

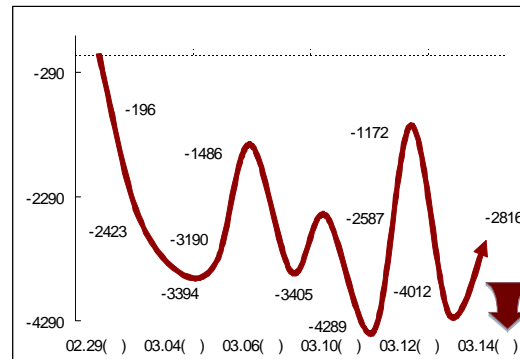
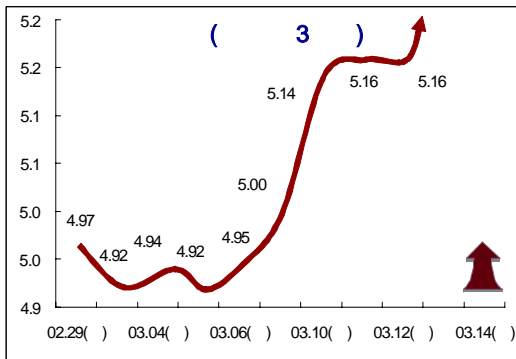
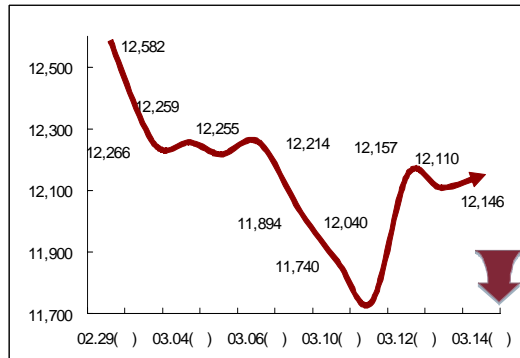
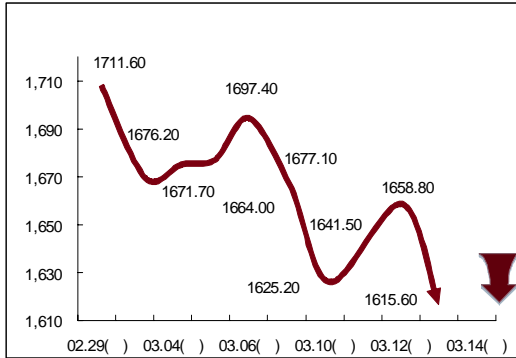
금융빅뱅 인사이트



- Focus : ,

- 가
:

月間 主要 經濟 指標 (02.29 ~ 03.14)



Better than the Best!



Focus: , 1

가

- 17

,
 : (2014-1710, sangjae.lee@hdsrc.com)
 : (3669-4024, kyotohyun@hri.co.kr)

Executive Summary

Focus:

1.	,	,	3
2008	1	,	,
	가가	, 3	.
		V	가
2.	08	,	가
	,	가	.
		,	.
	가	가	가
	가	가가 3	2
		,	.
3.	,		
	2008	가	가
가 2	.	가	
	가	.	가
		,	.

Executive Summary

가

1.

(1992)

가, 5 2007

IMD 2007, WEF 2006~2007, IPS 2007 (4가), (3가), (7가), (6가)

2.

가 60%, 70% 가

가 3 80% 가

가 가

(가) (가) 가

가 가

Executive Summary

3.

가

가

가

가

가

가

BASEL
(RBC)

