



1999 4 8

()	金 俊 經 (958-4044)
-----	---------------------

財 閥 2

所 有

問 題 點

1999. 4. 6

韓 國 開 發 研 究 院

< 要約 >

問題提起: 2

가 가

豫防措置

○ 綜金社 2

○ 財閥
2

金融支配

財閥 2 所有: 1997

70

100 (130兆) 2

系列社

○ 가 2

가

企業監視(monitoring)

收益性・健全性 (): 95 97

2 財閥所有 獨立金融機關

95 97

收益性 (表 2, 圖 1)

○ 資本健全도가

企業 財務構造 ():

外監 ()

, 借入金依存도가 ,
2 .

○ (, ,)

cashflow,)

가 . (Box - 1)

* , 綜金社 _____ 證券 .
投信社 _____ .

政策的 示唆點: 2

○ 財閥問題 金融 支配

○ _____ 企業支配
構造 .

○ 政策代案:

支配 大株主 責任 ()
減資 ,) .

支配 大株主
監督基準 (firewall) .

가 가 2 支配 大株主
資格要件 .

1. 問題 提起

財政資金

, 2金融圏

○ 1998

2 가
가 豫防措置

○ 綜金社 2

○ 財閥
2

金融支配

2. 財 閥 2

所 有 現 況

1997 70 100 (130) 2
 系列社 , , ,
 .
 ○ 70 40 1 ,
 30 23 1 .
 ○ (: 4%, : 15%)
 가 , 2
 가 .
 * 30 : 15% (: 30%).

<表 1> 財 閥¹⁾ 2 (97)

(:)

	5	6 30	31 70	
	3	6	4	13 (54.6%) ³⁾
	6	5	1	12 (46.3%)
	2	2	1	5 (19.7%)
	2	5	7	14 (67.6%)
	3	3	0	6 (68.4%)
	2	8	2	12 (61.9%)
	1	4	13	18 (11.7%)
	3	7	3	13 (6.8%)
	3	1	0	4 (56.4%)
.	3	5	4	12 (57.8%)
²⁾	28	46	35	109 (50.7%)

: 1)

2)

3) 가 가 /

:

3. 財閥 2 所有 問題點

2 利害
相衝問題(conflict of interest)

○

* 例: (, , , CP) , 가 ,

○

談合
相互引受

* A 가 B
B A

2

가

企業監視(monitring)

가. 金融機關 收益性 · 健全性 :

2

財閥所有 獨立金融機關

95 97

收益性

○ 2

ROA가

. (2)

*

ROA 平均

가

t-

, 5%

가

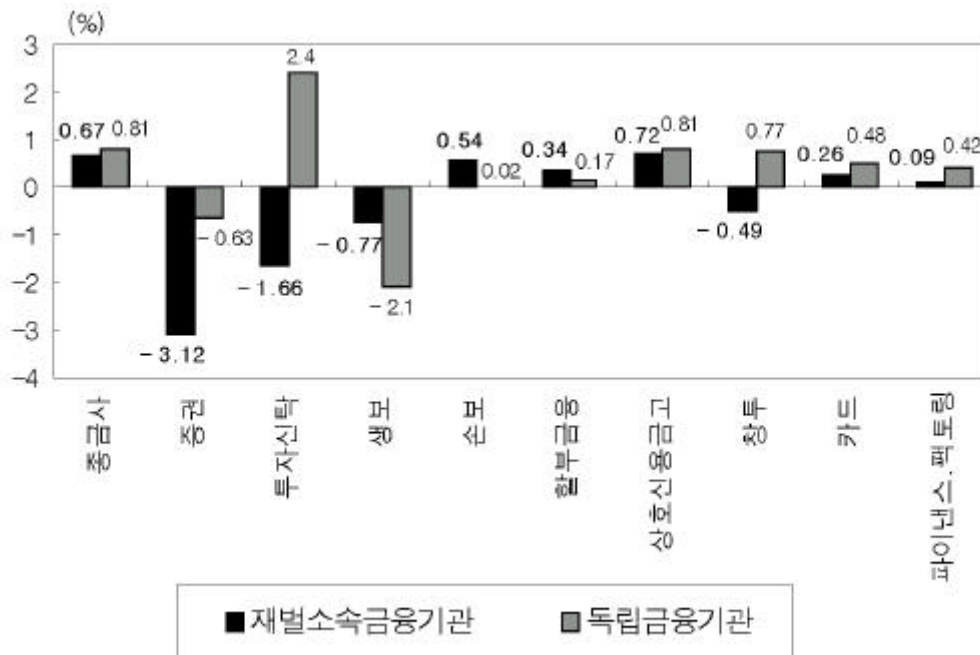
<表 2> 2 ROA (가)

