

【

98-3】

貨

1998. 6



<	>	.....	1
I.		.....	4
II.			
1.		.....	12
2.		.....	15
3.		.....	21
4.			
가.		.....	24
.		.....	25
.		.....	28
.		.....	32
III.			
1.		.....	33
2.			
가.		.....	34
.		.....	35
.		.....	36
.		.....	39
.	,	.....	39
.		.....	40
.		.....	40
.		.....	41

< >

(EURO)  
가

EMU ,  
가  
0.3% p

가  
EU ,  
가

2

0.2% p, 2010

2.0% p  
2010

EU , ,

EU

가

가

EU

5- 10

40%

5

- 1

가

, ,  
 , ,  
 M&A, ( )  
 , , 2 5  
 , 2002 7 5 3  
 가 .  
 , , TV  
 96 3 9 ECU  
 2001 563 ECU 150 가 .  
 , 가  
 88 EU 1.9%  
 EU  
 가 가  
 가  
 , 95  
 , 99 1 1  
 ,  
 , EU

가  
가  
가  
5 - 1  
가  
가  
가  
가







# I. 貨

EU , EMU

98 5 2 3

99.1.1  
Monetary Union)

EU

(EMU: European Economic and

- 99 1 1 EMU 가 (EURO)

- ECU 1:1

1 가 11

- 6 : , , 3

- 5 : , , , ,

- EU 가 , , , ,

EMU 가

- 98 7 EMU (ECB)

,

**EMU**

EMU 가

- 가

- 가 : ,
- :
- 가 : EMU,

**EMU**

가

		가		
-	1857 1867	,	.	
(LMU)	1865 1926	,	.	1
(SMU)	1872 1931	,	. 가	
-	1922	,	.	
CFA Franc	1945	14 가	. CFA Franc . 100:1	

**EMU**

가 50

EMU

- 57 (EC)가

- 90

· (68 ) (70 )

· 93.1.1

· EU

70 가

- 71

- 가

가  
79 EMS( : European Monetary System)

- , ECU

- EMS 가 ± 15%

80

- 가 80 가  
 가 (EMS)가
- 가 90 7 EMU
- EMS가 , EMU 가
  - EMU 3 98  
 2
  - 1 (90.7 93.12) :
  - 2 (94.1 98.12) : EMU
  - 3 (99.1 2002.6) : EMU , ,  
 EMU
  - 93 EMU  
 가 가
  - 97 EMU가

99 1 1 (EMU)

- 가 ,

· 99 2001 가  
(scriptural money) 2002

- 11 가 , 가

.

- 가 ,

· 99 2001

2002 7 EMU

- 2002 1 가

- 2002 1 6 가

**EMU**

(ESCB)

ESCB(European System of Central Bank)

- (FRS)

- ESCB (ECB) 11 가

· ECB ,  
가

· ECB

ECB ,

(Bundesbank)

- 가

- ECB ( , 62 )가

가

· 80

· 2002 7 (Trichet)

가

(Euro- X)

11 가

- ,

- Euro- X (Growth and Stability Pact)  
, 99 가 가

Euro- X ECB가 가 가  
가 ECB

가

- 가 가

가

- 가

- 가 가

· 가 , 가 가  
가

가

- , , 가 ,  
가

-

· : , · ·  
· : , ,

.

1.

2.

3.

4.

가.

.

.

.

• 貨

1.

EMU

-

가 ,

-

, 가,

가

- EMU

2 0.2% p 2010 2.9% p 가

-

2 0.2% p 2010 2.0% p 가

(IMF, World Economic Outlook- EMU and World Economy, 1997.10)

-

2001 0.1% p 2010 0.3% p 가

-

(2 ) 0.1% p 가  
가 , 2010 - 2.5% p

-

, 2010 - 0.2% p



,

<ul style="list-style-type: none"><li>·</li><li>·</li><li>· 가( )</li><li>·</li><li>· 가</li><li>· 가</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>·</li><li>· 가</li><li>· <b>EMU</b></li><li>· 가</li><li>·</li><li>·</li><li>· 가</li><li>· 가</li><li>· 가</li></ul>

: A Business Guide to EMU, Arthur Andersen, 1997.6

2.

