

•

1. 가

가.

○ 가

-

가

가 .

-

,

,

.

•

3

,

.

•

가

.

•

가

가 .

•

.

< >

3

“ ”(

1997 1 ,)

< >

9)

(, , ,) ,

3

14 (1983 1996)

가

가

94.1%

가 가 10)

9)

= 2x ÷ (+ -)

· : 11) 4.6%가
가 .

12)

, 10

가

, ,
()

, , .

< >

5

, 가

,

.

가

가

10) 가 가 1990 2000 8.5%, 2001 2010 7.3%, 2011 2020
5.2%

11) 1990 가 27.6% ,

12) = ÷

1997 77% 6
 82%¹³⁾ 1%p 가 6 82%

가 .

1 가
 가 .

< >

가 가

,

.

,

(

)

.

13)

	(A)	(B)	(B/A)
1990	8.25%	8.16%	88.9%
1991	6.81%	5.84%	85.8%
1992	5.31%	3.69%	69.5%
1993	4.44%	3.17%	71.4%
1994	6.26%	4.63%	74.0%
1995	6.26%	5.92%	94.6%
			82.3%

: International Financial Statistics, 1997. 3

○

(: %)

	1992	1993	1994	1995	1996	
	16.9	12.6	12.9	13.9	11.7	-
	9.5 (56.2)	8.5 (67.5)	8.5 (65.9)	9.0 (64.7)	9.0 (76.9)	(66%)
	11.9 (73.5)	10.8 (85.7)	10.9 (84.5)	10.8 (77.7)	10.4 (88.9)	(82%)

1. ()

2. 1

3. 84%

72%

○

(: %)

		97	98	99	00	01	02	03	04	05	06
		11.6	11.4	10.1	9.9	9.4	9.0	8.5	8.1	7.6	7.3
		11.2	11.0	9.8	9.4	8.9	8.4	7.9	7.4	6.9	6.7
		10.8	10.5	9.5	8.9	8.4	7.8	7.3	6.7	6.2	6.1
		8.9	8.9	8.0	7.9	7.6	7.4	7.0	6.6	6.2	6.0
		8.6	8.6	7.7	7.5	7.2	6.9	6.5	6.1	5.7	5.5
		8.3	8.2	7.5	7.1	6.8	6.4	6.0	5.5	5.1	5.0
		07	08	09	10	11	12	13	14	15	
		7.1	6.8	6.6	6.3	6.2	6.1	5.9	5.8	5.7	
		6.5	6.4	6.2	6.0	5.9	5.8	5.6	5.5	5.4	
		6.0	5.8	5.7	5.6	5.5	5.4	5.3	5.2	5.1	
		5.8	5.6	5.4	5.2	5.1	5.0	4.8	4.8	4.7	
		5.3	5.2	5.1	4.9	4.8	4.8	4.6	4.5	4.4	
		4.9	4.8	4.7	4.6	4.5	4.4	4.3	4.3	4.2	

- 가 가

- 3가

○ WEFA

(: %)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
	11.5	10.0	10.7	10.5	10.3	10.0
	5.0	4.9	4.8	4.8	4.8	4.8

: Asia Economic Outlook, WEFA, 1997.8

* WEFA :

- WEFA

○

- 2006 가

2007 .