가

가

가

가

가

IB

Focus : ,

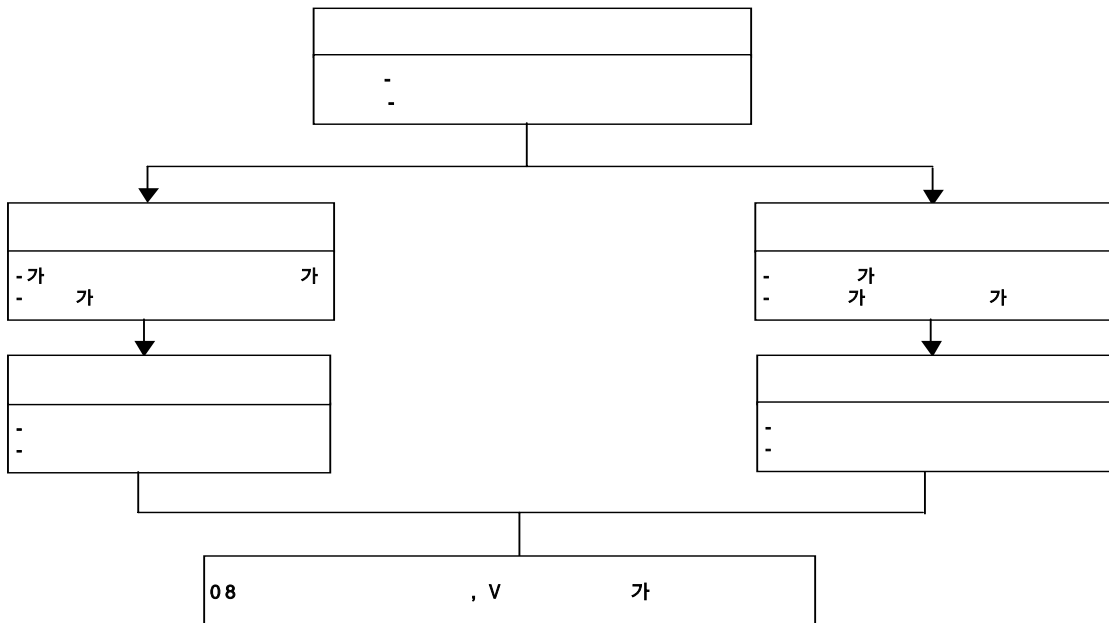
08 , 3

- 가 3

- 가 가
가 , 가
가

- 2008 GDP 1.8-2.5%
1.3-2.0% PCE 가
1.7-1.9% 2.0-2.2% ,
가

2008 : ,



자료: 현대증권.

-

가 가

- 가

가

, 3

7-8

11-12

- 3 11

2

,

가

가

- 2007

가 2008

가

- 12

1

가

6.5

가

1.9

가

가

2

6.3

-

가

-

가

GDP

70%

가

-

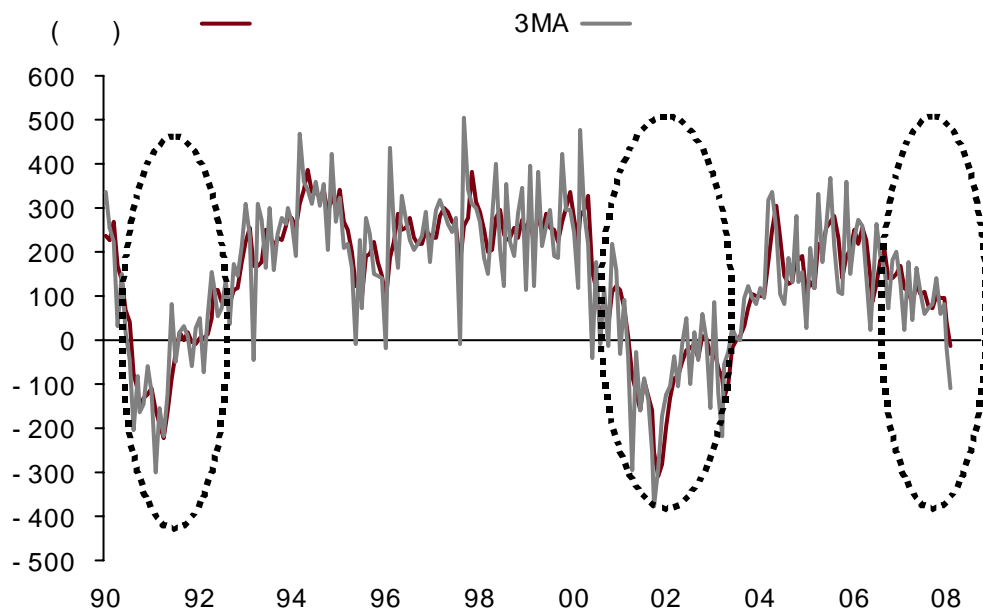
가

- 가 가 ,
가 가

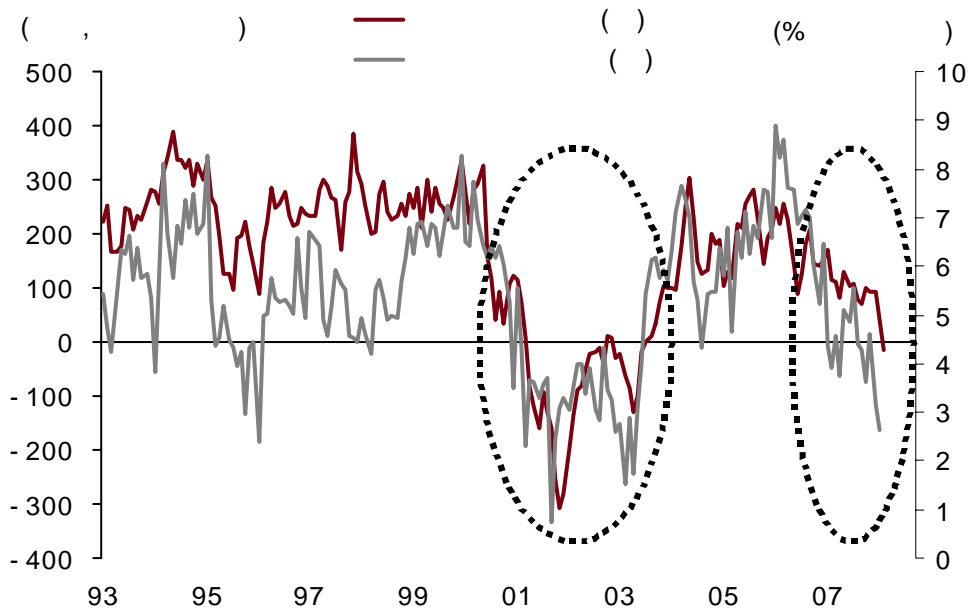
- 가 가

- 100 가 가 가
가 , 가 가

2 , 01-02



자료: Thomson Datastream.



