



□ 2005

가, 2005 가 4% 가

1.

1)

○

- () '04 , EU

. '01 2.4% → '02 3.0% → '03 3.9%

- () '04 , 가

가

. : IMF '04 4.9% → '05 4.4%,

GI (Global Insight): '04 4.3% → '05 3.5%

<

>

(: %)

	2000	2001	2002	2003	2004(E)		2005(E)	
					IMF	GI	IMF	GI
	4.7	2.4	3.0	3.9	4.6 (4.9)	4.3	4.4 (4.4)	3.5
	3.7	0.5	2.2	3.1	4.6 (4.4)	4.9	3.9 (3.8)	3.8
	2.8	0.4	-0.3	2.7	3.4 (4.5)	4.5	1.9 (2.4)	2.3
(EU)	3.6	1.7	1.1	0.8	2.0	2.0	2.4	2.3
	4.4	1.3	1.9	-0.2	3.5	3.1	3.5	3.4
	10.0	5.1	4.7	7.3	6.0	6.8	5.3	5.9
	5.4	4.0	4.7	7.4	6.8	6.4	6.0	6.2
	8.0	7.5	8.0	9.1	8.5 (9.0)	8.5	8.0 (7.5)	7.3
가	12.5	0.1	3.1	4.5	6.8	-	6.6	-

: IMF, World Economic Outlook, 2004 4 .

: IMF 9

. GI 2/4 .

○

- () 가 가 가
가

· IMF : '04 4.4% → '05 3.8%, GI : '04 4.9% → '05 3.8%

< >

(, %)

	2003	2004(E)	2005(E)
IMF	3.0	4.6 (4.4)	3.9 (3.8)
GI	-	4.9	3.8
	-	4.5 ~ 4.75	3.5 ~ 4.0
CSFB	-	4.4	3.7
Deutsche Bank	-	4.6	4.2
Goldman Sachs	-	4.3	3.1
J.P. Morgan	-	4.4	3.8
Lehman Brothers	-	4.5	4.0
Morgan Stanley	-	4.6	3.9
UBS Warburg	-	4.4	3.3

: IMF, Global Insight,

: IMF 4 , 9 . GI

2/4 . 7 .

- (EU) EU 가 EU 가

,

· 5 1 , , 가 10 EU 가

· , 가 가

가 , (ECB)

(2.0%)

· EU (15) : IMF '04 2.0% → '05 2.4%,

GI '04 2.0% → '05 2.3%

· (12) : IMF '04 1.7% → '05 2.3%,

GI '04 1.7% → '05 2.1%

< EU GDP >

(, %)

	2002	2003		2004				2005(E)	
			4/4	1/4	2/4	(E)		IMF	GI
						IMF	GI		
(EU)	1.1	0.8	1.1	1.6	2.2	2.0	2.0	2.4	2.3
	0.9	0.5	0.7	1.3	2.0	1.7	1.7	2.3	2.1
	0.1	-0.1	0.2	1.5	2.0	-	1.2	-	1.9
	1.1	0.5	1.1	1.7	2.4	-	2.1	-	2.2
	0.4	0.3	0.1	0.7	1.1	-	1.0	-	1.8
	1.6	2.2	2.7	3.0	3.3	-	3.3	-	2.9

: IMF, Global Insight(GI),

- () 2005

: IMF '04 3.4% → '05 1.9%, GI '04 4.5% → '05 2.3%
'04 4.1% → '05 2.3%

< >

(, %)

	2002	2003		2004				2005(E)	
			4/4	1/4	2/4	(E)		IMF	GI
						IMF	GI		
GDP ¹⁾	-0.3	2.5	1.8 <7.4>	1.6 <6.6>	0.4 <1.7>	3.4	4.5	1.9	2.3
	0.9	0.8	1.1	1.0	0.6	-	-	-	-
	-7.2	9.3	6.6	1.7	0.0	-	-	-	-
	8.0	10.1	5.2	4.5	3.5	-	-	-	-
가	-0.9	-0.3	-0.2	-0.2	0.2	-0.4	-0.1	-0.1	0.0
	5.4	5.3	5.1	4.9	4.6	4.9	-	4.9	-

: GI(Global Insight), IMF

: GDP < >

- ()

2005

7% 가

· IMF : '04 9.0% → '05 7.5%

· GI : '04 8.5% → '05 7.3%

<

>

(: %)

	2002	2003	2004	2004	2004(E)		2005(E)	
			1/4	2/4	IMF	GI	IMF	GI
GDP	8.0	9.1	9.8	9.6	9.0	8.5	7.5	7.3
	12.6	17.0	17.7	17.6		16.1		11.9
	8.8	9.1	10.7	-		12.2		11.7
	17.4	28.4	47.8	31.0	-	-	-	-
	22.1	34.7	34.1	-		-		-
CPI	- 0.8	1.2	3.0	5.0	-	4.0	-	4.8

: 1) IMF, *World Economic Outlook*, 2004. 8.

