



1.

1)

2004

○ 2003 10.29

,
가 -

가

· 2004

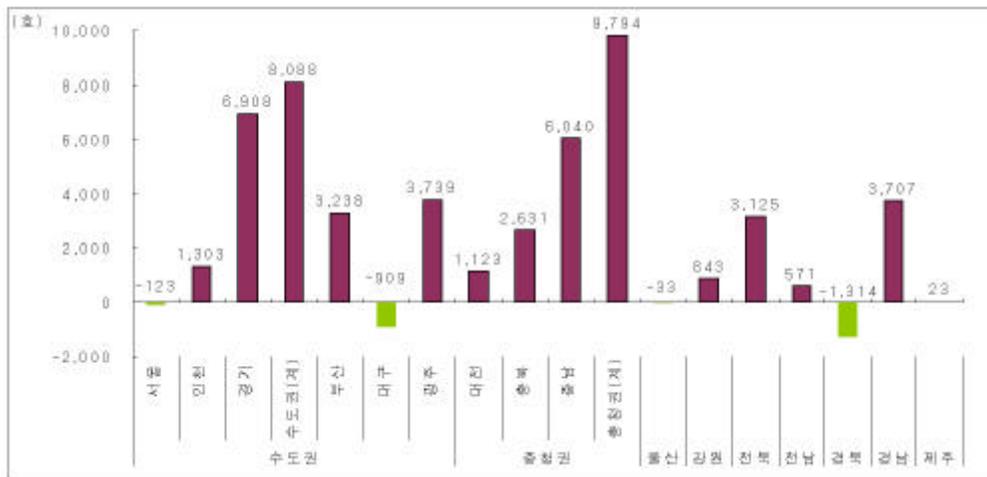
6 9

· 2005 2

(3 872) 가

2004

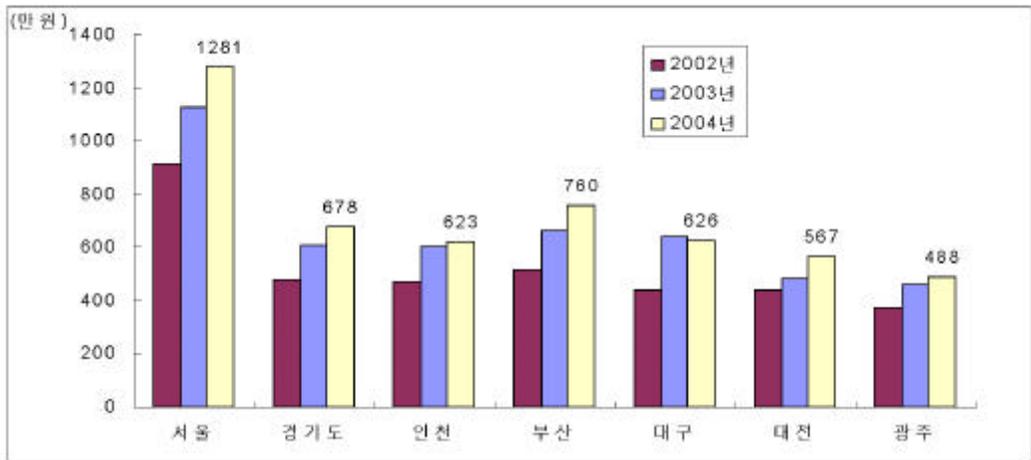
< 가 (2004) >



:



- 30%, 21% 가 21%
· 2004 가 , , 가
· 가
· 가 가
· , 가 3
10% 가
< 가 (2002 2004)>



: 114().

