

1997 12 23

.

: 1997. 12. 23 ( )

2:00 7:00

: KDI



1 :

14:00 15:00 : (KDI )  
: (KDI)  
: Richard Samuelson(SBC Warburg)  
( )  
( )  
( )

2 :

15:00 16:00 : ( )  
: • (KDI)  
: ( )  
( )  
( )  
( )

3 :

16:15 17:15 : ( )  
: (KDI)  
: ( )  
( )  
( )  
( )

4 : :

17:15 18:15 : (KDI )  
: (KDI)  
: ( )  
( )  
( )

外

危機打開

# 金融構造調整方案

崔 範 樹

韓國開發研究院

# 目 次

1. 危機狀況 診斷
2. 金融構造調整 基本方向
3. 金融圈別 構造調整方案
  - 3.1 銀 行
  - 3.2 綜合金融會社 與信金融機關
  - 3.3 證券會社
  - 3.4 投資信託會社
  - 3.5 保險會社
4. 連鎖倒産防止 企業財務構造改善

# 1. 危機狀況 診斷

金融危機, 外換危機, 企業危機

가 가

○ 가 韓國政府 政治圈 構造改革意志

○ 가

經濟基盤

○ 30 大恐慌

東

後進的

制度 慣行

○ 借入經營

○ , 外型 擔保爲主 貸出

○

金融產業 自生力

惡循環

BIS

金融構造改革

가

金融産業 對外信認度

韓國病

가

構造調整 靑寫眞

1

## 2. 金融構造調整 基本方向

銀行

金融産業 構造調整

○

○

○

가 .

適者生存 原理가

○

○

○

가

가 .

「 」

,

가

, 가

「韓國銀行法」

- 가  
가

가

「金融監督機構 設置 關 法律」

- 

가

- 

金融情報

- 玉石

가

가

- 

- 가

IMF

危機克復 同伴者

- 가

IMF가

- 

가

, IMF

가

- 

가

IMF 가

### 3. 金融圈別 構造調整 方案

가 가

○

, ,

○

#### 3.1 銀行

가 架橋銀行

\* 가 (Bridge Bank) : 가

가

○ 가

○ 架橋銀行 預金保險公社(

)가 純損失

\*

銀行 増資

BIS

가  
가

가

가

가

가

.

BIS

\*

BIS가

8%

Tier

.

.

가

.

適期是正措置制度

「

」

.

○ , , 가

○ 가 ,

持分限度 가

○ , , , 가

\* 10% 適  
格性 審査(fit and proper test) .

○ (IMF  
: 97 50%, 98 55%)

,  
\* 100%  
現地法人化 100%

○ 主要株主 公示義務  
外國人

\* 1%p 가 5%  
主要株主 .

○ 主要株主 貸出限度 .

， 去來條件 ，

\* 銀行不死 가 ， 가  
庫化 가 財閥 私金

<主要國 銀行株式 所有規制>

-	-	-	-	-
25%	10%	5% 15%	5%	
10%	가 25%, 33%, 50%	가 50% 70%	가 20% 50%	5% ( 10%)
가 5%	* : 15%	: :	: :	, 가
< > -	가	-	가 ( )	-

3.2 綜合金融會社 與信金融機關

가

○

, ,

○

○

:

○

CP 5 (A2  
) CP

가

○

가

○

, , ,

與信專門 金融會社

가

### 3.3 證券會社

○

○

\*

○

○

○

### 3.4 投資信託會社

가

○

가 ,

3

### 3.5 保險會社

○

가

M&A

(RBC)

\* RBC(Risk Based Capital) : , ,

○

:

가

○

#### 4. 連鎖倒産防止 企業財務構造改善

M&A,

가

○

○

,

○

○

:

가

○

(debt equity swap)

○

가

put option

call option

(

)

○

가

○

○

○

# 企業構造調整 戰略 課題

劉承旻 · 金大逸

韓國開發研究院

# 目 次

1. 企業危機 診斷
2. M&A 促進 制度整備
3. 不實企業 迅速 整理 制度整備
4. 企業經營 透明性 提高
5. 相互債務保證 解消
6. 財閥規制 廢止 競爭政策 強化
7. 勞動市場 柔軟性 提高 失業對策

