

배포일시: 2011년 6월 1일 09:00 (서울)

## HSBC 한국 제조업 PMI<sup>®</sup>

### 5월 한국 제조업 PMI, 성장 모멘텀 상실 시사

#### 요약:

- 5월 신규 주문 및 생산 증가세 약화
- 고용, 증가율은 둔화했으나 27개월 연속 증가 흐름 이어가
- 지속적인 인플레이션에도 불구하고 생산 가격 상승률 최저치 기록

마크이 집계한 5월 설문조사 결과는 한국 제조업 경기가 7개월 연속 개선되었음을 시사했다. 한편, 신규 주문과 생산 성장률 약화로 5월 성장 속도는 지난달에 이어 최저치를 기록했다. 그러나, 전반적인 경기확장 덕분에 고용 수준은 더욱 증가했다. 또한, 잠존수주 증가는 생산 능력 압력이 지속되고 있음을 시사했다. 한편, 구매 비용 증가율은 큰 폭의 상승세를 이어갔다. 그러나 신규 주문 수주에 대한 치열한 경쟁으로, 생산 가격 상승률은 둔화했다.

설문조사를 통해 얻은 헤드라인 지수는 HSBC 한국 구매관리자지수 (PMI<sup>®</sup>)를 뜻하며, PMI는 제조업 동향을 하나의 숫자로 명확하게 나타내기 위해 고안된 종합 지수이다. PMI 수치가 50.0을 초과할 경우는 비즈니스 환경 개선을 의미하며, 50.0 미만일 경우는 비즈니스 환경 악화를 뜻한다.

5월 한국 제조업 PMI는 7개월 연속 상승 흐름을 나타낸 한국 제조업 경기의 완만한 개선을 시사하며, 51.2를 기록했다. 그러나 5월 수치는 4월의 51.7에서 하락한 것으로 6개월래 최저치를 기록, 장기 조사 평균치를 하회했다.

5월 한국 제조업 신규 주문은 완만한 증가세를 나타냈으나, 증가율 둔화가 지속되어 2010년 11월 이래 증가 속도는 최저치를 기록했다. 신규 수출 주문 증가세 또한 4월 이래 둔화되어 장기 조사 평균치를 밑돌았다.

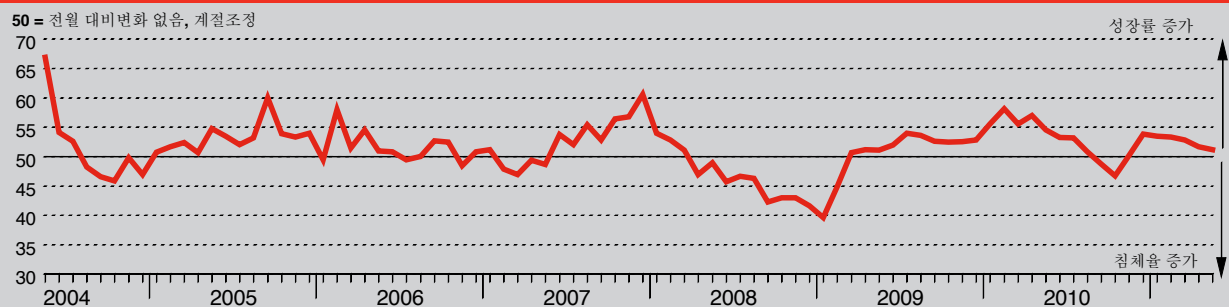
그 결과, 생산 증가세는 3개월 연속 둔화되었다. 그러나 잠존수주 증가는 5월 생산 증가폭이 신규 주문 증가에 맞추기에는 역부족임을 시사했다. 기업들이 신규 주문에 맞추기 위해 기존 재고를 활용하면서 완제품 재고는 8개월 연속 소진되었다.

5월 한국 제조업 고용은 27개월 연속 증가세를 이어갔는데, 이에 대해 응답자들은 신규 주문 및 생산의 증가가 고용 증가의 주 원인이라고 설명했다. 4월 이래 고용 증가율이 둔화된 것은, 5월 고용 증가율은 여전히 장기 조사치를 웃돌았다.

5월 한국 제조업 구매 활동은 소폭 감소했는데, 이는 생산 증가율의 둔화로 인한 것이다. 한편, 공급업체 배송시간은 증가한 것으로 나타났으나, 대다수의 응답자들은 공급업체 배송 시간은 4월 대비 큰 변동이 없었다고 답했다.

