

IMF 協約 金融構造調整 問題點*

**

I.

1997 未曾有 外換 金融危機 (International
 Monetary Fund: IMF) 210 .1) IMF
 IMF
 ‘經濟信託統治’ 2)
 , 2000 7 IMF .
 , IMF 12 3
 IMF ‘外換危機’, ‘換亂’, ‘IMF’ , 가
 IMF 金融改

* 가 金 張 高東源 (,)

**
 1) 1997 12 IMF 待機性借款(stand-by credit)
 (Supplementary Reserve Facility; 1997.11.19
 IMF) 210
 100 , 40 , G-7
 200 550
 2) 1997 12 4 (,) (,)
 가 IMF , , , 2000.

革 ‘ 2 IMF ’가
 完結
 法制度 가
 IMF

II. IMF 協約 意義

1. IMF 協約 法的 性質

1997 12 3 李經植 林昌烈
 3) IMF 「
 IMF IMF 가 4) 1997 11
 가
 IMF . 11 23 IMF
 IMF가 ‘ (conditionality)
 5)
 가 韓銀總裁 財經院長官 ,
 ‘IMF 協約’ 가
 IMF 1 가 1979 「
 」(Guidelines on Conditionality for the Use of the

3) IMF 連署 國家
 4) 「 (, 1998), 612 ; E. Denters, *Law and Policy of IMF Conditionality* (Kluwer Law International, 1996), p.5.
 5) IMF IMF (remuneration) IMF
 4 7% IMF
 210 2001 82.6
 가 , IMF 43.5
 <http://www.joins.com/special/eco_imf/199712/19971209_2.html>

Fund's Resources and for Stand-By Arrangements) .6) IMF

7) 國際協定 意向書 契約
 (3).
 (letter of intent: LOI) IMF

8) , IMF 가
 IMF

9) 覺書
 , 12 4 IMF 'IMF 協約'
 請約 IMF 承諾
 協約(agreement) 가 'IMF'

2. IMF 履行條件 主權侵害 是非

IMF IMF 210 15
 ,
 1997 12 8
 ,
 政策裁量權
 .10)

6) , , 614 618 .

7) IMF (agreement) (arrangements) . IMF

(swap agreement) (swap arrangements) (swap

8) 意向書 契約 前段階

9) IMF 1979 指針 巨視經濟變數(macroeconomic variables) IMF

協議(consultation) . 協議 , IMF ,

IMF가 가 가

10) , 616 617 .
 < http://www.joins.com/special/eco_imf/

IMF 12 23 臨時國會 「金融產業 構造改善 法律」
 , ,
 外換規制 , 利子制限法 11)
 20% , 敵對的 M&A
 , 輸入先 2000
 , 12)
 IMF 1979 가
 IMF가
 經濟的 主權 가 法的
 主權侵害 內政干涉 가
 , 13) 가
 1997 11 가
 國家不渡(national default) IMF
 가 “沈 가
 ” 弱肉強食
 가 帝國主義 가 世界平和

199712/19971209_2.html> <http://www.chosun.com /w21data/html/news/199712/199712080148.html>

11) IMF IMF “ 外貨가
 發想 轉換 ”
 IMF 利子制限法 外資가
 高利 貸出債權 , 高利貸
 Usury Act 高利貸業 3) 主權侵害 ‘非
 倫理的 政策 ’

12) 上記 IMF 가 1997 12 25 IMF
 2 , 利子制限法
 <http://www.joins.com/special/eco_imf/199712/19971224_1.html; 19971226_14.html; 19971226_15.html> IMF 1998 1 9 IMF 1998
 , 가 3

13) IMF 協商秘話 IMF
 輸入先 早期 “
 IMF 主導國家 全方
 位 ” <http://www.joins.com/
 special/eco_imf/99712/19971203_3.html>

共存共榮

不公正

IMF ‘國內問題 不干涉’

가 . IBRD 14) IMF

15) , ,

濟主權 16) 가 經 17)

14) IBRD() 5 10

IBRD

15) 가 1997 12 3

IMF

大選戰

李會昌, 李仁濟, 金大中 3黨 . 政權

IMF

가

3 가

가 金泳

三

"

IMF

"

16) IMF 協約

IMF

財閥

IMF가

가 50

美

IMF가

美

"

<http://www.joins.com/special/eco_imf/199801/19980105_6.html>

17) 同旨

619 ; 1999 2

(CCA-IA)

3

T.

