



1998 7 15 .

( )	(958-4046)
	(958-4048)
	(958-4077)
	(958-4075)

1998. 7.

韓國開發研究院

## <目次>

### <要約>

1. 問題提起 .....	1
2. 信用梗塞 現狀 分析的 指標 .....	1
3. 信用梗塞 原因 指標 變化方向 .....	3
4. 最近 信用梗塞 現況 .....	8
5. 構造調整時 信用梗塞 深化可能性 .....	17
6. 構造調整時 副作用 縮小 政策方向 .....	18
< 附錄：金融危機 經驗 外國 事例 > .....	24

# 要 約

(1)

(2)

가 ,

RP

가

가

가

가

## 1. 問題提起

가

가 .

○ .

## 2. 信用梗塞 現狀 分析的 指標

( A )

( B )

( C )

(1)

(2)

○ (1) (Outside Money) , (2)

(Inside Money) , (2)

□

(A)

(B)

( A ) ( RP )

( B ) ( Spread)

□

(A) (B)

가 ,

가 (C)

( )

( A )

( Aa) /

( Ab) /

( B) /

( C) /

( Ca) /

( Cb) /

□

가

○

「

+

」

$$( A ) \cdot \{ ( A ) - ( Ab ) \} \cdot \{ ( B ) + 1 \} \cdot ( C ) \cdot ( Ca ) \cdot ( Ca )$$

○ , ,

( A ) : ,

( A ) - ( Ab ) : 가 ,

( B ) : ,

( C ) : ,

( Ca ) : ,

( Cb ) : 가

□

○

가

### 3. 信用梗塞 原因 指標 變化方向

□

가

#### 가. 通貨緊縮

□

○

RP

滿期構造 短高長低

□

, 가

○ ) 가 RP (

· 對外 金融市場 不安

□

가 ,

, 가

○ · 가

,

○ · 가

· 預金保障 縮小

□

가 가 가

○ 가

가 ,

가

○

· 金融機關 自己資本 減少 ( )

□ ( BIS  
가 가 )

○ 가 ( / ) , 가 가

· 情報 非對稱性 深化 ( )

□ 가 ,

○ 가 , 가

○ , 가 가

<div style="text-align: center;">( )</div>	<div style="text-align: center;">( , RP )</div>	<div style="text-align: center;">( , )</div>	<div style="text-align: center;">( )</div>	<div style="text-align: center;">( 가, BIS 가 )</div>	<div style="text-align: center;">( , 가 )</div>
<div style="text-align: center;">( )</div>	<div style="text-align: center;">-- (--) ++ +</div>	<div style="text-align: center;">- (--) ++ - (+)</div>	<div style="text-align: center;">- (-) +</div>	<div style="text-align: center;">- (---) +</div>	<div style="text-align: center;">- (---) +</div>
<div style="text-align: center;">(Spread)</div>	<div style="text-align: center;">++</div>		<div style="text-align: center;">--- +++ ++</div>	<div style="text-align: center;">- +</div>	<div style="text-align: center;">- ++</div>
<div style="text-align: center;">/</div>	<div style="text-align: center;">-</div>		<div style="text-align: center;">+++ ++</div>	<div style="text-align: center;">+</div>	<div style="text-align: center;">++</div>
<div style="text-align: center;">/</div>	<div style="text-align: center;">-</div>	<div style="text-align: center;">-</div>	<div style="text-align: center;">-</div>	<div style="text-align: center;">---</div>	<div style="text-align: center;">---</div>
<div style="text-align: center;">/</div>	<div style="text-align: center;">-</div>	<div style="text-align: center;">-</div>	<div style="text-align: center;">--</div>	<div style="text-align: center;">-</div>	<div style="text-align: center;">--</div>
<div style="text-align: center;">/</div>		<div style="text-align: center;">-</div>	<div style="text-align: center;">--</div>	<div style="text-align: center;">-</div>	<div style="text-align: center;">--</div>



#### 4. 最近 信用梗塞 現況

##### 가. 金融市場 概況

□ (MCT : )