# 1. 企業危機 診斷

- 가 . 不實 . 「 」 惡循環 가 .
- 對內外債務가 . 産業基盤 實物經濟 .
- . 金融構造調 整 安定 改革 同時 實現 가 企業 被動的 本質 機會主 義的 本能 , 政策環境 構造

3 共生關係

自由競爭

利害關係者 責任

原則

- 金融市場 正常化 構造調整 市場規律 , 企業經營 透明性 , 支配構造 先進化 , 公正競爭與件 , 規制的 財閥政策 競爭體制

- 競爭力 企業 產業 迅速 構造轉換

## 2. M&A 促進 制度整備

### < 基本認識 >

IMF 가 50% (97 ),  
 55% (98 ) , 1 50% (97  
 , M&A ) , 敵對的 M&A  
 “國際的 基準 開放 立法措置”  
 友好的 M&A  
 自發的 意思 市場 去來價格  
 , 敵對的 引受 規律效  
 果 外國投資者 信賴  
 最小限 例外

### < 制度改善課題 >

- 基本原則: M&A, M&A, M&A  
 M&A , 公正去來法 企業結合規制條  
 項(法 第7條 ) “一定 去來分野 競爭 實質的  
 制限” M&A .
- 7 가 .  
 「가 」 .  
 ( 要措置事項: 가 98 1 「  
 」 ).
  - 全經聯 가 M&A  
 ,  
 特別關係者( .  
 共同保有者)  
 不當 共同行爲 .

2 M&A  
M&A ( 要措  
置事項: 8 2 ).

M&A ,  
項: 8 2 ( 要措置事  
).

○ , ,  
가  
, 5% ,  
25% , , , ,  
가 가 .

○ 國家利益, 公益性  
M&A 가 業種 企業 ( )  
, M&A 「 」  
M&A .

\* M&A 理事會 同意

M&A .  
M&A 國內企業 逆差別 是正  
( : , , ).

○ 出資規制 , 純粹持株會社 ,  
相互株 (

M&A

).

### 3. 不實企業 迅速 整理 制度整備

#### <基本認識>

不實企業 IMF 企業退出 政府介入 排除

制度的 失敗  
 가 , 不實企業 效  
 率的 整理가 , 企業退出制度 改善 .

가  
 , 行政府 不介入原則 不實企業 市場 法  
 被引受·合併, 法定管理, 和議, 銀行管理, 清算

#### <制度改善課題>

企業 賣買가 M&A 市場  
 迅速 構造調整 가 金融部  
 門 不實債權負擔 輕減 外國投資者 信賴 誘因  
 M&A 不實企業 整理 .

○ 引受魅力  
 , “M&A ”  
 , M&A 正常的 企業 賣買 .

○ M&A M&A  
 , M&A 가  
 , 引受企業 財務構造가 不實 擴散  
 開放 M&A 市場 .

會社整理法, 和議法, 破産法 倒産3法, “經濟性  
回生

清算 ” 法 趣旨

法院 判斷能力

( 要措置事項: 98 1 3 ).

- 倒産3法, ① 正常企業 放漫 經營 規律 役割
- , ② 開始基準 更生率
- , ③ 節次 迅速・効率化 法院 專門性, ④
- 公平性 基本原則

, , , ,

,

, 國內・外 引受希望者ガ

債權者 管理人

不實企業 M&A

金融機關 役割

法院 管理方式

\* M&A 가

,  
公企業化

-

\*

## 4. 企業經營 透明性 提高

### <基本認識>

企業經營 透明性 支配構造 IMF 獨立的 外部  
監事, 企業公示, 結合財務諸表 作成 國際基準 企  
業會計情報 ,

透明性 構造 , 가 下部

革新 投資者 信賴 . 企業支配構造

### <制度改善課題>

IMF

( 要措置事項: 98 1/4 , ) .

- 上場法人 1 社外監事 監查  
小委員會(audit committee) ( ) .

