

중국 PMI 특성과 최근 동향

김동하 교수
(부산외국어대학교 중국지역통상학과)

■ 구매자관리지수(Purchasing Managers' Index, 약칭:PMI)는 1923년부터 미국의 ISM(전 NAPM)이 조사를 실시해 온 선행지표임.

- 전미구매관리자협회(NAPM)는 1948년부터 PMI를 발표해오고 있는데, 이 지수는 미국 제조업분야의 선행지표 역할을 함.

○ PMI는 NAPM이 매달 회원에게 제조업 동향에 대한 설문을 실시, 응답된 결과를 지수화하는 것임. 2002년부터 NAPM이 공급관리협회(ISM, Institute for Supply Management)로 바뀌면서 NAPM 지수는 ISM 지수로 대체됨.

■ 다른 선행지표와 달리 PMI는 중국 내에서 늦게 도입되었으며 PMI(採購經理指數)가 정식 공포된 것은 2005년 7월 6일로 '중국제조업PMI'가 공포되었음.

- 당시 22개국이 PMI를 공포하고 있었으며, 중국은 PMI 수립체계를 가진 23번째 국가가 됨.

■ PMI는 국가통계국과 중국물류구매연합회(China Federation of Logistics & Purchasing, 약칭:CFLP)가 공동으로 작성하는데, 양 기관은 PMI를 위한 업무를 분장하여 실시함.

- CFLP는 2001년 2월, 국무원의 주요 중앙부처 개혁 방침에 따라 국내물자유통과 통계업무를 담당하던 '국내무역국'이 철폐되면서, 일부기능을 이관하기 위해 조직된 민간단체임.

- 2004년 10월 24일부터 정식으로 사회물류통계 업무를 국가통계국으로부터 인계받아서, 다음해 중국PMI가 나올 수 있게 된 것임.

○ 국가통계국 기업조사부서는 데이터의 수집과 처리를 담당하며 CFLP와 중국물류신식중심은 데이터의 분석을 책임지고 있음.

- 이후 PMI는 국가통계국의 정식 관방 데이터 시스템에 포함되었으며, 매월 1일(업무일 기준)에 공포되고 있음.

■ PMI는 중국 내 820개 기업을 대상으로 설문조사가 실시되며, 기업 선정시에는 지역별, 업종별, 기업유형별(소유제별) 균형을 고려하고 있음.

- 설문조사 양식에 대한 상세내용은 공개된 적이 없는데, 그간 공개자료를 종합하면 다음과 같은 특징이 있음.

○ 샘플대상은 주요 20개 업종을 포함하는데, 1차금속(철강 및 합금강), 일반설비, 화학공업 등 3대 업종 비중이 가장 큼. 또한 샘플대상 기업 중 40~50%는 경제가 발달한 동부연해지역에 위치하고 있으며, 지역별 균형을 위해 중서부 지역 기업의 참여율도 점차 늘어나고 있는 추세임.

○ 설문대상 기업 대부분이 국유기업일 것이라는 것이 일반적인 예측이지만, 설문조사 T/F팀은 다양한 소유제 형식(사영, 주식제, 외자 등)을 포함하고 있다고 주장함.

- 편제 방식은 미국의 ISM과 유사하며, 피설문자는 아래 11개 항목에 대한 질문을 받게 됨.

○ 생산량, 신규 주문량, 수출주문량, 현존주문량, 완성품재고, 구매량, 수입, 구매가격, 원자재 재고, 종업원, 공급업체 납기시간 등임. 이상 항목에 대해 피설문자는 당월의 현황을 전월과 비교하여 답변하게 되며, 전월대비 양호, 불변, 불량을 선택하게 됨.

■ 통상 50은 경제의 활황과 침체를 구분하는 임계점이 되는데, PMI 지수가 50이라면 제조업의 경영활동이 전월 대비 큰 변화가 없음을, 50이하라면 위축됨을, 50이상이라면 활발함을 의미함.

- 중국PMI는 5개 지표에 대해 가중평균을 두어 계산되며 방정식은 다음과 같음.

○ $PMI = (\text{신규주문} \times 0.3) + (\text{생산량} \times 0.25) + (\text{종업원} \times 0.2) + (\text{공급업체 납기시간} \times 0.15) + (\text{원재료 재고} \times 0.1)$

- 상기 방정식은 미국 ISM과 HSBC중국PMI(홍콩 HSBC은행 공포)와 일치하나, 중국PMI는 춘절(설), 국경일 등 1주일 넘게 생산활동이 중지되는 계절요인을 고려하여 조정을 하게 됨.

