

景氣分析統計

82 - 2

# 景氣를 어떻게 보고, 어떻게 읽을 것인가

— 景氣變動理論의 基礎知識 —

통계청자료실



B0004313

調查統計局

## 머 리 말

今年부터 韓·日 兩國間 統計技術의 相互協力을 增進하기 위하여 兩國統計人의 相互交流計劃이 結實을 맺어, 지난 4月 日本統計局의 「永山貞則」局長 一行 4名이 우리나라를 訪問하여 兩國統計制度 등 相互關心事에 대한 意見을 交換하였으며, 이어 6月에는 우리 側에서 本人 등 3名이 日本을 訪問하여 兩國統計業務發展을 위한 相互協助問題에 관하여 論議하고, 日本의 統計作成現況을 視察한 바 있습니다.

이 資料는 그때 本人이 日本經濟企劃廳에서 日本의 景氣測定統計를 作成, 分析하고 있는 調査局 專門家들과의 景氣分析에 관한 討論過程에서 그들이 日本의 景氣測定統計에 대하여 分析한 內容을 收錄한 것입니다.

最近과 같이 景氣가 下降局面을 벗어 나려는 狀況에서는 景氣指標에 대한 異見이 많은 것이므로, 特히 關係職員은 景氣測定統計가 意味하는 內容을 正確하게 알아 들 必要가 있는 것이며, 또한 當局에서는 景氣綜合指數(CI)의 補完資料로 利用하기 위하여 現在 開發中인 景氣擴散指數(DI)와 企業景氣展望調査(BSI)의 分析에도 크게 도움이 될 것으로 믿어 本 資料를 우리職員 教育研究用으로 發刊하는 것입니다.

이 資料를 通하여 景氣測定統計를 올바르게 보고, 理解하는 데 도움이 되길 바라며, 아울러 本 資料를 作成하여 提供해 준 日本經濟企劃廳調査局 「細渕勝敏」氏에게 感謝드립니다.

1982年 7月

調 查 統 計 局 長

愼 潤 宰

# 目 次

1. 景氣란 무엇인가 .....	3
1) 景氣의 語源과 定義 .....	5
2) 景氣循環의 定義와 特性 .....	10
3) 景氣와 GNP .....	11
2. 景氣循環變動의 理論 .....	14
1) 景氣循環發生에 관한 學說 .....	14
2) 景氣變動과 經濟調整 理論 .....	19
(時差理論(試案))	
3. 景氣循環의 測定 .....	20
4. 景氣를 測定하는 指標로서 무엇이 가장 適合한가 .....	21
1) GNP 統計 .....	21
2) DI · CI .....	21
3) 各種 「서어베이, 데이터」에 의한 觀察 .....	28
4) 各種 景氣豫測 統計의 比較 .....	34
5) 其他 各種 個別 經濟指標 .....	52
6) 結 論 .....	52
5. 綜合評價 .....	53

## 1. 景氣란 무엇인가?

景氣란 “總體的인 經濟活動이 上昇하고 下降하는 速度와 波及度”이다.

本論으로 들어가기 前에 아주 簡單한 設問을 보아주기 바란다.

第1表는 「베네룩스」諸國과 같이 經濟活動이 「서서비스」業을 中心으로 이루어지고 있으나, 製造業의 比重이 極端的으로 큰 假想國의 經濟指標를 表示한 것이다. 이 나라의 GNP 成長率は 實質로 「마이너스」 8%이고, 賃金の 伸張은 「플러스」 4%이다. 其他 經濟指標는 經營者 展望調査 (Business Survey), 消費者 判斷調査 (Consumer's Survey), 部門別 DI (Diffusion Index) 中 어느 것이든 90%로 經營者, 消費者가 景氣는 좋은 것으로 判斷하고, 10個 産業中 9個 産業에서 生産이 增加되고 있다. 여기에서 減少된 하나의 産業 即 石炭·鐵鋼業이 生産에 占하는 比重은 90%이며, 雇傭의 比重은 30%인데, 이 産業의 生産이 大幅 減少되었으며, 從業員의 賃金도 大幅 引下된 것으로 되어 있다.

여기에서 質問이란 「이 나라의 景氣는 좋은 것인가, 아니면 나쁜 것인가」이다.

(正解는 “좋다”이다). 이 경우 景氣가 좋은 것으로 判斷하는 사람은 第2章을 읽지 않아도 좋을 것이나, 景氣가 나쁜 것으로 判斷하는 사람은 第2章을 읽어주기 바란다.

<第1表> 假想國(「베네룩스」諸國에 類似)의 主要經濟指標

經濟指標 産業	GNP(또는 生産)의 加重值	雇傭者 數의 加重值	GNP (生産) 成長率	賃金(賞與金包含)의 伸張率	經營者 展望調查 (BUSINESS SURVEY)	消費者 判斷調查 (CONSUMER'S SURVEY)	部門別 D I
① 石炭·鐵鋼	90%	30%	- 10%	- 10%	-	-	-
② 金融	} 10%	} 70%	} + 10%	} + 10%	+	+	+
③ 保險					+	+	+
④ 運輸					+	+	+
⑤ 觀光					+	+	+
⋮					⋮	⋮	⋮
⑩					+	+	+
合計	100%	100%	- 8%	4%	90%	90%	90%

(備考) 1. “+”는 景氣가 好轉되고 生産이 增加되는 것을 意味,

“-”는 景氣가 惡化되고 生産이 減少되는 것을 意味,

2. 景氣의 定義(後述(1) 參照)

3. GNP 統計의 性格과 景氣와의 關係(後述(3) 參照)

## (1) 景氣의 語源과 定義

### ① 景氣의 日本語 語源 ( keiki )

日本製 漢語說 「辯内侍日記」, 「源平盛衰記」와 같은 두가지 漢語로부터 轉化된 日本語說 ( 山田孝雄 ) 이 있으나 어느 쪽이던 意味는 애매하다 ( 日本國語大辭典 ) ( 註 1 )

### ② 景氣의 定義

i) 「케인즈」 以前 많은 經濟學者의 古典的 定義 : 企業利益

ii) 田村教授 ( 1925 ~ 1930 ) 의 定義 ( 註 2 )

iii) 「번즈」와 「밋첵」의 定義 : 「總體的인 經濟活動의 上昇과 下降」 ( 註 3 )

iv) 藤野教授의 定義 : 「利潤, 生産, 投資, 雇傭 등의 面에서 거의 모든 地域이 繁榮하고 있는 것 ( 好況 ) 」 ( 「日本の 經濟循環」 1971 年

以上을 整理해 보면 『總體的인 經濟活動의 上昇과 下降 ( 物的, 人的, 돈의 움직임 ) 이 各 經濟分野, 部門에의 波及度와 速度가 높고, 빠른 것이 「景氣가 좋다 ( 好況 ) 」이고, 반대로 낮고, 늦은 것이 「景氣가 나쁘다 ( 不況 ) 」』라고 表現할 수 있을 것이다.

그리고 「景氣」의 歐美에서의 定義는 註 4 를 參照하기 바람.

( 註 1 ) : 景氣의 語源과 利用例 :

- 鎌倉中期의 歌人 辯内侍의 「辯内侍日記」, 「後

鳥羽院의 庭園의 景氣는 云云……」.

- 「源平盛衰期」 卷 10 (藤戶) 「과히 멀지않은 者는 …… 나의 景氣를 보도다」
- 山田孝雄說 (市場의 去來라던가 營爲 或은 原則을 세워서 營爲한다는 뜻이 通하는 말로서 「經綸· 紀理」의 略語인 「經紀」가 景氣로 轉化된 것임)
- 福澤諭吉「福翁自傳」中 「景氣」를 元氣, 威勢와 같은 意味로 使用하고 있다.

(註 2) 田村市郎教授의 景氣의 定義「我國의 景氣循環과 景氣指數 (昭和 5年), 文稚堂)

不景氣

物價와 賃金이 下落하고 商品去來가 萎縮, 生産이 減退, 利潤이 低下, 破産이 續出, 失業者가 가는 곳마다 充滿한 狀況을 意味한다.

好景氣

物價와 賃金이 騰貴하고, 商品去來는 活氣를 나타내고, 生産의 增進과 利潤의 增加를 가져오고, 破産者나 失業者의 그림자가 전부 사라진 것은 아니지만 顯著하게 그 數가 減退된 狀況을 意味한다.

景氣變動

景氣變動의 波動은 大小, 高低, 遲速 등 여러 樣相을 가지며, 또한 形相과 速度를 달리한다. 各其 다른 諸事象은 모두 같은 움직임을 나타내는 일은 결코 없으며 振動의 幅이 서로 틀리며, 그 運動의 方向도 반드시 一致하지 않는다. 그러나 이것들은 相互聯關的인 有機的 一體를 이룸으로써, 經濟的 事象全體로서의 統一性을 가지며, 全體로서의 움직이는 方向을 가진다.

(註 3) 「밋첼」의 景氣循環 定義

- 景氣循環分析에 關한 NBER 的 接近의 古典인 Business Cycles : The Problem and Its Setting (NBER, 1930)에서 「밋첼」은 다음과 같이 敘述하고 있다. 「景氣循環이란 多數의 經濟活動에 있어서 循環的變動의 高低이며, 이 循環的變動은 振幅에 있어서 廣汎하게 틀리고, 더구나 景氣一致性이 서로 相異하다. 이와 같은 複雜한 現象을 單純한 方法으로서는 充分하게 表現할 수는 없다. 景氣循環의 眞實한 樣相을 나타내는 圖表로 描寫한다면 그것은 몇백개의 點線으로 얽혀진 絶望的인 것이 되고 말 것이다」
- 「景氣循環이란 主로 企業에 依하여 그 經濟的機



能 이 營爲되는 國家의 總體的 經濟活動에서 나타나는 變動의 한 形態이다. 하나의 循環은 많은 經濟活動에 있어서 거의 同時的으로 發生하며 擴張期, 收縮期, 그리고 다음 段階의 擴張期와 이어지는 回復期로 構成된다.

이러한 連續的 變動은 反復的이지만 반드시 週期的인 것은 아니다. 循環의 週期는 大略 1年 以上에서 10年 또는 12年에 이른다.