\* , , , , , , .

- 個別企業 財務諸表 作成基準 記載對象  
電子公示 . 系列社 賣出關  
係, 出資關係, 債務保證關係

資産評價 ,  
段階的 實踐日程

- 企業集團 結合財務諸表 30% 持分率  
事實上 支配關係

- ( 要措置事項: 98 1/4 , , , ).
- 上場法人 社外理事選任 ,
  - 機關投資家 信託計定 議決權 行使 ,  
累積投票制 .
  - 公認會計士市場 ,  
가 .  
帳簿閱覽權 .
  - 經營者 支配大株主 忠實義務 ,  
實上 理事(de facto directors) .
  - 純粹持株會社 ( )
  - 少數株主權 , 單獨株主權 集團訴訟制度  
豫示.

## 5. 相互債務保證 解消

### <基本認識>

IMF

,

가

系列社 連鎖倒産

限界企業

個別的 退出

優良系列社 財務的 危險

가

가

가

가

### <制度改善課題>

98

( 要措置事項:

).

○

가

가

○

가

가

一定規模 以上 債務保證 株主 債權者 同意

## 6. 財閥規制 廢止 競爭政策 強化

### <基本認識>

， M&A  
，競爭 倒產 威脅 企業 意思決定 合理的  
規律 既存 財閥規制

IMF가 ，效率的 市場經濟

가

### <制度改善課題>

大規模企業集團 指定制度，出資規制(直接  
相互出資 禁止 出資總額制限)，純粹持株會社 設立禁止

與信限度管理 與信管  
理制度

“競爭者(competitors) 競爭(competition)”  
競爭法

談合，市場支配力 濫用行爲，競爭制限的  
企業結合，競爭制限的 行態

- 法目的( 1 ) “過度 經濟力 集中  
防止” ，公正去來法 「競爭法」 「競爭促進法」  
改名 ，公正去來委員會 「競爭委員會」 改名.

## 7. 勞動市場 柔軟性 提高 失業對策

### <基本認識>

IMF 勞動市場 柔軟性 唯一  
， 整理解雇制 早期實施

○ 雇傭調整 引受·合併 回生機會  
市場機能

○ 不確實性 가

雇傭安定對策 失職者  
가 ,

○ (70 80%)가 中小企業 不渡

○ 自救勞力 가

가 .

### <勞動市場 柔軟性 提高 課題>

整理解雇制 雇傭承繼 義  
務

○ 金融產業 「金融產業 構造改善

法律」 整理解雇

退職金 支給方  
法 柔軟性

○ 勞使合意 分割支給, 株式 支給,  
再雇傭條件 一時解雇制(Temporary Layoff with Recall)

○ 破産 (contingency plan)

派遣勤勞 1年 以上 契約雇傭制 自救勞力

○ 失業可能性 雇傭創出 效  
果 가 가

○ 中長期的  
純 雇傭創出效果

### <失業對策>

雇傭安定 支援策 가  
事後監督

○ 事前的 行政指導 不渡

○ 「勤勞者 社外派遣 支援金」 大企業 不實 中  
小協力業體 가

雇傭保險事業 失業給與 再就業 職業訓練

○ 30 10

( , 98 ), 失業給與 受惠資格 1  
限時的 .

○ 職業訓練 支援範圍 가 再就業  
公共職業訓練 就業實積  
가 .

○ 轉職 失業者  
擴大適用 .

○

○ 失職者 學資金 融資 .

財源確保 保險料  
企業規模 , 上向調整 .

公共職業安定網 民間 有料職業斡旋業  
가 .

○ 企業 履歷情報  
「database」 求人企業 , 職業斡旋 實  
積 .

○ 民間 有料斡旋業 進入規制 ,  
事後監督 .

○ 雇傭創出 可能性 情報蒐集 分析 民  
間部門 .

