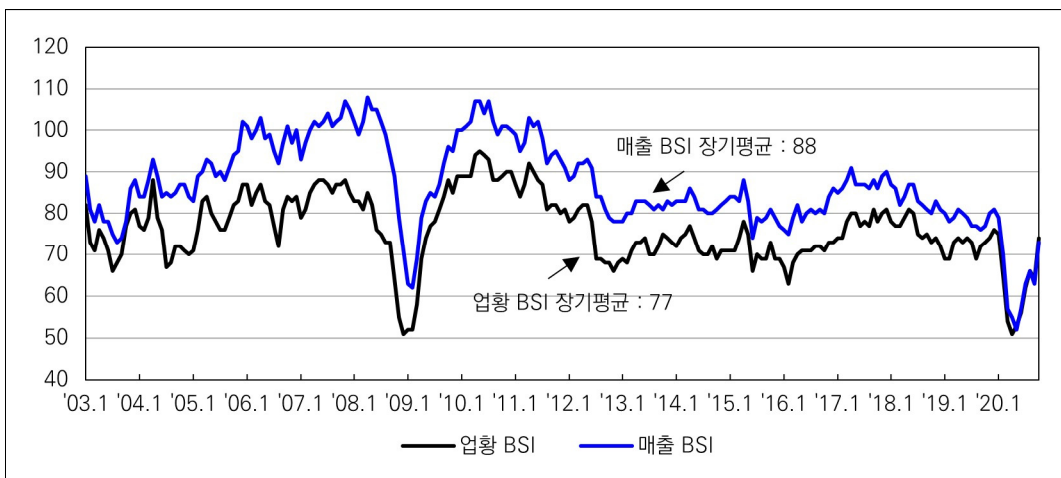


기업경기실사지수(BSI)의 활용

○ 기업경기실사지수(Business Survey Index : BSI)와 취업자 수의 관계를 살펴봄.

- 기업경기실사지수는 경제심리지수의 한 종류로 기업가들을 대상으로 체감하는 경기 동향 및 전망을 조사하여 지수화한 지표임.
- 조사대상은 전국의 국세청 법인세 신고업체 중 표본으로 추출된 3,255개 법인기업임.
- 현재의 수준이나 전년(혹은 전월)과 비교하여 변화를 판단하는 항목들을 조사함. 긍정, 보통, 부정 등 3점 척도가 사용되고, 'BSI = 긍정적인 응답업체 구성비(%) - 부정적인 응답업체 구성비(%) + 100'으로 산출됨. 산출된 BSI는 0에서 200까지의 값을 가지며, 100 이상은 긍정적으로 응답한 업체 수가 부정적으로 응답한 업체 수보다 많음을 나타내며, 100 미만인 경우는 그 반대를 나타냄.
- 조사 항목에 대한 업종별 BSI가 작성되고, 이를 업종별 GDP로 가중 평균하여 전산업, 제조업, 비제조업과 같은 상위단위로도 작성됨.

[그림 1] 기업경기실사지수 추이



주: 장기평균은 2003년 1월~2019년 12월까지 평균임.
 자료: 한국은행, 「기업경기조사」, 각 연도.

