

VIP 고객용

08-08(17)
2008.5.16.

금융빅뱅 인사이트



- -
- - M&A

VIP 고객용

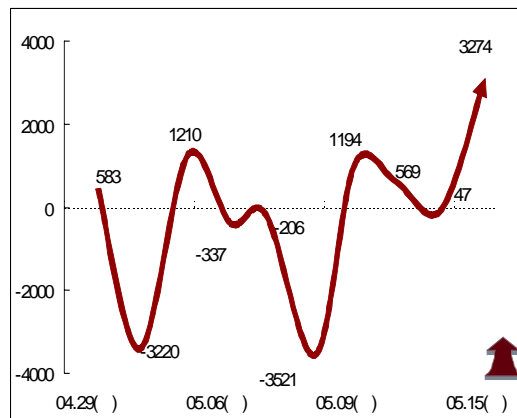
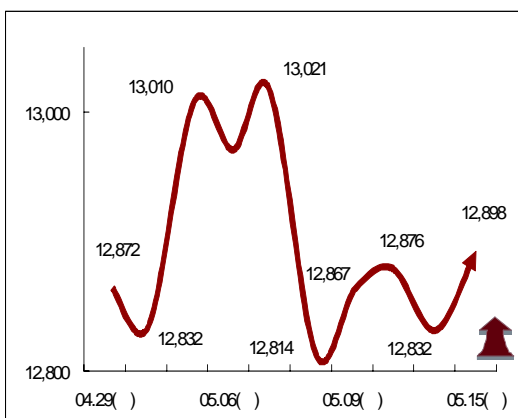
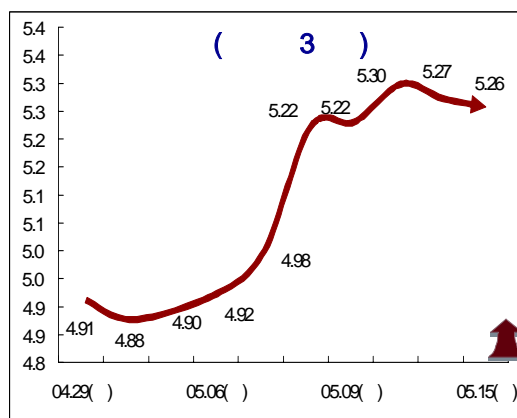
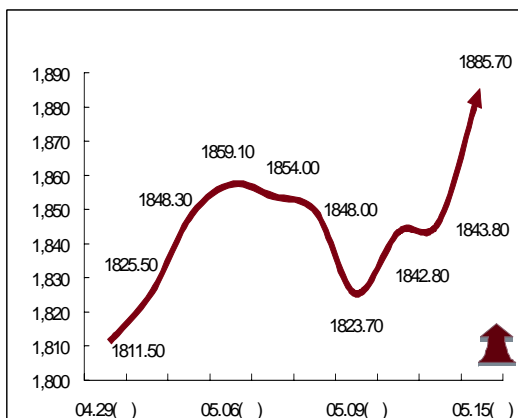
금융빅뱅 인사이트

■ -

■ -

M&A

月間 主要 經濟 指標 (04.29 ~ 05.15)



..... 1

M&A

..... 6

Executive Summary

1. , 9

2008 5 가
9 가 가

2. 2004 ,

가가 2004 가 가
2004 가 가
가

3. 5.0%

5.0%
가
5.0%

4. ,

3 가

Executive Summary

M&A

1. M&A

M&A 2007 12% 가 5
M&A 가
M&A가 가
가 M&A 가
M&A M&A
M&A M&A가
가 M&A가
M&A M&A
가 M&A가
M&A가
(LBO: Levered-buy-out)
가 M&A

2. M&A

M&A 가
가 ,
M&A 가 가
M&A
M&A
가

Executive Summary

3. M&A

M&A 2008
M&A가
가 가 M&A
가 가 M&A가
가 , M&A
'07 M&A '08
가 , M&A 가
M&A
M&A
M&A

4.

M&A 가
M&A ,
(PEF) ,
3
가
M&A ,
(Post Merger Integration)
M&A가



1. , 9

- 2008 5 () 가
9 .
, 가,

- 가

- 가 가 가

- 가 가

- 가 가

- 가가 가 .
“ 가 (가 2.5%~3.5%)
” “ 가 가가
”

- 가

2. 2004

- 가가 가

2004 2004

2004 4 가 US\$ 30

US\$ 50 가 8 4.8%

- 8 11

6

2005 가

- 가 2004 가 3.1%

가 가



자료 : Thomson Datastream.

