

2008년 상반기(전망) 기업금융체감지수조사 결과

변 현 수*

I. 기업금융체감지수조사 개요

□ 조사명칭 : 기업금융체감지수조사(CFI : Corporate Finance Index)

- 기업의 자금사정, 자금조달, 자금운용 등 기업금융의 전반적인 실태를 반기별로 파악하고 다음 반기 기업금융 전망에 대한 정보를 제공하는 것이 목적

□ 조사대상

- 대상 업체 : 총 1,962개 업체
 - 제조업 : 한국표준산업분류 중분류 기준 21개 업종 1,270개 업체
 - 비제조업 : 한국표준산업분류 중분류 기준 13개 업종 692개 업체
- 응답 업체 : 1,609개 업체(응답률 : 82.0%)
 - 제조업 : 1,063개 업체(응답률 : 83.7%)
 - 대기업 : 352개 업체(응답률 : 80.7%)
 - 중소기업 : 711개 업체(응답률 : 85.3%)
 - 비제조업 : 546개 업체(응답률 : 78.9%)
- 조사기간 : '07년 12월 17일(월)~ '08년 1월 18일(금)

□ 조사주기 및 대상기간

- 조사주기 : 매반기
- 대상기간 : 이번 반기('07년 하반기) 실적(잠정) 및 다음 반기('08년 상반기) 전망

* 산은경제연구소 수석연구원이며, 내용 문의는 전화 787-7844, 이메일 hsbyun@kdb.co.kr로 하기 바람.

4 금융연구

□ 조사내용

- '07년 상반기 대비 '07년 하반기 실적(잠정) 및 '07년 하반기 대비 '08년 상반기 전망
 - 기업경영활동 애로사항
 - 전반기 대비 기업금융활동 현황
 - 전반적인 자금사정, 외부자금 조달여건, 금융자산 운용규모, 현금성자산 보유비중
 - 전반기 대비 자금흐름 현황
 - 내부자금 조달규모, 외부자금 조달규모 및 소요자금 규모의 변화
 - 해당반기 자금과부족 및 전반기말 대비 기말가용자금 증감률 현황
 - 전반기 대비 외부자금 조달규모 증감률 및 금융자산 투자 실적

□ 기업금융체감지수의 정의와 구성

- 정의
 - 경영자들이 자금을 조달·운용하는 과정에서 피부로 느끼는 자금사정, 자금 조달, 자금운용 등의 원활한 정도를 수치적 형태로 나타내는 지수
- 구성 : 세 개의 보조지수로 구성되며 각 보조지수는 두 개의 지표를 단순평균하여(Equally Weighted Averaged) 산출
 - 자금사정지수(CI : Fund Condition Index) : 자금흐름의 원활한 정도
 - 반기 중 자금과부족(자금유출입 차이) 및 전반기말 대비 기말가용자금의 변화 정도를 측정하여 산출
 - 자금조달지수(FI : Fund Financing Index) : 외부자금조달의 원활한 정도
 - 외부자금 조달여건 및 조달규모의 변화 정도를 측정하여 산출
 - 자금운용지수(OI : Fund Operation Index) : 자금운용의 원활한 정도
 - 자금의 금융자산 투자규모와 운용수익의 변화 정도를 측정하여 산출
- 기업금융체감지수의 산출
 - 기업금융체감지수는 식 (1)과 같이 세 개의 보조지수를 구성하는 여섯 가지 지표(자금과부족, 기말가용자금의 변화, 외부자금 조달여건, 외부자금 조달규모, 금융자산 투자규모, 금융자산 운용수익)를 가중평균하여(Value Weighted Averaged) 산출

- 기업금융채감지수는 0에서 200사이의 값을 가짐
- 기업금융채감지수 값이 100보다 크면 기업금융 상황이 전반기에 비해 호전, 100이면 변동 없음, 100보다 작으면 악화되었음을 의미

$$CFI=(b_1 \times \text{자금과부족BSI})+(b_2 \times \text{기말가용자금BSI})+(b_3 \times \text{외부조달여건BSI})+(b_4 \times \text{외부조달규모BSI})+(b_5 \times \text{금융자산투자BSI})+(b_6 \times \text{운용수익BSI}) \quad (1)$$

☞ 단, 여섯 가지 지표 간 가중치는 주성분분석(Principal Component Analysis)을 통해 결정

- 또한, BSI(Business Survey Index)는 식 (2)에 의해 계산되며 BSI가 100을 초과하면 전반기 대비 항목별 호전(증가)응답 업체수가 악화(감소)응답 업체수보다 많음을 의미

$$BSI=\left[\sum_{i=1}^n \{(\text{①} \times 2)+(\text{②} \times 1.5)+(\text{③} \times 1)+(\text{④} \times 0.5)+(\text{⑤} \times 0)\} / n\right] \times 100, 0 \leq BSI \leq 200 \quad (2)$$

☞ 여기서, ①, ②, ③, ④ 및 ⑤ : 해당 번호별 응답 업체수
n : 전체 응답 업체수

II. 기업금융채감지수 산출 결과

1. '07년 하반기 실적(잠정)

가. 기업금융채감지수

- 기업금융채감지수(CFI : Corporate Finance Index) 값이 100.3*으로 '07년 하반기 기업금융 상황은 '07년 상반기와 비슷한 수준
- 자금사정은 전반기에 비해 악화되었으나 자금조달은 비슷한 수준 유지, 자금운용은 호전됨에 따라 전반적인 기업금융 상황은 전반기와 비슷한 수준

* '07년 상반기 실적(101.9)을 100으로 보았을 때 '07년 상반기 대비 하반기 실적(잠정)에 대한 CFI가 100.3을 기록했다는 의미

6 금융연구

- 제조업(CFI : 100.6)과 비제조업(CFI : 100.1) 모두 전반기 수준 유지
 - 업종에 관계없이 전반기 대비 자금사정은 악화되었으나 자금운용은 호전
- 제조업 중 대기업(CFI : 101.7)은 기업금융 상황이 호전, 중소기업(CFI : 100.0)은 전반기와 비슷한 수준 유지
 - 대기업과 중소기업 간 차이는 주로 자금사정 차이에 기인
 - 자금사정지수의 경우 대기업은 101.6, 중소기업은 97.7을 기록하여 중소기업은 자금사정이 전반기에 비해 악화