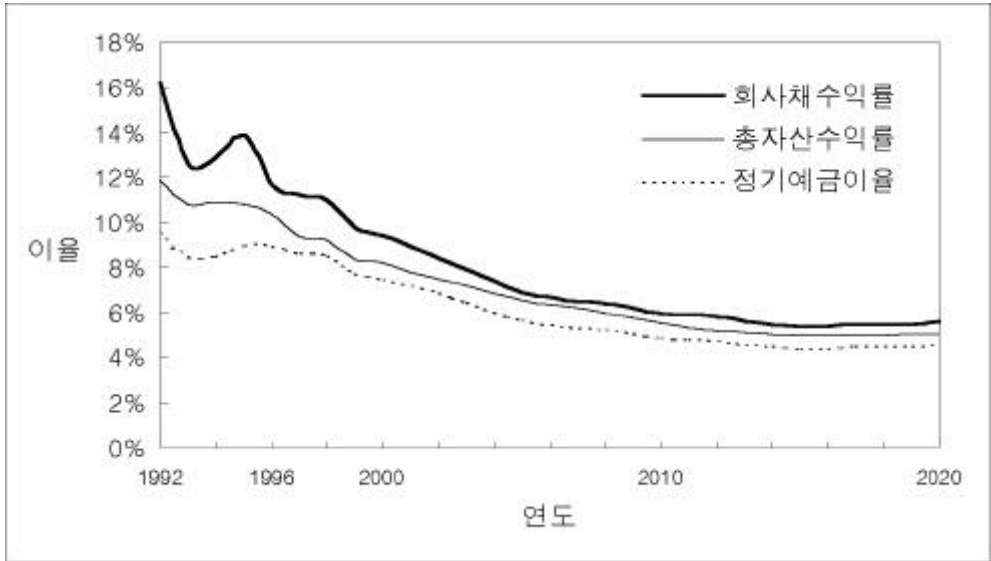
- , 가

(: %)

	97	98	99	00	01	02	03	04	05	06
	9.4	9.2	8.3	8.2	7.8	7.5	7.2	6.8	6.5	6.4
	9.1	8.9	8.1	7.8	7.4	7.0	6.7	6.3	6.0	5.9
	8.8	8.6	7.9	7.5	7.0	6.7	6.2	5.8	5.5	5.4
	9.7	9.5	8.5	8.4	7.9	7.6	7.2	6.9	6.6	6.4
	9.4	9.2	8.3	8.0	7.5	7.2	6.8	6.4	6.0	5.9
	9.1	8.8	8.1	7.6	7.1	6.7	6.3	5.9	5.5	5.4
	8.2	8.2	7.5	7.5	7.3	7.1	6.9	6.7	6.4	6.4
	7.9	7.9	7.3	7.2	6.9	6.7	6.4	6.2	5.9	5.9
	7.7	7.6	7.1	6.8	6.5	6.3	6.0	5.7	5.4	5.4
	07	08	09	10	11	12	13	14	15	
	6.2	6.0	5.8	5.6	5.3	5.2	5.1	5.0	4.9	
	5.7	5.7	5.5	5.4	5.1	5.0	4.9	4.8	4.7	
	5.3	5.2	5.1	5.1	4.8	4.7	4.6	4.6	4.5	

1. 가 : 8:2
2. 가 가 .

○



: 1997

○

가

- (,)

-

- , 가

○

가

- ,

-
 - 가
 -
 80% 14)
 ○ 가 가
 - 가 가
 5 가
 - 가
 16.75% 가
 - 가

(: %)

	1992	1993	1994	1995	1996	
가	16.41	10.85	15.89	23.04	20.21	16.75

○ 가
 -
 - 가

14) 10.4%, 7.5%, () 9.5% ()
) 69% 11%
 80%

가 .

- ,

.

○

가 .

○

.

2.

○

가 , 가 .

○

가 가 .

-

(Asset Share Method)

(7.5%)

,

-

()

-

80%

()

○

: 가 15)

○

, , ,

-

:

10

15)

(p.19)

(p.21)

- : (20),

- :

- : , 가

○ 가 가
가 .

- %
가 .

- , 「
」 .

○ 4가 .

- case 1 :
- case 2 :
- case 3 :
- case 4 :

* , .

-

FY'96 96%
가 , 65%
10 96%

94%

.



1)

- 가

- 가

*

2) 1%

(: 가 10 , 35 가 ,)

			(C=B-A)	(C/A)
	7.5% (A)	6.5% (B)		
10	7,749	8,126	377	4.9%
20	3,147	3,402	255	8.1%

- 가

- ,

가

- 1% 10

0.6 , 20 1

- 가

3) 1%

(: 가 10 , 35 가 ,)

		7.5% (A)	6.5% (B)	(C=B - A)	(C/ A)
10	3	22,721	23,586	865	3.8%
	5	40,875	42,005	1,130	2.8%
20	5	13,614	14,834	1,220	9.0%
	10	32,813	34,847	2,034	6.2%

- ,

- ,

-

4)

[case 1 : ,]

	1	2	3	4	5	7	10
	7,032	14,591	22,721	31,465	40,875	61,909	100,000
	7,178	14,954	23,228	32,130	41,650	62,654	98,643
	146	363	507	665	775	745	- 1,357
	2.07%	2.48%	2.23%	2.11%	1.89%	1.20%	- 1.36%
	9.7%	9.5%	8.5%	8.4%	7.9%	7.2%	6.4%

1. : 가
2. : 가
3. : -
4. : / × 100

- case 1 가

7 .