자료: Thomson Datastream.

참고: 비농업취업자(좌축)은 전월비 증감의 3개월 이동평균기준.

08 , V

- 2008 V U L 가 V , 3가

- V 2008 , U
2009 가 , L
가

- 가 2008 가

-
- , 가 , 가 12
 - , 30 가 가
 - , 가 가 가 가 2
 - 1 30 가 가 가 2
, 가 가
가
가
 - 2
 - 2008 가 가
 -
 - 가 가 가

- 2

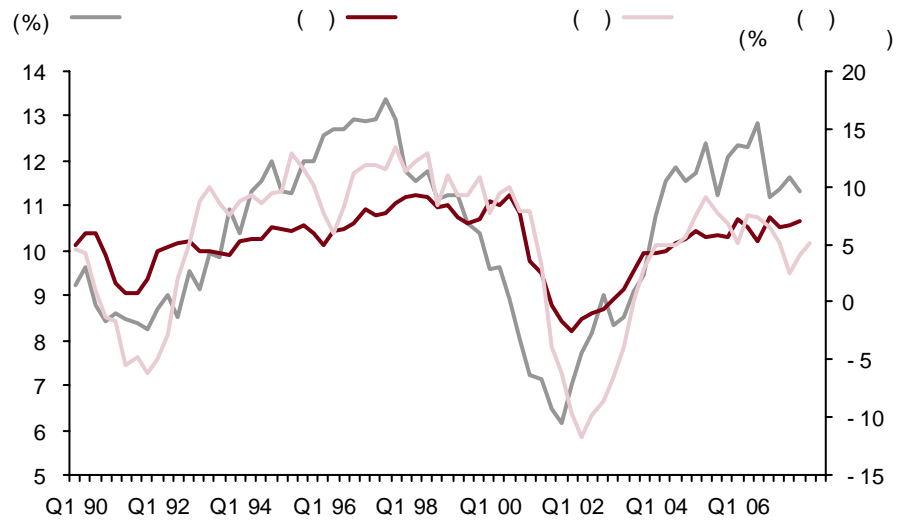
- 가 가 가

- 2008 가 가

- 가 2008 가

3가

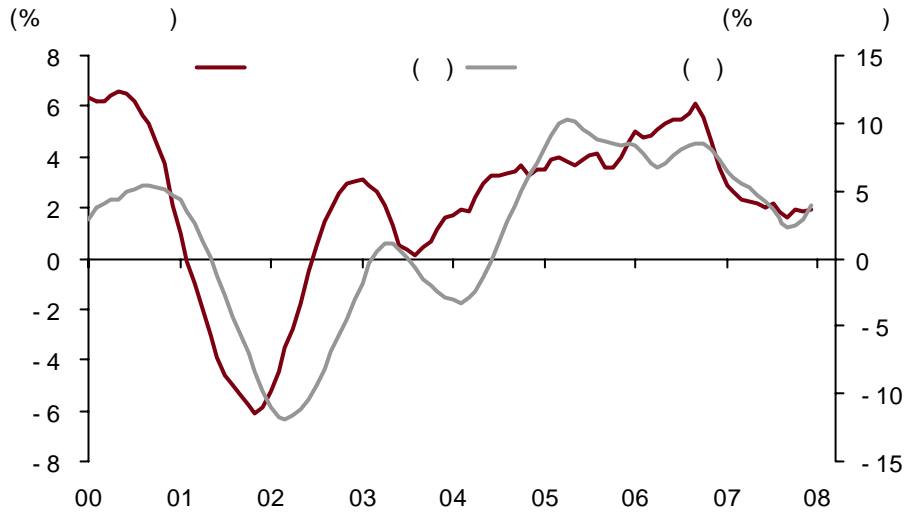
1.



자료: Thomson Datastream.

참고: 이익마진은 비금융 기업부문의 최종매출액/세후순이익.

2.



자료: Thomson Datastream.

참고: 미 제조업 생산 및 재고는 3개월 이동평균 기준.

가

- 가 ,

- 가 ,

- 가 :