2)

○ 2004 가

- , 가 가
· 가 , 가
· 가 가



- 3 가
가
가
· 2005 가 ,
가
·
· 가
< 가 >

(: %)

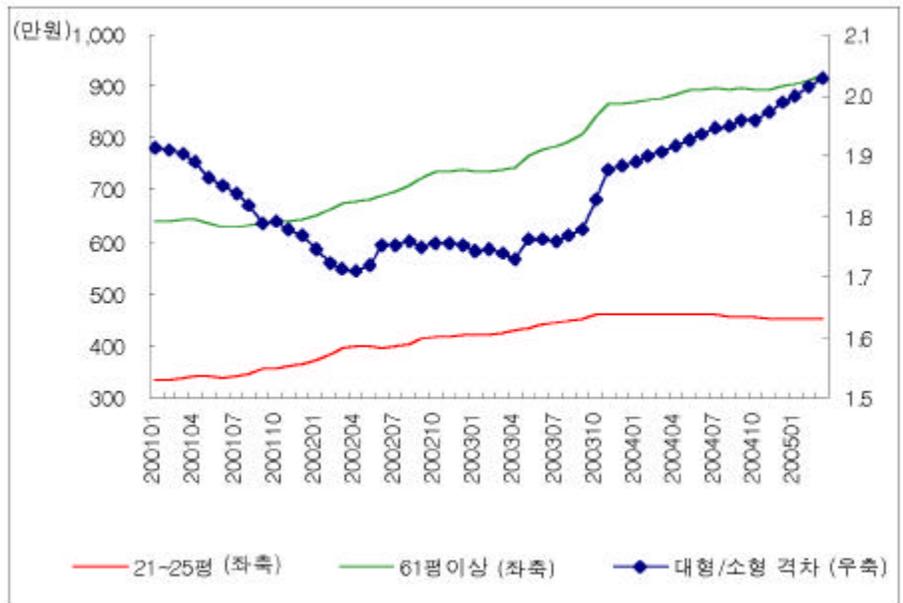
2005	가	0.0	-0.3	-0.4	0.3
1~2	가	-0.3	-0.8	-0.6	0.0
2004	가	-2.1	-3.6	-5.5	-0.6
	가	-5.0	-8.3	-8.0	-2.7
2003	가	5.7	0.8	2.3	9.6
	가	-1.4	-3.1	-2.3	-0.4
2002	가	16.4	7.8	10.7	22.8
	가	10.1	8	6.7	12.2

·
·
· 가 · 가
· 가 ,
· 2003 가 ,
· 가
· 25 61 가
· 2002 1.7 10.29
· 2
· 가 가
· 가 가



1
가 가
3
가

< 가 >



: 14()

3)

가 ○ 3 가
가 가
- 가 ,
가 , 가



- ,
 ,

○ 가
 가 , 가

- 2004 가 (6.73%)
 3%

- 6.78% ,

가 4.7%, 5.73%

- (11.65%) 가

,
· 6.12%, 4.32%, 4.09%

4)

○ 2004

가

- 가 가

,
가 가

- 2004 가 가
 , 가



- 가 가 가

가

· 2005

가 가

가

.

가

가

가

○

3

가

-

가

가 가

,

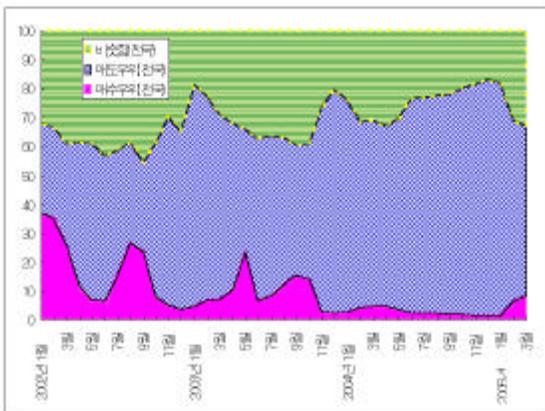
가

-

가

<

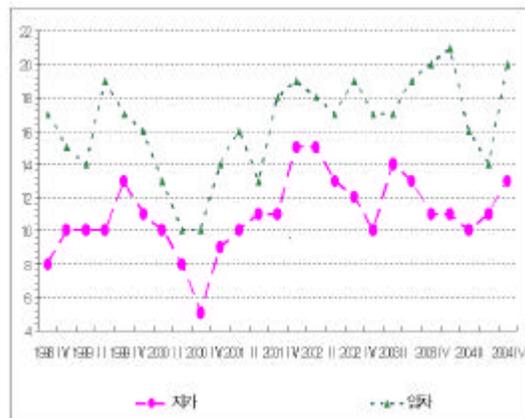
>



:

<

>



:



5) 가

○ 2004

2.17

가 , 2005 「2·17
, 가 」

- , 가

,
가

- 가

·2 22 「 」 「 」
4

· 가 가 5 ,
가 가 1

· 가

○

가

- 가
가

- 가



- 가

.