- 10 2

[case 2 : ,]

	1	2	3	4	5	7	10
	7,032	14,591	22,721	31,465	40,875	61,909	100,000
	7,158	14,902	23,148	31,991	41,441	62,006	98,487
	126	311	427	526	566	97	- 3,513
	1.79%	2.12%	1.88%	1.67%	1.38%	0.15%	- 3.52%
	9.4%	9.2%	8.3%	8.0%	7.5%	6.8%	5.9%

- case 1 5

, 6

- 10 5

[case 3 : ,]

	1	2	3	4	5	7	10
	7,032	14,591	22,721	31,465	40,875	61,909	100,000
	7,079	14,713	22,852	31,607	40,951	61,448	96,839
	47	122	131	142	76	-461	-3,161
	0.66%	0.83%	0.57%	0.45%	0.18%	-0.75%	-3.17%
	8.2%	8.2%	7.5%	7.5%	7.3%	6.9%	6.4%

- case 3 10

1.8%p

10

[case 4 : ,]

	1	2	3	4	5	7	10
	7,032	14,591	22,721	31,465	40,875	61,909	100,000
	7,059	14,661	22,754	31,413	40,590	60,543	94,485
	27	70	33	-52	-285	-1,366	-5,515
	0.38%	0.47%	0.14%	-0.17%	-0.70%	-2.21%	-5.52%
	7.9%	7.9%	7.3%	7.2%	6.9%	6.4%	5.9%

- case 4 가 3

- 10

8.5

○

7.5%

	case 1	case 2	case 3	case 4
()	7	6	5	3

○

가

	case 1	case 2	case 3	case 4
()	9	8	6	4

○

가

가

-

7.5%

○

1%

case 3 4

가

case 1 2

1

○

case 3 4

가

.

○ case 2 case 3 case 2가

7 case 3

case 2가 가 .

- 가 case 3

case 2 .

○ 0가

.

	case 1	case 2	case 3	case 4
	7.35%	6.75%	6.8%	6.35%
	7.5%	6.95%	6.95%	6.5%

- 가

. , 가 case 1

0.15%p .

- ,

.

- case 1 0.7%

, case 2 3.7%, case 3 3.4%, case 4 5.6%

16)

0.2%p (

,
).

< >

○

1

2%

가

가

○

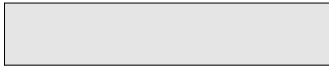
16)

- 가 profit
test .

○ 7.5% 가
.

○ 가
가 .
가

- , 가
가 .



1)

- 1 가
- 2 가 20%
- 가 10% (10)

*

2)

1%

(: 가 10 , 35 가 ,)

	7.5%	6.5%		
55	3,468	3,987	519	15.0 %

-

가

-

1% 1.8

가 20 가 36 (3) 가 가 , ,

- 5 7.5%
가 7.5%

- 5% 44.9% 가
가

3) 1%

(: 가 10 , 35 가 ,)

	7.5%	6.5%		
5	15,575	18,301	2,726	17.5%
10	37,647	43,160	5,513	14.6%

- 가 가
,

- 가

- 6.5%, 7.5%
가

4)

[case 1 : ,]

	1	3	5	7	10	15	20
	2,699	8,691	15,575	23,486	37,647	69,250	115,762
	2,757	8,927	15,932	23,841	37,223	63,600	95,873
	58	236	357	355	-424	-5,650	-19,889
	2.12%	2.71%	2.29%	1.51%	-1.13%	-8.16%	-17.18%
	9.7%	8.5%	7.9%	7.2%	6.4%	5.3%	5.0%

1. : 가
2. : 가
3. : -
4. : / × 100

- 가

- 10 1.5

[case 2 : ,]

	1	3	5	7	10	15	20
	2,699	8,691	15,575	23,486	37,647	69,250	115,762
	2,749	8,889	15,837	23,576	36,380	61,649	92,312
	50	198	262	90	-1,267	-7,601	-23,450
	1.83%	2.28%	1.68%	0.38%	-3.37%	-10.98%	-20.26%
	9.4%	8.3%	7.5%	6.8%	5.9%	5.1%	4.7%

- 10

case 1 3

4.4

[case 3 : ,]