인플레이션 상승률이 4월과 같은 수준이었음에도 불구하고 5월 한국 제조업의 구매 비용은 크게 상승했는데, 이는 4월과 마찬가지로 원자재 가격 상승이 주요 원인이다. 반면, 생산 가격 상승폭은 소폭에 머물렀으며, 인플레이션이 발생한 7개월 중 최저치를 기록했다. 이에 대해, 응답자들은 신규 주문 수주에 대한 치열한 경쟁으로 생산 가격 상승폭이 제한되었기 때문이라고 설명했다.

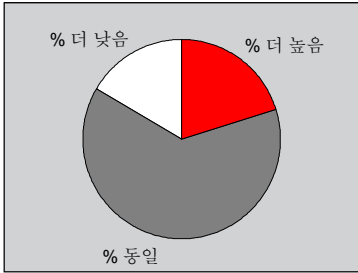
HSBC 한국 구매관리자지수 (PMI<sup>®</sup>)



HSBC 한국 PMI<sup>®</sup>는 제조업계의 전반적인 상황을 나타내도록 설계된 종합 지표로서 경제 전체에 대한 선행지수 기능을 한다. 이 지수는 생산, 신규주문, 고용, 공급업체 배송시간 및 구매 상품 재고의 변화를 측정하는 개별 지수를 기초로 한다. PMI 수치가 50.0 미만이면 제조업 경기가 전반적으로 후퇴하고 있음을 나타내며, 50.0 초과이면 전반적으로 성장하고 있음을 나타낸다. 50.0은 변화가 없음을 뜻하며, 50.0과의 편차가 클수록 지수가 나타내는 변화율이 크다는 것을 의미한다. 구매 관리자 지수와 PMI<sup>®</sup>은 Markit Economics의 등록 상표이며, HSBC는 위 상표에 대한 사용권이 있으며, Markit과 Markit 로고는 Markit Economics Limited의 등록 상표이다.

**생산 지수**

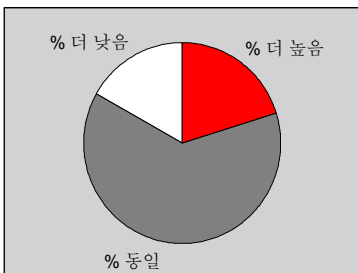
Q. 이번 달 제조/생산을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 한국 제조업 생산은 완만한 증가세를 나타내며, 6개월 연속 증가 흐름을 이어갔다. 약 20%에 달하는 응답자들이 생산이 증가했다고 답했으며, 신규 주문의 추가 증가를 원인으로 꼽았다. 생산 증가율은 3개월 연속 둔화되어 생산 증가가 발생한 기간 중 최저치를 기록했으나, 본 조사 사상 평균치와 유사한 수준을 유지했다.

**신규 주문 지수**

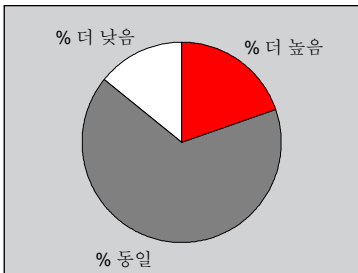
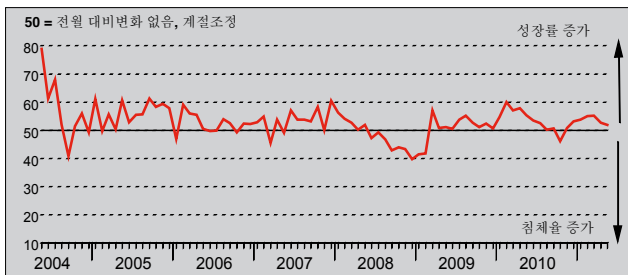
Q. 이번 달 신규 주문 수준 (내수 및 수출)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 한국 제조업 신규 주문은 완만한 증가세를 나타내며 7개월 연속 증가했는데, 이는 글로벌 경기의 지속적인 개선으로 수요가 진작된 때문으로 해석된다. 그러나 개선폭은 4월 대비 약화되었으며, 지난 11월 이래 최저치를 나타냈다.

