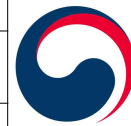


# 보도자료

보도일시	2019. 9. 20.(금) 15:00
배포일시	2019. 9. 20.(금) 14:00
담당부서	경제동향통계심의관 산업동향과
담당자	과 장: 김보경(042-481-2157) 사 무 관: 백지선(042-481-2208)



통계청

## 제10차 경기종합지수 개편 결과 및 최근의 기준순환일 설정

- 통계청(청장 강신욱)은 최근의 경제환경 변화를 반영하고 경기종합지수의 경기예측력 향상을 위해 제10차 경기종합지수 개편을 실시하였음
  - 이번 개편의 주요 내용은 선행종합지수의 경기예측력을 높이기 위해 선행종합지수의 구성지표를 변경(1개 제외 등)하였으며, 순환변동치의 현실반영도를 제고하기 위해 종합지수의 추세 갱신주기를 단축하였음
  - 개편 결과, 선행종합지수의 최근 5개 전환점 선행시차가 확대(평균: 5.4 → 6.6개월)되고, 최근 동행종합지수에 대한 선행성이 개선되어 경기예측력이 제고될 것으로 기대됨
- 그리고 경기분석 시 참고할 수 있도록 제11순환기 경기정점을 '17년 9월로 잠정 설정하였음
  - 제11순환기는 '13년 3월 저점 이후 54개월간 경기가 상승하면서 '17년 9월 정점이 형성된 것으로 잠정 확인됨

【별첨1】 제10차 경기종합지수 개편결과

【별첨2】 최근의 기준순환일 설정

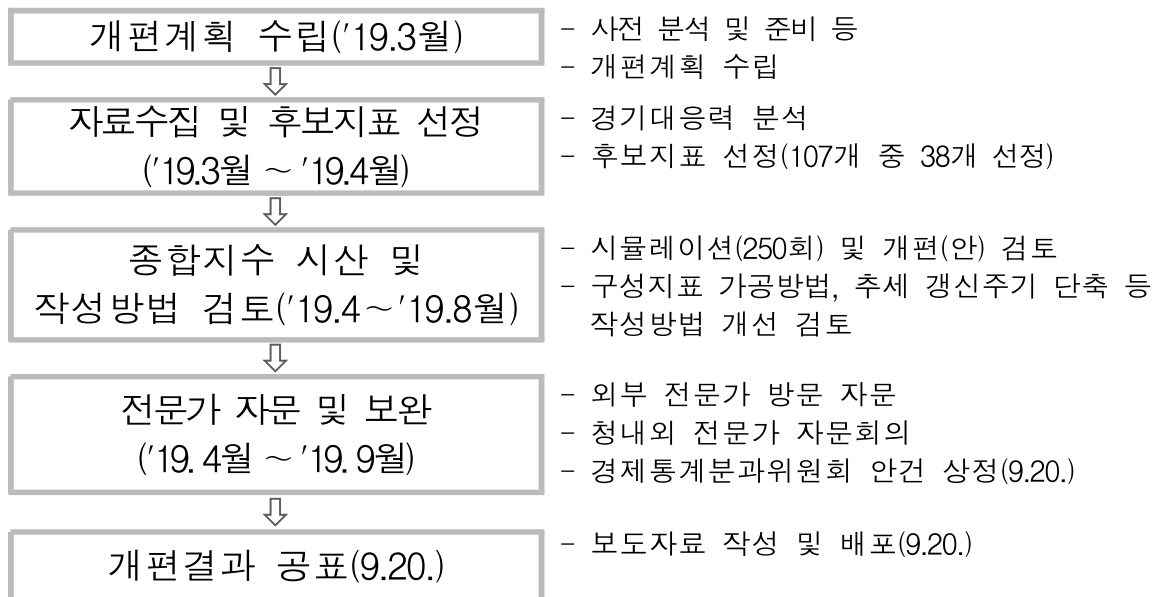
【별첨3】 경기종합지수 개편 및 기준순환일 설정 관련 Q&A

## 【별첨1】 제10차 경기종합지수 개편 결과

### □ 개편배경

- 최근 선행종합지수의 동행화 현상에 따라 선행종합지수의 경기 예고 지표로서의 역할에 대한 문제 제기와 대내외 경제환경 변화를 적시에 반영하기 위해 지수개편을 추진함