-

가

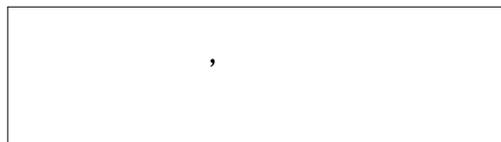
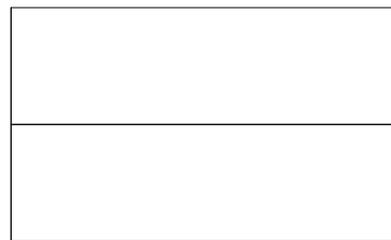
EU

가

-

가

EU



가 가

- , 가

가 가

- EU ,

**96 GDP 42.4% ( : 27.2%, : 15.2%)**

- 가 가

**GDP : 38.7%(80) -> 42%(95) -> 42.4%(96%)**

, **85**

- 가 가 ,

가 가

, 가

**'91-'94 3.6%**

, 가

EU12

가

(%)

	1985	1993
	21.0	20.9
( )	36.8	37.3
	46.6	31.3
	30.9	21.0
TV, VCR	24.8	11.1
	17.2	11.7
	14.5	17.9
	22.9	16.5
	18.9	22.3
	25.9	23.2

: the single market review; price competition and price convergence, 1997

- 가 가 EURO  
가

가

가

가

가

가

가

,

가

,

가

가

,

,

가

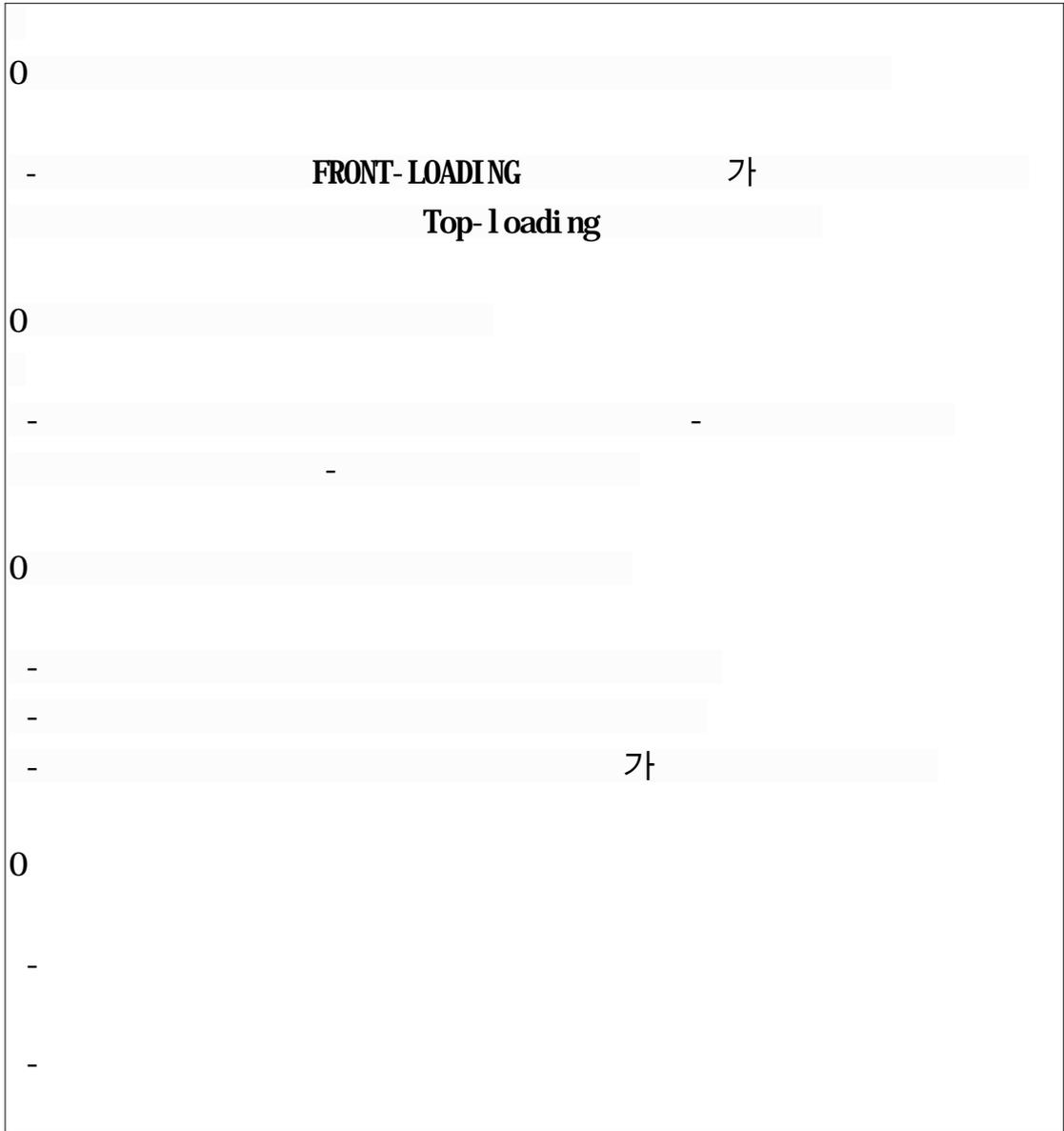
300  
 64%가 가 가  
 , 49% 가  
 Dresdner Kleinwort Benson 가 20  
 가 ,  
 .  
 .  
 , M&A  
 가 가  
 가  
 3/4가 가  
 , 1/4 10% 가 가  
 가  
 , DuPont 가  
 12% 가  
 .  
 ,  
 가

