

VIP 고객용

08-02(11)
2008.2.18.

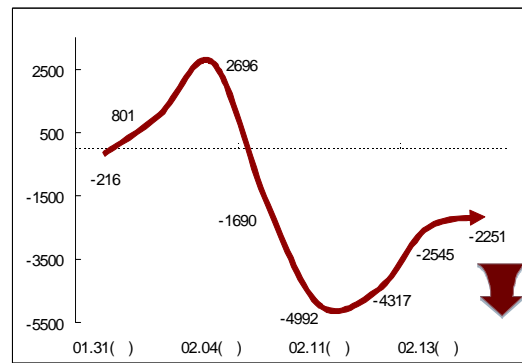
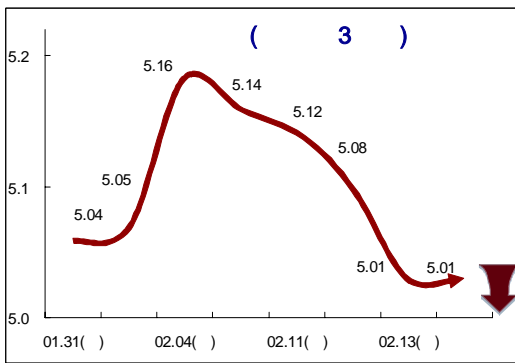
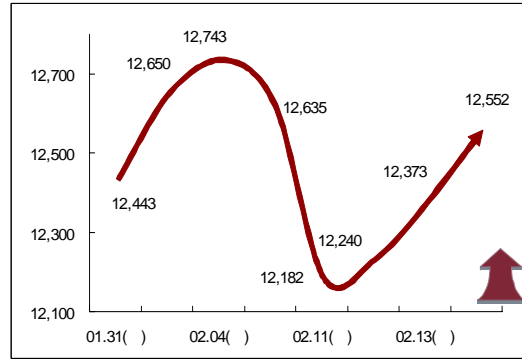
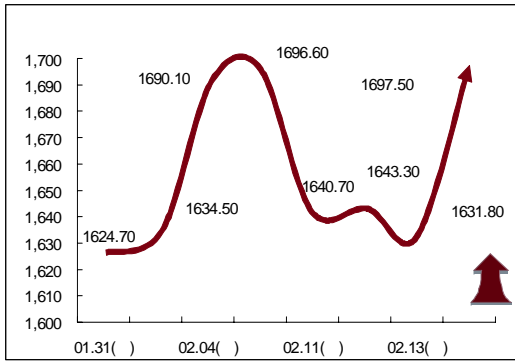
금융빅뱅 인사이트



- Focus :

가

月間 主要 經濟 指標 (01.31 ~ 02.14)



Better than the Best!



Focus:

가 1

..... 5

:	(2014-1707, sangkeun.park@hdsr.com)
:	(3669-4131, lwh@hri.co.kr)
	(3669-4024, kyotohyun@hri.co.kr)

Executive Summary

Focus:

가

1.

가

,
가 . ,

가

2.

가

가

가

3.

