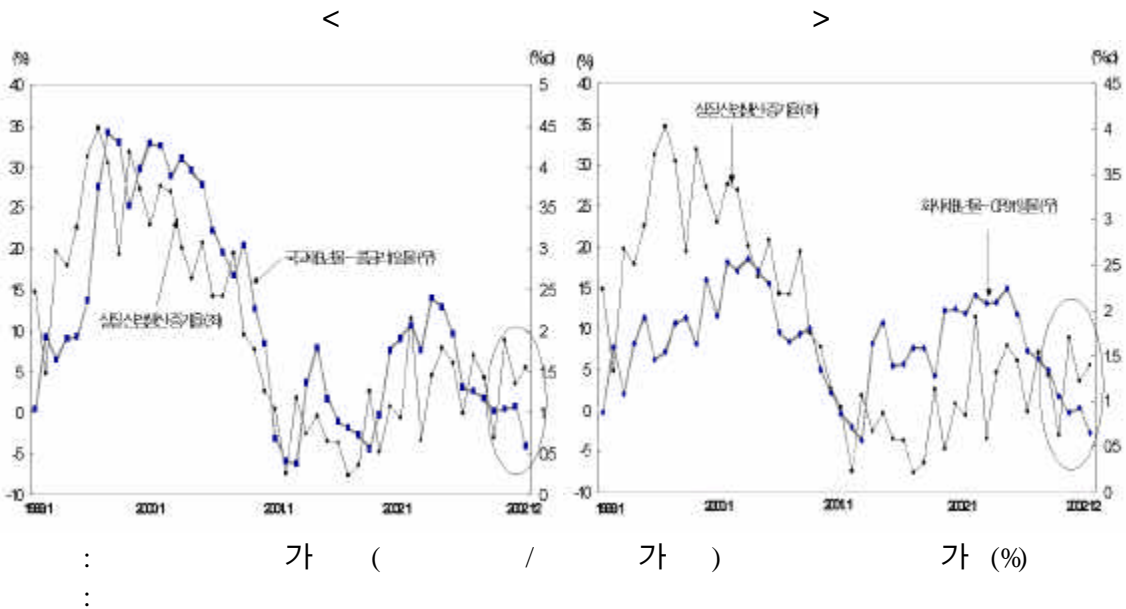


- 가
·
· , 現 가
-
-
· .CP 가 ()
· , 2002 .
-
· 가
· , () 가
-
· .
· , .
- , 가
· : 가 , 가
· : , 用 ()
- : , 가 ,
· : 가
- () 가 가
· 가
- () ,

최근 금리 스프레드의 추이 및 시사점

- 가
- 가
- , 가
- 現 가
- 가 ,
- 가가
-
- 1999
-
- ()
- 가
- 가 ,
- 가
- 가
- , 가

- 3 1 가
 同 가 0.79
 , 2002 가 ()
- , 3 CP (91) 가
 同 가 0.37
 가 , 2002 同 가
 가 ()
 , 3 , CP

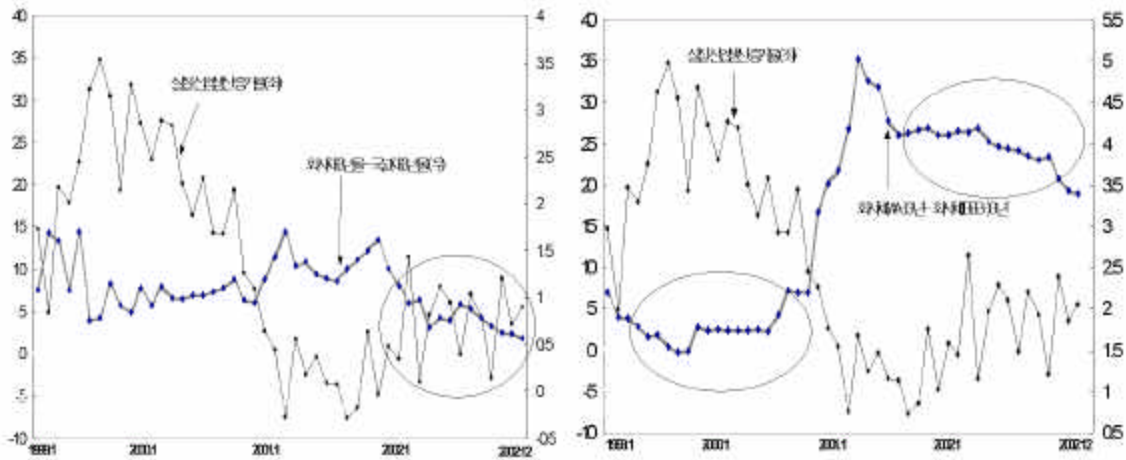


) (+)