2) Global Insight, *Monthly Outlook*, 2004. 6.

:

가

○ (

) 2001 9.11

가 2003

- :

· ()

· ()

- :

· (,)

· (,)

· ()

○ ()

가

- ,

가
가

○ ()

Carry Trade()
가

-

가
가

.

가 가

,
가

.

가

· 2004

○ ()

가 ,
가

- 2004

· 2003

'04

, ()

-

가

.

※

: '04 7 692

가
28% , GDP 6%
가 가

※ () : '00 3.7%(3.2%p) → '01 0.8%(1.7%p) → '02 1.9%(2.1%p) → '03 3.0%(2.3%p)

가

※ / GDP : 1.3%(90) → 4.0%(2000) → 3.7%(2001) → 4.4%(2002) → 4.6%(2003) → 4.9%(2004 6)

(/) 2005

100 /

(/) JP , 가

2005 2/4 1.30 /

< >

		2003	2004				2005			
			1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	
/		109	107	110	115	105	98	-	98	가
	HSBC				110	110	105	103	98	
					106	106	103	102	100	
					108	110	107	100	95	
	UBS				106	105	-	-	98	
					109	109	100	-	100	
	JP				107	107	104	102	101	
					102	107	103	103	105	
/		1.19	1.25	1.21	1.16	1.27	1.32	1.32	1.34	가
	HSBC				1.22	1.28	1.32	1.34	-	
					1.25	1.27	1.32	1.33	1.35	
					1.25	1.26	1.30	-	1.36	
	UBS				1.26	1.25	-	-	1.31	
					1.24	1.24	1.32	-	1.40	
	JP				1.29	1.33	1.37	1.37	-	
					1.22	1.22	1.25	1.25	1.22	
					1.25	1.25	1.20	1.16	1.14	

: 2004 2/4 , 2004 3/4

가(高價)

○ 2002 가 2005 가

가

- 가

가 '04

- (, 가) ,

, 2008 , 2010 ,

가

가

< >

(: , %)

	2002	2003	2004	2005
가 ()	100	107	115	114
	0.5	3.9	4.9	4.4

: IMF, 2004. 4.

- 가

. , 가 OPEC ,

30 40

○ () ,

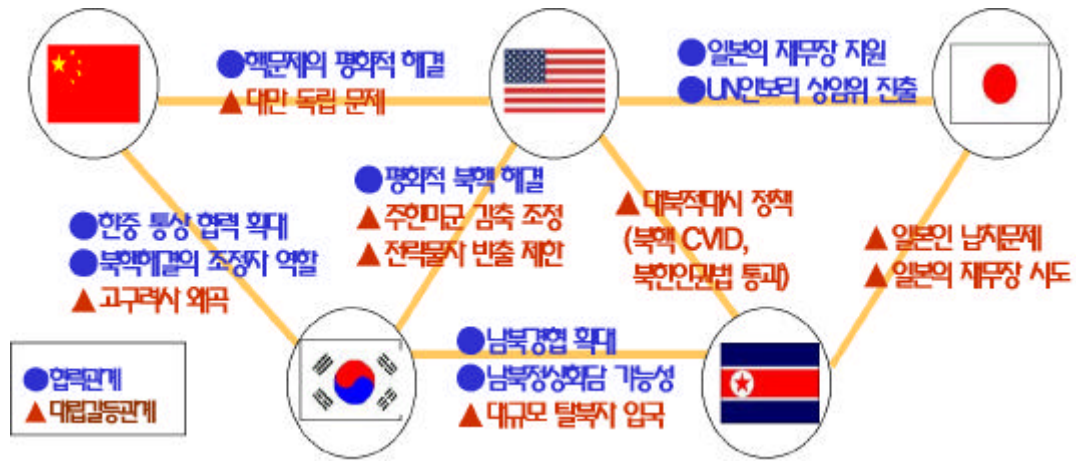
6 가

- () CVID(가

: Complete, verifiable, irreversible dismantlement)

美

가



- (-)

- (-) 가

(天津)

(‘04.8.20)

(『 』 , ‘04.8.21)

- () 7.11 가

說

(hyperinflation)

(, ‘04.8.23)

2)

○ ,가 ,
 , 가
 ,

- () 가 , , 가
 가

· 가 6 369 , 가
 가 3,000 , 가
 가 가

- () , 가

· () , 가 ,
 , ,
 · () 3 , ,

- () ,

· : 가 가가
 가 가 , .

