

## HSBC 한국 제조업 PMI<sup>®</sup>

9월 한국 제조업 생산 11개월래 최대 둔화율 기록

### 요약:

- 신규 주문량 감소 및 재고 감소 정책으로 생산 감소
- 고용 증가율 2009년 6월 이래 최저치
- 인플레이션 압력 소폭 둔화

마켓이 집계한 9월 설문조사 결과는 한국 제조업 성장세가 9월 포함 두 달 연속 둔화되었음을 시사했다. 또한 2010년 10월 이래 가장 높은 둔화율을 기록하며 뚜렷한 둔화세를 나타냈다. 신규 주문의 지속적인 감소로, 제조업 재고량도 감소했다. 그 결과, 생산은 현저한 속도로 감소했다. 잔존 수주도 감소하여, 생산 능력 압력 둔화를 시사했다. 고용은 증가세를 나타냈으나, 증가폭은 소폭에 머물렀다. 한편 구매 비용 상승률은 둔화되었으나, 여전히 높은 증가세를 기록했다. 생산 가격 증가세는 경미한 수준에 머물렀다.

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.

9월 한국 제조업 PMI는 8월 49.7에서 하락한 47.5를 기록했다. 이는 전반적인 제조업 경기의 추가 둔화를 시사하는 것으로 9월 둔화율은 11개월래 최고치를 나타냈다.

9월 한국 제조업 신규 주문은 감소했다. 감소세는 뚜렷했으며 8월 이래 감소세가 가속화되고 있다. 이와 마찬가지로, 해외 신규 주문도 감소했으며, 감소율은 2010년 10월 이래 최고치를 나타냈다. 이는 경기 둔화가 생산 수준에 영향을 미치면서,

고객사들이 주문량을 축소했기 때문으로 해석된다.

제조업체들은 재고 수준을 관리하기 위해 기존 완제품 재고를 활용했다고 응답했다. 응답자들은 신규 주문 감소세와 완제품 재고 감소 정책으로 9월 생산이 현저히 감소했다고 설명했다. 잔존수주도 10개월 만에 처음으로 감소했으나, 감소 정도는 소폭에 그쳤다.

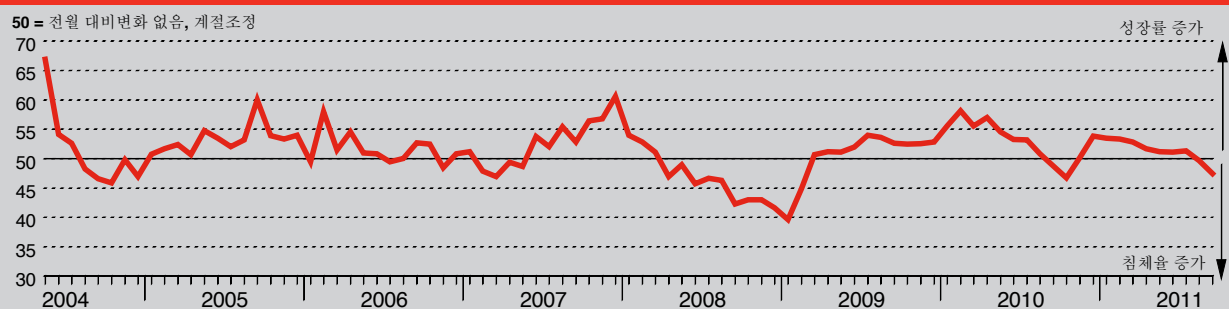
9월 한국 제조업 고용은 꾸준한 증가세를 이어갔다. 다만 9월 고용 증가율은 27개월래 최저치를 기록했다. 대다수의 응답자들은 자사의 고용 수준에는 변화가 없었다고 답했다.

생산 수요 감소와 더불어 9월 구매 활동도 감소했다. 그러나 공급업체 배송시간은 경미하게 증가했다. 구매 재고 감소 정책으로 구매 재고는 감소했다.

