

< >

- Flavin(1981) 가 , , , ,

- () 가 가 , (liquidity constraint)

가

· Campbell and Mankiw(1989) Zeldes(1989), Runkle(1991), Shea(1995)

- (, precautionary saving)

· Skinner(1988), Dardanomi(1991), Dynan(1993), Carroll and Samwick(1995, 1997)

2.

○ 2003 가 , 2003 1

- 가 가 , 가

가

○ 가 가 가

- 8 가 가 82.5 100 2003

83.3

1 2003
37.8% 8 38.8% 1%p 가

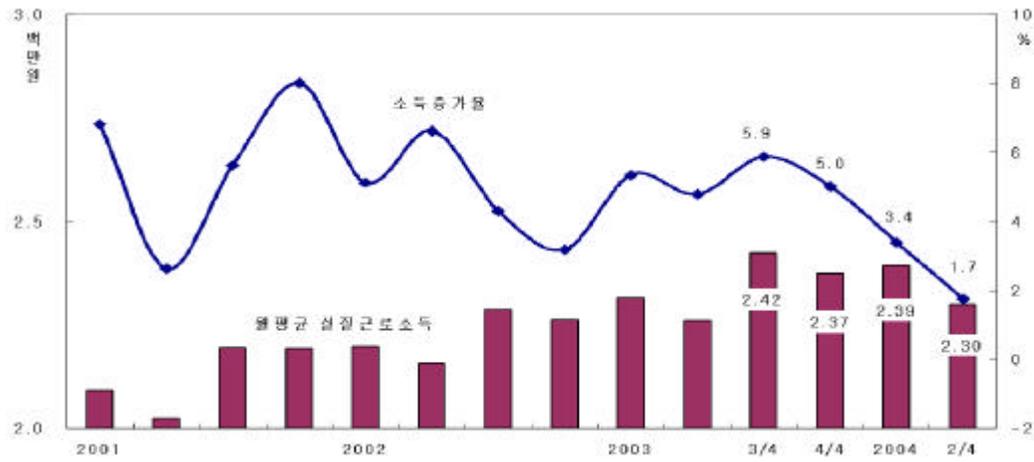
< 가 가 >

		2002	2003	2004			
				1/4	2/4	7	8
가	가	89.7	83.3	84.1	81.8	85.6	82.5
(%)	가	16.8	17.2	17.6	15.9	18.4	16.7
		54.6	45.1	46.5	45.7	45.2	44.6
		28.7	37.8	36.0	38.5	36.5	38.8

1) 가 가 1 가
100 , 2) .
O 가 , 1 가

- 가 2003 3/4 242 (5.9%)
2004 2/4 230 (1.7%)
가 2003 3/4 5.9% 2/4 1.7%

- 가 가 가
< 가 >



: , : 2000=100 , 가 가
O 가

- 가 가 2002 100.3,
 2003 97.1 8 91.1 가 가
 - 가 ,
 가 가
 2002 2003
 - 가
 , , ,
 가

< 가 >

가	2002	2003	2004			
			1/4	2/4	7	8
가	100.3	97.1	96.5	95.8	95.5	91.1
	99.2	96.5	100.3	96.5	97.5	96.9
	92.0	89.3	92.5	89.8	88.0	84.0
	81.4	82.2	86.8	75.7	77.9	79.8

:
 : 1) 가 6
 100
 2) .

○

- 가 가 ,
 . 2003 448 가 2004 2/4 458
 가 ,
 . 가 64
 57 , 가
 14.3% 12.4%

· 7 가 370 2003 372

- 가 가

· 가 , 가

· , 가 ,

- 가 , 가

< 가 > (: , %,)

	2001	2002	2003				2004	
			1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4
가	342	439	439	439	439	448	450	458
(+)	82	105	97	83	70	64	60	57
	23.9	23.9	22.1	18.8	15.9	14.3	13.2	12.4
	245.0	263.6	295.7	322.5	350.2	372.0	376.8	370.0

: , 7 .

○ () , () ,

○ (가) 9 가 7.5% 98 11 가

經濟 週評

- 9 , 가 가 3.9% 5.7% 가
 , 가 1 3 가
 가
 - 가가

< 가 가 >
 (: %, 2000=100)

	2002	2003	2004				
			1/4	2/4	7	8	9
가	2.7	3.6	3.1	3.6	4.4	4.8	3.9
가	-0.3	2.2	4.4	6.8	7.0	7.5	7.5
가	2.5	4.1	3.8	4.9	5.8	6.7	5.7
WTI 가(\$/bbl,)	31.2	32.5	35.8	37.1	43.8	42.1	49.6

: , .
 : .
 O ()
 ,
 - 6
 2003 96.0 8 87.0 ,
 100
 . CSI 2/4 64 2003 72
 - 가 , 가
 (precautionary saving) 가 ,
 가 가
 .
 , 2002 31.3%, 2003 32.6% 2/4
 35.9% 가
 가

< >

		2002	2003	2004			
				1/4	2/4	7	8
/		94.8	96.0	94.4	92.2	89.6	87.0
	CSI	95	72	73	64	-	-

: , .
 : 1) 가
 2) () CSI() 6 100 .

○ () 가 가
 , 가

- (가)
 , ,

- () ,

. : 4 가 200
 8 가

. : 11 (24 → 가
 11) ,

< >

				가
-	60 100	-	가 가	- ,
-	1%p			
-	32 TV, 11	-	가 ,	- 가 ,

3.

○

- 2003 1/4

,

가

. (±2) 가 GDP
 1970 7 58.0%(59.2%) , 5
 (2003 2/4 2004 2/4) 50.3%

. 100 가 가
 1 7 73.4%(57.6%) , 5
 -28.0%

. 1970 2002 가
 50% 58%

< 1970 가 >

	가			가 (%)		
	(T)	(P)	(T)	對 GDP	가	對 GDP
1	72.1/4	74.2/4	75.2/4	68.4	6.0	78.5
2	75.2/4	79.1/4	80.3/4	61.2	4.7	51.7
3	80.3/4	84.1/4	85.3/4	60.1	0.2	18.7
4	85.3/4	88.1/4	89.3/4	57.2	6.8	56.0
5	89.3/4	92.1/4	93.1/4	54.7	10.3	82.8
6	93.1/4	96.1/4	98.3/4	53.6	5.0	58.0
7	98.3/4	00.3/4		51.1	-7.9	94.9
				58.0 (59.2)	3.6 (5.5)	73.4 (57.6)
03.2/4 04.2/4				50.3	-1.6	-28.0

:

: 가

±2 (5) , ()

○

가

-

,

, 1 2

가

-

,

,

가

,

-

,

가

가

-

4.

○

가

,

가

- (

가

)

가

.가

,

가

- (

)

가

- (가) 가
- ,
- (가)
- 가
- 가 가 , 가
- 가 , 가
- 가
- () 가