IMF IBRD

IMF

(1997.12.19 International Herald Tribune)

. <http://www.daga.org/press/ia/glob/lob04.htm> 西歐圈

誌

falle, 譯, , 1997.11)

. 2000 6 30 IMF가

"

가

" IMF

「Die Globalisierungs-

III. IMF 體制下 金融改革

1. 概要

IMF

IMF

(15).

1997 12

立法日

程 IMF

中央銀行

「

가

(16

29).

가

< 1> .18)

2. 銀行組織

가. 支配構造

(1) 銀行法

IMF 前近代的

(corporate governance)

(8 , 34).

18)

融關係法制 整備 現況 展望”, 「 16 (1999.6.30),

高東源, “金 , 83 109

< 1> IMF 金融關聯 法制整備

金融監督 中央銀行 制度	0 (98.4.1) 0 (98.4.1)	- - - - - -
金融産業 構造調整	0 (1 98.4.1; 2 98.9.14) 0 (98.4.1) 0 (97.11.23) 0 (2000.11.24) 0 (2000.11.)	- 適期 - - - - - 가 (CRV)
金融機關 金融去來	0 (99.4.1; 2000.4.22) 0 (98.4.1) 0 (98.1.1), (98.4.1)	- BIS - - - -

: 1. ()
2.

美國

經濟協力開發機構(Organization for Economic Cooperation and Development: OECD D)¹⁹⁾ 社外理事制(outside director system) , 少數株主權

商法²⁰⁾ 證券去來法 ,
銀行法 (2000.1.21) 2000 4 22
,²¹⁾ IMF가
官治金融(directed lending)
가
(34).

(2) 銀行理事會

22 社外理事 3人 ,
理事數 50% 株主代表가
70%, 理事會가 30% ,²²⁾

19) OECD 1999 5 . <<http://www.oecd.org/daf/governance/principles.htm>>

20) 1999 12 31 商法 2 (393 2),
委員會 가 가 監
事 監查委員會 (opt-in) 3
, 3 2 社外理事가 ,
(415 2).

21) 州 (officer)
(director) 監事(auditor) 監查委員會
(auditing committee) . 上場企業 證券去來委員會 (SEC Rule)
證券去來所(NYSE) (1956)
(1978) 理事會 (i) 가
가 , (ii) ,
, (iii) ,

“企業支配構造 社外理事制度 改善方案”, 「 , 1999.7. 8 9 .

22) 70 對 30 社外理事 가 ,

가, , (者),

, , 가 .

(3) 内部統制裝置

2000 1 監事 監査委員會
(auditing committee) (23 2) 遵法監視人(compliance officer)
(23 3 2)

社外理事

直報

内部統制基準(internal control standards) (23 3 1 ,
17 2),
(16, 27, 28)

銀行法 (415 2) ,
2/3 (23 2 2).

證券去來法

.23)

가 會計 業務 (i) 가
가 自己矛盾

, (ii) 從屬性 獨立性
가 .24)

理事

社外理事 全員

(24), 下部

監事

23) 銀行法 가 (26 , 18).
2/3 , 證券去來法 大型 株券市場

가 (54 5, 191 16) .
24) , 會社法(6) , 株總 (191 11) .
, 2000, 494 .

金融持株會社

(1) 意義

(financial holding company)

事業

純粹

「金融持株會社法」(2000.11.24)

中間

(mezzanine holding company)

(7), 子會社

孫子 (19)

州間 (interstate banking),

25) (bank holding company)

不實

, 1998

(P&A)²⁶⁾

25) 大型 州

「法」(McFadden Act of 1916) 非銀行 「法」(Glass-Steagall Act of 1933)

1956 銀行持株會社法」(Bank Holding Company Act of 1956)

2

複數
單一

(multi-BHC)

(one-BHC)

1970

單一

(FRB Regulation Y) 州

子會社

1994 州間 「Interstate Banking and Branching Efficiency Act of 1994) 訟事 立法

1999 「法」(Gramm-Leach-Bliley Act; Financial Services Modernization Act)

26) P&A(purchase and assumption)

