

□ :
- 가 가 ,
- 가 ,
- 가 , ,
- 가 , , 가

□
- (-)
· ,
- (+)
· 가 가
· 가 가
- GDP (+)
· 가 80 GDP
· , ,
· ,

□
- ,
· ,
· →
→ ,
· 가
- ,
· ,
· 가
· 가

환율 하락의 긍정적 효과

- ()
 - () G7 ' ()
 - () ,
 - GDP 5% : 가 가 가 가
 - 美 가 , (2000 6.5% → 2003.6 1.0%) 가 가
 - 70%) → ()
- 가 ,
 - 30 . 가
 - 1 : 30 × 20 = 600 (≒ 70) 가
 - () 가
 - : 가
 - → 가 富(wealth)가 : (National savings) ,
 - /GDP 28.6%, 28.0%, 12.8% 가
- , ,

()

- : (+) , J-curve

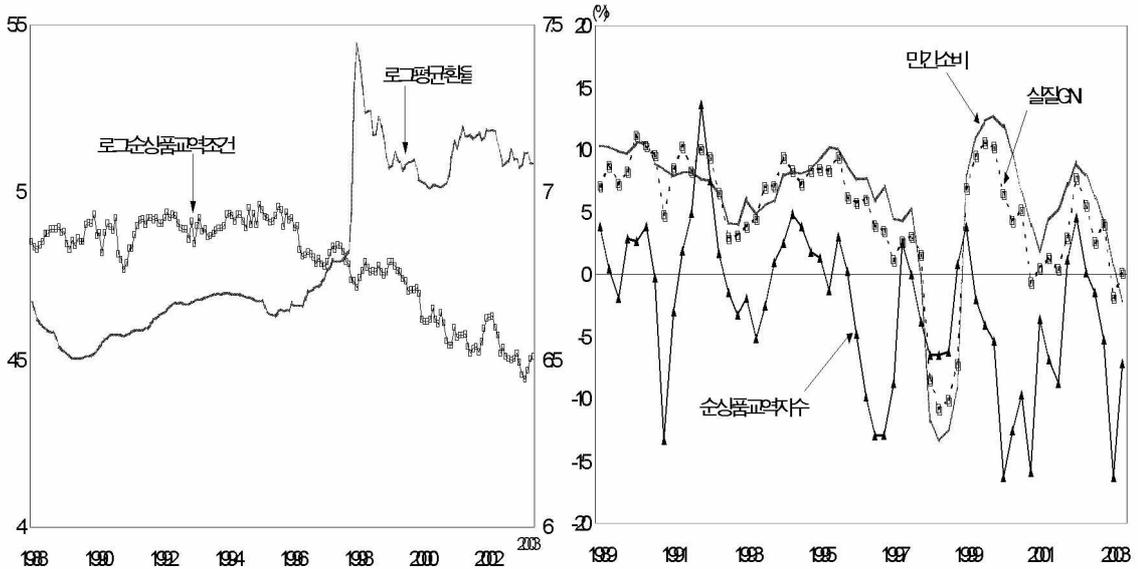
. 가 가
 . , 가
 (J-Curve)

- : (-)

. ,
 (GNI)
 → → → →
 . (-)
 (+)

-GNI : -0.8 -1 가
 GNI 0.5, GNI 0.9

< > < , , >



1) : 1988 2003 2
 2) : (GNI) . 가

- : (-) 가 (+)

· : 가 () 가 가

· : 가 가 , 가

· , (-)

· , “ 가 ”, 「 1, 5 3 , , 1999. 12

- **GDP** : (-) 가

· (60-70) :

GDP (+)

· → 가 > (+) (80) :

가 GDP (-)

· → 가 < (+)

· , GDP 가 ,

GDP

· , “ : , ”, 「 1, , 2003. 8

- , 1)

· : 1982 1 2003 2 , , ,

1) , (가 1 가)

· : (VECM : Vector Error-Correction Model)

· : , ,
- - - , - - GDP

· (+)
, J-curve (-) 가
· , GDP (-)
, GDP
· 가

< >

	()	1		2			
			GDP				
()	()	1.25 (7.5)**	-0.89 (6.0)**	1.43 (5.0)**	- 1.17 (- 1.5)*	- 10.50 (- 0.4)	
	()	1	-0.081 (-0.8)	-0.17 (-4.8)**	-0.171 (- 1.3)*	-0.31 (-5.6)**	-0.99 (-4.7)**
		2	-0.21 (-2.0)**	-0.03 (-0.8)	-0.18 (- 1.3)*	0.16 (3.0)**	0.18 (0.8)

1) : J-curve

가 (-)

2) : ** 5%, * 10%

· 未
· (, 가) 가
, 가
· 未
, 가
未

· , 가

, 가

·

,

,

-

· 가

(sustainable growth)

가

,

·

가

2)

가

가

가

가

가

· ,

,

(smoothing operation)

가 

jhno@hri.co.kr 3669-4031

2) " " , (), 2002. 6.