1995	0.27%	1.00%
1996	-0.68%	-0.10%
1997	-0.47%	-0.37%

○

가

<圖 1> ROA (1995 97)



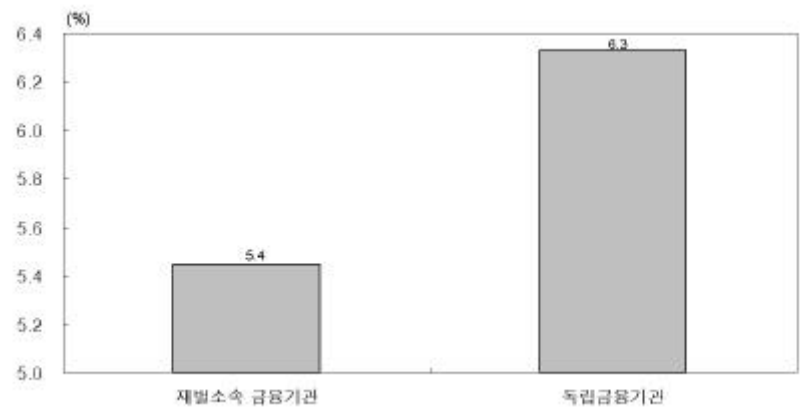
:

全度 (capital adequacy ratio)

. (圖 2, 圖 3)

<圖 2> 綜金社 BIS (가)

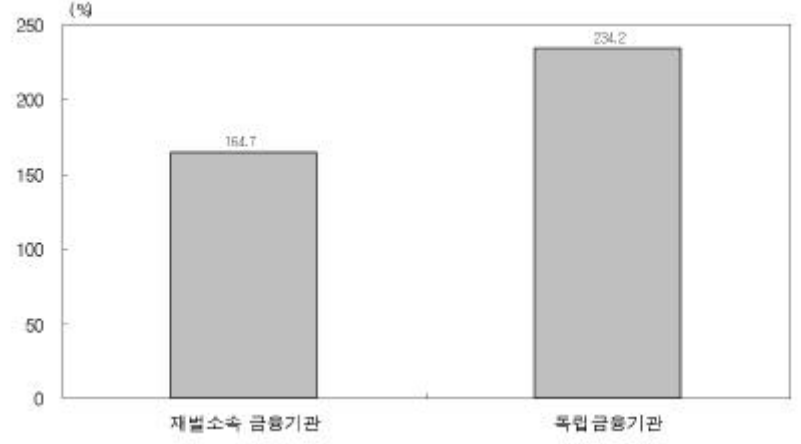
1998 3 1)



: 1) 14 .

<圖 3> 證券社 1) (가)

1998 3 2)



: 1) / .
2) 2 .
:

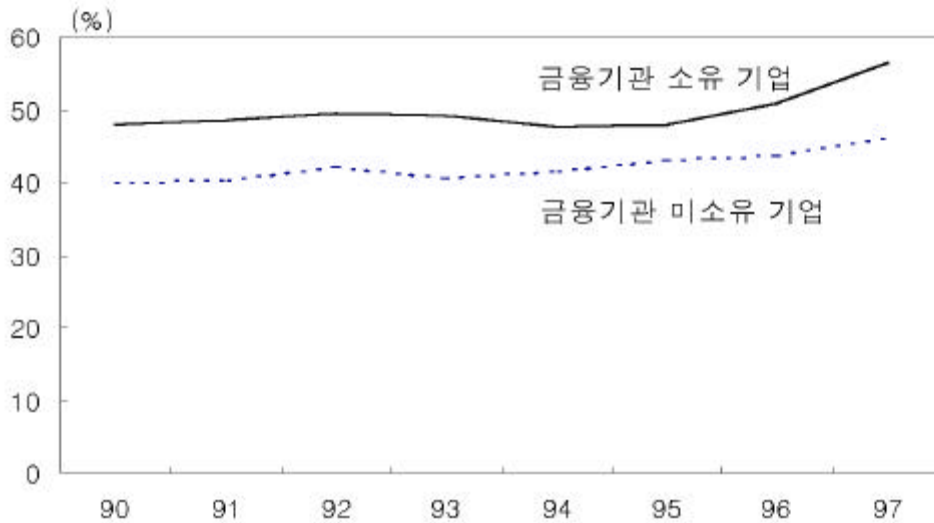
· 企業 財務構造 :

()
 借入金依存도가
 資金調達窓口

○ 97 2 1
 (56.5%)가 (45.9%) 10.6%
 . (圖 4)

