

2003. 7. 28.

< >

.	.....	1
1.	.....	1
2.	.....	10
.	.....	14
1.	.....	14
2.	.....	19
.	.....	22
1.	.....	22
2.	.....	23
.	.....	25
1.	.....	25
2.	.....	25

-	,	,	,	,
·	:	,	,	,
·	:	가	,	가
·	:	가	,	
·	:	,		
·	:	,		

1.

1)

-				3%			
· ()			가	2002			6.8%
	2003	1/4		0.9%			
4 5				4.5%			
· ()			2002	6.8%	가	2003	1/4
	1.6%	가					
			4	5		-4.2%	-8.9%
	,		5	37%			
· (가)			가		5		73.9%
1/4	77.4%	3.5%p					
· ()	2003	1/4	GDP	2002		63%	3.7%
	2/4		2%				

< GDP >

	2001	2002				2003				
		1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	4	5	6	
GDP()	3.1	6.3	6.2	6.6	5.8	6.8	3.7	-	-	-
가	4.6	6.0	8.0	6.4	5.1	4.4	-0.2	-4.3	-4.6	-
	-5.1	1.6	2.2	-0.2	0.4	3.1	-3.4	-4.2	-8.9	-
	14.4	21.3	85.6	8.8	6.6	12.7	-2.0	7.8	-37.0	-
	73.2	76.9	76.8	75.8	76.7	77.2	77.4	76.7	73.9	-

∴ () (%)

- 가

· GDP 40 46%

,

·

GDP

: 6.6(2002 2/4) 5.5(3/4) 8.8(4/4) 5.2(2003 1/4)

: 9.1(2002 2/4) 9.1(3/4) 7.2(4/4) 14(2003 1/4)

· 3 4 3

5 -0.8%

가

3.7%(2003 1) 14%(2) -0.2(3) -0.5(4) -0.8(5)

·

- ()

· ()

893.1

base effect

17.7% 가,

가

· () 가
 · () 1/4 가
 49.3 154 33.9

- () 5 11.8
 , 5 -9.0
 · (02. 1 5) 24.6 , -9.0
 · 1/4 가 () ,

· 6 가 6 가
 5

< >
 (: 億 , %)

	2001	2002	2003				
			1/4	4	5	6	
	1,504.4 (-12.7)	1,624.7 (8.0)	430.6 (20.8)	157.4 (19.4)	147.3 (3.9)	157.7 (22.3)	893.1 (17.7)
	1,411.0 (-12.1)	1,521.3 (7.8)	442.2 (30.9)	147.8 (17.7)	135.1 (6.4)	134.2 (12.5)	859.2 (21.0)
	93.4	103.4	-11.5	9.6	12.2	23.5	33.9
	82.4	60.9	-17.2	-3.7	11.8	-	-
	-38.3	-74.6	-25.7	-3.5	-5.0	-	-

: () () 가 .

- 가가 5 가 0.3%
 가 -9.9%
 가, 가

< 가 >

	2002				2003			
	5	3/4	4/4		1/4	3	4	5
	9.4	5.4	9.4	7.3	5.8	4.6	1.6	-2.2
	11.4	7.0	11.3	9.0	9.0	8.1	4.3	0.3
	3.2	-0.1	3.2	2.2	-3.8	-5.8	-6.8	-9.9

∴ () (%)

-

- 5 (20% 20%)
- 2003 1/4 5.47
- 2001 1/4 5.76 2002 1/4 5.40

가

-

- 95 2003 1/4 26.0%
- 1988 40.5% 97 33.4%, 2001 30.2%, 2002 29.2%
- 2000 2001 31.2%
- 38.7% 27.6%, 24.7%
- 가 가 가 가
- 가 95 19.4% 2000 15.4%
- 16.4%, 16.1%

2)

가

- 2003

가

1/4

가

. 가 가

1/4

,

: 2003. 4. : -1 2,829 , 5. : 7,574 , 6.: 2 6,575
 , 7. 1. 24. : 2 8,413

< >

		/	/	/	/100	
2001 (A)		1,312.9	131.64	0.8896	997.3	1995 强
2002		1,186.2	118.79	1.0494	998.6	弱
2003	1	1,254.6	117.99	1.0923	1,063.3	, /
	4	1,215.3	118.98	1.1176	1,021.4	- ,
	5	1,205.9	119.32	1.1783	1,010.6	美 FOMC, ECB 가
	6	1,193.0	119.77	1.1508	996.1	
	7.24(B)	1,179.8	118.92	1.1475	992.1	
2002 가 (%)		11.3	10.7	29.0	-	가 0%

-

· () 350 380

· ()

