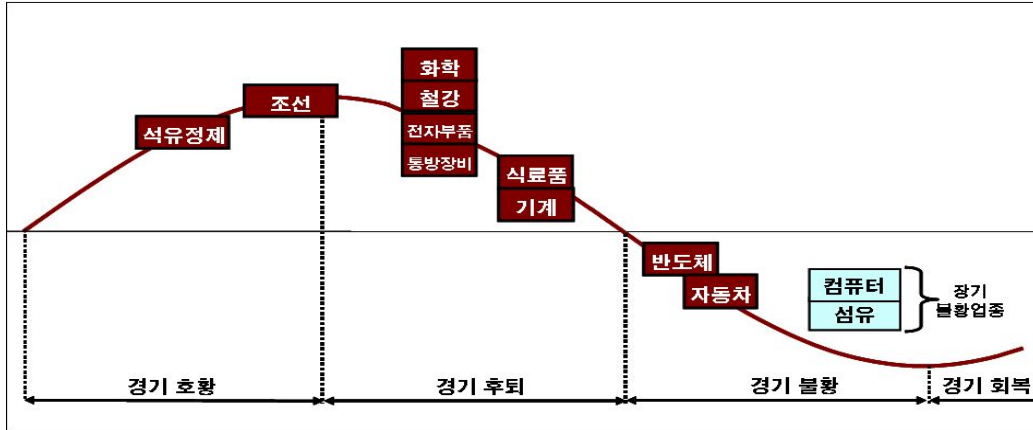
(경기 후퇴 업종) 대부분 제조업종들은 후퇴 국면에 위치하고 있는 것으로 보이나 업종별로 다소의 시차가 존재한다. 화학, 철강, 전자부품, 통신·방송 장비 업종 등은 2008년 4/4분기에 이르러 생산 조정이 이루어지고 있어 후퇴 초기 국면에 위치하는 것으로 분석된다.

또한 식료품, 기계 업종의 생산은 이미 08년 1/4분기중 증가세가 둔화되고 2/4분기에 감소세로 전환되었기 때문에 현재 본격적인 후퇴 국면에 있는 것으로 보인다.

(경기 불황 업종) 수출 수요에 민감한 영향을 받는 반도체, 자동차 업종은 재고 증감률과 출하 증감률이 모두 하락하는 모습을 보이고 있어, 경기 불황 국면에 진입해 있는 것으로 보인다.

한편 섬유와 컴퓨터 업종은 재고 출하 사이클상 경기 후퇴 국면의 양상을 나타내고 있으나, 생산이 장기간 감소세를 지속하고 있어 장기 불황에서 벗어나지 못하고 있는 것으로 판단된다.

< 주요 제조업종의 경기 국면별 위치(08년 4/4분기 현재) >



주: 위 그림의 세로축은 특정 지표의 증감 수준이 아니라 개략적인 경기 상황을 의미하는 것임.

■ 주요 특징

(제조업 경기 악화 장기간 지속 예상) 이상의 내용을 종합해 보면 2008년 4/4분기 현재 제조업의 주요 특징으로는 **첫째, 제조업 경기 악화는 이제 시작 단계에 불과하다.** 제조업 전체적으로나 대부분 업종들의 경우 재고 출하 사이클 상 2007년 4/4분기 이후 2008년 4/4분기에 이를 때까지 여전히 경기 후퇴 단계에 머물러 있다. 즉 대부분의 제조업 부문은 아직 가장 어려운 국면인 경기 불황 단계를 경험하지 못하고 있다.

(주력 수출 산업인 반도체·자동차 업종의 불황 국면 진입) 둘째, **주력 수출 산업인 자동차, 반도체 등의 경기 악화가 선행하고 다른 산업이 이를 뒤따르고 있다.** 현재의 경제상황 악화가 대외 충격으로부터 비롯되고 있기 때문에, 수출비중이 높은 자동차, 반도체 업종이 먼저 불황 국면에 진입해 있는 것으로 분석된다.

(자본재 산업의 생산 감축 시작) 셋째, **자본재 산업중 기계, 화학, 철강 산업은 본격적인 생산 감축 조정에 진입하고 있는 것으로 보인다.** 기계, 화학, 철강 산업은 재고 증감률이 상승하고 출하증감률이 하락하는 경기후퇴 국면의 모습을 나타내고 있다. 특히 2008년 4/4분기에 들어 모두 생산이 감소하고 있어 향후 본격적 생산 감축 조정이 이어질 것으로 판단된다.

(경쟁열위산업 장기 침체 지속) 넷째, **경쟁 열위 업종인 섬유, 컴퓨터 산업은 구조적 경쟁력 상실과 산업 경기 침체가 동시에 작용하는 최악의 국면에 위치하고 있는 것으로 판단된다.** 섬유와 컴퓨터 부문은 재고 출하 사이클상 경기 후퇴 국면의 특징을 나타내고 있다. 그러나 두 업종의 출하증감률이 상당 기간 마이너스를 기록하고 있는 점을 고려해 볼 때, 중장기 사이클상 산업 구조적 침체가 지속되고 있는 것으로 보인다.

(호황 국면에 있는 조선업도 경기 후퇴 진입 예상) 다섯째, 수주 산업인 조선 업종은 외형상 호황 국면이나, 단기간 내 경기 후퇴 국면으로 전환될 가능성이 높아 보인다. 재고 통계가 존재하지 않은 조선 업종의 경우 현재 생산과 출하 증가율이 높은 수준을 기록하고 있다. 그러나 조선업의 후방 산업인 증후판 업종의 재고 출하 사이클이 경기 후퇴 양상을 나타내고 있어, 조선업도 조만간 후퇴 국면으로 진입할 가능성이 높은 것으로 판단된다.

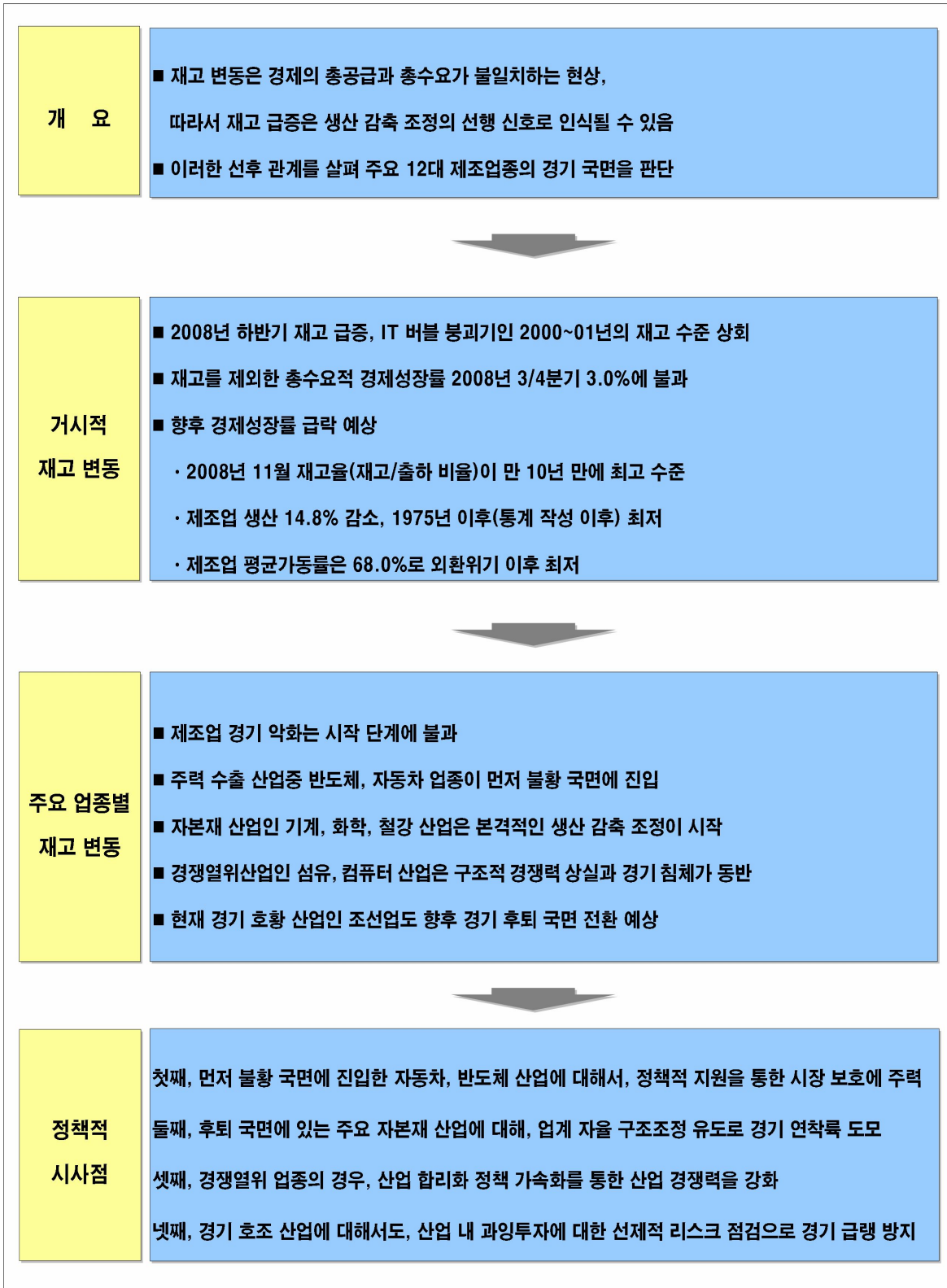
4. 정책적 시사점

첫째, 주력 수출 산업중 불황 국면에 먼저 진입한 자동차, 반도체 산업 등에 대해서는 정책적 지원을 통한 시장 보호에 나서야 한다. 최근 주요 국가들이 자국의 반도체, 자동차 산업 지원에 적극 나서고 있다. 이러한 글로벌적인 산업보호정책 추세를 방관할 경우 우리 산업들이 큰 어려움에 처할 것이라고 판단된다. 이를 위해서는 해당 업종들이 수출 비중이 높은 산업임을 감안하여 수출 관세의 한시적 감면, 마이너 마켓 진출 확대를 위한 금융 지원을 고려해 볼 수 있다. 특히 자동차 산업의 경우 내수 시장마저 위축되는 상황을 막기 위해 소비세의 추가 인하 및 감세 기간 연장, 등록세 감면 등의 정책도 필요하다.

둘째, 경기 후퇴 국면에 위치한 자본재 산업에 대해서는 업계의 자율적인 생산 조정을 유도하여 경기를 연착륙시켜야 한다. 철강, 기계, 화학 등 주력 기간산업의 재고가 크게 증가하고 있기 때문에, 이를 방지할 경우 업체간 과당 경쟁으로 큰 어려움을 겪을 가능성이 있다. 따라서 업계의 자율적인 생산 조정이 이루어지도록 유도할 필요가 있다. 특히 경쟁 과정에서 중소기업이 더 큰 어려움에 처할 것으로 보여, 금융권의 우량 중소기업 대출 확대에 대한 독려, 대·중소기업 간 상생 협력 체제 구축 분위기 확산 등에 주력해야 할 것이다.

