

主要內容

2002 7

1235

1235 1190

2002

2001

1220

가 2000

1185

가 1997

가

가

가

가

1.

가

- 4 12 1331.9
6 1201.3

- 130 (9.8%)

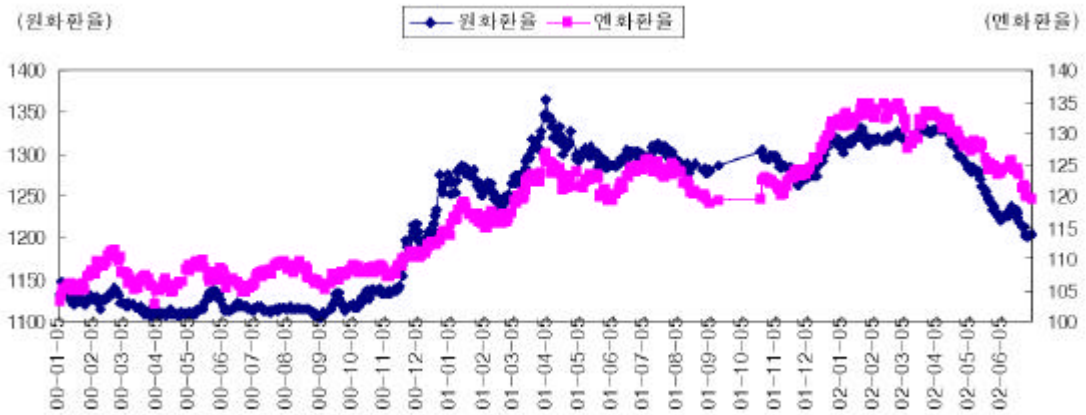
가

- 6 1230 가 7 5 가

가

2002

< 1 >



: Bloomberg

GDP 4% .

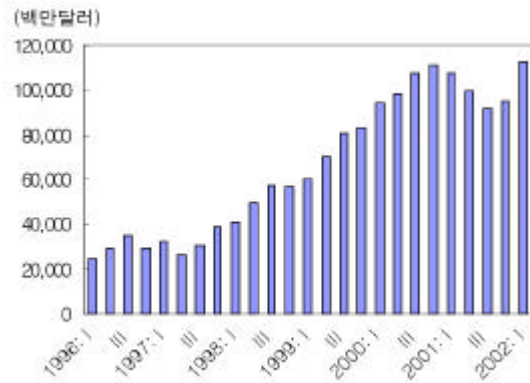
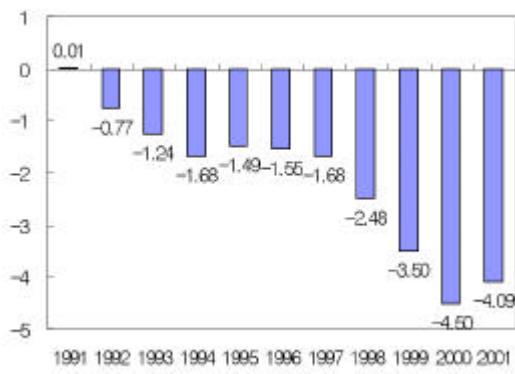
2001 3/4 913 2002

1/4 1,125 가 .

2003 GDP

6%

< 2> () GDP ()



:

가

2002 1/4

2001 4/4 1,541 1/4

1,040 .

(107) 1/4

933 9.11 2000 1/4

(884) .