經濟難局

# 經濟主體別 對處方案

- 政府部門 中心 -

黃 晟 鉉

韓國開發研究院

# 目 次

1. 問題 提起
2. 政府改革 推進 構造調整 先導
3. 基金制度改革 財政改革 推進
  - 3.1 基金制度 改革
  - 3.2 財政支出構造 制度改革
4. 金融産業 構造調整 支援 財政資金調達

# 1. 問題 提起

가

30

· ·

,

.

, IMF

, , ,

.

가

(leadership)

(followership)

.

○

.

IMF

,

.

○ ‘ ’ ‘ ’

가

가 · ·

.

.





(outsourcing)

○

， ， 長 ( ，  
50%)

○

\* ， ， ，

\*

，

： . .

. 1998 ，

1998 ， .

### 3. 基金制度改革 財政改革 推進

#### 3.1 基金制度 改革

\* 74 가 70

\* 35 ,

○

, 가

○

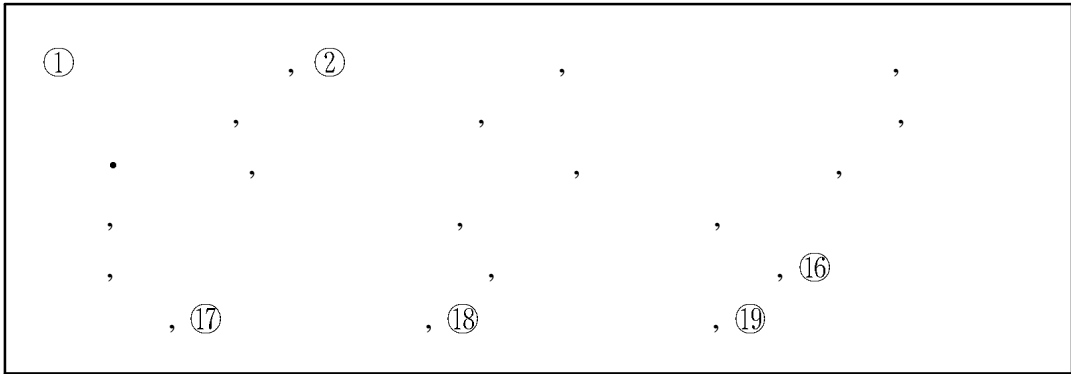
1~2

\*

○

: 가 20

:



○

: 가 25

- ① 「 」 「 」
- ② 「 」 「 」
- ③ 7
- ④ 「 」 「 」
- ⑤ 「 」 「 」
- ⑥ 「 」, 「 」 . 「 」, 「 」
- ⑦ 「 」, 「 」 「 」, 「 」
- ⑧ 「 」 「 」
- ⑨ 「 」 「 」

○

:

. ,

○

,

:

,

,

,

,

1998

.

1998

### 3.2 財政支出構造 制度改革

#### 3.2.1 社會間接資本 關聯制度 改善

: SOC

1998

:

1998

#### 3.2.2 福祉財政 效率化

,

1998

### 3.2.3 教育投資 效率化

：  
，

### 3.2.4 防衛費 豫算運營 改善

○

○

1998

### 3.2.5 農業投融资 效率化

，

○

○ 가

1998

### 3.2.6 人件費 豫算運營 改善

○ (가 )

○ ,

1998

### 3.2.7 地方財政調整制度 改善

1998

### 3.2.8 豫算運營 伸縮性 提高

:

1998

### 3.2.9 統合豫算管理 強化

:

○ .

○

1998

### 3.2.10 中期財政計劃 活性化

5

3.2.11 長期大型事業 執行 改善

1999

3.2.12 政策金融 整備 財政移管

1999

#### 4. 金融産業 構造調整 支援

#### 財政資金調達

- 
- (SOC, , , , , )
- 가
- 
- \*  
1998 ( + ) 75 ,  
5 10
- , ( 2 ) ,
- \* ,
- \* 가 가

○ SOC, , ,

. ,  
가 .

○ .

1998 10.8% 78  
8,247 3

가 가가  
, ,  
, . 6  
가 가

3 가

○ 16.7% 17.9% 가  
21.4% 22.6%

1998 .

○

35

10 5

가 .

○ 가

5 10

, 98 ( . )

가 5~10 , 가 3

8 13 .