셋째, 경쟁열위 업종에 대해서는 산업 합리화 정책을 가속화하여 경쟁력을 강화해야 한다. 경쟁력을 상실한 산업의 경우 신속한 구조조정이 이루어져야 한다. 그러나 이로 인해 발생하는 유향 노동력이 장기간 방치되지 않도록 실효적인 재취업 교육프로그램 개발 등이 병행 추진되어야 할 것이다. 한편 열위 산업군에 있는 기업이더라도 기술력이 있을 경우 R&D 투자 지원 등을 통해 경쟁력을 높일 수 있도록 해야 한다.

넷째, 경기 호조 산업의 경우에도 산업 내 과잉투자에 대한 선제적 리스크 점검으로 급격한 경기 침체를 방지해야 한다. 비록 현재 호조를 유지하고 있는 산업의 경우에도 여신 건전성 점검 등을 통해 향후 예상되는 업종 경기 침체를 대비하여 선제적으로 리스크를 관리해야 한다. 한편 조선업의 경우 정치적이고 인기영합적 판단을 배제하고 객관적인 기준에서 구조조정이 신속하게 추진되어야 한다.



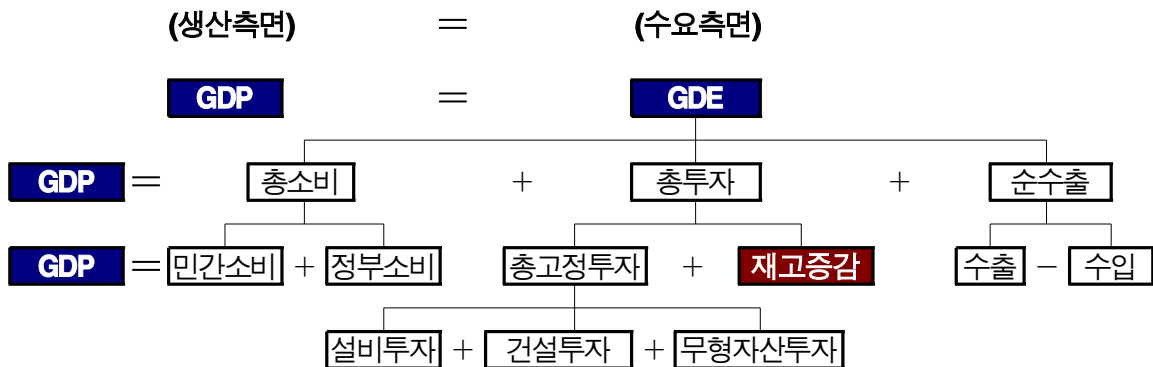
재고 변동으로 살펴본 제조업종별 경기 판단과 시사점

1. 개요

(1) 재고 변동의 이론적 배경

- (국민 소득 계정상 재고투자의 기능) 경제의 총공급과 총수요는 언제나 같아야 하지만, 실제 수급 불일치가 존재하며 이 차이가 재고를 통해 나타남
 - 3면 등가의 법칙에 의해 GDP = GDE가 항상 성립해야 함
 - GDP는 국내총생산(Gross Domestic Product)으로 공급 또는 생산 측면에서의 국민소득을 의미함
 - GDE는 국내총지출(Gross Domestic Expenditure)로 수요(소비, 투자, 수출입) 측면에서 파악한 국민소득을 의미함
 - 수요 측면에서 불 경우 공급과 수요의 불일치 부분이 재고라고 할 수 있으며, 따라서 정확한 표현은 아니지만 대략적으로 재고 수준이 높을수록 경제 내 과잉 공급이 존재한다고 말할 수 있음

< GDP 및 GDE 개념 >



○ (재고와 경기변동의 관계) 재고투자 변동과 경기 변동의 주기는 일치하는 경향이 있음

- 키친순환(Kitchin cycle)¹⁾ 이론에 의하면 경기를 크게 두 국면으로 구분해 보았을 때, 경기 호황기에는 재고가 감소하고 불황기에는 재고가 증가함
 - 이러한 재고 변동의 원인은 생산이 비탄력적이기 때문에 수요 변동에 즉각적인 조정이 불가능하기 때문임
- 경기 순환을 「회복→호황→후퇴→불황(침체)」의 4단계별로 구분한다면,
 - 경기 회복 국면에서는 출하(수요)가 증가하지만 이에 대응한 생산 조정이 즉각적으로 이루어지지 않기 때문에 재고가 감소함
 - 경기 호황 국면에서는 출하(수요) 증가에 생산을 확대하는 조정이 이루어지면서 재고가 증가함
 - 경기 후퇴 국면에서는 출하(수요)가 감소하지만 이에 대응한 생산 조정이 즉각적으로 이루어지지 않기 때문에 재고가 증가함
 - 경기 불황 국면에서는 출하(수요) 감소에 생산을 축소시키는 조정이 이루어지면서 재고가 감소함

(2) 분석 개요

○ (분석 목표) 거시 경제 전체 및 주요 업종의 경기 국면별 위치 판단

- 경제 전반의 수급 불일치 수준을 파악하여 향후 경제 침체가 어느 정도 지속될 것인지를 가늠해 보고자 함
- 특히 제조업종별 생산, 재고, 출하 추이를 통해 해당 업종이 어떠한 경기 국면에 위치하고 있는 지를 대략적으로 판단하고자 함

1) 요셉 키친(Joseph Kitchin, "Cycles and Trends in Economic Factors." Review of Economic Statistics 1923.)이 최초로 주장하였고, 이후 슈페터(Joseph Alois Schumpeter) 등에 발전된 경기 변동 이론.

○ (분석 방법) 제조업 전체 및 주요 업종별 출하·재고, 생산 변동을 파악함

- 1차적으로는 출하-재고 사이클을 통해 특정 업종의 경기 4국면중 대략적인 위치를 파악함
- 2차적으로는 생산증감률 수준(부호)과 생산조정 시기(증가세가 둔화되는 시기와 증감률의 부호가 양에서 음으로 전환된 시기)를 관찰하여 경기 후퇴 국면상의 대략적인 업종별 순서를 도출해 봄

○ (분석 대상 업종) 재고 통계 파악이 가능한 제조업 중에서 경제 산출 비중이 높은 업종을 중심으로 분석

- 분석대상은 섬유(2007년 기준 제조업 생산지수 가중치 226), 식료품(479.2), 석유정제(311.8), 화학(772.2), 철강(591.6), 반도체(517.3), 전자부품(680.9), 컴퓨터(121.9), 통신 방송 장비(519.8), 기계(737.5), 자동차 및 트레일러(1,101.2), 조선(218.1)의 12대 업종임
 - 12대 업종의 생산이 제조업에서 차지하는 비중은 2007년 기준 66.6%임²⁾
- 한편 조선업의 경우 수주에 맞춘 생산만이 가능하기 때문에 재고가 존재할 수 없으나, 이의 후방 산업인 후판 제조업에 대한 생산, 출하, 재고 변동을 통해 조선업 경기를 간접적으로 파악하고자 함

< 경기 4국면별 출하·재고 변동 >

	출하 증가율	재고 증가율
회 복	↑	↓
호 황	↑	↑
후 퇴	↓	↑
불 황	↓	↓

2) 통계청의 2007년 기준 광공업생산지수의 총 가중치는 10,000이나 이중에서 광업과 전기·가스 부문을 제외한 제조업의 가중치 합은 9,422임. 본 보고서상의 12대 업종의 가중치 합은 6277.5로 제조업 가중치의 약 66.6%를 차지하고 있음.

2. 거시적 재고 변동

(1) 국민계정상 재고 변동

○ (국민계정상 재고 증감) 2008년 3/4분기에 들어 경제 전체의 재고 수준이 급증하는 모습을 보이고 있음

- 실질 기준 재고 수준은 2008년 1/4분기에 3,025억원이 감소하고 2/4분기에도 7,789억원이 감소하였으나, 3/4분기에 들어 1조 1,855억원이 증가함
- 계절적 변동성이 강한 재고 지표의 특성을 고려하여 한은의 계절조정을 취한 값의 경우에도 2008년 1/4분기에 664억원, 2/4분기에 4,332억원, 3/4분기에 8,560억원으로 빠르게 늘어나고 있는 모습은 나타냄
- 이에 따라 GDP에서 차지하는 재고 증감분의 비중은 2008년 1/4분기에 0%에서 3/4분기에는 0.4%까지 상승해 있는 상황임

< 국민계정상 재고 관련 지표 추이 >

(단위 : 억원)

	2007 3/4	4/4	2008 1/4	2/4	3/4
재고증감	△3,717	2,674	△3,025	△7,789	11,855
재고증감(S.A)	△11,339	△4,991	664	4,332	8,560
재고증감/GDP	△0.6	△0.2	0.0	0.2	0.4

자료: 한국은행 국민계정.

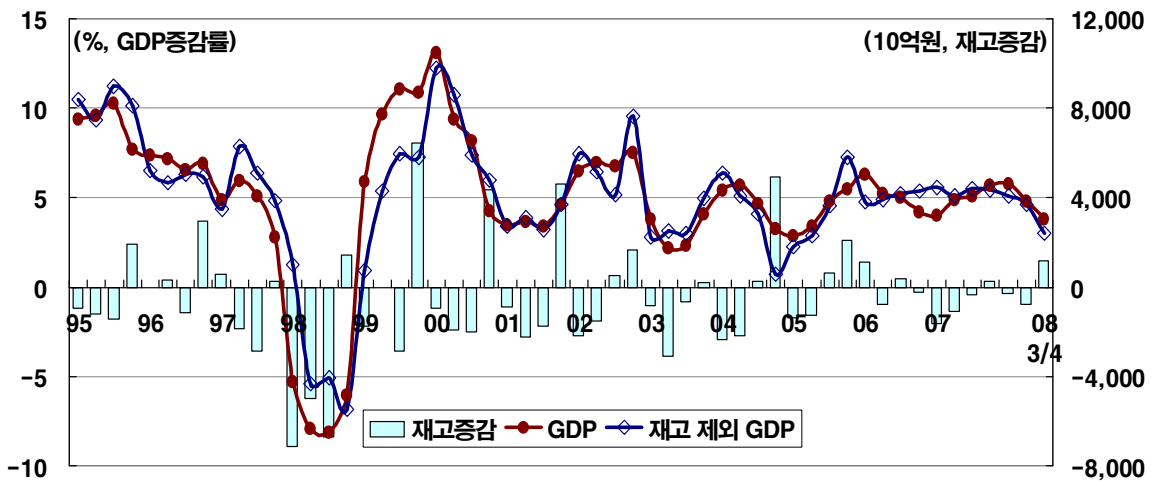
주: 1) 재고증감 및 재고증감(S.A.)는 실질 기준

2) 재고증감/GDP 비중은 재고증감(S.A.)을 GDP(S.A.)로 나눈 값임.

