

IMF 體制 最近 經濟・金融環境 變化

1. 經濟環境

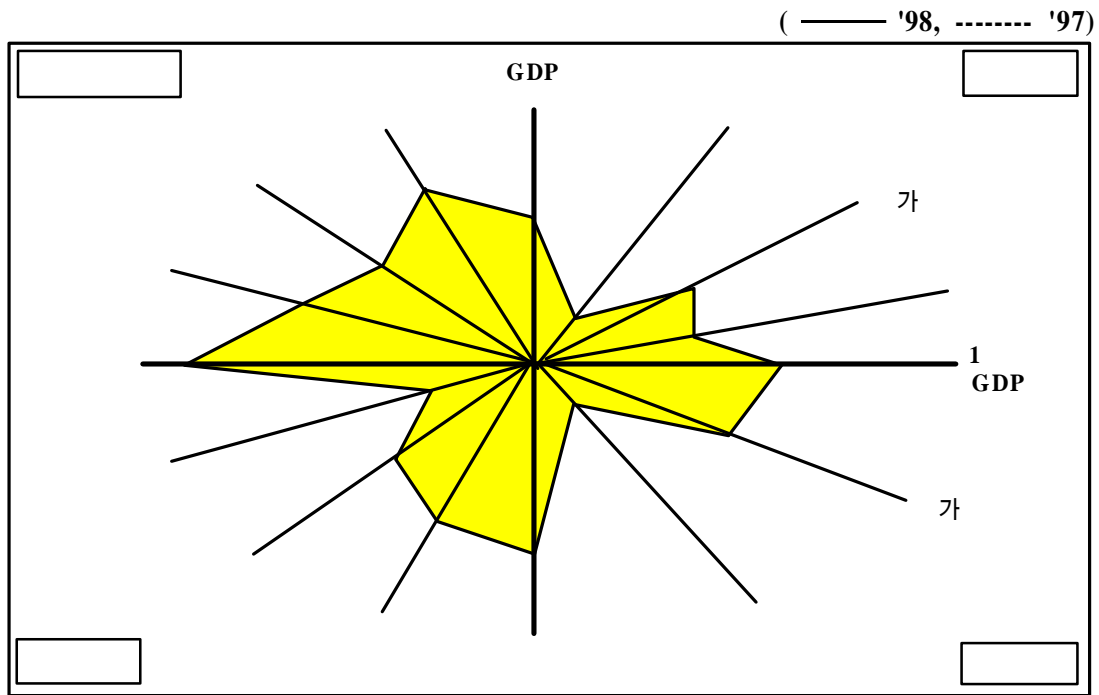
가. IMF 支援 特徵

- 緊縮政策
 - IMF '98 2 外換危機 高金利 外換保有高 高失業, 高物價 構造調整 財務健全性
 - 1 가 潛在成長率
- IMF 가
 - 1), EIU 가 IMF 1 5 7 < -1> IMF

	GDP ()	()	()	()		CPI (%)	(%)	1 GDP ()
97	4,428	1,362	1,446	162.3	1.5	4.5	2.6	9,511
98	2,929	1,315	929	152.6	20.5	6.6	7.4	6,309
					가 ()			()
	(%)	(%)	(%)	(%)		()	()	
97	24.0	9.1	1.3	396.3	12.0	0.1	71.15	
98	21.8	5.0	-0.3	387.0	17.5	-21.3	80.76	

* 98

1) , 「IMF 1 가 」, 1998. 11



* '97 '98

○ '98 2 IMF

, , 內需萎縮

가

- , 消費活動

, 企業構造調整

가

. 最近 國內 經濟動向

○ GDP

- '98 (GDP) 가

- '98 3/4

, 가 가

- 가 가

< -2>

(%, \$, /)

	'97.1/4	2/4	3/4	4/4		'98.1/4	2/4	3/4	4/4
GDP	5.4	6.6	6.1	3.9	5.5	-3.9	-6.6	-7.8	-6.2
	73.0	-26.0	-19.9	32.7	-86.2	108.3	109.1	94.3	88.7
	897.1	888.7	914.8	1415.2	1415.2	1378.8	1385.2	1373.6	1207.8

* GDP 가 ,

** :

○

- IMF

가 가 .

內需不振

- 가 가 在庫減少

-

< -3>

(, %)

	'97.1/4	2/4	3/4	4/4		'98.1/4	2/4	3/4	11
	5.4	7.7	8.8	5.5	6.9	-7.8	-11.7	-8.20	-1.4
	1.6	7.3	8.0	3.2	5.0	-7.5	-13.3	-11.0	-3.1
()	(1.4)	(4.0)	(2.6)	(-3.5)	(1.0)	(-22.1)	(-28.0)	(-29.1)	(-32.0)
()	(2.4)	(17.0)	(23.7)	(21.3)	(16.1)	(30.4)	(24.8)	(22.6)	(21.9)
가	79.8	81.1	80.6	78.0	79.9	67.3	67.1	65.5	68.8
	12.7	10.1	3.0	5.3	5.3	-4.7	-7.6	-10.4	-16.3

* : , 『 』 ,

< -4>

(, %)