W.C.Mitchell. Business Cycles : The Problem and Its Setting, 1927. p.463.

그러나 일찌기 「밋첼」이 말한 바와 같이 「景氣循環은 少數의 經濟活動이 거의 同時에 下降運動을 하는 동안, 多數의 活動이 거의 同時에 上昇運動을 하는 것이 아니라, 上昇運動이 全般的으로 波及되어 있기는 하지만, 그中 一部 活動은 下降過程을 나타내고, 이와 反對로 下降運動이 支配的이긴 하지만 一部 活動은 上昇過程을 나타내는 狀態로 이루어진다」

( W.W.Mitchell, What Happens During Business Cycles, p.97. )

- 「各 景氣循環은 하나의 獨特한 歷史的 에피소드」  
이고, 過去의 景氣循環과는 그 樣相을 달리하며, 또  
한 將來에도 決코 反復되는 것이 아니다」  
( W. W. Mitchell )

( 註 4 ) 景氣의 歐美語譯 ( 日本語의 景氣는 獨語 Konjunktur  
의 譯일 것이다 ).

- 獨語 Konjunktur ( 景氣, 商況, 形勢, 時勢 ) ; 景氣  
變動 Konjunktur·be·wegung .
- 佛譯 Conjunction ( 經濟狀況, 몇개 狀況의 重複,  
局面 )
- 英譯 Conjunction ( 景氣, 但 現在 그다지 使用  
되지 않고 있는 듯 하다 )
- 美譯 Business ( 職業, 商業, 去來, 用件 )  
→ 佛語의 Commerce 와 同義語  
[ OECD 등에서는 Business activities, Boom,  
Economic Activities 가 使用되고 있다 ]

以上 佛·英·美譯은 「라루스」의 英·佛辭典에 따  
른 것임.

- 研究社의 和英辭典에 依한 「景氣」는 「 the  
times」, 「 things, business」, 景氣變動은 「 in-  
dustrial fluctuation」

(2) 景氣循環(變動)의 定義와 特性

- 「A. 번즈」, 「W. 밋첼」의 定義

「經濟全體가 움직이는 가운데 上昇的으로 움직이는 것이 많이 存在하는 時期가 景氣의 上昇期이며, 그 反對 경우는 下降期가 된다. 이러한 대다수 經濟活動의 움직임이 景氣變動이다」(前述 註 3 參照)

- 藤野正三郎教授의 定義

「景氣循環이란 製品·資金·勞動의 三個市場에서의 物價, 利率, 賃金率과 같은 價格變數의 變化率 또는 產出量, 資金量, 雇傭量과 같은 數量變數의 變化率이 거의 同時에 나타나는 循環變動狀況이며, 거기에는 어느 程度 安定된 1年以上의 週期가 있다」(日本의 景氣循環)

- 特性: 週期性, 累積性, 波及性; 局面 分割(二分割說, 四分割說)

- 四個의 景氣循環(詳細한 것은 ESP 82年 3月號 p.9 ~ p.17 의 「칼럼」參照)

a) Kondratieff Cycle (50 ~ 60 年の 長期的 波動)

b) Juglar Cycle (7 ~ 10 年の 中期的 設備投資의 波動)

c) Kitchin Cycle (約 40 個月의 短期的 在庫投資의 波動)

d) Ward well - Kuznets Cycle (20 年 前後의 中期的 建築投資의 波動)

(註) a) 를 除外하고 어느 것이든 投資(設備投資, 在庫投資, 住宅投資)의 循環이다.

### (3) 景氣와 GNP

- ① 宮澤建一；「國民所得理論」등 GNP統計의 理論的解說書에 따르면 GNP는 國家全體의 經濟活動水準, 成長能力, 經濟力, 所得水準을 測定하는 尺度로 되어 있다. GNP統計의 概念的 體系는 「經濟의 循環」(circulation이며 cycle은 아님)

即, 附加價值基準으로 生産, 支出, 分配의 三面에서 經濟가 어떻게 綜合的으로 循環(circulation)하고 있는 가를 統計的으로 表現한 것이다.

한편, 景氣變動의 要因을 大別해 보면 實物的要因과 貨幣的 要因이 있는데 GNP統計는 結果的으로 實物的要因中 有效需要의 變動을 統計的으로 把握한 것이므로 「總體的經濟活動」 그 自體를 가지고 全部를 捕捉할 수는 없다.

- ② GNP統計는 本來 景氣觀測을 爲한 直接的인 利用目的을 가지고 있는 것은 아니지만, 附加價值的 成長速度를 測定하고, 國際比較上에도 便利하기 때문에 널리 利用되고 있다. 그러나 景氣觀測에 있어서 GNP를 利用하거나, GNP 그 自體만으로 景氣를 測定할 수 없다는 見解도 있다. (ESP 82年 3月號, 篠原, 馬場兩氏의 座談會에서의 發言) 또한 中村隆英「円高와 GNP成長率」(第3圖 備考)도 參照하기 바란다.

- ③ 個人消費가운데 約 20%는 집세 등 市場을 經由하지 않

는 것으로서 本來 景氣와는 關係가 없는 것이 포함되어 있다.

- ㉑ 景氣의 움직임과 때로는 逆으로 움직이는 輸出, 公共投資를 포함하고 있으므로 GNP의變動은 所謂 景氣變動에 比하여 振幅이 적다 (輸出, 公共投資의 增大는 물론 經濟活動을 活性化한다).

GNP의 構成項目은 所謂 景氣에 對하여 後行하는 것을 포함하고 있으므로 統計作成에 要하는 時間的 遲延을 加味하면 GNP變動自體가 景氣變動과 同時에 나타난다는 保障은 없다.

- ㉒ GNP統計는 「經濟의 總體的 움직임」의 全部는 아니지만 相當한 部分에 對하여 「經濟循環」을 綜合的으로 統計化한 것이며 ㉑, ㉑의 問題가 있기는 하지만 景氣를 보는 하나의 經濟指標임에는 틀림이 없다. 그러나 적어도 經濟循環은 GNP全體의 動態에서 보다는 民間需要의 動態를 보는 것이 그 實態를 보다 正確하게 把握할 수 있다. 더욱이 GNP統計에서는 成長의 速度 등은 計測할 수가 있지만 景氣의 波及度는 計測할 수가 없다. 또한 速度自體(成長率)도 基準年度를 달리함에 따라 크게 달라질 수도 있다. (註5 參照)

---

(註5) : 「벨기에」政府는 76年 GNP統計의 發表(77年)에 즈음하여 政界, 勞動界에 莫大한 衝擊을 주

었다. EC委員會(加盟國 GNP統計의 基準年度를 70年으로 統一해서 獨自的으로 加工하여 公表하고 있었다)는 「벨기에」의 76年 GNP成長率을 2.4%로 公表하고 있었는데, 「벨기에」經濟省은 EC委의 公表보다 相當히 늦게 同年의 成長率은 5.2%(62年 價格)로 公表했다. 「벨기에」經濟省은 62年基準의 成長率은 5.2%, 70年基準의 成長率은 2.4%로 양쪽이 다 正確하고 綜合的인 數值라고 解說은 했지만 상당한 衝擊을 政界, 勞動界, 言論界에 주었다. GNP伸張率水準 그 自體는 絶對的인 意味를 가지고 있는 것은 아니고, 伸張率의 變化에만 意味가 있다는 「統計의 性格」을 알고 있으면 衝擊은 없었을 것이다. (「벨기에」經濟省 經濟分析擔當 S 參事官)

## 2. 景氣循環變動의 理論

— 「經濟理論의 最終目的地는 經濟變動理論이다」 (北林教授) —

### (1) 景氣變動의 發生에 關한 學說

- ① 過少消費說 (「홉슨」, 「케인즈」派의 背後에 이 思考가 强하게 흐른다)
- ② 過剩投資說 (「슈퍼트호프」, 「로버트 손」派의 實物的 過剩投資說과 「하이엑」派의 貨幣的過剩投資說이 있다)
- ③ 外生的要因說 (① 國際收支의 限界, ② 勞動力의 限界, ③ 資源의 限界, ④ 1次產品價格의 急變 (農業說, 基礎資源 「에너지」說), ⑤ 戰爭, ⑥ 技術革新說, ⑦ 金生産說: 篠原三代子 「고개길」)
- ④ 政策循環說 (Government Cycle, Policy Cycle, 「후라이」, 「노드하우스」, 「카레츠키」 등)