○ 가 가

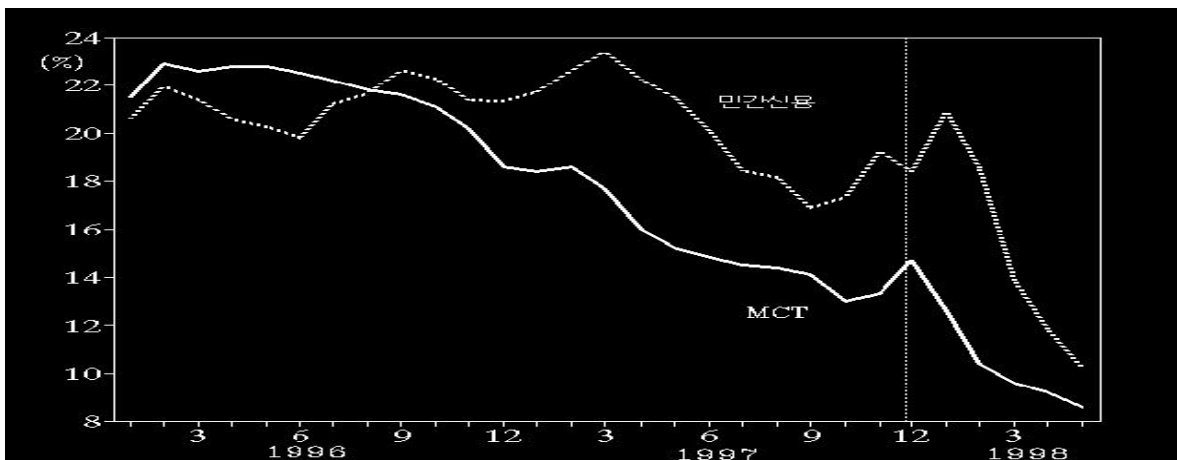
○ 가

\* 가

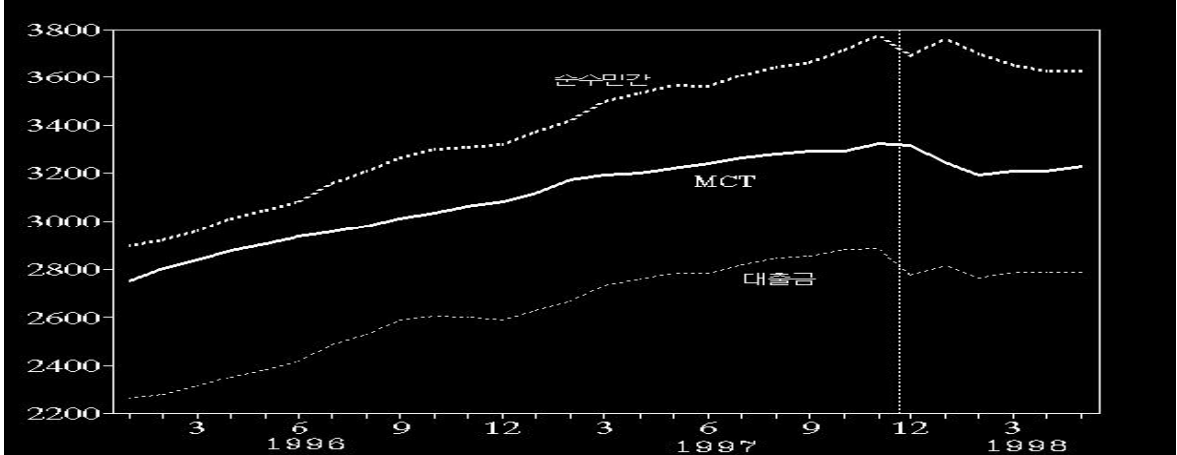
1 가 「 」 가

□ 가 가

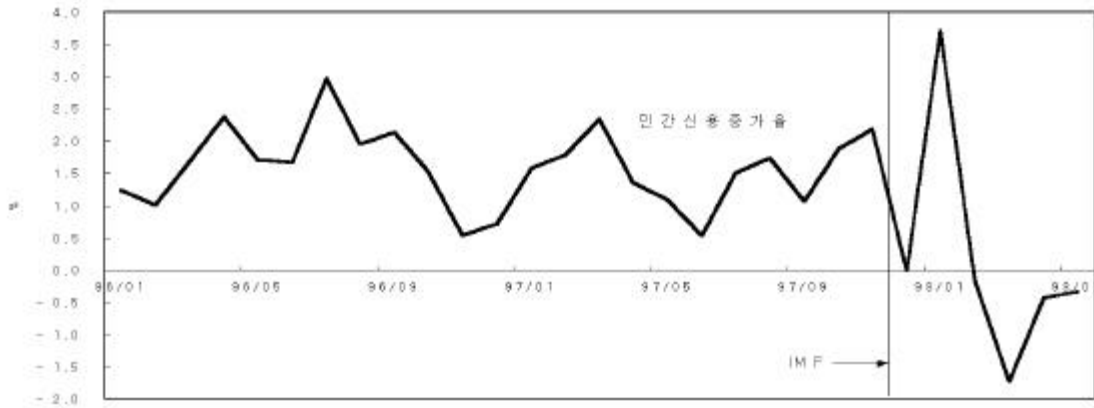
MCT 가



# MCT



가



## . 通貨政策 基調

□

○ 12 RP

가 短高長低

○ RP

