

SERI 경제 포커스

2008. 11. 10. (218)

FOCUS	1
1.	
2.	
3.	
	11
	12
	15

:
(serijhc@seri.org)
02-3780-8072

:
(seriksw@seri.org)
02-3780-8071

1.

- 「2008 10」 10
 BSI¹⁾ 68 9 (75)
 • 10 BSI

2003

- 가 「2008 3/4」
 BSI 2008 2/4 85 3/4 80
 • BSI 4/4 79

- 2008 6 10
 (1~4) , (7~10)

가²⁾

• (%) : 30.4(2007) 24.1(2008 6)

• (%) : 26.1(2007) 33.5(2008 6)

- (1)

가

• (%) : 1.2(2006) 1.1(2007) 1.5(2008 7)

¹⁾ BSI가 100 가 , 100

가 100

²⁾ (2008. 10.). " (12).

3/4

가

- 2008 9

가

• 2008 9 BSI 75~77

- 1

• 1.0%(2008 1) 1.1%(2008 7)

10

-

-

2.

(1)

가

- ³⁾ 3/4

- : -22(2/4) -34(3/4) -41(4/4)
-

- 2008 5.7 가
 , 3/4 3.1 가
 • 10 가 2.6

은행의 중소기업 대출 추이

(: ,)

2006	2007	2008	2008. 3/4	2008. 10
3.6	5.4	5.7	3.1	2.6

: , ECOS DB.

가 가

- ⁴⁾ 2006 2.85% 2007 2.73%
 2008 6 2.58%

³⁾ (2008. 10. 6.). "

⁴⁾ 가

(2)

- 2008 9 22.4 2002
 가
 • () : 2.7(2006) 2.6(2007) 2.5(2008)
 -

회사채 발행 추이

(:)

2004	2005	2006	2007	2008.9
43.6	39.0	32.0	31.2	22.4

: (2008. 10.). "9 " .

9 가

- 2007 가 A
 77.4% 2008 80%
 • 2008 9 21.5% 가
 14.5%

- 2008
 가

신용등급별 회사채 발행 추이

(단위: 천억 원, %)

-	2006	2007	2008. 1~8	2008. 9
	16.9	22.1	17.1	1.9
A ()	10.5 (62.1)	17.1 (77.4)	14.3 (83.6)	1.8 (94.7)
BBB ()	6.4 (37.9)	5.0 (22.6)	2.8 (16.4)	0.1 (5.3)

출처: (2008. 10. 14.). "2008 9 가" .

가

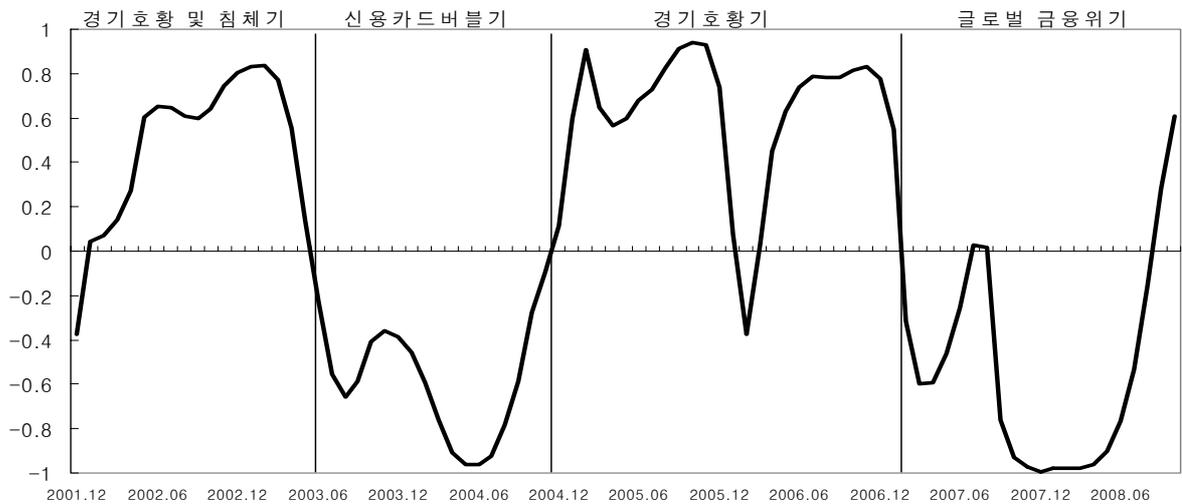
- 10 27 0.75%p
- 11 7 0.25%p
- 10~11 (1.25%p)
-
- (3 , AA-) 10 27
(10 27 7.87% 11 6 8.12%)
-

