

KIEP

世界經濟

World Economy Update

03 - 27 / 2003 6 2

【sammokang@kiep.go.kr, 3460-1128】

【kskim@kiep.go.kr, 3460-1228】

主要內容

가 .				
- 가	13%			
가		2.7%		
- 가				
가				
가		2003		1,240
- 6		1,200		
- 가				
가				

對外經濟政策研究院

1.

□

가 .

-

◦

“ CNN ()
G7 가 “
”

□

가

-

99 1 1.19

◦

2003 5 26 1 1.1876 , 가
13.2% 5 5.7%
가

□

가

120

2003 5 115.1

2001 2 .

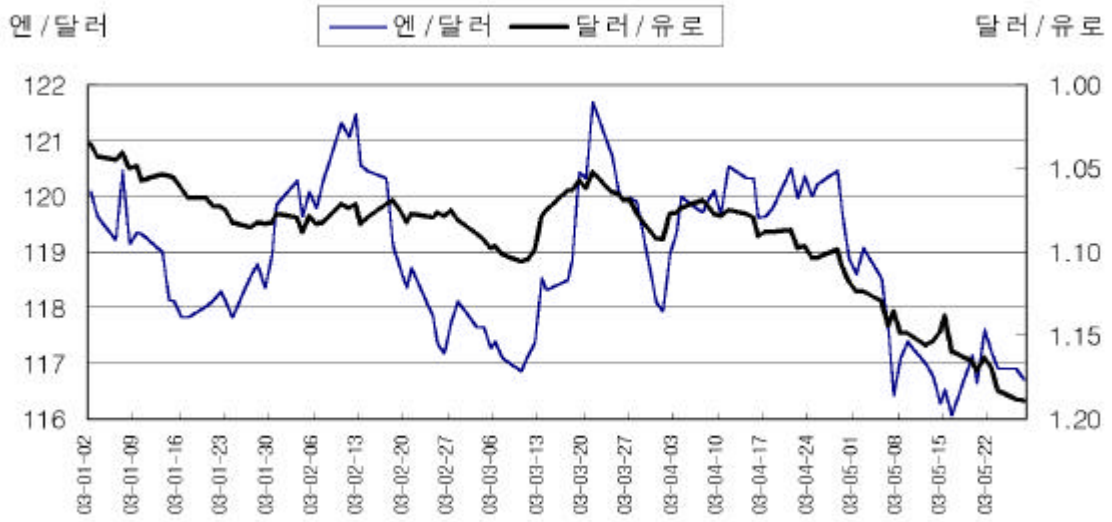
-

2003 5 26 116.88 .

◦

가 가 6.4%, 2.7%, 5 1.8%

< 1> 2003



: Bloomberg Data

□ 가 ,
 - 8.7% () 0.5% ()
 . 가 , 가
 . 가 가

< 1> 가

	IDR	KRW	PHP	TWD	SGD	HKD	CNY	MYR	THB
	- 21.5	- 8.7	2.2	- 0.8	- 6.8	0.02	0.006	- 0.01	- 5.6
	- 8.4	0.5	- 1.2	- 0.2	- 1.3	0.006	0.001	- 0.01	- 3.2

- : 1. IDR, KRW, PHP, TWD, SGD, HKD, CNY, MYR, THB , ,
 , , 가 , , , ,
 2. 가

2.

