

□

1.

○

- ()
(level)

·

,
가

- () (default risks)

·

· (Investments Grades) (Junk
Bonds) 가

○

,

가 1)

- ()
· 가

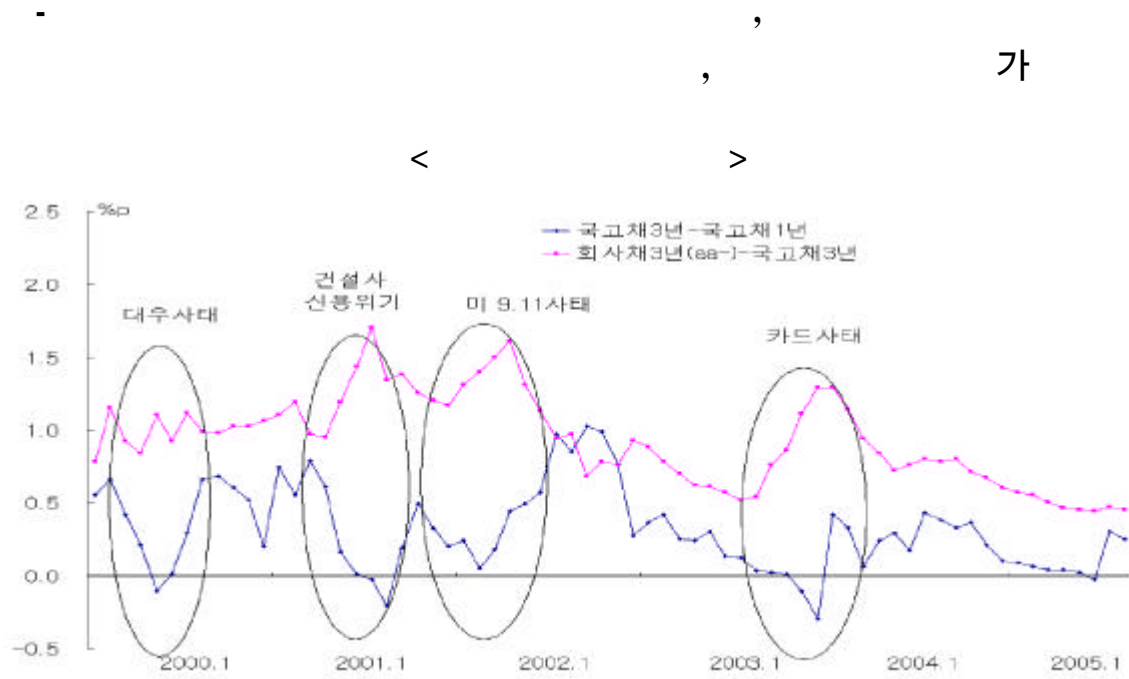
, 가 가 2)

- ()
· 가 가

1 (level)

2 가

가 .



2.

○ ()

陽
가

陽

가

‘ 3 - 1 ’ 3)

가

1999 1

2005 1

3

‘ 3 - ’ , 9.11 ,

가

5

가

揚 加 ,
4)

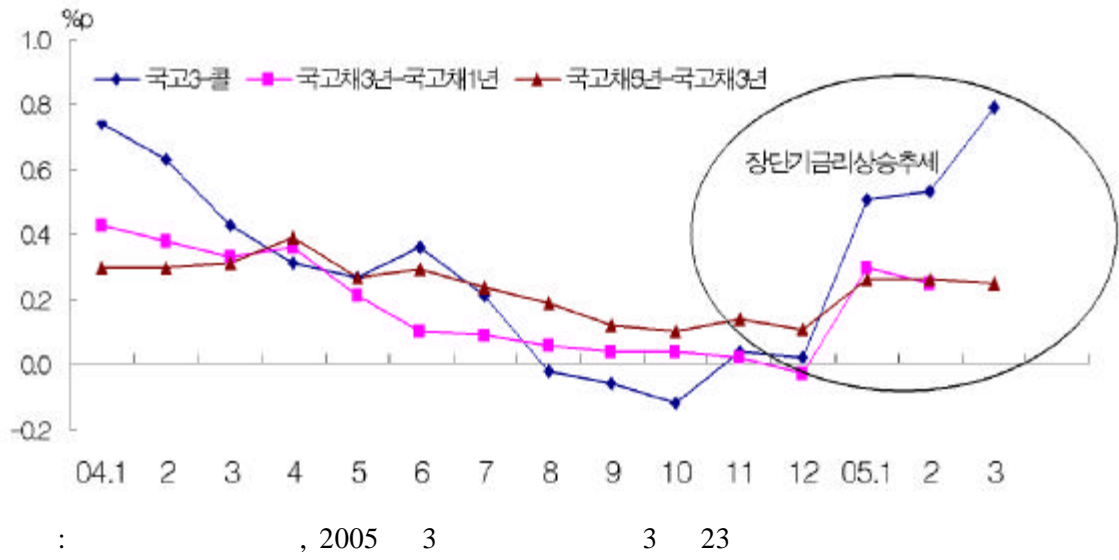
< >

	가	가
1)	0.32	0.26
	2.69 (2.86)**	1.05 (2.26)*

: * 5% , ** 1%

가
· 2004

< >



4 가

(Granger's Causality)

