```
1,300
                             가 )
                                                                     가
       가
- (NDF
                                       NDF
                                            500
- (
              가
                    가
                                               가
                                                              (level)
                                         가
                       (volatility)
                 )
          (Policy-Mix)
   가
                                1,050 1,100
                           )
             가
                                    가
                                   )
- (
```

현행 환율정책 기조와 바람직한 정책 방향

. ()	1	1,300							
•								가	,	
					3					
			,		J					
•				,						
					가	- I			가	
. ()				가			
	, 10%				1)		1.48%	,		48
				,	1)					가
(NDF		NDF)	NDF					フ	ŀ
					NDF					,
• 1	1			(NI						
1) ,										

VIP Report 2001.3.23

현언 문석

```
가가 NDF 가
                                                         가
                         )
- (
             가
                             가
                           24%
                                      가
     4 5%
                  2000
         500
                                               10%
                                                      50
                     1,350
                        가
                                                       가
                                                                        (level)
- (
                                 )
                                                     가
                                (volatility)
                                          가
                                                                           가
          가
                                                                        (target
  range)
    (credibility)
             2)
2)
                                "k% rule"
             가
                                         (empty threat)"
```

Hyundai Research Institute

가 가 (against the wind) 가 97 (Policy-Mix) , 가 - (/ (:10:1) /) 가 140 가 가 - () 가 (VDR: Variable Deposit Requirement) 가

VIP Report 2001.3.23

현안 분석				
가				
·가 가				
•	가		71	
,			가	
- (가		
• 952			, 3	,
	(1,000)		
· , 가	, 가			,
. , ,	. ,		가	1,000
	가			
- ()			
· NDF	3 4			
NDF	,			
3	3)			
· NDF			가	
	가		/1	
	·	가	가	가
			yangs @hri.co.kr	3669-4030
3) 25				

Hyundai Research Institute

```
< 參 考 >
                                          前
                          98
          前
                                                   가
                                         前
       98
                         가
                         9 22
                                美日
- ECB
                      가 美
                                    가
                ECB
                       가
                                   46
 \cdot , ECB
         2
                                         (40
                                                  가
                                                       ECB
                                        ECB
         가
                                                 가
```

VIP Report 2001.3.23 5