<표 1> '07년 하반기(잠정 실적) 기업금융채감지수 산출 결과

구분	전체 표본	제조업			비제조업
		대기업	중소기업		
기업금융채감지수	100.3	100.6	101.7	100.0	100.1
자금사정지수	98.7	99.0	101.6	97.7	98.2
자금조달지수	99.8	99.9	96.1	101.8	99.7
자금운용지수	104.7	104.4	105.4	104.0	105.1

나. 보조지수

- 자금사정지수(CI : Fund Condition Index)는 98.7을 기록하여 '07년 하반기 자금사정은 '07년 상반기에 비해 악화
 - 업종별로 보면, 제조업(CI : 99.0)과 비제조업(CI : 98.2) 모두 자금사정은 전반기에 비해 악화
 - 이는 업종에 관계없이 기말가용자금BSI가 모두 100을 하회하여 기업들이 느끼는 자금과부족 상황과는 달리 실제 가용자금이 감소한데 기인
 - 제조업 중 대기업(CI : 101.6)은 자금사정이 호전되었으나 중소기업(CI : 97.7)은 악화
 - 중소기업의 경우 자금과부족 상황은 전반기와 비슷한 수준이었으나 기말가용자금BSI가 94.4를 보여 전반기 대비 실제 가용자금 감소

<표 2> '07년 하반기(잠정 실적) 자금사정지수 산출 결과

구분	전체 표본	제조업	비제조업		
			대기업	중소기업	
자금사정지수	98.7	99.0	101.6	97.7	98.2
자금과부족BSI	102.6	103.0	107.1	101.0	101.9
기탈가용자금BSI	94.8	94.9	96.0	94.4	94.5

□ 자금조달지수(FI : Fund Financing Index)는 99.8을 기록하여 '07년 하반기 외부 자금조달은 '07년 상반기와 비슷한 수준

- 제조업(FI : 99.9)과 비제조업(FI : 99.7) 모두 전반기 수준 유지
 - 업종에 관계없이 외부조달여건BSI는 모두 100보다 작은 값을 기록
 - 외부조달규모BSI는 모두 100을 초과하여 외부자금 조달규모는 증가한 것으로 조사
- 제조업 중 대기업(FI : 96.1)은 전반기 대비 외부자금조달이 어려웠던 반면에 중소기업(FI : 101.8)은 원활
 - 이는 대기업의 경우 외부조달규모BSI는 100을 초과하였지만 외부조달여건 BSI가 89.4를 기록하여 조달여건이 크게 악화된데 기인

<표 3> '07년 하반기(잠정 실적) 자금조달지수 산출 결과

구분	전체 표본	제조업	비제조업		
			대기업	중소기업	
자금조달지수	99.8	99.9	96.1	101.8	99.7
외부조달여건BSI	91.6	92.4	89.4	93.8	90.2
외부조달규모BSI	108.0	107.4	102.7	109.7	109.1

□ 자금운용지수(OI : Fund Operation Index)는 104.7을 기록하여 '07년 하반기 자금운용이 '07년 상반기에 비해 원활

- 업종별로 보면, 제조업(OI : 104.4)과 비제조업(OI : 105.1) 모두 전반기에 비해 자금운용이 원활
 - 업종에 관계없이 금융자산투자BSI와 운용수익BSI가 모두 100을 초과하였으며 비제조업이 제조업에 비해 자금운용이 더 원활

8 금융연구

- 제조업 중 대기업(OI : 105.4)과 중소기업(FI : 104.0) 모두 자금운용지수가 100을 초과하여 규모에 관계없이 자금운용이 전반기에 비해 원활
- 규모에 관계없이 금융자산투자BSI와 운용수익BSI가 모두 100을 초과

<표 4> '07년 하반기(잠정 실적) 자금조달지수 산출 결과

구분	전체 표본	제조업	제조업		비제조업
			대기업	중소기업	
자금운용지수	104.7	104.4	105.4	104.0	105.1
금융자산투자BSI	104.6	104.5	106.1	103.6	104.9
운용수익BSI	104.7	104.4	104.6	104.3	105.3

2. '08년 상반기 전망

가. 기업금융채감지수

- 기업금융채감지수(CFI) 값이 99.5로 '08년 상반기 기업금융 상황은 '07년 하반기보다 호전되지 않을 전망
- 자금운용은 호전되지만 기업금융 상황에 미치는 영향이 큰 자금사정, 자금조달 등이 악화되는데 기인
 - 자금운용지수는 100을 초과하였지만 자금사정지수와 자금조달지수는 모두 100을 하회
- 제조업(CFI : 99.7)은 '08년 상반기 기업금융 상황이 '07년 하반기와 비슷한 수준을 유지하지만 비제조업(99.0)은 다소 악화될 전망
 - 제조업과 비제조업 모두 세 가지 보조지수 중 자금사정지수가 가장 작은 값을 기록
- 제조업 중 대기업(CFI : 100.4)의 기업금융 상황은 '07년 하반기와 비슷한 수준을 유지하지만 중소기업(CFI : 99.4)은 다소 악화될 전망
 - 중소기업의 경우 자금사정 악화가 전반적인 기업금융 상황에 부정적 영향을 미치는 요인으로 작용
 - 대기업의 경우 자금조달지수가 100 미만의 값을 보여 외부자금조달에 어려움을 겪을 전망

<표 5> '08년 상반기(전망) 기업금융체감지수 산출 결과

구분	전체 표본	제조업	비제조업		
			대기업	중소기업	
기업금융체감지수	99.5	99.7	100.4	99.4	99.0
자금사정지수	98.4	98.6	100.1	97.9	97.9
자금조달지수	99.0	99.1	98.1	99.6	98.9
자금운용지수	102.5	102.7	103.1	102.6	102.2

나. 보조지수

- 자금사정지수(CI)는 98.4를 기록하여 '08년 상반기 자금사정이 '07년 하반기에 비해 악화될 전망
 - 업종별로 보면, 제조업(CI : 98.6)과 비제조업(CI : 97.9) 모두 자금사정이 '07년 하반기에 비해 악화될 전망
 - 이는 기업들이 느끼는 자금과부족 상황과는 달리 실제 가용자금이 감소할 것으로 전망되는데 기인
 - 제조업 중 대기업(CI : 100.1)의 자금사정은 '07년 하반기 수준을 유지할 것으로 전망되지만 중소기업(CI : 97.9)은 악화될 전망
 - 중소기업의 경우 두 가지 BSI 모두 100보다 작은 값을 기록하여 기업들이 느끼는 자금과부족 상황도 악화될 뿐만 아니라 기말가용자금도 감소할 전망

