

서울 기업경기실사지수(BSI)

2025
4/4분기

Seoul Business Survey Index



01 항목별 BSI

1_업황 BSI¹

전산업 업황 BSI

- 서울 기업의 업황 BSI는 2025년 4/4분기 실적치가 전분기 대비 소폭 하락한 반면, 2026년 1/4분기 전망치는 전분기보다 상승
 - 2025년 4/4분기 실적치는 87.5로 전분기(88.8) 대비 1.3p 하락하였으며, 2026년 1/4분기에 대한 전망치는 95.7로 전분기(94.7) 보다 1.0p 상승²
 - 기업 규모별 실적치³는 대기업(+1.2p)은 상승한 반면 중소기업(-1.1p)은 하락
- ※ 대기업 업황 BSI(실적치): ('25Q2) 89.8 → ('25Q3) 94.9 → ('25Q4) 96.1
 중소기업 업황 BSI(실적치): ('25Q2) 71.4 → ('25Q3) 81.7 → ('25Q4) 80.6



주: 서울 BSI는 2024년 3/4분기부터 산출되기 시작하여 장기 시계열을 표기하지 않음.

[그림 1] 전산업 업황 BSI

1 기업 경기에 대한 종합적 판단인 업황의 경우 다른 항목(재고, 투자, 고용, 생산, 판매, 비용, 가격, 수익성, 자금사정 등)을 종합한 것이 아닌 별도의 독립된 질문을 통해 파악

2 BSI 기준값은 100이며, 100 이상이면 '긍정 응답업체 수'가 '부정 응답업체 수'보다 많고, 100 미만은 적은 것을 의미

3 기업 규모별 BSI는 단순 참고 지표로, 서울 기업경기실사지수는 기업 규모를 구분하여 표본추출을 하지는 않았으나 각 산업별로 기업 수와 매출액 규모에 따라 추출한 표본의 절반 정도가 대기업(중견기업 포함), 나머지가 중소기업(소상공인 포함)으로 구성

산업별 업황 BSI

- 비제조업 업황 BSI의 2025년 4/4분기 실적치(87.6)는 전분기 대비 1.7p 하락하였고, 2026년 1/4분기 전망치(95.4)는 전분기 대비 0.8p 상승
- 제조업 업황 BSI의 2025년 4/4분기 실적치(86.3)는 전분기 대비 5.2p 상승, 2026년 4/4분기 전망치(100.5)는 전분기 대비 4.4p 상승하여 기준값을 상회

[표 1] 산업별 업황 BSI

구분	실적				전망			
	25년 2/4	25년 3/4(A)	25년 4/4(B)	변동 (B-A)	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)
비제조업	83.2	89.3	87.6	△1.7	99.6	94.6	95.4	0.8
제조업	73.6	81.1	86.3	5.2	94.7	96.1	100.5	4.4

주: 해당 분기의 상황(기준값은 100으로, 100 이상은 '긍정 응답업체 수 > 부정 응답업체 수'를 의미함)

2_비제조업 항목별 BSI

투자·고용 BSI

- 투자 BSI의 2025년 4/4분기 실적치(100.9)는 전분기 대비 0.7p 하락, 2026년 1/4분기 전망치 (99.9)는 전분기 대비 0.3p 하락하여 기준값을 하회
- 고용 BSI의 실적치(86.1)와 전망치(90.4)는 전분기 대비 각각 1.0p, 0.3p 상승

[표 2] 비제조업 투자·고용 BSI

구분	실적				전망			
	25년 2/4	25년 3/4(A)	25년 4/4(B)	변동 (B-A)	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)
(시설 등) 투자 규모 ¹⁾	100.6	101.6	100.9	△0.7	99.5	100.2	99.9	△0.3
인력고용 수준 ^{2),3)}	83.5	85.1	86.1	1.0	90.4	90.1	90.4	0.3

주: 1) 당초 계획대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '증가 응답업체 수 > 감소 응답업체 수'를 의미함)

2) 해당 분기의 상황(기준값은 100으로, 100 이상은 '과잉 응답업체 수 > 부족 응답업체 수'를 의미함)