○ 가 「 」

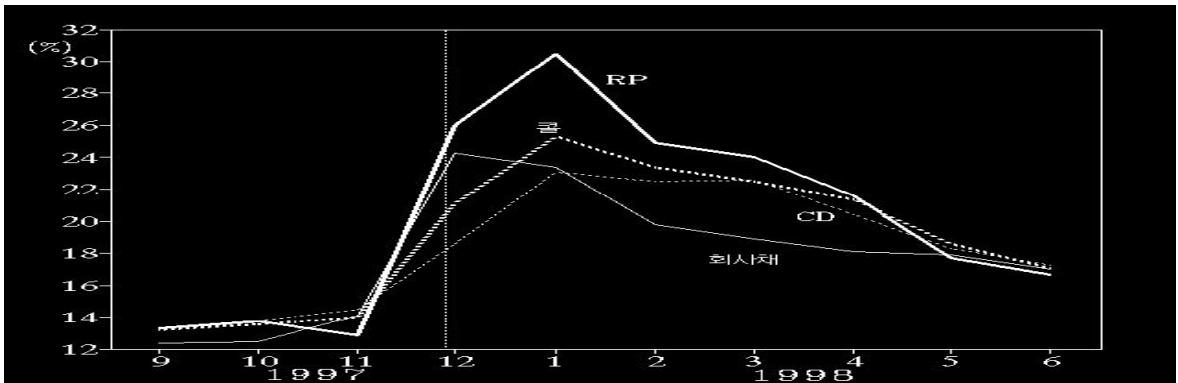
RP

\* (96 11 97 2 )

\* RP

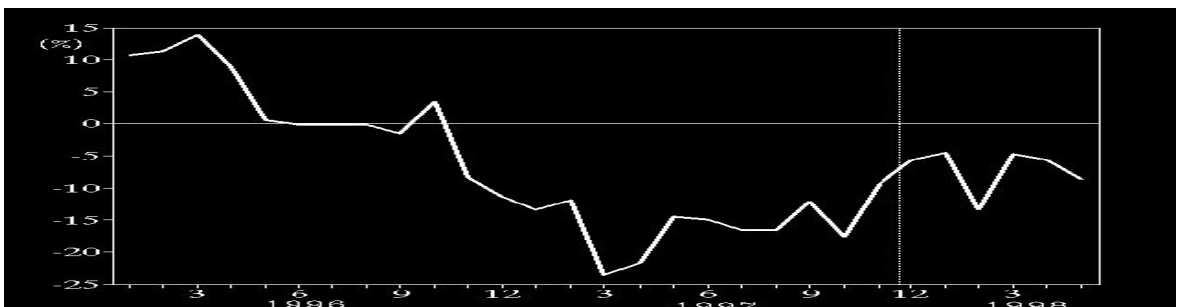
RP

가



註 : 6 19 , RP 16  
 RP 2 3 , Call 1 , CD 3 , 3 .

가 ( )



．對外 金融市場 與件

□

가

○

Spread

○

(5 )