-

· 2 M2 가 M3 가

$$M2 = \text{가} + \text{가} + \text{가}$$

$$M3 = M2 + \text{가} + \text{가} + \text{CD} + \text{RP} + \text{가}$$

MMDA
 MMF, CMA MMDA
 30% 2 3 40%
 (= /) : 33.8%('99) 41.6%('02)
 = + CD + RP +
 + MMF + + CMA +

(mobility)
 가
 가
 가 (가 +)
 가 가 2000
 20 30%
 () GDP 가 ,

가 / GDP : 41.7%(1996) 46.6%(1997) 41.3%(1998)
 44.3%(1999) 51.1%(2000) 61.9%(2001) 73.6%(2002)

: / 47.8% (美 29.1%, 日 25%)

· () 가

2003

가

2001 37 가 2002 19 가 2003 1 6

59 가 2003 6 322

2000 38.5%

2001 42.4%, 2002 56.4%, 2003 5 61.0%

가

3)

- 2003

가

- 2002 3.1% 2003 5 3.5%

0.4%p

· 15 19

11.1% 10.6%

20 29 6.3% 7.8%

1.5%p

-

가

· , 가

1996 , : = 64.1% : 27.7%

2001 , : = 22.1% : 62.3%

- 가
 가
 . 가 가
 . , ,
 . , ,
 5 9 35 (5/9 13,
) 5.4 (5/9 14,)

4)

- 2003 1/4 20%

< 2003 1/4 >

	2002 1/4	2003 1/4	
()	114.1	104.6	8.31%
()	8.7	6.9	20.7%
(%)	7.64	6.61	1.03%p
(%)	45.7	46.9	1.2%p
	0.24	0.22	0.02

:
 : 가가 516

- 가 가 가
 2 , 26.7%(138
)
 . : 454 ('02. 1/4) 424 ('03. 1/4)
 . : 75 ('02. 1/4) 105 ('03. 1/4)

-
 . 10 81%

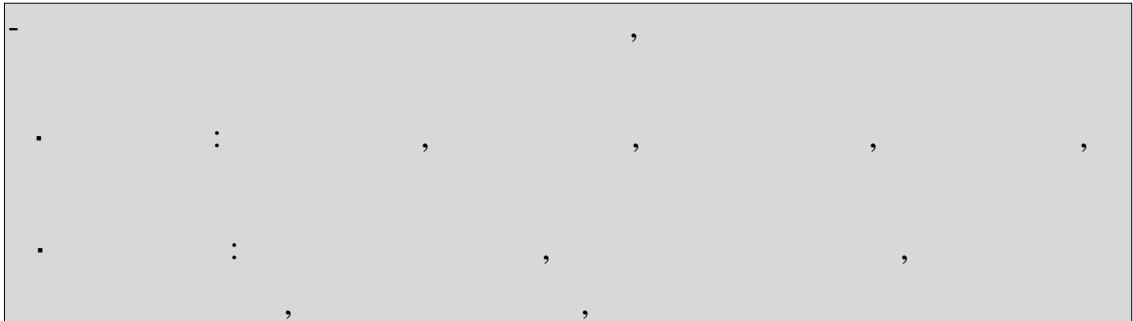
5)

- 가
 . 가 (6 가) 5
 가 6 (6
) 6
 .
 . 가 100 가 가가
 가 가
 < >

		2002		2003					
		3/4	4/4	1	2	3	4	5	6
()	가	97.2 103.9	81.2 94.8	79.6 96.4	73.5 96.1	63.9 90.4	64.7 94.5	67.0 94.5	62.7 91.7
()	BSI ()	99 (111)	96 (91)	80 (84)	75 (89)	72 (75)	77 (84)	75 (79)	70 (73)

: , .

2.



1)

- 가
· () II 90 가
· ,
· () II
· () 全 ,
- -
· (-) - 가
· () - 가

· (: , SARS)

,

-

· SK ,

2002 9 가 , CP ABS가 80

,

-

가 가

· (:) 가 ,
 , , 가

-

· 가

· , ,

2)

-

· () 2001 (/ GDP)가 72% ,
20%

· () (, , , , ,)
41.3%(2002)

· () (가 / GDP 가)가 1990
2.02 (80 1.26)
0.354(1998) 90

· () (가 / GDP 가
) 80 1 90 1.42 (97 1.05)

-

가

·

· , (liquidity trap)
가

-

가

· 가 ' '가

· 가 가 가

· 2001 GDP
 12.4% 9.6% 9.5%

- 新

· 1990 , ,
 (IT) IT
 · IT (BT), (NT), (ET)

· 80% 가

-

· 가
 가 , 가
 (IMD) 가 (2002)

· 49 , 29 35
 25 29

· 가 27
 2002 102 40
 20
 가



.