3.

5.0%

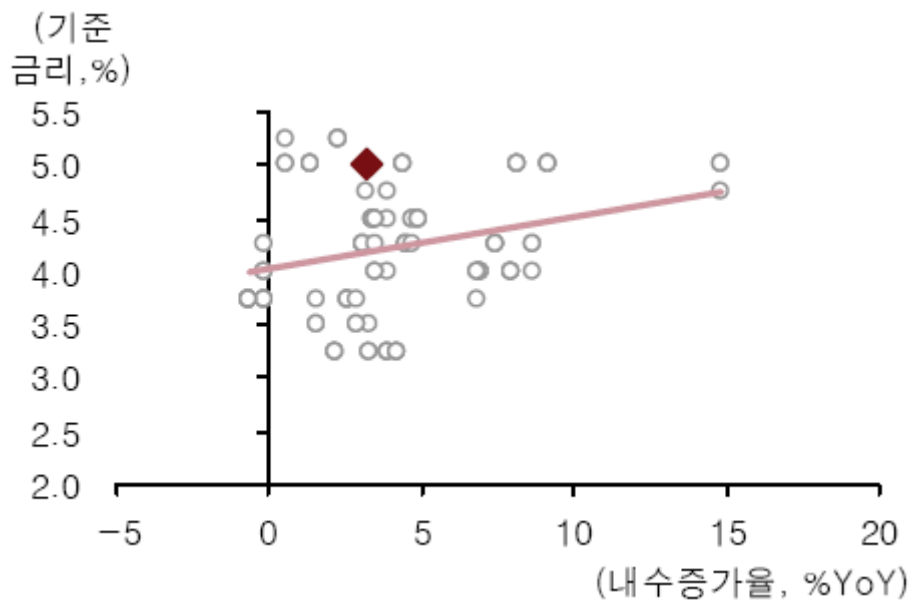
-

2000

가

5.0%
100bp

가



자료: 한국은행,현대증권.

참조: 붉은 점은 2008년 3월 기준.