(3)

가

- 11 3.6%p
-
- (AA-) (BBB-) 9
2.5~2.9%p 10 3.2%p
- 가 가 가
- 가
- (AA-) (BBB-) 가
- 2001~2003 가 가
- 2005~2006 가 가
- 가

위험자산의 신용위험 스프레드 시차상관계수 추이



: - (AA-) (AA-) - (BBB-)
12 -rolling correlation
:

신용위험 스프레드 시차상관계수 구간 설명

1. 2001 ~2003 6 : (2001 , 2003) (2002).
가 가
2. 2003 6 ~2004 : .
가 ,
가
3. 2005 ~2006 : .
가
4. 2007 ~ : . 가
가 ,
가 . 가
가

3.

- BIS

• BIS 12.45%(2/4) 9.76%(3/4)
)

-

- RP

-

ABS

-

CBO

• CBO

,

- ABS
CBO

- 가

-

- , (1)가

-

•

<以上>

:

	11.3	11.4	11.5	11.6	11.7
(AA-)	8.33	8.28	8.21	8.12	8.23
(BBB-)	11.53	11.49	11.43	11.35	11.47
(3)	4.71	4.68	4.60	4.55	4.72
	4.14	4.09	4.07	4.16	3.90

: ; .

환율 : 달러는 원화 대비 강세, 엔화, 유로화 대비 약세

	11.3	11.4	11.5	11.6	11.7
/	1262.0	1288.0	1266.0	1330.8	1328.8
/	99.28	99.79	97.99	97.46	98.25
/	1.2584	1.2995	1.2929	1.2679	1.2715
/100	1271.22	1290.78	1292.03	1365.55	1352.54

: . ECOS DB. ; Thomson Reuters. Datastream.

주가 : 정부의 경기부양 종합 대책 발표로 인한 투자심리 개선으로 주가는 상승

	11.3	11.4	11.5	11.6	11.7
KOSPI(p)	1129.08	1153.35	1181.50	1092.22	1134.49
()	56,824	60,355	79,014	65,759	84,630
가 ()	575	587	601	556	577
()	-444	-4,507	671	-2,830	-276
(p)	325.56	335.49	340.85	311.96	325.54

: .

(11. 10 ~ 11. 14)

<p>11. 10. ()</p> <ul style="list-style-type: none"> • : 2008 10 가 () • : , 2008 9 ()
<p>11. 11. ()</p> <ul style="list-style-type: none"> • : 2008 10 ()
<p>11. 12. ()</p> <ul style="list-style-type: none"> • : 2008 10 () • : , 2008 9 (EU) <li style="padding-left: 100px;">, 2008 10 ()
<p>11. 13. ()</p> <ul style="list-style-type: none"> • : 2008 3/4 () • : , 2008 9 / ()
<p>11. 14. ()</p> <ul style="list-style-type: none"> • : 2008 10 가 () • : , 2008 10 () <li style="padding-left: 100px;">, 2008 3/4 GDP (EU) <li style="padding-left: 100px;">, 2008 10 가 (EU) <li style="padding-left: 100px;">, 2008 9 (EU)

(11. 3 ~ 11. 7)