對

가
가
가
가

- 가
對

가

- 1995

가

- 가

- 가

2002

가 (GDP) 5% 2003 1
GDP 5.3% GDP

7%

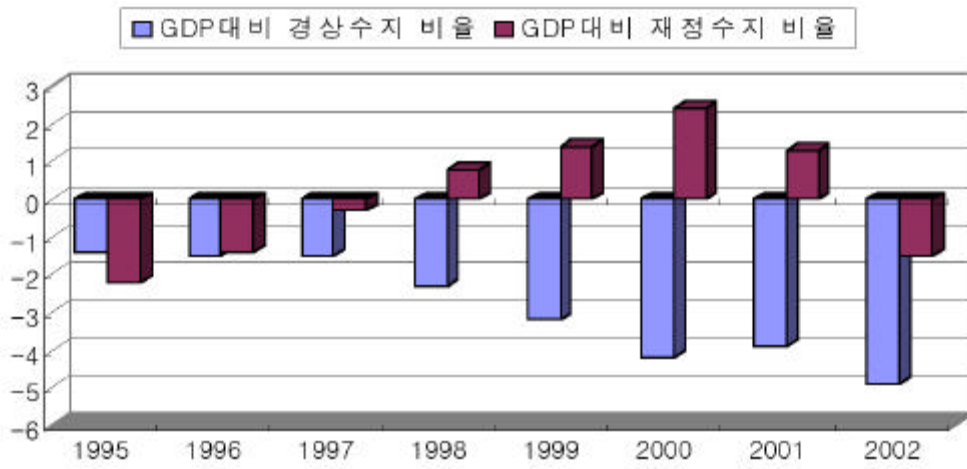
- 가

對

- 2002 GDP

1.5%

< 2> GDP



: BEA

□

가

가

-

가

가

○

가

□

가

-

1.25%

가

2.25%

○

가

○ 2 가 가

가

-

가
가

가

□

가

-

가

가

가

3.

□

가
가 가

가

-

가
가 가

-

□

가

-

2003 12

1.2400 , 1.2200

-

12

113.00 , 111.00

1.1817 115.67 .

< 2 >

	2003 3/4	2003 4/4	2004 1/4	2004 2/4
JP	1.2000 (115.00)	1.1500 (118.00)	1.200 (115.00)	1.2500 (110.00)
	1.1200 (115.00)	1.1500 (115.00)	-	1.2200 (111.00)
	1.2100 (116.00)	1.1700 (113.00)	1.1400 (110.00)	-
	1.2100 (113.00)	1.2400 (111.00)	-	1.3200 (105.00)
	1.1900 (117.00)	1.2200 (117.00)	-	1.2500 (117.00)
	1.1743 (116.14)	1.1817 (115.67)	1.1675 (112.75)	1.2023 (115.54)

: () .
:

4. 가 가?

- 가 가
가 가 .

가 가 .
- ,
對 가 가 , 가

가 .

◦ 가

.

- , 가 가

.

◦ 가 .

◦ , , 가 가 .

- 가

.

◦ .

- , 가 가

가 .

- 가 가 가

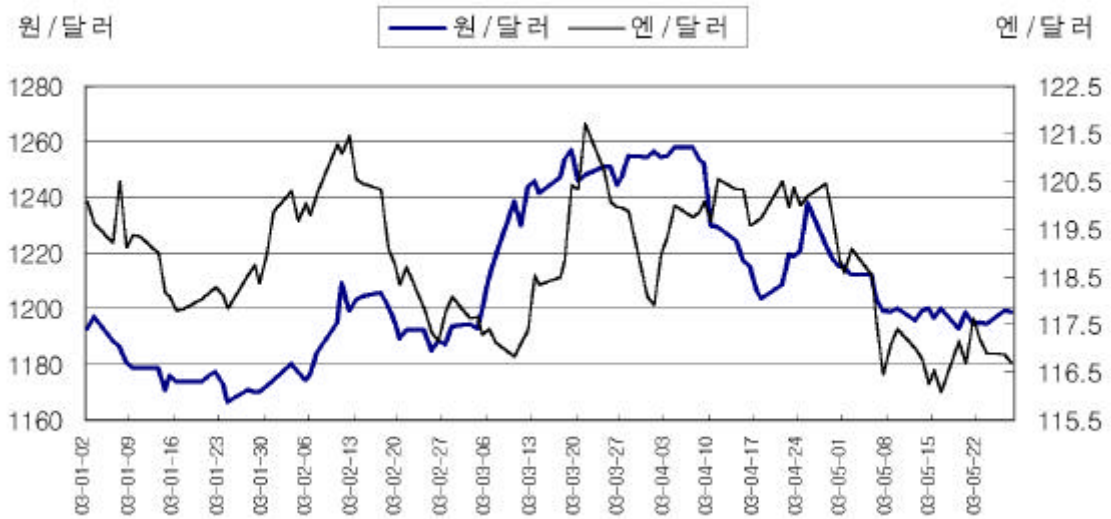
.