○ (제고 제외 GDP 증가율) 생산 측면이 아닌 실수요 측면에서 경제성장률을 계산해 보았을 때, 2008년 3/4분기 실수요적 경제성장률은 전년동기대비 3.0%로 실제 경제성장률인 3.8%와 큰 차이를 나타냄

- 공급이 수요를 따라간다고 가정할 때, 생산 측면에서 살펴보는 경제성장률은 경제의 실제 총수요를 충분히 반영하기 어려운 것으로 판단됨
- 실제 총수요가 재고 변동을 포함한 것이라고 정의한다면, 경제성장률이 하락할 때 재고가 증가하는 현상은 크게 두 가지 가능성이 존재함
 - 첫째 경기가 하락하더라도 단기간 내 경기가 급반등할 것으로 기대할 경우의 재고 증가, 둘째 경기가 급락하여 유연한 생산조정이 어려운 경우의 원치 않는 재고 증가의 케이스가 있음
 - 최근의 재고 증가는 대내외 경제 여건상 유연한 생산조정이 이루어지지 않아 발생하는 경우라고 생각됨
- 따라서 2008년 들어서의 경제성장률과 재고를 제외한 성장률의 차이는 경기 급랭에 의한 공급과 수요의 불일치 정도를 나타내는 척도로 간주할 수 있음

< GDP 증가율과 재고 제외 GDP 증가율 추이 >



(전년동기대비, %)	2006				2007				2008		
	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
GDP 증가율	6.3	5.2	5.0	4.2	4.0	4.9	5.1	5.7	5.8	4.8	3.8
재고 제외 GDP 증가율	4.8	4.9	5.2	5.4	5.6	5.1	5.5	5.5	5.1	4.6	3.0

자료: 한국은행.

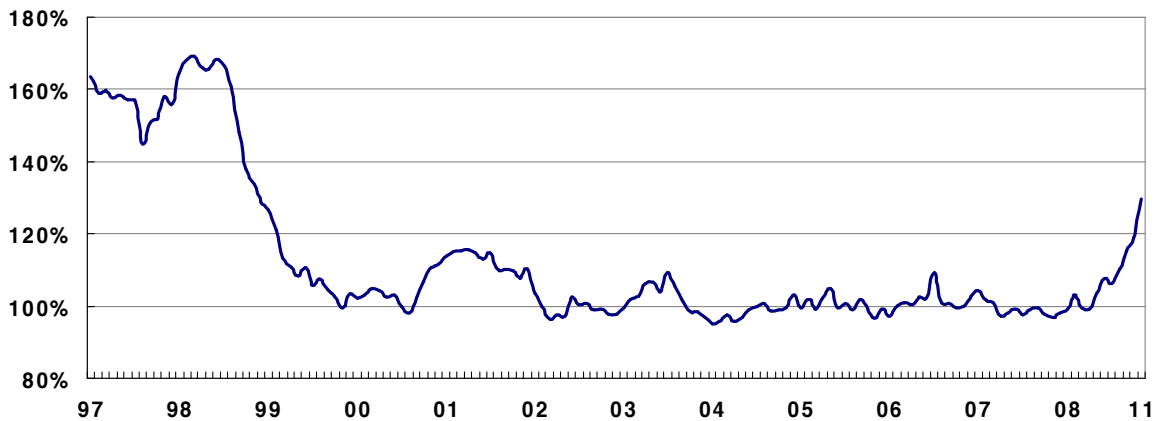
주: 재고 제외 GDP 증가율은 국민계정상 재고증감 분을 차감한 이후의 GDP 증가율임.

(2) 산업활동동향 상의 생산 활동 관련 지표 변동

○ (재고율) 2005년 이후 2008년 1/4분기까지 출하 대비 재고 비중 (이하 재고율³⁾)은 100% 내외에서 안정적인 수준을 기록하였으나, 2/4분기 이후 재고율이 급격하게 늘어나는 모습을 나타냄

- 08년 3월 약 100% 내외 수준에 불과하였던 재고율은 이후 급증세를 지속하여 11월 현재 약 130% 수준까지 급증함(98년 11월 이후 최고치)

< 월별 재고율(재고/출하) 추이 >



자료: 통계청 광업·제조업 동향 조사 중 생산자제품 재고율.

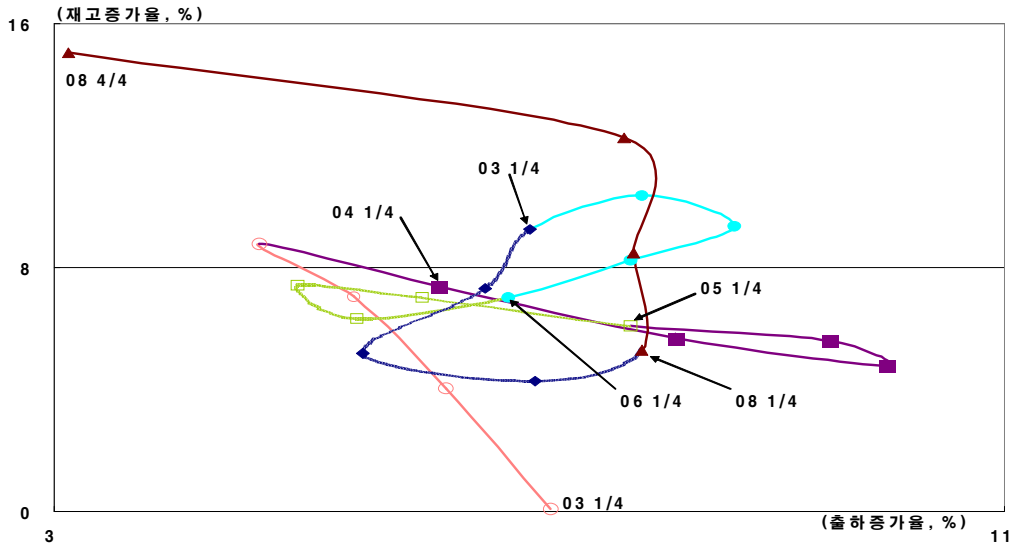
주: 제조업의 계절조정재고지수를 계절조정출하지수로 나눈 비율임.

○ (재고-출하 사이클) 4/4분기 현재 재고증가율과 출하증가율이 모두 높아지는 경기 후퇴 국면에 위치하고 있는 것으로 판단, 아직 불황 국면은 도래하지 않은 것으로 보임

- 재고-출하 사이클 상 2007년 4/4분기부터 경기 후퇴 국면으로 진입하였으며, 2008년 4/4분기 현재의 경우에도 여전히 후퇴 국면에 있음

3) 제조업의 계절조정재고지수를 계절조정출하지수로 나눈 비율임.

< 03 1/4 ~ 08 4/4 기간의 총지수 재고 출하 사이클 >

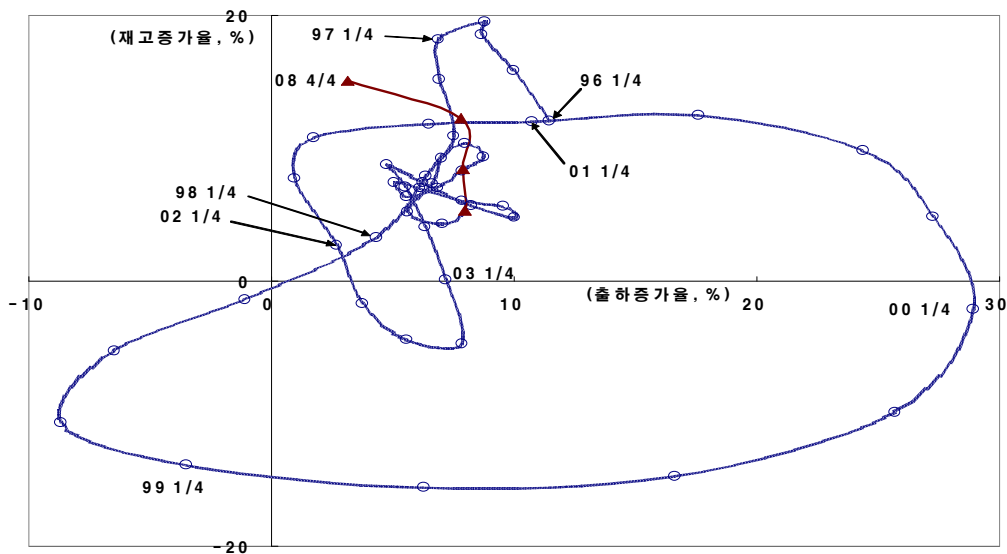


자료: 통계청.

- 주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준
- 2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임
- 3) 각 시점의 재고증가율 및 출하증가율은 추세 식별을 위해 해당 분기를 포함하여 4분기 동안(t期 ~ t-3期)의 이동평균치를 사용함.

[참고] 장기 재고 출하 사이클 추세

< 96 1/4 ~ 08 4/4 기간의 총지수 재고 출하 사이클 >



자료: 통계청.

○ (생산 활동) 2008년 11월 제조업 생산 증감률은 1975년 이후(통계 작성 이후) 최저치, 제조업 가동률은 외환위기 이후 최저치를 기록함

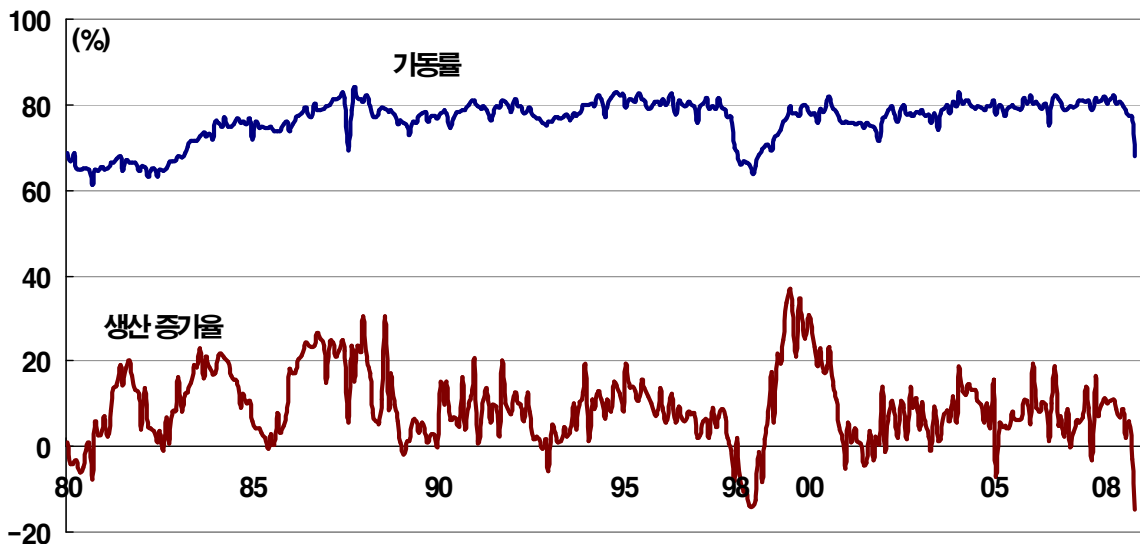
- 2008년 11월 제조업 생산 증감률은 $\Delta 14.8\%$ 로 통계를 작성한 1975년 이후 월별 기준으로는 가장 낮은 수준을 기록함

- 2008년 11월 제조업 평균 가동률은 68.0%로 2008년 1월의 81.8%보다 13.8%p가 급락함

- 1980년 이후 제조업 평균가동률이 70% 이하로 하락한 경우는 오일쇼크와 정치·사회 불안의 영향을 받은 80년대 초반과 외환위기 기간인 1998년의 두 번뿐임

- 1987년 8월에 70%를 하회한 경우는 있으나 이는 일시적 현상으로 간주할 수 있음

< 월별 제조업 평균가동률 및 생산증가율 추이 >



자료: 통계청.