	1	3	5	7	10	15	20
	2,699	8,691	15,575	23,486	37,647	69,250	115,762
	2,718	8,752	15,616	23,324	36,464	62,566	94,486
	19	61	41	- 162	- 1,183	- 6,684	- 21,276
	0.67%	0.70%	0.26%	- 0.69%	- 3.14%	- 9.65%	- 18.38%
	8.2%	7.5%	7.3%	6.9%	6.4%	5.3%	5.0%

- 가 , case 2

- 10

case 2

[case 4 : ,]

	1	3	5	7	10	15	20
	2,699	8,691	15,575	23,486	37,647	69,250	115,762
	2,710	8,709	15,472	22,972	35,561	60,549	90,851
	11	18	- 103	- 514	- 2,086	- 8,701	- 24,911
	0.39%	0.21%	- 0.66%	- 2.19%	- 5.54%	- 12.57%	- 21.52%
	7.9%	7.3%	6.9%	6.4%	5.9%	5.1%	4.7%

- 가

가 .

- 10 cas 1 5 .

○ 7.5%

가

.

-

.

- ,

,

.

○ 10

가 가 . 20

○ 10% case ,

.

- 1% 가

10%

○ 1%

- case 3 4 가

- case 1 2 6 8

○ case 3 4

가

- (,) 가

- 가

○ case 2 case 3 case 2가

, case 3
case 2가 가

- 7 case 3

○ 1 ()
0 .

	case 1	case 2	case 3	case 4
	5.7%	5.4%	5.55%	5.25%
	6.0%	5.7%	5.85%	5.55%

- case 1 29.6%
 , case 2 35.9%, case 3 32.7%, case 4 39.2%

< >

○ '94 6 5 7.5%
 가 , 가 7.5%

- 가 ,
 가 .

○

○



1)

- 가
-

2)

가 ,

3)

[case 1 : ,]

	1	3	5	7	10	15	20
	954	3,041	5,387	8,015	12,541	21,851	33,900
	977	3,140	5,543	8,175	12,445	20,069	27,750
	23	99	156	160	- 96	- 1,782	- 6,150
	2.25%	3.19%	2.86%	1.98%	- 0.77%	- 8.16%	- 18.14%
	9.7%	8.5%	7.9%	7.2%	6.4%	5.3%	5.0%

1. : 가

2. : 가

3. : -

4. : / × 100

- 7

가 가

- 10

1

[case 2 : ,]

	1	3	5	7	10	15	20
	954	3,041	5,387	8,015	12,541	21,851	33,900
	974	3,124	5,499	8,070	12,140	19,390	26,555
	20	83	112	55	- 401	- 2,461	- 7,345
	1.95%	2.67%	2.05%	0.67%	- 3.20%	- 11.26%	- 21.67%
	9.4%	8.3%	7.5%	6.8%	5.9%	5.1%	4.7%

- 6

- 10

3

[case 3 : ,]

	1	3	5	7	10	15	20
	954	3,041	5,387	8,015	12,541	21,851	33,900
	962	3,065	5,405	7,962	12,141	19,655	27,195
	8	24	18	- 53	- 400	- 2,196	- 6,705
	0.72%	0.74%	0.29%	- 0.68%	- 3.19%	- 10.05%	- 19.78%
	8.2%	7.5%	7.3%	6.9%	6.4%	5.3%	5.0%

- 5

- case 2
, 10 case 2

[case 4 : ,]

	1	3	5	7	10	15	20
	954	3,041	5,387	8,015	12,541	21,851	33,900
	959	3,050	5,353	7,838	11,829	18,972	26,000
	5	9	-34	-177	-712	-2,879	-7,900
	0.41%	0.23%	-0.66%	-2.23%	-5.68%	-13.17%	-23.30%
	7.9%	7.3%	6.9%	6.4%	5.9%	5.1%	4.7%

- 3

가 .

- 10 5 .

○

가 .

○

가 가

-

○ ()
0 .

	case 1	case 2	case 3	case 4
	5.8%	5.5%	5.6%	5.4%
	6.1%	5.8%	5.9%	5.7%

- case 1 17.5%
, case 2 21.8%, case 3 20.3%, case 4 23.3%

< >

○ 1 () ,

○ , 가 ,

○



1) :

- 1

가 (,

)

- 1

- 2

2)

- 1

- :

+2% , 5

.

