

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 | - | - | - |
| | 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 | - |
| 가 | 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

$$M2 = \dots + \dots + \dots + \dots$$

$$M3 = M2 + \dots + \dots + CD + RP + \dots$$

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
 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%

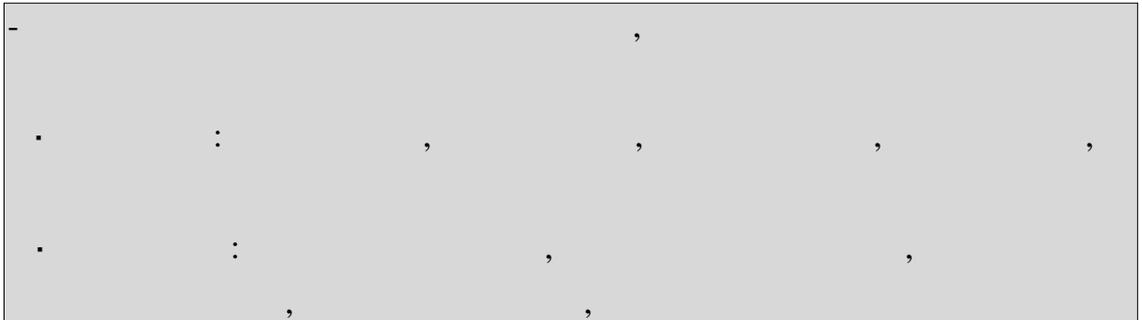
5)

- 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

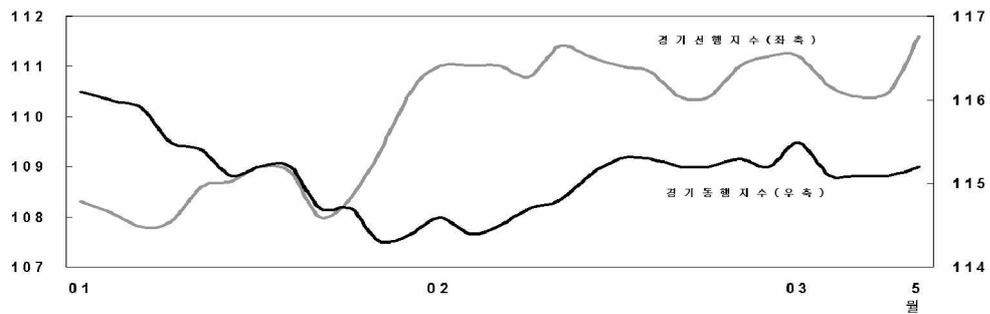
- () 2002 (2.4%)

·() 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

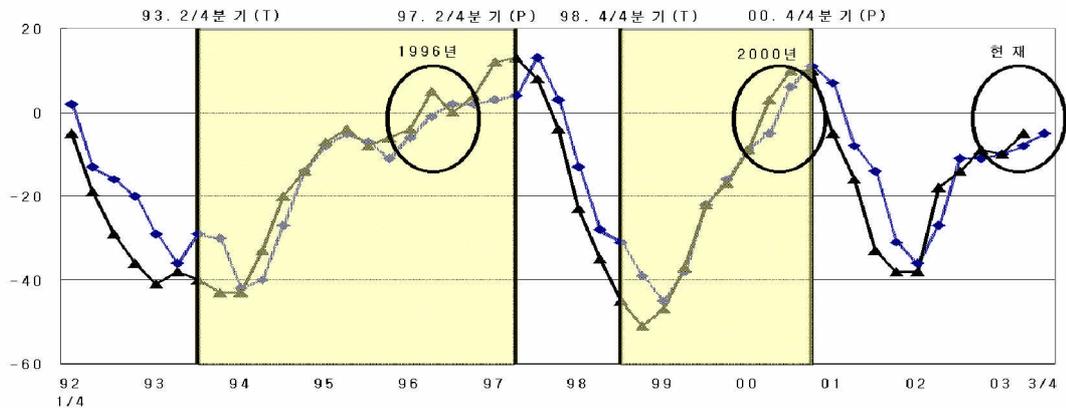
· () 5 가
 , 5 IT
 (): -1.2%(3) -2.7%(4) 1.3%(5)
 (): 0.1%(3) -1.5%(4) 2.5%(5)

· () 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
- () 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
< 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 | 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 3.5% 가 가
· SOC 가 가
가 가
4.8% 가
· IT 가
3.8% 가, 2.3% 가

- (가) 2003

가 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))