公的 負

擔

預金保險機構

P&A

賣買 債務

加

金融產業 構造改善 法律 2 3 10 1 8 , 14 2 , 14 2
‘契約移轉’ , “金融改革 法制 ”, 「 33 4
(2000.12), , 26 27 . 金監委

相乘效果

機能的

(2) 役割

大型化 兼業化

가

聯合(European Union: EU)

1999

(financial holding company)

.27)

金融兼業化(Universal banking)

(mergers and acquisition: M&A)

28)

가

比較優位

-
- 27) - - 法 1999 11 12 18 P&A P&A) 가
 - 金融兼業化 가 本(statutory) 補完的(complimentary) 州 가
 - (anti-trust review) 內國民待遇(national treatment)
 - 28) <<http://www.senate.gov/~banking/conf>> 合併 異質的 共同出資

.29)

(3)

8
100% ,
30%, 50% (8 2)
非金融 ,
() ,
4% (15 1)

가 (3).
4% , 金融專業
企業家 (8 , 9), 4%
(14). ,
(15).
株式交換 株式移轉
(完全
)
金監委가 (5 1 , 2).
(50 , 55).

3. 健全性規制

가. 概觀

IMF

29) 가 , 가 , ,
電算化 , , ,
經營

健全性規

制(prudential regulation)

市場原理

(Bank for International Settlements: BIS) 自己資本比率

가, IMF (28).

BIS 銀行法

「新資産健全性分類」(forward looking criteria: FLC)

與信管理制度

1999 2 5 (1999.4.1) (global standards)

基本資本(core capital: Tier I) 補完資本(supplementary capital: Tier II) 30) (2 1 5 , 1 2).

30) 自己資本

- 가 (2000.1.31 가)
- 1. 基本資本 (甲), (가)
- 2. 補完資本 가 , 가 (가) 45/100 , 가 , 가 (가) 10 (10 , 5 乙 1

3. 自己資本 가 , 補完資本 가

與信, 有價證券 ()
 (2 7). 信用供與
 (2 2). 金監委가
 () 15%(
), 30%()
 20% (35 3). ()
) 25%(45%)
 (35 1), 10%(15%) 巨額
 5 (35 4).
 가
 ,
 規制緩和 (20)

新資産健全性 (FLC)

(1) FLC

1995 BIS 31)

가

IMF

借入經營

31) BIS (Cooke Committee)가
 1988 8 「自己資本」國際的統一
 (Report on the Basle Supervisors Committee on International Convergence of Capital
 Measurements and Capital Standards) . BIS
 1992 BIS
 聯結 (consolidated basis) 8%

,
 .
 .
) 金融監督院 (1999.9.17
 1999 12 31 ,
 2000 6 30 FLC .
 FLC 未來 (future credit risk) ,
 .
 未來 , 信用等級
 ,32)
 가
 , 未來
 .
 가
 ,
 ,
 ,
 3가 가
 , < 2> ‘正常’, ‘要注意’, ‘固定’, ‘回收疑問’, ‘推定
 損失’ 5 .
 가 (), 가 , 가 , 主債務
 , 가
 가 가
 (30 2).
 , (RP), 外上債權 ()
 .33)

32) , “FLC ”, 「 」 , 2000.2, 33 .

33) , “ (FLC) ”, 「 」 .

< 2> 資 産 健 全 性 分 類

			不 渡
正 常	- , (가)	-	-
要 注 意	- , ()	- 1 3	-
固 定	- , (,) , 가	- 3 가	- , , 가
回 收 疑 問	- , (가)	- 3 12 가	-
推 定 損 失	- , (가 가) 가	- 12 가	- , , 가

: < 3> .

企業與信
資產健全性

가

家計與信

未來

가

(2) FLC

FLC

2

가

FLC

³⁴⁾
(operating risk)

(industry risk)

(financial risk)

(management risk)

(cash flow risk)

가

가

가

³⁵⁾

(risk management)

가가

非現實的

‘情報化時代’

FLC

充當金

가 IMF

企業金融

金融仲介(financial intermediation)

資金 善循

環

34)

YCR=F(X0, XF, XM, XI, Xo)

YCR: Corporate Risk(), XO: Operating Risk(), XF: Financial Risk(), XM: Management Risk(), XI: Industry Risk(), Xo: Other Risk(). , 30 .

35)

, 30 .