### □ 개편 추진경과



### □ 경기종합지수 개편내용

#### ① 선행종합지수 구성지표 변경

- (변경내용) 선행종합지수의 경기에측력을 높이기 위해 소비자기대 지수를 경제심리지수로 대체하고, 선행성이 낮은 구인구직비율을 구성지표에서 제외
- 최근 경기국면에서 변동성이 과도한 소비자기대지수를 포괄범위가 확대되고 안정적인 변동성을 보이는 경제심리지수로 대체

- **(변경효과)** 선행지수 순환변동치의 최근 5개 전환점 선행시차(평균: 5.4 → 6.6개월)가 확대\*되고 시차안정성(표준편차: 7.8 → 7.1)이 개선되어 경기 예측력이 제고

\* 제11순환 경기정점에 대한 선행시차는 1개월에서 3개월로 확대

- 동행지수 순환변동치와 선행지수 순환변동치의 동시상관계수는 축소(0.58 → 0.49)되고 최대 선행상관계수(0.63 → 0.66) 및 해당 선행 시차(2 → 4개월)는 확대

#### < 선행종합지수 구성지표 변경내용 >

	개편 전(8개)	개편 후(7개)	변경사유
생산	재고순환지표	좌 동	
투자	기계류내수출하지수(선박제외)		
	건설수주액		
소비	소비자기대지수	대 체	• 포괄범위가 확대되고 선행성이 개선되는 <b>경제심리지수로 대체</b>
대외	수출입물가비율	좌 동	
고용	구인구직비율	제 외	• 경기대응력 부족 등으로 제외
금융	코스피지수	코스피	• 코스피로 <b>명칭 변경</b>
	장단기금리차	좌 동	

※ 개편 후 경기종합지수 구성지표 수

	선행지수	동행지수	후행지수
지 표 수	8개 → 7개	동일(7개)	동일(5개)

## ② 경기종합지수 작성방법 개선

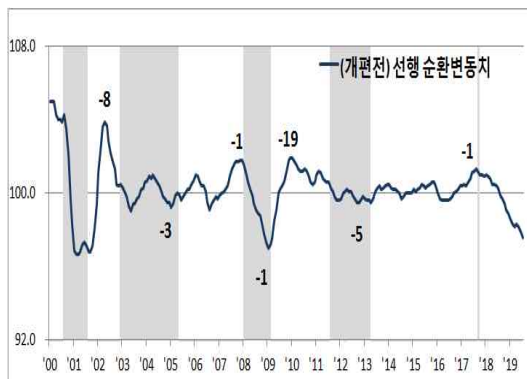
- **(종합지수 추세갱신)** 순환변동치의 현실반영도를 제고하기 위해 종합지수의 추세변화를 적시에 반영하도록 갱신주기를 현행 연간(연1회)에서 반기(연2회) 주기로 단축

- (개선효과) 종합지수의 최근 추세 반영으로 순환변동치의 흐름은 개편 전과 유사하고 최근 기울기가 완만

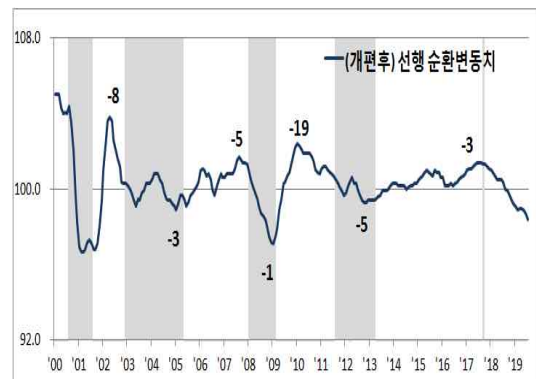
## □ 경기종합지수 개편결과

- 선행종합지수 구성지표 변경으로 선행종합지수의 경기에측력이 향상되고 종합지수의 추세 갱신주기 단축에 따른 최근 추세 반영으로 순환변동치의 현실반영도가 제고