주: 제조업 생산 증가율은 전년동월대비 기준임.

3. 주요 제조업종별 재고 변동

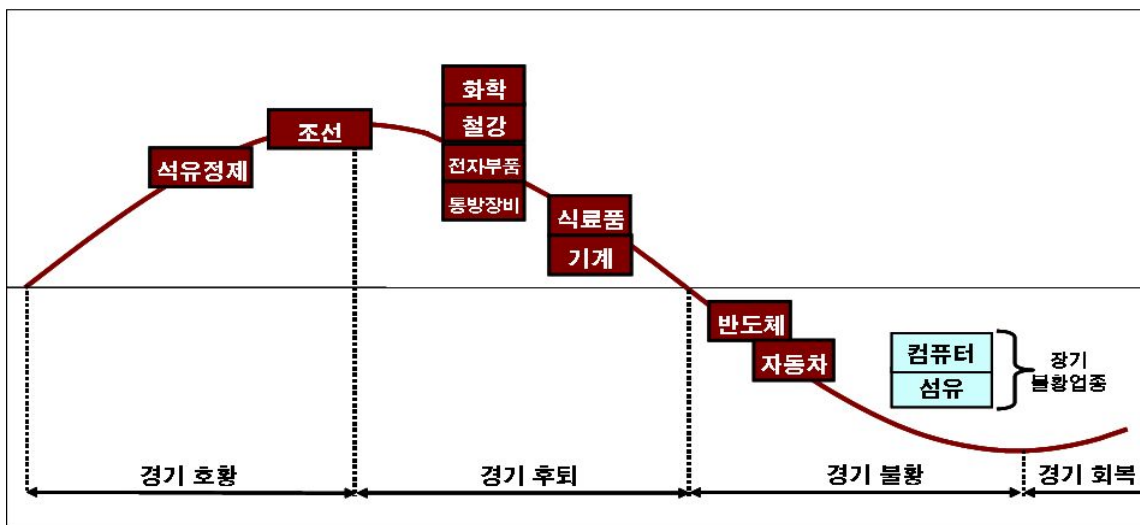
(1) 업종별 경기 국면

- (경기 호황 업종) 석유 정제, 조선 부문은 여전히 경기 호황 국면에 위치하고 있음
 - 2008년 4/4분기 현재 석유정제 업종은 경기 호황 국면에 위치하고 있는 것으로 판단됨
 - 조선 업종은 경기 호황 국면에 있으나, 후방 산업인 중후판이 경기 후퇴 국면의 모습을 보이고 있어 단기간 내 경기 후퇴 국면으로 진입할 가능성이 높아 보임
- (경기 후퇴 업종) 대부분의 제조업종들이 경기 후퇴 국면에 위치하고 있는 것으로 보이나, 업종별로는 다소의 시차가 존재하는 것으로 판단됨
 - 화학, 철강, 전자부품, 통신·방송 장비 업종 등은 2008년 4/4분기에 본격적 생산 조정에 진입하고 있어 경기 후퇴 초기 국면에 위치하고 있을 것으로 판단됨
 - 본 보고서에서는 생산 조정을 시작 단계와 본격적 단계의 두 가지로 구분하여 경기 소국면을 판단하고 있음
 - 생산조정 시작 단계는 생산 증가율이 하락하는 시기로 볼 수 있으며, 본격적인 생산조정 단계는 생산 자체가 감소하는 시기라고 보고 있음
 - 이 중에서 경기 후퇴 단계별 국면 판단의 기준으로 본격적인 생산조정 단계 즉 생산 증감률이 음(陰)으로 전환되는 시기를 기준으로 위치를 판단하였음
 - 식료품, 기계 업종은 생산이 이미 08년 1/4분기중 증가세가 둔화되고 2/4분기에 감소세로 전환되어, 4/4분기 현재 본격적인 후퇴 국면에 있는 것으로 보임
- (경기 불황 업종) 반도체, 자동차 업종은 재고 증감률과 출하 증감률이 모두 하락하는 모습을 보이고 있어, 경기 불황 국면에 진입해 있는 것으로 보임

재고 변동으로 살펴본 제조업종별 경기 판단과 시사점

- 다만 생산 증감률이 음의 값을 전환되는 시기를 고려해 볼 때, 자동차 부문의 불황 강도가 반도체 부문에 비해 더 큰 것으로 판단됨
- 섬유 및 컴퓨터 업종은 상당 기간 생산 감소세가 진행되고 있어 장기적인 경기 불황 국면에 위치하고 있는 것으로 판단됨

< 주요 제조업종의 경기 국면별 위치(08년 4/4분기 현재) >



주: 위 그림의 세로축은 특정 지표의 증감 수준이 아니라 개략적인 경기 상황을 의미하는 것임.

< 주요 제조업종의 생산, 재고, 출하 변동(08년 4/4분기 현재) >

	재고증감률 추세	출하증감률 추세	생산증감률 추세	생산증감률 수준			
				부호	증가율 둔화시기	음(陰,-) 전환 시기	
호황	석유정제	↑	↑	↓	+	08 4/4	
	조선 중후판	↑	↓	↓	+	08 2/4	
후퇴 초기	화학	↑	↓	↓	-	08 1/4	08 4/4
	철강	↑	↓	↓	-	08 4/4	08 4/4
	전자부품	↑	↓	↓	-	08 1/4	08 4/4
	통신·방송 장비	↑	↓	↓	-	08 4/4	08 4/4
후퇴 말기	식료품	↑	↓	↓	-	08 1/4	08 2/4
	기계	↑	↓	↓	-	08 1/4	08 2/4
불황	반도체	↓	↓	↓	-	08 2/4	08 4/4
	자동차	↓	↓	↓	-	08 3/4	08 3/4
장기 불황	컴퓨터	↑	↓	↓	-	07 4/4	08 1/4
	섬유	↑	↓	↓	-	06년 이전	07 2/4
제조업 전체		↑	↓	↓	-	08 1/4	08 4/4

주 : 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치값을 이용.

(2) 주요 특징

- 제조업 부문은 아직 경기 후퇴 국면에 위치하고 있는 것으로 분석됨
 - 재고 출하 사이클 상 2007년 4/4분기 이후 2008년 4/4분기에 이를 때까지 여전히 경기 후퇴 단계에 머물러 있음
 - 다시 말해서 대부분의 제조업 부문은 아직 가장 어려운 경제 상황 국면인 경기 불황 단계에 진입하지 않고 있는 것으로 판단됨
- 급격한 재고율 상승을 감안할 때 향후 생산 감축 조정이 큰 폭으로 이루어질 가능성이 높은 것으로 판단됨
 - 재고율로 살펴보면 1998년 11월 이후 최고 수준을 기록하고 있어, 향후 생산 감축 조정이 큰 폭으로 발생할 가능성이 높아 보임
 - 생산 감축 조정은 GDP 감소로 이어지기 때문에 향후 경제성장률이 크게 하락할 우려가 높음
- 주력 수출 산업인 반도체, 자동차 등의 경기 악화가 선행하고 다른 산업이 이를 뒤따르고 있음
 - 현재의 경제 상황 악화가 대외 충격으로부터 비롯되고 있기 때문에, 수출 비중이 높은 자동차, 반도체 업종이 다른 산업보다 먼저 경기 불황 국면에 진입해 있는 것으로 분석됨

- 자본재 산업중 기계, 화학, 철강 산업은 후퇴 국면에 위치하고 있는 것으로 보이며, 향후 본격적인 생산 감축 조정이 임박해 있는 것으로 보임
 - 기계, 화학, 철강 산업은 재고증감률이 상승하고 출하증감률이 하락하는 경기 후퇴 국면의 모습을 나타내고 있음
 - 따라서 재고 수준을 조정하기 위해 산업의 생산 감축 조정이 이루어져야 하며, 이는 곧 해당 산업의 경기 불황 국면 진입을 의미함
- 경쟁열위 산업인 섬유와 컴퓨터 부문은 구조적 경쟁력 상실과 산업 경기 침체가 동시에 작용하는 최악의 상황을 맞이하고 있는 것으로 판단됨
 - 섬유와 컴퓨터 부문은 재고 출하 사이클은 재고 증감률이 상승하고 출하 증감률이 하락하는 경기 후퇴 국면의 특징을 나타냄
 - 그러나 두 업종의 출하증감률이 상당 기간 마이너스를 기록하고 있는 점을 고려해 볼 때, 경기 불황 국면에 장기간 위치하고 있는 것으로 판단됨
- 호황 국면에 위치하고 있는 조선 업종의 경우에도 단기간 내 경기 후퇴 국면으로 전환될 가능성이 높은 것으로 나타남
 - 재고 통계가 존재하지 않은 조선 업종의 경우 현재 생산과 출하 증가율이 높은 수준을 기록하는 경기 호황 국면에 위치하고 있음
 - 단 조선업의 후방 산업인 중후판 업종의 재고 출하 사이클이 경기 후퇴 양상을 나타내고 있어, 조선업도 후퇴 국면으로 진입할 가능성이 높은 것으로 판단됨

4. 정책적 시사점

- 주요 수출 산업 중 불황에 먼저 진입한 자동차, 반도체 산업 등에 대해서는 정책적 지원을 통한 시장 보호에 나서야 할 것임
 - 최근 주요 국가들이 자국의 반도체, 자동차 산업 지원에 적극 나서고 있는 가운데, 이러한 글로벌적인 산업보호정책 추세를 방관할 경우 우리 산업들이 큰 어려움에 처할 것이라고 판단됨
 - 따라서 해당 업종들이 수출 비중이 높은 산업임을 감안하여 수출 관세의 한시적 감면, 마이너 마켓 진출 확대를 위한 해외진출보험과 대출제도 확대도 고려해 볼 필요가 있음
 - 특히 자동차 산업의 경우 수출 시장이 막힌 상황에서 내수 시장마저 위축되는 상황을 막기 위해 소비세의 추가 인하 및 감세 기간 연장, 등록세 감면 등의 정책도 필요함
- 경기 후퇴 국면에 위치한 자본재 산업에 대해서는 업계의 자율적인 생산조정을 유도를 통해 경기를 연착륙시켜야 할 것임
 - 철강, 기계, 화학 등 주력 기간산업의 재고가 크게 증가하여 이를 방치할 경우 업체간 과당 경쟁으로 공멸할 수 있기 때문에, 업계의 자율적인 생산 조정이 이루어지도록 유도해야 할 것임

- 특히 경쟁 과정에서 중소기업이 더 큰 어려움에 처할 것으로 보여, 금융권의 우량 중소기업 대출 확대에 대한 독려, 대·중소기업 간 상생 협력 체제 구축 분 위기 확산 등에 주력해야 할 것임

