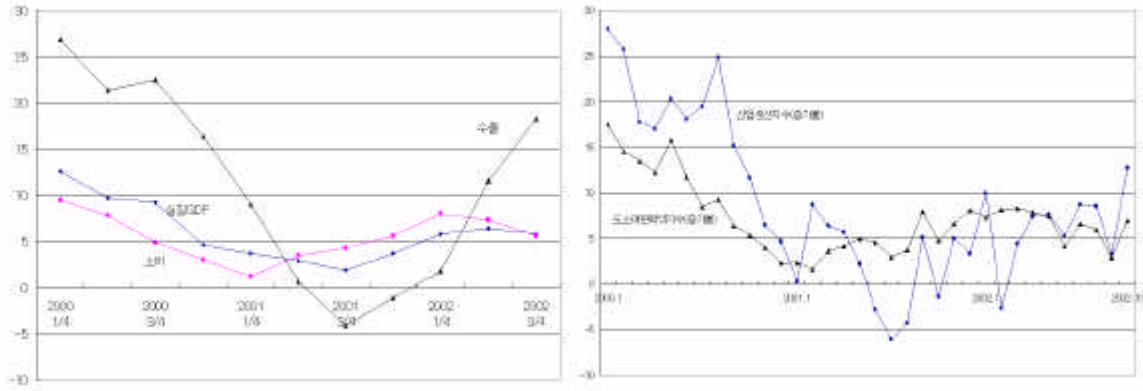


-					
-					
-	2002	3/4	GDP	5.8%	, 10
-	,	3/4			가
-	,	,	BSI		
-					
-			가		
-	가				
-	가			가	
-					
-	가		가		
-					
-					
-					
-					
-					
-					
-					
-					
-					
-	가				가

## 체감-실물지표간 괴리와 문제점

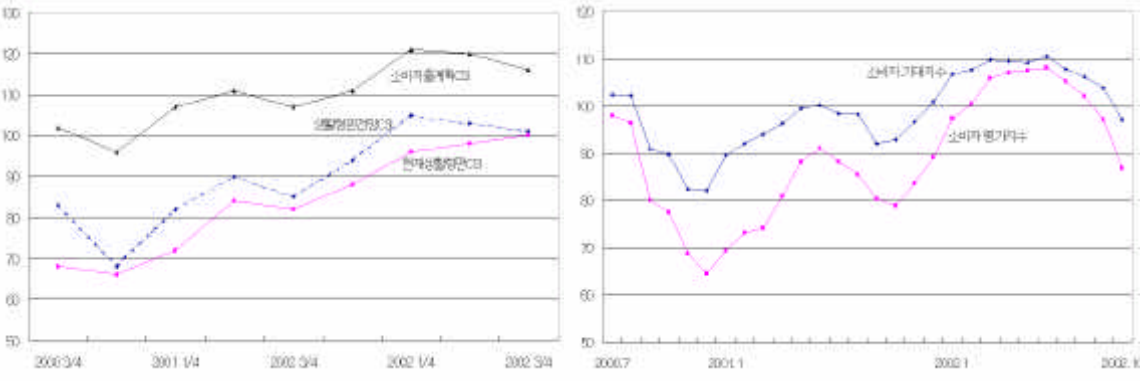
- ,
- 2002 3/4 GDP 5.8% , 10
- , 3/4 가
- , BSI
- 가
- 가 , 가
- , (relationship banking) 가
- 
- 2002 3/4 가 , 가
- 가 6.0% 가
- 2002 10