< 개편 전 선행지수 순환변동치 >

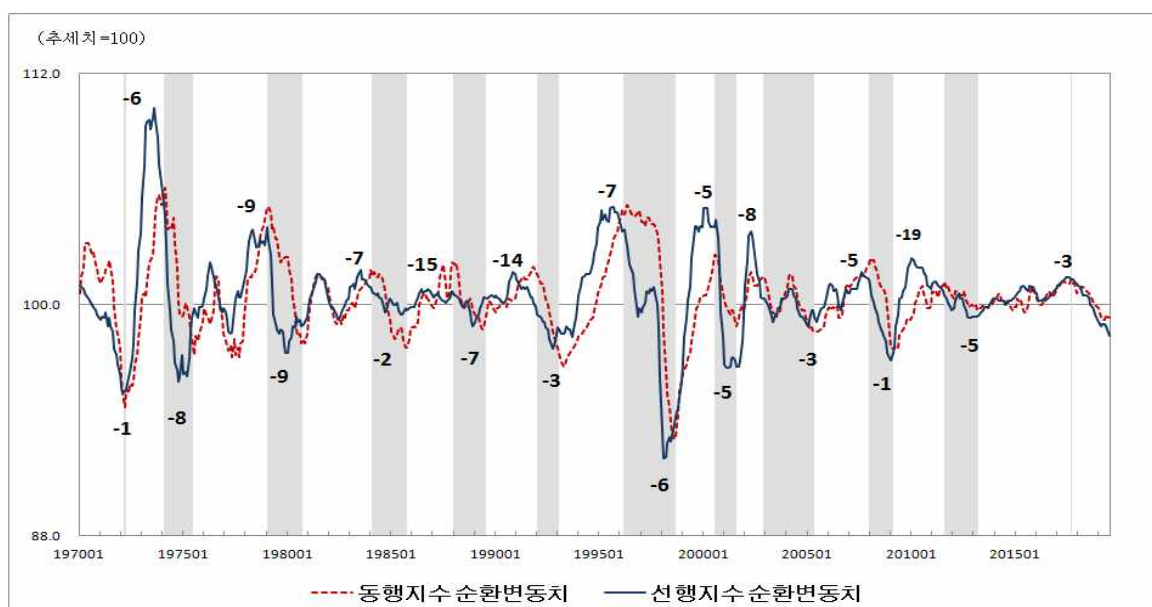


< 개편 후 선행지수 순환변동치 >



주) 음영부분은 경기수축기임

< 동행지수 순환변동치와 선행지수 순환변동치 >

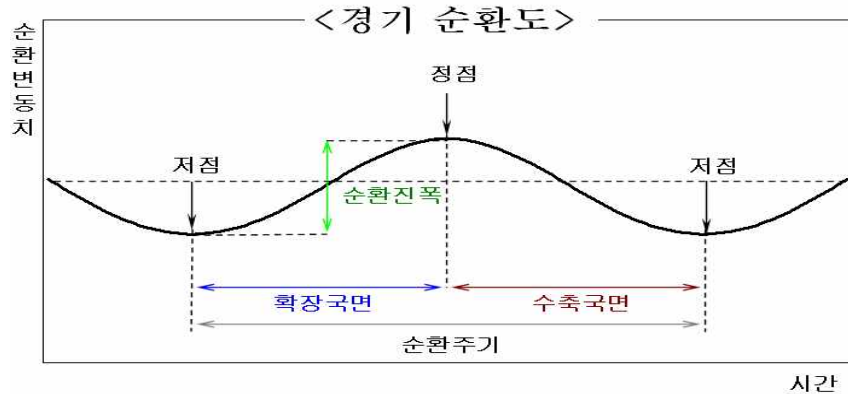


주) 음영부분은 경기수축기이며, 도표내의 “-” 수치는 기준순환일과의 선행시차(개월 수)를 의미함

## 【참고】 경기종합지수 작성 개요

### □ 작성목적

- 경기변동(Business Cycle)의 국면, 전환점, 경기속도, 진폭을 측정  
- 경기국면 판단과 예측, 기준순환일 설정 등에 활용



### □ 작성방법

- 경제 각 부문별(생산, 소비, 고용, 투자 등)로 경기대응성이 양호한 경제지표를 선정한 후, 이를 가공·종합하여 작성



## □ 경기종합지수 구성지표

### ○ 선행종합지수 구성지표 (7개)

경제부문	지 표 명	내 용	작성기관
생 산	재고순환지표	생산자제품제조업출하 전년동월비 - 생산자제품제조업재고 전년동월비	통 계 청
생산·소비	경제심리지수	BSI(32개), CSI(17개) 중 경기대응성이 높은 7개 항목의 가중평균	한국은행
투 자	기계류내수출하지수	설비용기계류에 해당하는 69개 품목(선박제외)	통 계 청
	건설수주액(실질)	종합건설업체의 국내건설공사 수주액	통 계 청