3) 1%

(: 10)

	11%	10%		
3	3,824,533	3,768,435	56,098	1.5%
5	7,126,786	6,950,657	176,129	2.5%

가

가

4)

(:)

	1	2	3	4	5	7	10
	11,327	23,790	37,684	53,365	71,268	113,028	194,526
1	11,385	23,909	37,684	52,838	69,507	109,074	184,537
	58	119	0	-527	-1,761	-3,954	-9,989
	0.5%	0.5%	0.0%	-0.99%	-2.47%	-3.5%	-5.14%
2	11,268	23,437	36,580	50,775	66,105	101,584	166,173
	-59	-353	-1,104	-2,590	-5,163	-11,444	-28,353
	-0.52%	-1.48%	-2.93%	-4.85%	-7.24%	-10.12%	-14.58%

1. :

2. 1 : 10%

2 : 8%

3. : -

4. : / × 100

< >

○ 가 40%

○ 가 .

- 3 가
10% 가 .

- 가
가

○ 가

, ,
.

- 가

-

○

-

가
2% 가

125%

.

-

11%

가 , 가
2% 가

가

가

.

-

9% 가 2% 가

22%

5%

2%

가 40%

,

() 40%

.

○

,

.

< >

○ , 가 가 가 가

- 가 .

- 가 .

- 가 가

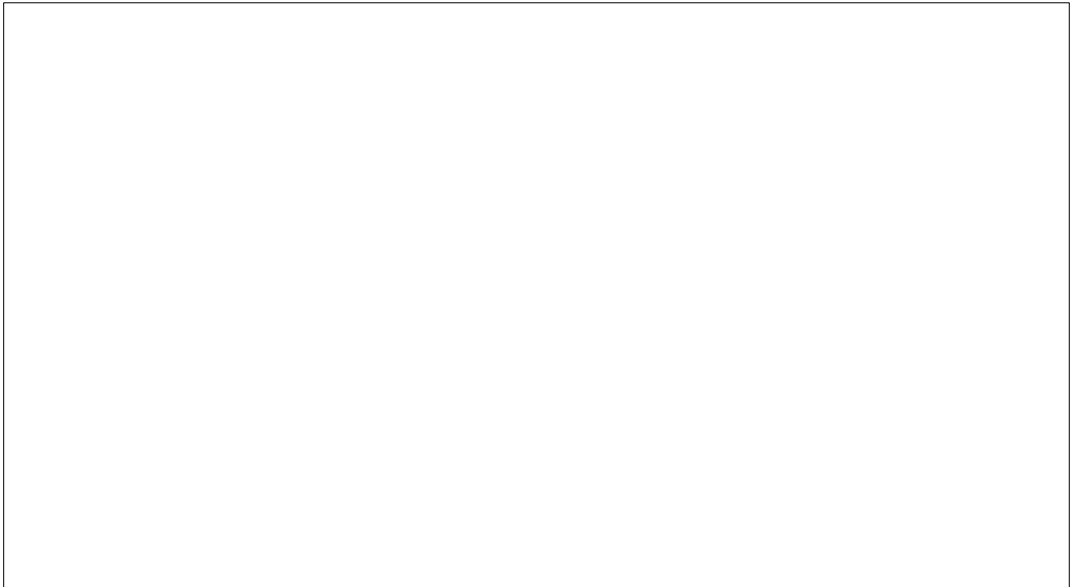
○ 가 가 .