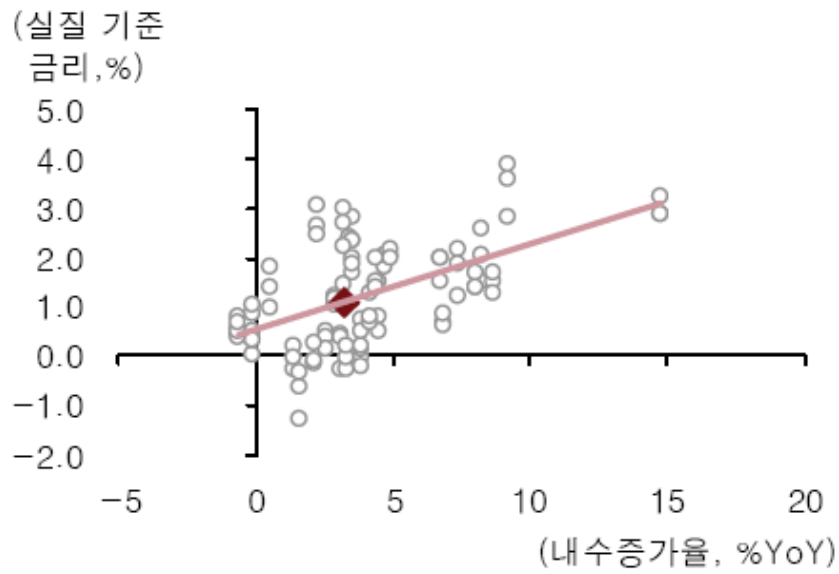
-

가

, 가

5.0%

가

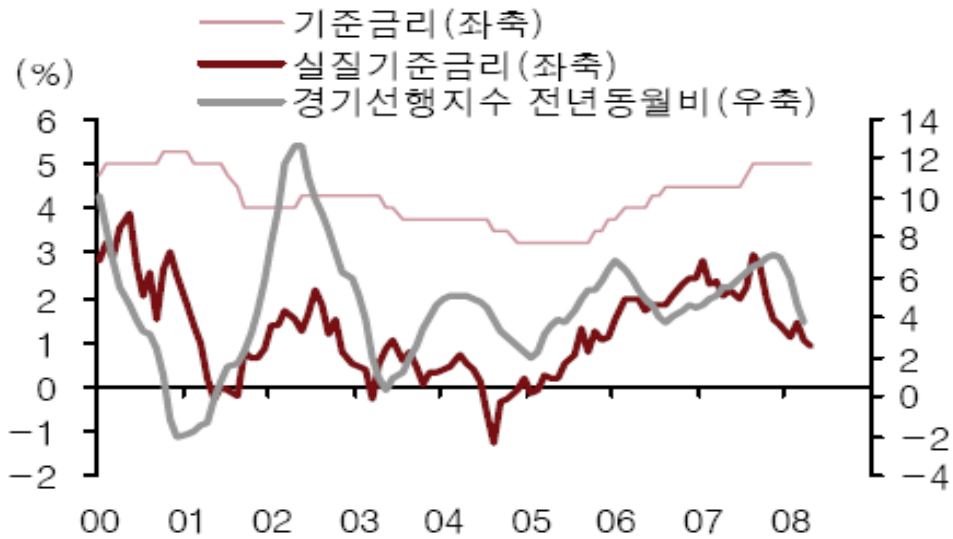


자료: 한국은행, 현대증권.

참조: 붉은 점은 2008년 3월 기준.

가

가



자료: 통계청, 한국은행, 현대증권.

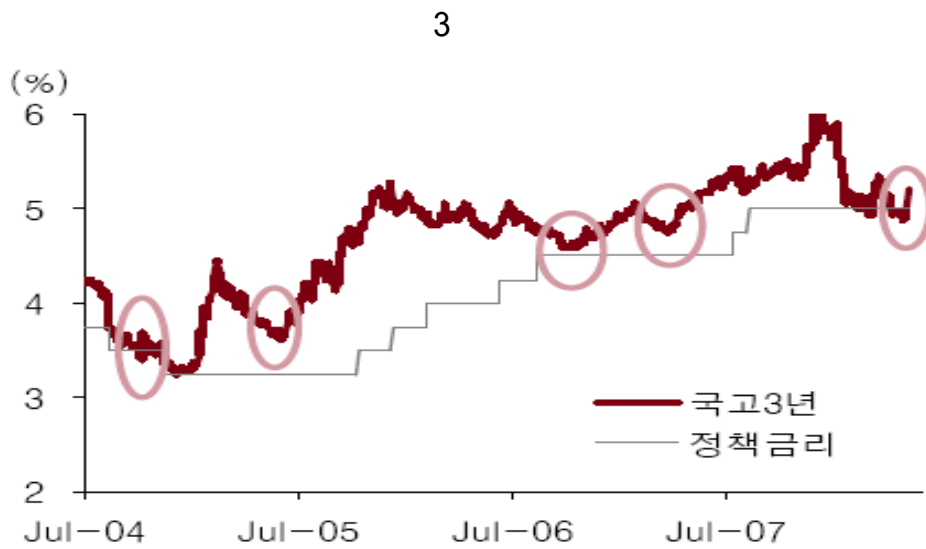
- 4 가 4.1%
0% . 1,000 KRW/USD 2007

- 가
50bp

4. ,

- 3 가 4.88%
5.00% 5.30%

- 가



자료: 한국은행.

(2014-1769, sanghoon.kim@hdsrc.com)

M&A

1. M&A

1) M&A

- M&A 07 5 12% 가
- M&A 04 30% 가 ,
- 07
- M&A 60%가 ()¹⁾ M&A
- M&A 가
- M&A 06 295 07 445
- 50%
- In-Out M&A 06
- 가 가

M&A

(단위: 건, 억 달러)

			' 03년	' 04년	' 05년	' 06년	' 07년
전세계	건수		32,669	34,479	36,690	40,915	-
	금액		16,405	24,235	32,132	44,470	50,000
국제적* (매수자)	외국기업	건수	111	121	97	84	42
		금액	50	69	84	133	5
	한국기업	건수	50	40	36	42	22
		금액	9	5	3	46	6
한국내	건수	169	152	191	205	-	
	금액	99	82	186	295	445	

자료 : Thomson ONE Banker(<http://banker.thomsonib.com>), 대외경제정책연구원 재인용.

주 : 국제(cross-border) M&A는 매수자 기준(즉, 외국기업의 한국기업 인수, 한국기업의 외국기업 인수 형태를 말함), 국제적(매수자) 자료는 2007년 상반기 기준.

