

# 構造調整專門機構 法人格 考察

1997 (“IMF ”) (asset-backed securitization: ABS) (special purpose company: SPC), (corporate restructuring company: CRC), (work-out) (corporate restructuring vehicle: CRV) 가 (special vehicle) 法人格 實體가 가 . .1) 가 二重課稅(double taxation) , 가 (real estate investment trusts: REITs) 가 .2)

\*

1) 鄭東潤, 「會社法」( 6 ), , 2000, 20 .

2) 5 9 ‘ ,

(REITs)

“ ”,



19 가

가

가

[特許主義].

### 1.2. 法人實在說

가

가

[我妻榮

가

가

가

[ 通說 ]

### 1.3. 法人本質論

가

“ 가 ”

34

가

가

가

), 가

),

가

)

(

(

(

가

가

4)

가

課稅對象

가

立法政策上

가

가

5)

4) 金嘯洙, 「 ( 4 )」, 1996, 184 .

## 2. 法人格否認論

가 社會的 有用  
가  
,  
,<sup>6)</sup>  
( 法人格無視理論)  
正義 衡平 가  
,  
가  
美國  
,  
,  
,  
(agent), 分身(alter ego),  
(mere instrumentality) (rhetoric) 가 (piercing  
the corporate veil)<sup>7)</sup>  
(complete dominion/control)  
,  
가  
가 가<sup>8)</sup>  
日本 1969<sup>9)</sup>  
가

5) , , 161 .

6) , , 19 .

7) Robert W. Hamilton, Corporations, 4th Ed., West Publishing Co., pp.261-266.

8) , , 22 23 .

9) 日本 最高裁判所 1969.2.27 , 民事判例集 23.2. 511 .

1988 (大判 1988.11.22. 87  
 1671)가 . 가 A  
 . . (paper  
 company) B 가 B  
 B 가 A  
 가  
 .10)  
 2001 (大判  
 2001.1.19. 97 21604) .  
 社主가

. , “ 가

가

가

”

5

,

,

.

10)

A · B 가

, A

便宜置籍

가

가

, 「

(上)」, 4 , 2001, 419 420 .

### III. 構造調整專門機構

#### 1. 構造調整專門機構

IMF (IMF) 11) (IBRD) , . 12) < 1> .

< 1> 構造調整專門機構

CRF	76	1998. 9	( )	- 4 - 가 , 가 - 6 가 - NPL
SPC	17	1998. 9	( )	- - . -

11) 1997 12 3 IMF 「 IMF 'IMF' , IMF IMF (agreement) . 拙稿, "IMF 協約 金融構造調整 問題點", 「 」 35 1 (2000.12), 36 37 .

12) IMF가 (AMC) 가 (CRV)가 . 1999 11 (structuring) (SPC)가 . 56 58 .

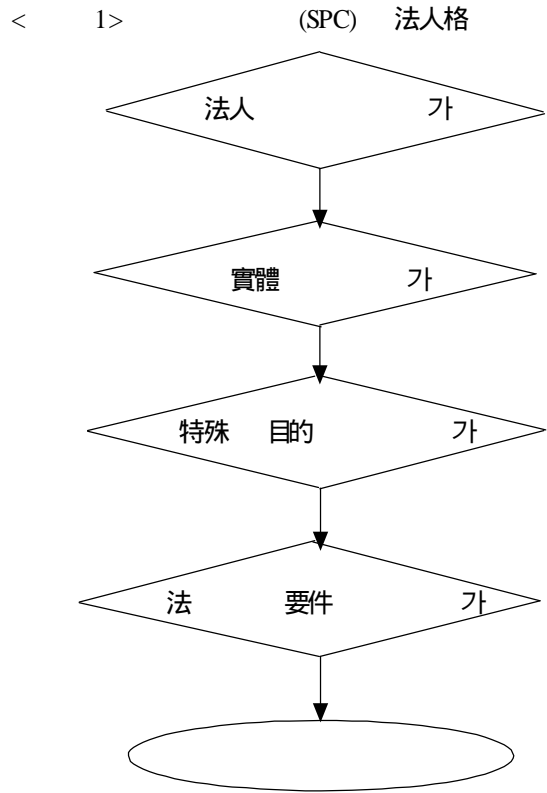
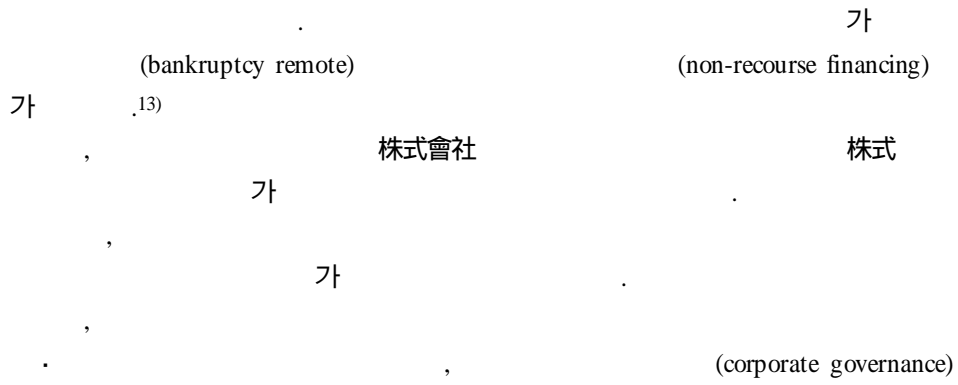
CRC	14	1999. 5		- ( / ) - , 가 - AMC - M&A
CRV	3	2000.10	( )	- 2 - 要 1 (CRV) - AMC
REITs	3	2001. 7	( )	- 70% - 90% 가
CR-REITs	49 2	2001. 7	( )	- 70% - - - 가

: , “ ”, 「 가, 가,  
2001.7. 3 8 .