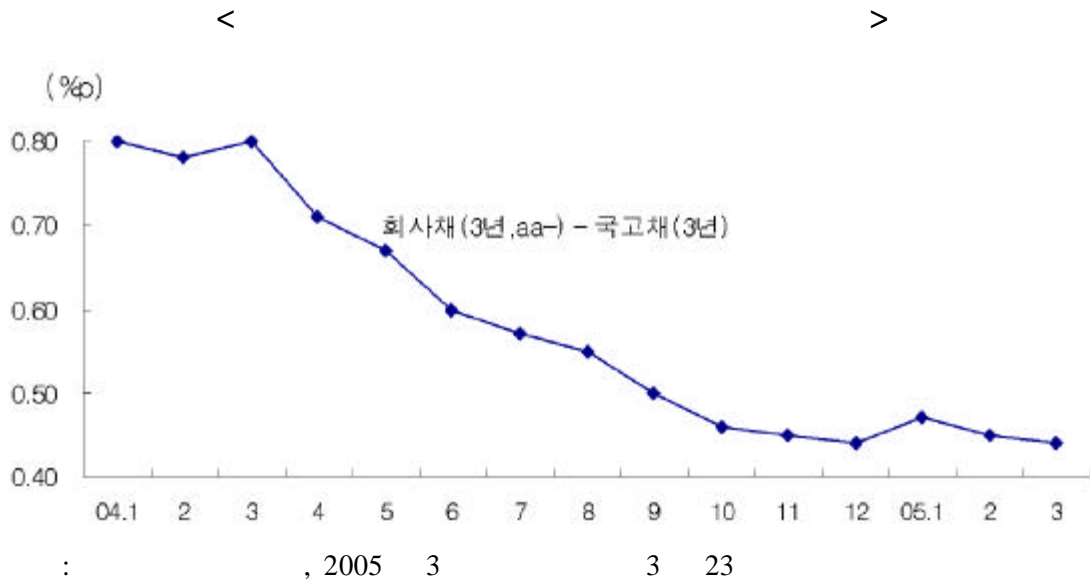
○ ()

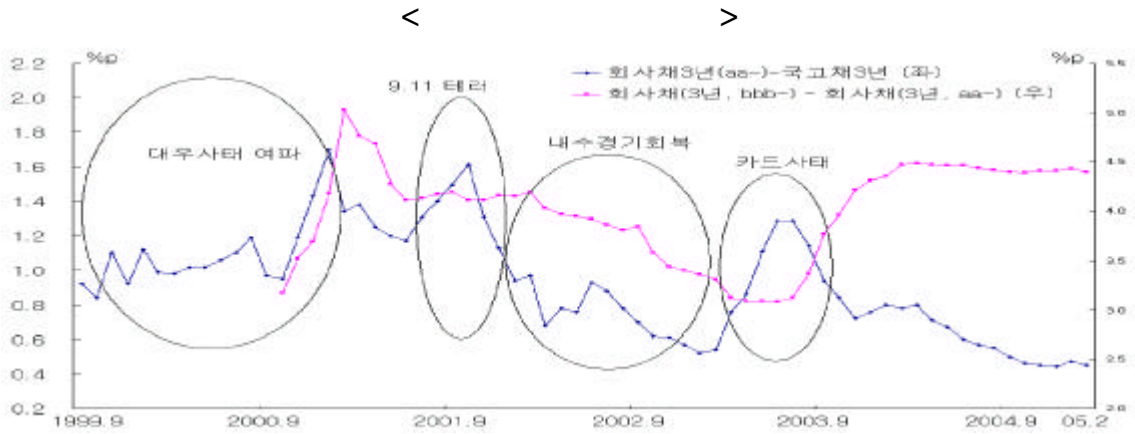
陰
가
陰
(3 , aa-) - (3)
陰 가
가
< >

	가	가
	0.32	0.26
	-2.08 (1.95)*	-0.72 (-1.38)

: * 5%

- 2003 가 , 가





: (3, bbb-) 2000 10 가

O ()

, 가

- ()
가

· ,

- () ,

· 가 , 가 가
(가 가)

· ‘ , , ·

- () ,

·