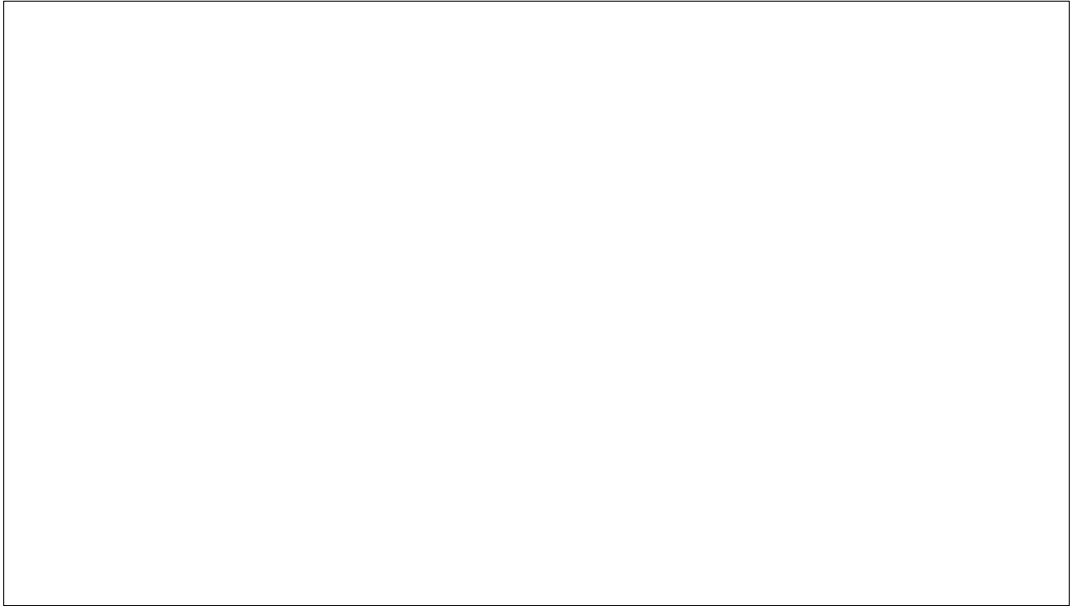
- 가 가

- 가 .

<

>





: 1 10% , 2 8%

3.

○ 17) 가

18)

()

○

가 , 5 ()
) 가 가 .

○

가

가

- , ,
- , ,

○

.
- ,

17) p.8

18) () 가 가 .

○ 가 ,
가 .

○ 4가

- 1 :
- 2 : 1%p
- 3 : 1.5%p
- 4 : 1%p
- 가, 5 1%p

○ ,

○
- 1%

1% , 0.9%
(90%)
가 .
2, 3, 4 ,
,
, 1
가 .

가. 1

○

가 .

-

가

○

○

《 》

(: %)

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		9.4	9.2	8.3	8.2	7.8	7.5	7.2	6.8	6.5	6.4
		9.7	9.5	8.5	8.4	7.9	7.6	7.2	6.9	6.6	6.4
		8.2	8.2	7.5	7.5	7.3	7.1	6.9	6.7	6.4	6.4
		9.67	9.67	8.87	8.78	8.51	8.38	8.22	8.07	7.91	7.83
		-0.27	-0.47	-0.57	-0.58	-0.71	-0.88	-1.02	-1.27	-1.41	-1.43
		0.03	-0.17	-0.37	-0.38	-0.61	-0.78	-1.02	-1.17	-1.31	-1.43
		-1.47	-1.47	-1.37	-1.28	-1.21	-1.28	-1.32	-1.37	-1.51	-1.43

: = -

《 》

(: %)

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		9.1	8.9	8.1	7.8	7.4	7.0	6.7	6.3	6.0	5.9
		9.4	9.2	8.3	8.0	7.5	7.2	6.8	6.4	6.0	5.9
		7.9	7.9	7.3	7.2	6.9	6.7	6.4	6.2	5.9	5.9
		9.41	9.41	8.60	8.42	8.30	8.18	8.03	7.87	7.72	7.64
		-0.31	-0.51	-0.50	-0.62	-0.90	-1.18	-1.33	-1.57	-1.72	-1.74
		-0.00	-0.21	-0.30	-0.42	-0.80	-0.98	-1.23	-1.47	-1.72	-1.74
		-1.51	-1.51	-1.30	-1.22	-1.40	-1.48	-1.63	-1.67	-1.82	-1.74

《 》

(: %)

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		8.8	8.6	7.9	7.5	7.0	6.7	6.2	5.8	5.5	5.4
		9.1	8.8	8.1	7.6	7.1	6.7	6.3	5.9	5.5	5.4
		7.7	7.6	7.1	6.8	6.5	6.3	6.0	5.7	5.4	5.4
		9.14	9.05	8.42	8.26	8.15	7.99	7.83	7.64	7.64	7.64
		-0.34	-0.45	-0.52	-0.76	-1.15	-1.29	-1.63	-1.84	-2.14	-2.24
		-0.04	-0.25	-0.32	-0.66	-1.05	-1.29	-1.53	-1.74	-2.14	-2.24
		-1.44	-1.45	-1.32	-1.46	-1.65	-1.69	-1.83	-1.94	-2.24	-2.24

