

□ IB

1. :

○ :

- , ,

· (M&A) : , , , 被 .
가 M&A

· : 가 가 가 ,

· , : , 가
· 5 가
M&A

· : , ,

- , , , ,

· 既 (M&A) : 가

· , M&A 1%

· : 가

※ () : 5.3%(1999) → 3.6%(2004)

· : ,

· : 既

7 80%

主要 經濟 懸案

< >

| | | | |
|--|--------|----|---------------|
| | | | |
| | M&A() | 가, | : , , , 가 , |
| | - | | : 가 , 가 , () |
| | - | | - |
| | 가 , | | : M&A , PEF |

: , (2004.12)

○ :

,

- 1990

. (MMF) 1995
 GDP 25% 2000 45% 가 ()
 75%가)

. , ,

主要 經濟 懸案

- , ,
- (+CD) (+) 가
1999 99 2005 2 370
- (MMF) 1999
GDP 35% 2004 15% ()
13%)
- 1999 29% 2003 12%, 2004 10%

2.

○

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

※ (ABS) : 99.4
(2001) → 86.8 (2002) → 72.9 (2003) → 58.7 (2004)

- ,
-

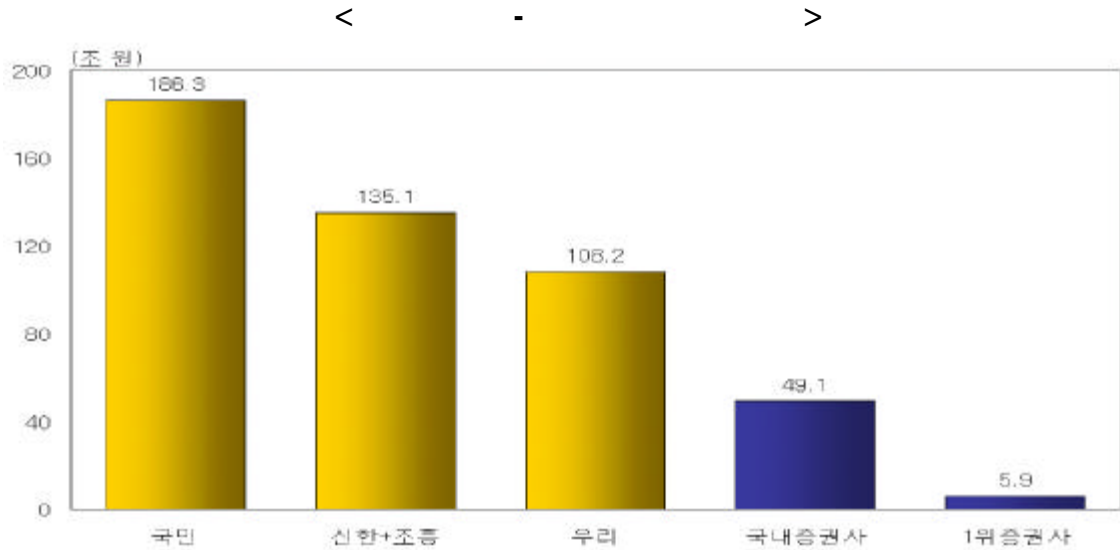
主要 經濟 懸案

○ , 가 가

- - 가

가

· 2004 9 49 (1,023) 4.8%, 5 (82)



○ 가 () 가

가

○ 가

- , ,

主要 經濟 懸案

· 1999 가 가 2000
 , 가 가 , 2004 ,
 가 가 ,

- , 가 1999 97.2%
 2003 53.5%, 2004 48.6%

< >

| | | () | |
|---|--|--------------------------|---|
| → | | 100 → 30 (1999) | 化 |
| | | 100 (, 1999 , 가) | 가 가98 31 →2004 42) , , , () 가 가 |
| | | 100 →20 (2004) | 化 () |
| → | | | 가 가 |
| | | | |

: ,

3

○ 가-

- 가 ,
가

- 가
가가

○

- 가
, ' , 誘因

- M&A, , 既 가 .
, ' ,

- ,

· () 1999
22.5%, 가 9.2% , 2004 9% 4%

· ()
10% , 2000

<

>

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 22.5% | 17.3% | 9.9% | 10.4% | 10.2% | 9% |
| 가 | 9.2% | 8.9% | 5.3% | 6.7% | 5.2% | 4% |
| | 12.0% | 11.2% | 10.1% | 10.5% | 11.2% | 10.9% |
| | 10.9% | 12.5% | 10.6% | 10.3% | 12.7% | 11.8% |

: , ()

主要 經濟 懸案

○ 가
 - ,
 既 가 가
 -
 既 가 가 (,)
 . 가 가
 . , , , , , ,

< 가 > (:)

| | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
| | 14,158 | 41,012 | 14,349 | 12,161 | 9,260 | 11,169 | 8,279 |
| (ABS) | 56,000 | 30,711 | 58,663 | 87,195 | 77,522 | 61,758 | 50,378 |
| | 70,158 | 71,724 | 73,011 | 99,356 | 86,782 | 72,875 | 58,657 |

:
 - , 2001 가
 . 2001 가 50% 가
 , () 2 가
 . 가
 .
 - 2005 1 가 가 가 1 80bp
 .
 ※ 가 2004 150bp

主要 經濟 懸案

< 가 가 > (: , %)

| | | FY2001 | FY2002 | FY2003 | 2004.4 9 | |
|-------|---------|------------------|--------------|---------------|---------------|-------|
| (가) | 1) | () 1,266 (2.4) | 1,073 (2.2) | 697 (1.4) | 545 (1.1) | |
| | | () 5,827 (11.2) | 7,973 (16.4) | 11,159 (22.5) | 13,116 (27.1) | |
| | 가 () | 7,347 (14.1) | 5,186 (10.7) | 4,747 (9.6) | 4,017 (8.3) | |
| 가 () | 가 (%) | | 68.1 | -47.6 | 54.0 | -4.5 |
| | | 3) | 37.3 | -27.0 | 40.0 | -9.1 |
| | 2) (%p) | | 0.08 | -1.77 | -0.12 | -0.97 |
| | | 3) | 0.46 | -1.52 | -0.20 | -0.99 |

:
: 1) , 2) 3 , 3) 가

4.

- () ,
가
.
.
.
가 (,)

- () ,
.
分擔 ,
가 IB
.
.
.