---

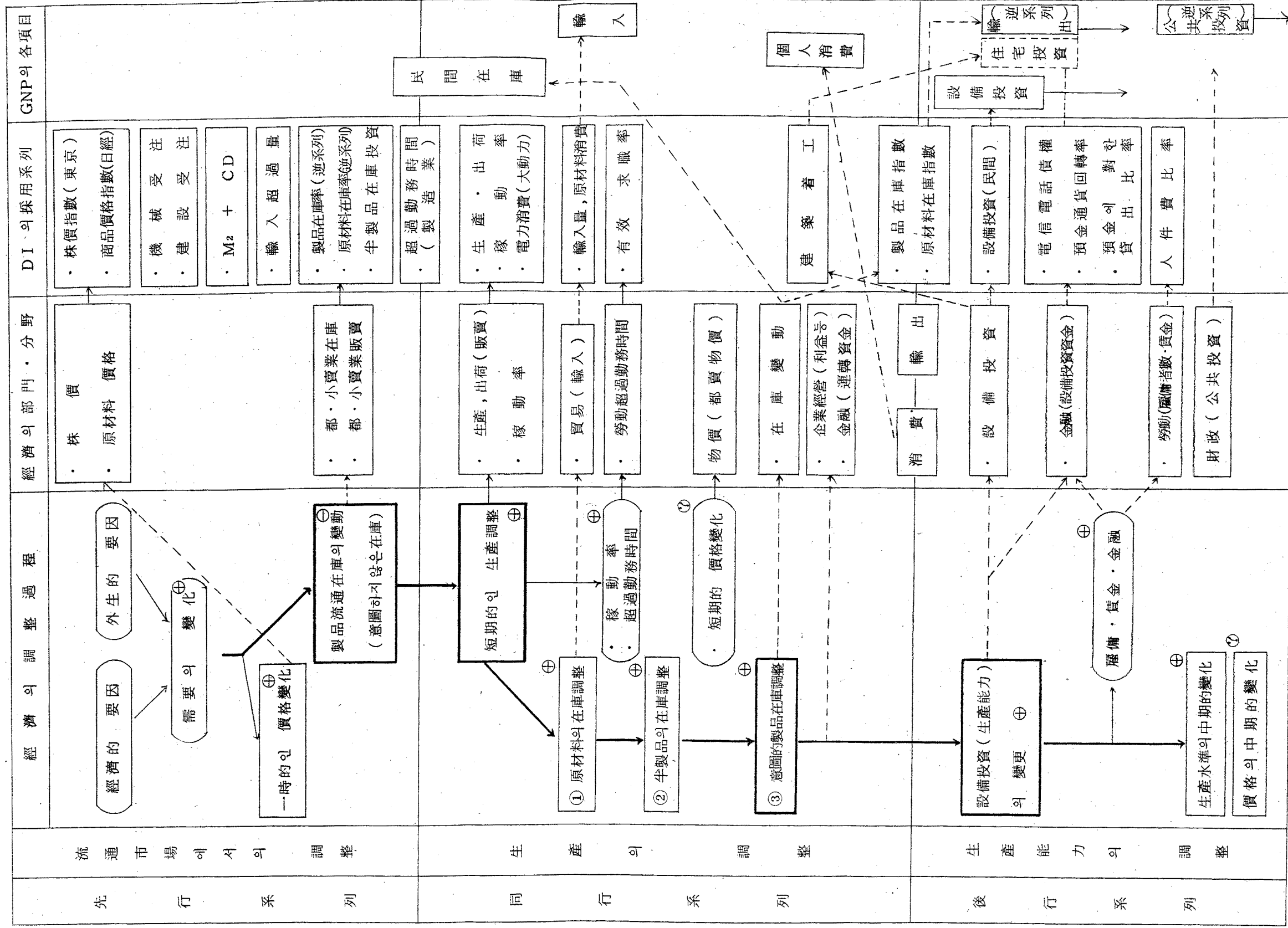
(註 6) : 經濟變動理論의 歷史 등에 對해서는 다음의 北林 琢男 「經濟變動解析의 諸問題」 (廣島大學政治經濟研究叢書 2 號 1966 年) 을 參照하기 바람.

經濟理論의 最終目的地는 經濟變動理論이다. 19 世紀 初부터 世界資本主義經濟에 닥쳐왔던 恐慌은 週期的인 것이었고, 資本主義經濟의 成長過程에 必然的인 것을 認識하기에 約 半世紀의 時間를 기

다리지 않으면 안되었다. 더욱이 理論으로서 景氣循環理論이 定立되기까지에는 約 1世紀의 時間을 要했던 것이다. 그 以來로 景氣變動理論은 A. Spiethoff, G. Cassel, K. Wicksell, L. Von Mises, F. A. Hayek, A. C. Pigou, D. H. Robertson, J. M. Keynes, R. G. Hawtrey, W. G. Mitchell, G. Haberler, E. Lindahl, G. Myrdahl, E. Lundberry 등 經濟學者에 依하여 定立되어 마치 理論經濟學分野의 最大中心點이 된 듯한 느낌이 있었다. 여기에 더하여 1929년에 始作되는 世界大恐慌은 從來의 景氣變動理論의 根本적인 再定立을 要求하고 理論經濟學에 있어서 「케인즈」革命의 誕生을 誘導하였다. 그러나 「케인즈」一般理論은 어떤 뜻에서는 景氣變動의 解明이라기보다 오히려 拋棄하는 것이었고 經濟變動의 解析을 心理的 性向의 理論에 따라서 均衡理論의 抽象的 태두리안에 몰아 넣었다고 말할 수 있을 것이다. 그렇지만 戰後 「케인즈」派 學者들에 의하여 「케인즈」가 남겨 놓은 最大問題였던 資本蓄積 및 景氣循環의 理論은 「케인즈」一般理論위에 發展되고 여기에 「케인즈」의 雇傭理論代身으로 經濟理論의 視野에 새로운 「케인즈」的 分析用具로 裝飾된 經濟變動 및 成長의 理論이 登場되었다. (後略)



第2表 時差理論에 의한 經濟指標 보는法



(註) 1. ⊕符號는 增加(上昇)를, ⊖符號는 減少(下降)를 表示함.

2. DI는 GNP統計에서 把握할 수 없는 株價, 原材料需給狀況, 勞動力 등의 指標을 包含하고 있음.

(2) 景氣變動과 經濟調整理論 (時差 (time-lag) 理論 (試案))

- 諸般 經濟指標의 움직임은 各其 一定한 時差를 가지고 같은 方向 (逆「싸이클」의 것은 反對方向) 으로 變化한다. 이러한 時差關係를 念頭에 두고 個別指標들의 움직임을 보면 거의 相互關聯的으로 움직이고 있는 것을 理解할 수 있다.
- 여기에서 生産活動을 同行系列이라 한다면, 投資活動은 後行系列, 製品流通在庫, 原材料의 需給狀況, 株價 등은 先行系列이 된다. 第2表에서 보는 바와 같이 어떠한 要因으로 一時的으로 需要가 變化하면 經濟의 調整過程은 製品流通在庫의 變化 (意圖하지 않은 在庫) → 短期的인 生産調整 → 意圖한 原材料, 半製品, 製品在庫의 調整 → 生産能力 (設備投資) 의 調整으로 進行한다. 이 過程을 通하여 經濟活動은 各部門, 分野 (勞動, 金融, 消費, 貿易 등 各産業) 로 波及되어간다.
- D I는 經濟의 調整過程과 그 波及度를 모든 經濟分野에서 各各을 代表하는 指標를 通하여 捕捉하려는 것이다. 여기에 對해 第2表에서 보는바 GNP의 構成項目中 民間在庫投資와 輸入이 同行系列인 것을 除外하고는, 設備投資와 個人消費는 後行系列로 되어 있다. 또한 輸出과 公共投資는 逆「싸이클」의 움직임을 하는 일이 많다 (景氣가 나빠지면 增加하고, GNP의 增加를 뒷받침해준다). 그러므로 輸出과 公共投資를 除外한 民間需要 (前年同期比) 의 動態로 보아도 이것은 D I水準의 움직임에 對하여 4個月 後行하는 것으로 된다

### 3. 景氣循環(變動)의 測定

- 景氣를 觀測하고, 豫測하는 本質은 『보이지 않는 것을 보는』 데 있다 -

#### (1) 指標接近法 (Indicator Approach)

- ① 各種景氣指標의 綜合判斷
- ② DI (Diffusion Index)

(2) 씨-베이-데이타法 ..... 計數뿐만 아니라 「마인드」의 把握이 可能하다. 企業家와 消費者에 關聯된 여러가지 調查資料를 利用하여, 統計의 性格, 缺陷·特徵 등을 考慮하여 資料를 判斷하는 것이 必要하다.

(3) 累積法 } ..... { GNP推計로 하는 것이 景氣豫測의  
(4) 計量「모델」 } ..... { 全部가 아니다. }

理論的 合理性은 있으나 景氣의 質的豫測(景氣의 轉換點)이 어렵다. 特히 豫測은 外生變數의 設定과, 固定項의 修正方法 등 個人的 判斷에 좌우되기 쉽다.

#### 4. 景氣를 測定하는 指標로서 무엇이 가장 適合한가?

- 最終的으로는 綜合的 判斷에 依한다. -

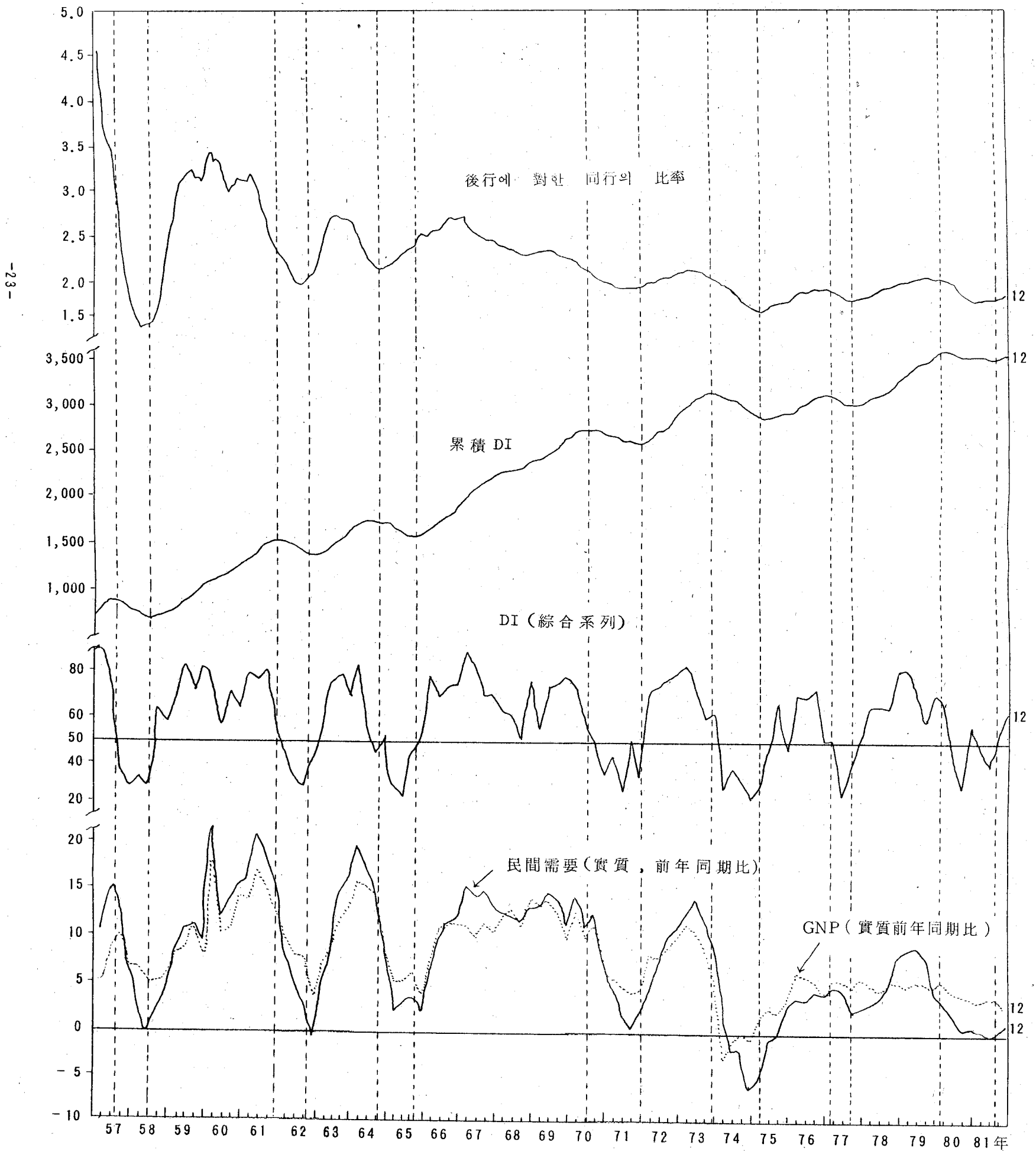
##### (1) GNP 統計

景氣의 觀點에서 본다면 前述한 ②의 ㉠~㉢에 留意하여 利用해야 한다.