2007

가

가

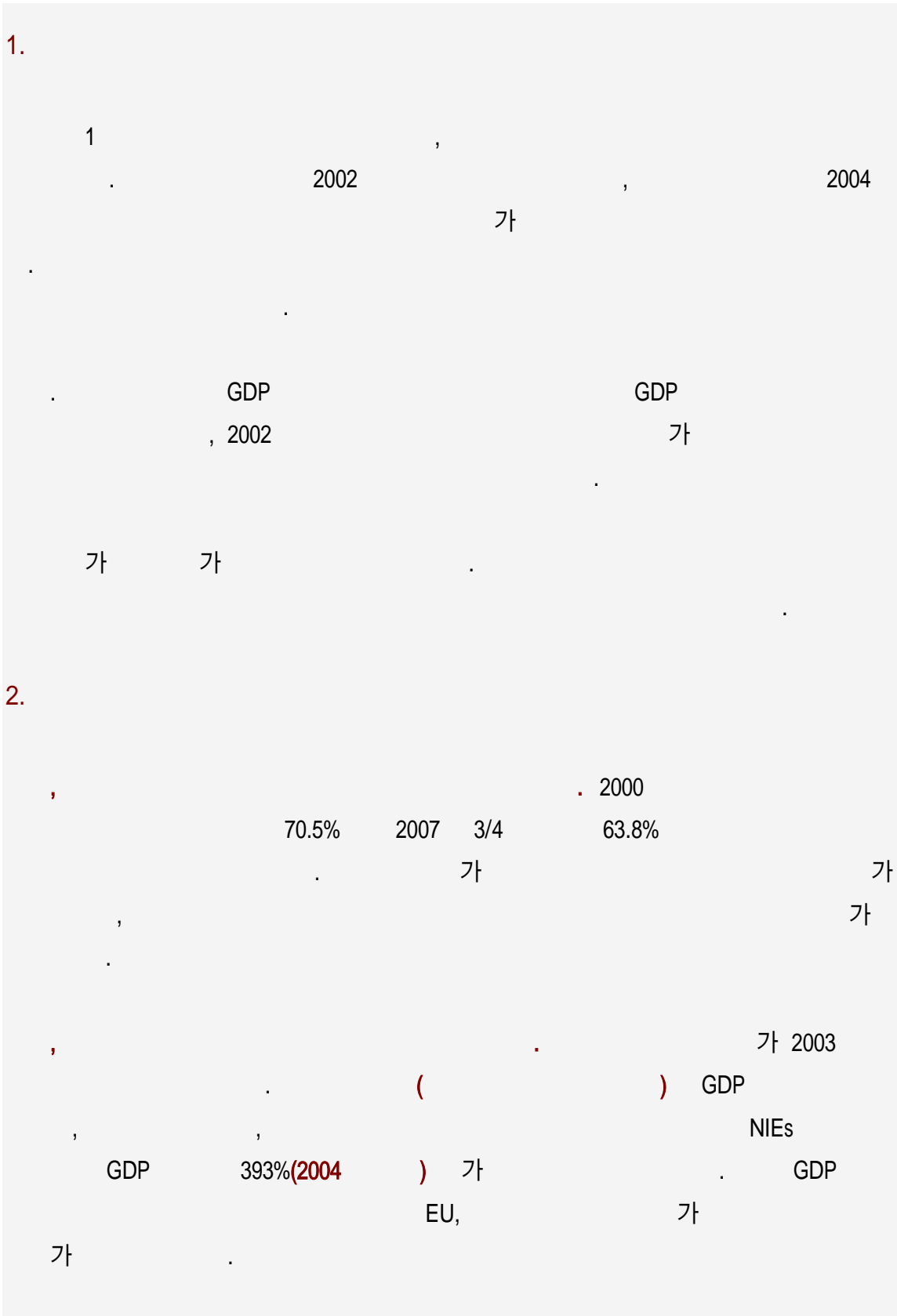
가

. 2008

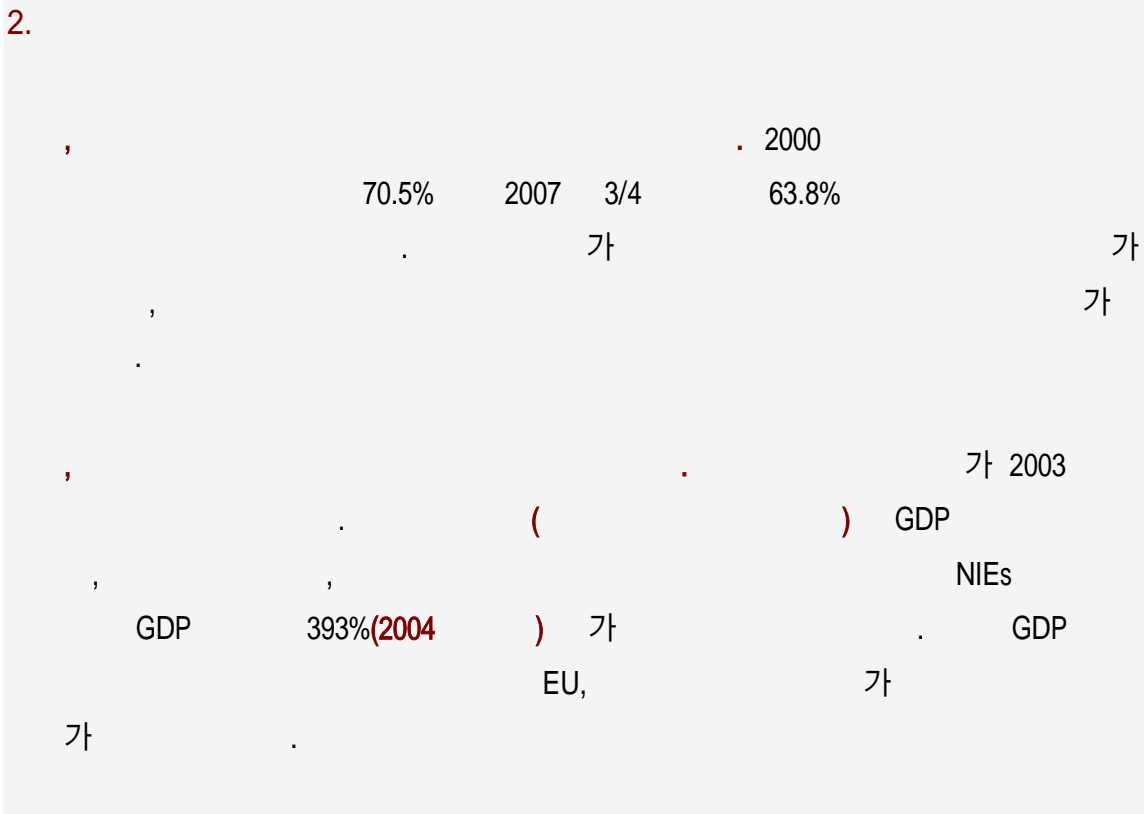
가