가

가

○ NDF

○ 5

□

○

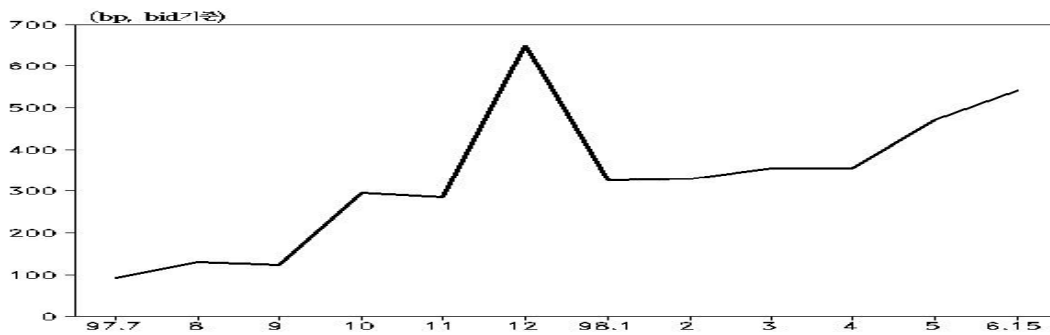
가

가

가

가

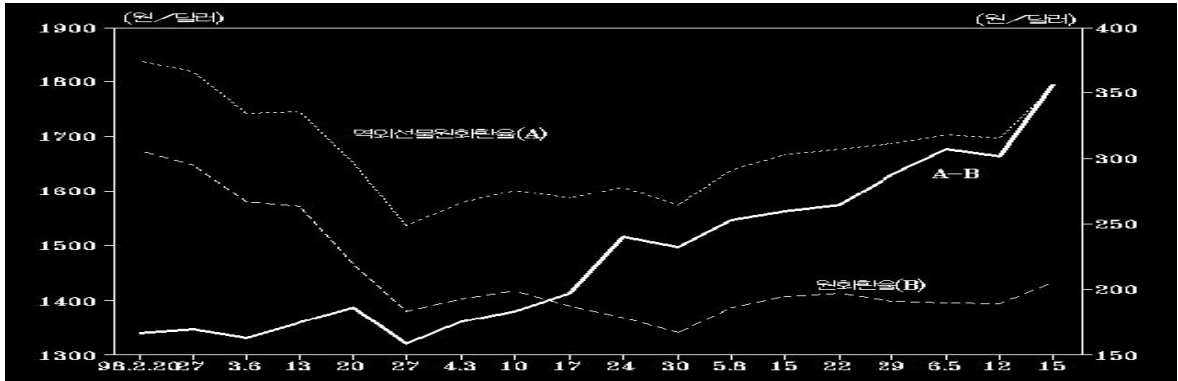
가



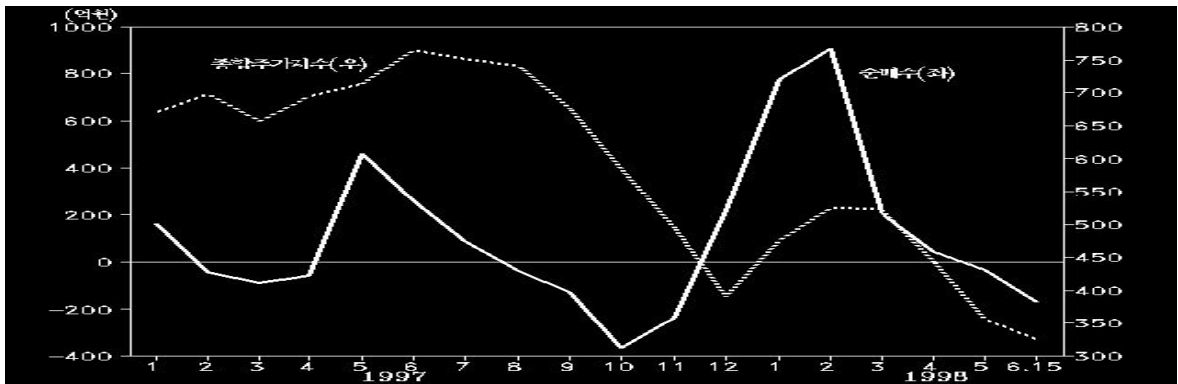
註: 1) (10 ) bid spread.

2) . 6 15 .

NDF



가



· 通貨乘數

□

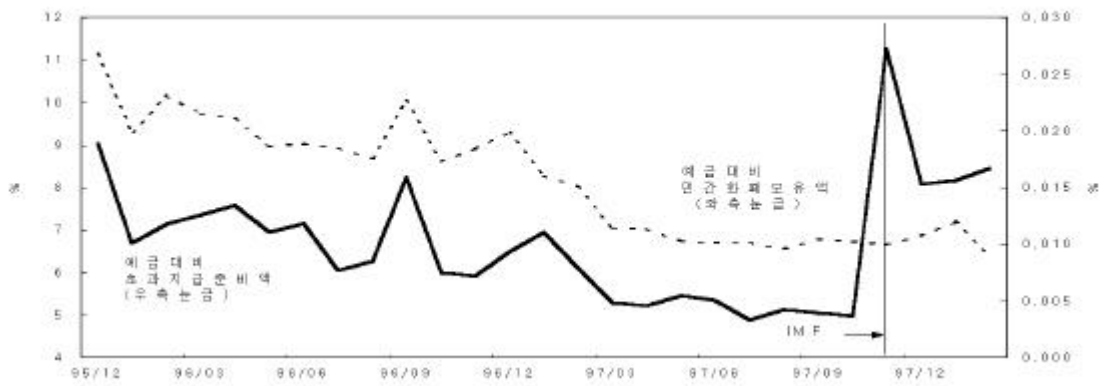
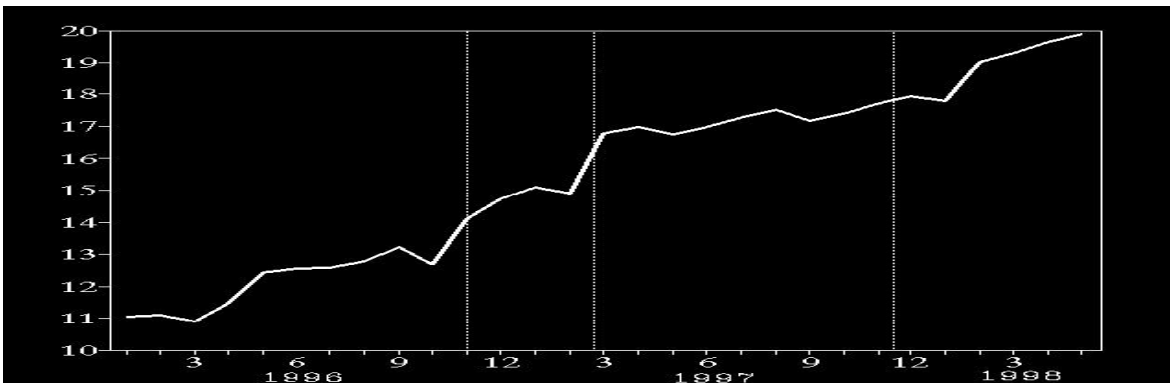
(5月)

