

KIEP

# 世界經濟

## World Economy Update

03 - 38 / 2003 9 30

【sammokang@kiep.go.kr, 3460- 1128】

【kskim@kiep.go.kr, 3460- 1228】

### 主要內容

” G7 “ 1.5%  
2003 가 13% 가 가 가 가  
가 . 가 가 가 가  
1,130- 1,150 가 . 가  
“ 가 ” 6  
2003 가 1,210 . 가  
- 9 1,150 ,  
가 .

對外經濟政策研究院

1.

□ “ ”가 ,  
가 .

- “ ” 9 20 G7

○ G7 ‘ ,  
가  
가  
가

- 가  
가 .

○ G7 가  
가 가 가 9 22  
1.6% 가 .

○ 가 가  
1.5% .  
1% 가 .

○ ‘ ’ 1.15  
0.8% .

□ 2001  
, 9.11

- 2003 對 가 , 가

□ 2003

- 99 1 가

○ 99 1 1.19

○

< 1 >



: Bloomberg

2.

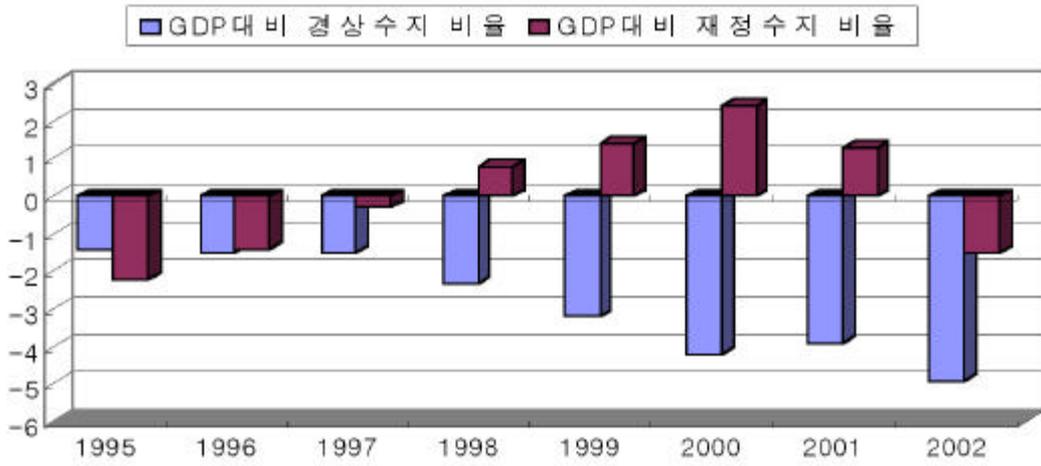
□

-

GDP 5%

가 가

< 2> GDP



: BEA

□

-

가

가

가

-

□

가

.

-

- ‘ ’

### 3.

□

가

- 1999 1 1.19 (2003.5.29)

○ 가 가 13.5%

□

가 9

“ ” 가

- 2003 9 24 1.1496  
9.6%

□

(ECB)

-

가

○ 가 2003

- ECB 가

가  
ECB 1

- 가 가

2

4.

가

-  
1%, 2%

- 0.1%

□

가

- 2002 14.7%

2003 1-7 12.2%

- 2002 가 97.7 2003 1-7 38.9

□

가  
가

- 가 45% , , ,  
가

□

가

가

- 가  
가

가

○

- 가 가 (IIE) 25%

5.