- 가

-

,

-

가 가 가

가 가

-

2

, 가 가

-

- 10 TIPS (=10
2006 8)가 3 11 254bp ,
230bp

-

2008 2 2 1 5 가
3.4% 가 3.9%

-

가

,

-

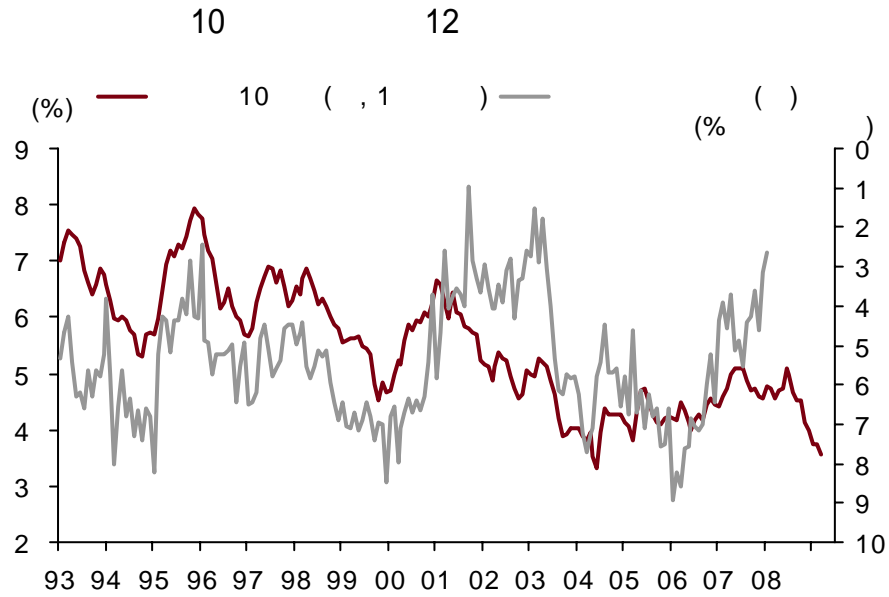
,

-

,

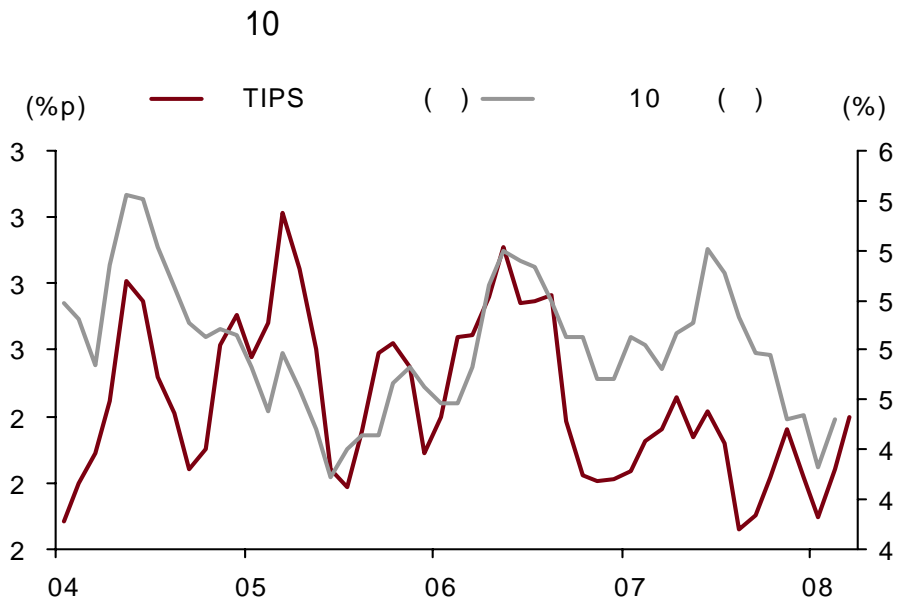
- 1 5.5% 30 3 11
6% 10 가

- 가 TIPS
가



자료: Thomson Datastream

참고: 미 핵심 소매판매(우측)은 역계열



자료: Thomson Datastream

WTI 100 ,

- , 2001 IT

- 가 가
,

- , 2001 ,

- 2001 IT ECB가 550bp
275bp ,

- 225bp
, ECB

- EU
가

- 2008 3 10 1.5350
, 101.7
2000 1

- 가가 / , 가
가 , 가 가

- , 가 가

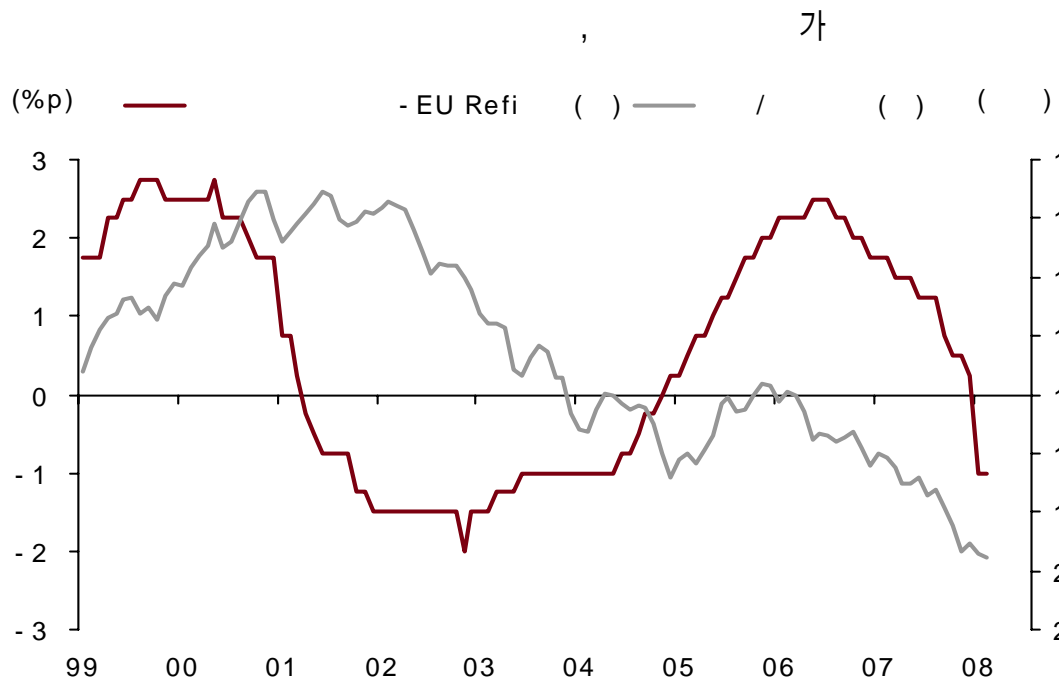
- 2002 가 2008 가 가