○ , , ,
 가 .
 - 가
 가
 - 「 + 2%
 가 7.5% 7.5%

○ 가
 .
 - 가
 - 가

○ “ × ”
 가 , 가
 .
 - 2000 1 가

- : 1 × 0.38% = 38
- : 1 × 1.28% = 128

○ 1999 2001 가

	1999	2000	2001	2002
	0.8%p	0.09%p	0.27%p	0.13%p
	0.7%p	0.0%p	0.2%p	0.2%p

○

- ,

, 가
가

2

○ 1%p 가

- 35% 가

- , 35%

○

《 》

(: %)

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		9.4	9.2	8.3	8.2	7.8	7.5	7.2	6.8	6.5	6.4
		9.7	9.5	8.5	8.4	7.9	7.6	7.2	6.9	6.6	6.4
		8.2	8.2	7.5	7.5	7.3	7.1	6.9	6.7	6.4	6.4
		9.50	9.39	8.51	8.37	8.07	7.88	7.51	7.15	6.93	6.85
		-0.10	-0.19	-0.21	-0.17	-0.27	-0.38	-0.31	-0.35	-0.43	-0.45
		0.20	0.11	-0.00	0.03	-0.17	-0.28	-0.31	-0.25	-0.33	-0.45
		-1.30	-1.19	-1.01	-0.87	-0.77	-0.78	-0.61	-0.45	-0.53	-0.45

: = -

《 》

(: %)

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		9.1	8.9	8.1	7.8	7.4	7.0	6.7	6.3	6.0	5.9
		9.4	9.2	8.3	8.0	7.5	7.2	6.8	6.4	6.0	5.9
		7.9	7.9	7.3	7.2	6.9	6.7	6.4	6.2	5.9	5.9
		9.23	9.12	8.24	8.01	7.73	7.45	7.08	6.90	6.74	6.65
		-0.13	-0.22	-0.14	-0.21	-0.33	-0.45	-0.38	-0.60	-0.74	-0.75
		0.17	0.08	0.06	-0.01	-0.23	-0.25	-0.28	-0.50	-0.74	-0.75
		-1.33	-1.22	-0.94	-0.81	-0.83	-0.75	-0.68	-0.70	-0.84	-0.75

《 》

(: %)

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		8.8	8.6	7.9	7.5	7.0	6.7	6.2	5.8	5.5	5.4
		9.1	8.8	8.1	7.6	7.1	6.7	6.3	5.9	5.5	5.4
		7.7	7.6	7.1	6.8	6.5	6.3	6.0	5.7	5.4	5.4
		8.96	8.76	8.06	7.69	7.40	7.06	6.88	6.67	6.66	6.65
		-0.16	-0.16	-0.16	-0.19	-0.40	-0.36	-0.68	-0.87	-1.16	-1.25
		0.14	0.04	0.04	-0.09	-0.30	-0.36	-0.58	-0.77	-1.16	-1.25
		-1.26	-1.16	-0.96	-0.89	-0.90	-0.76	-0.88	-0.97	-1.26	-1.25

○ 1%p

- 가 .
가

- .
1 0.17%p, 10
0.98%p ,
가 1%p .

○

- 4 ,
.
- , 1
가 .
- 가
(.)

○ 2 가 가
가 .

- .

. 3

○ 1%p (

2) 15%p .

- 2 0.5%p

가 .

- 가 ,

가 .

- 가

○

《 》

(: %)

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		9.4	9.2	8.3	8.2	7.8	7.5	7.2	6.8	6.5	6.4
		9.7	9.5	8.5	8.4	7.9	7.6	7.2	6.9	6.6	6.4
		8.2	8.2	7.5	7.5	7.3	7.1	6.9	6.7	6.4	6.4
		9.42	9.25	8.33	8.17	7.85	7.65	7.28	6.91	6.54	6.35
		-0.02	-0.05	-0.03	0.03	-0.05	-0.15	-0.08	-0.11	-0.04	0.05
		0.28	0.25	0.17	0.23	0.05	-0.05	-0.08	-0.01	0.06	0.05
		-1.22	-1.05	-0.83	-0.67	-0.55	-0.55	-0.38	-0.21	-0.14	0.05

: = -

《 》

(: %)

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		9.1	8.9	8.1	7.8	7.4	7.0	6.7	6.3	6.0	5.9
		9.4	9.2	8.3	8.0	7.5	7.2	6.8	6.4	6.0	5.9
		7.9	7.9	7.3	7.2	6.9	6.7	6.4	6.2	5.9	5.9
		9.15	8.98	8.06	7.81	7.51	7.22	6.84	6.47	6.25	6.16
		-0.05	-0.08	0.04	-0.01	-0.11	-0.22	-0.14	-0.17	-0.26	-0.26
		0.25	0.22	0.24	0.19	-0.01	-0.02	-0.04	-0.07	-0.25	-0.26
		-1.25	-1.08	-0.76	-0.61	-0.61	-0.52	-0.44	-0.27	-0.35	-0.26