5.

□ 가 가

- < 3 >

< 3 >



: Bloomberg data

□ 1990 가

가 Sebastian Edwards 가 (Real Exchange Rates Misalignment) .

- 가 가 가

- 가(undervaluation) 가(overvaluation) .

□

가

, 1988 1 2003

3

(cointegration test)

가

$$\ln(t) = 9.77 - 0.61 * \ln(t) - 0.11 * (t)$$

(- 6.50) (- 10.09)

: t

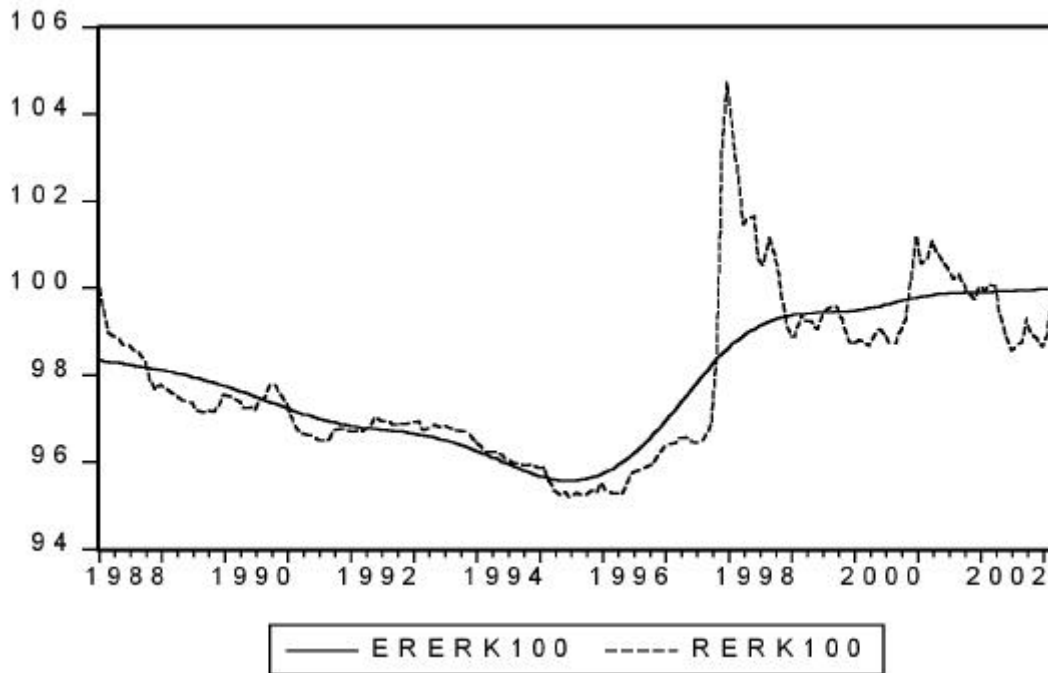
-

-

가

< 4 >

가



: 1. ERERK100:

, RERK100:

2. :

*

가 /

가

3. :

4.

: Edwards, S., Real Exchange Rates, Devaluation, and Adjustment
The MIT Press (1989)

□ < 4> 1997 10 2%
가 , 1998 2
(overshooting) 6% 가 .

- 1999
, 1999 가 .

- 2000 2001 가
가 2003 3 0.5% 가 .

□

- 2003 6 , ,
가 가 , 가 2003
3 가 .

□ 3 2003
1,240 .

- 6 1,200 ,

- 가 1,240 1,200 가 ,