3) 일반적으로 경기상승기에는 하락하고 경기 하강기에는 상승하는 역계열

판매 BSI

- 매출 BSI의 2025년 4/4분기 실적치(94.2) 및 2026년 1/4분기 전망치(96.8)는 전분기 대비 각각 1.7p, 0.2p 하락

[표 3] 비제조업 판매 BSI

구분	실적				전망			
	25년 2/4	25년 3/4(A)	25년 4/4(B)	변동 (B-A)	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)
매출 규모	83.6	95.9	94.2	△1.7	100.9	97.0	96.8	△0.2
내수판매	81.1	90.3	88.2	△2.1	99.6	96.7	96.3	△0.4
수출	95.4	97.5	97.5	-	99.4	99.4	99.4	-

주: 1년 전 대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '확대 응답업체 수' 둔화 응답업체 수'를 의미함)

비용·가격 BSI

- 인건비 BSI의 2025년 4/4분기 실적치(129.5)는 전분기 대비 0.1p 하락하였고, 2026년 1/4분기 전망치(107.3)는 전분기 대비 0.7p 상승
- 생산비용 BSI의 실적치(126.7)는 전분기와 동일하였고, 전망치(107.4)는 전분기 대비 0.3p 상승
- 판매가격 BSI의 실적치(122.7)는 전분기 대비 0.4p 하락, 전망치(106.8)는 전분기 대비 0.4p 상승

[표 4] 비제조업 비용·가격 BSI

구분	실적				전망			
	25년 2/4	25년 3/4(A)	25년 4/4(B)	변동 (B-A)	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)
인건비 단가 수준	132.2	129.6	129.5	△0.1	112.8	106.6	107.3	0.7
(인건비 제외) 생산비용 단가 수준	133.8	126.7	126.7	-	110.1	107.1	107.4	0.3
제품 및 서비스 판매가격	126.9	123.1	122.7	△0.4	109.5	106.4	106.8	0.4

주: 전분기 대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '상승 응답업체 수' > 하락 응답업체 수'를 의미함)

수익성·자금사정 BSI

- 수익성 BSI의 실적치(90.6)는 전분기 대비 2.7p 하락, 2026년 1/4분기 전망치(95.1)는 전분기 대비 0.8p 상승
- 자금사정 BSI의 실적치(90.0)는 전분기 대비 0.9p 하락, 전망치(95.3)는 전분기 대비 0.7p 상승

[표 5] 비제조업 수익성·자금사정 BSI

구분	실적				전망			
	25년 2/4	25년 3/4(A)	25년 4/4(B)	변동 (B-A)	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)
수익성(영업이익)	84.4	93.3	90.6	△2.7	97.3	94.3	95.1	0.8
자금사정	83.8	90.9	90.0	△0.9	98.1	94.6	95.3	0.7

주: 전분기 대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '호전 응답업체 수' > 악화 응답업체 수'를 의미함)

3_제조업 항목별 BSI

재고·투자·고용 BSI

- 제품 재고 BSI의 2025년 4/4분기 실적치(112.7)는 0.8p 하락, 2026년 1/4분기 전망치(100.5)는 전분기 대비 0.5p 하락
- 생산설비 BSI의 실적치(98.5)는 전분기 대비 0.6p 상승, 전망치는 1.1p 상승하여 중립적인 수준 기록
- 투자 BSI의 실적치(100.5)는 전분기 대비 0.6p 하락, 전망치(98.0)는 전분기와 동일한 수준을 유지
- 고용 BSI의 실적치(82.3)는 전분기 대비 2.1p 하락, 전망치(88.9)는 전분기 대비 0.8p 상승

[표 6] 제조업 재고·투자·고용 BSI

구분	실적				전망			
	25년 2/4	25년 3/4(A)	25년 4/4(B)	변동 (B-A)	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)
제품 재고 수준 ^{1),2),3)}	110.6	113.5	112.7	△0.8	102.4	101.0	100.5	△0.5
생산설비 ^{1),2),3)}	96.5	97.9	98.5	0.6	99.5	98.9	100.0	1.1
(시설 등) 투자 규모 ⁴⁾	99.6	101.1	100.5	△0.6	98.0	98.0	98.0	-
인력고용 수준 ^{1),2)}	75.9	84.4	82.3	△2.1	83.2	88.1	88.9	0.8

주: 1) 해당 분기의 상황(기준값은 100으로, 100 이상은 '과잉 응답업체 수 > 부족 응답업체 수'를 의미함);
 2) 일반적으로 경기상승기에는 하락하고 경기 하강기에는 상승하는 역계열; 3) 제조업만 조사하는 항목
 4) 당초 계획대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '증가 응답업체 수 > 감소 응답업체 수'를 의미함)