	'97.1/4	2/4	3/4	4/4		'98.1/4	2/4	3/4	11
	7.7	10.4	11.3	-15.2	3.3	-39.3	-44.2	-22.5	-5.1
가	-3.4	3.6	-15.1	-31.0	-0.4	-22.9	-59.6	-63.8	-57.7
	2.5	4.6	5.7	-0.1	3.2	-10.4	-15.5	-15.3	-8.4

* : , 『 』 ,

< -5>

(, %)

	97.12	98.1	2	3	6	9	10	11
	- 1.1	- 3.8	- 1.5	- 1.5	1.3	2.0	1.3	2.0
	98.0	93.8	91.4	88.7	86.0	85.6	85.9	87.4

* : , 『 』 ,

< -6> 가

(, %)

	'97.1/4	2/4	3/4	4/4		'98.1/4	2/4	3/4	4/4
가	4.7	4.0	4.0	5.1	4.5	8.9	8.2	7.0	4.0
	3.1	2.5	2.2	2.6	2.6	5.7	6.9	7.4	7.9

* : , 『 』 ,

○ 가

- 가

2. 金融環境

가. 金融市場內 資金移動

○ IMF '98

資金移動 가 ,

○ '98 9

(M3)

가 流動性

가 1 16.4% 79.9%

'98

가 .

-

가 0.7%, 11.3%

-

가

1 1.8% 가 34.6%

短期 高收益商品

< -7> M3

가

(, , %)

	97. 3	97. 6	97. 9	97.12	98. 3	98. 6	98. 9
.	4.9	4.5	4.5	4.3	3.2	2.9	2.6
	21.8	22.0	22.5	22.9	22.4	23.0	23.9
(.)	13.1	13.1	14.0	15.2	16.5	18.1	19.3
(.)	8.7	8.9	8.5	7.7	5.9	4.9	4.6
	20.7	20.7	20.3	19.9	19.5	18.0	15.9
	9.2	9.2	9.6	9.3	11.5	12.7	15.3
	13.2	13.3	13.1	13.1	12.4	12.1	11.5
M3	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

*

()

** : , 『 』 “ M3 ”, 1998.12

< -8> M3

(, %)

	97. 3	97. 6	97. 9	97.12	98. 3	98. 6	98. 9
.	6.3	3.5	1.8	-2.4	-25.4	-25.4	-34.6
	22.6	21.1	22.7	22.9	17.8	19.0	20.4
	13.7	10.5	10.3	11.1	8.0	-0.9	-11.3
	10.9	7.8	16.4	16.6	43.0	56.9	79.9
*	19.7	19.2	18.2	15.0	7.8	3.4	-0.7
M3	17.3	15.5	16.1	15.9	14.5	14.2	13.1

*

: , 『 』 M3 , 1998. 12

○ M3

, ,

○ , 1, 2

, 2 收益性

가 .

- , ,

6%p 가 .

< -9>

(, %)

	96. 9	97. 9	98. 9
-	32.7	33.0	33.4
-	1.8	1.9	2.6
-	12.4	12.4	17.6
	2.6	2.7	1.9
	9.3	9.5	15.6
	0.6	0.3	0.1
-	40.2	39.4	34.9
	21.2	20.4	15.6
	4.5	4.2	3.3
	2.1	2.2	2.2
	8.1	8.3	8.9
	1.1	1.1	1.6
	3.2	3.3	3.4
-	13.0	13.2	11.5
	100.0	100.0	100.0

* : , 『 』“ M3 ”, 1998.12

○ ,

短期化

- < -10> '98 9 12.9%p

가 . (:)

(, %)

	97. 3	97. 6	97. 9	97.12	98. 3	98. 6	98. 9
*	26.5	26.5	26.2	28.8	31.4	34.0	39.1
	18.9	18.5	18.7	19.2	21.2	22.9	23.9
	7.5	8.0	7.5	9.6	10.2	11.1	15.2
	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
	5.4	5.9	5.4	7.4	8.4	9.4	13.6
	2.1	2.0	2.0	2.1	1.7	1.6	1.5
	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	73.5	73.5	73.8	71.2	68.6	66.0	60.9
	10.2	10.4	10.0	9.0	7.4	6.2	5.7
	63.3	63.1	63.8	62.2	61.3	59.8	55.2
	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6
	9.1	9.0	9.5	8.5	8.5	8.9	8.8
	41.5	41.3	41.3	40.7	40.1	38.8	35.0
	12.5	12.5	12.6	12.6	12.3	11.8	10.8

* (, %) , CMA, (2 6) , BMF, ** : , 『 』 “ M3 ”, 1998.12

· 金利推移

○ IMF 30% , 가, ‘98 IMF

○

○

8%

(: %)

	97.6	97.12	98.1	3	6	9	11	12
Call (1)	11.2	21.3	25.3	22.5	16.3	8.5	7.3	6.7
CD (91)	11.8	18.6	23.1	22.6	15.1	10.4	7.7	7.7
(3)	11.7	24.3	23.4	19.0	16.6	12.5	9.6	8.0
(1)	11.0	15.3	16.6	15.2	14.3	11.8	8.5	7.3

*

** : , 『 』 ,

． 向後 展望

○

, .

○

, , 가
限界點

○

金利引下 伸縮的 ,
構造的 가
金融圈內 實物部門
實物經濟 沈滯 가