○ 경쟁열위 업종에 대해서는 산업 합리화 정책 가속화를 통해 경쟁력을 강화해야 할 것임

- 경쟁력을 상실한 산업의 경우 신속한 구조조정이 이루어져야 하나, 이로 인해 발생하는 유휴 노동력이 장기간 방치되지 않도록 해야 할 것임

- 이를 위해서는 실효적인 재취업 교육프로그램 개발, 타 산업으로의 전직시 임금 지원 등이 병행 추진되어야 함

- 한편 열위 산업군에 있는 기업이더라도 기술력이 있을 경우 R&D 투자 지원 등을 통해 경쟁력을 높일 수 있도록 해야 함

○ 경기 호조 산업의 경우에도 산업 내 과잉투자에 대한 선제적 리스크 점검으로 급격한 경기 침체를 방지해야 할 것임

- 비록 현재 호조를 유지하고 있는 산업의 경우에도 여신 건전성 점검 등을 통해 향후 예상되는 업종 경기 침체를 대비하여 선제적으로 리스크를 관리해야 함

- 한편 조선업의 경우 정치적이고 인기영합적 판단을 배제하고 객관적인 기준에서 구조조정이 신속하게 추진되어야 할 것임

【별 첨】 주요 제조업종별 분석 결과

① 섬유 : 산업 구조적 불황과 산업 경기적 침체가 동반된 불황

○ (생산) 산업 구조조정 상의 생산 조정이 진행중인 가운데, 2008년에 들어 산업 경기 순환 상의 생산 조정 압력까지 높아짐

- 섬유제품의 생산증가율은 2007년 2/4분기 이후 감소세가 지속되었는데, 2008년에 들어 생산 감소폭이 더욱 확대되는 경향을 나타내고 있음
- 이는 산업 구조조정 상의 생산 조정이 진행되는 가운데, 2008년에 들어 경기 둔화로 인한 생산 조정 압력이 높아졌기 때문으로 판단됨

< 섬유제품 제조업종의 생산 증가율 추이 >

(전년동기대비, %)

	07. 1/4	2/4	3/4	4/4	08. 1/4	2/4	3/4	4/4
생산 증가율	0.6	△0.4	△3.7	△1.2	△7.7	△7.5	△5.8	△9.4

자료: 통계청.

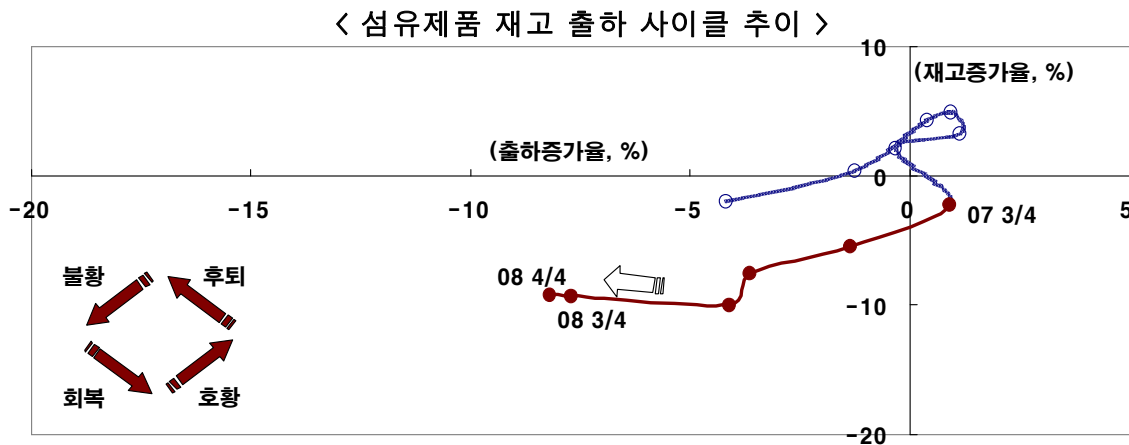
주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임.

○ (재고-출하) 산업 구조적 문제로 경기 불황이 장기화되고 있음

- 2006년에는 재고 출하 사이클 상으로는 재고가 증가하고 출하도 증가하는 경기 소파동 상의 호황을 나타낸 바 있음
 - 다만 이 기간 동안 재고증가율은 전년동기대비 최고 5% 미만, 출하증가율은 최고 2% 미만의 낮은 수준에 그침

- 이후 경기 후퇴 국면 단계를 거치지 않고 2007년에 들어 불황 국면에 진입하였으며 2008년 4/4분기까지 약 2년여 동안 장기 침체에서 벗어나지 못하고 있음
- 이러한 업종 경기의 장기 침체는 경기 순환적인 요인보다 개도국과의 업종 생산성 격차에 따르는 산업구조적 문제에 기인한다고 판단됨



자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임

3) 각 시점의 재고증가율 및 출하증가율은 추세 식별을 위해 해당 분기를 포함하여 4분기 동안(t期 ~ t-3期)의 이동평균치를 사용함.

② 식료품 : 경기 후퇴 국면에 위치

○ (생산) 2008년 2/4분기이후 감소세를 지속하고 있는 것으로 볼 때 식료품 제조 산업에서는 생산 조정이 진행중인 것으로 판단됨

- 식료품 제조업종의 생산 증가율은 2007년 4/4분기에 전년동기대비 4.3%에서 2008년 1/4분기에 2.7% 수준을 유지함
- 그러나 2008년 2/4분기에 $\Delta 0.4\%$, 2/4분기에 $\Delta 1.1\%$ 의 감소세를 기록한 데 이어 4/4분기에 $\Delta 8.5\%$ 를 기록함으로써 감소폭이 크게 확대됨

< 식료품 제조업종의 생산 증가율 추이 >

(전년동기대비, %)

	07. 1/4	2/4	3/4	4/4	08. 1/4	2/4	3/4	4/4
생산 증가율	0.1	0.2	△4.5	4.3	2.7	△0.4	△1.1	△8.5

자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

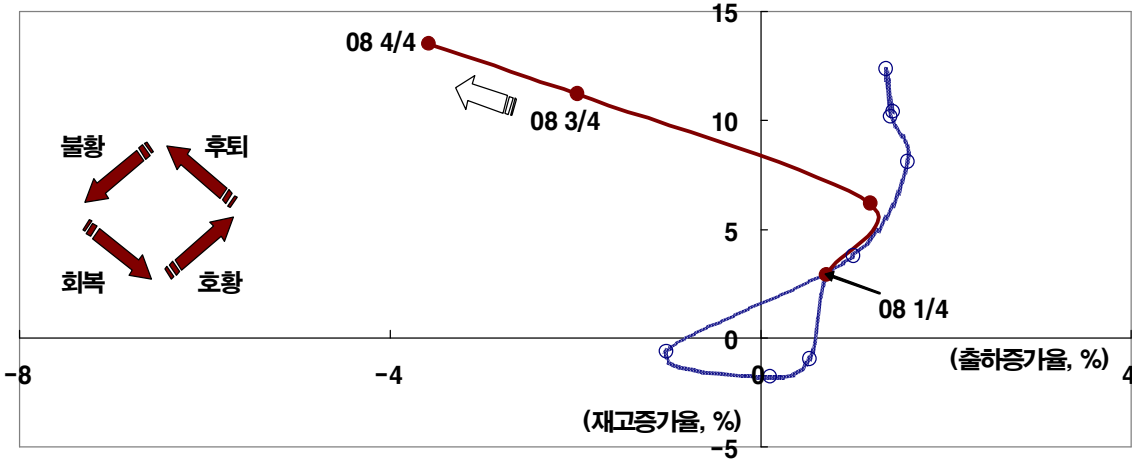
2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임.

○ (재고-출하) 2008년 4/4분기 현재 경기 후퇴 국면에 위치하는 것으로 판단

- 2007년 3/4분기부터 2008년 2/4분기까지 경기 호황 국면에 위치하였으나, 2008년 3/4분기 이후 재고가 증가하고 출하가 감소하는 경기 후퇴 국면에 진입

- 특히 2008년 3/4분기 이후 출하는 증가세가 둔화되는 과정을 지나, 출하 자체가 감소하는 모습을 보이고 있음

< 식료품 재고 출하 사이클 추이 >



자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임

3) 각 시점의 재고증가율 및 출하증가율은 추세 식별을 위해 해당 분기를 포함하여 4분기 동안(t期 ~ t-3期)의 이동평균치를 사용함.

③ 석유정제 : 경기 호황 국면에 위치

○ (생산) 2008년 하반기에 들어 국제 유가가 안정된 모습을 보임에 따라 산업 생산이 크게 확대되는 모습을 나타냄

- 업종의 주 원자재인 원유 가격이 급등했던 2007년 하반기와 2008년 하반기에는 생산이 침체되는 모습을 나타냄
- 그러나 2008년 하반기 들어 국제유가가 안정된 수준을 기록함에 따라 생산이 빠르게 증가하는 모습을 나타내고 있음
 - 두바이유 가격 (달러/배럴, 평균) : 55.0(07년 1/4) → 64.8(2/4) → 70.0(3/4) → 82.8(4/4) → 91.4(08년 1/4) → 116.7(2/4) → 113.7(3/4) → 53.8(4/4)

< 석유 정제 업종의 생산 증가율 추이 >

(전년동기대비, %)

	07. 1/4	2/4	3/4	4/4	08. 1/4	2/4	3/4	4/4
생산 증가율	2.2	4.4	△3.2	2.3	△0.9	△2.4	4.1	1.5

자료: 통계청.

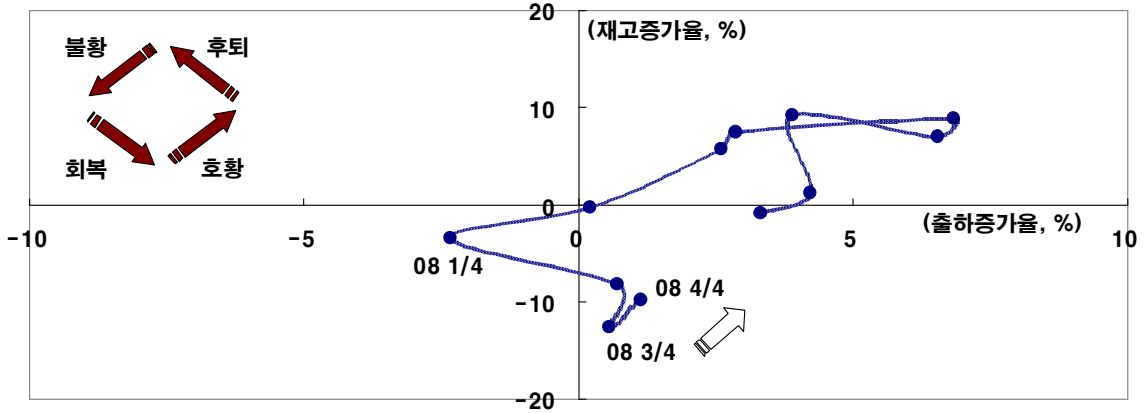
주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임.

