



가, 가

가

○ (2004 )

가 / 가 /

( ) 가

- ( ) / 2002 2003 1 : 10 가, 2004

1 : 10.5

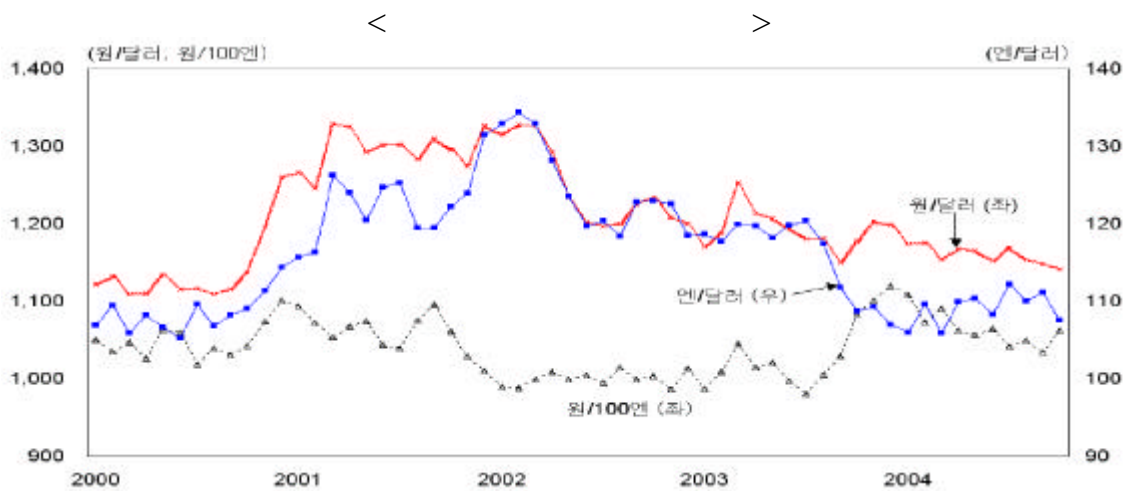
가 2002

(trading reference)

/ 2002 2003 1:10 가, 2003

가

1:10.5



- ( ) ,
- ( ) ,
- ( )  
· , NDF( ) ,  
· ,
- ( ) 2003 가 ,  
· .  
· 가 가 가  
· ,  
( / GDP, 4% )  
· 가 가 가,  
가 가 가 ( / GDP가 5% , GDP 9% )  
· ,  
가 가 가 . , 가  
( > )  
( )

< >

( : %)

	2003				2004 ( )				*
	/ GDP	/ GDP		가	/ GDP	/ GDP		가	
	-3.6	-4.9	3.1	3.0	-3.9	-5.3	4.5	5.0	-
	0.6	2.0	2.0	0.3	1.3	2.4	2.8	2.9	26.0
	-2.0	9.1	-0.5	-0.6	-2.1	9.5	1.6	0.9	13.7
	-3.5	-1.7	2.2	-0.7	-3.4	-2.0	3.3	2.7	13.6
	-2.7	0.5	0.5	-0.7	-2.7	0.8	1.7	0.1	20.3
	0.8	-6.0	3.0	3.7	0.0	-2.6	3.3	6.6	30.8
	-4.5	11.0	3.2	0.4	-5.1	10.1	5.8	12.3	0.1
	-6.8	3.2	2.5	-1.2	-5.5	3.6	4.3	0.1	10.3
	0.5	-4.6	3.0	3.5	-0.2	-5.1	3.1	6.1	30.2
	na	5.6	3.2	na	na	4.7	7.2	na	5.0
가	-2.2	27.2	1.1	7.9	-1.3	26.2	6.5	11.9	3.7
	0.8	2.0	3.1	-3.6	1.0	4.3	4.9	1.3	3.4

: Global Insight,

\* : 2002 2004 10 21 ,

.

가 1)

< 2005 >

	2004 9	2005	
	( )		
/	109.9	103.0	102.4
/	1.22	1.27	1.29

○ ( ) ,

가 ,

가 가 가

- 가

· ( ) .

(betting) ,

가 .

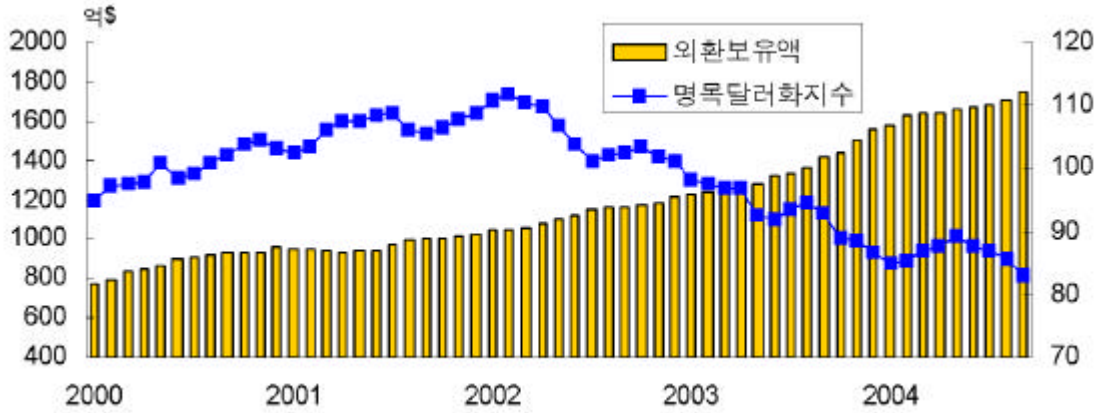
2 가

1 ABN Amro, Barclays capital, CSFB, JP , BNP

, UBS , , , , , , , ,  
 , HSBC, Bearstreams

· ( ) 가 가 70%  
가

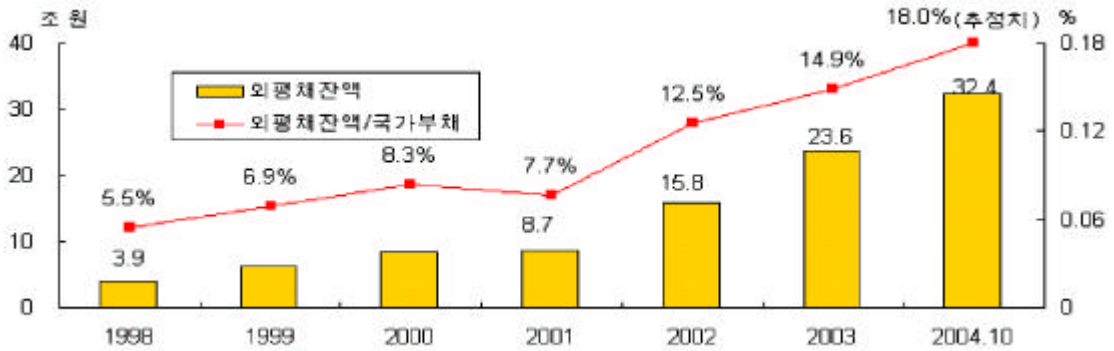
< >



: IMF,

· ,  
가 가 가 가 가  
가 가 가 가 가 가 가  
( , 가 가 가 가 가 가 가 )  
2004 20%

< >



: ,

가 가

. , 가 . 가 가  
가 가  
가 가  
가 , 가  
가  
O ( )  
-  
. 가  
가 ( )  
- 가, 價 ,  
. 가 가 ,  
가 가

(3669-4031, [jhno@hri.co.kr](mailto:jhno@hri.co.kr))