생산·판매 BSI

- 신규 수주 BSI의 2025년 4/4분기 실적치(97.5)는 전분기 대비 5.5p 상승, 2026년 1/4분기 전망치(102.0)는 3.1p 상승하여 기준값을 상회
- 생산 BSI의 실적치(107.1)와 전망치(111.7)는 전분기 대비 각각 4.9p, 2.1p 상승
- 가동률 BSI의 실적치(107.1)와 전망치(112.7)는 전분기 대비 각각 3.8p, 2.0p 상승
- 매출 BSI의 실적치(80.2)는 전분기 대비 8.2p 상승, 전망치는 전분기와 동일한 중립적인 수준 유지

[표 7] 제조업 생산·판매 BSI

구분	실적				전망			
	25년 2/4	25년 3/4(A)	25년 4/4(B)	변동 (B-A)	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)
신규 수주 규모 ²⁾	93.5	92.0	97.5	5.5	104.2	98.9	102.0	3.1
생산 규모 ²⁾	111	102.2	107.1	4.9	117.2	109.6	111.7	2.1
가동률 ²⁾	112	103.3	107.1	3.8	116.6	110.7	112.7	2.0
매출 규모	79.4	72.0	80.2	8.2	99.9	100.0	100.0	-
내수판매	72.8	77.8	81.2	3.4	99.9	97.3	97.5	0.2
수출	74.9	79.9	82.2	2.3	95.1	98.9	98.0	△0.9

주: 1) 1년 전 대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '확대 응답업체 수 > 둔화 응답업체 수'를 의미함); 2) 제조업만 조사하는 항목

비용·가격 BSI

- 인건비 BSI의 2025년 4/4분기 실적치(119.3) 및 2026년 1/4분기 전망치(109.1)는 전분기 대비 각각 0.4p, 0.5p 하락
- 생산비용 BSI의 실적치(127.9) 및 전망치(110.1)는 전분기 대비 각각 7.1p, 0.5p 하락
- 판매가격 BSI의 실적치(108.6)와 전망치(112.2)는 전분기 대비 각각 4.0p, 1.2p 하락

[표 8] 제조업 비용·가격 BSI

구분	실적				전망			
	25년 2/4	25년 3/4(A)	25년 4/4(B)	변동 (B-A)	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)
인건비 단가 수준	136.8	119.7	119.3	△0.4	111.2	109.6	109.1	△0.5
(인건비 제외) 생산비용 단가 수준	160.7	135.0	127.9	△7.1	115.6	110.6	110.1	△0.5
제품 및 서비스 판매가격	123.2	112.6	108.6	△4.0	109.9	113.4	112.2	△1.2

주: 전분기 대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '상승 응답업체 수 > 하락 응답업체 수'를 의미함)

수익성·자금사정 BSI

- 수익성 BSI의 2025년 4/4분기 실적치(79.2)와 2026년 1/4분기 전망치(99.5)는 전분기 대비 각각 2.9p, 6.7p 상승
- 자금사정 BSI의 실적치(90.3)와 전망치(98.5)는 전분기 대비 각각 4.7p, 5.0p 상승