9월 한국 제조업 구매 가격은 큰 폭으로 증가했다. 구매 가격 상승률은 8월 이후 소폭 둔화되었으나, 여전히 본 조사 사상 평균치를 웃돌았다. 원자재 가격 상승이 구매 비용 상승의 주 원인이었다.

생산 가격 또한 증가했는데, 상승폭은 소폭에 그쳤다. 신규 주문에 대한 치열한 경쟁으로 제조업체들이 고객에게 비용 상승분은 전가할 수 있는 폭이 제한되면서 생산 가격 상승은 제한적이었다.

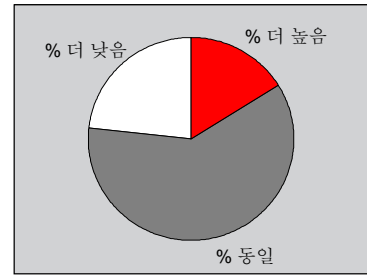
HSBC 한국 구매관리자지수 (PMI<sup>®</sup>)



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. Purchasing Managers' Index<sup>™</sup>와 PMI<sup>®</sup>는 Markit Economics Limited의 등록 상표이며, HSBC는 위 상표에 대한 사용권이 있으며, Markit과 Markit 로고는 Markit Group Limited의 등록 상표이다.

## 생산 지수

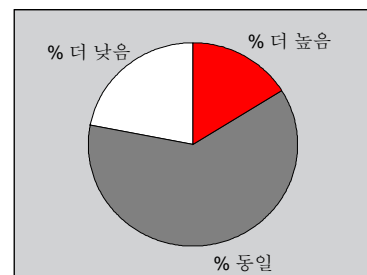
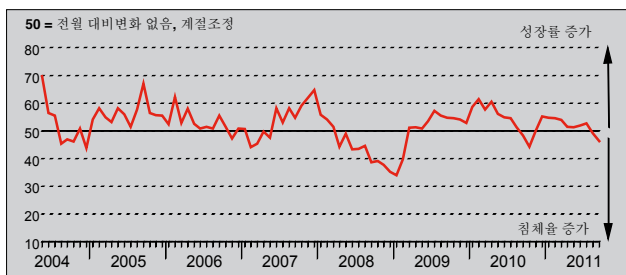
Q. 이번 달 제조/생산을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



9월 한국 제조업 생산은 감소했다. 또한 감소율은 2010년 10월 이래 최고치를 나타내며 현저한 감소세를 기록했다. 약 23%에 달하는 응답자들이 8월 대비 9월 생산량이 감소했다고 답했으며, 신규 주문 수주량 감소를 주 원인으로 꼽았다. 일부 응답자들은 재고 감소 정책을 그 이유로 설명하기도 했다. 계절 조정된 생산 지수는 50.0 변동없음 기준치를 하회했는데, 이는 2개월 연속 생산이 감소했음을 나타낸다.

## 신규 주문 지수

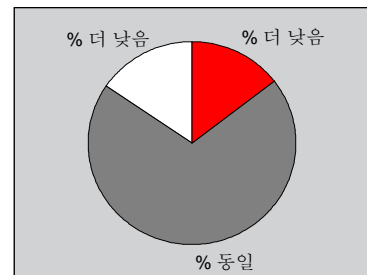
Q. 이번 달 신규 주문 수준 (내수 및 수출)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



9월 한국 제조업 신규 주문은 감소하며, 2개월 연속 감소 흐름을 이어갔다. 또한 9월 감소율은 8월 수치를 넘어섬, 11개월래 최고치를 기록했다. 약 22%에 달하는 응답자들이 9월 신규 주문량이 감소했다고 답했으며, 경기 둔화로 인한 수요 감소를 원인으로 설명했다. 일부 응답자들은 고객사들의 생산량 감소를 그 이유로 꼽기도 했다.