<표 6> '08년 상반기(전망) 자금사정지수 산출 결과

구분	전체 표본	제조업	비제조업		
			대기업	중소기업	
자금사정지수	98.4	98.6	100.1	97.9	97.9
자금과부족BSI	99.6	99.8	101.9	98.7	99.4
기말가용자금BSI	97.1	97.5	98.3	97.1	96.5

- 자금조달지수(FI)는 99.0을 기록하여 '08년 상반기 외부자금조달이 '07년 하반기에 비해 원활하지 않을 전망
 - 제조업(FI : 99.1)과 비제조업(FI : 98.9) 모두 '07년 하반기에 비해 외부자금조달이 어려울 전망
 - 이는 외부자금 조달규모 즉 자금수요는 '07년 하반기에 비해 늘어날 것으로 예상되지만 전반적인 외부자금 조달여건이 악화될 것으로 전망되는데 기인

10 금융연구

- 특히 최근의 금융시장 불확실성 지속, 경제여건 악화 가능성, 은행 대출태도 강화 등을 반영하듯 외부조달여건BSI 전망치가 비교적 큰 폭 하락할 전망

- 제조업 중 중소기업(FI : 99.6)의 외부자금조달은 '07년 하반기와 비슷한 수준을 유지하지만 대기업(FI : 98.1)은 어려울 전망
 - 대기업의 외부자금 조달규모가 증가하지만 외부자금 조달여건이 크게 악화될 것으로 전망
 - 이는 해외 차입여건 악화, 신용스프레드 확대에 따른 회사채 발행여건 악화, 은행의 대출태도 강화* 전망 등을 반영하는 것으로 판단

* 한국은행의 '08년 1/4분기(전망) 금융기관 대출행태서베이 결과를 보면, '07년 4/4분기 -13을 기록했던 대기업에 대한 대출태도지수가 '08년 1/4분기 -22로 나타나 대출태도 강화 전망

<표 7> '08년 상반기(전망) 자금조달지수 산출 결과

구분	전체 표본	제조업		비제조업	
		대기업	중소기업		
자금조달지수	99.0	99.1	98.1	99.6	98.9
외부조달여건BSI	91.4	91.5	88.9	92.8	91.3
외부조달규모BSI	106.7	106.8	107.3	106.5	106.4

- 자금운용지수(OI)는 102.5를 기록하여 '08년 상반기 자금운용이 '07년 하반기에 비해 원활할 전망
 - 업종별로 보면, 제조업(OI : 102.7)과 비제조업(OI : 102.2) 모두 '07년 하반기에 비해 자금운용이 원활할 전망
 - 업종에 관계없이 금융자산투자BSI와 운용수익BSI가 모두 100을 초과
 - 제조업 중 대기업(OI : 103.1)과 중소기업(OI : 102.6) 모두 자금운용지수가 100을 초과하여 자금운용이 '07년 하반기에 비해 원활할 전망
 - 규모에 관계없이 금융자산투자BSI와 운용수익BSI가 모두 100을 초과

<표 8> '08년 상반기(전망) 자금운용지수 산출 결과

구분	전체 표본	제조업		비제조업	
		대기업	중소기업		
자금운용지수	102.5	102.7	103.1	102.6	102.2
금융자산투자BSI	102.1	102.2	102.7	101.9	102.0
운용수익BSI	103.0	103.3	103.4	103.3	102.3

Ⅲ. 기업경영활동의 애로사항

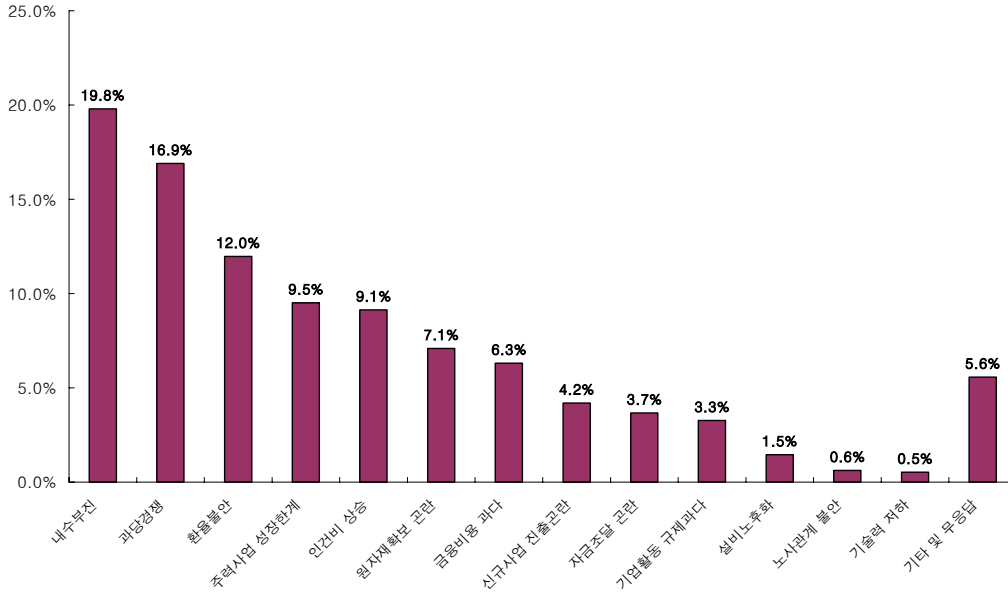
□ 전반적인 애로사항

- '07년 하반기 중 기업경영상 주된 애로사항으로는 내수부진(19.8%), 과당경쟁(16.9%), 환율불안(12.0%) 등이 상위를 차지함
 - 제조업과 비제조업 모두 내수부진이 가장 큰 애로사항인 것으로 조사
 - 내수부진 응답비율 : 제조업 19.5%, 비제조업 20.3%

□ 업종별로 주된 애로사항이 다소 다르게 나타남

- 제조업의 경우는 15.4%를 보인 환율불안이 두 번째로 응답비율이 높았으나 비제조업의 경우는 5.2%에 불과
 - 비제조업의 경우 세 번째로 응답비율이 높았던 애로사항은 11.1%를 기록한 인건비 상승이었음
 - 한편, 제조업의 경우 고유가에 따른 기업들의 불안심리를 반영하듯 원자재확보 곤란이 네 번째로 높은 9.8%를 기록