1) 두 나라 기업간의 자산 이전을 의미하며, 주식취득에 의한 FDI의 형태로 분류됨

- M&A가
- FTA
- R&D
- 가 M&A
- M&A
- M&A
- M&A가
- SK (49) (50), M&A 가 가 M&A
- 가

10 M&A (2007)

(단위: 백만 달러)

공시일	대상기업	인수주체	규모	진행 사항
' 07.07.25	(주)SK	기존 주주	16,984.5	완료
' 07.09.03	외환은행	HSBC	6,480.9	진행중
' 07.11.29	스프린트 넥스텔	SK텔레콤	5,000.0	진행중
' 07.07.29	밥캣	두산인프라코어	4,900.0	완료
' 07.09.28	(주)CJ	기존 주주	3,093.8	완료
' 07.03.05	S-oil	한진	2,317.8	완료
' 07.12.10	하이마트	유진	2,123.6	진행중
' 07.02.20	동부일렉트로닉스	동부한농화학	2,097.5	완료
' 07.08.29	SK에너지	지주회사	2,019.3	완료
' 07.12.03	하나로텔레콤	SK텔레콤	1,178.0	진행중

자료 : Thomson financial.

2) M&A

M&A가 가 ,

- () M&A M&A

M&A가

• M&A 70%가 (intra-industry) ,

M&A가

• . ,

•

M&A가

- () M&A가 가

M&A

• . IT 4%

M&A M&A 40%

• M&A 가 2) 97

M&A 25 , 10 M&A 3)

- () M&A 가 ,

M&A가

• , M&A가

(03 0.5 07 1.3)

07 M&A 가 SA

PLC 266

2) ' 97년 1월 증권거래법 개정 이전에는 주식대량소유제한제도로 인해 상장법인의 주주 중 상장 당시 1/10 이상 소유자는 그 소유비율만큼만, 이외 주주는 1/10 초과 소유 금지로 적대적 M&A가 사실상 불가능함

3) 우리나라 M&A시장 전망과 시사점, 한국금융연구원, 2007. 8

- 10 M&A가 가
- () (LBO: Levered-buy-out)⁴⁾ 가
- M&A () M&A가
- , 가
- , 5)
-
- () M&A 가
- 06 M&A가 1,150
- , BRICs M&A
-

M&A

	세계	국내
목적	동종업종간 시장지배력 강화	이종업종간 사업다각화
형태	적대적 M&A 증가	적대적 M&A 미미
기업 규모	초대형 그룹	중견그룹
재원 조달	레버리지 활용 LBO	전략적제휴, 컨소시엄, LBO
지역	주로 국제간 M&A 아시아 등 신흥경제권 지역 활발	주로 한국내 M&A 점차 해외진출 증가 추세

4) 매수자금의 대부분을 매수할 기업의 자산 등을 담보로 한 차입금으로 조달하는 방법으로 이 경우 적은 자기자본으로도 대규모 기업의 매수가 가능하게 됨
 5) 레버리지 효과(Leverage Effect)란 차입금 등의 금리비용보다 높은 수익률이 기대될 때에는 타인자본을 적극적으로 활용해서 투자를 하는 것을 말함

2. M&A

1)

- , M&A 가 가
 - (FTA) 가
 - M&A 가
 - M&A 가
 - , 가

- ,
 - ' '
 - 가
- , , ,
 - 가
 - 가
 - M&A 가

2)

- , M&A
 - 가 M&A ,
 - M&A 가
 - 가
 - M&A ' (Crowding Out)' 7)가
 - M&A
 - (M&A 08 29
 - 2 가 가)

 - ,
 - 가
 - , ,
 - ,

 - , 가 ()
 - M&A
 - SK , KT&G ,
- 06
- 7 3,000 , 07 7

6) 시너지 효과보다는 단기적인 이익 실현만을 추구함으로써 M&A의 본래 목적을 왜곡하게 됨. 예를 들어 단순히 상장폐지를 막기 위해 시너지가 없는 기업끼리 합병하거나 우회상장용 '껍데기(shell)' 기업으로 활용하는 등의 행태를 말함

7) 통제가 이루어지지 않는다면 질이 좋은 상품은 시장에서 퇴출되고, 질이 낮은 상품만 남게 된다는 의미임

3. M&A

M&A 2008
M&A가

M&A

구분	내용
수요 측면	- 국내 기업들의 적극적 M&A 의지(투자자산 비율 증가) - 전반적인 사모펀드 활성화
공급 측면	- 공적자금 투입 구조조정 기업 매각 - 정부보유 지분 기업의 매각 - 자통법, 경쟁 심화 등에 따른 금융시장 재편 - 중소·벤처기업의 합종연횡
제도적 측면	- 정부의 공적자금 이익환수 의지 - 해외 M&A 활성화 지원 대책 검토