## 신규 수출 주문 지수

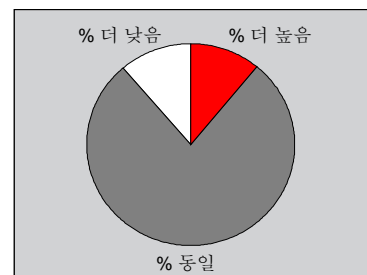
Q. 이번 달 신규 수출 주문 수준을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



9월 한국 제조업 신규 신규 수출 주문량은 감소했다. 계절 조정된 신규 수출 주문 지수는 2개월 연속 50.0 변동없음 기준치를 하회해, 신규 수출 주문이 감소세로 돌아섰음을 나타냈다. 신규 수출 주문 감소율은 8월 이후 가속화되어 9월에는 2010년 10월 이래 최고 감소율을 기록했다. 이는 글로벌 경기 둔화와 생산 수요 하락으로 고객사들이 주문율을 낮추었기 때문으로 풀이된다.

## 잔존수주 지수

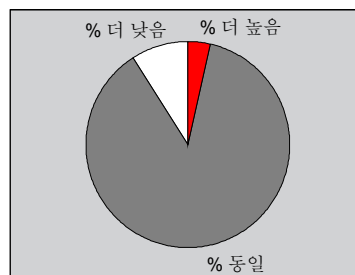
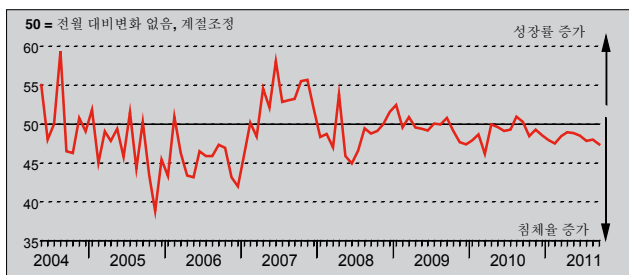
Q. 이번 달 잔존 수주량 수준을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



9월 한국 제조업 잔존수주는 감소했다. 이러한 감소세는 2010년 11월 이후 처음으로, 이전까지의 생산 능력 압력이 둔화되었음을 시사했다. 응답자들은 신규 주문의 추가 감소로 잔존수주도 감소했다고 답했다. 그러나 응답자의 약 78%가 8월 대비 9월 잔존수주량에 변화에 없었다고 답하면서, 감소율은 소폭에 머물렀다.

### 완제품 재고 지수

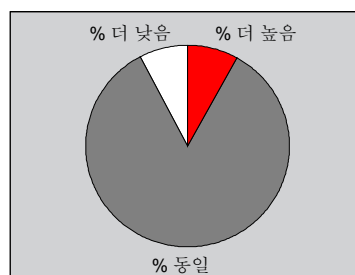
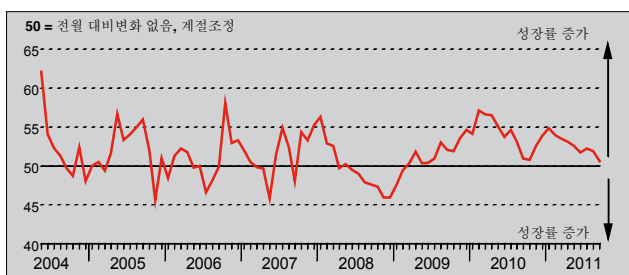
Q. 이번 달 완제품 재고 (단위)를 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



9월 한국 제조업 완제품 재고는 감소했다. 이로써 완제품 재고 지수는 9월 포함 12개월 연속 감소세를 이어갔으며, 9월 감소율은 그간 최고치를 기록했다. 완제품 재고가 감소했다고 답한 응답자들은 신규 주문량이 감소하면서 완제품 재고를 줄이게 되었다고 설명했다.