가

가

○

,

가

가

-

2.

1)

○

2002

- 가

,

(honey-comb model)

,

가

- 가

가

2002

- 3

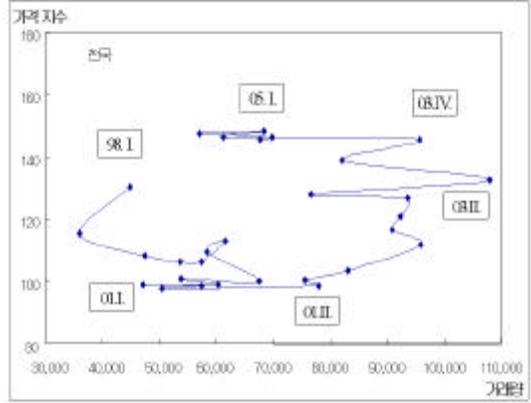
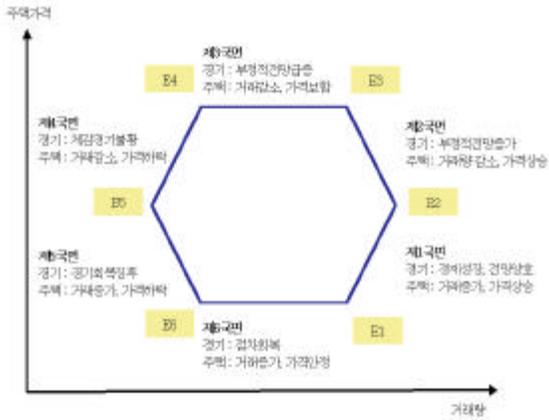
가

가

가

<

>



: ,

○

가

, 가

가

- 2004

2005

가

가

- 가

가

가

가



○ ,

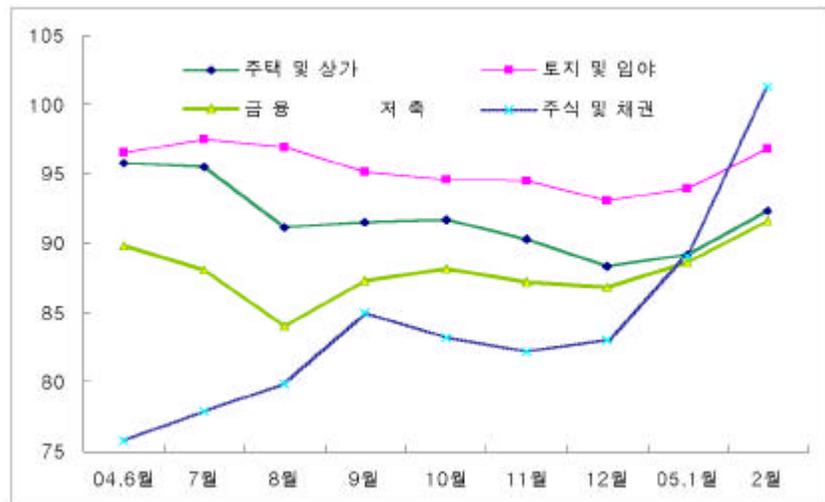
- 가
가 가 ,
가 가

-

- 가

가 가

< 가 >



: .



2)

○

-

,

.