대 외	수출입물가비율	수출물가지수 ÷ 수입물가지수×100	한국은행
금 융	코스피	월평균	한국거래소
	장단기금리차	국고채유통수익률(5년, 월평균) - 무담보콜금리(1일물, 중개거래, 월평균)	한국은행

### ○ 동행종합지수 구성지표 (7개)

경제부문	지 표 명	내 용	작성기관
고 용	비농림어업취업자수	취업자수 - 농림어업취업자수	통 계 청
생 산	광공업생산지수	광업, 제조업, 전기·가스업(대표품목485개)	통 계 청
	서비스업생산지수	도소매업 제외	통 계 청
소 비	소매판매액지수	소매업, 자동차판매 중 승용차	통 계 청
	내수출하지수	광업, 제조업, 전기·가스업(내수용)	통 계 청
투 자	건설기성액(실질)	건설업체에서 시공한 공사액	통 계 청
대 외	수입액(실질)	수입액(CIF) ÷ 수입물가지수	관 세 청

### ○ 후행종합지수 구성지표 (5개)

경제부문	지 표 명	내 용	작성기관
고 용	취업자수	경제활동인구 중 취업자수	통 계 청
생 산	생산자제품재고지수	광업·제조업(대표품목 417개)	통 계 청
소 비	소비자물가지수변화율(서비스)	서비스 152개 품목 물가지수의 전년동월 대비 변화율	통 계 청
대 외	소비재수입액(실질)	소비재수입액 ÷ 소비재수입물가지수	관 세 청
금 융	CP유통수익률	CP(Commercial Paper) 91일물의 단순평균수익률	금융투자협회