Executive Summary

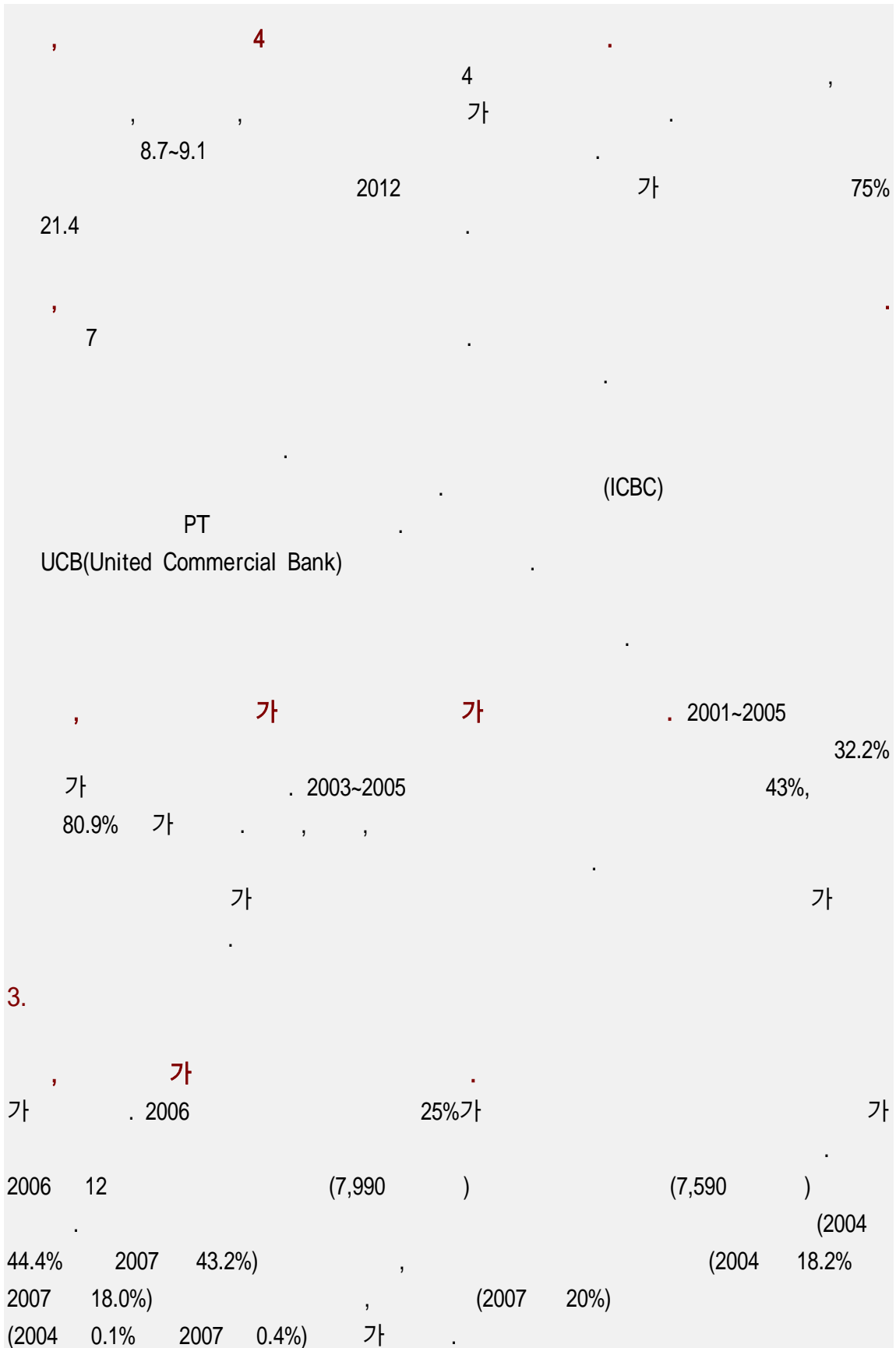
1.



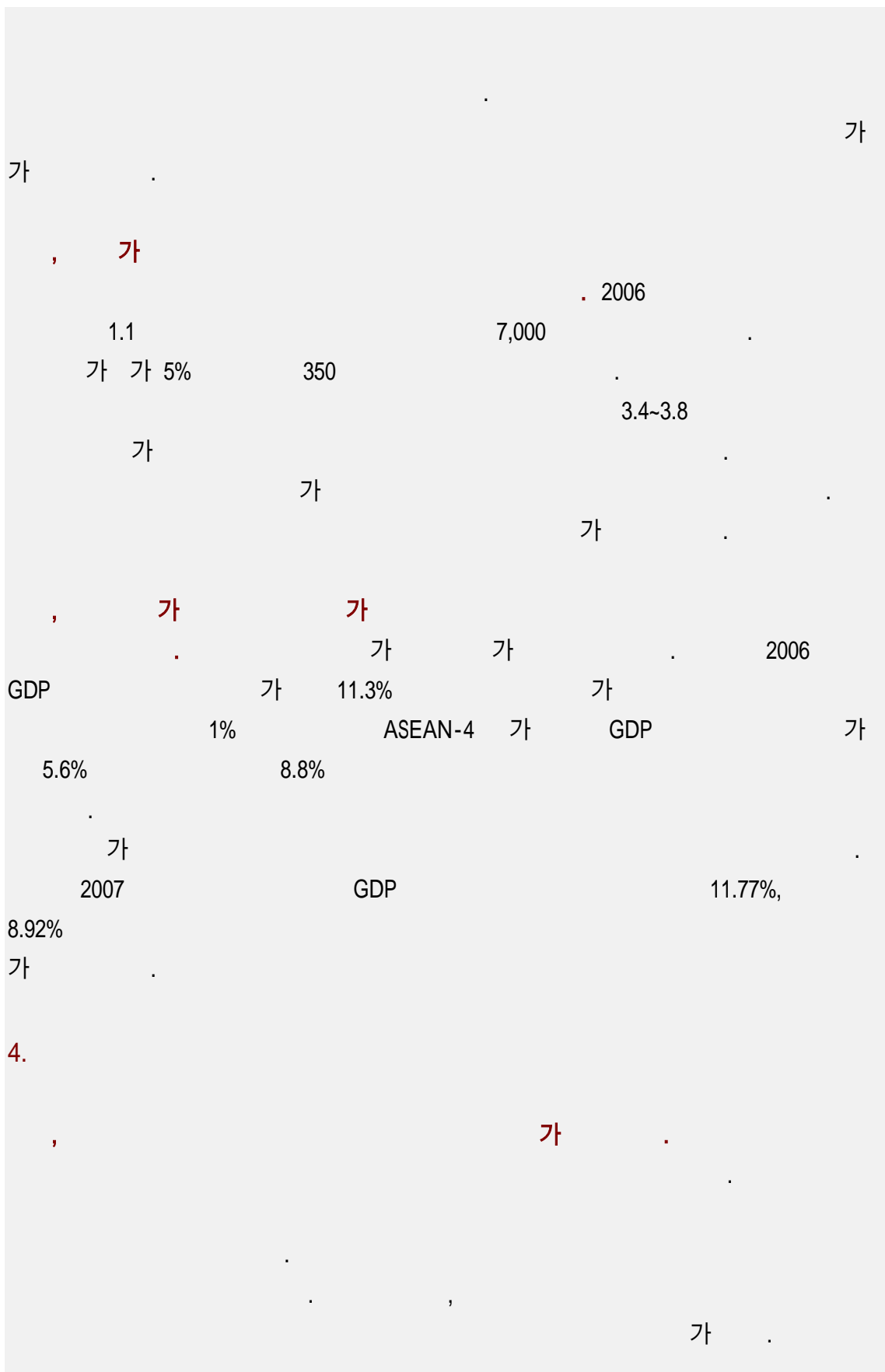
2.