가

<

>



:

()

3 가

同

가

-0.25

(-) 가

가

()

, 3 (AA-) (BBB-) 가

2001

()
 同 가 -0.88 (-)

()
 가
 (3) (1) 가 2003 1
 ,
 , 가 가 「 ±
 」
 , 同 가
 , 1

(3) CP(91) 가 2003 1
 , 5%

同 , 同 1

, 가
 (3) (3) 가 2003 1
 , 5%

同 가 ,

(3) AA- BBB- 가 2003
 1 , (stationarity)

2003 1 3.36
 同 2001 (level)
 , 同 2002 가

< 가 >

	¹⁾	· CP	(-)	(-)
	2.14	1.64	1.09	3.06
	1.24	0.51	0.30	1.15
²⁾	(0.90, 2.28)	(1.13, 2.15)	(0.79, 1.39)	(1.90, 4.21)
³⁾	(-0.29, 4.57)	(0.63, 2.64)	(0.50, 1.68)	(0.80, 5.31)
1 ⁴⁾	0.61*	0.43***	0.52**	3.36

- 1) : (3) - (1)
- 2) : 가 가 (= ±1 ·)
- 3) : 95% ,
(= ±2 ·)
- 4) : 2003 1
- 5) : * , ** 10% 가 , *** 5% 가

· , ,
 가
 가
 ABS
 가 ,

- ABS ,
 . (3) (1) 가
 , (3) (91) 가
 . 同 ,
 ,
 (CP) ()
 2000 2001 ABS
 가 , 同 用
 ()
 .
 ,
 < () > (: , %)

							1)		(ABS)
							가		
1996	5,906.4	19.8	19,427.2	65.0	4,571.3	15.3	29,904.9	26.7	-
1997	6,381.5	18.6	23,717.5	69.1	4,223.1	12.3	34,322.1	14.8	-
1998	5,348.0	9.5	47,919.5	85.6	2,732.8	4.9	56,000.3	63.2	-
1999	6,063.5	19.8	23,621.0	77.0	987.0	3.2	30,671.4	-45.2	(4,444.7)
2000	5,807.3	9.9	51,491.6	87.8	1,363.9	2.3	58,662.9	91.3	(40,994.4)
2001	21,300.1	24.4	64,861.6	74.4	1,003.2	1.2	87,194.9	48.6	(39,618.9)
2002.10	12,194.2	20.1	47,861.8	78.9	581.0	1.0	60,637.0	-5.82)	(20,444.1)

1) : 1999 ABS
 2) : (2001.10) 가
 3) : () ()
 :

- 가
 . 가
 , 1998 299.2 25.0
 2002.9 130.1 43.5 가
 가
 , 가
 , 가
 , '02 1 9 四分位數 ,

	< 1 (上位)		> 2 (中位)		3 (下位)	
2001.1 9	9.5	719.6	4.0	203.7	-1.0	51.7
2002.1 9	10.1	865.1	3.9	222.8	-2.6	7.5

- 2002
 . 2002

가 .

美 가 , 美 가 가 가 低

가 가 가

2002 M3

GDP M3 가 ()

GDP 97 49.2 2002 104.5 가

, M3 가 가

先導

가 가 ,

40.4% 2002 26.3% ()

가

	< >						
	1997(A)	1998	1999	2000	2001	2002(B)	(B/A)
()	28.4	41.5	61.2	73.2	86.0	101.5	3.57
	42.1	80.4	103.1	105.7	139.0	137.6	3.27
	23.5	45.7	51.5	65.3	77.9	83.1	3.54
	39.0	42.8	36.0	73.8	85.2	120.5	3.09
	90.1	122.7	119.6	137.5	156.7	157.8	1.75
(, %)	(40.4)	(36.8)	(32.2)	(30.2)	(28.8)	(26.3)	-
()	223.1	333.1	371.4	455.4	544.8	600.4	2.69
GDP (%)	49.2	75.0	76.9	87.2	100.0	104.5 ¹⁾	-
MB (%)	31.9	42.3	43.7	50.0	53.5	52.0 ²⁾	-

1) :

2) : 2002 11

: ,

- 1999 가 가 가
- 1999 가
- , 中立的 1999 가
- () 가
- ()
-
- , ABS 가
- 가 ,
- 가 가

- 現

· ,
·
가 가 가

- 가

· 가 가

가 가 가

· , () 가 가

가 가
가再

-

· ,

, ,

, -

· ·



jhno@hri.co.kr 3669-4031