##### (2) DI·CI

- ① DI는 總體的인 經濟活動의 部門間(分野間)의 波及度를 測定하는 것으로서 景氣의 轉換點을 豫測, 決定하기 위하여 作成되고 있다.
- ② DI는 本來 景氣速度를 測定하는 目的을 가지고 있지는 않지만 DI에 加工을 하여, 예컨대 累積DI를 作成해 보며는 民間需要의 움직임과 거의 비슷한 움직임을 나타내고 速度感을 把握할 수가 있다. (後述 第1圖 參照)

第1圖 景氣變動과 GNP, DI, 累積DI 推移



(備考) 1975年以後의 安定成長期에 들어와서 GNP와 民間需要(前年同期比)의 움직임이 從前과 같은 相關이 보이지 않게 되었다. 이것은 外需의 움직임이 크게 影響을 미친 까닭이다. (中村隆英「円高와 GNP成長率」(統計)에 따르면 「GNP의 內容을 考慮할 때 通常의 經濟를 前提로 하면 經常收支의 差額은 極히 적은 것이 普通이다. 그것이 큰 赤字나 큰 黒字가 되지 않는다고 생각해서 GNP라는 概念이 考案되었음이 틀림없다. 그러나 日本의 現狀은 그렇지 않다. 거기에 GNP를 成長의 尺度로서 有益한가의 論議가 擧論되는 理由가 있다. ……」라고 하고 있다)

③ DI의水準自體는 景氣의 波及度를 나타내는 것으로서 本來 景氣의 速度를 나타내는 것은 아니지만 經驗的으로는 어느 程度 速度를 나타내고 있다. 이와 關聯해서 DI(綜合系列)의水準과 GNP(實質)의 前年同期比, 民間需要(實質)의 前年同期比와의 時差相關을 보면 相關係數가 가장 높고 D.W.도 높은 것은 다음 경우였다(註 8 參照).

㉔ DI가 GNP에 對해 1個月 先行한다.(相關係數 0.584, D.W. 0.69)

㉕ DI가 民間需要에 對해 4個月 先行한다(相關係數 0.758, D.W. 0.91)

以上에서 DI의水準은 民間需要의 伸張과 적지않은 相關關係가 있으며, 더욱이 4個月 先行하여 民間需要의 伸張의 變化를 豫測하는 일이 可能하다고 할 수 있다. 그러나 GNP全體는 景氣指標의 DI水準과는 높은 相關을 나타내고 있지 않다. DI, GNP, 民間需要의 움직임을 第1圖에서 보아도 以上과 같은 것을 쉽게 理解할 수 있다.

④ DI를 解析하는 方法

• DI에 期待되는 理想型으로는 先行系列水準의 頂點(最大)과 底點(最小)은 景氣의 最大, 最小에 先行하고, 또한 50%를 橫斷하는 時點도 景氣의 最大, 最小에 先行한다. 同行系列水準의 最大, 最小은 景氣의 最大, 最小에 先行함과 同時에 景氣의 最大, 最小에서 50%橫斷線을 通過한다. 後行

(註 8) DI水準과 GNP 및 民間需要의 前年同期比와의 時差相關

時差	DI와 GNP (實質)의 前年同期比			DI와 民間需要(實質)의 前年同期比		
	相關係數	標準偏差	D · W	相關係數	標準偏差	D · W
-6 個月	0.425	2.638	0.49	0.665	3.369	0.86
-5	0.476	2.562	0.59	0.722	3.123	0.88
-4	0.505	2.515	0.71	0.758	2.944	0.91
-3	0.475	2.681	0.84	0.726	3.191	0.85
-2	0.539	2.565	0.80	0.710	3.265	0.75
-1	0.584	2.474	0.69	0.695	3.334	0.60
0	0.574	2.540	0.53	0.602	3.755	0.59
+1	0.545	2.601	0.53	0.524	4.006	0.49
+2	0.508	2.670	0.52	0.449	4.204	0.41
+3	0.382	3.008	0.55	0.325	4.617	0.33

(備考) 推計式은 다음과 같음.

GNP (또는 民間需要) =  $A + a \cdot DI$

- GNP는 前年同期比, DI는 3個月移動平均値
- 時差는 4半期平均値
- 資料利用 期間 70年 7~9月에서 81年 7~9월까지

2. ○는 相關係數中 가장 높은 것

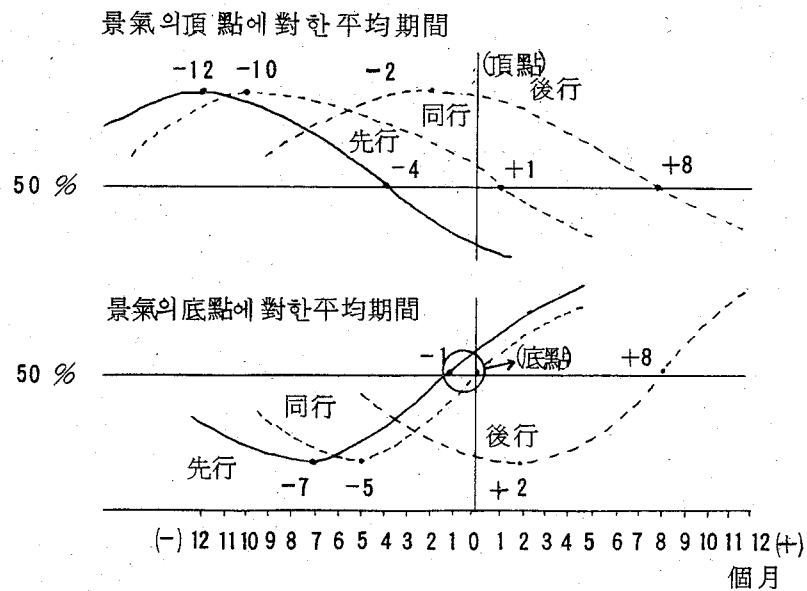
3. GNP와 DI의 各系列의 時差相關은 모두가 0.60以下였다.  
(先行 5個月 0.55, 同行 1個月 0.58, 後行 13個月 0.52)

4. 民間需要와 DI各系列時差相關은 어느 것이든 GNP 보다 높다. (先行 7個月 0.725, 同行 4個月 0.758, 後行 6個月 낮고 0.614)

系列水準의 最大, 最小은 어느것이든 景氣의 最大, 最小에서 後行한다. 따라서 이 3系列의 움직임을 綜合적으로 考察함으로써 景氣 轉換點의 豫測과 確認이 可能하게 한다.

특히 先行系列은 二重의 意味로서의 豫測的 價値를 가지고 있으며 景氣指標로서의 有用性은 極히 높기는 하지만 不意의 反轉도 있으므로 後行系列등의 움직임을 觀察하면서 判斷하는 등 注意해서 읽을 必要가 있다. (ESP 82年 3月號, 田原昭四「景氣動向指數의 豫測力」).

第 2 圖 景氣動向指數의 平均的 패턴



- (備考) · 1957 ~ 1979年 9月의 6循環의 平均期間을 使用  
· DI의 最大(最小)가 景氣의 頂點(底點)이 아니고, DI가 위에서 아래로 (아래서 위로) 50%線을 자르는 時點이 景氣의 頂點(底點)이다.



⑤ CI (Composite Index)

- 景氣의 波及度와 速度를 綜合하여 計測할 수 있는 指標이다. 代表系列은 DI의 代表系列과는 相異한 觀點에서 選定할 必要가 있다.
- 現在 景氣統計調查課에서는 暫定的으로 DI代表系列(25個)로 CI를 試算하고 있지만, 試算CI는 GNP 基準의 民間需要(實質)의 움직임과 높은 相關을 나타내고 있다.