《 》

(: %)

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		8.8	8.6	7.9	7.5	7.0	6.7	6.2	5.8	5.5	5.4
		9.1	8.8	8.1	7.6	7.1	6.7	6.3	5.9	5.5	5.4
		7.7	7.6	7.1	6.8	6.5	6.3	6.0	5.7	5.4	5.4
		8.88	8.62	7.88	7.49	7.18	6.79	6.41	6.18	6.17	6.16
		-0.08	-0.02	0.02	0.01	-0.18	-0.09	-0.21	-0.39	-0.67	-0.76
		0.22	0.18	0.22	0.11	-0.08	-0.09	-0.11	-0.29	-0.67	-0.76
		-1.18	-1.02	-0.78	-0.69	-0.68	-0.49	-0.41	-0.49	-0.77	-0.76

○ 2 0.5%p 가
가 .
- 3 가
, , 1%

- 10
, 10 ,
가 .

- 2 가 가
, 가 .
- , 10 1 1.48%p
가 .

○ 1 1997 .

○ 1.5%p 10 20%
가 1 .

- , 가
가 .19)

4

○ 2

-

- 1 1%p , 5

1%p . 2%p

2

○

《 》

(: %)

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		9.4	9.2	8.3	8.2	7.8	7.5	7.2	6.8	6.5	6.4
		9.7	9.5	8.5	8.4	7.9	7.6	7.2	6.9	6.6	6.4
		8.2	8.2	7.5	7.5	7.3	7.1	6.9	6.7	6.4	6.4
		9.50	9.39	8.51	8.37	7.90	7.59	7.15	6.74	6.36	6.16
		-0.10	-0.19	-0.21	-0.17	-0.10	-0.09	0.05	0.06	0.14	0.24
		0.20	0.11	-0.01	0.03	0.00	0.01	0.05	0.16	0.24	0.24
		-1.30	-1.19	-1.01	-0.87	-0.60	-0.49	-0.26	-0.04	0.04	0.24

: = -

19) , , pp161- 169, 1994

《 》

(: %)

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		9.1	8.9	8.1	7.8	7.4	7.0	6.7	6.3	6.0	5.9
		9.4	9.2	8.3	8.0	7.5	7.2	6.8	6.4	6.0	5.9
		7.9	7.9	7.3	7.2	6.9	6.7	6.4	6.2	5.9	5.9
		9.23	9.12	8.24	8.01	7.56	7.16	6.72	6.33	5.94	5.73
		-0.13	-0.22	-0.14	-0.21	-0.16	-0.16	-0.02	-0.03	0.06	0.17
		0.17	0.08	0.06	-0.01	-0.06	0.04	0.08	0.07	0.06	0.17
		-1.33	-1.22	-0.94	-0.81	-0.66	-0.46	-0.32	-0.13	-0.04	0.17

《 》

(: %)

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		8.8	8.6	7.9	7.5	7.0	6.7	6.2	5.8	5.5	5.4
		9.1	8.8	8.1	7.6	7.1	6.7	6.3	5.9	5.5	5.4
		7.7	7.6	7.1	6.8	6.5	6.3	6.0	5.7	5.4	5.4
		8.96	8.76	8.06	7.69	7.22	5.77	5.73	5.85	5.77	5.73
		-0.16	-0.16	-0.16	-0.19	-0.22	0.93	0.47	-0.05	-0.27	-0.33
		0.14	0.04	0.04	-0.09	-0.12	0.93	0.57	0.05	-0.27	-0.33
		-1.26	-1.16	-0.96	-0.89	-0.72	0.53	0.27	-0.15	-0.37	-0.33

○ 2 5
 1%p 2%p 6
 1.5%p 3 가
 .
 - 3 0.5%p 5
 가 .
 ○ 가 가
 가 가
 .
 - 10 가 .
 ○ 가
 가 .
 - 가 가
 가
 , .
 ○ 4
 가 .

< >

○ 4가

가 가

.
- ,

- 2 1%p

○ 4 가
(,)

○ 가

- 가 가 가 ,