1.

-				, 가	,
.		:		가 , EU	,
.	가	:			
.	가				
.		: 250	7,000		가

1)

-				가		
.	()	가		가		
.	()					
.	()					
-	()					
.	(가)	美 FRB				
				가가 富	(wealth effect)	
		가	가		가	,
			()	: 0.1%(4)	0.1%(5)	
.	()				가	
			()	: -0.2%(3)	-0.7%(4)	0.2%(5)

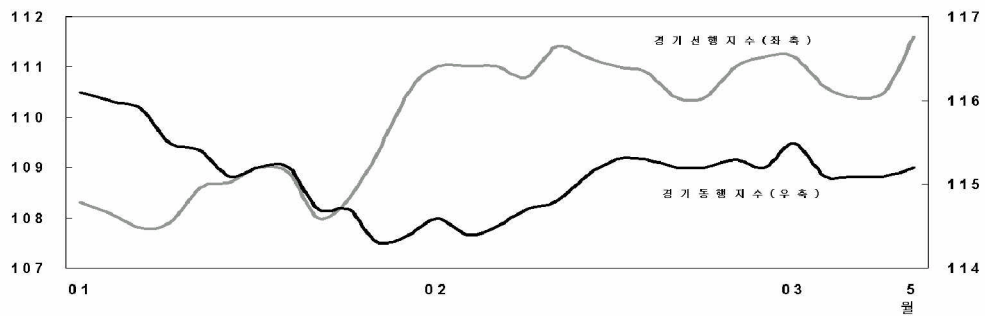
- () 2002 (2.4%)

·() 가
 가 1 6 가 (4 : 1105 5 : 111.6 ,
 1.1p)

·(: 富) 美FRB 가
 , 가

·() ,
 (motive)

< () >



- () 1/4 , 2/4

·()
 (): 0.0%(2) -0.1%(3) 0.0%(4)

·() 가
 (): %(1) -0.8%(2) -1.2%(3)

·()
 (,): -0.2%(2) -5.7%(3) -6.0%(4)

- ()

·(域外)

·() (ECB) 가

· (1.0%) 2/4 ,

- () 5

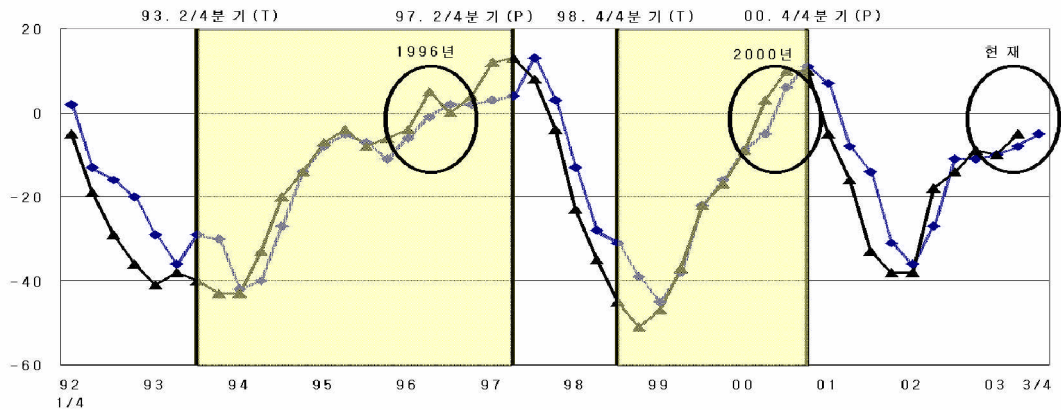
· () 5 가
 , 5 IT
 (): -1.2%(3) -2.7%(4) 1.3%(5)
 (): 0.1%(3) -1.5%(4) 2.5%(5)

· () 1/4 SARS , 5 EU
 (FOB ,): -2.3%(3) 0.5%(4) 1.1%(5)

- ()

· () 1% 가
 · () 가 ,
 가 가
 4/4 가 가 가
 가 .

< >



:
 :

- () 가 가
- () 가 가
- () SARS , 5 가
- () SARS 가
- () SARS (FOB ,) : 34.7%(3) 33.3%(4) 37.3%(5)
- () 가 30%
- () : 31.6%(3) 30.5%(4) 31.7%(5)

- () 7% 8%
- 가 SARS ,
- < >
- (%)

