



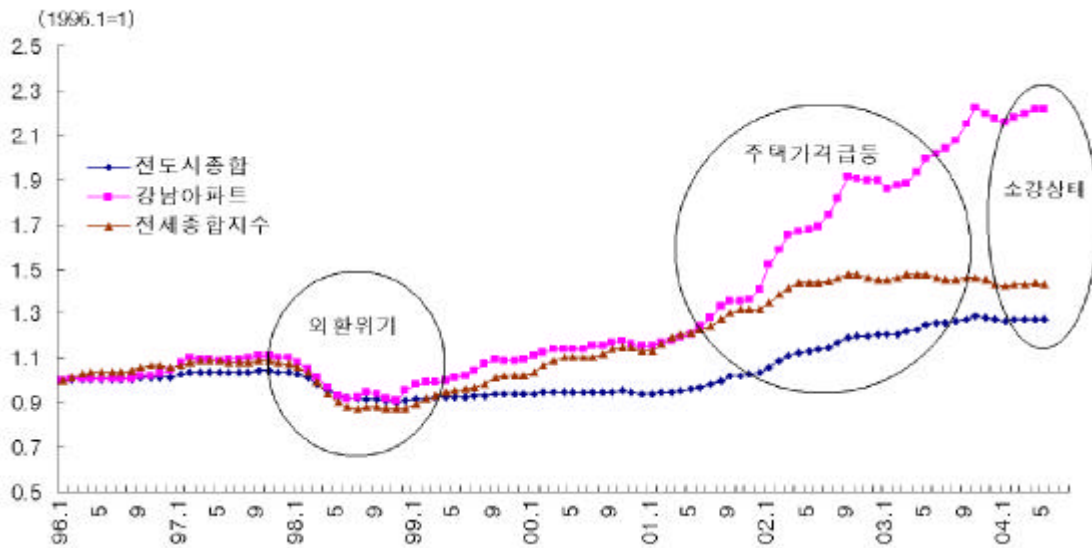
□ 가 가

1. 가

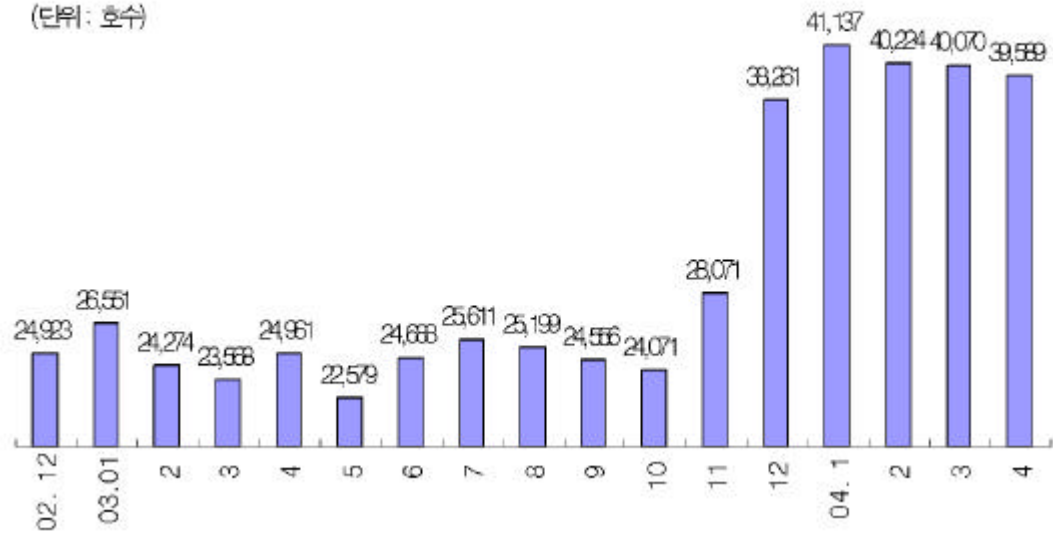
○ 2002 가 , 가

- () 9.5, 10.29 가 가
 · () ,
 · () 2004.4 ,
 , 가

< 가 >

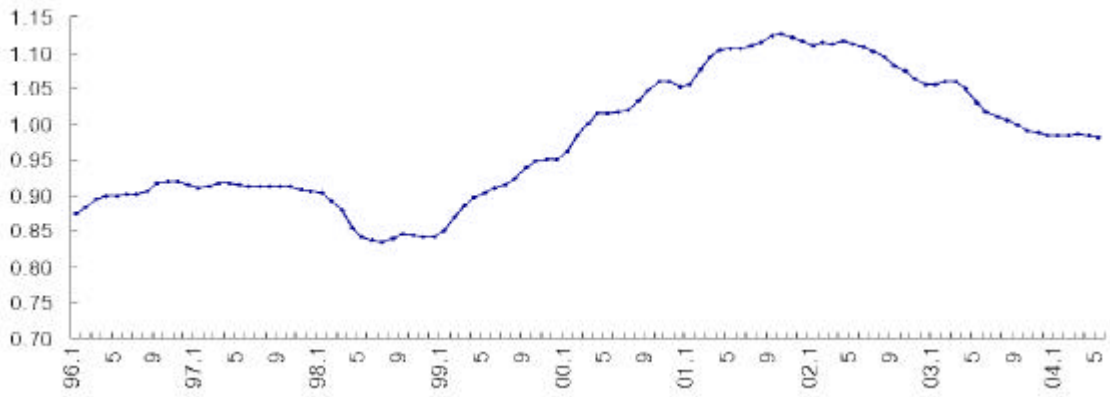


:
- () 가
가
· 2004 5 ' :
= 66.3% : 3.5% ,
· ' : = 0.3% : 90.0%' 가
· 가 1~4
1.82 93 가 1.52
가
- () 2~3
· (가)
4 3 9,589
· () · 가 ,
,
· () 10~20%
, 100%
< >



- () 가, 가 / 가
가