Executive Summary



Executive Summary



Executive Summary

, , . . 가 .

가 . 가

()

, 가

가 .

, .

. M&A , 가 가

M&A가 ' ' ' 가 .

가 M&A가 가

. 가

, 가 .

가 . 가

가 .

, .

. 가 가 .

가 가 .

Focus: 가

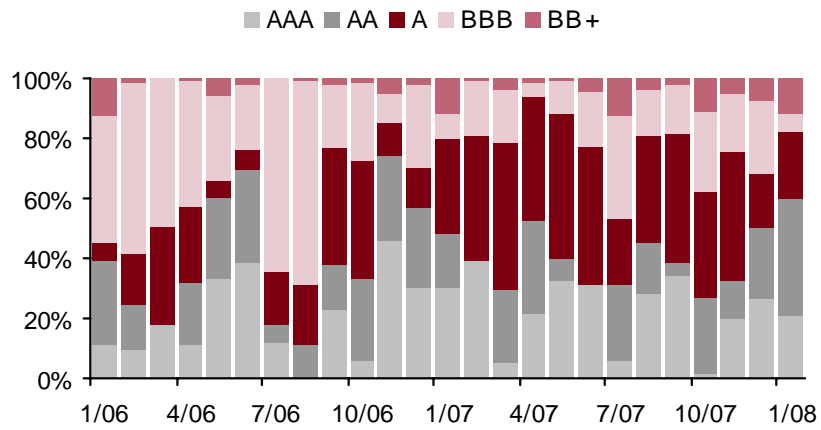
- 2008 1 1 8 , 7 1 1

- (2,000), (3,500),
(1,700), (3,500)

- AA 가 BBB

- BBB

AA



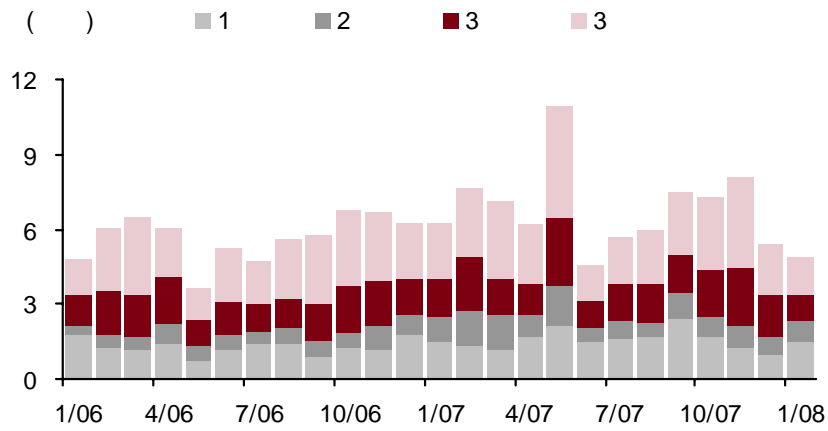
자료 : KOSCOM.

- .

- 가 가 가 ,

,

가 가



자료 : KOSCOM.

- 가 가 가

· (), (), (),

() M&A

- , ,

· 2007 4/4 -19,

2008 1/4 -26() 가

- 美

· 2007 ,

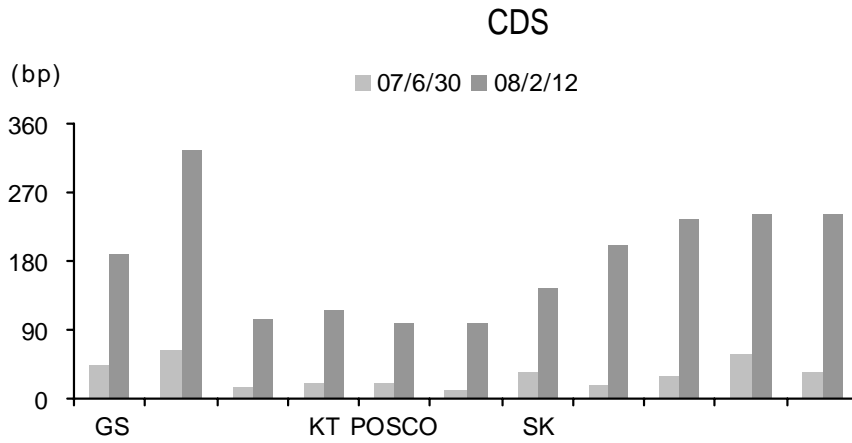
가 ()

·

2 가 ARM(Adjustable Rate

Mortgage) 2006

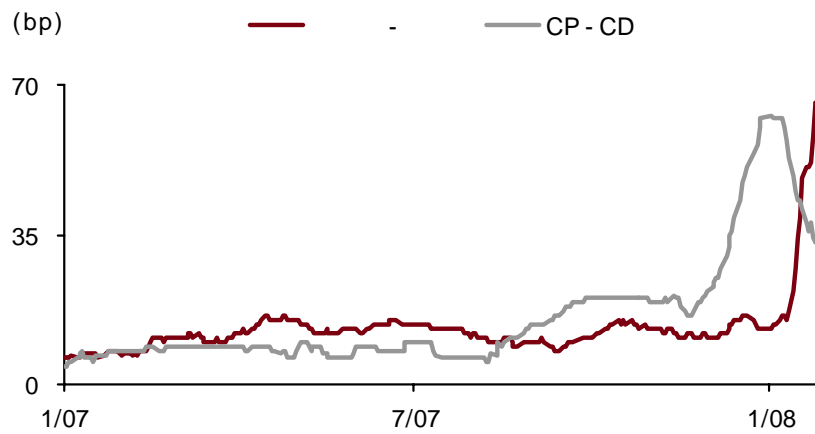
Default Swap,) CDS(Credit



자료 : Thomson Financial.