<p>11. 3. (월) · 미국: 9월 개인소비지출은 전월 대비 0.3% 감소 , 2004년 6월이래 최고 감소율</p>
<p>11. 4. (화) · 미국: 10월 제조업 지수 38.9 기록, 26년만에 최저치 기록 - 금융위기가 실물경제로 파급되고 있음을 시사</p>
<p>11. 5. (수) · 미국: 9월 공장주문 2.5% 감소, 당초 예상(0.6%)보다 크게 하회</p>
<p>11. 6. (목) · 미국: 10월 서비스업지수는 44.4, 1997년 지수발표이래 최저 - 50 이하는 위축을 시사, 주택경기침체와 고용위축 등에 기인</p>
<p>11. 7. (금) · 미국: 3분기 비농업부문 노동생산성은 전분기 대비 연 1.1% 상승 - 단위노동비용은 전분기(-0.1%)대비 3.6% 상승</p>

<p>11. 3. (월) · EU: 유로존 10월 소비자물가지수는 전년동월대비 3.2% 상승</p>
<p>11. 4. (화) · EU: 집행위원회, 유로존 2009년 경제성장전망 1.5%에서 0.1%로 하향조정</p>
<p>11. 5. (수) · EU: 유로존 9월 생산자물가지수는 전년동월대비 7.9% 상승</p>
<p>11. 6. (목) · 영국: 10월 서비스업 PMI는 전월보다 하락하여 12년만에 최저치인 42.4 기록</p>
<p>11. 7. (금) · EU: 유럽중앙은행, 기준금리 3.75%에서 3.25%로 0.5%p 인하 - 영란은행, 기준금리 1.5%p 인하한 3.0%로 결정</p>

<p>11. 3. (월)</p> <p>· 일본: 일본은행, 기준금리 0.5%에서 0.3%로 인하</p>
<p>11. 4. (화)</p> <p>· 일본: 니혼게이자이 신문, 7~9월 실질경제성장률 -0.04%로 전망 - 20개 민영 경제연구소 상대 설문조사</p>
<p>11. 5. (수)</p> <p>· 일본: 9월 임금은 전년동월대비 0.1% 증가한 2,761달러</p>
<p>11. 6. (목)</p> <p>· 일본: 일본은행 총재, 2009년 일본 경제성장률 0.5% 전망</p>
<p>11. 7. (금)</p> <p>· 일본: 9월 경기동행지수는 전월보다 상승한 100.8 기록</p>

<p>11. 3. (월)</p> <p>· 인도: 3/4분기 기업 순이익, 34% 줄어 10년만에 최대 하락폭 기록</p>
<p>11. 4. (화)</p> <p>· 말레이시아: 경제성장률 전망치, 올해 5.7%에서 5%로, 내년 5.4%에서 3.5%로 하향 조정</p>
<p>11. 5. (수)</p> <p>· 베트남: 중앙은행, 기준금리를 현재 13%에서 12%로 하향 조정</p>
<p>11. 6. (목)</p> <p>· 인도네시아: 중앙은행, 기준금리를 현행 9.5%로 유지 결정</p>
<p>11. 7. (금)</p> <p>· 베트남: 중앙은행, 금융규제 완화조치의 일환으로 베트남 동화의 달러당 환율 변동폭을 종전 2%에서 3%로 확대</p>