가

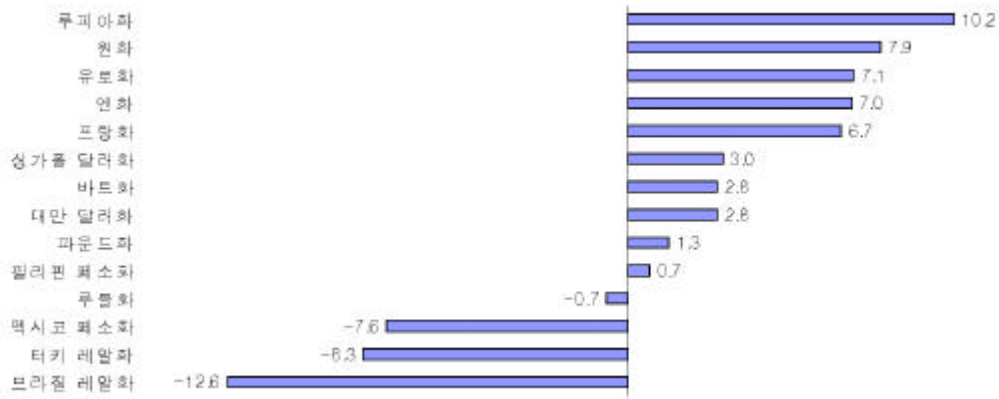
가

10.2%, 7.9%

7.1%, 7.0%

< 3 >

/



: / 4 1 6 10 .

: Reuters

- 2002 4 1 133.48 6 119.47 10.5%

3

가

- 2001 1/4 1.0% 3
4 (1.4%) .

- , 가

< 2> GDP

	2001 1/4	2001 2/4	2001 3/4	2001 4/4	2002 1/4
GDP	1.0	- 1.2	- 0.6	- 1.2	1.4
	1.9	- 1.1	- 1.7	1.9	1.6
	- 2.7	2.6	1.6	- 12.0	- 3.2
	- 1.8	- 4.9	- 3.0	- 2.6	6.4

：

－ 2002 4 가 18.9%,
21.7% 가 3 가 .

， 가

．

－ 2002 1/4 5.7% .

－ (8.4%) (10.1%)
(3.2%) (2.15) .

－ (2002 1 , 2 3 0.7 , 6 , 14
) , 가 .

3. 가

1990 가
가 Sebastian Edwards 가 (Real Exchange
Rates Misalignment) .

－ 가 가 가 .
가 가 가

－ 가 .
가

Edwards () ()
 (Equilibrium Real Exchange Rate)

- (Actual Real Exchange Rate)

가

- 가(undervaluation)
 가(overvaluation)

(Terms of Trade) 가
 (Net Capital Flow)

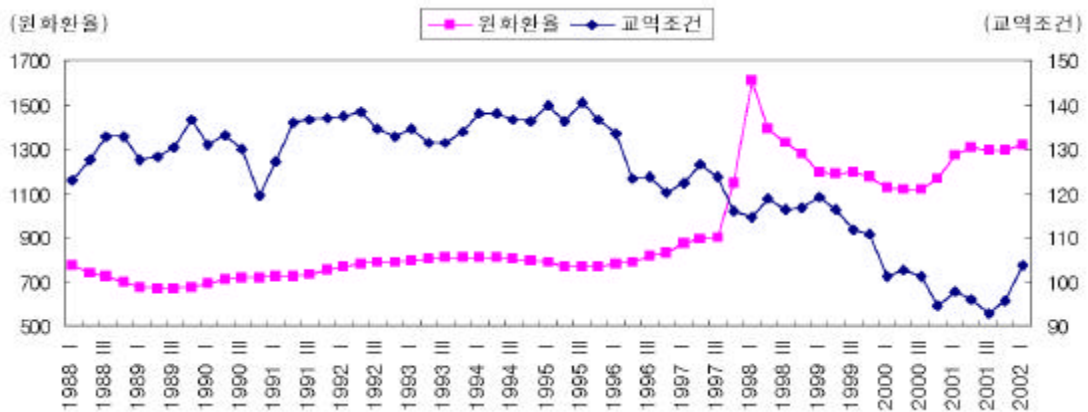
- ,

가 가 . 가

가 .