2001 ¹⁾	2.3	0.9	0.3	0.4	1.4	3.9	7.3
2002 ¹⁾	3.0	1.8	2.4	0.3	0.8	4.6	8.0
2003 ²⁾							
IMF(2003.4)	3.2	1.9	2.2	0.8	1.1	5.0	7.5
OECD(2003.4)	-	1.9 ³⁾	2.6	1.0	1.0	-	7.7
EU (2003.4)	3.2	-	2.4	1.5	1.0	-	7.2
WEFA(2003.6)	-	-	2.4	1.2	0.9	-	7.1
Morgan Stanley(2003.6)	-	-	2.4	0.7	0.6	-	7.5
Deutsche Bank(2003.6)	3.1	-	2.6	1.1	0.7	-	7.5

: IMF, World Economic Outlook, 2003.4 ; OECD, OECD Economic Outlook, 2003.4
 WEFA, Global Executive Summary, 2003.6 ; EU , Economic Forecasts, 2003.4

: 1) (IMF) 2) () 3) OECD

2) 가

가

- , 가
5
가 4 23.6 5 26.6 6 28.9

- , 가

< 가 >

(, /)

	2002					2003				
	1/4	2/4				1/4	2/4		e)	e)
美國 ¹⁾	19.3	23.8	21.6	25.6	23.7	30.6	24.4	27.5	24.7	26.0
JP Morgan ²⁾	21.1	25.1	23.2	26.8	25.0	31.5	26.2	28.8	24.8	26.7
Deutsche Bank ²⁾									22.0	25.2
Bloomberg ²⁾									23.9	26.3

: (EIA), Short-Term Energy Outlook, 2003.6

JP Morgan, Weekly Oil Market, 2003. 6.; Deutsche Bank, Oil & Gas Abacus, 2003. 6.

: 1) 가 2) Brent

3)

- (戰後) 250 7,000 가
· 가 가

- 戦後

- (:) , II, 가 ,
對 가
- ()
, , 가 , II 가

2.

-	·	:	,	,	가	,
·	:	가	,	가	,	

1)

-	가		
·	가		
가	가		
-	,	5	,
:	11.1%	11.4%	43%

가

- 가 美中北 3

가

가

가

가

-

가

가

.

가

1,150

가

.

가

1,200

<

>

/ (,)	1,150 1,160	1,170 1,180	1,200 1,220
	가 (5 10% 가)	가 가	

2)

가

- 가

가 44

가

·(

) SOC

,

3,000

,

가

·

45

,

가

(2002 GDP 0.8%).
 7 10 0.25%p 가
 가

() , ,

가

- 2002 88 가 가 2003 1/4 6 가
 가 가 가
 , 가 가
 5 6.18%, 가 6.64%
 3 가 15 2.7%
 가 5 4.0% 가
 2.8% (3 3.7% 2.7%)

- IT
 가 가
 가
 3 103.4% 100 (2002
 102.1%, 2001 89.0%)
 2001 3.2% 2003
 7.9% , 2003 3 8.4%
 3 124.1% 2002 (1.8%P)

·

1.

- () 가

·

,

가

·

가

가

1%p

2003

가

- ()

·()

가

가

·()

가

,

·()

3/4

가

- ()

34

·

·

·

,

·45

가

·

가

가

가

2.

- () 2003

3% , 3%
· 外需가 가가
· 가
· 失機 , 2003
2% 가

- ()

1.6% 가
· 가
2% , 1%
· 가 15%

- ()

2003 가
· SOC 가 가
가 가
4.8% 가
· IT 가
3.8% 가, 2.3% 가

- (가) 2003

가
· 가 가 가
3.3% 3.5%

- () 2003

· ,
가 3/4

- () 가 ,
 ·() 가 ,
 가 가
 2003 73
 가
 ·() 2003 19

< >

(%)

		2002(P)	2003(E)		
		63	3.0	3.9	3.5
		62	0.9	2.4	1.6
		6.8	0.6	2.5	1.5
		4.8	3.4	3.7	3.5
		3.3	5.9	3.6	4.8
		6.8	0.9	3.8	2.3
()	()	61	5	14	19
	()	103	34	40	73
	()	1,625 (8.0)	893 (17.7)	940 (8.7)	1,833 (12.8)
	()	1,521 (7.8)	859 (21.0)	900 (10.8)	1,760 (15.7)
		3.1	3.5	3.2	3.3
	가()	2.7	3.7	3.3	3.5

:1) (p) , (E)

2)

3) , , . ()

•

1.

- 가 , ,

- , ,

2.

1)

- () (organism) ,
(forward-looking business structure)

• ()

-
가 가



-

.

.

:

-

.

,

.

,

.

.

가

,

-

.

.

가

-

.

.

.

가



-

·

가 , 가
가

·

,

-

· () 4

· () ,

2)

-

·

·

- - ,
 - 가가 (EVA) , EVA
가 ' 가 ' ' 가

- - , , , 가 .
 - , ,
 -
 - CRO

- - , R&D ,
 - , , , , ' ' (relationship
management))