· : 가 가

· : , , , 가
 가 , 가

2.

1)

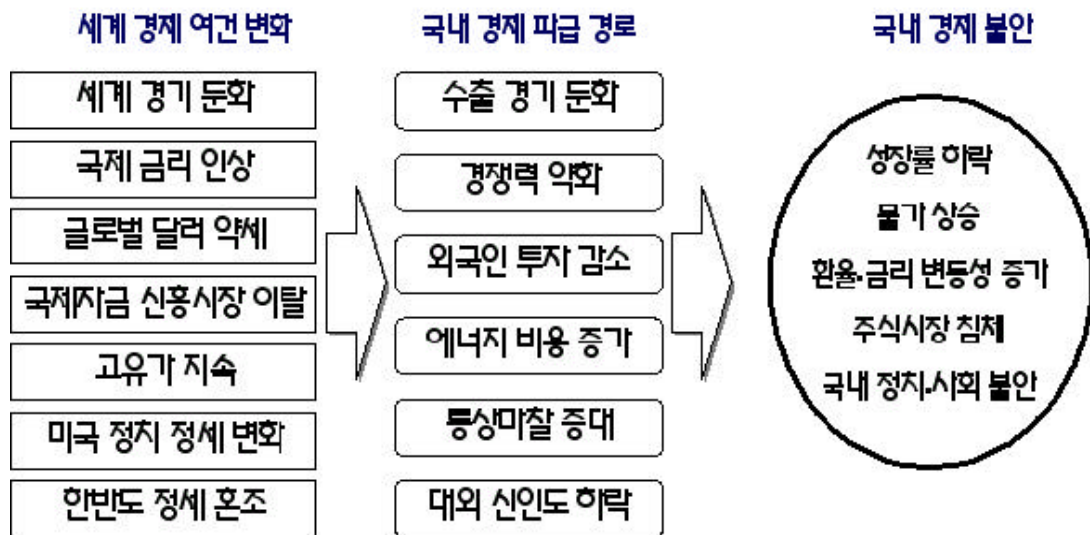
○ , , , , ,
 , 가 , , , ,
 가

- , 가 , . 가 , , ,
 . 가

-

<

>



2)

○ 가 ,

- :가 →

→

- 가 : , , →

- : , 가 →

- 가 : 가 , → 가

- : , 가 →

- : , ,

→ (, 5%)

< >

(, %)

	2003(P)	2004			2005(E)	
		1/4 (P)	(E)	(E)		
	3.1	5.3	5.4	4.5	4.9	4.5
	-0.5	-0.6	-0.2	2.4	1.0	3.5
	-1.4	-1.4	-1.0	2.0	0.5	3.0
	3.6	1.8	3.3	2.7	2.4	2.9
	7.6	4.1	3.9	1.9	2.9	2.0
	-1.5	-0.3	3.0	5.6	4.1	4.1
()	123	62	132	70	200	130
()	150	68	153	90	245	182
()	1,938	594	1,233	1,252	2,485	2,758
가	(19.3)	(38.0)	(38.4)	(20.0)	(28.2)	(11.0)
()	1,788	526	1,080	1,160	2,240	2,576
가	(17.6)	(18.9)	(25.7)	(24.9)	(25.3)	(15.0)
가 가 ()	3.6	3.4	3.3	3.8	3.6	3.4
()	3.4	3.8	3.6	3.3	3.5	3.6
/ (,)	1,192	1,147	1,156	1,130	1,130	1,100
(, %)	4.8	4.5	4.2	3.8	3.8	3 4

3.5

○

- ,

- ,

○

- :

,

- :

,

가가

- 가 : 가 가

- : , 가

○

- : 2

,

,

- : ,
 , R&D 가

,

- : ,

- : 가가 , ,

○

-

-

對

-

○

- 가

- 가

- 가 가

-