**신규 수출 주문 지수**

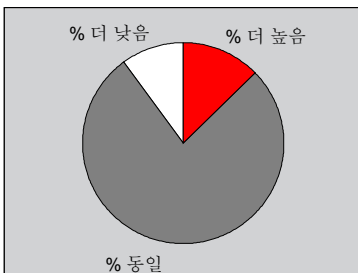
Q. 이번 달 신규 수출 주문 수준을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 한국 제조업 신규 수출 주문은 완만한 증가세를 기록했다. 약 20%에 달하는 응답자들이 신규 주문량이 4월 대비 증가했다고 답했으며, 글로벌 경기 개선을 그 원인으로 꼽았다. 증가율은 2개월 연속 둔화되어 장기 조사치를 하회했으나 2010년 11월 이래 현재까지 매달 증가세는 유지되었다.

**잔존수주 지수**

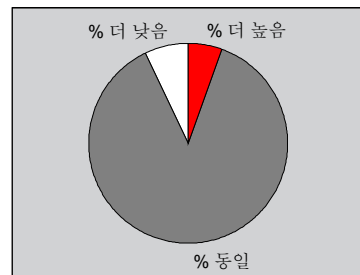
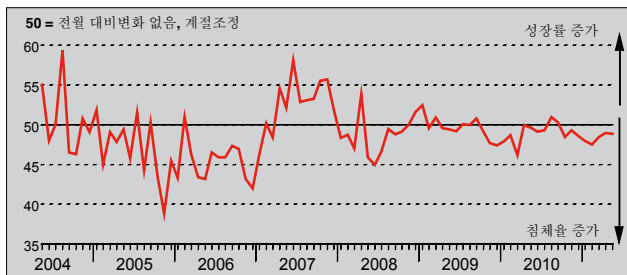
Q. 이번 달 잔존 수주량 수준을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 한국 제조업 잔존수주는 6개월 연속 증가하며, 생산 능력 압력이 지속되고 있음을 시사했다. 5월 이래 잔존수주 증가율은 소폭 둔화되었으나, 여전히 본 조사 사상 평균치를 우회했다. 응답자들은 신규 주문 추가 증가로 잔존수주가 증가했다고 설명했다.

### 완제품 재고 지수

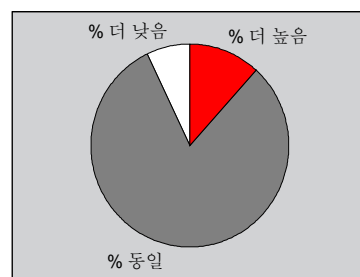
Q. 이번 달 완제품 재고 (단위)를 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



응답자들은 5월 한국 제조업 완제품 재고가 감소했다고 대답했으며, 이는 주문 수요에 대응하기 위해 기존 재고를 사용했기 때문이라고 설명했다. 완제품 재고는 8개월 연속 소진되었으나, 5월 감소율은 소폭에 머물렀으며, 약 87%에 달하는 응답자들은 4월 대비 완제품 재고 수준에 변동이 없었다고 답했다.

### 고용 지수

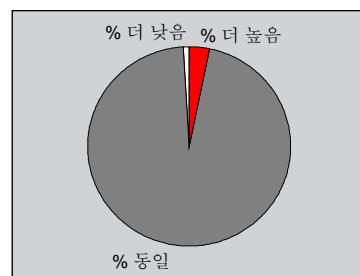
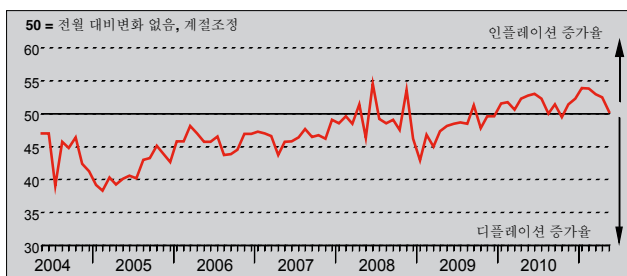
Q. 이번 달 부서 내 고용 수준을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 한국 제조업 고용은 건조한 증가세를 나타냈는데, 이는 신규 주문과 생산의 증가에 따른 것으로 해석된다. 한편, 일부 기업들은 향후 수 개월 동안 생산 수요가 더욱 증가할 것으로 내다봤다. 4개월 연속 둔화된 고용 증가율은 5월 들어 2010년 11월 이래 최저치를 기록했으나, 여전히 장기 조사치를 상회하는 수준을 유지했다. 고용은 5월 포함 총 27개월 연속 증가 했다.