<그림 1> 기업경영활동의 애로사항(응답비율)



<표 9> 하위표본별 기업경영활동의 애로사항

(단위 : %)

애로사항	전체 표본	제조업	제조업		비제조업
			대기업	중소기업	
내수부진	19.8	19.5	19.2	19.7	20.3
과당경쟁	16.9	15.1	14.6	15.4	20.3
인건비 상승	9.1	8.1	6.4	9.0	11.1
원자재확보 곤란	7.1	9.8	9.2	10.1	1.8
기술력 저하	0.5	0.8	0.4	0.9	0.1
주력사업 성장한계	9.5	9.4	10.7	8.7	9.8
신규사업 진출곤란	4.2	3.9	5.3	3.2	4.9
설비노후화	1.5	1.3	1.0	1.5	1.7
노사관계 불안	0.6	0.7	1.1	0.4	0.5
기업활동 규제과다	3.3	2.4	3.7	1.8	4.9
환율불안	12.0	15.4	16.8	14.8	5.2
자금조달 곤란	3.7	3.1	2.0	3.7	4.8
금융비용 과다	6.3	5.8	4.7	6.4	7.2
기타 및 무응답	5.5	4.7	5.0	4.6	7.2
계	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

- 제조업의 경우 대기업과 중소기업 모두 내수부진, 과당경쟁 및 환율불안을 3대 애로사항으로 선택하여 규모별로는 큰 차이가 없었음
- 다만, 환율불안의 경우 중소기업은 14.8%로 세 번째 애로사항이었으나 대기업은 16.8%로 내수부진에 이어 두 번째 애로사항이었음

IV. '07년 하반기 실적(잠정)에 대한 조사 결과

1. 주요 기업금융활동 관련 항목

- '07년 상반기 대비 하반기 주요 기업금융활동 관련 항목 가운데 자금사정, 자금조달여건 등은 악화된 반면에 자금운용은 호전된 것으로 조사
- 자금사정BSI, 외부조달여건BSI 등은 100보다 작았으며 금융자산운용BSI, 현금성자산BSI 등은 100을 초과
 - 네 가지 항목 중 외부조달여건BSI가 91.6을 기록하여 '07년 상반기 대비 외부자금조달여건이 비교적 크게 악화
- 제조업과 비제조업 모두 자금사정, 자금조달여건 등이 악화된 것으로 조사
 - 업종에 관계없이 네 가지 항목 중 외부조달여건BSI가 가장 작은 값을 기록

- 제조업 중 대기업은 외부자금 조달여건이 악화되었으며 중소기업은 조달여건 악화와 함께 자금사정도 나빠진 것으로 조사
 - 중소기업의 자금사정BSI(98.8)와 외부조달여건BSI(93.8)가 모두 100을 하회
 - 한편, 대기업의 경우 외부조달여건BSI가 89.4를 기록하여 외부자금 조달여건이 크게 악화된 것으로 조사
 - 이는 '07년 하반기 중 서브프라임 사태 영향 등으로 국내·외 자금조달여건이 크게 악화되는데 기인하는 것으로 판단

<표 10> 주요 기업금융활동 관련 항목별 BSI(실적치)

구분	전체 표본	제조업				비제조업	차이(b)
		대기업	중소기업	차이(a)			
자금사정BSI	99.3	99.3	100.1	98.8	0.59	99.3	0.99
외부조달여건BSI	91.6	92.4	89.4	93.8	0.06*	90.2	0.23
금융자산운용BSI	103.3	104.4	106.4	103.4	0.16	101.2	0.06*
현금성자산BSI	101.5	102.6	104.6	101.7	0.23	99.3	0.08*

주 : 차이(a)란은 제조업 중 대기업과 중소기업 간, 차이(b)란은 제조업과 비제조업 간 조사항목에 대한 차이검정의 p값이며, ***, **, *는 각각 1%, 5%, 10% 수준에서 유의

2. 자금흐름

가. 자금조달

- '07년 하반기 중 내부자금 조달규모는 '07년 상반기에 비해 증가한 것으로 조사
 - 내부조달규모BSI가 111.6을 기록하여 내부자금 조달규모가 증가하였다고 응답한 기업이 감소하였다고 응답한 기업보다 많았음
 - 내부조달 관련 BSI가 모두 100을 초과하였으며 매출이 가장 큰 폭으로 증가한 것으로 조사
 - 업종별로 보면 제조업과 비제조업 모두 전반기에 비해 내부자금 조달규모가 증가
 - 제조업과 비제조업 모두 매출이 가장 크게 증가한 것으로 조사되었으며 그 증가 폭은 비제조업이 제조업에 비해 유의하게 컸음(p값 : 0.07)
 - 제조업 중 대기업과 중소기업 모두 내부조달규모BSI가 100을 초과
 - 규모에 관계없이 매출에 따른 자금유입이 가장 크게 증가한 것으로 조사

14 금융연구

□ '07년 하반기 중 외부자금 조달규모도 전반기에 비해 증가한 것으로 조사

- 외부조달규모BSI가 108.0을 기록하여 외부자금 조달규모가 증가하였다고 응답한 기업이 감소하였다고 응답한 기업보다 많았음
- 외부조달 관련 BSI가 모두 100을 초과하였으며 특히, 금융기관 차입이 가장 큰 폭으로 증가한 것으로 조사
 - 외부자금 조달규모 증감률 구성비를 살펴보면, 금융기관 차입의 경우 증가 응답비율이 23.3%를 보여 감소응답비율인 11.2%에 비해 12.1%p 높았음
- 금융기관 차입과 함께 회사채나 기업어음 발행, 유상증자 등과 같은 직접금융 규모도 전반기에 비해 소폭 증가한 것으로 조사

<표 11> 외부자금조달 실적(증감률 구성비) (단위 : %)

구분	금융기관 차입		회사채/기업어음 발행		유상증자	
크게 증가(15% 초과)	3.9		2.5		2.4	
다소 증가(5% 초과~15%)	19.4	(23.3)	4.8	(7.3)	2.4	(4.8)
변동 없음(-5%~5%)	65.5		87.6		94.0	
다소 감소(-15%~-5% 미만)	8.5	(11.2)	3.3	(5.0)	0.9	(1.2)
크게 감소(-15% 미만)	2.7		1.7		0.3	
계	100.0		100.0		100.0	