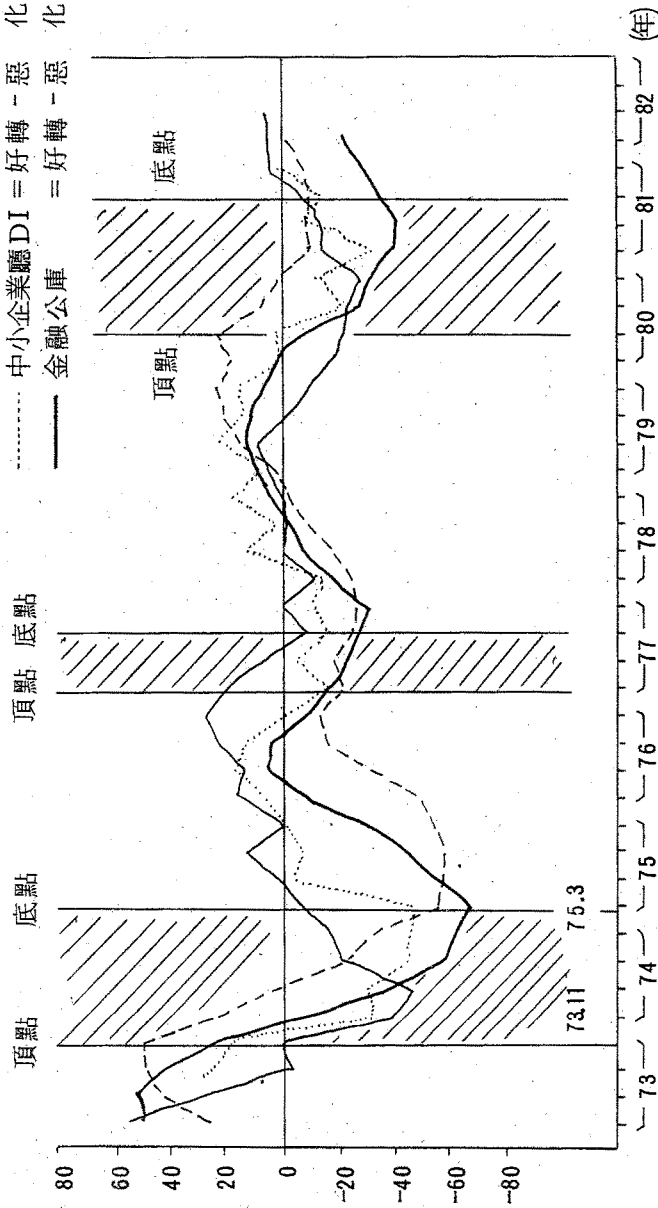
(3) 各種 Survey Data에 依한 景氣觀察

- 景氣現況 乃至 企業現況을 調查하고 있는 것으로는 大企業을 調查對象으로 한 「企業經營者의 展望에 對한 調查」(經企庁), 「短期經濟觀測」(日銀)과 中小企業을 對象으로 한 「景氣現況 調查」(中小企業庁), 「中小企業動向調查」(中小企業金融金庫), 「中小企業月次景氣觀測」(商工組合中央金庫) 등이 있다. 一般的으로 中小企業의 景氣觀測편이 大企業의 景氣觀測보다 先行하여 變化하는 傾向이 認定되지만 調查方法의 差異에 따라 적지 않은 差異가 發生한다. 日銀의 企業現況判斷은 大企業을 中心으로 하고 있으나 가장 後行的이다.
- 經濟企劃庁은 景氣를 國內景氣, 業界의 景氣, 國內需要, 海外需要로 區分하고 前期에 比하여 “ 좋아진다”, “ 나빠진다”라는 景氣方向의 判斷을 求하는데 反하여 日銀은 業況(企業現況) 하나로 現時點에서 “ 좋다”, “ 나쁘다”의 與否를 調查하고 있으므로 日銀의 DI(좋다-나쁘다)는 第3圖에서 보는 바와 같이 經企庁의 BSI(좋아진다-나빠진다)의 움직임에 對하여 約3分期 後行하며 同種의 調查 가운데서 가장 後行하고 있다.

業況判斷의 比較

< 第 3 圖 >

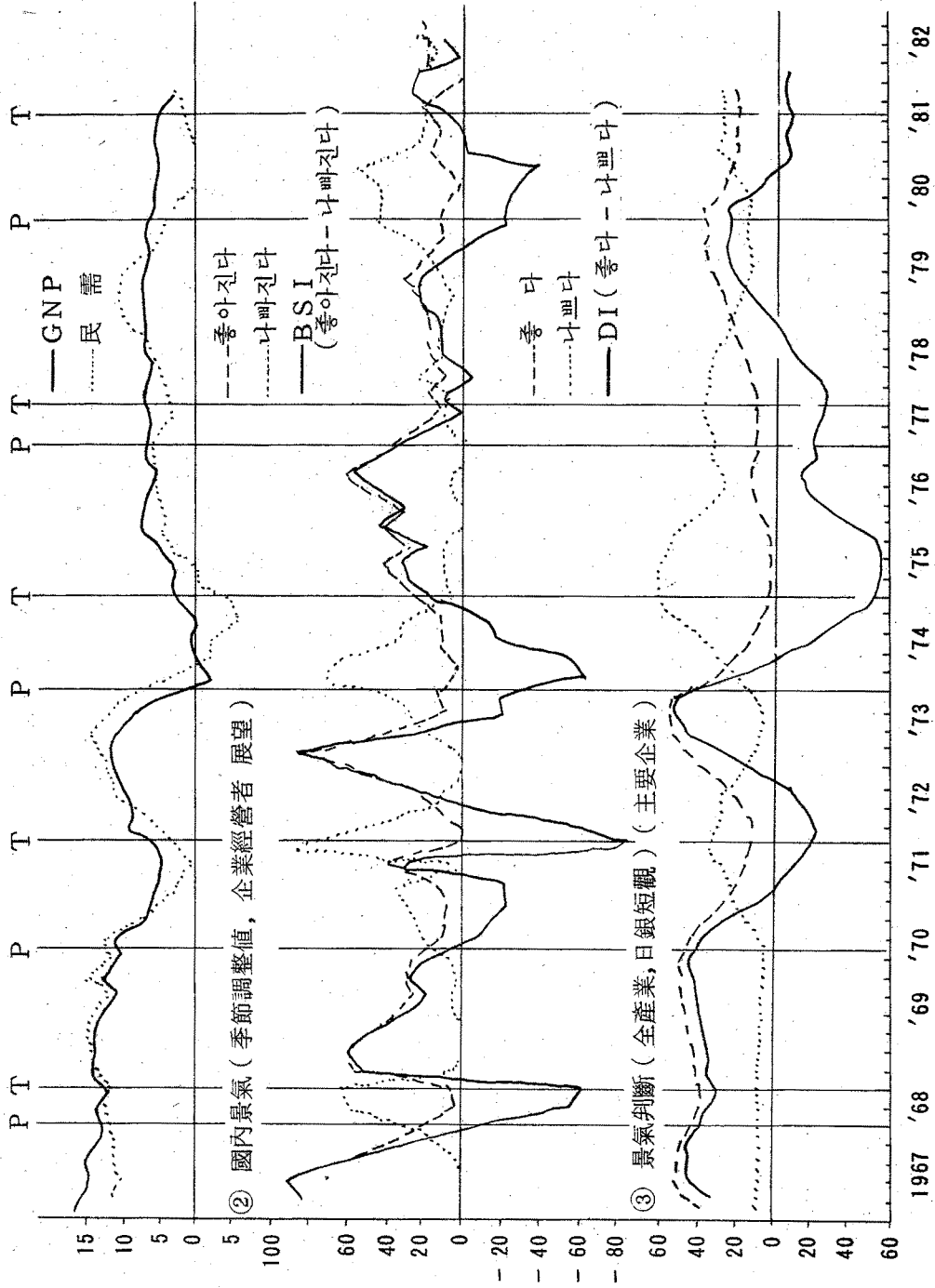
- BSI (季節調査) = 上昇 - 下降 (前期比)
- - - 短期 DI = 좋다 - 나쁘다 (現時點에서)
- ..... 中小企業 DI = 好轉 - 惡化 (前期比)
- 金融公庫 = 好轉 - 惡化 (前年同期比)



- 景氣變動觀測을 BSI, DI의 움직임에서 보면(第3圖, 第4圖), 景氣에 對해 先行하고 圓滑한 움직임을 하고 있다. 그러나 景氣의 轉換點에 있어서는 例컨대 景氣의 最下近方에서는 「나쁘다」로 보는 者의 比率(短觀)이 最高水準에 達하고 그後 2分期 程度 同一한 水準이 繼續되고 있다(第4圖 ③). 또한 「나빠진다」라고 보는 者의 比率(經企廳調查)은 最下로부터 約 3~4分期 앞서부터 減少로 向하고 있지만, 最下の 時點에서 一時的으로 높아지기도 한다(第4圖 ②). 한편 「좋아진다」로 보는 比率은 그 以上の 速度로 높아지므로 BSI는 最下에 對하여 거의 先行해서 움직이는 것이 된다. 그런데 이러한 時期에는 景氣變動觀察은 兩極端的으로 解析되어 景氣論議가 頻繁해지고 「매스컴」에서는 「나빠진다」로 보는 者의 增加와 그 사람들의 意見을 보다 強하게 報道하는 傾向도 있을 것이므로 이點 注意할 必要가 있다.

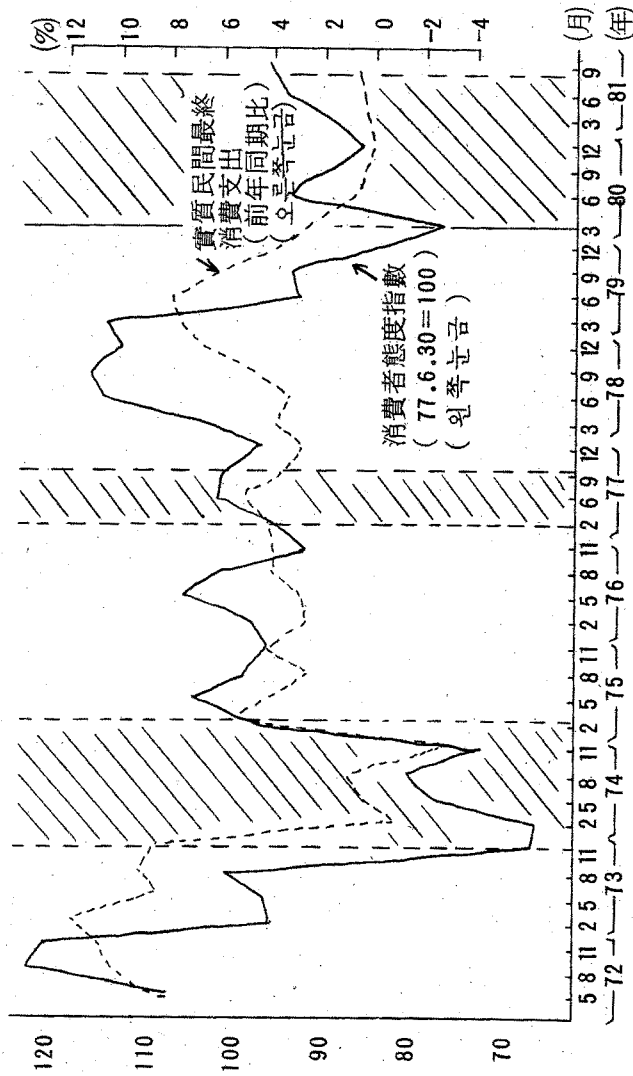
< 第 4 圖 > 景氣變動과 景氣「마인드」( 景況觀 )의 變化

① GNP ( 實質 對前年同期比 )



- 消費者를 對象으로 한 「마인드」調查의 結果(消費者態度指數)도 第 5 圖에서 보는 바와 같이 消費支出(實質, 前年同期比, GNP 基準)의 움직임에 對하여 先行性(1 分期)을 가지고 있으며 적지 않은 相關(相關係數 0.671)을 나타내고 있다. 또한 景氣의 轉換點에 對해서는 約 1 年의 先行性を 가지고 있다.