### 생산 가격 지수

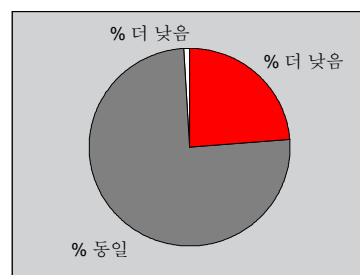
Q. 이번 달 생산 단위 당 평균 산정 가격 (생산량 가중치 적용)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 계절 조정 생산 가격 지수는 50.0 변동없음 기준치를 소폭 상회하며, 제조업 제품 가격 상승폭이 소폭에 그쳤음을 시사했다. 5월 생산 가격 상승률은 인플레이션이 발생한 7개월 동안 최저치를 나타냈는데, 이에 대해 응답자들은 신규 주문 수주에 대한 치열한 경쟁으로 생산 가격 상승이 제한된 때문이라고 설명했다. 특히, 96%에 달하는 대다수의 응답자들이 생산 가격이 4월 대비 변하지 않았다고 답해 이러한 생산 가격 상승 제한 현상을 뒷받침했다.

### 구매 가격 지수

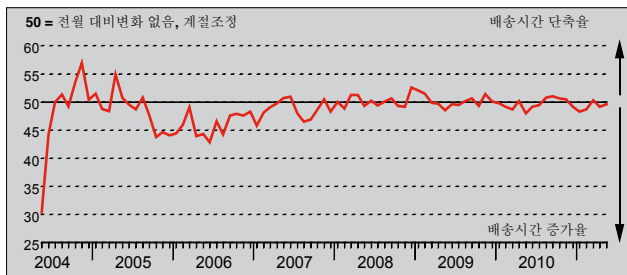
Q. 이번 달 평균 구매가 (구매량 가중치 적용)를 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 한국 제조업 구매 가격은 상승했다. 약 24%의 응답자들은 4월 대비 5월 구매 가격이 상승했다고 답하며, 이는 원자재 가격의 추가 상승을 반영한 것이라고 설명했다. 구매 가격 상승률은 4월 수준 (2010년 11월 이래 최저치) 을 유지했으나, 이 수치는 여전히 본 조사 사상 대비 높은 수준이다. 구매 비용은 현재까지 18개월 연속 증가했다.

## 공급업체의 배송 시간 지수

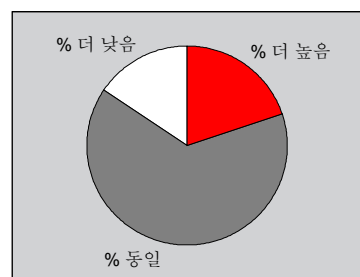
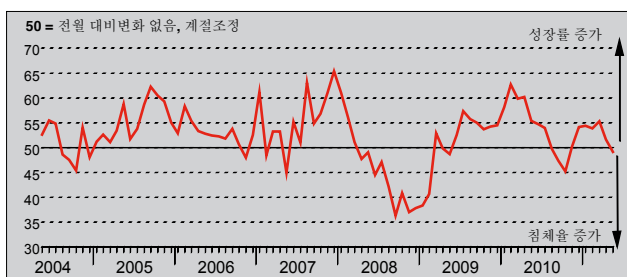
Q. 이번 달 공급업체의 배송 시간 (가중치 적용)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 한국 제조업 공급업체 배송시간은 증가했으나, 약 98%의 응답자들이 4월 대비 공급업체 배송시간에 변동이 없었다고 답해, 증가폭은 전반적으로 소폭에 머물렀다. 또, 배송시간 지연 정도는 장기 조사 평균치를 하회했다.