가 가 ,
 2 (Seller's Market)
 (Buyer's Market)

-)
 . ,
 130bp 2
 113bp
 . - 19bp 72bp , CD-CP
 가 63bp 가 2 30bp
 . 가
 -



참고: 회사채 AA- 3년, 은행채 AAA 3년, CP A1 91일, CD AAA 91일.
 자료: KOSCOM.

(2014-1707, sangkeun.park@hdsrc.com)



1.

()

- 2002 가
 · 2002 가 2006 IMF
 -8,114.7 GDP 6.2%
 2007~2008 6%
 · 2004 GDP 3.5%(4,127)
 · 가 가
 가
 - 가
 · 가 가
 가 가
 · IMF 2008 1
 2008 1.5% 10 0.4% 1)

(단위 : 억 달러)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007(E)	2008(P)
경상수지	-4,596.4	-5,221.0	-6,401.4	-7,548.4	-8,114.7	-	-
재정수지	-1,578	-3,776	-4,127	-3,183	-2,482	-1,620	-
경제성장률	1.6	2.5	3.6	3.1	2.9	2.2	1.5

자료: 미 상무부, BEA and CBO, IMF World Economic Outlook, 2008 January.

1) IMF, World Economic Outlook, 2008 January.

()

GDP

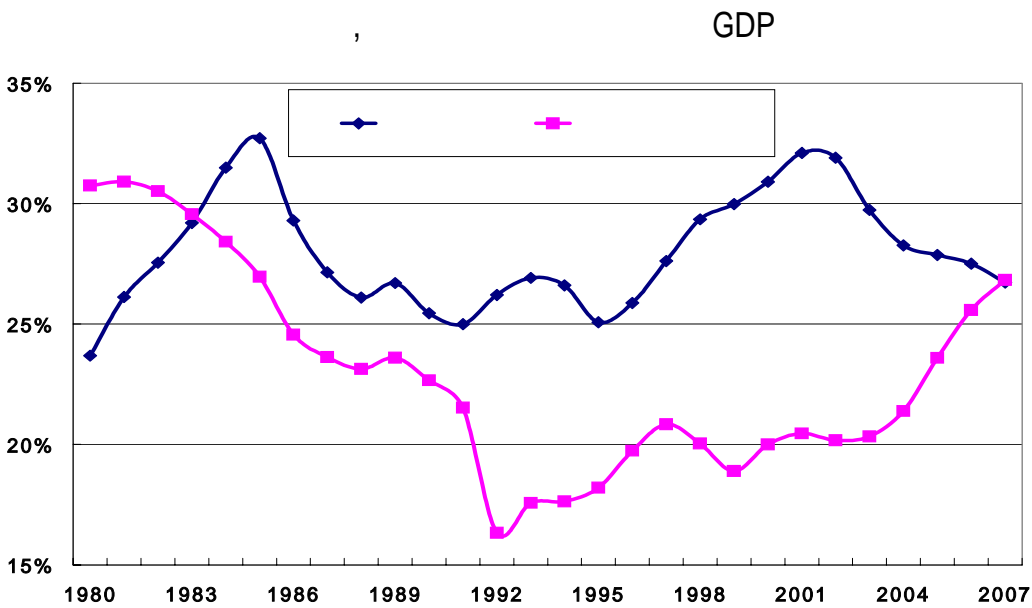
- GDP 2002 32% 2006 28%

GDP 1992 16% 2002

20%, 2006 26% 가

- GDP

가



자료 : IMF.

< ,

GDP

>

	미국과 신흥 개도국
1987 ~ 2007년	-0.108
1980 ~ 2002년	0.016

2.

() 2005

- 2005 가

· 2005 11 17 / 1.66 2008 2 13 1.45

가 (2007 10 19 1.42), /

2005 11 28 1.71 가 2008 2 13

1.95 (2007 10 19 2.04)

- 가 가 2000 70.5%

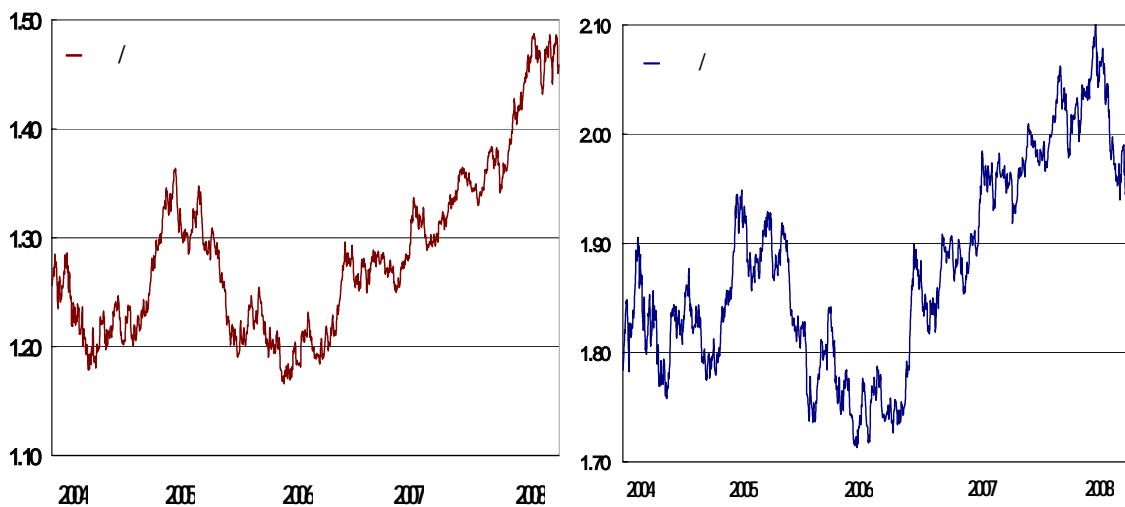
2007 3/4 63.8% , 2)