- 2008 가 2002-2007 가

- 가 가가

- , 가 가 2008 가

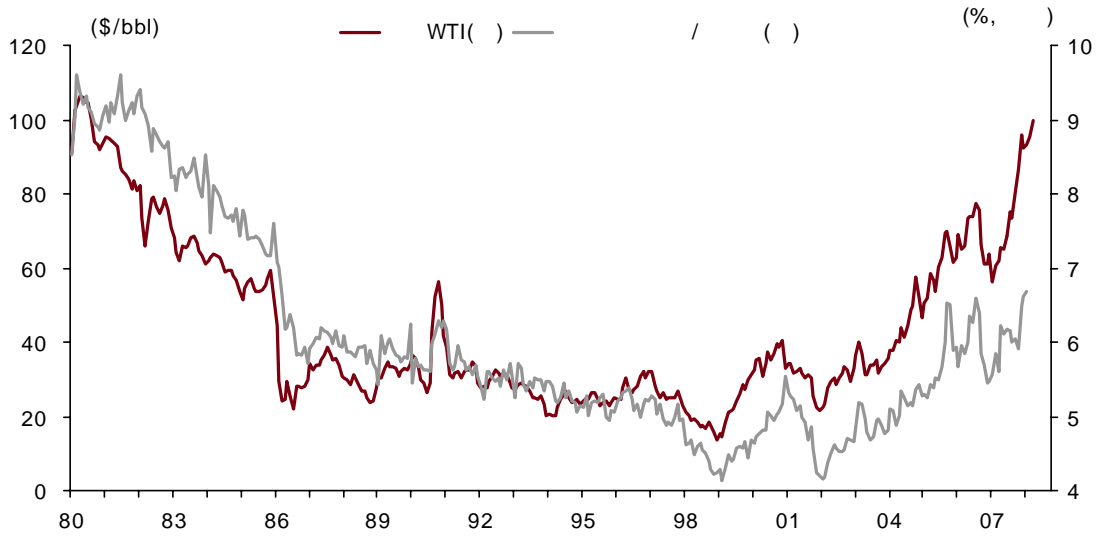
- 3 10 가(WTI) 108 가 2 100



자료: Thomson Datastream.

참고: 달러/유로환율(우축)은 역계열로서, 하락하면 달러화 약세 의미.

가 100 80



자료: Thomson Datastream.

참고: 실질 WTI유가는 미 핵심 CPI물가로 환산한 기준.

- 2008 1 6.7%

9.1%

- 3 가가 1 93 100

3

가

가

- 2008 가

- 가 , 가

가

- 가

가

,

가

가

- ,

2

- 가 가
가

- ALT-A (CDS: Credit Default Swap),
가

- 08 가 가 가
(HOLC: Home Owener ' s Loan
Corperation)

- 가 IRS
가 3

- 가

- 2003-2006 ,

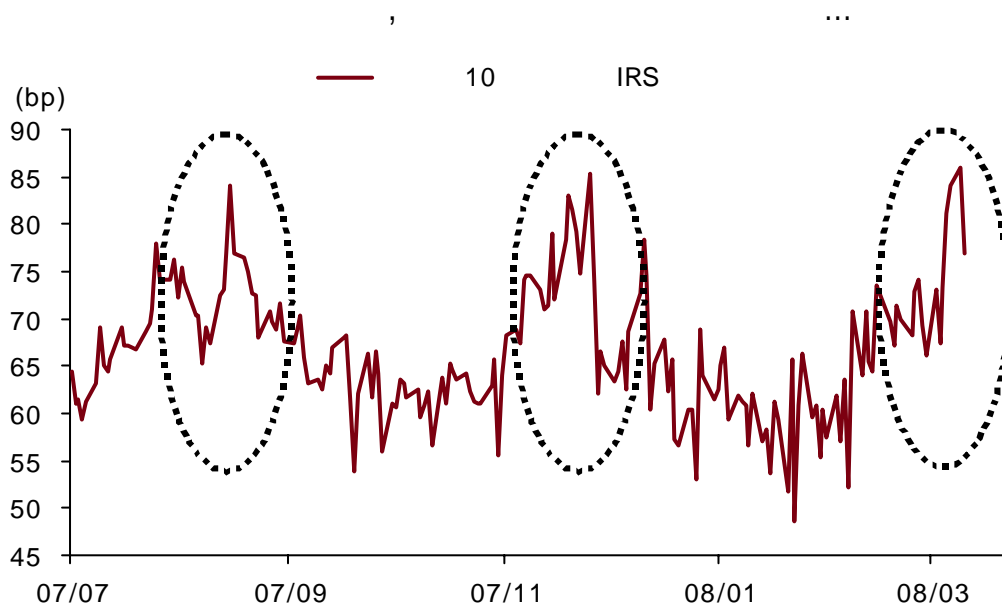
가

- 가

가



자료: Thomson Datastream.