## 【별첨2】 최근의 기준순환일 설정

### □ 설정배경

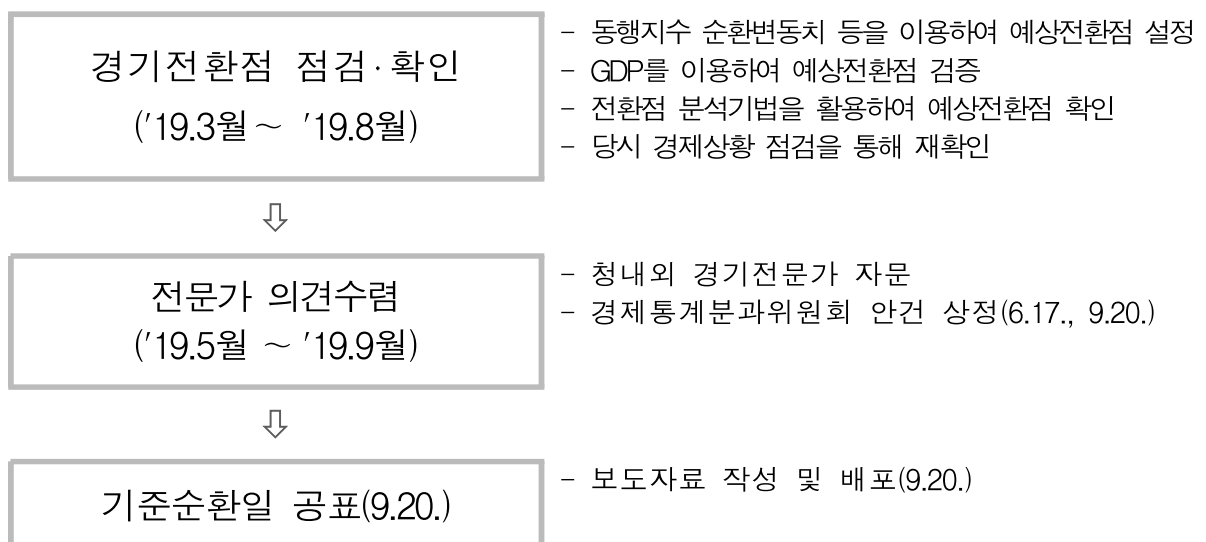
- 제11순환기 경기저점('13.3월) 이후 상당기간이 경과하고, 정점으로 추정되는 시점이 시현되면서 새로운 기준순환일 설정 필요

### □ 기준순환일의 의미

- 기준순환일이란 한 나라의 경기순환변동 과정에서 국면이 전환되는 시점(Turning Point, 정점·저점)을 의미

활용 용도	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ 경기순환 특성 및 경기변동 행태 연구를 위한 기초자료</li><li>▶ 개별 경제지표의 경기대응력 판단 및 선행·동행·후행 구분을 위한 기초자료 등</li></ul>
----------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

### □ 설정 추진경과



## □ 기준순환일 설정결과

### ◇ 제11순환기의 경기정점으로 「2017년 9월」을 잠정 설정

- 제11순환기는 '13년 3월 저점 이후 54개월간 경기상승세가 지속되어 '17년 9월에 경기정점을 찍은 것으로 잠정 확인됨
  - '13년 3월 저점 이후 내수를 중심으로 서서히 회복하다가, '16년 4분기 이후 세계경제 성장세 강화 및 교역 확대 등으로 개선세가 확대되었으며,
  - '17년 9월 이후 조정국면을 맞이한 가운데, '18년 들어 세계 경제성장률 둔화 및 미중 무역분쟁 심화 등 대외환경이 악화되면서 국내경기는 위축된 것으로 판단됨
- ※ 제10순환기 경기정점 「2011년 8월」과 제11순환기 경기저점 「2013년 3월」은 잠정에서 확정으로 설정함

## □ 기대효과

- 기준순환일 설정은 최근 경기순환국면\*에 대한 공식적인 선언
  - 경기를 연구·분석하는 이용자들에게 유용
  - 불확실한 대내외 경제상황으로 급변하는 우리 경제의 다양한 연구와 분석을 위한 기초자료로 활용 가능
- \* 확장국면: 경기저점에서 정점까지로, 경기가 호전되는 상태  
수축국면: 경기정점에서 저점까지로, 경기가 위축되는 상태