< / 가 >



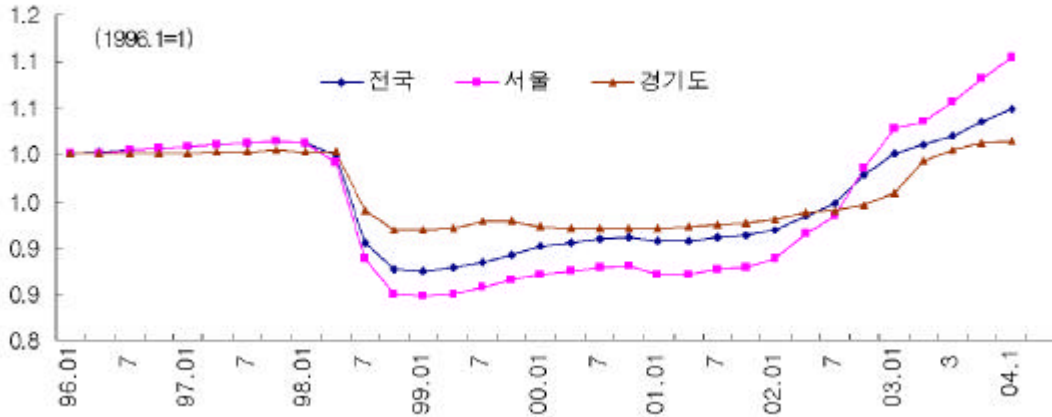
2. 地價

○ () 가 가 가
2003 가

- 가 2003

가

< 가 >

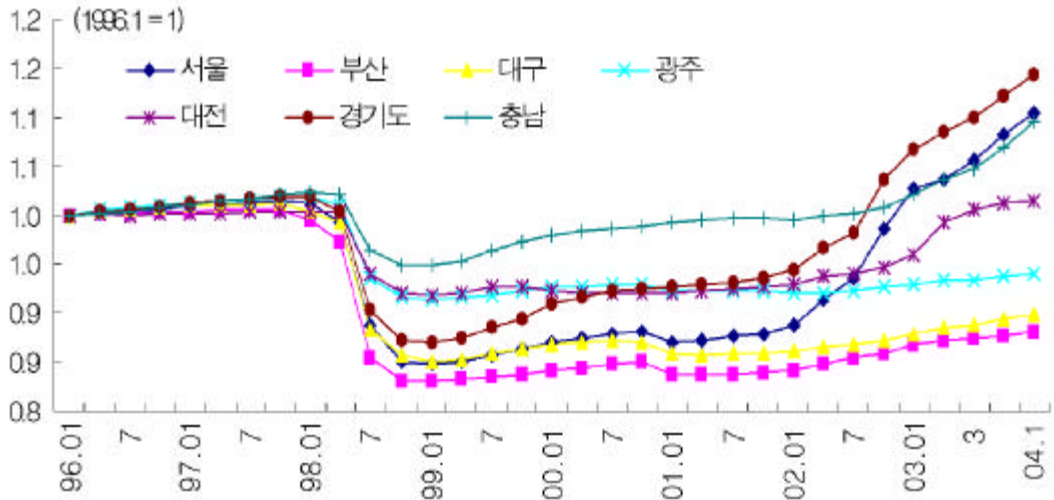


가 () , 가

가

가

< 가 >



:

○ () 가 가
 가
 - 가
 - 가
 - 가 , 가
 3.
 O , , , , , , , ,
 - 가 가
 가 (bubble) 가 (market price) 가 (intrinsic value)
 value) , (fundamental)

經濟 週評

. 가 ,
. 가 가
. , 가 가
. 가 가

- 가 , 가
. , 가

- ()
. ,

(3669- 4009, dbpark@hrico.kr)