○ (, , ,
 cashflow,)
 가 . (Box - 1
)

<圖 4> 借入金依存度¹⁾



: 1) /
 2) : 2 1 ()
 .
 :

與信限度(basket) 管理

2

上昇

<表 3> 30 財關 貸出金¹⁾ 占有率

(: %)

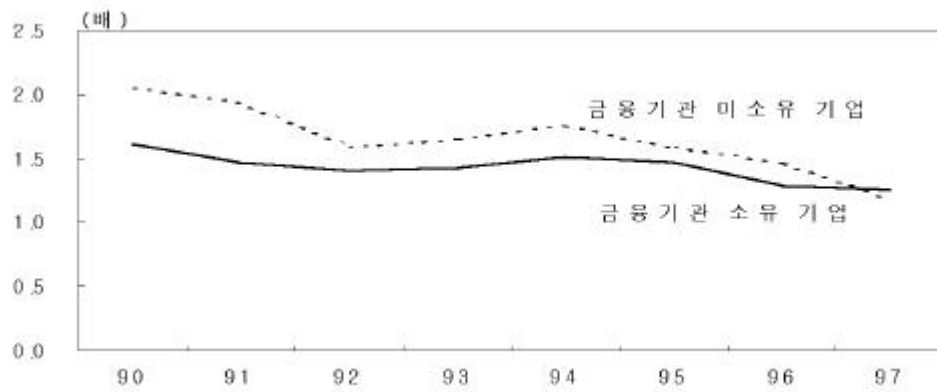
	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
	28.6	26.3	24.2	20.7	19.0	18.9	17.9	15.6	15.0	13.9
	-	-	32.4	36.6	37.8	38.5	40.5	-	-	-

: 1) : 가

利子報償倍率(/)

○ 97

<圖 5> 利子報償倍率¹⁾



: 1) : 가

(EBITDA)

2) 3

:

4. 政策的 示唆點

政策 基本方向: 財閥 2

利害相衝

安定性

○ 財閥問題

金融 支配

金融 實物部門

○ 構造(corporate governance)

企業支配

2

:

支配 大株主 責任 (

減資 ,)

泰國

1000 1

가 가

支配 大株主

監督基準 (firewall)

가 가 2

支配 大株主

資格要件

○

差等化

1)

2)

調和

○ , , 受
信機能

綜合的 .

<Box - 2: 先進國	所有規制	監視體制>
銀行: 가	5	15%
認	,	事前承
○	가	50 90%
, 가	5%	大
株主가	가	.
非銀行: 美國	13	5%
,	公示 義務化	.
金融監督體系:	가	firewall
.		
○ 美國 firewall	內部者去來	가
가		
處罰		.

< 附錄: 2 ¹⁾>

(97 , :)

							²⁾	
1 5	LG SK	2	2	-	-	1	2	7
		-	1	1	1	1	3	7
		-	1	-	-	-	3	4
		1	1	1	-	1	3	7
		-	1	-	1	-	1	3
6 30		-	-	-	-	-	2	2
		1	1	-	-	-	1	3
		1	-	-	-	1	1	3
		-	1	1	-	1	-	3
		-	-	-	-	-	1	1
		1	-	-	1	-	1	3
		-	-	-	1	-	1	2
		-	-	-	-	-	-	0
		-	1	-	-	-	1	2
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	1	-	1	2
		1	-	-	-	-	3	4
		-	-	-	-	-	1	1
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	1	1
		-	-	-	-	-	2	2
	1	-	-	-	-	1	2	
	-	-	-	-	-	-	0	
	1	1	1	1	-	3	7	
	-	-	-	-	-	1	1	
	-	-	-	-	-	1	1	
	-	1	-	1	1	3	6	

註: 1) DB 가 가 .

2) , , , .

		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	2	2
		-	-	-	-	-	1	1
		1	1	-	-	-	2	4
		-	-	1	-	-	-	1
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	1	1
		-	-	-	1	-	-	1
		-	-	-	1	-	1	2
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	1	-	-	1
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	1	1
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	2	2
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	-	0
		1	-	-	-	-	-	1
		-	-	-	1	-	-	1
		-	-	-	-	-	2	2
		-	-	-	-	-	-	0
		1	-	-	-	-	1	2
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	-	0
		1	-	-	-	-	4	5
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	1	-	1	2
		-	-	-	-	-	-	0
		-	-	-	-	-	1	1
		-	-	-	1	-	1	2
		-	-	-	1	-	2	3
		-	-	-	-	-	-	0

31 70