〈第 5 圖〉 消費動向과 消費者態度指數의 推移



(備考) 1. 經濟企劃廳「國民計定計算」, 「消費動向調査」에 의한 것임.

2. 消費者態度指數는 消費者意識의 10項目을 綜合하여 指數化한 것으로 今後의 消費者「마인드」의 動向을 내다보는 指標임.

3. 實質民間最終消費支出은 分期別 平均値임.

#### (4) 各種 景氣豫測統計의 比較

##### ① 景氣動向指數와 關聯統計

景氣全體의 動向을 把握하고 豫測하는데 도움이 되는 所謂 巨視的인 景氣動向指數(經濟企劃廳作成)에 對하여, YRI景氣指數(山一證券經濟研究所作成)는 企業收益과 景氣現況感에 共通으로 影響을 주는 統計를 先行, 同行系列에 綜合한 것으로서, 말하 자면 微視的인 景氣指標이다. YRI 景氣指數의 最大特徵은 微視的인 景氣現況의 變化方向과 轉換點뿐만 아니라, 그 變化의 速度와 水準(景氣의 좋고 나쁨)을 나타내고 있는 것이다. 이 點은 CI와 類似한 데가 있다. 鐵鋼業景氣動向指數(通產省作成)에서는 鐵鋼業의 景氣變動을 販賣額에 對한 營業利益率로서 定義하고, 그것을 變動시키는 要因이 되는 統計을 選擇하여, 이것들의 變動을 綜合하여 作成하고 있다.

第 8 表 景氣豫測統計와 關聯實績統計

經濟企劃廳의 統計	關 聯 統 計			實 績 統 計
(1) 景氣動向指數 (DI, 25 系列)	山一證券研究所「YRI 景氣指數」 (「마이크로」의 景氣指標, 38 系 列)	通產省「鐵鋼業景氣動向指標」 (鐵鋼業의 景氣指標 6 系列)		
(2) 企業經營者展望調查 (資本金 1 億圓以上 約 1,900 社, 四半期)	日本銀行「企業短期經濟觀測調查 (短觀)」主要企業 524 社, 全國企 業 4,730 社, 四半期)	中小企業廳「景況調查」(15,000 社, 回答 約 5,000 社, 四半期)	中小企業金融公庫「中小企業動向調 查」(貸付先 11,384 社, 回答 4,749 社, 四半期)	大藏省「法人企業統計」(賣上高, 經常利益 등, 四半期)
	中小企業金融公庫「中小企業景況調 查」(貸付先 900 社, 回答 591 社, 月次)	商工中金「中小企業月次景況觀測」 (去來社 約 500 社 거의 全社 月次)	勞動省「勞動經濟動向調查」(事務 室 約 3,400 生產雇傭展望, 四半 期)	
(3) 主要商社輸出入展望調查 (33 商社, 前期比, 前年同期比, 円 베이스)	通商省「輸出入動向調查」250 企業 中 回答 167 社, 前年同期比, 円베 이스	日本銀行「短觀(主要企業)」 (524 社中 回答 388 社, 前期比 円베이스)	日本貿易會「商社輸出入成績」(13 商社, 前年同期比, 円베이스)	大藏省「通關統計」 (円베이스·弗貨베이스)
(4) 法人企業投資動向調查 (資本金 1 億圓以上 3,862 社母集團 16,355 社, 四半期)	通產省「主要產業의 設備投資計劃」 (資本金 1 億圓以上 1,776 社 半年期別)	日本銀行「短觀(主要企業)」(資 本金 10 億圓以上, 524 社, 四半期)	日本開發銀行「設備投資計劃調查」 (資本金 10 億圓以上, 1,587 社 半年期別)	企劃廳「國民所得統計」의 有形固 定資產新設備
	日本長期信用銀行「設備投資計劃에 對하여」(去來企業 1,257 社, 半 年期別)	日本興業銀行「設備投資調查」(去 來企業 1,687 社, 半年期別)	日本債券信用銀行「設備投資計劃에 對하여」(去來企業 945 社, 半年 期別)	大藏省「法人企業統計」의 有形固 定資產新設額
(5) 機械受注調查 (機械메이카 178 社, 月次實 績, 四半期展望)	日本機械工業連合會「機械工業景氣 動向調查」(170 社, 四半期實績, 展望)	日本產業機械工業會「產業機械受注 狀況」(312 社, 月次, 實績)	日本工作機械工業會「工作機械受注 統計」(68 社, 月次, 實績)	
(6) 消費動向調查 (普通世帶 5,837 家口)	日本리써-치綜合研究所, 消費者 「마인드」指數 (2,000 標本, 回收 約 1,500, 判斷調查 每 2 個月)			總理府統計局「家計調查」 (8,076 家口) 農林水產省「農家經濟調查」 (11,196 家口)



② Business Survey

企業을 對象으로 景氣狀況, 販賣額, 經常利益, 價格展望 등에 對해 設問 調査한 것을 第 8 表, 第 9 表에 整理하여 比較해 보았다. 大企業을 對象으로 한 것은 經濟企劃廳 「企業經營者展望調査」와 日本銀行「主要企業短期經濟觀測」이 있다. 前者는 資本金 1 億圓以上の 企業, 約 1,900 社 (金融保險業을 包含)를 對象으로 當期の 實績豫想外 向後 2 分期를 豫測하고 있는데 對하여, 後者는 資本金 10 億圓以上の 524 社 (金融保險을 除外)를 對象으로 向後 1 分期를 豫測하고 있다. 調査項目에 대해서는 前者가 景氣狀況을 國內景氣, 業界의 景氣, 國內需要, 海外需要로 區分하여 前期에 비해 좋아질 것인가의 與否判斷을 質問한데 對하여, 後者는 企業活動狀況(業況) 하나로 現時點에서 좋은가, 나쁜가를 調査하고 있다. 따라서 前者의 業界 景氣 BSI의 動向이 後者의 業況判斷 DI 보다 先行하고 있는 點 (今回の 景氣循環期에서는 3 分期)이 特徵이다. 其他調査項目에 대해서는 前者가 判斷調査만인 것 (第 9 表參照)에 對하여 後者는 判斷調査와 同時에 計數調査도 包含하고 調査項目도 雇傭, 企業金融까지 多樣하다.

특히 日銀의 調査는 中小企業도 包含한 「全國企業短期經濟觀測」(回答社數 4,730 社)도 있으므로 後述하는 中小企業을 對象으로 하는 調査와도 比較 可能하다.

다음에 中小企業을 對象으로 한 調査에는 中小企業廳, 中小

企業金融公庫, 商工組合中央金庫가 實施하는 것이 있다. (後 2個機關은 分期別調査와 함께 月別調査도 實施하고 있으나 여기에서는 分期別調査를 比較한다). 調査對象은 어느 것이든 製造業과 함께 一部範圍는 相違하지만 非製造業을 包含하여 (但, 金融保險을 除外) 3千~5千社로 되어 있다. 豫測期間은 金融公庫가 2分期와 1分期로 되어 있다. 調査項目에 對해서는 中央金庫가 景氣判斷이 缺如되어 있고 (但, 月別調査로 補完하고 있음) 또한 價格, 雇傭展望도 缺如되어 있다. 이에 對해 中小企業廳, 金融公庫의 調査項目은 充實히 되어 있고, 또한 調査對象企業數(回答社數)도 約 5,000社前後로 많은 편이다.

第9表 Business Survey

	經濟企劃廳	日本銀行	中小企業廳	中小企業	金融公庫	商工組合	中央金庫
	企業經營者展望調查	短期經濟觀測	景況調查	中小企業動向調查	中小企業景況調查	中小企業經營調查	中小企業月次景況觀測
調查對象 ① 企業規模	資本金 1 億圓以上の法人企業 1,900 社(其中 10 億圓以上은 約 1,400 社)	資本金 10 億圓以上の上場會社中 主要企業 524 社	製造業 20人~999人 都賣業 5人~199人 小賣業 5人~99人 回答 5,099 社	製造業 { 資本金 1 億圓以下 또는 從業員 300 人以下 } 都賣業 { 資本金 3 千萬圓以下 또는 從業員 100 人以下 } 對象 11,384 社 回答 4,749 社 (56 年 9 月調查)	製造業 { 資本金 1 億圓以下 또는 從業員 300 人以下 } 都賣業 { 資本金 3 千萬圓以下 또는 從業員 100 人以下 } 對象 900 社 回答 591 社 (56 年 11 月調查)	製造業 : 從業員 21 人以上 商業 : 從業員 6 人以上 對象 5,450 社 回答 3,245 社 (56 年 9 月調查)	去來企業 500 社
② 範圍	・ 製造業 ・ 非製造業 (金融保險包含)	・ 全產業 (製造業, 非製造業) (金融保險除外)	・ 製造業 ・ 非製造業 (金融保險除外)	左 同	左 同	・ 製造業 ・ 商業 (左 同)	・ 製造業 ・ 트럭運輸, 都賣 (左 同)
調查時期	2, 5, 8, 11 月(各月 20 日) 2 分期豫測	2, 5, 8, 11 月 1 分期豫測	1, 4, 7, 10 月 1 分期豫測(一部)	3, 6, 9, 12 月(各月末) 2 分期豫測	每月中旬 (實績調查(一部)) 1 分期豫測	3, 6, 9, 12 月(各月中旬) 1 分期豫測	每月 1 個月豫測
調查項目							
① 景況	國內景氣, 業界景氣 國內需要, 海外需要 (前期比로 判斷)	業況判斷 [現時點에서 좋은가 與否의 判斷]	業況判斷 (前期와 比較判斷)	業況綜合判斷 (前年同期比判斷)	-	-	景況判斷 (前月比判斷)
② 販賣額	販賣額	販賣額 +	販賣額	販賣・受注	販賣・受注 +	販賣額	販賣額
③ 經常利益	經常利益	經常利益 +	經常收益	利益動向	利益額	採算動向	採算狀況
④ 價格	製品價格 原材料價格	製・商品價格 買入價格	販賣價格 原材料買入價格	販賣價格 買入價格	左 同 "	- -	販賣價格
⑤ 在庫	別途法人企業投資動向調查	在庫 +	製・商品, 原材料在庫	左 同	"	在庫	製品在庫
⑥ 設備投資		設備投資 +	設備投資實態比率	左 同	-	設備投資 +○	生產設備
⑦ 雇傭人員	-	雇傭人員 +	雇傭者數 등	從業員	-	-	-
⑧ 資金移越		企業金融 +	資金移越	左 同	左 同	左 同	左 同

