

## 자금 조달 및 금융 비용

- ( 1) )  
가 가 ,  
偏在가  
.  
.  
가 ,
- ( 가 )  
(Liquidity) 가  
斷層化(Financial Market Fragmentation)  
가 가  
, 가  
가 (Credit Rationing)  
가 短期 浮動化  
2)
- ( )  
가  
가

1) (Loanable Funds Theory)  
가

2)

- ( )

가

· 2000 가 가 .

AA- BBB- 2000 5 1.7%p

2001 3 4.9%p

(AA-) , BBB-

( )											
	2000								2001		
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
AA-	9.9	9.7	9.1	9.0	9.0	8.7	8.4	8.1	7.8	6.8	7.2
BBB-	11.7	11.6	11.1	11.2	11.2	11.6	11.8	11.8	11.7	11.6	12.1
	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>2.9</b>	<b>3.4</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>

:

- ( ) 2001 1 , 27% A

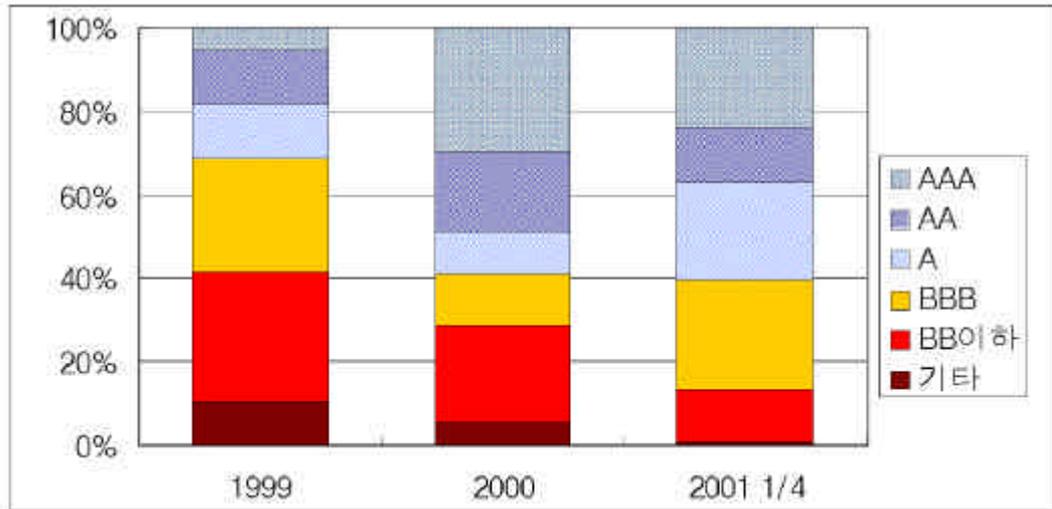
60% , 73%

BBB 40%

· BB+ Primary CBO, CLO,

10%

< ( ) >



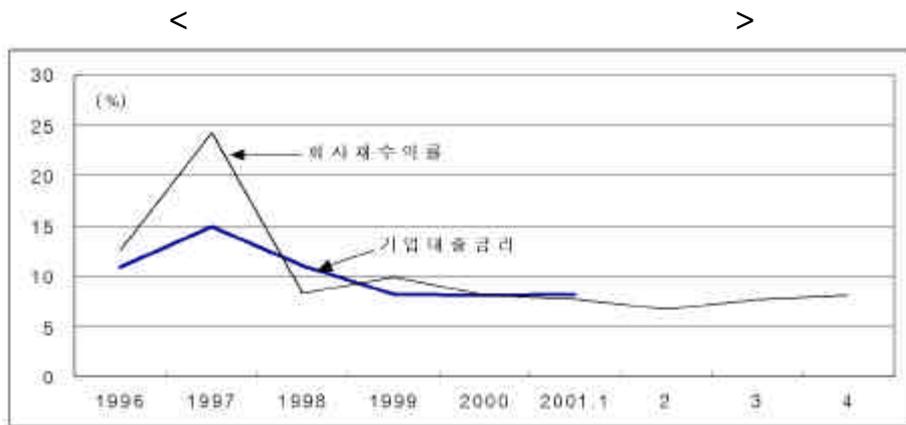
: Fnguide

- AA A  
가 BB BB
- 가 가
- 가
- 2000 가 ,  
BBB-

	1997.1	1998.1	1999.1	2000.1	2001.4.11
	255	177	328	430	391
AAA	75%	1.7%	0.3%	3.3%	3.6%
AA	34.9%	13.6%	2.1%	4.7%	7.9%
A	36.9%	24.9%	22.0%	17.4%	15.9%
BBB	12.5%	19.2%	38.7%	33.7%	37.3%
BB	8.2%	40.7%	36.9%	40.9%	35.3%

: , Weekly Nice Credit, 2001.4.16

- ( )
- ( ) 가 가
- ( ) 가
- ( ) , 2, 3



- ( ) 가 가 2000 가 가

· 2000 가

信用可用性(Credit Availability)

가

-

가, ,  
가

( : , )					
	2000.12	2001.1	2	3	4
	61,811	1,996	15,928	36,835	84,529
1	43,331	43,567	-24,191	-13,214	-3,915

:

- ( ) -  
,

.

(%)			
	1998	1999	2000.1 11
.	30.5	17.2	36.9
.	12.8	22.8	20.7
(6 )	21.3	25.8	19.6
(55 )	35.4	34.2	22.8
	100.0	100.0	100.0

:

- ( ) 全  
1998 2000 가 -4.5% 가 , ,  
가 , , .가 , .  
, . 가  
, 1998 2000 12.7% 가  
가 . , .  
, 1998-2000 -25.2% 가  
, . 가

								가		
1994	20.6	52.4	17.3	25.4	21.9	5.3	12.2	22.9	10.3	29.4
1995	17.4	18.8	12.7	20.8	20.9	9.0	29.6	12.3	17.7	32.9
1996	18.6	8.8	16.9	33.4	9.4	17.7	32.1	57.7	34.5	37.8
1997	13.2	2.3	9.8	11.6	13.7	30.7	32.7	53.7	37.8	23.1
1998	-19.6	-30.8	-23.3	-26.6	-4.0	-9.1	-14.0	4.1	10.8	8.0
1999	-1.4	-13.4	-5.9	4.8	10.6	-2.9	-11.1	19.9	35.9	42.3
2000	7.7	-8.1	2.7	0.8	2.6	24.9	40.7	-5.4	17.6	29.1
98 00	<b>-4.5</b>	-17.5	-8.8	-7.0	3.0	4.3	5.2	6.2	21.4	26.5

:

- ( 善循環 )  
가

.

- ( )

.

가  
(Credit Rationing)

.

가

.

가

가

- ( )

.

BBB-

70%가

.

가

가

- ( )  
가 .

. 가 BBB-

.

. 1990  
, 2000 40%

.

가

- ( ) ABS

.

,  
가

. 가

가

- ( 가 )

가

가

. , 가



reeon@hri.co.kr 3669-4018