■ 중국 PMI의 특징은 첫째 계절적 요인을 고려한 조정 필요, 둘째 중국만의 특성을 고려한 해석법을 들 수 있음.

- 2005년부터 2010년까지의 3년간 PMI 등락을 살펴보면, 3월도에는 PMI가 전월비 3포인트 상승했으며, 5월도에는 3포인트 하락했음. 또한 9월도에는 2포인트 상승했고, 10월도에는 2포인트 하락한 바 있음.

○ 이는 공장 생산활동이 많게는 10일 동안 중지되는 춘절(음력설, 대체로 2월), 노동절 연휴(5월 1일), 국경절 연휴(10월 1일)의 영향을 받는 것으로 설명됨.

○ 즉 공장들은 해당 명절과 연휴의 휴지기간을 대비하여 전달에 많이 생산하여 재고를 확보하는 것임. 또한 가장 많이 공장이 쉬게 되는 춘절(설) 다음 달인 3월 생산량은 전월 대비 현저한 수준으로 올라가게 됨.

- 중국적 특성을 고려할 때, PMI는 '50을 넘느냐 밑도느냐?'를 보는 것이 아니라, '50이상 얼마나 높아졌느냐?' 혹은 '전월비 상승폭이 늘었느냐 줄었느냐?'를 보는 것이 올바른 해석법임.

○ 일반적으로 기타 국가 PMI를 보면, PMI가 50이상을 기록하면 다음달 신규주문과 생산량이 상승했고, 50이하인 경우에는 그 반대현상(신규주문 및 생산량 하락)이 나타남.

- 실제 2005년부터 2010년 5년 동안 중국PMI 평균은 53을 초과했으며, 60개월이라는 이 기간 동안 단 7개월만 50 밑으로 내려갔음.

○ 중국의 많은 제조업체(철강, 자동차, 건축자재 등)들은 WTO가입에 대응하여

설비투자를 확대한 2003년 이후부터 이미 생산설비가 초과공급 상태에 놓여 있었기 때문임.

■ 국가통계국이 공포하는 중국PMI는 제조업지수와 비제조업지수로 나누어 공포되며, 그 하부에 5종류로 유형이 나뉨.

- 제조업PMI로는 생산, 신규주문, 원자재재고, 종업원, 공급업체 납기시간 등이 있으며, 비제조업PMI로는 비즈니스 활동, 신규주문, 중간투입가격, 요금, 비즈니스 활동 예측지수 등이 있음.

<그림> 구매자관리지수 (2008년 1월- 2013년 6월)



주: 우변 상단이 비제조업PMI지수, 하단이 제조업PMI지수임.

<표> 최근 중국 PMI 추이 (2012년 1월~2013년 6월)

기간	제조업PMI		비제조업PMI	
	지수	전월비 증감	지수	전월비 증감
2013년 6월	50.1	- 0.7	53.9	- 0.4
2013년 5월	50.8	0.2	54.3	- 0.2
2013년 4월	50.6	- 0.3	54.5	- 1.1
2013년 3월	50.9	0.8	55.6	1.1
2013년 2월	50.1	- 0.3	54.5	- 1.7
2013년 1월	50.4	- 0.2	56.2	0.1
2012년 12월	50.6	0	56.1	0.5
2012년 11월	50.6	0.4	55.6	0.1
2012년 10월	50.2	0.4	55.5	1.8
2012년 9월	49.8	0.6	53.7	- 2.6
2012년 8월	49.2	- 0.9	56.3	0.7
2012년 7월	50.1	- 0.1	55.6	- 1.1

2012년 6월	50.2	- 0.2	56.7	1.5
2012년 5월	50.4	- 2.9	55.2	- 0.9
2012년 4월	53.3	0.2	56.1	- 1.9
2012년 3월	53.1	2.1	58	0.7
2012년 2월	51	0.5	48.4	- 4.5
2012년 1월	50.5	0.2	52.9	- 3.1

■ 2008년말 미국발 금융위기에 대한 중국정부의 경기부양책 결과 등을 관찰하면, 중국PMI는 비교적 정확하게 중국경기를 예측하고 있음.