< 1> IMF  
가 가 (SPC)  
SPC  
가 가 .

## 2. 法人格

가 法人論  
가 .



13) 松村徹・藤原二三夫・岡正規, 「不動産証券化入門」, シグマベイズキャピタル, 1999, 186 .



가  
 (transparent), (professional), (risk management)  
 가  
 (moral hazards)  
 導管體(conduit)  
 가 .<sup>14)</sup>  
 < 1>  
 (SPC)가 .

### 3. 運營上 長・短點

#### 3.1. 流動化專門會社

가  
 ‘SPC’ ‘破産’  
 (vehicle)  
 가 (cash flow) SPC  
 (true sale)  
 .<sup>15)</sup>

14) 141 142 , 186 .

15) 2000 49 3,832 가 7 가  
 85% . 58 6,628  
 69.9% 가

( 가 4 ), ABS 가 ( : servicer) .16) CRC CRV, REITs . CRC ( 30 ) , CRV REITs CRF( ) 가 가

3.2. (mutual fund)

英美 (trust) ‘ ’ .17) 가

16) 拙稿, “ ”, 『Samil Financial Review』, 2000 가 No.4 ( , 2000.11), 4 17 . <<http://www.samil.com>> 17)

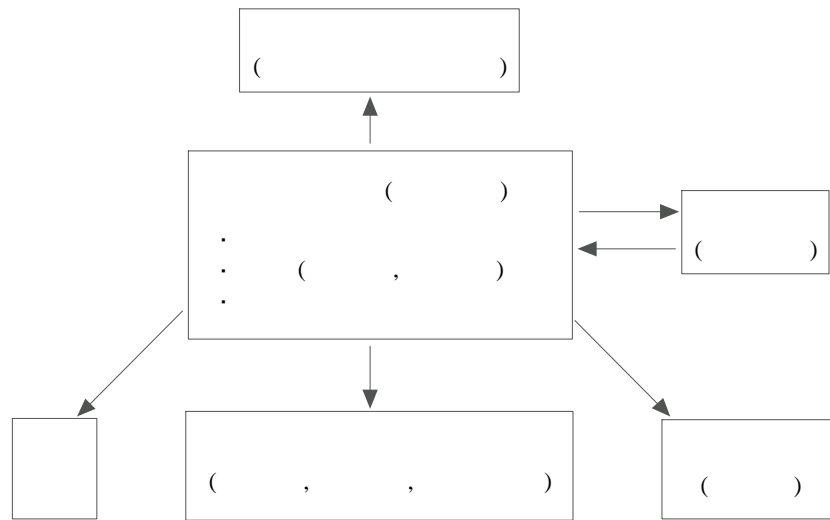
가 가

가

( ) ( )  
가 ( )

,18)

< 2>



REITs

1990

,19)

18) 가, “ , 가”, 2000.10.

< [http://www.kfr.co.kr/RESEARCH/special\\_mutualfund200010.html](http://www.kfr.co.kr/RESEARCH/special_mutualfund200010.html)>

19) 가

先

地價

가

IMF

, 1999, 1 5 .

( CR-REITs)

< 2>

,20)

(interested director)

(supervisory director)

가

가

가

,21)

3.3.

(CRV)

22)

,23)

20)

가

21) 18)

22) IMF

208

不渡猶豫協約

가

1998 6 25 「

(work-out) 1999

23)

가

4 3

가

CRV (pooling) 가 (AMC) 가 CRV ( ) 가 CRV AMC가 , CRV 가 , ( 19 1 ) . CRV ( 22 ), ( 23 ), ( 19 3 , 4 ) 가 CRV , ( , ) CRV CRC 가 CRC 가 CRV <sup>24)</sup> CRV 大宇 2001 7 CRV , 3 「 (CRV) 5 1 CRV 가

24) , “ (CRV) ”, CRV , 2000.12.12.



CRV  
 ,27)

「 (2001.8.14 , 6504 )

違憲 가 ,私的自治  
 28)

### IV.

IMF 가  
 業界 가  
 ,29)

2006 10 ( 2 1 ) 1 가  
 CRV  
 REITs가  
 ,30)  
 가  
 가

---

27) , “ CRV - ”, 2001.6.21.  
 28) , “ — , ‘ ”,  
 2001.7.9.  
 29) 가 前面 匿名組合 . 日本  
 가  
 30) , “ ’ ’ .. 社 ”, 2001.7.3.





導管體 34)

35)  
法人格論 가

가

가 . 美國 實體 有無 立法政策 稅收

36)

---

34) 不動産投資會社法 28 ( ) 462 1 458  
100 90

35) ( 28 ) CR 課稅衡平 CR 移延  
減免 , [ (9) ' !.. ' , ' ,  
가 . CR , “[ ](9) ' !.. ' , ' ,  
”, 2001.7.3.

36) 內國歲入法(Subtitle A, Chapter 1, Subchapter M, Part II, Section 856) REITs  
가 . 335 100  
5 가 50%  
REITs 75% , REITs  
90% (passive  
income) , 75% REITs  
( ) ( ) 95% . REITs가  
REITs , 5 가  
(IRS) REITs .