### 고용 지수

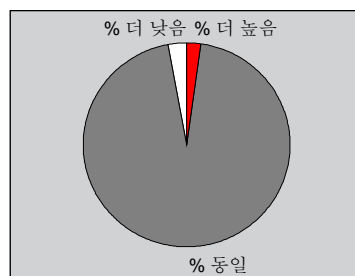
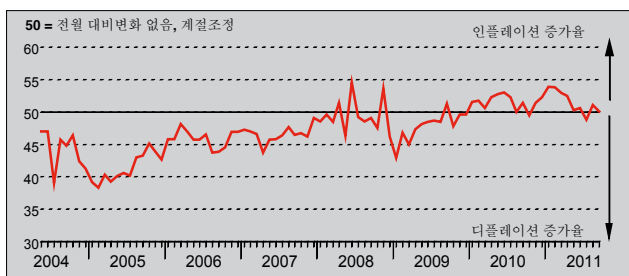
Q. 이번 달 부서 내 고용 수준을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



9월 한국 제조업 고용은 소폭 증가하며, 31개월 연속 증가세를 이어갔다. 그러나 신규 주문 및 생산이 모두 감소하면서, 9월 고용 증가율은 2009년 6월 이래 최저치를 기록했다. 약 84%에 달하는 응답자들은 8월 이후 고용 수준에 변화가 없었다고 답했다.

### 생산 가격 지수

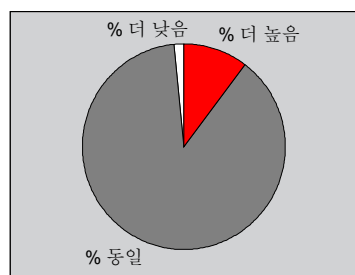
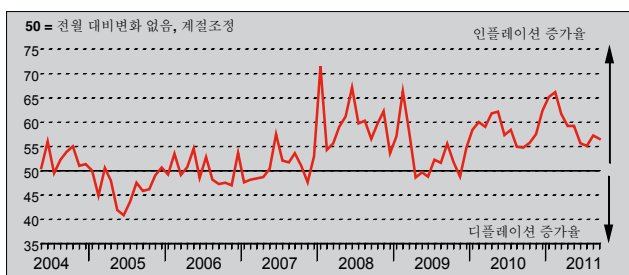
Q. 이번 달 생산 단위 당 평균 산정 가격 (생산량 가중치 적용)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



9월 계절 조정된 생산 가격 지수는 50.0 변동없음 기준치를 소폭 상회하며, 한국 제조업 생산 가격이 소폭 상승했음을 시사했다. 이는 응답자들이 원가 상승 부담을 생산 가격에 반영하려는 의도는 있으나, 신규 주문에 대한 치열한 경쟁으로 생산 가격 상승에는 한계가 있기 때문으로 해석된다. 그 결과 약 95%에 달하는 대다수의 응답자들은 9월 대비 10월 생산 가격에는 변동이 없었다고 답했다.

### 구매 가격 지수

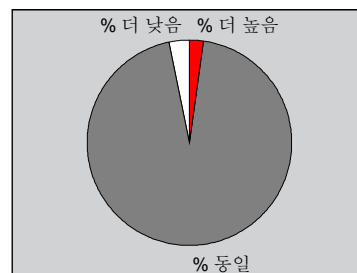
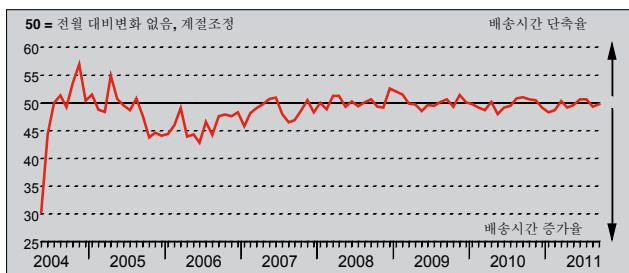
Q. 이번 달 평균 구매가 (구매량 가중치 적용)를 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



9월 한국 제조업 구매 가격은 크게 상승했다. 구매 가격 상승률은 8월 이후 소폭 둔화되었으나, 6월 및 7월 대비 여전히 높은 수준을 나타냈으며, 장기 조사 평균치를 상회했다. 이는 원자재 가격의 추가 상승으로 9월 구매 가격이 상승한 때문으로 해석된다. 구매 가격은 2009년 12월 이래 매달 상승했다.