- 2008년 5월부터 제조업PMI는 53.3으로 전월 59.2 보다 9.9%(전월 동월비는 - 5.9%) 감소하게 됨. 즉 제조업 분야에서는 2008년 5월 1일자에 이미 빨간 경고등이 켜진 셈임.
- 이후 공업생산증가치 결과치를 보면 2008년 3분기부터 전월동기 마이너스 성장을 기록했음. 이는 중국PMI가 유효한 예측력을 나타냈음을 방증함.
- 2009년부터 본격적으로 4조 위안의 경기부양책을 시행하기 시작했으며, PMI 반응은 유효하게 나타났음.
 - 2008년 11월, 38.3(제조업PMI)라는 최저점을 기록했던 PMI는 대규모 경기부양책에 즉각적으로 반응하기 시작했는데, 바로 다음 달인 2008년 12월부터 비록 50 이하이기는 하지만 상승세(41.2)로 반전했고, 이후 3개월간 꾸준히 상승하여 2009년 3월에는 50 이상인 52.4로 전환되었음.

■ 중국 내에서 주로 인용되는 또 다른 PMI인 HSBC중국PMI를 보면 약간 다른 결과를 나타내는데, 이는 중국의 PMI 해석법이 보다 정밀해야 함을 방증함.

- HSBC중국PMI는 2009년 5월에서야 50을 넘어서게 되는데 이는 국가통계국이 발표하는 중국PMI와는 약 2달간의 시차가 있음.
 - 2008년 5월 이후 중국PMI는 꾸준히 상승했으며 2009년 12월에는 56.6로 미국발 금융위기 이전 수준을 회복함.
- 이는 4조 위안의 경기부양책이 주로 국유기업에 집중되었기 때문에 국유기업 비중이 많은 중국PMI는 즉각 반응이 나타난 반면, 중소형 사영기업 비중이 많은 HSBC중국PMI는 이보다 느리게 반응한 것으로 해석할 수 있음.
 - HSBC중국PMI는 홍콩HSBC은행과 영국연구기관인 Markit Group Ltd.이 공동으로 편제하고 있으며, 2004년 9월부터 공포되기 시작했음.

■ 많은 연구자들의 실증분석 결과, 중국PMI와 공업생산과의 예측 정확도는 70% 이상 수준임.

- 2006년부터 2011년까지 공업증가치에 대한 PMI 정확도는 70.96%로 비교적 높은 수준의 예측력을 시현했다는 판단임.
 - PMI는 50이 호황과 불황을 결정하는 경계선임. 따라서 PMI가 50이상일 경우 그에 대응하는 지표가 전월 대비 플러스 증가를 보여야 하며, 50이하일 경우에는 그에 대응하는 지표가 전월 대비 마이너스 증가를 보여야 정확하다고 판단할 수 있음.

- 최근 발표된 2013년 6월도 중국PMI가 5개월만에 최저치를 기록함에 따라 경기위축이 우려되고 있으며, 또 다른 지수인 HSBC PMI 역시 50이하로 떨어져 비관적 전망이 나오고 있음.
- 국가통계국은 6월 제조업PMI를 50.1로 전월 50.8에 비해 0.7 포인트 낮아졌다고 밝혔음. 이는 지난 2월 이후 5개월 만에 최저치를 기록한 것임.
 - 중국 제조업PMI는 지난 1·2월 연속하락, 3월 상승, 4월 하락, 5월 상승에 이어 다시 하락으로 돌아섰으나, 지난해 10월부터 9개월 연속 50을 넘어선 상태는 유지되고 있음.
 - 중형기업PMI는 49.8로 1.6 포인트 하락하면서 50 이하로 내려섰음. 소형기업은 48.9로 전월에 비해 1.6 포인트나 올랐음.
 - 생산PMI는 52.0으로 1.3포인트, 신규주문PMI는 50.4로 1.4포인트 각각 떨어졌음. 대형과 중형기업, 생산과 신규주문 등이 하락해 제조업 경기가 상당히 위축되고 있음을 보여줌.
 - 중국의 6월 HSBC PMI는 48.2로 나타났으며, 이는 전월보다 1.0포인트 내려간 것임. 이에 따라 HSBC 제조업PMI는 2개월째 경기위축을 의미하는 기준선 50을 하회했음.
 - 신규 주문지수가 47.6으로 지난해 10월 이후 최저수준을 기록했음. 신규 수출주문지수도 지난 2009년 3월 이후 최대 폭으로 감소했고, 생산지수도 지난해 10월 이후 처음으로 50 선을 하회했음.

(작성자: 부산외국어대학교 중국지역통상학과 김동하 교수)

(자료: 東方財富網, 國家統計局, 新華網, 人民網)