· 18.8% 7.6%p 가 26.4%

- 가

· 1899 64% 1913 48%

가

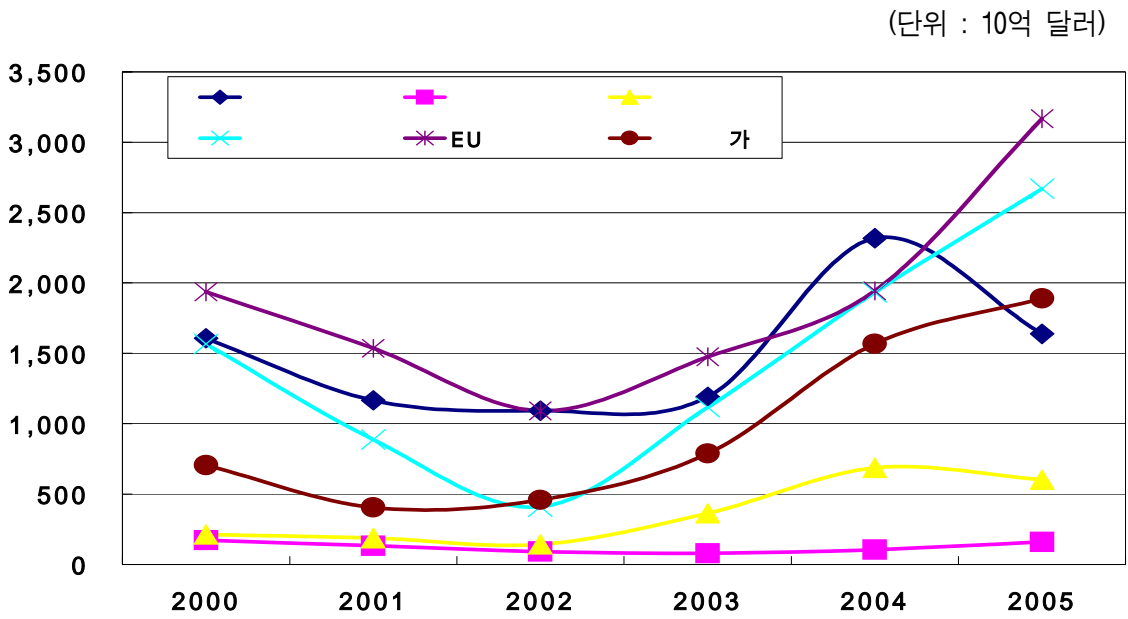


자료 : 한국은행.

2) 국제통화기금 외환보유고통화구성.

() EU, ,
가

3) 2005 EU 가
- 2004 EU, 가
· 2005 EU, 가



자료 : IMF, Global Financial Stability Report, Market Development Issues, 2007년 4월.
주 : 신흥국가는 IMF World Economic Outlook에서 정의하고 있는 아시아, 유럽, 남미의 신흥 국가들과 홍콩, 이스라엘, 싱가포르, 한국, 대만을 포함하고 있음.

3) IMF는 금융세계화를 자본거래로 발생하는 대외자산과 대외부채의 합으로 측정하고 있으며, World Bank는 경상수지계정의 민간자본, 외국인 직접투자, 순유입의 합으로 측정하고 있음.

(가) 2002 NIEs 가 GDP

- GDP

, NIEs, ,

. GDP

NIEs (, , , 가) 가

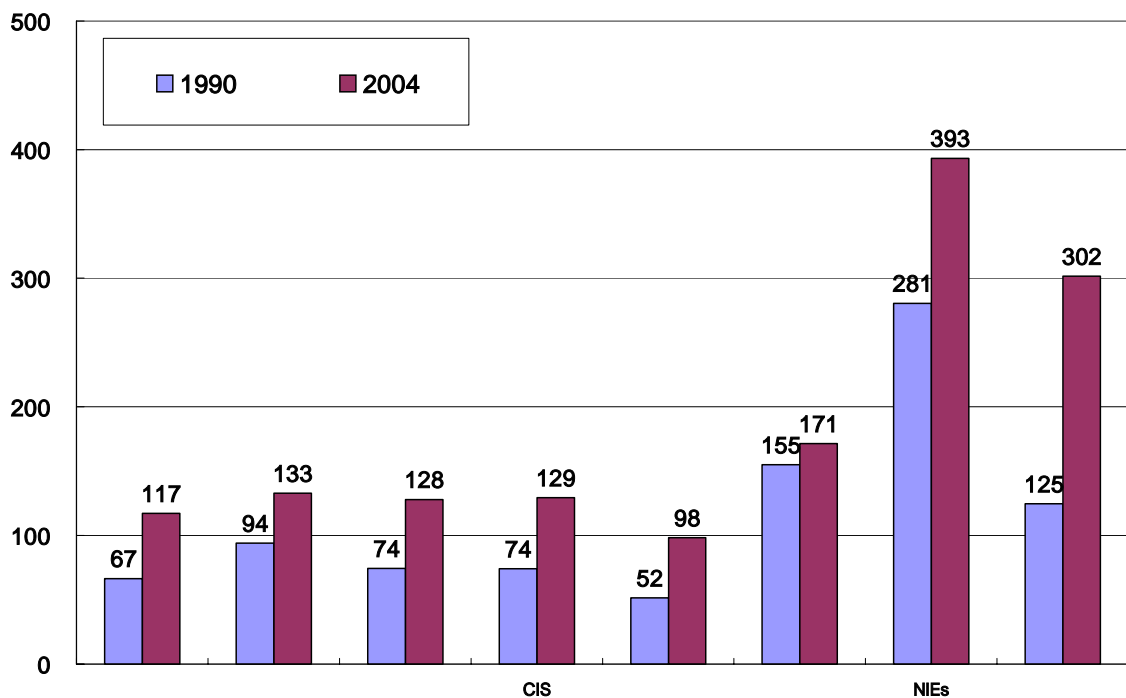
- , , , GDP

NIEs(, , , 가) 가

· 2004 NIEs GDP 393% 302%

(자본거래/GDP)

(단위 : %)



자료 : IMF, Financial Globalization, World Economic Outlook, 2007년 10월.

