

거시 2001-01

실질금리 0% 논의에 대한 이해

2001. 4.

조 동 철

한 국 개 발 연 구 원

“ 0% ”

KDI

1.

가
(- 가)가

○ 2/4 가 5%
0% , 5.0%

2.

○
* 가 가

○ (Long-Run Steady State)
가

* 가 , 가

가

가

.

,

.

○

()

()

()

.

○

()

()

.

100%

.

○

1%p ()

1%p (

)

.

* 가

,

가

가

.

가

,

가

.

○ ()

.

○

(:

) 가 .

*

.

*

가

(Uncovered Interest Parity).

가

, , 가 .

3.

(1)

“ ” (

)

.

○

5%

.

“

”

.

○ 가

, () 가

(= + GDP)

○ < 1> 5 가

± 1%p

< 1> , 가 , 1996 2000 (%)

| | | | | | | | |
|---|-----|------|------|------|------|------|-------|
| | | | | | | | |
| | | 4.6 | 1.3 | 1.7 | 2.8 | 2.5 | 6.9 |
| 가 | GDP | 1.7 | -0.7 | 0.7 | 2.8 | 0.9 | 5.8 |
| | 가 | 2.5 | 0.3 | 1.4 | 2.7 | 1.2 | 5.0 |
| | | 5.46 | 0.27 | 3.46 | 6.36 | 3.61 | 12.54 |

: 1993 1997

: 「International Financial Statistics」, IMF.

, 「 , 2001.4

(2) 가

()

가

가

○

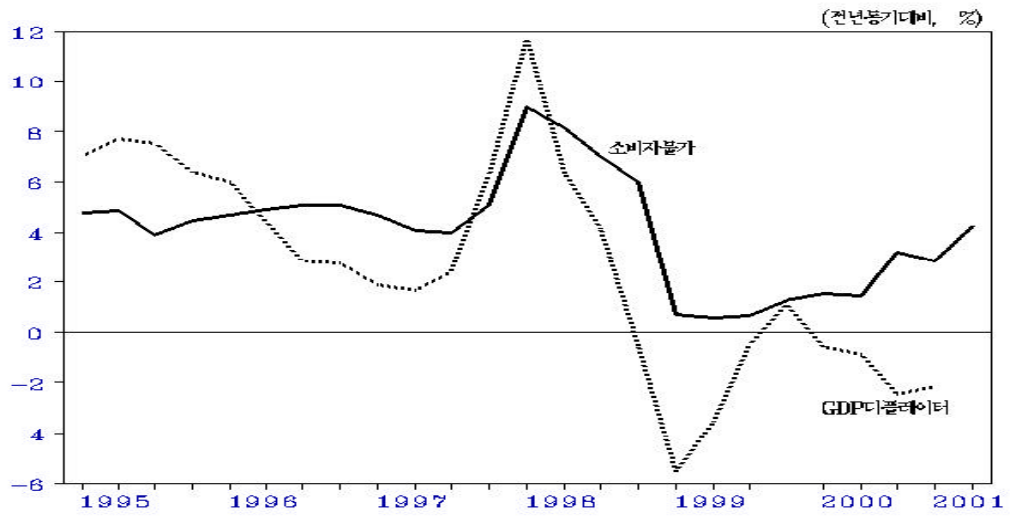
가

가 GDP

가

* 가가 가
 , 가
 GDP .

< 1> 가 GDP ()



가 5%
 (가)
 () .

○ 4/4 , 5%
 2.1% 7.1%

* 4/4 가 2.9%, GDP
 -2.1% , 1/4 GDP

가 가 가
 ,
 가 가 .

(3)

가

○ 1 ,
 (1) 가
 1 .
 1 .

○

○ 가 , 가 가
 가 ,

* 가
 가 , 가
 가 .
 , “5% 가 0%”

○ 2/4 1 5% 가
 가 2/4 가 5%
 0% .

○

,

가 0%

.

4.

가 가

“ ”

가

5%

가

.

○

, 5%

2 3%

7%

가

.

, 5%

.

○

“ ”

가

,

.

.

가

가

(GDP) .

○

.

가

가

○

.

,

가

.

○

,

가

,

가

가

.

*

)

(

가

가

.