

□ . .

. 가

1. 가

○ () , 가 가,
가

- (美)

가 가 가
 . 2004 對中 803 2001~2003 432
 가 가 美 (6,310) 13%
 . (2004 14%)가 ,
 가 가
 美 가 가 1)
 . 가 ,

< 가 >



- (가 가) 가

가 가 2)
 . 22.7%, 3.9%, 0.1% 가
 10.9% 가 (2002~2003)

1 美 가 (10%)
 . 가 0.65% 가
 . (Warwick McKibbin, 'What if China revalues its
 currency?', *Economic Scenarios*, 2003.)

2 JP Morgan 1990- 2000

(Broad Effective Exchange Rate)

· , 가 가

- ()

· 가

· ()

2.

○ 가 , 2005

10% 3)

- () 가

가

· ,

· (Volatility)

가 2 가 가

· 가 4

, (2005)

가

< 가 >

		()	()	()
(%)	-	3.5	3.5	7
	-	3.5	7	7
		7	7	7
(%)	-	- 2.1	2.1	0.0
	-	- 2.1	0.0	2.1
		- 4.2	0.0	0.0

: Lahreche- Revil and Benassy-Quere, 'A'China in a Regional Monetary Framework', ECB Seminar, 2002.4.15.

主要 經濟 懸案

- () 가
 가
 · 2004 11 美 가 1,911 (2)
 美 가
 4)
 · 對中 가
 · 2005 2 G7 가 가
 < >
 (: 10)

		2000	2001	2002	2003	2004.11	
		317.7	317.9	378.1	551.4	714.9	37.0%
	1)	(431)	-	(529)	(649)	-	-
		60.3	78.6	118.4	157.7	191.1	9.9%
		(92)	-	(169)	(252)	-	-
		29.6	32.8	38.0	62.9	69.3	3.6%
		(38)	-	(40)	(86)	95	-
		33.4	35.3	37.4	51.4	58.1	3.0%
		(52)	-	(67)	(85)	-	-
8	2)	521.3	548.0	663.6	922.9	1,140.4	59.0%
		(527)	-	(976)	(1,264)	-	-
全		1,015.2	1,040.1	1,238.6	1,525.7	1,932.4	100.0%
		(3,558)	-	(3,926)	(4,503)	-	-

: (www.treas.gov)
 1) : (U.S. Long-term Securities),
 (government agency),
 2) : 8 가 , , , 가 , ,
 3) : () 2000 3 , 2002 6 , 2003 6

4 가 가 가 가 가 가 가

3.

○

對中

- (가) 2005 가 10% 가
對中 .

- 가 (10%) 3% , 6% 가
- 가 가 5)
- 對中 3 70%,
30% 가 6)

- () 가 10% 가 7)
1.6

- 2004 () 對 19.0% ()
- 2005 2,740
- 가 1,918 , 822
- 對中 (822 × 0.19 × 0.06) - (1,918
× 0.19 × 0.03) = 1.56

- () , , 가

-
- , , 가 가

· . 對中
對中

·

5 UBS, *What effect would a RMB move have on China?*, 2004.

6 가 對中 가

7 SARS 經濟的 影響 對應 方案 (, 2003 5) .

主要 經濟 懸案

< 對中 가 >

(: , %)