□ 가 가 가

- 가

- ECB

○ ‘ ’ 가

○ 가

○ 가

- 가

○ 9 24 1,150.50 3.0%

□ 가  
가

가

-

가

가

○ 가 ECB 13%

가

○ 9 24 111.73 6%

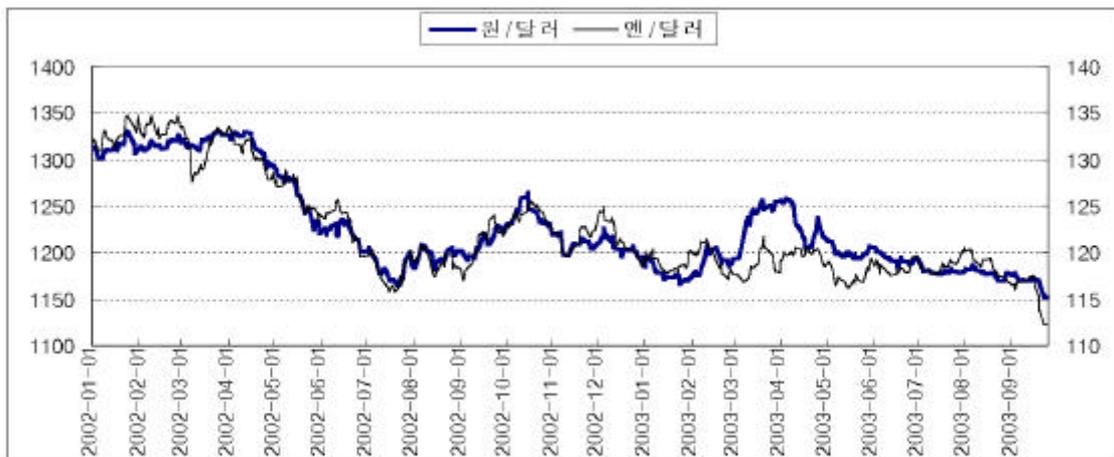
110- 112

가

○ 가 가 10%

1,067

< 3 >



: Bloomberg

□

가

- 가

- 가  
8.082 . 8.28  
3% 가 가 .

□ 가 가 1,130- 1,150

- “ ” 가  
가 가 가 .

- 가  
110 가  
가 1100 가 .

○ 가  
110 가

- 가  
3%  
가

**6.**

□ 1990 가

가 Sebastian Edwards  
Rates Misalignment) .

가 (Real Exchange

- 가(undervaluation)  
가(overvaluation) .  
□ 가 ,  
. 1988 1 2003  
6 , (cointegration test)  
가

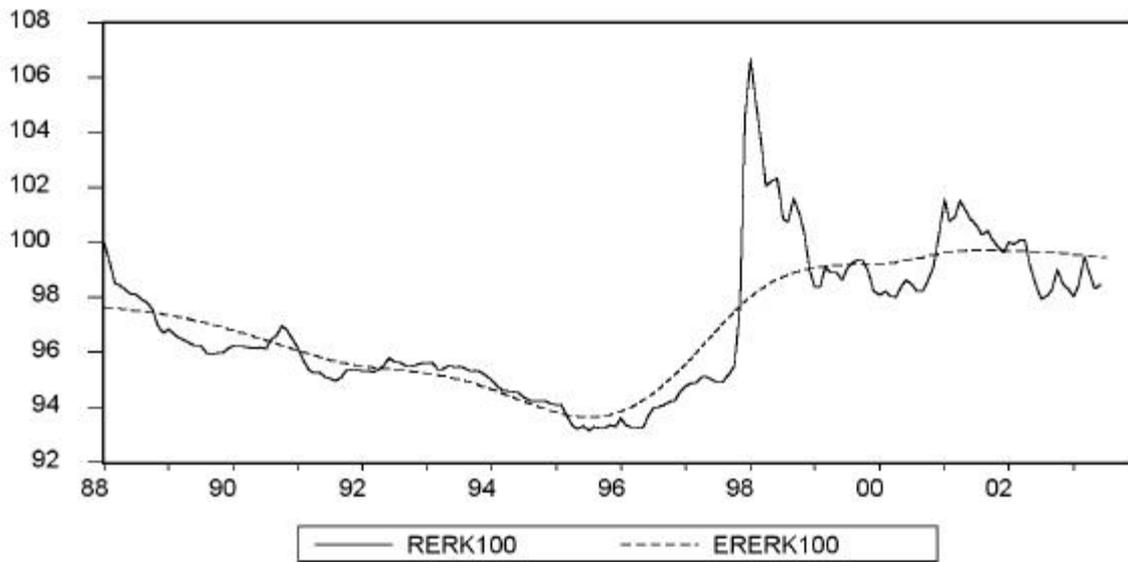
$\ln(t) = 7.42 - 0.59 * \ln(t) - 0.11 * (t)$ <p style="text-align: center;">(-6.79)                      (-7.81)</p> <p>: t</p>
---

- .  
- ,  
가 .  
□ < 4> 1997 10 2%  
가 , 1998 2  
(overshooting) 6% 가 .  
- 1999  
, 1999 가 .  
- 2000 가 2002  
가 2003 6 1% 가 .

□

- 2003 9 , ,  
가 가 , 가  
2003 6 가 .

< 4 > 가



1. EREK100: , RERK100:
2. : \* 가 / 가
3. :
4. : Edwards, S., Real Exchange Rates, Devaluation, and Adjustment *The MIT Press* (1989) .

□ 6 2003  
1,210 .

- 9 1,150 ,

- 가 1,210 1,150 ,

□

가 가 .

- , .

- , . 가  
가

- , , , 가 .

- ,