(註) ⊕ ... 企業에 의한 前期 乃至 前年同期比가 좋은가, 나쁜가 내지 增減의 判斷調整. 但, 經濟企劃廳調查中 販賣額과 經常利益의 展望은 判斷을 前期比增減率의 區別로 質問하고 있음. ⊙ ... 販賣額 등의 計數調查

③ 輸出入展望調査

第 8 表, 第 10 表에서 보는바와같이 展望調査는 經濟企劃廳, 通産省, 日本銀行이 分期別로 向後 2 分期까지의 豫測을 實施하고 있다. 그밖에도 日本貿易協會는 貿易商社 13 社를 對象으로 輸出入의 契約實績을 每月 調査하고 있다. 이 세機關의 調査를 比較하면 어느것이든 円「베이스」이지만 經濟企劃廳은 通關「베이스」, 通産省은 契約「베이스」(展望은 通關「베이스」), 日本銀行은 販賣額「베이스」 등으로 서로 相異하다. 通關輸出入額에 對한 代表度(Coverage)는 輸出入을 합하여 通産省이 가장 높은데, 輸出이 87%, 輸入이 96%로 되어 있다. 經濟企劃廳은 輸出이 62%, 輸入이 70%, 日本銀行은 輸出이 67%이지만 輸入이 59%로 낮다(第 8 表 註 參照). 그러나 對象企業體數의 差에서 보는 程度로 代表度の 差는 크지 않다. 公表形式으로는 經濟企劃廳, 日本銀行은 原數値와 季節調整値를 包含하고 있는데 대하여 通産省은 原數値뿐이다. 또한 輸出展望의 地域別內譯이 있는 것은 經濟企劃廳뿐이고 輸入展望에 대해서는 日本銀行이 總額(商社取扱額)뿐이며 此外에 他機關은 品目別 數値를 發表하고 있다.

第 10 表 輸出入

	經濟企劃廳 主要商社 輸出入展望	通商産業省 輸出入 動向調査
1. 對象		
① 企業數・ 規模	資本金 1 億円以上の 輸 出入業務 遂行 法人企業中 33 社	貿易業態統計調査의 上 位 250 社 (回答 167 社)
② 範 圍	・ 商 社 ・ 石油元賣會社	・ 製造業, 商業
2. 調査時期	2, 5, 8, 11 月 ( 2 分期豫測 )	2, 5, 8, 11 月 ( 2 分期豫測 )
3. 特 色		
① 通關代表度		
輸 出	62 %	87 %
輸 入	70 %	96 %
② 石油元賣會社	包 含	包 含
③ 公表形式	季節調整値 前期比	原數値前年同期比
④ 調査基準	通關基準	契約基準(展望은 通關基準)
⑤ 集計項目	輸出…品目別, 地域別 輸入…品目別	實績…輸出入 모두 品目別 地域別 豫測…輸出入 모두 品目別

(註) 製造業의 輸出入額의 通關基準

展望 調査

<p>日本銀行 主要企業 短期 經濟觀測</p>	<p>(株) 日貿易會 綜合貿易商社の 輸出入 契約狀況</p>
<p>資本金 10 億 円 以上 の 上 場 會 社 主要企業 524 社 ( 回 答 ; 輸 出 324 社 , 輸 入 34 社 ) ・ 製 造 業 , 商 社</p>	<p>貿易商社 13 社  ・ 商社</p>
<p>2 , 5 , 8 , 11 月 ( 1 分 期 豫 測 )</p>	<p>毎 月 ( 實 績 調 査 )</p>
<p>67 % ( 註 ) 59 % 包 含 季 節 調 整 値 前 期 比 ( 4 分 期 ) 原 數 値 前 期 比 ( 半 期 ) 數 量 基 準 の 前 期 比 ( 半 期 ) 賣 上 商 基 準 輸 出 … 業 種 別 輸 入 … 總 額 ( 商 社 取 扱 額 )</p>	<p>54 % 56 % 包 含 안 됨 原 數 値 前 期 比 前 年 同 分 期 比 契 約 基 準 輸 入 出 … 品 目 別 , 地 域 別</p>

#### ④ 設備投資調査

많은 機關에서 設備投資調査가 實施되고 있으나 主要한 8 個機關의 것을 比較한 것이 第 11 表이다. 우선 指摘해야 할 點은 設備投資의 概念, 範圍의 差이다. 國民所得「베이스」의 設備投資는 土地를 包含하지 않지만, 經濟企劃廳과 日本興業銀行의 調査를 除外한 他機關의 調査는 모두 土地를 包含하고 있는 點이다. 그러므로 國民所得「베이스」의 設備投資에 대한 代表度는 各機關에 대해서는 本來土地分을 控除해서 보지 않으면 안되지만 그렇게 하지 않아도 經濟企劃廳의 調査는 46%와 他調査(22%~33%)에 比較 比較的 높다. 다음에 調査對象을 보며는 經濟企劃廳과 通產省은 資本金 1 億圓以上の 企業으로 各己 3,862 社(母集團은 16,355 社)와 1,776 社로 많지만 其他의 大部分은 資本金 10 億圓以上の 企業을 對象으로 하고 있다. 資本金 10 億圓以上 企業의 構成比(Share)를 보면 經濟企劃廳이 13%인 것을 除外하고는 他는 50%~100%로 되어 있다. 또 對象業種에 金融保險을 包含한 것은 經濟企劃廳, 日本經濟新聞 뿐으로 되어 있다.

經濟企劃廳의 調査는 標本設計에 依한 統計調査인 點, 國民所得「베이스」로 大藏省「法人企業統計」(17,057 社)의 産業別 構成에 거의 同等한 點, 中堅企業을 包含하고 있는 點으로 보아, 他調査에서 볼 수 없는 커다란 特徵을 가

지고 있다. 이와 關聯해서 第12表에서 調查對象企業體의 業種別 內譯을 보면 製造業의 比率은 法人企業統計로 38.5%, 經濟企劃廳에서 37.4%, 其他 大部分의 調查에서는 50%線, 但 日本銀行(全國企業), 通産省은 各己 74.1%, 88.2%로서 大端히 높게 되어 있다. 特히 나중 두機關은 纖維, 窯業, 土石, 一般機械의 構成比가 높다. 逆으로 都賣, 小賣業, 不動産業, 「서어비스」業의 構成比는 經濟企劃廳에 비해 他機關의 것은 相當히 낮은 것으로 되어 있다.



第 11 表 設 備

	經濟企劃廳 法人企業 投資動向 調查	通商産業省 民間設備 投資計劃	日本銀行 主要企業 短觀	日本開發 銀行, 設備 投資計劃 調查	日本長期 信用銀行 設備投資 計劃調查
1. 對 象					
①企業數	1 億円以上	1 億円以上	10 億円以上	10 億円以上	去來企業
資本金規模	의 法人企業	의 法人企業	의 上場企業	의 法人企業	
	3,862 社 (母集團 15,355 社)	1,776 社	524 社	1,587 社	1,257 社
②資本金 10 億 円以上の 企業의 比率	13 % { 1~10 億円 } 87 %	88 %	100 %	100 %	55 %
③範 圍	全 産 業 { 金融・保 險 包含 }	全 産 業 { 金融・保 險 除外 }	全 産 業 { 金融・保 險 除外 }	全 産 業 { 金融・保 險 除外 }	全 産 業 { 金融・保 險 除外 }
2. 調查時期	3,6,9,12 月	2,9 月	2,5,8,11 月	2,8 月	2,7 月
3. 特 色					
①計上方式	工事基準	工事基準	工事基準	工事支拂基準	工事基準
②計上範圍	土地不包含	土地包含	土地包含	土地包含	土地包含
③GNP基準에 의한 代表度	46 %	26 %	24 %	30 %	26 %

投 資 調 査

日本興業銀行 設備投資 計劃調査	日本債券 信用設備 投資計劃	日本經濟 新聞,企業 投資生產 能力調査	實 績 統 計	
			國 民 所 得 統 計	大 藏 省 法 人 企 業 統 計 年 報
10 億 円 以 上 至 2 億 円 以 上 殘 餘 貸 付 1,687 社	去 來 企 業 945 社	株 式 上 場 企 業 1,314 社	-	1,000 萬 円 以 上 營 利 法 人 17,057 社 〔 推 計 法 人 〕 〔 279,709 社 〕 0.7 % 〔 1~10 億 円 〕 〔 4.8 % 〕
54 %	48 %	過 半 數		
全 產 業 〔 金 融 ・ 保 險 〕 〔 除 外 〕	全 產 業 〔 金 融 ・ 保 險 〕 〔 除 外 〕	全 產 業 〔 金 融 ・ 保 險 〕 〔 包 含 〕		全 產 業 〔 金 融 ・ 保 險 〕 〔 除 外 〕
3,9 月	3,9 月	2,8 月	公 表 時 期 3,6,9,12 月	公 表 時 期 3,6,9,12 月
工 事 支 拂 基 準 土 地 包 含 33 %	工 事 支 拂 基 準 土 地 包 含 22 %	工 事 支 拂 基 準 土 地 包 含 28 %	工 事 基 準 土 地 不 包 含 100 %	工 事 基 準 土 地 不 包 含 58 %

第12表 設備投資調査對象企業業種別構成比

(社數對構成比：%)