## 공급업체의 배송 시간 지수

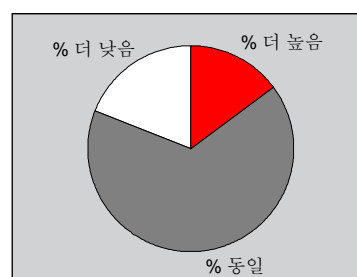
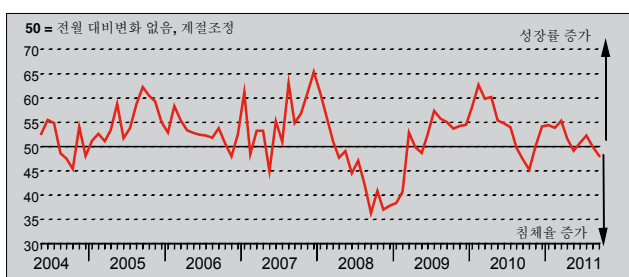
Q. 이번 달 공급업체의 배송 시간 (가중치 적용)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



9월 한국 제조업 공급업체 배송 시간은 소폭 증가하며, 계절 조정된 공급업체 배송시간 지수는 50.0 변동없음 기준치를 소폭 하회했다. 배송 시간이 증가했다고 답한 응답자들은 공급업체의 특정 자재 공급 부족을 원인으로 설명했다. 그러나 자재 부족분은 구매 수요의 감소로 대부분 상쇄되면서, 공급업체의 생산 능력 압력은 둔화되었다.

## 구매 수량 지수

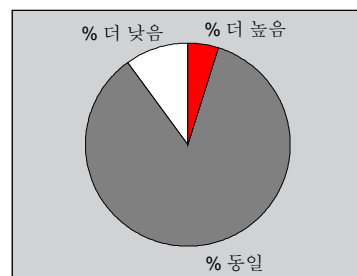
Q. 이번 달 구매 품목 수량 (단위)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



9월 한국 제조업 구매 활동은 변동없음을 기록한 8월 이후 완만한 감소세를 나타냈다. 정확히 19%에 해당하는 응답자들이 전월 대비 구매 활동이 감소했다고 답하며, 생산 수요 감소를 구매 활동 감소의 주 원인으로 설명했다. 그러나 일부 응답자들은 구매 재고 감소 정책을 그 이유로 언급했다.

## 구매 재고 지수

Q. 이번 달 구매 재고(단위)를 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



9월 한국 제조업 구매 재고는 감소했다. 구매 재고 수준은 4월 이후 매달 하락했으며, 9월 구매 재고 감소율은 동 기간 최고치를 기록했다. 이는 구매량 감소에도 불구하고 나타난 감소세로, 기업들이 수요 둔화에 맞춰 구매 재고 감소 정책을 취하면서 재고가 감소한 것으로 해석된다.

## 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. 설문 참가자는 한국 GDP 대한 산업적 기여도를 고려하되, 지리적인 위치 및 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<sup>®</sup>)는 5가지 개별 지수에 가중치를 두어 산정한 종합 지수다. 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, 무수적인 또는 결과적인 피해에 대해 책임을 지지 않는다. Purchasing Managers' Index™와 PMI<sup>®</sup>은 Markit Economics Limited의 등록 상표이며, HSBC는 위 상표에 대한 사용권이 있으며, Markit과 Markit 로고는 Markit Group Limited의 등록 상표이다.