○

○

가

MCT



· 金融機關 資産構成

□

,

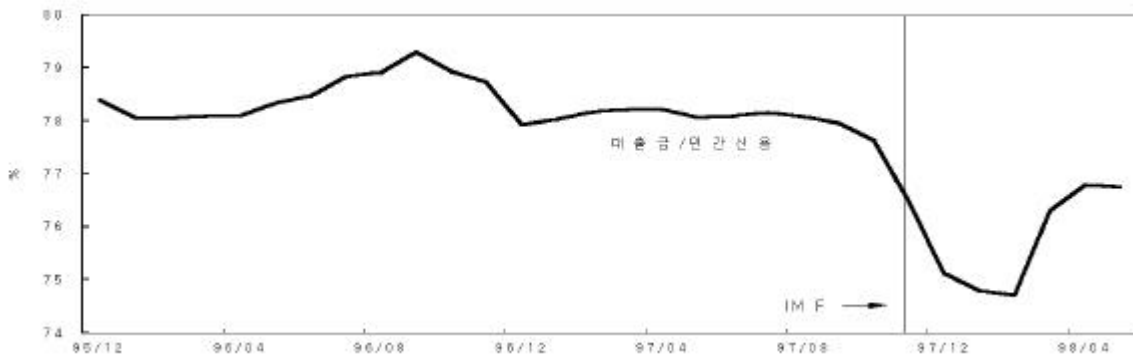
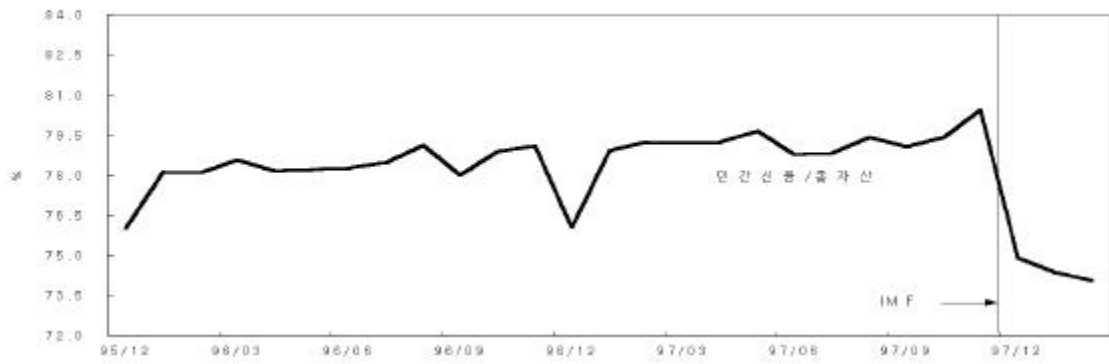
○ 가 (BIS 0)

가  
가

\* 4

BIS

12



□

가

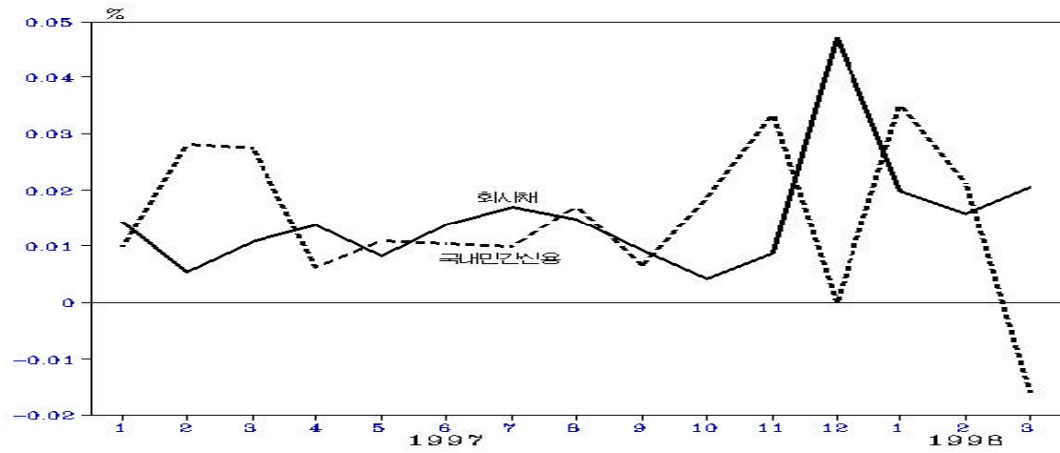
○

가

가

가

( , )