- < 4> 2000

< 4>



: , IMF International Financial Statistics,

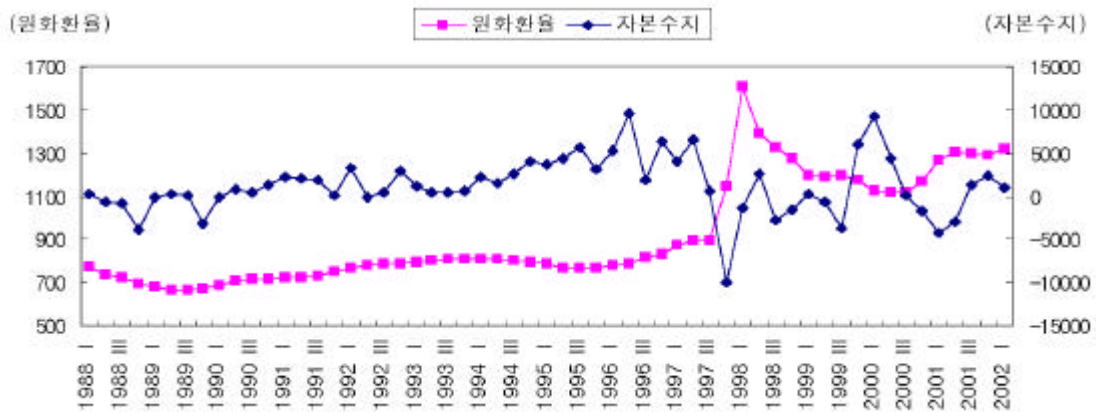
- < 5 >

1997

, 2000

가

< 5 >



:
: , IMF International Financial Statistics,

가

. 1988 1 2002 3
(cointegration test)

가

$$\ln(t) = 10.31 - 0.72 * \ln(t) - 0.09 * (t)$$

(-7.83) (-8.46)

: t

가 .

< 6> 1997 10 2%
가 , 1998 2
(overshooting) 6% 가 .

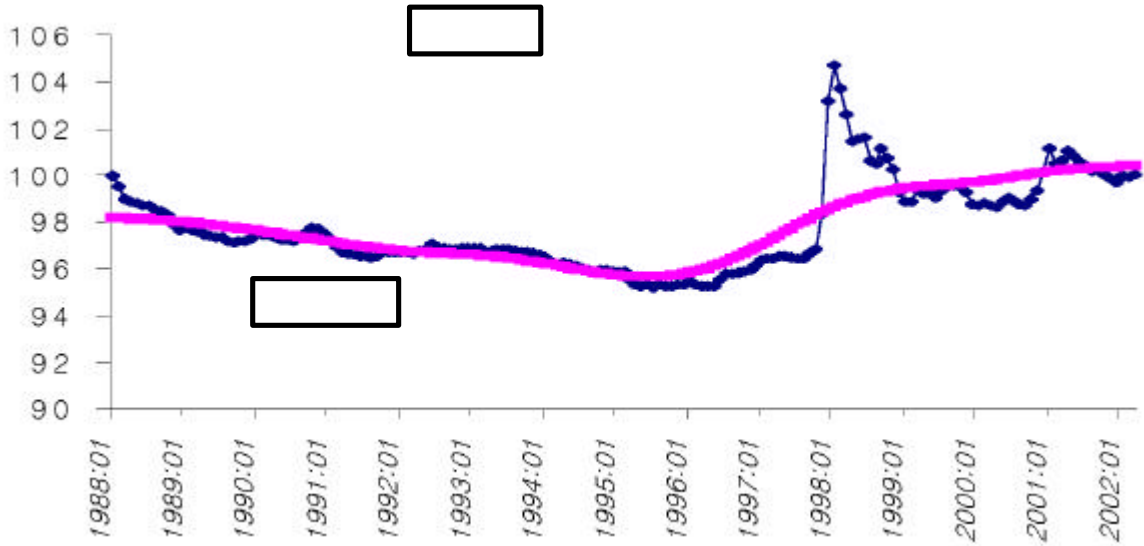
- 1999
, 1999 가 .

- 2000 2001 가
가 2002 3 0.5% 가 .

- 3 가 ,
가

< 6> 가

(1988=100)



- 1. : *
- 2. :
- 3. : Edwards, S., Real Exchange Rates, Devaluation, and Adjustment *The MIT Press* (1989) .

4.

·
- 2002 7 가 가 , 가 2002
3 가 가 .

- 3 가 가

·
< 4> < 5> 2002 1/4 가 7
가 , 7 1235 .

-7 1190 , .

- 1235 1190 , .

·
, 2002 , .

-

·
, 2001 가 , .

- 1220 .

,

,

-

1185

.

-

가 가

1997

가

.

가가

.

-

1

1200

.

가

가

.

-

.