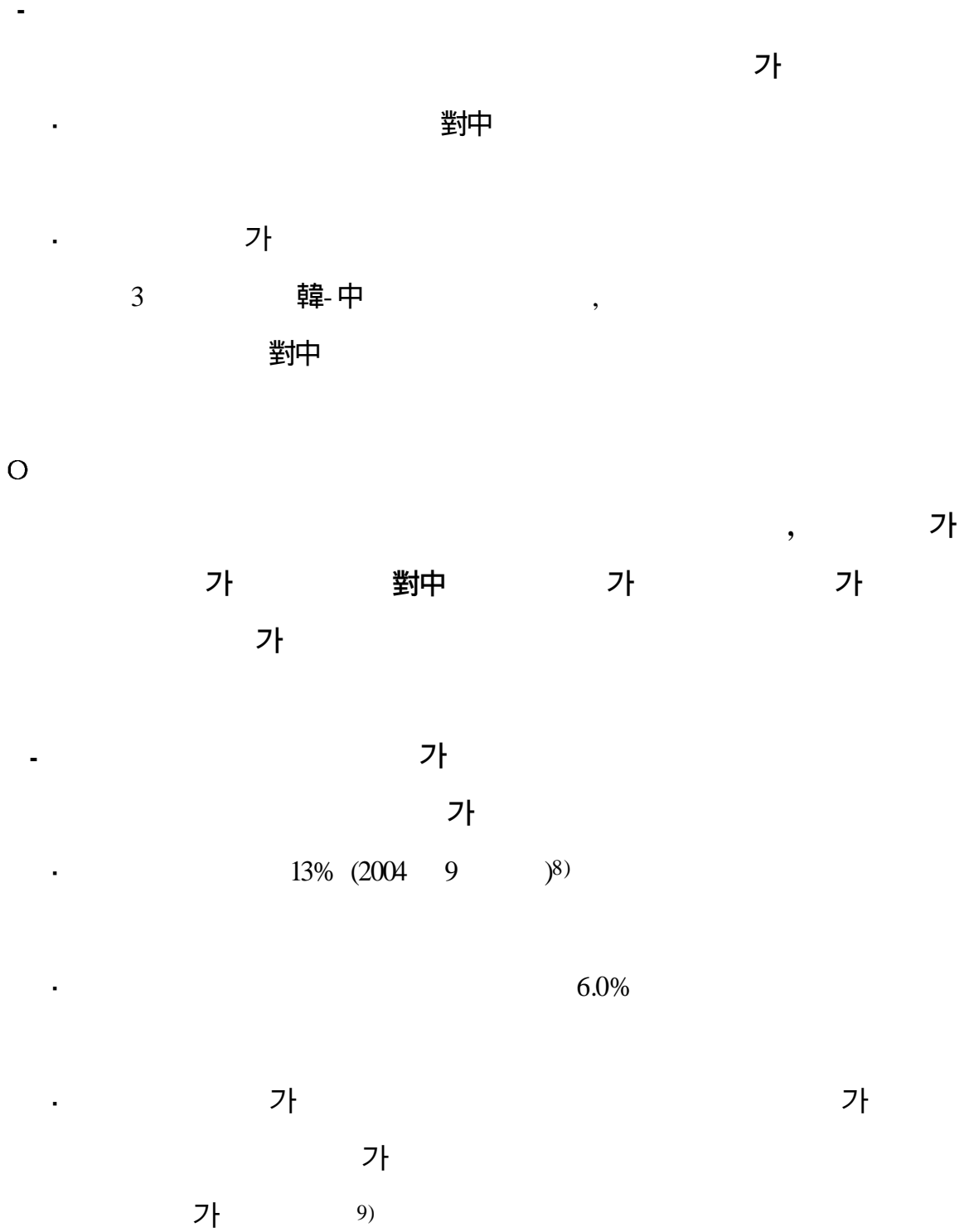
	2003		2004		
		對中		對中	
	23.9	40.9	7.2	37.8	-
.	38.4	29.7	12.0	31.2	-
	36.9	24.6	13.2	28.6	+
	31.2	16.7	7.7	13.1	+
	16.5	8.5	7.6	9.0	-
	14.4	6.2	5.0	7.6	+
	0.7	0.6	0.2	0.5	

:
: 1. + 가 , -
2. 對中 ()

○ 가 ,
가

- 가 가
가 가

. 가
. 가



8 가

9 1990

가

가

(Hot money)

가

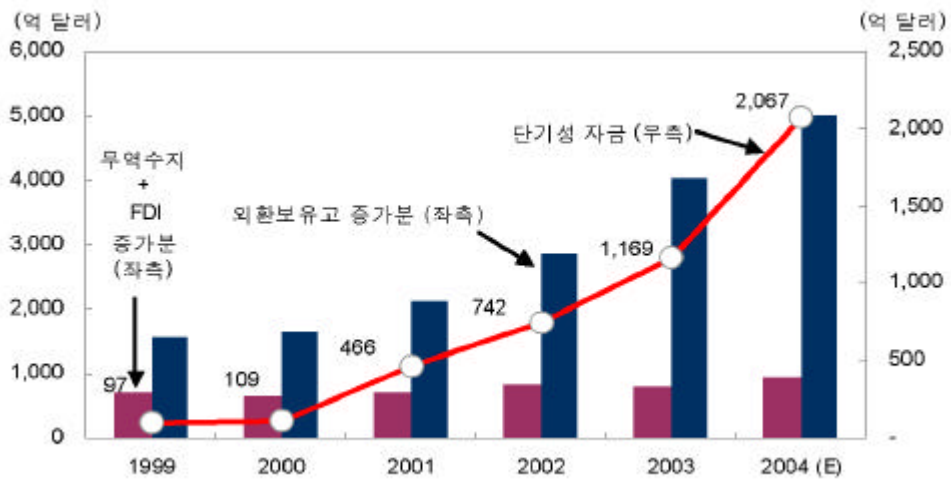
가

가

2003~2004

<

>



: , KOTRA

4.

○

가

○

- ()

가

· 韓中日 가

· 가 日-中
(Yenminbi) 가

· 가

· ‘ - - ’

가

○

- ()

·

- (가) 가

가

· 가가 가

· 가

가가

가

- () 가 가

·

가

가