주 : 수치는 외부자금 조달수단인 금융기관 차입, 회사채 또는 기업어음 발행, 유상증자 등에 대한 항목별 응답비율을 나타냄

- 업종별로 보면 제조업과 비제조업 모두 전반기에 비해 외부자금 조달규모가 증가
 - 제조업과 비제조업 모두 금융기관 차입이 가장 크게 증가한 것으로 조사
- 제조업 중 대기업과 중소기업 모두 전반기에 비해 외부자금 조달규모가 증가
 - 규모에 상관없이 외부조달규모BSI가 모두 100을 초과하였으며 중소기업이 대기업에 비해 증가폭이 유의하게 컸음(p값 : 0.00)
 - 특히, 중소기업의 외부자금 조달규모가 확대된 것은 금융기관의 중소기업 대출 증가세가 '07년 상반기에 이어 하반기에도 지속되었기 때문임
 - 이는 주로 경기회복 기대에 따른 기업의 차입수요 증가, 주택담보대출시장 위축에 따른 은행들의 적극적인 기업대출 확대 노력 등에 기인
 - 한편, 대기업의 경우도 금융기관 차입이 상반기에 비해 증가한 것으로 조사
 - 한국은행 자료에 따르면 '07년 하반기 중 은행의 대기업대출(증감기준)은 5.7조원으로 상반기(2.7조원) 대비 3.0조원 증가

<표 12> 자금조달 현황

구분	전체 표본	제조업	비제조업			비제조업	차이(b)
			대기업	중소기업	차이(a)		
매출	117.7	116.4	119.0	115.1	0.13	120.3	0.07*
금융자산 처분	101.8	101.9	101.0	102.4	0.32	101.5	0.72
유형자산 처분	102.5	101.9	102.6	101.5	0.50	103.7	0.13
내부조달규모BSI	111.6	111.3	112.6	110.6	0.34	112.3	0.57
금융기관 차입	107.1	106.5	102.9	108.3	0.03**	108.1	0.45
회사채/기업어음 발행	101.8	100.9	99.7	101.5	0.34	103.6	0.06*
유상증자	102.8	102.9	100.7	104.0	0.01***	102.5	0.77
외부조달규모BSI	108.0	107.4	102.7	109.7	0.00***	109.1	0.38

주 : 차이(a)란은 제조업 중 대기업과 중소기업 간, 차이(b)란은 제조업과 비제조업 간 조사항목에 대한 차이검정의 p값이며, ***, **, *는 각각 1%, 5%, 10% 수준에서 유의

나. 자금운용

□ '07년 하반기 중 자금운용규모는 전반기에 비해 증가한 것으로 조사

- 자금운용BSI가 116.9를 기록하여 자금운용규모가 증가하였다고 응답한 기업이 감소하였다고 응답한 기업보다 많았음
 - 세부항목별 BSI가 모두 100을 초과하였으며 생산비용 증가에 따른 자금유출이 가장 큰 폭으로 증가한 것으로 조사
 - 금융자산투자(취득)BSI는 104.6을 기록하여 전반기에 비해 금융자산 운용규모도 증가한 것으로 조사
 - 금융자산 투자규모 구성비를 살펴보면, 투자규모 증가응답비율(증감률 5% 초과)이 12.9%를 기록하여 감소응답비율(증감률 -5% 미만) 4.2%에 비해 8.7%p 높았음
- 업종별로 보면 제조업과 비제조업 모두 전반기에 비해 자금운용규모가 증가
 - 업종에 관계없이 생산비용 다음으로 설비투자를 위한 자금유출이 가장 많이 증가한 것으로 나타남
 - 설비투자BSI의 경우 제조업(113.6)이 비제조업(109.0)에 비해 증가폭이 유의하게 컸음(p값 : 0.01)
- 제조업 중 대기업과 중소기업 모두 전반기에 비해 자금운용규모가 증가
 - 자금운용 항목 중 투자와 관련된 설비투자BSI와 금융자산투자BSI가 대기업과 중소기업 모두 100을 초과하였으며 증가폭은 대기업이 더 컸음

<표 13> 자금운용 현황

구분	전체 표본	제조업			비제조업	차이(b)
		대기업	중소기업	차이(a)		
생산비용	116.8	117.9	116.9	118.3	114.5	0.04**
매입채무 상환	109.8	110.4	109.9	110.6	108.5	0.16
금융자산투자(취득)	104.6	104.5	106.1	103.6	104.9	0.71
설비투자	112.1	113.6	115.2	112.8	109.0	0.01***
회사채/차입금 상환	108.4	109.0	107.4	109.8	107.4	0.29
자금운용BSI	116.9	117.6	117.9	117.5	115.5	0.19

주 : 차이(a)란은 제조업 중 대기업과 중소기업 간, 차이(b)란은 제조업과 비제조업 간 조사항목에 대한 차이검정의 p값이며, ***, **, *는 각각 1%, 5%, 10% 수준에서 유의

□ '07년 하반기 중 금융자산 운용수익은 전반기에 비해 증가한 것으로 조사

- 운용수익BSI가 104.7을 기록하여 금융기관예치, 유가증권 투자 등에 따른 운용 수익이 '07년 상반기에 비해 증가한 것으로 조사
 - 업종별로는 비제조업(105.3)이 제조업(104.4)보다 운용수익 증가폭이 컸음
 - 제조업 중 대기업(104.6)이 중소기업(104.3)에 비해 운용수익 증가폭이 컸으나 그 크기는 매우 작은 수준

<표 14> 금융자산 운용수익 현황

구분	전체 표본	제조업			비제조업	차이(b)
		대기업	중소기업	차이(a)		
운용수익BSI	104.7	104.4	104.6	104.3	105.3	0.49

주 : 차이(a)란은 제조업 중 대기업과 중소기업 간, 차이(b)란은 제조업과 비제조업 간 조사항목에 대한 차이검정의 p값이며, ***, **, *는 각각 1%, 5%, 10% 수준에서 유의

다. 자금과부족 및 기말가용자금 증감률 현황

□ '07년 하반기 중 기업들이 느끼는 자금과부족 상황은 호전된 것으로 나타남

- 자금과부족BSI가 102.6을 기록하여 전반적으로 자금잉여가 발생한 것으로 조사
- 업종별로 보면 제조업과 비제조업 모두 체감하는 자금흐름은 개선
 - 제조업의 자금과부족BSI는 103.0, 비제조업의 자금과부족BSI는 101.9를 기록하여 제조업이 비제조업에 비해 호전폭이 더 컸음