○ (재고-출하) 석유정제 산업은 2008년 3/4분기 이후 경기 호황 국면에 위치

- 2007년 중에는 재고 증가율과 출하 증가율이 모두 감소하는 경기 불황 국면에 위치하였음
- 2008년에는 상반기 경기 회복 국면에 진입하고, 하반기에는 경기 호황 국면에 위치하고 있는 것으로 판단됨

< 석유정제품 재고 출하 사이클 추이 >



자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임

3) 각 시점의 재고증가율 및 출하증가율은 추세 식별을 위해 해당 분기를 포함하여 4분기 동안(t期 ~ t-3期)의 이동평균치를 사용함.

④ 화학제품 : 경기 후퇴 국면이 진행중

○ (생산) 2007년 4/4분기를 정점으로 생산 증가율이 뚜렷하게 하락하는 추세를 나타냄

- 2007년중 화학제품의 생산 증가율은 1/4분기 전년동기대비 4.5%에서 4/4분기에 10.5%로 크게 확대되는 모습을 나타냄

- 그러나 2008년에 들어서는 1/4분기에 전년동기대비 7.2%에서 4/4분기에 0.5%로 증가세가 크게 둔화되는 추세를 나타냄

< 화학물질 및 화학제품 제조업종의 생산 증가율 추이 >

(전년동기대비, %)

	07. 1/4	2/4	3/4	4/4	08. 1/4	2/4	3/4	4/4
생산 증가율	4.5	4.9	6.6	10.5	7.2	4.3	3.9	△8.9

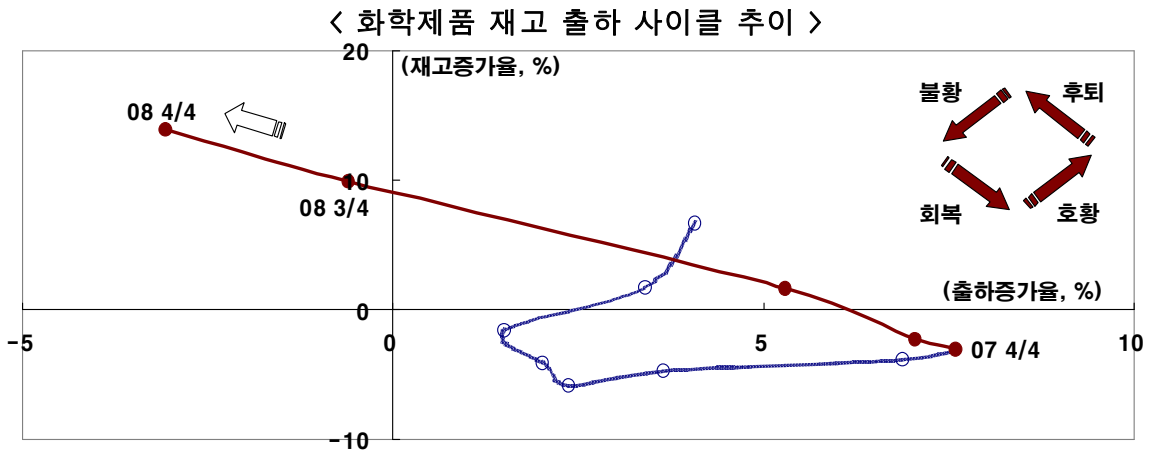
자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임.

○ (재고-출하) 2007년 4/4분기 이후 경기 후퇴 국면을 지속중

- 2007년 4/4분기 이후 출하 증가율이 빠르게 둔화되는 모습을 보이다가, 2008년 4/4분기에 감소세로 전환되고 있음
- 출하가 급격하게 감소되는 가운데 생산이 여전히 증가세를 유지하고 있기 때문에 재고 수준이 빠르게 높아지고 있는 실정임
- 이에 따라 2009년에 들어서는 생산 감축 조정이 급격하게 진행될 가능성이 높은 것으로 판단됨



자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임

3) 각 시점의 재고증가율 및 출하증가율은 추세 식별을 위해 해당 분기를 포함하여 4분기 동안(t期 ~ t-3期)의 이동평균치를 사용함.

⑤ 철강 : 경기 후퇴 국면에 위치

- (생산) 2008년 1/4분기 이후 생산 증가율은 지속적으로 양(陽)의 부호를 나타내고 있으나 4/4분기에 들어 증가세가 거의 정체되는 모습을 나타냄

- 2007년 하반기에 들어 생산 증가세가 크게 둔화되는 모습을 보였으나, 이후 2008년 3/4분기까지 생산 증가세가 지속되고 있음
- 그러나 2008년 4/4분기에 들어서서는 생산 증가세가 미약한 수준을 기록하고 있어, 향후 생산 감축 조정이 발생할 가능성이 높은 것으로 판단됨

< 1차 철강 업종의 생산 증가율 추이 >

(전년동기대비, %)

	07. 1/4	2/4	3/4	4/4	08. 1/4	2/4	3/4	4/4
생산 증가율	9.9	9.9	△1.4	2.1	5.7	4.1	8.9	△6.5

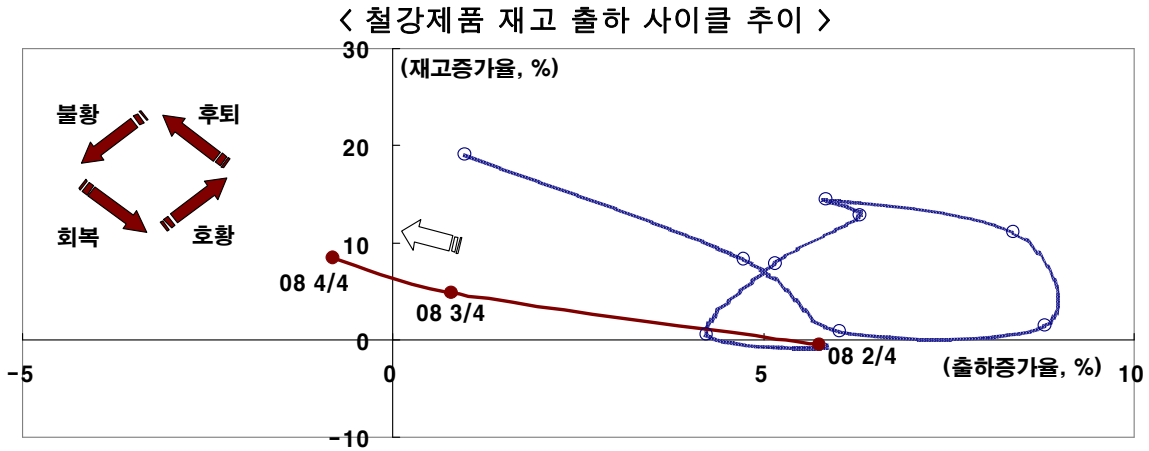
자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임.

○ (재고-출하) 2008년 2/4분기 이후 경기 후퇴 국면에 위치하고 있는 것으로 보임

- 2007년에 경기 후퇴국면과 경기 불황국면을 거치고 2008년 1/4분기에 회복 국면에 진입하는 듯 한 움직임을 나타냄
- 그러나 2008년 2/4분기 이후 경기 호황 국면 없이 바로 경기 후퇴 국면으로 진입하고 있음
 - 이 기간 동안 출하 증가율과 재고 증가율이 급속하게 증가하는 모습을 나타내고 있음
- 따라서 경기 후퇴 국면에 위치하고 있으나 후퇴 국면이 더 진행될 것으로 보이고, 이후 생산 감축 조정 시기는 다소 지연될 것으로 예상됨
 - 근거로는 현재 재고 증가율 수준이 과거 경기 후퇴기의 최고 수준에 도달하지 않고 있다는 점을 들 수 있음



자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임

3) 각 시점의 재고증가율 및 출하증가율은 추세 식별을 위해 해당 분기를 포함하여 4분기 동안(t期 ~ t-3期)의 이동평균치를 사용함.

⑥ 기계 : 경기 후퇴 국면의 장기간 지속

○ (생산) 2008년 4/4분기나 2009년 1/4분기에 생산 조정 국면에 진입할 가능성이 높아 보임

- 기계 업종의 생산은 2007년 높은 증가세를 지속하였으나, 2008년에 들어 증가세가 크게 둔화되고 있음

- 특히 2008년 2/4분기와 4/4분기 생산이 각각 0.9% 및 0.5%의 감소세를 기록하고 있음

〈 기타 기계 및 장비 업종의 생산 증가율 추이 〉

(전년동기대비, %)

	07. 1/4	2/4	3/4	4/4	08. 1/4	2/4	3/4	4/4
생산 증가율	13.6	11.5	4.7	9.0	2.4	△0.9	6.6	△8.0

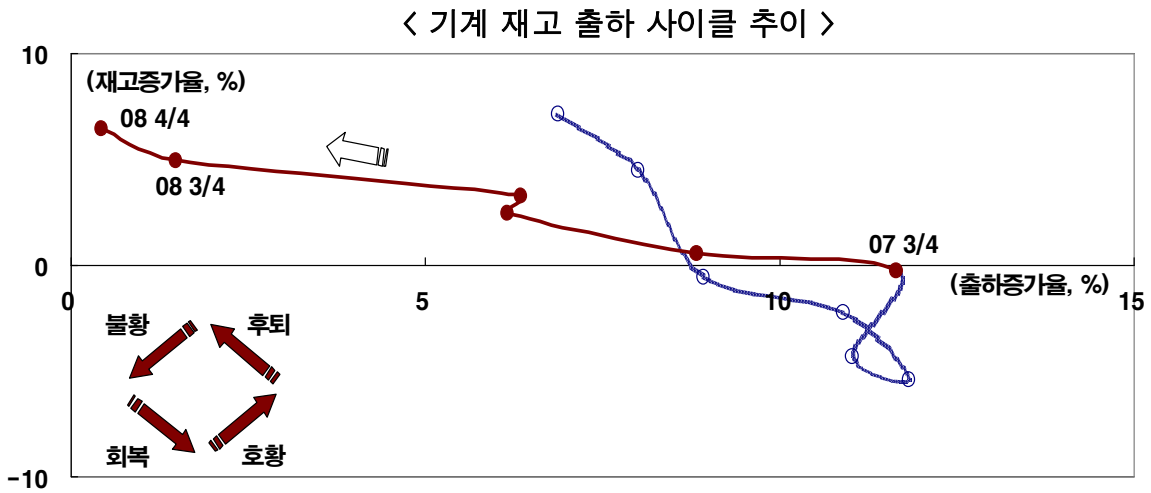
자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임.

○ (재고-출하) 2007년 3/4분기 이후 경기 후퇴 국면이 지속중인 것으로 판단

- 재고는 2007년 상반기까지 만해도 감소세를 기록하였으나, 2007년 3/4분기 이후에 증가세로 반전되면서 현재까지 증가율이 지속적으로 높아지는 추세를 나타내고 있음
- 출하 부문은 비록 증가세를 보이고 있으나, 역시 2007년 3/4분기 이후 증가세가 빠르게 둔화되는 모습을 나타냄



자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임

3) 각 시점의 재고증가율 및 출하증가율은 추세 식별을 위해 해당 분기를 포함하여 4분기 동안(t期 ~ t-3期)의 이동평균치를 사용함.