주 : 1) 직접투자, 포트폴리오 투자, 은행거래로 발생하는 국가 간의 자본거래(자산과 부채)의 합을 GDP의 비중으로 나타냄

2) 선진국은 미국, 서유럽국가, 영국, 일본, 캐나다; CIS는 러시아 독립국가 연합; NIEs는 한국, 대만, 홍콩, 싱가포르; 중동은 중동국가들과 북아프리카 국가들을 포함.

(4)

- 2006 4 , 8 7,000 ~9 1,000 4)

- 가
 2000~2006 19~20% 5)
 · 2002 가 2006 4,840
 35.1% 가
 · 2006 가 3.1
 62.7% 1.06 21.4%

- 2012 4 21.4

· 2006 21.6 (5% 가), 19.3
 (8% 가), 18.5 (11% 가)
 · 2012 29.0 , 4
 21.4 6)
 · 2012 4 3/4

4

(단위 : 조 달러)

	자산 규모 ('06년 말 기준)	연간 성장률 ('00 ~ '06)	2012년 예상치
오일 달러 투자자	3.4 ~ 3.8	19%	5.9 ~ 6.9
아시아 중앙은행	3.1	20%	5.1 ~ 7.3
헤지 펀드	1.5	20%	3.5 ~ 4.6
사모 펀드	0.7	14%	1.4 ~ 2.6
합 계	8.7 ~ 9.1		15.9 ~ 21.4

자료 : 맥킨지 글로벌 인스티튜트, 'New Power Brokers : How Oil, Asia, Hedge Funds, and Private equity are Shaping Global Capital Markets' , 2007년 10월.

- 4) 맥킨지 글로벌 인스티튜트에 의하면 오일 달러 투자자의 350억 달러는 헷지펀드 사모펀드 등에 투자되어 4대 신흥 세력의 자본으로 중복되는 것으로 추정.
 5) 본문에 사용된 자료는 맥킨지 글로벌 인스티튜트의 데이터를 이용.
 6) 맥킨지 보고서는 원유가격이 배럴당 50 ~ 70달러일 경우, 오일 달러 투자자의 자산규모는 5.9 ~ 6.9조 달러로 추정함.

()

- 2007 12 9 가 IMF

· 7 (, , , , ,)
·)

· 가

·

· 가 IMF

-

·

7)

·

· , 가 가

-

·

가

· 가

·

가

7) 베네수엘라는 볼리비아의 인프라개발, 자동차, 트랙터 지원, 에콰도르의 정제시설에 40억 달러 지원, 아르헨티나 정부채권 50억 달러구입, 니카라과에 값싼 연료와 의료, 비료, 트랙터를 지원하는 등 지역경제에서 영향력 확대와 경제동맹을 위하여 노력하고 있음, 자료: 로이터, 2007년 10월 17일, Venezuela's Chavez spends heavily to help allies.

()

,

- (ICBC : Industrial Commercial Bank of China)

PT 8)

· 2007 8 (Seng Heng Bank)

80% 5 8 3

· 2006 12 PT 90%

- 9) UCB(United Commercial Bank)

9.9% 2008 2 10)

· 9,700 ~1 4,500

· 4.9% 540 2007

· 2008 1 1,500~1 7,200 UCB

9.9% , 2009 20% 가

-

· 10% 30

· 3%

-

해외 은행 지분 인수	
공상 은행	마카오 성행은행 (지분 80%), 인도네시아 PT은행 (지분 90%), 아프리카 스탠다드 बैं크 그룹 (SBG) (지분 20%)
민영 은행	미국 UCB (지분 9.9%)
개발 은행	영국 바클레이즈 지분 (3%), 블랙스톤 (지분 10%),

8) 로이터, 'ICBC leads China banks looking for overseas buys', 2007sus 10월 11일.

9) 중국의 민영은행인 중국민생은행(Minsheng Bank)은 중국경제의 급성장으로 2007년 상반기 순이익이 66%(3억7천 6백만 달러) 증가함.

10) 로이터, 'China's Minsheng Bank to buy into UCBH' , 2007년 10월 8일.

(가)

- 2001~2005 가 32.2%

· 2005 3,612 50.4%,

· 31% 2,217

· () 15.8% 가

- 2003 가

· 가

· 2003 911 2005 2,217

· 143% 가

· 80.9% 가 가

- 가 32.3%

· , , 가

· 가 가

· 가 ,

· 가

(단위 : 10억 달러)

	2001	2002	2003	2004	2005
직접 투자	225.5	182.2	199.6	272.8	361.2
포트폴리오 투자	11.4	-10.7	91.1	143.6	221.7
기타 투자 ¹¹⁾	-57.6	1.8	124	202.8	133.4
합계	179.3	173.3	414.7	619.2	716.3
(증가율)	(-39.7)	(-3.3)	(139.3)	(49.3)	(15.7)
경제성장률	3.1	4.2	5.6	7.2	6.5

자료 : IMF, Global Financial Stability Report, Market Development Issues, 2007년 4월, Institute of International Finance

11) 기타투자는 은행의 차입.

3.