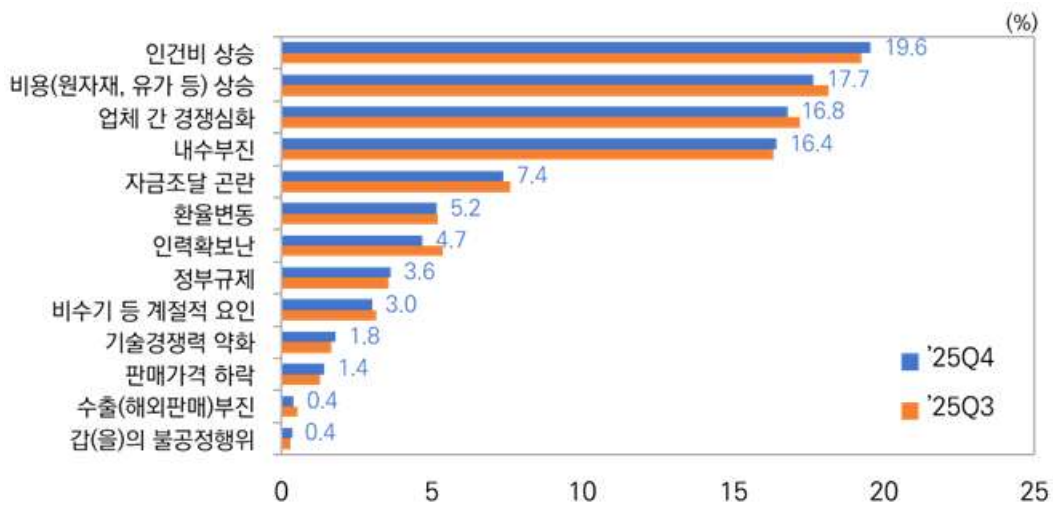
[표 9] 제조업 수익성·자금사정 BSI

구분	실적				전망			
	25년 2/4	25년 3/4(A)	25년 4/4(B)	변동 (B-A)	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동 (B-A)
수익성(영업이익)	68.9	76.3	79.2	2.9	95.7	92.8	99.5	6.7
자금사정	80.2	85.6	90.3	4.7	95.2	93.5	98.5	5.0

주: 전분기 대비(기준값은 100으로, 100 이상은 '호전 응답업체 수 > 악화 응답업체 수'를 의미함)

4_경영애로사항

- 서울 기업들은 주요 경영애로사항으로 인건비 상승(19.6%), 비용(원자재, 유가 등) 상승(17.7%), 업체 간 경쟁심화(16.8%), 내수부진(16.4%), 자금조달 곤란(7.4%) 등을 선택⁴
 - 전분기에 인건비 상승(0.3%), 내수부진(0.1%) 응답비중이 늘어난 반면, 비용 상승(-0.5%), 업체간 경쟁심화(-0.4%), 자금조달 곤란(-0.3%) 등의 응답 비중은 감소



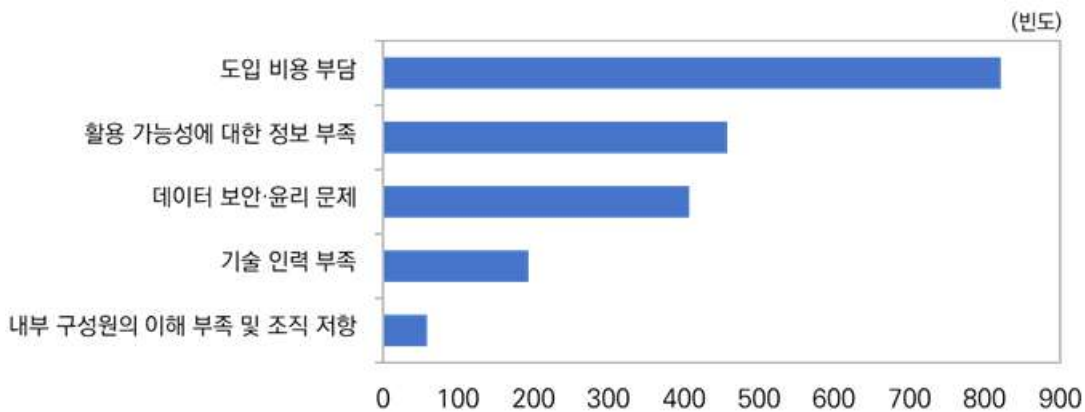
[그림 2] 경영애로사항

4 최대 3개까지 선택 가능한 객관식 설문 결과로, 산업별 가중치를 적용하여 합산

02 현안분석: AI 기술 도입 계획

인공지능(AI) 기술 도입 계획

- 최근 생성형 인공지능(AI) 기술 확산과 이로 인한 생산성 향상 기대에 따라 서울 기업의 AI 기술 도입 계획과 정책 수요에 대해 조사
- 서울 기업은 아직까지는 AI 기술 도입 계획이 없다고 한 응답이 우세한 가운데,⁵ '도입 비용 부담'이 AI 기술 도입이나 검토 과정에서 겪는 가장 큰 어려움으로 나타남⁶
 - 모든 산업에서 '도입 비용 부담'이 가장 높은 응답 비중을 차지했으며, 다수의 산업에서는 '활용 가능성에 대한 정보 부족'이 그 다음 요인으로 나타남
 - 다만 운수 및 창고업, 교육 서비스업, 예술·스포츠·여가 관련 서비스업 등에서는 '데이터 보안·윤리 문제'를 주요 어려움으로 인식하는 비중이 상대적으로 높게 나타남