-

가

가

-

가

,

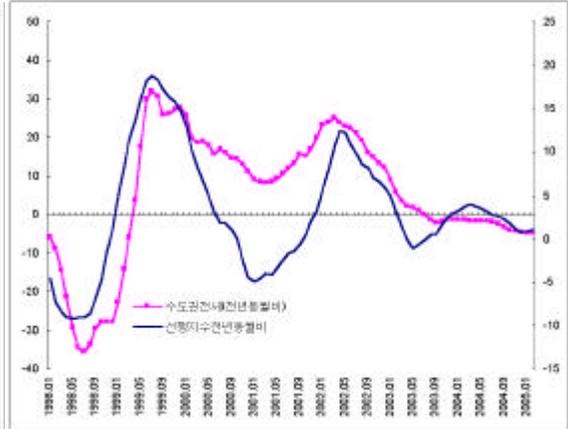
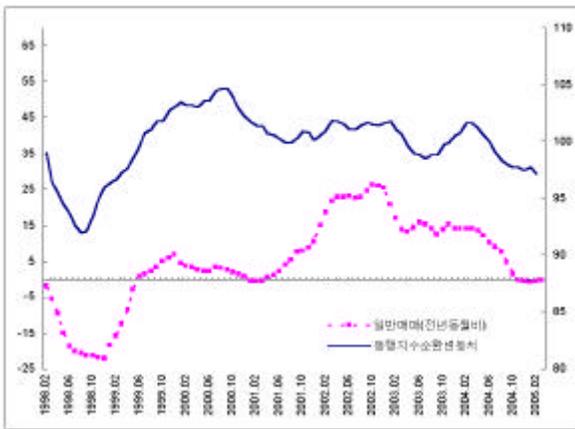
,

< 가 >

>

< 가 >

>



: , 114().

-

가

,

가



○ , ,

가

가 . - , ,

- 가

가 2005

가

3)

○ 2005

가

2005

-

2001

가

2002

2003

가

가 가

-

-

가

가

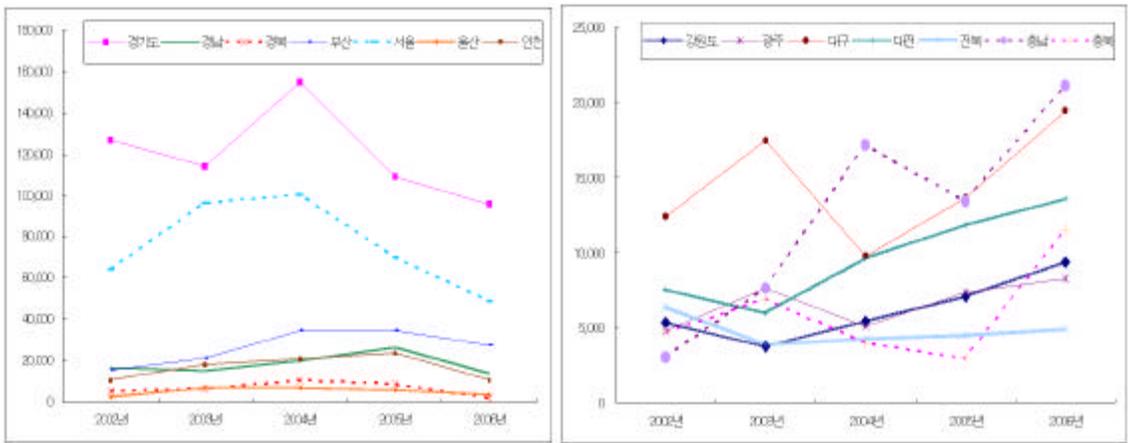


○ , ,
2004 가 ,
2004 가

- 2003 4/4 가
가

- , 2005 가 가
가

< >



: . 114().

- 2005 가 가

- 가 가



○ 가 , 가
가 가

- 가

- 5 가 가

.
. 가

- 가 가

○ , ,
가 , 가 ,

- 가 2005 가
가

- , , 가 , 2.17

, ,
가



4)

.

○

.

가

.

-

가

가

-

가

.

가

,

가

가

-

가

가

가

.