			가			(,)	()		()			가		
										M2	M3			
										(%)	(p)			
2003	3.1	44.6	2.2	3.5	3.6	5.0	7.9	8.8	5.4	0.08	0.06	810.7		
2004	4.7	43.3	6.1	3.6	3.7	5.7	4.6	6.1	4.7	0.06	0.04	895.9		
2005	4.2	46.9	2.1	2.8	3.7	5.2	6.9	7.0	4.7	0.04	0.03	1,379.4		
2006	5.1	47.6	0.9	2.2	3.5	3.4	8.3	7.9	5.2	0.02	0.02	1,434.5		
2007	5.0	49.4	1.4	2.5	3.2	3.9	11.2	10.2	5.7	0.02	0.01	1,897.1		
2007. 10			2.2	3.0	3.0	-3.5	10.8	10.4	5.98	0.03	0.02	2,064.9		
11	5.7	53.4	3.1	3.5	3.0	2.3	11.3	10.4	6.16	0.04	0.03	1,906.0		
12			3.6	3.6	3.1	3.0	11.5	10.6	6.73	0.03	0.01	1,897.1		
2008. 1			4.2	3.9	3.3		12.5	11.4	6.64	0.03	0.02	1,624.7		
2	5.8	51.1	5.1	3.6	3.5	3.7	13.4	11.6	6.27	0.02	0.01	1,711.6		
3			6.0	3.9	3.4		13.9	11.9	6.13	0.03	0.02	1,704.0		
4			7.6	4.1	3.2		14.9	12.7	5.91	0.06	0.05	1,825.5		
5	4.8	47.8	9.0	4.9	3.0	5.3	15.8	13.1	6.22	0.04	0.03	1,852.0		
6			10.5	5.5	3.1		15.1	12.7	6.68	0.03	0.02	1,674.9		
7			12.5	5.9	3.1		14.8	12.1	6.99	0.02	0.01	1,594.7		
8	3.9	37.7	12.3	5.6	3.1	..	14.7	11.8	7.11	0.02	0.02	1,474.2		
9			11.3	5.1	3.0		14.5	12.2	7.46	0.02	0.01	1,448.0		
10			..	4.8	..		..	..	7.95	..	..	1,113.1

: AA- 2000 10 A+ . 가 2005=100

	2005=100 ()		(%)					(%)	(%)				
2003	91.6	100.4	-3.2	-5.4	8.4	-9.2	19.3	78.3	5.6	15.9	3.8	11.4	
2004	95.8	100.3	1.1	-4.9	5.3	7.0	-3.9	80.3	10.8	54.7	10.1	13.6	
2005	100.0	99.4	4.2	3.1	7.9	1.0	7.3	79.5	6.4	28.9	7.5	8.6	
2006	105.2	99.9	4.1	3.2	8.1	16.2	9.0	80.0	8.6	55.6	7.6	6.7	
2007	111.9	100.6	5.3	0.8	8.7	21.1	19.3	80.4	7.0	20.5	6.1	8.3	
2007. 10	114.8	100.8	6.6	1.1	-0.5	42.5	103.8	81.7	16.3	26.2	25.9	13.0	
11	115.5	100.8	4.4	10.0	6.6	46.7	36.3	80.8	7.6	22.9	1.0	3.4	
12	115.8	101.2	2.6	-1.7	7.1	28.8	1.4	81.0	9.8	46.8	-4.5	5.6	
2008. 1	115.1	101.5	4.6	6.8	11.5	44.4	-13.1	82.1	11.5	61.2	13.3	-4.6	
2	114.3	101.2	2.9	3.5	3.3	8.3	-6.2	80.6	10.0	62.8	0.7	15.1	
3	113.8	100.9	4.4	2.5	7.8	24.1	5.3	81.3	10.6	71.7	3.3	11.5	
4	114.0	100.5	5.4	1.6	2.4	17.9	-2.5	82.2	11.1	53.4	1.3	22.2	
5	114.1	100.4	3.0	4.2	4.3	3.0	18.8	80.3	8.9	70.5	-0.6	22.4	
6	113.6	99.9	-1.0	5.6	2.7	6.3	-23.4	80.5	6.9	31.9	6.2	20.8	
7	112.8	99.7	3.9	-0.7	4.5	20.7	-13.0	79.7	8.7	21.5	-5.9	29.2	
8	112.6	99.4	1.4	8.5	1.4	-3.9	-7.6	78.5	1.9	1.9	-8.5	24.8	
9	112.7	99.1	-2.0	-5.1	-7.6	-33.4	-40.4	77.3	6.0	-1.5	-4.4	35.0	
10	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..