- 제조업 중 대기업은 자금잉여 응답비율이 자금부족 응답비율보다 높았으나 중소기업은 두 비율이 비슷한 수준을 보였음
 - 두 집단 간 자금과부족BSI가 유의한 차이를 보임으로써 대기업에 비해 중소기업은 상대적으로 자금이 부족한 상황
- '07년 하반기 중 기말가용자금은 '07년 상반기말과 비교할 때 감소한 것으로 조사*
- 기말가용자금BSI가 94.8을 기록하여 기말가용자금은 전반기말 대비 감소**
- 업종별로 보면 제조업(94.9)과 비제조업(94.5) 모두 기말가용자금이 전반기말에 비해 감소한 것으로 조사
- 제조업 중 대기업과 중소기업 모두 기말가용자금이 전반기말에 비해 감소
 - 대기업의 기말가용자금BSI는 96.0, 중소기업의 기말가용자금BSI는 94.4를 기록하여 중소기업이 대기업에 비해 감소폭이 더 컸음
 - 이는 중소기업들이 느끼는 자금과부족 상황이 호전되지 않았을 뿐만 아니라 실제 가용자금도 감소했음을 나타내는 것으로 '07년 하반기 중소기업 자금사정이 전반기에 비해 좋아지지 않았음을 의미

<표 15> 자금과부족 및 기말가용자금 증감률 현황

구분	전체 표본	제조업			비제조업	차이(b)	
		대기업	중소기업	차이(a)			
자금과부족BSI	102.6	103.0	107.1	101.0	0.03**	101.9	0.60
기말가용자금BSI	94.8	94.9	96.0	94.4	0.46	94.5	0.82

주 : 1) 차이(a)란은 제조업 중 대기업과 중소기업 간, 차이(b)란은 제조업과 비제조업 간 조사 항목에 대한 차이검정의 p값이며, ***, **, *는 각각 1%, 5%, 10% 수준에서 유의
 2) 제조업의 기말가용자금BSI는 전체표본을, 제조업 중 대기업과 중소기업의 기말가용자금BSI는 제조업체를 대상으로 기말가용자금 증감률을 표준화하여 척도화하였음

* 자금과부족BSI는 정성적 지표이며 기말가용자금BSI는 실제 증감률을 척도화한 정량적 지표이기 때문에 두 지표 사이에 차이가 존재할 수 있음. 한편, 기업금융채감지수 산출시에는 정성적 지표와 정량적 지표를 함께 고려하기 위해 두 지표 모두 포함함

** 기말가용자금 증감률의 분포는 정규분포를 따르지 않기 때문에 이를 표준화 및 척도화하였음. 즉, 표준화된 개별 응답기업의 기말가용자금 증감률에 대한 표준정규누적분포함수의 확률값이 0.8을 초과하면 1(크게 증가), 0.6을 초과하고 0.8 이하이면 2(다소 증가), 0.4를 초과하고 0.6 이하이면 3(변동 없음), 0.2를 초과하고 0.4 이하이면 4(다소 감소)의 값을 갖고 0.2 이하이면 5(크게 감소)의 값을 갖도록 함

V. '08년 상반기 전망에 대한 조사 결과

1. 주요 기업금융활동 관련 항목

- '08년 상반기 중 주요 기업금융활동 관련 항목 가운데 자금사정, 자금조달여건 등이 전반기에 비해 악화될 것으로 전망
 - 금융자산운용BSI를 제외한 세 가지 BSI가 모두 100보다 작은 값을 기록
 - '07년 하반기와 마찬가지로 외부조달여건BSI가 91.4를 보여 네 가지 항목 중 가장 작은 값을 기록
 - 현금성자산BSI도 97.8을 기록하여 현금성자산 보유비중이 '07년 하반기 대비 감소할 전망
 - 제조업과 비제조업 모두 자금사정, 자금조달여건 등이 악화되고 현금성자산 보유비중이 하락할 것으로 조사
 - 업종에 관계없이 네 가지 항목 중 외부조달여건BSI가 가장 작은 값을 기록
 - 제조업 중 대기업과 중소기업 모두 자금사정이 악화되고 현금성자산도 감소하는 가운데 자금조달여건도 크게 나빠질 것으로 조사
 - 규모에 관계없이 네 가지 항목 중 외부조달여건BSI가 가장 작은 값을 기록
 - 이는 기업들이 '07년 하반기 악화되었던 외부자금 조달여건이 '08년 상반기에도 지속될 것으로 전망하고 있음을 의미

<표 16> 주요 기업금융활동 관련 항목별 BSI(전망치)

구분	전체 표본	제조업			비제조업	차이(b)	
		대기업	중소기업	차이(a)			
자금사정BSI	97.7	97.2	98.6	96.6	0.41	98.7	0.45
외부조달여건BSI	91.4	91.5	88.9	92.8	0.09*	91.3	0.95
금융자산운용BSI	100.6	100.9	101.6	100.5	0.60	100.0	0.61
현금성자산BSI	97.8	97.9	99.3	97.2	0.36	97.5	0.85

주 : 차이(a)란은 제조업 중 대기업과 중소기업 간, 차이(b)란은 제조업과 비제조업 간 조사항목에 대한 차이검정의 p값이며, ***, **, *는 각각 1%, 5%, 10% 수준에서 유의

2. 자금흐름

가. 자금조달

□ '08년 상반기 중 내부자금 조달규모는 '07년 하반기에 비해 증가할 전망

- 내부조달규모BSI가 105.5를 기록하여 내부자금 조달규모가 증가할 것이라고 응답한 기업이 감소할 것으로 응답한 기업보다 많았음
 - 금융자산 처분이나 유형자산 처분에 따른 자금유입은 '07년 하반기 수준을 유지하지만 매출이 증가할 것으로 예상되어 전체 내부조달규모도 증가할 전망
- 업종별로 보면 제조업과 비제조업 모두 '07년 하반기에 비해 내부자금 조달 규모가 증가할 전망
 - 매출 증가에 따른 자금유입이 더 많을 것으로 예상되는 제조업이 비제조업에 비해 전체 내부자금 조달규모 증가폭도 더 클 전망
- 제조업의 경우 대기업과 중소기업 모두 내부조달규모BSI가 100을 초과하여 '07년 하반기에 비해 내부자금 조달규모가 증가할 전망
 - 내부자금 조달규모 증가폭에 있어서는 대기업이 중소기업에 비해 클 것으로 조사
 - 한편, 대기업의 경우 금융자산 처분이나 유형자산 처분에 따른 자금유입은 '07년 하반기와 비슷한 수준을 유지할 전망