가

가

○

가

가

-

가

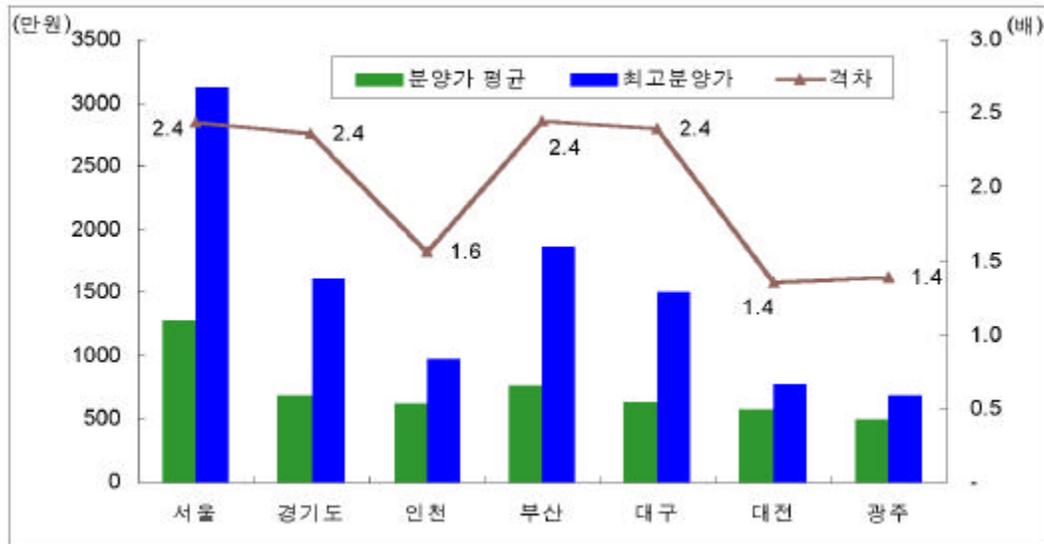


가

가 가 14
가

1 가

< 가 >



: 14()

○

가



-
,

3.

1)

○

- ,

○ 가 가
가

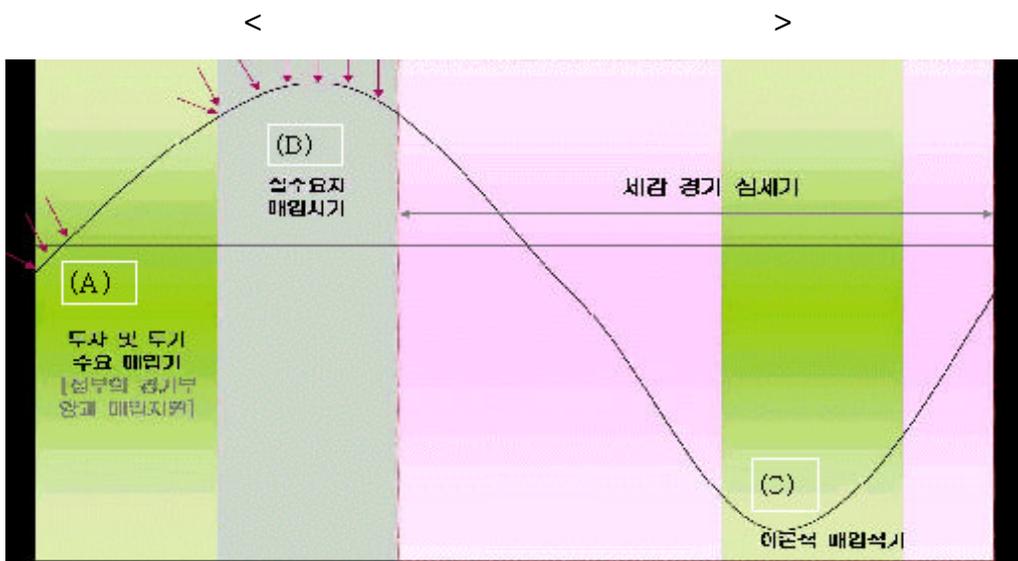
- 가 가
가

, ,
가 ○ ,

- 가 가 5%

, 2.17

- 가
,
가
○ ,
가
가
-
(C) 가
- (A, B)





-) (

,

- , 가 1 가
가

○

가

- 가 가 3

가

-

가

-

,

가

2)

○



- - 가 가

- (: ,)

-

-

- ,

○ .

,
,

- 가

가

-



-
·

○ ·
- ()

- 가
,

- 가

(: (REITs, , MBS,
)

○ ,
,

-

· 3
가

·



· , 가
가 ·

- 가
,

· ,
·

· 가 ,

○ 가

- ()
가

· 가



-

,

HRI

hakim@cerik.re.kr

3441-0737