: 2006 7 DB

									/	/			
	(In Million dollars)									()			
2003	11,950	21,952	- 7,424	326	13,909	100	17,907	155,352	1,197.8	1,119.60	1,574	705	
2004	28,174	37,569	- 8,046	1,083	7,599	4,588	8,619	199,066	1,043.8	1,012.07	1,723	1,119	
2005	14,981	32,683	-13,658	-1,563	4,757	2,010	-1,728	210,391	1,013.0	859.90	1,879	1,207	
2006	5,385	27,905	-18,961	534	17,972	-4,540	-22,746	238,956	929.6	781.83	2,601	1,066	
2007	5,954	29,409	-20,575	769	6,232	-13,697	-19,093	262,224	938.2	833.33	3,807	348	
2007. 10	2,461	3,638	- 1,417	503	-1,913	- 4,440	154	260,138	907.4	791.11			
11	1,505	2,644	- 1,459	423	-1,499	- 1,726	-2,912	261,928	929.6	846.51	3,822	355	
12	-814	443	-1,240	412	1,215	-1,258	3,344	262,224	938.2	833.33			
2008. 1	-2,751	-1,095	-2,138	768	171	-2,489	-3,925	261,871	943.9	889.09			
2	-2,351	- 599	- 2,250	701	-401	303.5	-5,426	262,365	937.3	889.70	4,138	132	
3	- 111	475	- 680	219	388	- 2,605	- 1,628	264,246	990.4	1,000.20			
4	-1,581	1,632	- 979	-1,932	-387	- 1,912	3,572	260,483	1,002.6	961.76			
5	-378	613	- 1,167	459	-1,250	- 263	7,343	258,199	1,030.1	977.03	4,198	271	
6	1,824	3,478	-2,126	827	-3,992	- 739	-5,696	258,098	1,046.0	981.79			
7	-2,534	218	- 2,456	240	-5,775	- 1,214	-8,856	247,523	1,012.2	932.85			
8	-4,696	-2,803	- 2,000	325	5,325	- 743	- 567	243,200	1,089.0	987.90	..	..
9	-1,219	- 759	- 1,236	792	-4,777	- 327	-3,346	239,672	1,207.0	1,144.22			
10	..	..	..	..	..	..	..	212,253	1,291.0	1,306.03		

《 》

[미국]

	()		가 ¹⁾					() ²⁾	가() ³⁾
	%	%	%	%				(%)	'20=100
2003	2.5	0.6	3.2	2.3	7,134	12,607	-5,275	1.00	10,453.9
2004	3.6	3.6	2.7	5.5	8,075	14,771	-6,401	2.25	10,783.0
2005	3.1	4.9	3.4	5.1	8,946	16,818	-7,548	4.25	10,717.5
2006	2.9	3.0	3.2	4.6	10,231	18,614	-8,115	5.25	12,463.2
2007	2.2	3.9	2.9	4.6	11,493	19,649	-	4.25	13,264.8

: 1) , 2) , 3)

[일본]

		¹⁾	가 ²⁾					() ³⁾	가() ⁴⁾
	%	%	%	%				(%)	
2003	1.4	3.3	-0.3	5.3	5,455	4,436	1,577	1.70	10,677
2004	2.7	5.5	0.0	4.7	6,117	4,922	1,862	1.55	11,489
2005	1.9	1.1	-0.3	4.4	6,566	5,695	1,826	1.85	16,111
2006	2.4	4.8	0.3	4.1	7,525	6,734	1,985	2.35	17,226
2007	2.1	2.7	0.0	3.9	8,394	7,312	2,500	2.30	15,308

: 1) , 2) , 3) , 4) 日經 가

[유로지역]