## 구매 수량 지수

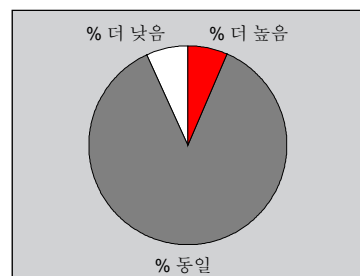
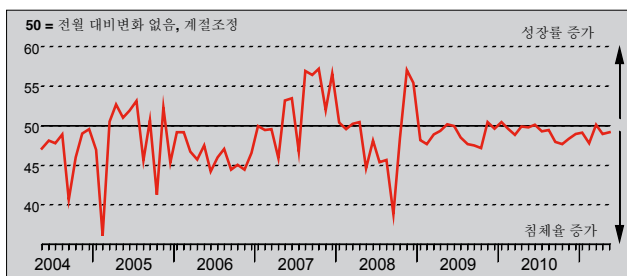
Q. 이번 달 구매 품목 수량 (단위)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 계절 조정된 구매 수량 지수는 50.0 변동없음 기준치를 밑돌며, 한국 제조업 구매 활동이 감소했음을 시사했다. 이로써, 6개월 연속 지속된 구매 활동 증가 흐름이 종결되었는데, 이는 신규 주문 증가율 둔화가 원인인 것으로 파악된다. 그러나, 일부 응답자들은 재고 관리 정책을 또 다른 원인으로 꼽기도 했다.

## 구매 재고 지수

Q. 이번 달 구매 재고(단위)를 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



5월 한국 제조업 구매 재고는 2개월 연속 감소했다. 이에 대해 응답자들은 주문 수요를 맞추기 위해 기존 재고를 활용했기 때문이라고 설명했다. 그러나, 구매 재고 감소율은 소폭에 머물렀으며 본 조사 평균치를 하회했다.

## 데이터 및 프레젠테이션 방법에 관한 정보

구매관리자지수(PMI)는 매월 업계 내 400개 이상 기업의 구매 담당 임원에게 보내는 설문조사에 대한 답변을 통해 집계된 데이터를 기초로 한다. 참가자들은 한국 제조산업에 대한 지역 및 업계 기여도를 기초로 하여 지리적인 위치와 표준산업분류(SIC, Standard Industrial Classification) 그룹에 따라 선정된다. 설문 조사 응답에는 매월 중순에 집계된 데이터에 기초하여 지난 달과 비교한 이번 달의 변화(있는 경우)가 반영되어 있다. 각 지표에 대해 이 '보고서'에는 각 응답의 백분율, 증가/개선 응답 수와 감소/악화 응답 수의 차이 및 개별지수가 표시되어 있다. 이 지수는 긍정적인 응답율의 합계와 '동일'한 응답률의 반을 더한 값이다.

구매관리자지수(PMI)는 5가지 개별 지수에 가중치를 두어 산정한 종합 지수이다. 가중치 내역은 신규 주문 (0.3), 생산 (0.25), 고용 (0.2), 공급업체의 배송시간 (0.15), 구매 품목 재고 (0.1)이며, 공급업체 배송시간 지수는 거꾸로 전환되어 다른 지수와 같은 방향으로 움직이게 되어 있다.

개별지수는 선행지수의 특성을 갖고 있으므로 일반적인 변화의 방향을 보여주는 요약이라고 할 수 있다. 지수 수치가 50.0을 초과하면 해당 변수의 전반적인 증가를, 50.0 미만이면 전반적인 감소를 나타낸다. Markit은 보고서 첫 발행 이후 근원 조사 데이터 내용을 수정하지 않는다. 단, 계절 조정 요인이 계절 조정 지수에 영향을 미치는 경우, 계절 조정 지수는 적절하게 수정될 수 있다.

2009년 5월 이전에 집계된 데이터는 전자분야 기업의 설문조사 응답에 국한되어 있다.

### 경고

여기서 제공되는 HSBC 한국 제조업 PMI에 대한 지적 재산권은 Markit Economics Limited에 있다. Markit의 사전 동의 없이 이 보고서 데이터에 대한 무단 복제, 배포, 전달 등을 포함한 모든 불법 사용을 금지한다. Markit은 여기에 포함된 콘텐츠 또는 정보("데이터")와 관련된 어떠한 책임이나 의무도 없으며 이 데이터의 오류, 부정확성, 누락 또는 지연에 대해서도 어떠한 책임이나 의무도 없다. Markit은 어떠한 경우에도 이 데이터 사용으로 인해 발생하는 모든 특수한, 부수적인 또는 결과적인 피해에 대해 책임을 지지 않는다. 구매 관리자 지수와 PMI는 Markit Economics의 등록 상표이며, HSBC는 위 상표에 대한 사용권이 있으며, Markit과 Markit 로고는 Markit Economics Limited의 등록 상표이다.