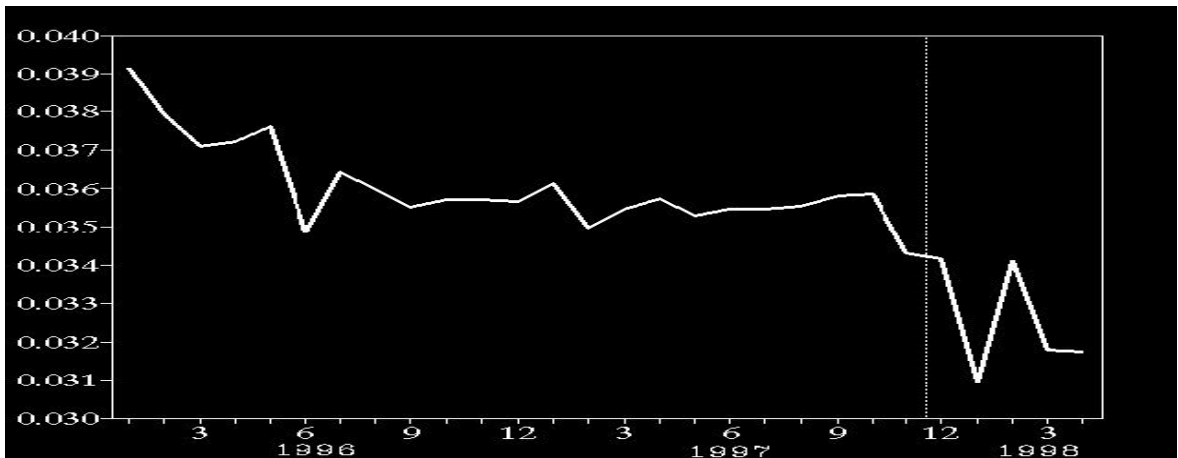


. 通貨流通速度

□

MCT

MCT



· 綜合的 評價

□

가 ,

RP

가

가

□

5. 構造調整時 信用梗塞 深化可能性

□

가

○

○

\* 가 , 가

□ 가 가 .

○ . ,

○ 가 가 가 .

□ ) 가 가 ( .

○ 가

□ 가 가 .

○ ,

○ .

□ 가 가 가 .

○ 가 ,

, , .

□

가

가

가

○

가

가

가

6. 構造調整時 副作用 縮小 政策方向

가.

□

가

,

.

○

가

,

○

가

,

□

가

○

가

,

○

가 .

□ . , 가

○ 가 가

\* 가 . , 가

○ 가 .

\* 가 .

□ . , IBRD .

○ .

□ . ( ) .

○ (23.54 ) 19 IMF 6  
가 . 4 5

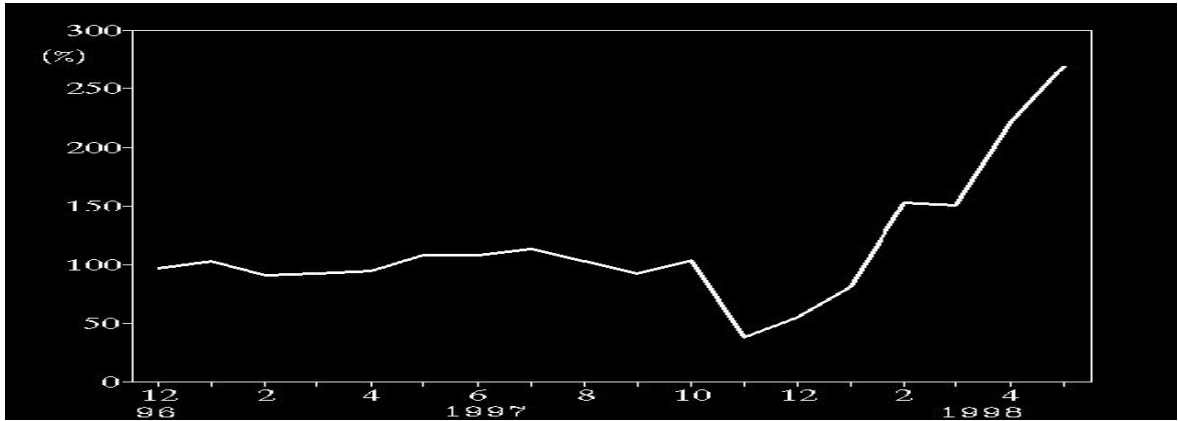
○

가

가

/

( , %)