□ '08년 상반기 중 외부자금 조달규모도 '07년 하반기에 비해 증가할 전망

- 외부조달규모BSI가 106.7을 기록하여 외부자금 조달규모가 증가할 것이라고 응답한 기업이 감소할 것으로 응답한 기업보다 많았음
 - 외부자금 조달수단 중 금융기관 차입의 증가폭이 가장 클 것으로 조사
 - 외부자금 조달규모 증감률 구성비를 살펴보면, 금융기관 차입의 경우 증가전망 응답비율이 21.7%를 보여 감소전망 응답비율인 9.7%에 비해 12.0%p 높았음
 - 금융기관 차입 외에 유상증자는 전반기 수준을 유지하고 회사채나 기업어음 발행은 소폭 증가할 전망
 - 한편, 90% 이상의 기업들이 '07년 하반기 대비 '08년 상반기 직접금융실적에 큰 변동이 없을 것이라고 응답하여 실질적인 증가 효과는 미미할 전망

<표 17> 외부자금조달 실적 전망(증감률 구성비) (단위 : %)

구분	금융기관 차입		회사채/기업어음 발행		유상증자	
크게 증가(15% 초과)	2.6		1.3		0.3	
다소 증가(5% 초과~15%)	19.1	(21.7)	5.3	(6.6)	2.6	(2.9)
변동 없음(-5%~5%)	68.6		90.5		96.0	
다소 감소(-15%~5% 미만)	7.6	(9.7)	2.4	(3.0)	0.8	(1.2)
크게 감소(-15% 미만)	2.1		0.6		0.3	
계	100.0		100.0		100.0	

주 : 수치는 외부자금 조달수단인 금융기관 차입, 회사채 또는 기업어음 발행, 유상증자 등에 대한 항목별 응답비율을 나타냄

- 업종별로 보면 제조업과 비제조업 모두 '07년 하반기에 비해 외부자금 조달 규모가 증가할 전망
 - 제조업은 금융기관 차입이 가장 크게 증가할 것으로 조사되었으나 비제조업은 금융기관 차입도 증가하지만 회사채나 기업어음 발행의 증가폭이 더 클 것으로 전망됨
- 제조업 중 대기업과 중소기업 모두 '07년 하반기에 비해 외부자금 조달규모가 증가할 전망
 - 규모에 상관없이 외부조달규모BSI가 모두 100을 초과
 - 대기업의 경우 금융기관 차입이 증가하고 회사채나 기업어음 발행도 중소기업 (전반기 수준 유지)의 경우와는 달리 증가할 전망
 - 중소기업의 경우 금융기관 차입이 가장 크게 증가할 것으로 예상되지만 직접 금융실적은 대체적으로 전반기 수준을 유지할 전망

<표 18> 자금조달 전망

구분	전체 표본	제조업	제조업			비제조업	차이(b)
			대기업	중소기업	차이(a)		
매출	110.3	111.3	114.6	109.6	0.06*	108.4	0.19
금융자산 처분	101.2	101.2	100.3	101.7	0.27	101.1	0.95
유형자산 처분	101.3	101.2	101.3	101.1	0.86	101.6	0.68
내부조달규모BSI	105.5	106.3	110.1	104.4	0.01***	104.1	0.21
금융기관 차입	105.0	105.1	104.6	105.4	0.70	104.7	0.80
회사채/기업어음 발행	102.6	101.2	102.4	100.5	0.19	105.5	0.00***
유상증자	101.3	101.2	100.6	101.5	0.27	101.5	0.66
외부조달규모BSI	106.7	106.8	107.3	106.5	0.72	106.4	0.84

주 : 차이(a)란은 제조업 중 대기업과 중소기업 간, 차이(b)란은 제조업과 비제조업 간 조사항목에 대한 차이검정의 p값이며, ***, **, *는 각각 1%, 5%, 10% 수준에서 유의

나. 자금운용

□ '08년 상반기 중 자금운용규모는 '07년 하반기에 비해 증가할 전망

- 자금운용BSI가 114.6을 기록하여 자금운용규모가 증가할 것이라고 응답한 기업이 감소할 것으로 응답한 기업보다 많았음
 - 자금운용 관련 BSI가 모두 100을 초과하였으며 생산비용 증가에 따른 자금유출이 가장 클 것으로 조사
 - 투자목적 관련 자금운용 항목 중 설비투자BSI는 113.6을 기록하여 설비투자가 '07년 하반기에 비해 증가할 전망
 - 이는 기업들이 신정부 출범에 따른 기대효과 등으로 최근의 설비투자 증가세가 금년 상반기에도 지속될 것으로 보고 있음을 의미
 - * 설비투자 증가율(전년동월비) : 3.3%('07.10월) → 4.1%('07.11월) → 7.4%('07.12월)
 - 금융자산투자(취득)BSI는 102.1을 기록하여 '07년 하반기에 비해 금융자산 투자 규모도 증가할 전망
 - 금융자산 투자규모 구성비를 살펴보면, 투자규모 증가전망 응답비율(증감률 5% 초과)은 10.5%로 감소전망 응답비율(증감률 -5% 미만) 5.2% 대비 5.3%p 높았음
- 업종별로 보면 제조업과 비제조업 모두 자금운용규모, 설비투자, 금융자산 투자 규모 등이 '07년 하반기에 비해 증가할 전망
- 제조업 중 대기업과 중소기업 모두 '07년 하반기 대비 자금운용규모 증가 전망
 - 규모에 상관없이 설비투자BSI와 금융자산투자BSI가 100을 초과

<표 19> 자금운용 전망

구분	전체 표본	제조업			비제조업	차이(b)
		대기업	중소기업	차이(a)		
생산비용	113.7	114.9	113.1	115.8	111.1	0.02**
매입채무 상환	107.0	107.5	106.8	107.8	106.1	0.36
금융자산투자(취득)	102.1	102.2	102.7	101.9	102.0	0.91
설비투자	113.6	114.2	116.7	113.0	112.4	0.33
회사채/차입금 상환	106.0	105.7	105.5	105.8	106.5	0.59
자금운용BSI	114.6	115.8	115.6	115.8	112.2	0.03**