() 가

- 가 3.1 65% 2

· 1.1 0.7 가 5%
350 가

- 12) 가

· 3.4~3.8
· 1.5~1.8 13) 가
· 14)

- 가

· 가
가

2006

(:)

	일본	중국	아시아주요국	아시아 전체
외환 보유고	0.9	1.1	1.1	3.1
달러 보유자산	0.6	0.7	0.7	2
기타 통화자산	0.3	0.4	0.4	1.1

자료 : McKinsey, 2007년 10월

주 : 2006년 기준 아시아 주요국은 한국, 홍콩, 말레이시아, 싱가포르, 대만

- 12) 원유 수출로 발생한 자금으로 이루어진 국부펀드(Sovereign Wealth funds)는 다양한 형태의 자산에 투자되어 금융자산, 부동산, 은행, 헤지펀드, 사모펀드 등에 유입되어 있음.
- 13) 맥킨지는 오일 투자자 자금 중에서 정부투자 자금으로 유입되어 국부펀드로 활용되는 자금의 규모는 1.5~1.8조 달러에 달하는 것으로 추정하고 있음, McKinsey Global Institute, 'The New Power Brokers, How Oil, Asia, Hedge Funds, and Private equity are Shaping Global Capital Markets', 2007년 10월.
- 14) 아랍에미리트는 1978년, 사우디아라비아는 1986년에 각각 자국 통화에 대한 달러화 페그제를 도입하였음.

()

, , 3

- () 가 , 2006

• IMF 가

50% 25% ,

가

• 2006 8,000 (6100

) 7,590 15)

- , ,

가 16)

• BIS 2004

18.6%, 2007 18.5% 가

• 2004 44.4% 43.2%

• 2004 0.05% 2007

0.25% 가 2007 20%

가

- ()

가

• , ,

15) 파이낸셜타임즈(FT)가 각 국의 중앙은행이 보유하고 있는 외환보유고는 제외하고 시중은행이 보유한 외환을 분석한 결과임.

16) BIS, 'Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in April 2007', Sept. 2007.

· 2007
 (1.3) (0.93)
 가

·

- () 가

· 2,000 ~1
 가

· 가

· 가

· 가 1

- 가

()

- 2006 가(Emerging Asia)
 가 17)

· 2006 가 가 가

· 2006 , ASEAN-4 8.8 가
 · GDP 가

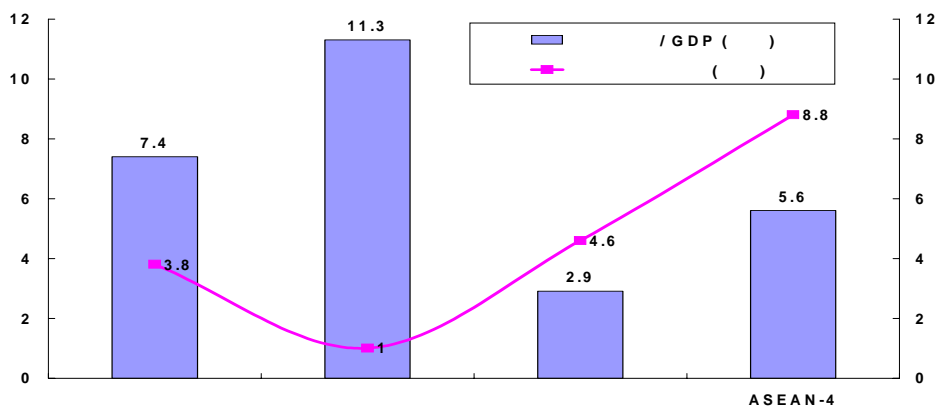
1

17) IMF가 발표한 명목 실효환율은 달러화의 각 지역 화폐에 대한 가치를 나타내고 있어 명목 실효환율이 100을 초과할 때 달러가치의 하락과 아시아 지역의 환율 절상을 의미함.

- G7 가
가

· GDP 가 가
IMF G7 가
· 가 가

06 ~ 07 가



자료 : IMF, World Economic Outlook, 2007년 10월

주 ; 1) Emerging Asia : 중국, 홍콩, 인도, 인도네시아, 한국, 말레이시아, 필리핀, 싱가포르, 타이완, 태국 ASEAN-4 : 인도네시아, 태국, 필리핀, 말레이시아
2) 자본유입은 민간자본 순유입과 경상수지 흑자의 합으로 나타냄

- 2005~2007

· 2005 5,196 2007 7,127 19.4%

가 6,203

· 2005

2,000

· 3 9,884

6,893

· , (2,286) / (806)

3,092 18%

- 對 GDP /

11%

- 가

(단위: 10억 달러, %)

		2005	2006	2007	2008(E)
민간자본 순유입	남미	70.0 (3.13)	52.6 (3.86)	106.0 (5.27)	88.1
	유럽신흥국	204.1 (10.70)	234.0 (11.95)	276.1 (11.77)	274.2
	중동/아프리카	25.0 (9.38)	25.8 (11.90)	29.8 (10.24)	33.6
	아시아신흥국	220.5 (5.75)	260.5 (8.06)	208.3 (8.92)	197.2
		519.6	572.8	620.3	593.1
경제성장률		6.2	7.2	7.5	7.1

자료 : Institute of International Finance, IMF.
 주 : 괄호 안은 민간자본 유입의 GDP 비중.

4.

() ,

가

- 가

가

- .

가

· /

가 18)

- .

• •

가

• 가

()

• •

- • •

• , ,

• 가

•

-

()

- M&A 가

• M&A , 가 가

• M&A ‘

• , 가

- , 가

18) 표한형, “2007년 달러화 약세 기조 지속 전망”, 「한국경제주평, 06-36」, 현대경제연구원,

·				
-				
·		가		
·		M&A		
	19)			
·				
			가	
()
-				
·				
()
,				
-				
-				

(3669-4131, lwh@hri.co.kr)

19) BIS 자기자본비율은 위험가중자산의 8%이상의 자기자본을 보유하도록 의무화 한 제도이기 때문에 해외 금융사의 지분을 취득 시에 위험자산인 증권 보유 증가로 인하여 자본을 늘려야 하는 문제가 발생하여 해외 금융사 M&A의 장애요인으로 작용하고 있음.