자료: Thomson Datastream.

08 , L V U

- , 가

3 가 가

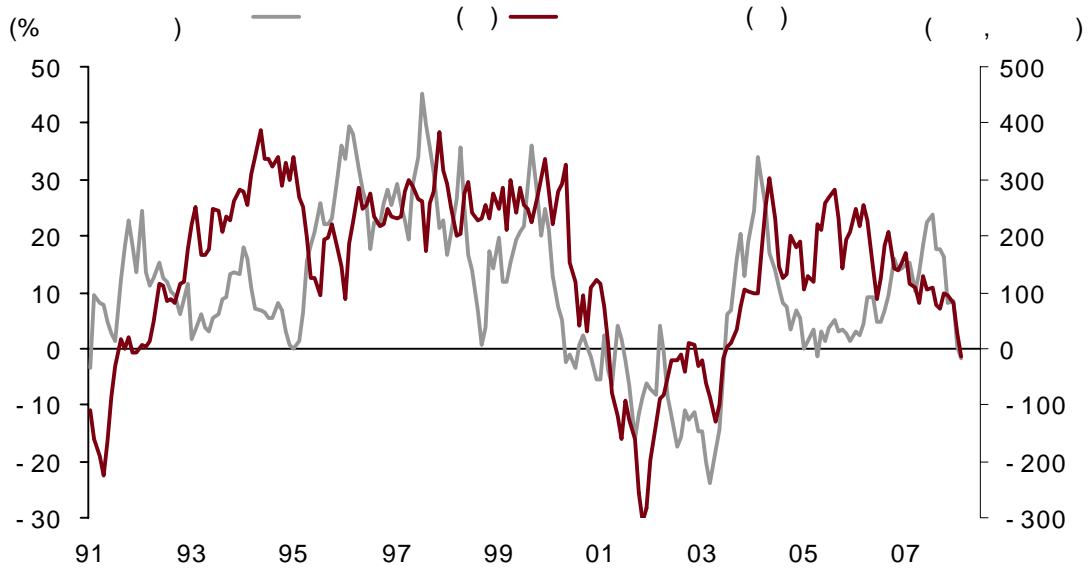
- , 가 2008

-	,						가
						가	
-		2008					,
			2009				가
-	,	2					가
						가	가
-							, ECB
			가				가 가
			가가				
-						가	
						가	
			가		, V		
-		2008		가			V
			가				,
		가					
-	,					가	
-							
-	,	2		가			
						가	
-	가		가				,
			가			가	
-							가

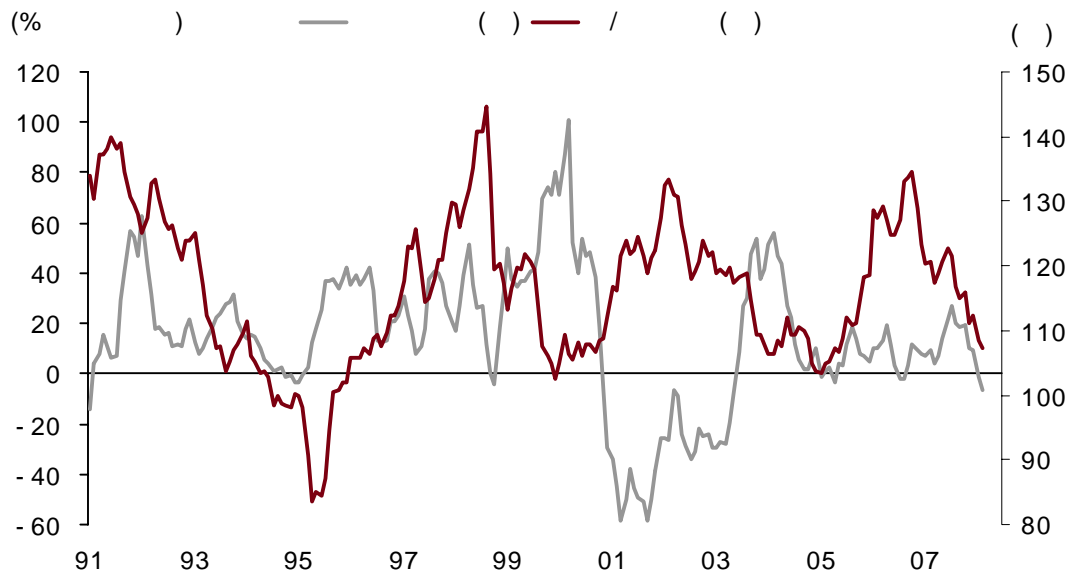
-

-

가



자료: Thomson Datastream.



자료: Thomson Datastream.

(2014-1710, sangjae.lee@hdsrc.com)

가

1.