⑦ 컴퓨터 : 산업 구조적 불황과 산업 경기적 침체가 동반된 불황

○ (생산) 2008년 1/4분기 이후 생산 감소세가 장기화되고 있음

- 생산은 2007년 대체적으로 증가세를 유지하였으나, 2008년에 들어 급격한 감소세로 반전되는 모습을 나타냄

- 생산 증감률은 2007년 전년동기대비 7.6%에서 2008년 1/4분기에 $\Delta 4.6\%$ 를 기록한 데 이어 2008년 4/4분기에도 $\Delta 6.4\%$ 를 기록함

< 컴퓨터 및 주변장치 제조업종의 생산 증가율 추이 >

(전년동기대비, %)

	07. 1/4	2/4	3/4	4/4	08. 1/4	2/4	3/4	4/4
생산 증가율	6.0	$\Delta 4.0$	7.4	7.6	$\Delta 4.6$	$\Delta 6.3$	$\Delta 7.9$	$\Delta 18.0$

자료: 통계청.

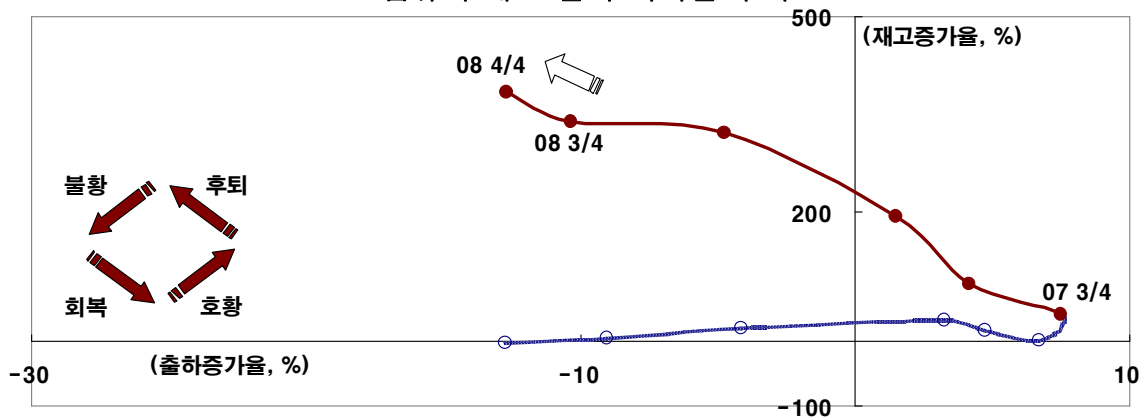
주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임.

- (재고-출하) 2007년 3/4분기 이후 재고증가율은 증가하고 출하증가율은 감소하는 전형적인 경기 후퇴 국면이 장기화되고 있음

- 재고-출하 사이클 상으로는 2007년 상반기중 출하 부문이 소폭 증가세를 기록하고 재고 증가율이 하락하는 단기적 회복세를 보이기도 함
- 그러나 2007년 3/4분기 이후 호황 국면을 거치지 않고 바로 경기 후퇴 국면으로 전환되는 모습을 나타내고 있음

< 컴퓨터 재고 출하 사이클 추이 >



자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임

3) 각 시점의 재고증가율 및 출하증가율은 추세 식별을 위해 해당 분기를 포함하여 4분기 동안(t 期 ~ t-3 期)의 이동평균치를 사용함.

⑧ 반도체 : 경기 불황 국면에 위치

○ (생산) 2008년 상반기중 높은 생산 증가세를 보이기도 하였으나 4/4분기에 들어 큰 폭의 감소세를 기록함

- 반도체 부문 생산은 2007년 하반기에 전년동기대비 약 30% 증가세를 기록하였으며, 2008년 상반기중에는 분기 평균 약 58%의 높은 증가율을 나타냄
- 그러나 2008년 4/4분기에 들어 17.2%의 큰 폭의 감소세를 기록하며 급격한 생산 감축 조정에 들어가 있는 상황임

< 반도체 산업의 생산 증가율 추이 >

(전년동기대비, %)

	07. 1/4	2/4	3/4	4/4	08. 1/4	2/4	3/4	4/4
생산 증가율	4.1	9.6	32.9	31.2	65.1	51.0	6.5	△25.9

자료: 통계청.

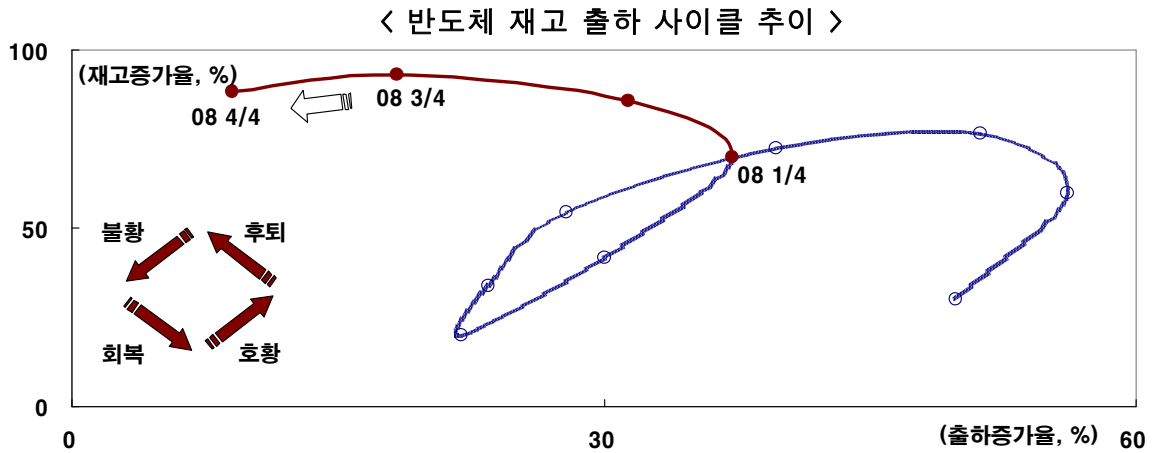
주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임.

○ (재고-출하) 2008년 4/4분기 이후 경기 불황 국면에 진입할 가능성이 높은 것으로 판단됨

- 2007년 3/4분기부터 4/4분기까지 호황 짧은 호황 국면을 보였으나, 2008년 1/4분기에서 3/4분기중 경기 후퇴국면에 4/4분기중에는 경기 불황 국면에 진입하고 있는 것으로 판단됨
- 출하 부문은 2008년 1/4분기 이후 증가세가 급격하게 둔화되는 모습을 나타내고 있음

- 재고 부문은 2007년 3/4분기 이후 증가세가 높아지는 추세를 보이다가, 2008년 4/4분기중에는 다소 증가세가 둔화되는 모습을 나타내고 있음



자료: 통계청.

- 주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준
- 2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임
- 3) 각 시점의 재고증가율 및 출하증가율은 추세 식별을 위해 해당 분기를 포함하여 4분기 동안(t期 ~ t-3期)의 이동평균치를 사용함.

⑨ 전자부품 : 경기 후퇴 국면이 지속

- (생산) 2008년 상반기 두 자릿수 증가율을 기록하였으나, 이후 증가세가 낮아져 4/4분기에는 감소세를 나타냄

- 생산 증가율은 2007년 4/4분기를 정점으로 하락세를 지속중이며, 2008년 4/4분기에는 9.8%의 감소세로 반전됨

〈 전자부품 산업의 생산 증가율 추이 〉

(전년동기대비, %)

	07. 1/4	2/4	3/4	4/4	08. 1/4	2/4	3/4	4/4
생산 증가율	7.9	18.0	18.6	24.0	19.5	15.6	9.0	△12.7

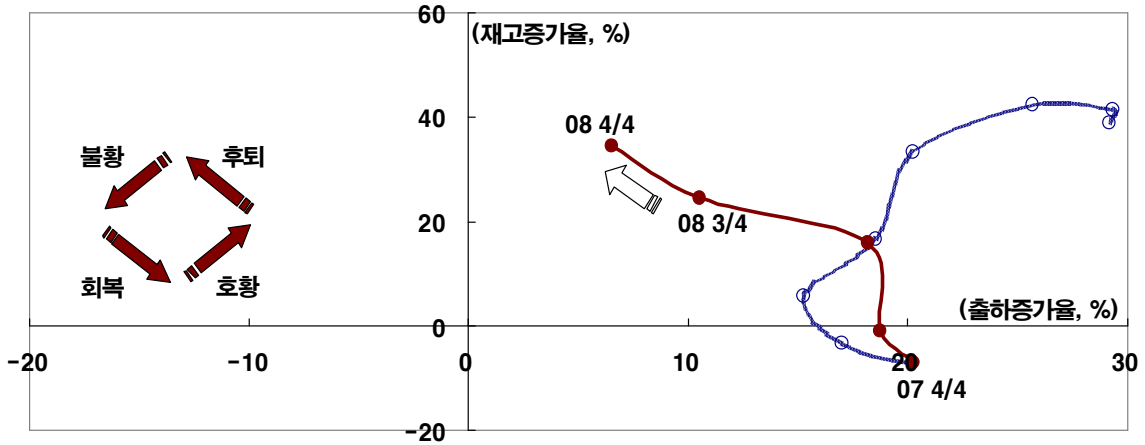
자료: 통계청.

- 주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준
- 2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임.

○ (재고-출하) 2007년 4/4분기 이후 경기 후퇴 국면을 지속중

- 2006년 3/4분기부터 2007년 2/4분기까지 경기 불황 국면에 위치하다가 2007년 2/4분기부터 4/4분기까지 경기 회복 국면으로 전환됨
- 그러나 이후 짧은 호황 국면을 지나 2007년 4/4분기 이후 후퇴 국면 2008년까지 경기 후퇴 국면을 지속중임

< 전자부품 재고 출하 사이클 추이 >



자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임

3) 각 시점의 재고증가율 및 출하증가율은 추세 식별을 위해 해당 분기를 포함하여 4분기 동안(t期 ~ t-3期)의 이동평균치를 사용함.

⑩ 통신·방송 장비 : 경기 후퇴 국면 지속

○ (생산) 2007년 4/4분기부터 2008년 3/4분기까지 생산 증가율은 두 자릿수의 높은 수준을 기록하기도 하였으나, 2008년 4/4분기에 들어 감소세로 반전됨

- 2007년 1/4분기부터 3/4분기까지 생산은 감소세를 지속중, 2008년 4/4분기 이후 높은 증가세로 반전되는 모습을 보임

- 그러나 2008년 3/4분기에 전년동기대비 20.9%의 생산 증가세에서 4/4분기에 감소세로 급격하게 반전되는 모습을 나타냄

< 통신·방송 장비 제조업종의 생산 증가율 추이 >

(전년동기대비, %)

	07. 1/4	2/4	3/4	4/4	08. 1/4	2/4	3/4	4/4
생산 증가율	△13.1	△7.3	△4.3	16.6	14.8	19.9	20.9	△14.7

자료: 통계청.