- 최근 코로나19 영향으로 2020년 전산업 업황 및 매출 BSI는 크게 하락함. 4월에는 업황 BSI가 과거 글로벌 금융위기 수준까지 하락하였으며, 매출 BSI는 금융위기 기간보다 낮은 수준을 기록하였음.
- BSI와 취업자 수간 시차상관계수 분석 : 업황 BSI와 매출 BSI는 취업자 수에 선행하고 상관계수도 비교적 높게 나타남.
 - 취업자 수는 경제활동인구조사의 15~64세 비농 취업자 전년동월대비값을 사용함. 산업별 취업자는 2003년은 8차, 2004~2012년은 9차, 2013년 이후는 10차 산업분류 기준.
 - 선·후행 시차는 상관계수가 최대가 되는 시점을 기준으로 평가함.
 - 분석결과, 계절조정된 전산업 업황 BSI는 취업자 수에 3개월 선행하며 상관계수는 0.51임. 제조업 업황 BSI와 취업자 수의 상관관계는 0.61임.
 - 전산업 매출 BSI는 취업자 수에 1개월 선행하며 상관계수는 0.56임. 제조업의 경우 매출 BSI와 취업자 수 상관관계는 0.63.
 - 업황 BSI보다 매출 BSI가 취업자 수와 같이 움직이는 정도가 크고, 특히 제조업 BSI와 취업자 수는 높은 상관관계를 가짐. 제조업종에서 수출, 내수판매, 생산, 가동률 BSI도 취업자 수와 1개월 시차에서 높은 상관성을 가짐.

〈표 1〉 BSI 실적지수와 취업자 증감간 시차상관계수

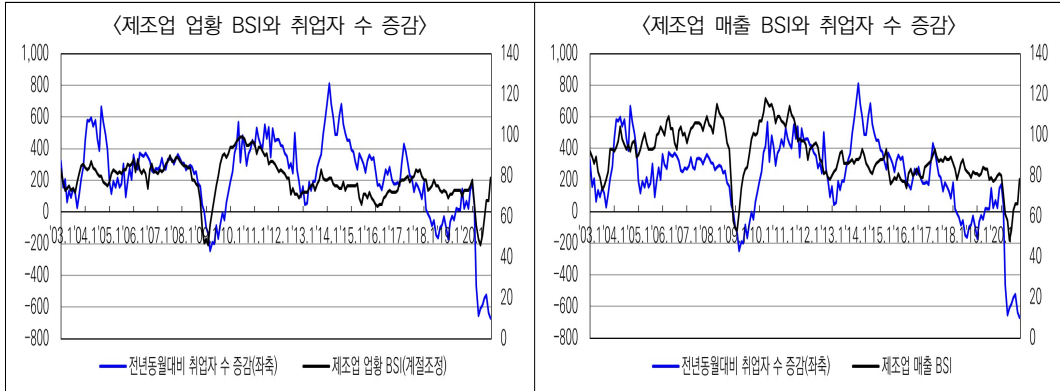
(분석대상기간 : 2003년 1월 ~ 2020년 10월)

시차($t+i$)	(취업자 증감(0), BSI(i))							
	$t-5$	$t-4$	$t-3$	$t-2$	$t-1$	0	$t+1$	$t+2$
전산업 업황 BSI(S.A)	0.46	0.49	0.51	0.50	0.50	0.45	0.36	0.27
제조업(S.A)	0.54	0.58	0.61	0.60	0.60	0.54	0.45	0.36
비제조업(S.A)	0.32	0.34	0.35	0.36	0.37	0.33	0.23	0.15
전산업 매출 BSI	0.40	0.46	0.50	0.54	0.56	0.54	0.48	0.40
제조업	0.48	0.54	0.59	0.61	0.63	0.60	0.53	0.46
비제조업	0.27	0.32	0.37	0.41	0.44	0.44	0.37	0.31
제조업 수출 BSI	0.48	0.55	0.61	0.64	0.66	0.64	0.59	0.51
제조업 내수판매 BSI	0.48	0.54	0.58	0.60	0.62	0.58	0.51	0.44
제조업 생산 BSI	0.51	0.57	0.61	0.64	0.64	0.62	0.55	0.47
제조업 가동률 BSI	0.50	0.57	0.60	0.63	0.64	0.61	0.54	0.46

주 : S.A는 계절조정계열을 의미함. 계절조정계열은 제조업, 비제조업 업황 BSI만 제공되므로 전산업 업황 BSI는 X-13-ARIMA-SEATS를 이용하여 계절조정된 후 사용하였음. 참고로 원계열 전산업 업황 BSI는 취업자 수에 2개월 선행하고 상관계수는 0.49임.
 자료 : 한국은행, 「기업경기조사」, 각 연도; 통계청, 「경제활동인구조사」 원자료, 각 연도.