-

•

• (1992) ,

(1992) 1) , , , , ,

가

가 , ,

-

•

• , ,

-

• 1 GDP, ,

•

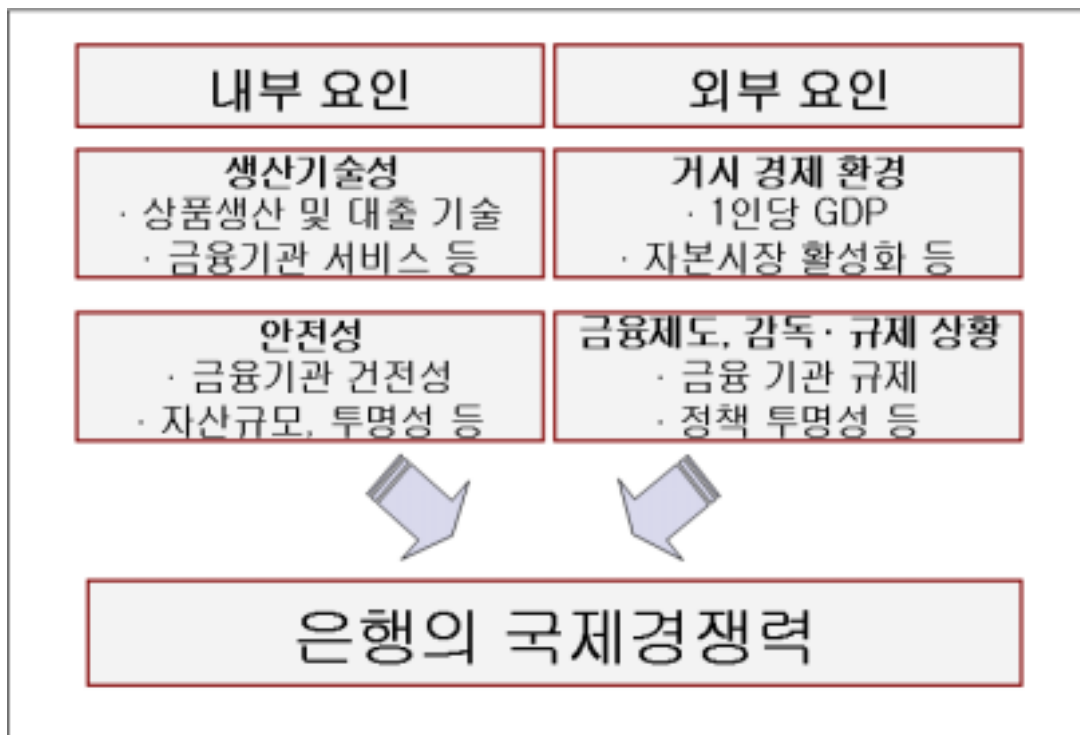
•

, ,

,

1) 일본은행(1992)은 내부요인과 외부요인으로 크게 구분하고 내부요인은 생산기술과 비용구조로, 외부요인은 경제환경 및 금융제도 및 감독으로 구분함. 여기에서는 보고서의 분석 대상인 IMD, WEF, IPS 자료 상 제약으로 인해 비용구조 대신 안전성으로 분류. 한편, 생산기술이란 일정 비용하에서 품질이 높은 금융중개 서비스를 보다 많이 생산하게 하는 것을 의미하고 비용구조란 요소투입비용구조의 면에서 은행의 수익률을 높이게 하는 요인을 의미함. 경제 환경이란 각국의 은행을 둘러싼 거시경제 환경의 상이함과 간접금융의 발전 정도를 의미하고 있으며 금융제도 및 감독은 은행에 대한 규제, 감독, 은행의 자유도에 대한 제약요인이라고 보고 있음

- , , 가 , 5
2007
- IMD 2007, WEF 2006-2007, IPS 2007 가
- (1992) (, , , •)
- 가 가 가 ,
- 7 , 13 가



<	>
	(2007)
-	(2007) ,
,	, 가
	(2007)
-	(2007) ,
	가
•	, ,
•	, , 가가
	(2008)
- KIEP(2008)	, ,
	, 가
•	, , ,
	,
•	,
•	, -

		banking and financial services	가 가	IMD
		finance skill	가	IMD
		ease of access to loans	가	WEF
		venture capital availability	가 가	WEF
		soundness of banks	가	WEF
		financial institutions' transparency	가	IMD
		banking sector assets	GDP	IMD
		1 GDP GDP per capita	-	IMD
		current account balance	GDP	IMD
		stock market capitalization	GDP	IMF

		가	가가 가	가	WEF
		Country credit rating	가		
		Financial market sophistication		가	WEF
		local equity market access		가 가	WEF
		recent access to credit	가	가	WEF
		financial risk factor		가	IMD
		banking regulation	(가)	가	IMD
		regulation intensity	(가)	가	IMD
		transparency		가	IMD
		protection of minority shareholder's interests		가	WEF
		shareholder's rights		가 가	IMD

2. 가

1) 가

- , , , , 가 5 , 가
- 가 60%, 70%
- 48.5 (55.3) 가
- , (48.5) (46.3)

5

			가				
()			48.5	55.3	46.3	71.8	66.0
			48.3	51.9	47.7	69.1	68.5
()	()		50.3	53.2	54.4	74.0	77.2
	()		45.5	50.2	38.7	62.7	56.8
			48.6	58.6	45.0	74.5	63.6
()	()		46.8	59.8	38.9	71.0	59.7
	()		50.8	57.2	52.1	78.7	68.3