[그림 3] AI 기술 도입 또는 검토 과정에서 겪는 어려움

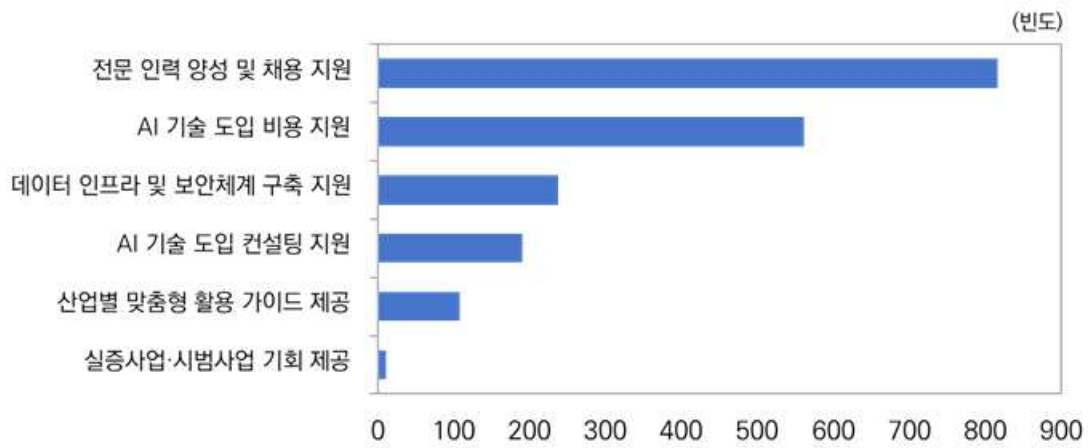
- AI 기술 도입 활성화를 위해 서울시 또는 정부가 지원해야 할 사항은 '전문 인력 양성 및 채용 지원'이라고 응답한 빈도가 가장 크게 나타남⁷

5 AI 기술을 업무에 시범 도입하고 있다고 응답한 기업은 66개사, 도입 검토중이나 실제 활용이 없다는 기업은 21개사, 현재 도입 계획이 없다는 기업은 896개사로 제조업에 비해 비제조업 기업의 응답 비중이 적었음.

6 최대 2개까지 선택 가능한 객관식 설문 결과

7 최대 2개까지 선택 가능한 객관식 설문 결과

- 그 다음으로는 ‘AI 기술 도입 비용 지원’, ‘데이터 인프라 및 보안체계 구축 지원’, ‘AI 기술 도입 컨설팅 지원’ 등의 순으로 나타남
- 모든 산업에서 ‘전문 인력 양성 및 채용 지원’이 필요하다는 의견이 가장 많았으며, 도매 및 소매업, 정보통신업, 경공업에서는 ‘AI 기술 도입 비용 지원’에 대한 수요도 상대적으로 높게 나타남



[그림 4] AI 기술 도입 활성화를 위한 서울시·정부 정책 수요

부록 1 산업별 업황 BSI와 경영애로사항

[부록 표 1] 산업별 업황 BSI(실적)

구분	25년 2/4	25년 3/4(A)	25년 4/4(B)	변동(B-A)
비제조업	83.2	89.3	87.6	△1.7
건설업	83.9	74.7	78.7	4.0
서비스업	83.2	89.9	88.0	△1.9
도·소매	79.9	85.0	83.0	△2.0
운수·창고	94.0	111.8	113.0	1.2
숙박·음식점	84.7	108.9	109.8	0.9
정보통신	96.3	95.1	96.3	1.2
부동산	83.1	75.0	74.1	△0.9
전문·과학·기술	80.4	97.0	84.3	△12.7
사업시설 관리·사업 지원·임대	84.3	84.7	88.6	3.9
교육	62.7	100.0	98.3	△1.7
예술·스포츠·여가	63.0	68.9	71.6	2.7
제조업	73.6	81.1	86.3	5.2
경공업	75.6	91.5	96.4	4.9
중화학공업	72.2	73.6	78.9	5.3

[부록 표 2] 산업별 업황 BSI(전망)