○

가

가

物價上昇率

3

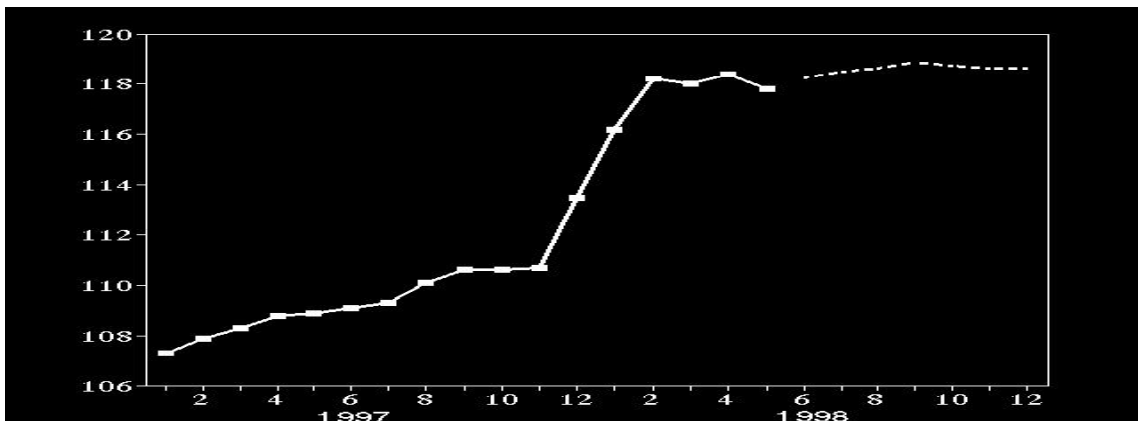
\*

가

,

가

가



註 :

6

KDI

○

가 가 ,

○

□

Bank Run  
가

○

( : 3 )

□

가

(<附録> ).

○

,

,

,

가

○

가

,

○

□

RP

가

,

○ 「

」

,

\*

•

□

○ IBRD

\*

(100% 10%)

BIS

BIS 가 가 1/10

○

가

「 」

\*

)

( ,

□

가

BIS

□

, , ,

•

□

가 , 가

○

○ call 가 call , call

○ credit line 가

\* 가

•

□

□

○ 가

가

•

< 附錄 : 金融危機 經驗 外國 事例 >

1.

가. ( )

□

○ 가 가

○

○ , 가  
 , 가 .

+	- 1	0	1	2
	3.6	3.4	3.3	3.6
■	5.3	5.4	4.8	-
■	3.6	3.6	3.3	-
	<b>3.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.9</b>	<b>5.0</b>
	2.1	1.8	1.8	1.7
	<b>3.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>
	1.8	1.6	1.6	1.6
	2.1	2.2	2.1	2.0
	1.9	1.7	1.7	1.7

註 : International Financial Statistics (1998).  
 資料 : 0 (1991) (1995) (1991) (1995) (1987). (1994) (1984) (1994) (1983)

□

가 .

○ Bank Run

가 . ( . )

○

가

가

가( )

가

. ( . )

+	- 1	0	1	2
	55.1	45.5	4.9	3.1
	<b>10.3</b>	<b>19.7</b>	<b>26.2</b>	<b>29.0</b>
	4.3	4.1	4.2	-
	5.1	6.3	7.2	5.6
	29.9	36.8	28.0	30.4
	13.7	14.9	12.3	11.1
	12.6	10.9	9.8	10.8
	25.6	43.0	19.4	33.7
	<b>83.9</b>	<b>83.5</b>	<b>121.8</b>	<b>125.3</b>

註 : International Financial Statistics (1998).

資料 : 0

(1995) (1995) (1994) (1984) : (1994)  
 (1991) (1991) (1987). (1983)

□

○

80 2

M2가

가.

가

□

가

○

가

( , ).

○

가

가가

( ).

가 (%)

+	- 1	0	1	2
	- 19.6	47.4	1134.8	101.4
	- 5.2	-49.3	- 10.6	13.1
	26.1	26.6	16.5	-
	4.2	37.3	20.8	118.1
	17.2	- 2.3	44.9	4.4
	- 3.7	40.9	41.8	21.5
	- 25.0	21.3	10.4	- 7.8
	<b>25.3</b>	<b>- 37.8</b>	<b>128.4</b>	<b>- 40.0</b>
	- 16.5	19.7	- 28.1	5.5

註 : International Financial Statistics (1998).

資料 : 0

(1991) (1995) (1995) (1994) (1984) (1994) (1983)  
 (1991) (1991) (1987).

