



2002 / 1)

○ 2001 12

- 2001 12 / 8
/ 132
· 1998 9 가 가

- 2002 1)
2)

○

- ,
(< 1 >)
· , -
, -

-

· -

· 高- 低
가 가

1) 週刊東洋經濟(2002 1 26)



- (+ ·) : 92 95 -
 · (+) 가
 ,
 · -

· < 1> - /
 93 94 20%

-
 · 95 96 50%가 ,
 99 72% , 2000
 · , 92 686 2000 8
 5.3 3,616
 · , 2001 9 가
 , 120 ,
 1 9 47%
 · 2001 12
 1 8 가 131

○

- 10 ,
 · , 95 80 - 가
 120
 , 130

120 130

110 140 가

98

147 가

< 1 > /

(:)

	/			가	-	- / (%)	()	
1991	134.59	91,757	-92,662	11,391	-10,487	-12.4	689	-81
1992	126.65	142,349	-129,165	-753	-12,432	0.5	686	-3
1993	111.18	146,690	-117,035	-29,973	318	20.4	955	269
1994	102.18	133,425	-89,924	-25,854	-17,348	19.4	1,228	273
1995	93.97	103,862	-62,754	-54,235	13,127	52.2	1,828	600
1996	108.79	71,579	-33,472	-39,424	1,317	55.1	2,178	350
1997	121.00	114,363	-148,348	-7,660	41,645	6.7	2,207	29
1998	130.90	157,846	-173,390	9,986	5,558	-6.3	2,159	-48
1999	113.91	121,738	-53,960	-87,963	20,184	72.3	2,880	721
2000	107.77	125,763	-91,242	-52,609	18,088	41.8	3,616	736
01.1-9	120.83	80,985	-60,477	-37,973	17,467	46.9	3,970	354

· , (+ 對)

가 -

가



가
가
가

가

가

가 ' ' (2001 12)

反動

○ :

< 2>

對

가 , 가 (2)

(uncover) 가

(uncover) ,

< 2> (1) + (2) 98

가

< 2 >

(:)

	1996	1997	1998	1999	2000	01.1-9
	71,579	114,363	157,846	121,738	125,763	80,985
-	1,317	41,645	5,558	20,184	18,088	17,467
(1)	72,896	156,008	163,404	141,922	143,851	98,452
(uncover)	-46,886	-34,753	-249,423	-22,388	73,546	-6,904
	-3,538	-4,879	-19,313	-19,088	-9,947	-2,597
(2)	-50,424	-39,632	-268,736	-41,476	63,599	-9,501
(1)+(2)	22,472	116,376	-105,332	100,446	207,450	88,951
(covered)	16,954	-108,718	95,346	-12,483	-154,840	-50,977
(3)	16,954	-108,718	95,346	-12,483	-154,840	-50,977
()	14,673	-86,004	74,094	-11,449	-137,435	-34,651
(+)	16,802	-69,202	4,892	-6,557	-143,992	-178,643
(-)	-2,129	-16,802	69,202	-4,892	6,557	143,992
; (2)+(3)	-33,470	-148,350	-173,390	-53,959	-91,241	-60,478
; (1)+(2)+(3)	39,426	7,658	-9,986	87,963	52,610	37,974
(-)	39,424	7,660	-9,986	87,963	52,609	37,973
(-)	16,037	-10,591	-30,470	76,410	31,731	32,107
	23,387	18,251	20,484	11,553	20,878	5,866

- (3) (, covered)

. (,)
2)

實需

가

, 期日

가

實需

가



(time-lag)

-

.

uncover

,

-

가

短資가

(反動)

< 2>

(Net)

< 2>

(+)

가 (+)

가

,

,

가 (-)

.

,

(-)

,

,

()

-

,

○ 2002 /

118 138

- 2001 9

.

8 9,000

,



9 , 가 5
 1,000 , 3 8,000
 . 9 1,786

- 2001 12
 . 가가
 - 가
 가

- 2002
 . 2002 96 2000
 5 1

	=	11.8	.	=	1.7
uncover		+	=	6.7	
	=	6.8			
covered		()	=	3.3	
	=	가 3.5			

. 2002 + . 11

. 2002
 가
 . uncover + 4 ,
 7 가
 . 9 =
 1,800 2002 7
 2,340
 130
 . 가
 . , 가 , 91 가
 2,400



- 2002 /

· 2001

130 140

130

가

.

.

120

가

.

2002

123 ,

118 ,

138

(: jklim@hri.co.kr 031-288-7337)