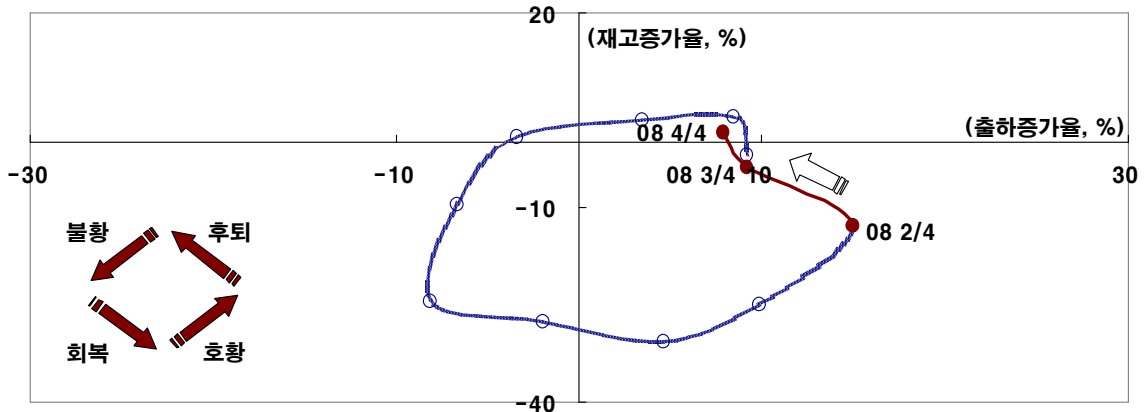
주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임.

○ (재고-출하) 2008년 2/4분기 이후 경기 후퇴 국면에 위치하고 있음

- 2007년 3/4분기부터 4/4분기까지 경기 회복 국면에 위치, 2007년 4/4분기부터 2008년 2/4분기의 기간 동안에는 경기 호황 국면에 위치한 바 있음
- 2008년 2/4분기 이후 최근까지는 재고증가율이 높아지고 출하증가율은 하락하는 경기 후퇴 국면에 위치하고 있음

< 통신 방송 장비 재고 출하 사이클 추이 >



자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임

3) 각 시점의 재고증가율 및 출하증가율은 추세 식별을 위해 해당 분기를 포함하여 4분기 동안(t 期 ~ t-3 期)의 이동평균치를 사용함.

⑪ 자동차 : 경기 불황 국면에 진입

○ (생산) 2008년 3/4분기 이후 큰 폭의 생산 감소세가 나타나고 있는 것으로 보아 생산 감축 조정이 본격화되고 있는 것으로 판단됨

- 2007년 2/4분기에 전년동기대비 9.2%의 높은 생산 증가세를 기록하기도 하였으나, 이후 증가세가 지속적으로 약화되기 시작하여 2008년 2/4분기에는 1.7% 증가에 그침
- 2008년 3/4분기에는 6.3%의 감소세로 반전되었으며, 4/4분기에도 큰 폭의 감소세를 기록하고 있음

< 자동차 및 트레일러 제조업종의 생산 증가율 추이 >

(전년동기대비, %)

	07. 1/4	2/4	3/4	4/4	08. 1/4	2/4	3/4	4/4
생산 증가율	0.8	9.2	7.3	6.9	5.2	1.7	△6.3	△8.3

자료: 통계청.

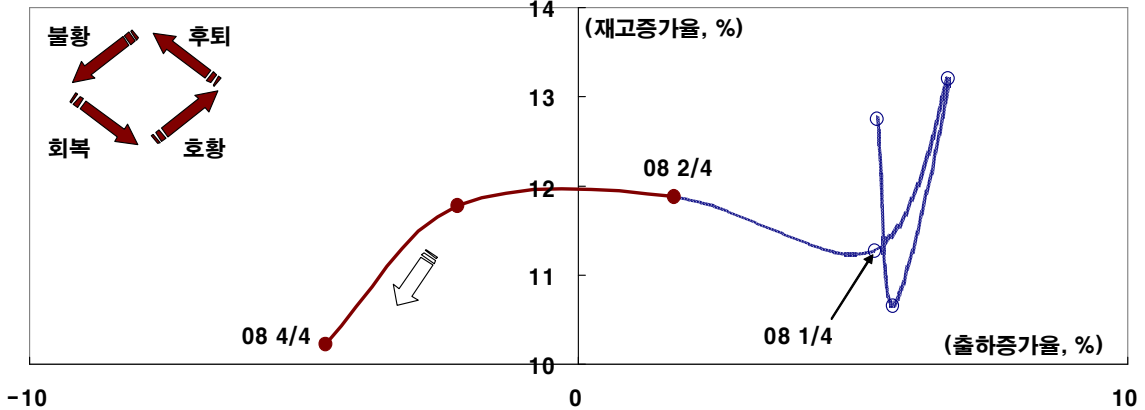
주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임.

○ (재고-출하) 출하 증가율이 2007년 4/4분기 이후 둔화되고 있는 가운데, 2008년 2/4분기 이후부터는 재고 증가율도 둔화되는 모습을 나타내고 있어 재고-출하 사이클 상 경기 불황 국면에 진입해 있는 것으로 판단됨

- 2008년 1/4분기부터 2/4분기까지는 재고증가율이 높아지는 경기 후퇴 국면에 위치했던 것으로 보임
- 2008년 3/4분기 이후에는 출하 부문이 감소세로 반전되는 가운데, 재고 증가율마저 증가세가 둔화되는 경기 불황 국면에 진입한 것으로 판단됨

< 자동차 재고 출하 사이클 추이 >



자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임

3) 각 시점의 재고증가율 및 출하증가율은 추세 식별을 위해 해당 분기를 포함하여 4분기 동안(t期 ~ t-3期)의 이동평균치를 사용함.

⑫ 조선 : 조선업 자체 경기는 호조, 후방 산업은 경기 후퇴 국면에 진입

○ (조선업의 생산 출하 증가율) 조선업 자체의 생산 및 출하 증가율을 기본으로 볼 때, 2008년 4/4분기 현재 조선업 자체 경기는 호조세를 지속중임

- 조선업의 생산 및 출하 증가율은 유사한 추세를 지속중인데, 이는 先발주 後생산의 조선업 특유의 산업적 특성에 기인함
- 이에 따라 재고 통계는 존재하지 않으며, 생산 및 출하증가율은 2008년 4/4분기 현재 30% 이상의 호조를 지속중임

< 선박 및 보트 건조업종의 생산·출하 증가율 추이 >

(전년동기대비, %)

	07. 1/4	2/4	3/4	4/4	08. 1/4	2/4	3/4	4/4
생산 증가율	19.1	8.9	△2.6	7.1	6.5	21.9	29.6	30.8
출하 증가율	19.5	10.7	△0.1	9.9	8.7	22.0	27.6	27.2

자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임.

○ (후방 산업의 생산 및 재고-출하) 조선업의 후방 산업인 중후판 업종은 경기 후퇴 국면에 위치하고 있는 것으로 보임

- 중후판 제조업의 생산 증가율이 4/4분기에 들어서도 높은 증가세를 유지하고 있는 것으로 볼 때, 아직 생산 조정의 단계에는 진입하고 있지 않은 것으로 판단됨 (우리나라 후판 생산의 60% 이상을 조선업에서 소비)
- 그러나 중후판 제조업의 재고 출하 사이클의 경우 2008년 3/4분기 이후 재고 증가율이 높아지고 출하 증가율이 소폭 하락하는 모습을 보이고 있어, 중후판 업종이 경기 후퇴 초기 국면에 진입하고 있을 가능성이 높아 보임

< 중후판 제조업종의 생산·출하·재고 증가율 추이 >

(M/T에 대한 전년동기대비, %)

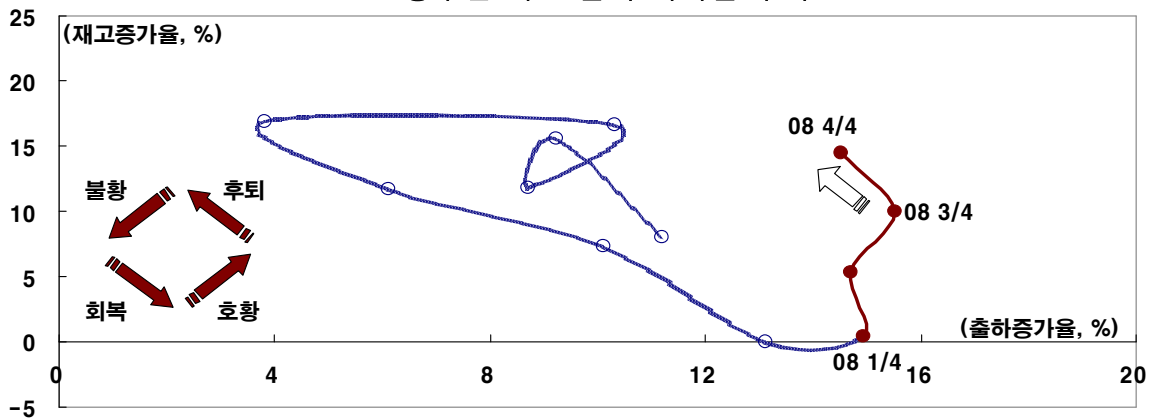
	07. 1/4	2/4	3/4	4/4	08. 1/4	2/4	3/4	4/4
생산 증가율	9.0	7.3	10.9	10.9	19.2	17.9	12.8	14.7

자료: 통계청.

주: 1) 광공업 재고·출하 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임.

< 중후판 재고 출하 사이클 추이 >



자료: 통계청.

주: 1) 시도·산업별 광공업생산지수 통계 기준

2) 2008년 4/4분기는 10월~11월의 전년동기대비 증가율 평균치임

3) 각 시점의 재고증가율 및 출하증가율은 추세 식별을 위해 해당 분기를 포함하여 4분기 동안(t期 ~ t-3期)의 이동평균치를 사용함. HRI

주 원 연구위원 (02-3669-4030, juwon@hri.co.kr)

HRI 經濟 指標

🔦 主要 經濟 指標 推移와 展望

주요 경제지표 추이와 전망							
		2007(P)	2008(E)	2009(E)	상반기	하반기	
국민 계정	경제성장률 (%)	5.0	4.1	3.1	2.2	3.8	
	최종소비지출 (%)	4.7	2.3	1.1	0.9	1.2	
	민간소비 (%)	4.5	2.0	0.8	0.7	0.9	
	총고정자본형성 (%)	4.0	0.3	2.1	1.3	2.9	
	건설투자 (%)	1.2	-1.4	2.2	1.5	2.8	
	설비투자 (%)	7.6	1.5	2.3	1.2	3.3	
대외 거래	경상수지(억 \$)	60	-59.3	25	15	10	
	통 관 기 준	무역수지(억 \$)	146	-130	54	20	34
		수출(억 \$)	3,715	4,224	4,558	2,194	2,364
		증가율 (%)	(14.1)	(17.4)	(4.0)	(2.5)	(5.4)
		수입(억 \$)	3,568	4,354	4,504	2,174	2,330
		증가율 (%)	(15.3)	(22.0)	(0.8)	(-1.5)	(3.1)
기 타	소비자물가(평균, %)	2.5	4.7	3.3			
	실업률 (%)	3.2	3.3	3.5			
	국제유가(Dubai, \$)	68	94	60			
금 용	원/\$ 환율(평균, 원)	929.0	1,103.4	1,200.0			
	국고채금리 (3년만기, 평균 %)	5.23	5.27	4.8			