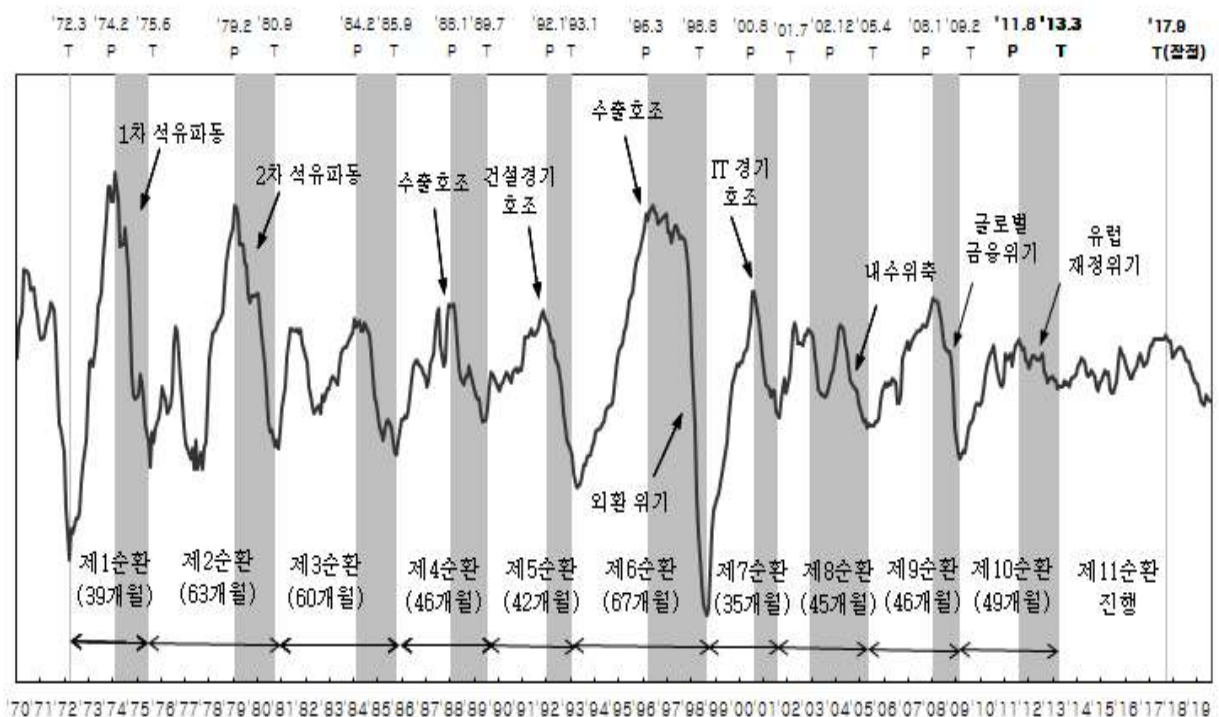


**【우리나라 기준순환일 및 국면지속기간】**

	기 준 순 환 일			지 속 기 간(개월)		
	저 점	정 점	저 점	확장기	수축기	순환기
제 1 순환기	1972. 3	1974. 2	1975. 6	23	16	39
제 2 순환기	1975. 6	1979. 2	1980. 9	44	19	63
제 3 순환기	1980. 9	1984. 2	1985. 9	41	19	60
제 4 순환기	1985. 9	1988. 1	1989. 7	28	18	46
제 5 순환기	1989. 7	1992. 1	1993. 1	30	12	42
제 6 순환기	1993. 1	1996. 3	1998. 8	38	29	67
제 7 순환기	1998. 8	2000. 8	2001. 7	24	11	35
제 8 순환기	2001. 7	2002.12	2005. 4	17	28	45
제 9 순환기	2005. 4	2008. 1	2009. 2	33	13	46
제10순환기	2009. 2	2011. 8	2013. 3	30	19	49
제11순환기	2013. 3	2017. 9 <sup>1)</sup>	-	54	-	-
평 균	-	-	-	33	18	49

주 1) 잠정

【경기순환국면 도표】



P: 정점(Peak), T: 저점(Trough)

## 【별첨3】 경기종합지수 개편 및 기준순환일 설정 관련 Q & A

### Q1> 선행종합지수 구성지표 변경 내용과 이유는?

- 금번 개편은 선행종합지수의 경기예측력 제고에 중점을 두고 추진 하였습니다. 이를 위해 선행종합지수 구성지표 중 소비자기대지수를 경제심리지수로 대체하고 구인구직비율을 제외하였으며, 이에 따라 구성지표 수는 8개에서 7개로 변경되었습니다.
- 소비자기대지수는 가계부문만 포함되고 최근 경기국면에서 변동성이 과도하여 기업까지 포괄범위가 확대되고 안정적인 변동성을 보이는 경제심리지수로 대체하였으며, 구인구직비율은 선행성이 부족하여 제외하였습니다.