4. 構造調整

가. 資産流動化

(1)

IMF

貸借對照表 左邊

36)

BIS 8%

37)

가

成業公社³⁸⁾(現

流動化

가

公的 資金

가

資産流動化(asset-backed securitization:

ABS) 構造化金融(structured financing)

1998 9 「資産流動化

法律」

1999 1

「住宅抵當債權流動

化會社法

2

流動化證券

60%

.³⁹⁾ 2000

CBO(collateralized bond obligation)⁴⁰⁾가 11 , 5 8

36) 'LHS Funding'(left hand side balance sheet funding) ' (asset-based financing)

. Lupica, Lois R. *Asset Securitization: The Unsecured Creditor's Perspective*, 76 Texas Law Review 596, 1998.

37) () () IMF 借入經營 200%

38) 成業公社 1999 12 31 「 」 「 」

(KAMCO) . 39) , “ ”, 「 2000

, 2000.12.2, 9 . 40) Primary CBO B BBB (CP)

가 SPV SPV가 CBO

가
가 CLO(collateralized
loan obligation) 41)
40兆 .

(2) ABS 意義

가 (가
)
(originator) (cash
flow) 適時配當
가
.42)
ABS .

(SPV) 信用不安 (credit event)

信用補強(credit enhancement)
流動性(liquidity)
가 가(credit
rating) .43)

(3) ABS 長·短點

가 가 ABS 構造化(structuring)
가 利點

. CBO, CLO가 多段階
가
41) 財經部 金監院 ABS <<http://www.mofe.go.kr>; <http://www.fsc.go.kr>>
()

42) ‘Bankruptcy remote’(破産) ,
(special purpose vehicle: SPV)

43) , 「 ABS- 」 , , 1999, 19

ABS
 ‘A’
 ABS (true sale) (SPV) IMF SPV 44)
 ABS
 ABS가
 同質的(homogeneous) ABS 가
 가 ABS 가
 , 金利
 (prepayment) 가
 가
 (future cash flow) SPV
 가 가 (true sale/transfer)
 法定要件⁴⁵⁾

(4) 擔保附社債 流動化證券

英美信託
 가
 , 擔保附社債信託法
 債權質, 株式質,
 44) 資產認識 (derecognition)
 ‘off-balance [sheet]’
 45) 13
 가 (i)
 [支配權] 가 (ii)
 (recourse) 가 (iii)
 가 (iv) 가

30
 CRF(corporate restructuring fund) ‘ , ’
 가 會社型
 (mutual fund)
 CRF (closed-end type)
 50% 5 가
 (78 , 36).
 VF(vulture fund) CRF 가
 , 가
 CRC (15 , 12 14)
 (work-out)
 2000 10 CRV(corporate restructuring vehicle)⁴⁸⁾ ‘
 , 가
 CRV 가 가 CRV
 , CRV CRC
 , CRV 共同子會社 ,
 CRC 가 CRV
 6 限時法(2)
 CRV 2006 10
 SPV(special purpose vehicle)
 ‘ , ’ 非還求金融(non-recourse financing)
 가 가 , 資産

48) ‘Vehicle’ ,
 AMC , CRV
 5 (令 7) , CRV AMC 20 (令
 20)

가 (loan portfolio)
 (lead) (participant)
 , (IT)
 (bank loan secondary market)
 . (term loan),
 (revolving credit facility), FRN(), (distressed loan)
 . 1999 가
 (underlying asset)
 , , , (bid/offer) .
 LMA(Loan Market Association) 市場 ,
 .50)
 LMA
 (withholding tax) ,
 (361) 가 . IMF
 流動性

IV.

IMF IMF

,
 . 가 가

50) LMA

1999 가

社가 .

IMF 가

IMF

值 가 가 가

收益價値 (ABS)

51)

BIS (FLC) 가

BIS 8% IMF

既往之事 善循環

가

52)

51) 가 船舶 ABS , 系列社 가

Richard Henderson, "Securitization in the shipbuilding industry", *International Financial Law Review*, April 2000, pp.30-31.

52) 가 2000 12 9 年末 CLO(多段階貸出債權流動化證券)가 가 . <<http://www.mofe.go.kr/cgi-pub>> BIS . CLO 가 CLO 50% (信用補強: credit enhancement) 가 CLO 後順位債 가 가 BIS 流動性 가 가 BIS CLO , IMF 가 가 가 BIS 2000.12.9 .