

□

1.

○

· 가 2 (MBS) 가  
 · 2 (MBS) 가  
 · , 가  
 · 가 가  
 · , 가  
 , MBS  
 < > ( : )

			( <sup>1)</sup> )	
			+ MBS	MBS
	4,768.0	8,820.8	8,344.0	5,244.8
	80.5	197.7	282.2	0 (zero)

: (2003. 3/4 ), FRB Flow of Funds Accounts(2003. 4/4 ).

: 1) / 가

2) = ×0.6( ).

· ( ) (MBS : Mortgage-backed Securities) , MBS

· ( ) MBS

, MBS

· (MBS )

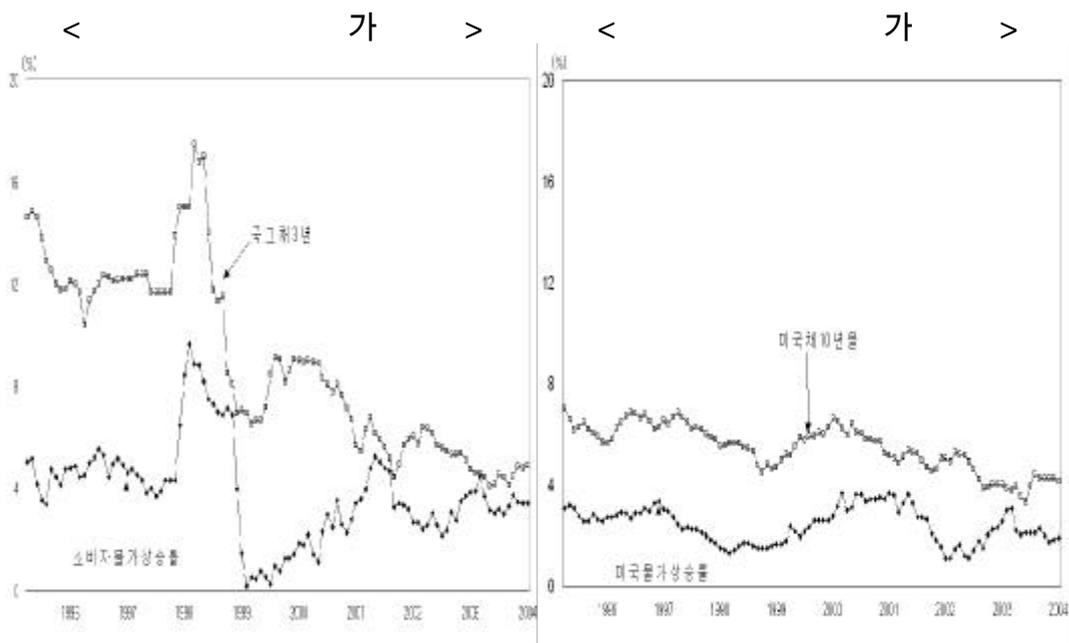
· , ,

· MBS 1 ( )

2 ( ) ,



○ , 가 MBS가 ,  
 가  
 - , 가  
 . 가 MBS  
 . , 가  
 . , 가  
 MBS MBS  
 가 MBS 가



출처 : , FRB, IMF.  
 : 가 (CPI) .

- , 가 ( )  
 . 가 ,  
 가  
 . (GSE : Government-Sponsored Enterprises)  
 (Fannie Mae, Freddie

Mac ) ,  
 ※ GSE가 2002 34%, MBS 60%  
 2 3

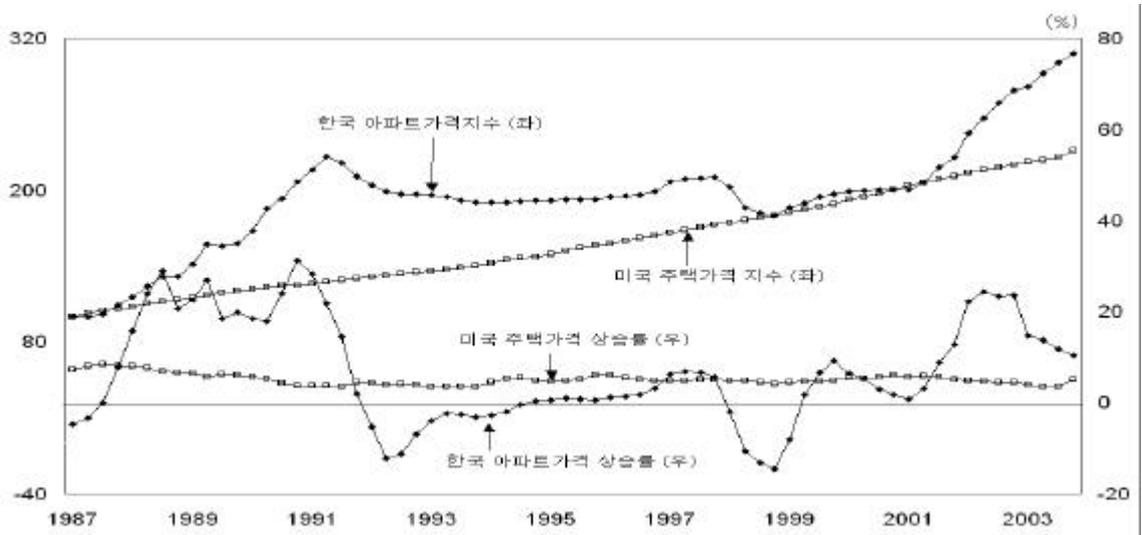
< >

( )	( )	30%	,

: Fannie Mae, *Regulation and Policy Tutorial*, .

○ , 가 ,  
 가  
 - 가 가  
 . 가 ,  
 . , 가 50% ,  
 가 가  
 - 가 가 가  
 . 가  
 . 가 , 가 , 가  
 . 가 가

< 가 >



: , The Office of Federal Housing Enterprise Oversight (OFHEO).  
 : 1987 100 가

○ , MBS  
 MBS , MBS  
 가 (↔) 가

3.

○ : 가  
 , 가  
 가  
 가  
 , MBS  
 가 MBS  
 가 MBS  
 가 (pricing)

- ,  
· 가 가 가  
MBS  
· 가 ,

○ 가 : 가

- ( )  
가

· 2 가 가

- ( ) 가 **CMBS**  
· MBS(RMBS : Residential MBS)

,  
가

· , 가

MBS(CMBS : Commercial MBS) ,

(jhno@hri.co.kr 3669-4031)