			가 ¹⁾					() ²⁾	가() ³⁾
	%	%	%	%				%	
2003	0.8	1.4	2.1	8.7	10,584	9,888	324	2.00	2,760.7
2004	2.0	2.3	2.1	8.8	11,492	10,788	620	2.00	2,951.2
2005	1.5	4.1	2.2	8.9	12,391	12,243	85	2.25	3,578.9
2006	2.8	5.1	2.2	8.3	13,826	13,918	-129	3.50	4,119.9
2007	2.7	2.8	2.1	7.4	14,976	14,693	-	4.00	4,399.7

: 1) , 2) (), 3) Euro Stoxx 50

[독일]

	()		가 ¹⁾					() ²⁾	가() ³⁾
	%	%	%	%				%	
2003	-0.2	1.7	1.0	10.5	6,616	5,319	509	2.05	3,965.2
2004	1.1	1.6	1.7	10.6	7,316	5,755	949	1.98	4,256.1
2005	0.8	4.6	2.0	11.7	7,863	6,280	1,031	2.32	5,408.3
2006	2.9	5.5	1.7	10.8	8,935	7,322	1,141	3.48	6,596.9
2007	2.5	2.0	2.1	9.0	9,690	7,703	1,620	3.66	8,067.3

: 1) , 2) 3) , 3) DAX (1987.12.30=1,000)

[영국]

			가 ¹⁾					() ²⁾	가() ³⁾
	%	%	%	%					
2003	2.7	1.5	1.4	3.0	1,883	2,369	-149	3.75	4,476.9
2004	3.3	2.5	1.3	4.8	1,909	2,518	-193	4.75	4,814.3
2005	1.8	2.8	2.0	4.8	2,116	2,804	-310	4.50	5,618.8
2006	2.9	2.5	2.3	5.4	2,447	3,221	-502	5.00	6,220.8
2007	3.1	2.6	2.3	5.4	2,207	3,081	-	5.50	6,456.9

: 1) , 2) RP , 3) FTSE 100 (1984.1.3=1,000)

[프랑스]

			가 ¹⁾					() ²⁾	가() ³⁾
	%	%	%	%					
2003	1.1	-0.4	2.1	9.9	3,225	3,213	80	2.03	3,557.9
2004	2.5	1.9	2.1	9.3	3,410	3,460	77	2.04	3,821.2
2005	1.7	0.3	1.7	9.3	3,574	3,801	-164	2.36	4,715.2
2006	2.2	1.0	1.7	9.2	3,892	4,173	-225	3.43	5,541.8
2007	1.9	1.5	1.5	-	4,003	4,393	-244	3.76	5,614.1

: 1) , 2) , 3) CAC 40 Index(1987. 12. 31=1,000)

[중국]

			가 ¹⁾					() ²⁾	가() ³⁾
	%	%	%	%				(%)	
2003	10.0	17.0	1.2	4.3	4,385	4,131	459	5.31	1,497.04
2004	10.1	16.7	3.9	4.2	5,934	5,614	687	5.58	1,266.50
2005	10.4	16.4	1.8	4.2	7,620	6,601	1,608	5.58	1,161.06
2006	11.1	16.6	1.5	4.1	9,691	7,916	2,499	6.12	2,675.47
2007	11.4	18.5	4.8	-	12,180	9,558	-	7.47	5,261.56

: 1) , 2) 1 , 3) 가

[대만]

			가 ¹⁾					() ²⁾	가() ³⁾
	%	%	%	%				(%)	
2003	3.5	7.1	-0.3	5.0	1,506	1,280	292	3.429	5,890.69
2004	6.2	10.4	1.6	4.4	1,824	1,688	185	3.516	6,139.69
2005	4.2	3.6	2.3	4.1	1,984	1,826	160	3.845	6,548.34
2006	4.9	5.2	0.6	3.9	2,240	2,027	247	4.115	7,823.70
2007	-	7.6	1.8	3.9	2,467	2,194	-	4.319	8,506.28

: 1) , 2) , 3) 가