(%)

+	- 1	0	1	2
	9.7	6.9	35.0	34.4
	4.2	3.4	0.2	0.5
	20.5	13.4	9.8	-
	38.1	60.8	59.9	99.9
	3.8	0.9	2.5	1.8
	10.1	0.1	50.4	23.1
	6.2	4.1	2.6	2.2
	<b>10.5</b>	<b>9.3</b>	<b>2.3</b>	<b>4.7</b>
	7.2	8.7	6.7	4.5

註 : International Financial Statistics (1998).  
 資料 : 0 (1991) (1995) (1991) (1995) (1987). (1994) (1984) (1994) (1983)

□  
 ○ 가  
 가  
 ( , , ).  
 ○

가 (%)

+	- 1	0	1	2
	3.0	24.6	- 12.2	- 31.8
	65.6	1.9	6.3	14.6
	- 6.9	- 5.7	4.8	-
	- 11.3	34.5	10.6	- 81.0
	22.5	16.9	5.9	4.2
	13.5	21.6	- 48.3	- 28.5
	5.6	2.7	- 7.8	- 10.1
	- 4.2	- 9.4	- 15.1	- 1.8
	8.2	18.3	- 3.8	2.1

註: International Financial Statistics (1998).

資料: 0 (1995) (1991) . (1995) (1987). (1994) (1984) : (1994) (1983) (1991)

GDP (1990 , %)

+	- 1	0	1	2
	2.0	4.5	- 6.2	5.1
	8.5	- 4.6	4.3	8.4
	3.1	4.7	1.3	-
	0.3	- 2.3	3.7	- 0.4
	5.6	5.8	4.6	5.5
	3.6	1.9	- 7.3	- 7.3
	0.4	- 7.1	- 3.7	- 1.2
	0.4	- 1.7	- 1.7	- 2.6
	3.7	2.0	- 0.1	1.0

註: International Financial Statistics (1998).

資料: 0 (1995) (1991) . (1995) (1987). (1994) (1984) : (1994) (1983) (1991)

2.

程度

가

가.

가가

가規模

(Credibility)

○

가

가

○

가

○

○

가

가 가

M&A

가

○

가

·

□

Bank Run

가

가

○

가

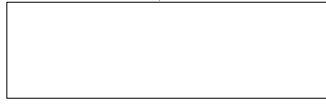
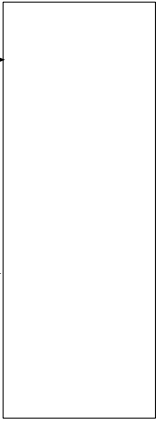
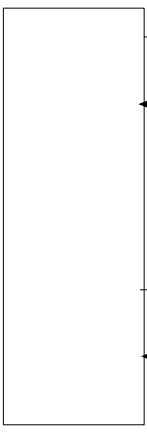
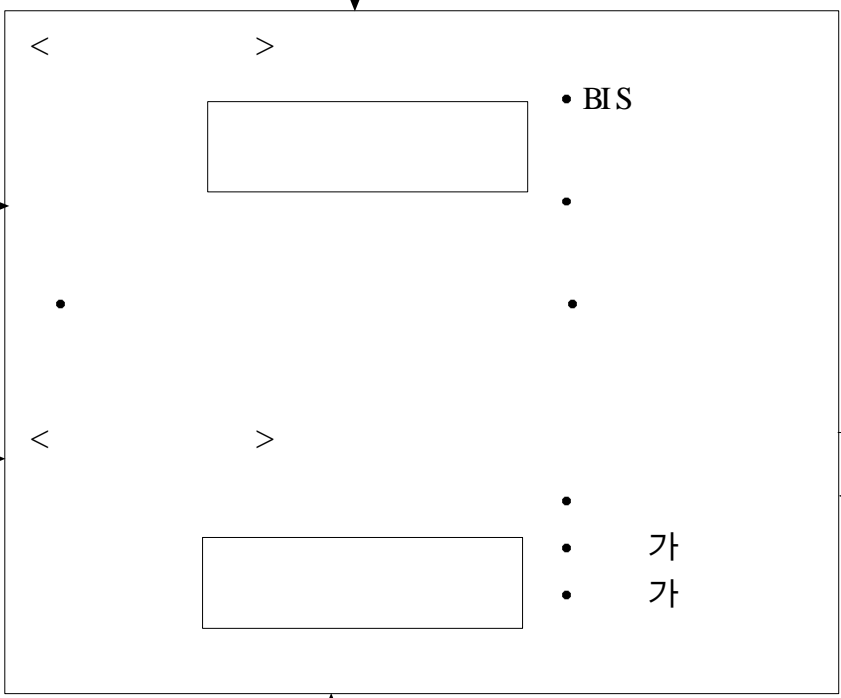
○

가

·

□

○



•

•

/

•

•

•