※ 경제심리지수(ESI: Economic Sentiment Index)는 기업과 소비자 모두를 포함한 민간의 경제상황에 대한 심리를 종합적으로 파악하기 위해 기업경기실사지수(BSI), 소비자동향조사(CSI) 중 경기대응성이 높은 7개 항목을 가중평균하여 작성

### Q2> 선행종합지수의 선행성 개선 정도는?

- 선행지수 순환변동치의 최근 5개 전환점 선행시차(5.4 → 6.6개월)가 확대\*되고 시차안정성(표준편차: 7.8 → 7.1)이 개선되었습니다.
- \* 제11순환 경기정점에 대한 선행시차는 1개월에서 3개월로 확대
- 또한, 동행지수 순환변동치와 선행지수 순환변동치와의 동시상관계수가 축소(0.58 → 0.49)되고 최대 선행상관계수(0.63 → 0.66) 및 해당 선행시차(2 → 4개월)는 확대되면서 선행성이 개선되었습니다.

Q3> 경기종합지수의 추세 갱신주기 단축 이유와 추세 갱신으로  
순환변동치 시계열이 변경되는 이유는?

- 우리나라는 경기변동 해석 시 경기종합지수의 추세치를 제거한 순환변동치를 기준으로 하고 있습니다.
  - 성장률이 추세성장률을 하회(상회)할 때를 수축(확장)국면으로 보는 성장순환(Growth Cycle)방법입니다.
- 추세치는 장기성장률로서 그간 우리나라는 1년간 잠정치를 사용하다 다음년 초에 새로 추가된 12개월 분을 한번에 반영하여 기존 순환변동치를 갱신하는 방법을 사용해 왔습니다.
  - ※ OECD는 매월 선행지수 구성지표의 추세치(순환변동치)를 갱신하여 선행지수(Composite Leading Indicator; CLI)를 작성함으로써 매월 자료가 변경되고 있습니다.
- 현재와 같이 연1회 잠정치를 갱신하는 방식은 既공표 통계의 변경을 최소화하는 장점이 있으나, 시간 경과에 따라 현실과의 괴리가 커지는 문제 등이 발생하며
  - 이러한 점을 보완하고자 추세 갱신주기를 반기로 단축(연2회, 매년 2월, 8월)하게 되었습니다.
- 금번 '19년 최근 자료를 반영한 갱신으로 추세치가 하락함에 따라 동행·선행지수의 순환변동치 수준이 '19년 1~7월 평균 각각 0.8p, 0.7p 상승하였으며
  - 순환변동치 전월차의 평균 및 전반적인 움직임은 유사합니다.

Q4> 기준순환일 설정의 의미와 주로 어떻게 활용되는지?

- 기준순환일은 한 나라의 경기순환변동 과정에서 국면\*이 전환되는 시점(Turning Point, 정점·저점)을 의미합니다.
  - \* 확장국면: 경기저점에서 정점까지로, 경기가 호전되는 상태
  - 수축국면: 경기정점에서 저점까지로, 경기가 위축되는 상태
- 중장기적인 시계에서 경기 동행지수 등에 대한 기술적인 분석을 통해 사후적으로 국면 전환이 확인될 경우, 기준순환일 설정을 통해 최근 경기순환국면에 대해 공식적으로 선언합니다.
- 기준순환일은 경기순환변동 특징 및 행태, 개별 경제지표의 경기 대응력 판단 등 다양한 연구와 분석을 위한 기초자료로 활용됩니다.