구분	25년 3/4	25년 4/4(A)	26년 1/4(B)	변동(B-A)
비제조업	99.6	94.6	95.4	0.8
건설업	85.1	81.6	83.1	1.5
서비스업	100.2	95.2	95.9	0.7
도·소매	101.5	92.5	91.9	△0.6
운수·창고	126.9	104.4	107.2	2.8
숙박·음식점	101.7	98.2	100.0	1.8
정보통신	93.8	93.8	96.3	2.5
부동산	102.4	95.2	94.1	△1.1
전문·과학·기술	103.9	106.9	105.9	△1.0
사업시설 관리·사업 지원·임대	96.6	90.6	96.6	6.0
교육	86.4	81.4	83.1	1.7
예술·스포츠·여가	90.4	89.2	89.2	△0.0
제조업	94.7	96.1	100.5	4.4
경공업	84.9	103.7	108.4	4.7
중화학공업	101.9	90.6	94.7	4.1

	(%) 인건비상승	비용 상승	경쟁심화	내수부진	자금조달 곤란	인력확보난	환율변동
건설업	27.7	23.1	15.5	10.5	10.1	2.1	1.7
도·소매	17.3	23.9	15.5	21.2	5.4	6.6	2.7
운수·창고	7.9	24.2	24.7	6.7	8.4	6.7	7.9
숙박·음식점	23.6	22.5	17.4	14.6	2.8	0.0	8.4
정보통신	38.6	10.2	18.8	8.5	5.1	1.7	4.5
부동산	9.7	15.4	8.2	26.2	8.2	13.3	2.1
전문·과학·기술	14.6	14.2	23.7	9.1	11.3	2.2	9.5
사업시설 관리·사업 지원 임대	16.6	11.4	18.5	19.9	10.9	2.8	9.0
교육	21.0	19.1	12.3	22.8	4.9	1.2	3.1
예술·스포츠·여가	27.7	16.8	27.7	9.0	5.2	0.0	3.2
경공업	8.2	23.7	18.8	10.6	12.1	10.1	0.5
중화학공업	14.2	22.6	11.6	20.6	6.5	8.4	2.6

[부록 그림 1] 산업별 경영애로사항

부록 2 서울 기업경기실사지수(BSI) 개요

- 서울 기업이 체감하는 경기의 현재 상황과 가까운 미래에 대한 전망을 파악하여 서울시 정책 수립과 운용에 필요한 기초자료로 활용
- 2025년 4/4분기 실적과 2026년 1/4분기 전망을 평가 대상으로 하여 2025년 11월 24일 ~ 12월 08일의 기간에 설문조사 실시
- 한국표준산업분류(KSIC) 대분류를 기준으로 12개 산업별로 총 1,074개 기업을 대상으로 조사했으며 응답률은 91.5%
 - 12개 산업: 제조업(경공업[C1], 중화학공업[C2]), 건설업(F), 도·소매업(G), 운수·창고업(H), 숙박·음식점업(I), 정보통신업(J), 부동산업(L), 전문·과학·기술(M), 사업시설 관리·사업 지원·임대(N), 교육서비스업(P), 예술·스포츠·여가(R)
 - 각 산업별로 매출액 규모가 가장 큰 최상위층은 전수 조사층으로 하고 그 이하의 층은 기업 수와 매출액 변동성에 따라 표본 수를 할당(산업별로 61개~148개)
- 재고·투자·고용, 생산·판매, 비용·가격·수익성·자금사정, 업황, 경영애로사항 등 총 5개 부문 조사
 - 여기에 더해 기업 현안이나 정책 수요 파악을 위해 부가조사를 실시하는데, 2025년 4/4분기 조사에서는 생성형 AI 확산에 따른 정책 수요 파악을 위해 'AI 기술 도입 계획' 조사
- 산업별 조사 결과를 바탕으로 지수화하여 서울 BSI 산출
 - 기업은 각 조사 항목을 3개 척도로 평가하는데, 산업별로 다음과 같이 100을 기준으로 최소 0에서 최대 200의 값을 갖도록 지수화

$$\text{산업별 } BSI_i = \frac{(\text{긍정응답업체수} - \text{부정응답업체수})}{(\text{전체응답업체수})} \times 100 + 100, \quad i = 1, \dots, 12$$

- 전체 서울 BSI는 각 산업별 지수를 다음과 같이 2022년 서울 GRDP 총부가가치 산출액 대비 각 산업별 비중을 가중치로 합산하여 산출

$$\text{서울 } BSI = \sum_{i=1}^{12} \omega_i BSI_i, \quad \omega_i \text{는 업종별 가중치}$$