- 2) 가
- () 가 , 20가 ‘ 가
 - ’, ‘ , ‘ , ‘
 - ‘ , 가 ‘ , ‘ 1 GDP ’ ,
 - (‘ ’) 가
 - 가 ‘ , ‘
 - ‘ ’가
 - , 7가 ‘ ’ 가
 - ‘ (16) , ‘ ’ (14)가
 - (가 ‘ 가 ’) 가 가
 - ‘ 가 ,
 - ‘ , ‘ , ‘
 - ‘ ’ ‘ 1 GDP ’ ‘ ,

	1	가 ()	76.7		1	(GDP) ()	10.8
	2	()	72.9		2	(GDP %) ()	16.1
	3	()	71.4		3	1 GDP ()	20.9
	4	()	62.9		4	(GDP) ()	21.1
	5	()	61.3		5	()	38.6

3) 가
 ()
 20가 2가
 - : ‘ , ‘ (GDP) ’ 2가
 • 가
 ‘ , ‘ ,
 - : 가 가 , ‘ , ‘ , ‘ , ‘ GDP ’ , ‘ , ‘

		(A)	(B)	(A-B)			(A)	(B)	(A-B)
1	(GDP)	21.1	0	21.1	1		44.3	80	-35.7
2	(GDP)	10.8	8.2	2.6	2		38.6	72.9	-34.3
3		16.1	24.2	-8.1	3	1 GDP	20.9	50.1	-29.2
4		45.3	56.6	-11.3	4		62.9	90	-27.1
5		40.7	54.1	-13.4	5		61.3	82.9	-21.6
	-					54.4	76	-21.6	

주 : 경쟁우위요인에서 (-) 값을 취하는 것은 격차가 가장 적게 나타나는 요인들임.

(가) 5 가 가
20가

- : 가 , ‘ 가
, ‘ 가
가

- : 가 , ‘ 가
(GDP) , ‘ , ‘ , ‘ , ‘
, ‘ , ‘

가

		(A)	가 (B)	(A-B)			(A)	가 (B)	(A-B)
1	(GDP)	10.8	15.6	-4.8	1	(GDP)	21.1	100	-78.9
2		58.6	70	-11.4	2		45.3	80	-34.7
3	가	76.7	88.9	-12.2	3		40.7	75.3	-34.6
4	1 GDP	20.9	33.4	-12.5	4		38.6	68.6	-30
5		16.1	31.6	-15.5	5		50.3	78.4	-28.1

주 : 경쟁우위요인에서 (-) 값을 취하는 것은 격차가 가장 적게 나타나는 요인들임.

()

20가 가

2가

- : ‘ , ‘ , ‘ 가

- : 20가 18가

• 가 ‘ , ‘ , ‘ , ‘

		(A)	(B)	(A-B)			(A)	(B)	(A-B)
1		44.3	38.6	5.7	1		71.4	91.4	-20
2		61.3	58.7	2.6	2		62.9	81.4	-18.5
3		52.9	53.8	-0.9	-		38.6	57.1	-18.5
4		57.1	58.3	-1.2	4	1 GDP	20.9	38.7	-17.8
5		72.9	74.3	-1.4	5		58.6	72.9	-14.3

주 : 경쟁우위요인에서 (-) 값을 취하는 것은 격차가 가장 적게 나타나는 요인들임.

3.

1)

,

- ,

• 가 60%, 70%
가

- ,

가

• 3 ‘ 가 ’, ‘
, ‘ ’ 80%

- , 가

가

• (,) (,)
,) 가 가

- ,

가

• 가 (, , ,) 가 ,
, ‘ ‘ ‘ ,



,
가

- BASEL ,
(RBC) , 가

,

- 가 가

• 가

,

- 가

IB •

• |

(3669-4024, kyotohyun@hri.co.kr)



					가	
		61.3	58.7	52.5	80	82.9
		57.1	58.3	65	77.3	73.1
		38.6	57.1	35.7	68.6	72.9
		44.3	38.6	64.3	70	80
	()	50.3	53.2	54.4	74	77.2
		72.9	74.3	54.3	92.9	90
		52.9	53.8	45.8	79.6	72.1
	(GDP)	10.8	22.5	16.1	15.6	8.2
	()	45.5	50.2	38.7	62.7	56.8
	()	48.3	51.9	47.7	69.1	68.5

					가	
	1 GDP	20.9	38.7	2.3	33.4	50.1
	(GDP)	21.1	30.4	44	100	0
	(GDP)	16.1	18.4	6.2	31.6	24.2
	가	76.7	85.3	69.8	88.9	93.5
		62.9	81.4	40	85.7	90.0
		71.4	91.4	61.4	87.1	85.7
		58.6	72.9	48.6	70	74.3
()		46.8	59.8	38.9	71	59.7
		55.3	59.1	51.5	82.3	71.5
		54.4	56.3	43.3	79.2	76.0
		45.3	52.8	63.8	80	56.6
		40.7	43.7	54.6	75.3	54.1
		58.6	71.4	47.1	77.1	80
		50.3	60	52.3	78.4	71.3
()		50.8	57.2	52.1	78.7	68.3
()		48.6	58.6	45	74.5	63.6