1)

- M&A
 '01 05 23~25% '06
 26.5% 07 28% ()⁷⁾
 M&A가

- M&A
 가 , M&A
 , 가
 M&A 가

7) 이는 기업 내에 유보된 현금이 감소하면서 기업의 총자산에서 투자자산이 차지하는 비중이 증가한 상황으로 M&A를 위한 주식 취득이나 해외 투자를 늘렸다는 의미임

(:)

	합계	2004년	2005년	2006년	2007년 5월
등록회사(개)	34	2	14	12	6
출자약정	65,727	1,400	37,882	19,388	7,057
출자실행	25,228	1,400	13,518	10,310	N/A
비고	해산 3개	해산 1개	해산 1개	해산 1개	-

2)

- ()

• 가

M&A

• 가

가

구분	기업명(지분율)
워크아웃	하이닉스(11.2%), 현대건설(14.7%), 현대종합상사(27.1%), 대우조선해양(50.4%), 대우인터내셔널(59.5%), 대우일렉트로닉스(60.1%), 쌍용양회(36.3%), 쌍용건설(38.8%), 새한미디어(27.7%), 동국무역(61.4%), SK네트웍스(18.2%)
법정관리	동해펄프(62.4%), 삼보컴퓨터(56.0%), 대한통운(22.0%)

- ()

• M&A

07

• 07

08

가

보유주체	기업명(지분율)
예금보험공사	우리금융지주(73.0%), 신한금융지주(0.8%), 제주은행(32.0%), 푸르덴셜투자증권(20.0%), 대한생명(49.0%), 서울보증보험(93.9%), 한국전력(5.0%), 성원건설(34.7%)
재정경제부	기업은행(57.7%)

- ()

- : , ,
- : M&A가
- : M&A 가

M&A

업계	현황
증권업	- 국민은행 : 한누리투자증권 인수 - 교보, SK, 한양증권 등 10여개 증권사 매각 가능성
보험업	- 우리금융, 국민·기업은행 등 보험사 인수 추진 중 - 외국계(HSBC, 뉴욕생명, LIG 등)의 M&A
은행업	- 자체 성장에 대한 구조적인 제약, 규모의 경제 필요 - 기업은행, 하나금융 등 인수주체, 또는 피인수 거론
저축은행	- 상장 및 영업권역 광역화로 M&A 적극적 - 한국저축 → BNG증권중개, 솔로몬저축 → KGI증권 인수

- (·)

- : M&A 가
- : (日本電産) · 23

- : 07 5 300 M&A
가 M&A

3)

- M&A

• 가 3 ,

• 가 가

- M&A

• M&A

• (PEF)

8)

가 M&A

구분	주요 내용
재원 조달 지원	- 국책 금융기관 등이 투자하는 해외 M&A 전용펀드 조성 - 해외 M&A 관련 채무 보증
세제 혜택	- 국내 전략적 투자자와 재무적 투자자의 동반 해외 M&A 진 출시 세제상의 인센티브 - M&A에 따른 법인세·소득세 감면 - 해외 손자회사로부터의 배당소득에 대한 세제 지원
사모펀드 활성화	- 역외에 설립된 사모투자펀드 규제 완화 및 철폐 - 사모펀드의 설립 및 자산운용 관련 규제 완화 - 사모 주식 발행 허용 검토
절차 간소화	- 해외 투자자의 사전 신고제에서 사후 신고제로 변경 - 해외 기업 또는 해외 기업의 국내 자회사를 인수할 때의 시 장지배적 사업자 규정에 대한 개정

8) 현재는 공모주식 발행만 허용하고 있기 때문에 M&A 자금 마련을 위한 주식 발행시 경영권 위협 등의 문제 발생 소지가 있음

4.

1)

M&A

- M&A :
M&A (,) ,
· 가
- :
, M&A 가
- (PEF) :
, (fund of funds) (SPC)
- : 가 ,
가 가
가 9)
· 3
- : OECD '5%'
, MBO(management buy out) ·

9) 미국·일본 등 선진국들은 물론 중국 등 후발국들까지 자국산업에 대한 경영권보호장치를 지속적으로 강화하는 추세임. 예를 들어 일본은 국가안보를 이유로 외국인투자지분한도를 10%로 제한한 기업 수를 확대하고 있으며, 상장기업이 원하지 않을 경우 투자자 입찰을 제한함