[그림 2] 제조업 업황 및 매출 BSI와 취업자 증감

(단위 : 천 명, 전년동월대비)

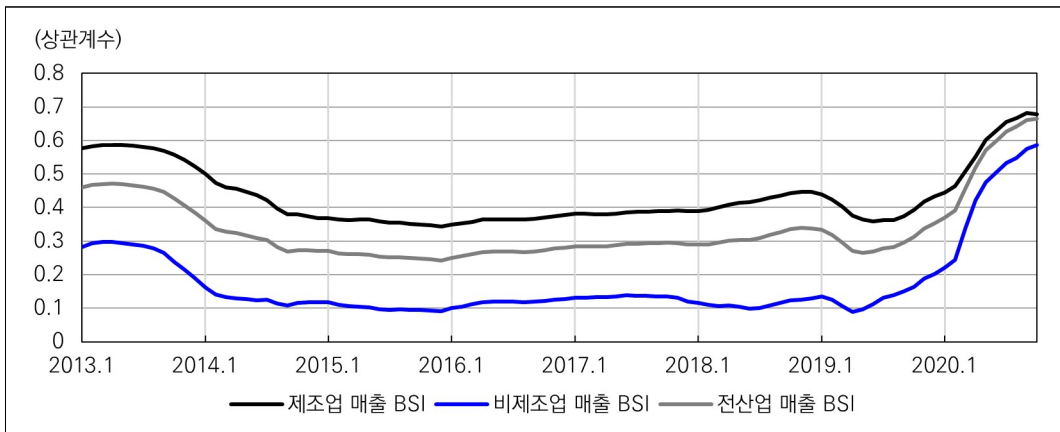


자료 : 한국은행, 「기업경기조사」, 각 연도; 통계청, 「경제활동인구조사」, 각 연도.

○ BSI와 취업자간 상관관계는 최근 다시 상승함.

- 기간을 일정하게 10년으로 유지한 채 분석자료의 시작점을 차례로 이동시키며 매출 BSI와 취업자간 상관계수를 구해보면 2009년 이후 상관계수가 상승함.
- 특히 비제조업 매출 BSI와 취업자간 상관관계는 2009년 이후 상승하기 시작함. 과거 10년 전에서 2020년 10월 현재까지 기간에서 비제조업 매출 BSI와 취업자간 상관계수는 0.59까지 상승하였음.

[그림 3] 매출 BSI와 취업자간 이동상관계수



주 : 1) 가로축 각 시점에서의 값은 그 시점을 포함한 과거 10년간의 상관계수로 해석됨. 예를 들어 2020년 10월의 제조업 매출 BSI 선이 나타내는 값은 2020년 10월을 기준으로 과거 10년의 데이터로 추정된 제조업 매출 BSI와 취업자 수간 상관관계를 의미함.

2) 매출 BSI는 실적지수이며, 취업자는 전년동월대비 15~64세 비농취업자임.

자료 : 한국은행, 「기업경기조사」, 각 연도; 통계청, 「경제활동인구조사」, 각 연도.

- 기업경기실사지수는 노동시장 상황을 평가하고 단기 예측을 할 때 참고할 만한 지표라고 판단됨.
 - BSI는 취업자 수 변화에 선행하여 움직이고, 상관관계는 1~2개월 시차에서 높은 수준으로 유지됨.
 - 제조업종의 BSI가 취업자 수 증감과 높은 상관성을 가지고 최근에는 비제조업 BSI도 취업자 수 증감과 상관관계가 상승한 것으로 나타남.
 - BSI 작성을 위한 조사는 매월 15일을 전후한 약 일주일간 실시하고 결과는 당월 말경에 발표되므로 신속하게 경기 관련 정보를 얻을 수 있음.

(이기쁨, 동향분석실 연구원)