15 가 23~28 .

○ 22~26%

가 가

,

.

\*

4 ,

24

.

:

가

再跳躍  
經濟 轉換

曹 東 徹

韓 國 開 發 研 究 院

# 目 次

1. 內部 改革失敗：集團 利己主義 橫行
2. 外部 改革觸發：外換危機 IMF
3. 跳躍 墜落：外國 外換危機 對應事例
  - 3.1 ( )：1976 英國
  - 3.2 ( )：1982
  - 3.3：1995
4. 經濟 轉換：  
透明 原則 市場經濟秩序
5. 危機 機會

# 1. 內部

## 改革失敗：集團利己主義 橫行

政府主導 開發方式

民間主導 市場經濟秩序

改革 挫折

○

○

○

○

○

○

10

集團利己主義

市場機能 弱化

가

規制緩和

가

市場開放

勞使改革

가

金融改革

## 2. 外部 改革觸發：外換危機 IMF

外部 衝擊  
(System Failure)

○

金融不安要因 가 ,

○ 外國人 投資者 信賴 喪失

歪曲  
政府

政治圈 意志缺如

IMF 構造改革

○

○ 金融改革

金改委 原案

IMF

意志 發想轉換

### 3. 跳躍 墜落 : 外國 外換危機 對應事例

外換危機 墜落 再跳躍

○ 政府 ,  
國民的 和合 .

#### 3.1 墜落 經驗 ( ) : 1976

1976 IMF 10  
低成長 「英國病」

○ 1976 85 2%  
10% .  
가

政府 不信 國民的 和合 ,

○ 60

가 ,

○

不信

,  
戰鬥的 罷業

○

가 不信

가

○

1978 3 10%

11

5%

1979 Thatcher 가

○

### 3.2 墜落 經驗 ( ) : 1982

1982

構

造改革

失敗

長期沈滯

○

70

Populist

肥大化

公共部門

巨視的 不均衡

反

對外信認度 惡化

○ 1982 9  
反市場的

○ 1982 11 IMF

公共部門

○ 國民 政府信  
賴度 賃金上昇 - 物價上昇

1982 1983

財政緊縮

拋棄

IMF

破局

○ IMF

債務不履行

外資  
轉落

1989

Brady Plan

○ 1982 88

0.1%

暗黑期

### 3.3 跳躍 經驗 : 1995

1994 12 가

1995 2 IMF

構造改革 推進

經濟危機 克服

○ 1995

1996

高成長 1997 3/4 8.1%

1998 5%

가

1

勞·使·政

○ 1994 12 Zedillo

貿易開放

○

○ 1996

民間資本 流入

1997 1

#### 4. 經濟

轉換：透明 原則

市場經濟秩序

外換危機 가 「 」  
實體

○ 國際資本

○ 가 資本 海外 流  
出 , , 惡循環  
가 .

○ 經濟統合趨勢 勞動力  
가 가

全球化時代 國家競爭力 提高 가  
가  
經濟 .

○ 가 , ,

市場經濟體制 .

○

民間 自律 創意

- 政府 役割 契約 .
- 市場 反 換率防禦 가
- 金融監督 가 ,
- 自由 公正 가
- 直接規制 .
- , .
- .
- .
- 가가 .

## 5. 危機 機會

- 機會 . 外換危機 , 가 再跳躍
- 苦痛分擔 , 信賴回復 .
- 指導者 : IMF 被改革集團 反撥 克服 領 導力(Leadership) .
- 「國民情緒」 苦痛分擔 Leadership .
- 政府 信賴度 .
- 與論 主導層 : 國民經濟 全體 利益 가 .

政府：

市場經濟秩序 實質的 定着.

- 市場 失敗가 ( : ) ,
- 가 直接管 理 , 間接管理 ,
- 가 가 公正 規則 設定 嚴正 執行 .
- 「 」 「 」 政府 期待 拂拭 .
- 企業 勤勞者 : 發想 轉換 .
- 政府依存的 思考 競爭克服 .
- 盲目的 國粹主義的 .
- 集團 利己主義 .