< GDP , > < >

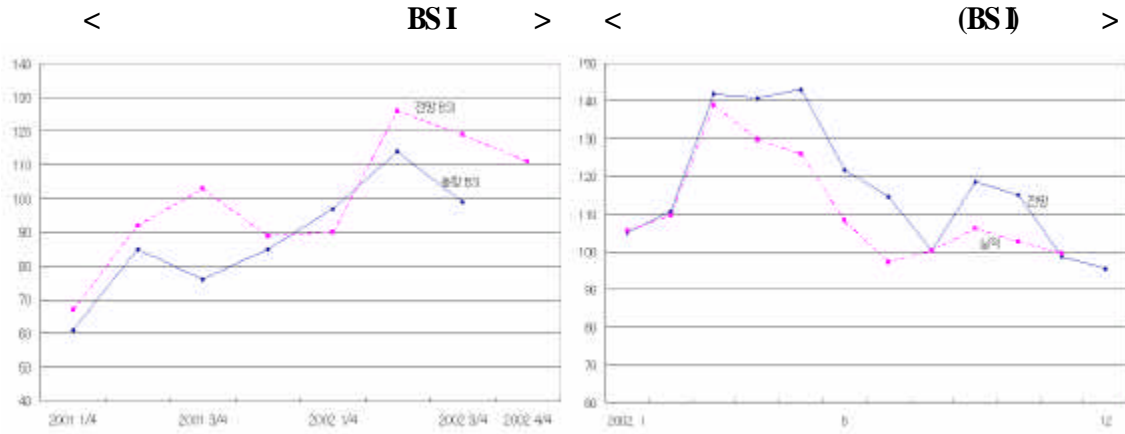


CSI 가 ,  
 가  
 가

< > < >



BSI 2/4  
 110  
 BSI 2/4 9, 10  
 11 , 12 100



가

가 :

( 가 )

: 1988 40.5% 1998 33.9% 2002 3/4 26.2%

가 :

1/4 , 3/4

가 :

가 가 ,

가

가

, 2001 가 가

가 ,

가 30% 2002 6

46% 가 60% 가

가

- 2002 가

. ,  
가

- 가  
. 가 가 가 가  
, ( / )  
가 2002 6 2.2 (5.5), (4.3), (4.2),  
(3.7)

.가 가 가

- 가 가  
. 가 , 가  
가

. 가 , 全

- 가  
.가 가 , 가 가  
가  
, 2002 GDP (78%)  
, 高 (70%)  
(2002 6 2.2) ,

自 家 家  
 가 , 가  
 가 , 가  
 가 2002 9 1.6% ( 2.7%)  
 (2002 6 9.7% 9 11.4%) 가  
 私 가 ,  
 가 가  
 가 , 가  
 가 가  
 1995 50% , 價 價 自 家 가  
 가 , 가  
 가 가  
 가 가  
 가 가  
 50% (2.5% )  
 (4-5%), (6-7%) 가  
 (2.5-3% )  
 가 가 , 가 가  
 가 가 가  
 가 가 가 ,  
 가 가 가  
 가(對價) , 가  
 , ' - ' 便宜

가 가 (97 SNA)

- 가 , 가  
가 가 가  
(deflation spiral)  
M&A  
가  
가 가  
發  
가 가  
- (FDI)  
가  
가  
- ,  
가 ,  
가 ,  
- IT 가 ,  
强 가  
- 가 主

· 1/4 GDP GNI가 GDP 15%  
 1.9% 2/4 3/4 GDP 2.7%  
 2.0%

· 2002 1/4 100 (103.7)  
 (3/4 91.6, 9 90.5) 再  
 , 가 ,  
 가 가 現

· , 가 가  
 · 가 가

· , 가 가  
 , 가 가  
 ( 가 - 가 ) 2002 8 8.8%p 9  
 3.4% 가 10 12.8%p

· 가  
 · 가

<

	全		全	
	$\beta$	t	$\beta$	t
	0.98	1.89	-0.08	-0.20
	-0.19	-0.75	-0.34	-1.86
	2.46	2.09	2.96	5.73
間	0.11	0.10	1.32	2.87
	-0.18	-1.29	-0.09	-0.91
$R^2$	0.72		0.74	
$\overline{R^2}$	0.66		0.71	

>

	全		全	
	$\beta$	t	$\beta$	t
	1.43	3.24	-0.09	-0.20
	-0.15	-0.80	-0.36	-2.32
	1.93	1.93	2.99	5.45
間	-0.47	-0.52	1.33	2.82
	-0.26	-2.07	-0.08	-0.81
$R^2$	0.78		0.74	
$\overline{R^2}$	0.73		0.71	

1) :  $= \alpha + \beta \cdot$  ( 가 )  $+ \epsilon_t$

2) : 全 : 1990 1/4 2002 2/4 , : 1990 1/4 1997 4/4



1990

全

가

(+)

가

가 (-)

(under-capitalization)

用 가 가

가

가

, 가

가

가

가

(self-fulfilling prophecy)

가

가

- 가

가

가

가

가

가

가

jhno@hri.co.kr 3669-4031