주 : 차이(a)란은 제조업 중 대기업과 중소기업 간, 차이(b)란은 제조업과 비제조업 간 조사항목에 대한 차이검정의 p값이며, ***, **, *는 각각 1%, 5%, 10% 수준에서 유의

22 금융연구

□ '08년 상반기 중 금융자산 운용수익은 '07년 하반기에 비해 증가할 전망

- 운용수익BSI가 103.0을 기록하여 금융자산 투자에 따른 수익이 '07년 하반기에 비해 증가할 것으로 조사
 - 업종별로는 제조업(103.3)이 비제조업(102.3)보다 운용수익 증가폭이 클 전망
 - 제조업 중 대기업(103.4)과 중소기업(103.3) 간 운용수익 차이는 거의 없을 전망

<표 20> 금융자산 운용수익 전망

구분	전체 표본	제조업			비제조업	차이(b)	
		대기업	중소기업	차이(a)			
운용수익BSI	103.0	103.3	103.4	103.3	0.89	102.3	0.39

주 : 차이(a)란은 제조업 중 대기업과 중소기업 간, 차이(b)란은 제조업과 비제조업 간 조사항목에 대한 차이검정의 p값이며, ***, **, *는 각각 1%, 5%, 10% 수준에서 유의

다. 자금과부족 및 기말가용자금 증감률 전망

□ '08년 상반기 중 기업들이 느끼는 자금과부족 상황은 '07년 하반기와 비슷할 전망

- 자금과부족BSI가 99.6을 기록하여 자금유입과 자금유출 간 큰 변동이 없을 것으로 조사
- 업종별로 보면 제조업과 비제조업 모두 자금과부족 상황이 개선되지 않을 전망
 - 자금과부족BSI가 제조업은 99.8, 비제조업은 99.4를 기록하여 업종에 관계없이 자금잉여전망 응답비율이 자금부족전망 응답비율보다 높지 않았음
- 제조업 중 대기업은 자금잉여전망 응답비율이 높았지만 중소기업은 자금부족전망 응답비율이 높았음
 - '08년 상반기 대기업과 중소기업의 자금과부족BSI는 각각 101.9와 98.7을 기록

□ '08년 상반기 중 기말가용자금은 '07년 하반기말 대비 감소할 전망

- 기말가용자금BSI가 97.1을 기록하여 기준치인 100을 하회할 것으로 조사
 - 자금과부족 상황은 변동이 없는데 기말가용자금이 감소할 것으로 조사된 것은 실제 가용자금이 감소할 것으로 예상되지만 기업들이 느끼기에 그 크기가 미미하여 자금과부족에 대한 응답시 '변동 없음'에 체크한 기업이 존재했기 때문임

- 업종별로 보면 제조업과 비제조업 모두 기말가용자금이 '07년 하반기말 대비 감소할 전망
 - 기말가용자금BSI의 경우 제조업은 97.5, 비제조업은 96.5를 기록
- 제조업 중 대기업과 중소기업 모두 기말가용자금이 감소할 전망
 - 대기업의 기말가용자금BSI는 98.3, 중소기업은 97.1을 기록하여 상대적으로 중소기업의 가용자금 감소폭이 더 컸음
 - 중소기업들이 느끼는 자금과부족 상황이 악화되는 가운데 자금의 유출입에 따른 기말가용자금도 감소할 것으로 예상됨에 따라 '08년 상반기 중 중소기업의 자금사정은 악화될 전망
 - 대기업의 자금과부족 상황은 좋아질 것으로 조사되었으나 가용자금은 감소할 것으로 예상됨에 따라 '08년 상반기 중 대기업의 자금사정은 '07년 하반기와 비슷한 수준을 유지할 전망

<표 21> 자금과부족 및 기말가용자금 증감률 전망

구분	전체 표본	제조업			비제조업	차이(b)
		대기업	중소기업	차이(a)		
자금과부족BSI	99.6	99.8	101.9	98.7	99.4	0.84
기말가용자금BSI	97.1	97.5	98.3	97.1	96.5	0.61

주 : 1) 차이(a)란은 제조업 중 대기업과 중소기업 간, 차이(b)란은 제조업과 비제조업 간 조사 항목에 대한 차이검정의 p값이며, ***, **, *는 각각 1%, 5%, 10% 수준에서 유의
 2) 제조업의 기말가용자금BSI는 전체표본을, 제조업 중 대기업과 중소기업의 기말가용자금 BSI는 제조업체를 대상으로 기말가용자금 증감률을 표준화하여 척도화하였음

<부록>

응답 업체의 분포

<부표 1> 제조업 (단위 : 개)

산업중분류	응답 업체수	산업중분류	응답 업체수
D15 음식료품	64(22)	D27 제1차 금속	90(32)
D16 담배	제외	D28 조립금속제품	54(12)
D17 섬유제품	26(4)	D29 기타 기계 및 장비	96(31)
D18 봉제의복, 모피제품	27(7)	D30 컴퓨터 및 사무용기기	27(7)
D19 가죽, 가방 및 신발	18(7)	D31 기타 전기기계, 변환장치	38(13)
D20 목재, 나무제품	12(4)	D32 전자부품, 통신장비	109(54)
D21 펄프, 종이 및 종이제품	25(11)	D33 의료, 정밀, 광학기기	24(6)
D22 출판, 인쇄 및 기록매체	27(6)	D34 자동차 및 트레일러	125(34)
D23 코르크스, 석유정제품	18(4)	D35 기타 운송장비	32(11)
D24 화합물 및 화학제품	140(53)	D36 가구 및 기타제조업	25(5)
D25 고무 및 플라스틱 제품	51(13)	D37 재생용 가공원료	제외
D26 비금속광물제품	35(16)	계	1,063(352)

주 : ()안은 제조업체중 대기업의 수를 나타냄

<부표 2> 비제조업 (단위 : 개)

산업중분류	응답 업체수
E40 전기, 가스	30
F45 건설업	89
G50 자동차판매업	7
G51 도매 및 상품 중개업	43
G52 소매업	40
H55 숙박 및 음식	87
I60 육상운송	81
I61 수상운송	39
I62 항공운송	5
I63 보관창고	14
J64 통신	28
L70 부동산업	21
M72 정보처리	62
계	546