業種	社數對構成比 (%)									
	大藏省 (1億円 以上)	經濟 企劃廳	通商 産業省	日銀 (主要企業) (全國企業)	日銀	開 銀	興 銀	長 銀	日債銀	100
全業	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
製造業	38.5	37.4	88.2	67.6	74.1	57.5	54.8	52.7	53.1	
食品	3.9	3.7	-	6.1	8.3	5.0	3.7	5.3	2.4	
纖維	2.9	2.8	8.8	7.4	9.0	3.0	3.1	3.0	3.3	
紙	1.3	1.3	2.9	2.5	2.7	2.0	2.5	1.6	2.4	
化學	5.5	5.4	18.2	12.6	5.2	11.3	12.3	10.0	9.2	
石油・石炭製品	0.4	0.4	4.0	1.9	0.5	2.8	1.7	1.0	1.5	
窯業・土石	2.4	2.3	6.1	4.2	4.9	3.4	3.4	4.1	4.4	
鋼鐵	1.9	1.9	5.6	5.0	3.8	4.0	5.0	3.6	4.1	
非金屬製品	1.3	1.3	2.5	4.0	1.8	3.2	3.1	3.3	3.5	
金屬製品	2.5	2.5	-	1.3	5.1	-	-	2.5	2.9	
一般機械	3.9	3.8	11.2	6.9	9.0	4.9	5.9	6.3	4.0	
電氣機械	4.0	3.8	4.9	5.2	7.9	5.2	3.3	4.0	5.4	
輸送用機械	2.1	2.3	4.8	6.3	5.8	5.4	6.5	4.0	4.3	
精密機械	1.0	0.9	-	1.5	1.8	-	-	-	-	
其他製造業	5.5	4.8	19.0	2.7	8.3	7.5	4.3	4.1	5.6	
非製造業	61.5	62.6	11.8	32.4	25.9	42.5	45.2	47.3	46.9	
農林水産業	0.5	0.6	-	0.4	-	-	-	-	-	
鑛業	0.9	1.0	1.2	1.0	-	-	1.4	1.6	-	
建設業	7.0	6.7	-	2.9	4.3	7.1	2.9	5.6	3.9	
都賣・小賣業	24.1	23.3	3.3	10.1	12.2	10.3	3.4	7.8	9.5	
賣	(17.4)	(17.8)	(0.5)	-	(7.3)	-	-	(2.5)	(3.6)	
百貨店・折扣	-	(1.3)	-	-	-	-	(3.4)	(3.9)	(4.3)	
其他小賣	(6.7)	(4.3)	(2.8)	-	(4.9)	-	-	(1.4)	(1.6)	
金融・保險業	-	2.8	-	-	-	-	-	-	-	
不動產業	9.6	9.6	-	1.1	1.2	5.7	5.2	4.4	8.8	
運輸通信業	7.6	7.3	-	10.3	4.9	9.0	11.7	15.6	10.5	
民營鐵道	-	(0.5)	-	(3.6)	-	(2.6)	-	-	(2.4)	
道路運送	(2.5)	(2.0)	-	-	-	-	(5.8)	(4.1)	(3.0)	
水運	(1.8)	(1.8)	-	(3.8)	-	(3.3)	(5.9)	(5.8)	-	
其他運輸通信	(3.3)	(3.0)	-	(2.9)	-	(3.1)	-	5.7	(5.1)	
電力	0.2	0.2	2.0	1.7	-	2.2	2.1	2.3	1.8	
가스(水道包含)	0.6	0.6	1.1	1.0	0.8	0.9	1.4	2.0	-	
서어비스業	11.0	10.6	1.6	4.0	1.9	5.5	2.3	2.1	9.2	
(리-스包含)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
其他非製造業	-	-	2.6	-	0.6	1.8	14.7	5.9	3.2	

⑤ 機械受注統計

第 8 表에서 보는 바와 같이 經濟企劃廳이 機械製造業體 178 社 (其中産業機械製造業體 約 130 社, 工作機械製造業體 43 社) 를 對象으로 每月 受注實績과 分期別로 1 分期 앞의 受注展望을 調査하고 있으며, 日本機械工業聯合會가 170 社를 對象으로 「機械工業景氣動向調査」로서 販賣, 收益展望 등과 함께 受注額의 分期別 展望을 調査하고 있다. 兩者의 受注展望에는 큰 差異는 없지만, 後者は 機種別 數値만을 公表하는데 대하여, 經濟企劃廳의 調査에서는 需要者別 (또는 業種別) · 機種別 數値도 발표한다.

⑥ 消費動向調査

消費支出의 計數에 依한 豫測을 實施하고 있는 調査는 世界에서 日本의 經濟企劃廳 調査뿐이다. 本 調査는 全國의 5,837 家口를 對象으로 하여 每分期마다 1 分期 앞의 收入豫想額과 消費支出 豫想額을 調査하는 外에 消費者意識, 耐久消費財의 普及狀況도 調査하고 있다.

第 8 表에서 보는 바와 같이 消費支出의 實績에 대해서는 非農家家口에 대해 總理府 統計局의 「家計調査」, 農家家口에 대해 農林水産省 「農家經濟調査」가 있다. 經濟企劃廳의 調査는 農家, 非農家 共히 調査對象으로 하고 있으므로 그 實績, 展望에 대해서는 個人消費支出 全體의 움직임을 나타낸다고 할 수 있다.

消費者意識에 대해서는 日本「리서어치」總合研究所가 消費者 態度指數 (Consumer's Sentiment Index)를 每2個月마다 約 1,500名을 對象으로 해서 作成하고 있다. 이 指數의 特徵은 經濟企劃廳의 消費者態度指數에 비해 生活不安度, 生活滿足度, 不動產購買態度, 自動車購買態도와 같은 各意識 內容別로 作成되고 주로 選擇的 消費支出에 대한 消費「마인드」를 捕捉하고 있다.

#### (5) 其他 各種 個別 經濟指標

- 綜合的으로 判斷하는 것이 必要하게 되는데 判斷의 難易度나 個人의 主觀이 들어가므로 이것을 客觀的으로, 또한 經濟를 綜合的으로 보기 위하여 DI가 作成되어 왔다.

#### (6) 結 論

- 景氣를 波及도와 速度의 雙方에서 把握할 必要가 있다. 이를 把握하기 위해서는 既存의 統計에 制限되는 限, 景氣의 波及도를 나타내는 DI의 움직임과 速度를 捕捉할 수 있는 民間需要의 動向과를 中心으로 綜合的 判斷을 해야 한다. 但, 民間需要의 움직임과 DI의 움직임과의 사이에는 時差가 約 4個月(DI가 先行)이 있고, 景氣의 轉換點 近方에서는 反對의 方向으로 움직일 可能性이 있다.

## 5. 綜 合 評 價

- ① 景氣는 GNP 統計만으로 測定할 수 없다.
- ② GNP 統計中에는 民間需要의 움직임이 景氣變動을 보다 敏感하게 反映하고 있다.
- ③ 企業家, 消費者의 「마인드」( 景況觀 )는 BSI(DI)의 움직임에서 보면 景氣에 對해 先行하고 있다.
- ④ DI는 景氣의 波及度를 表現하는 것으로서 本來 景氣의 轉換點을 豫測, 判斷하기 위하여 作成되고 있지만, DI를 加工한 累積DI, 後行에 對한 同行의 比率外, DI의 水準 自體와 景氣의 速度도 어느程度 反映하고 있다는 것이 經驗的 事實으로써, 反證되고 있다. 또한 DI의 水準은 民間需要의 움직임에 約 1分期 先行하고 있는 點, 先行指標로서의 利用價値가 있다.
- ⑤ 景氣의 波及度와 速度의 雙方을 하나의 指標로 나타내는 CI를 開發하고 또한 相當한 先行期間을 가지는 「景氣先行指標」를 開發한다면 利用價値가 높을 것이다.
  - (1) CI ( 景氣의 動向을 正確하게 反映하는 指標를 選定하고 이것들의 變動率 一定한 方法에 依해 合成한 것 )
  - (2) 景氣先行指標 ( 하나의 案으로서 企業, 消費者 「마인드」 調查와 國內景氣의 動向에 對해 先行期間이 긴 個別指標 ( 受注 統計 등 )를 綜合하여 景氣에 對해 적어도 半年程度 先行하는 指標로 한다 )

## 参 考 文 献

- (1) G.Haberler, ed., Readings in Business Cycle Theory, Irwin, 1944.
- (2) A.H.Hansen and R.V.Clemence, eds., Readings in Business Cycles and National Income, Allen & Unwin, 1953.
- (3) R.A.Gordon and L.R.Klein, eds., Readings in Business Cycles, Allen & Unwin, 1966.
- (4) G.Haberler, Prosperity and Depression, Allen & Unwin, 1939, 3rd ed., 1958 (松本達治他譯 『景氣變動論』 東洋經濟新報社, 1966 ~ 1967)
- (5) R.C.O.Matthews, The Trade Cycle, Cambridge University Press, 1959(海老澤道雄譯 『景氣循環』 至誠堂, 1961)
- (6) A.H.Hansen, Business Cycles and National Income, Norton, 1951.
- (7) J.R.Hicks, A Contribution to the Theory of the Trade Cycle, Oxford University Press, 1950 (古谷弘譯 『景氣循環論』 岩波書店, 1951)
- (8) 新開陽一 『經濟變動の理論』 岩波書店, 1967.
- (9) J.A.Schumpeter, Business Cycles: A Theoretical, Historical, and Statistical Analysis of the Capitalist

- Process, McGraw-Hill, 1939 (吉田昇三監修, 金融經濟研究所譯 『景氣循環論』 全5冊, 有斐閣, 1958 ~ 1964)
- (10) 藤野正三郎 『日本の景氣循環 - 循環的發展過程の理論的・統計的・歴史的分析 - 』 勁草書房, 1965.
- (11) J. Tinbergen and J. J. Polak, Dynamics of Business Cycles, Routledge & Kegan Paul, 1950.
- (12) M. Kalecki, Theory of Economic Dynamics: An Essay on Cyclical and Long-Run Changes in Capitalist Economy, Allen & Unwin, 1954 (宮崎義一・伊東光晴譯 『經濟變動の理論 - 資本主義經濟에 있어서의 循環的 및 長期的 變動의 研究』 新評論, 1958)