(diamond)

(hour glass)

-  
 가  
 가 가

가



, .  
 -  
 - , ,  
 , ,

- -> ->

가, , 가, 가

- EU , , , ,

-

EU

(Successful Idealist)	5-15%	○ , . , - , Cartier
(Affluent Materialist)	15%	○ - (BMW , , )
(Comfortable Belonger)	25-50%	○ , 가 - ,
(Optimistic Striver)	23-28%	○ - 가 ,
(Disaffected Survivor)		○ 20-35%, 10-15% - , 가

: marketing in Europe, 1996

3.

-

: 61%(90) -> 62.9%(93) -> 63.0%(96)

: 59%(90) -> 62.0%(93) -> 63.7%(96)

-

가

(Center for European Policy

Studies) Daniel Gros

99 1 1

,

10

50%- 100% 가

-

,

가

,

가

가

-

가

가

가

- -> EU -> ,  
, 가 ,

EU (IMF ) , , ,

- EU EU 가  
2 51 , 2010 57

EU 2 35 , 2010 279

- EU , , EU

. . 2 6 , 2010 319

5-10 40%

- , , ,  
4 EU

98.4  
70%

100

99

.

, ,

.

AUCHAN

2

-

,

가

-

,

-

가

1

, ,

가

500

- 1

가

4.

가.

AMUE( )가 96 , , ,  
 , 2 5  
 가 가 , 가  
 72%가 80%가 가  
 가

EU GDP 0.2-0.5%(200 - 300 )  
 ) 1%( 2%)  
 ICI , , ,  
 , EU15 14  
 ,  
 1% 9

BMW 2,300 ( 0.07%)  
 . , 5 ( )  
 3.9%)

가

- (96 ; 63%)가

(74.6%), (70.3%), (71.3%), (70.6%)  
(66.6%), (68.7%)

- (96 ; 63%)가

(43.1%), (52.6%), (53.5%),  
(53.7%), .AV (58.5%), (58.7%)

.

- 가

가

EU

- 가

,

- HUB & SPOKE

1 1 가( )

(EDC)

HUB & SPOKE



- 가

- , ,

- EIU 96

, , 가 , 80 .  
90 가

96 12 가

가

97.5

2

- 가 EU

85 150 가

M&A

80%

90

95

3/4

15

7

86%

- ,

96

AV

, 97

가  
LUTON

ELECTROLUX

650

가 ,

SPENNYMDOR

,

650

.

M&A,

( )

- ,

-

가

,

96

KAUFHOF( ), ASKO( ), METRO

(

, Cash & Carry) 3 가

METRO AG가 . METRO AG

98. 1. 1

MAKRO , 16

3, 397

645

-

,

,

,

TV

96 3 9 ECU -> 2001

563 ECU

,

,

가

,

(EUROBIT)

-

가

-

가, 가

,

,

M&A

,

-

가

\*

		EMU (97 )	EMU (2002 )	가
		2 5,000	7 5,000	3
		2	2 5,000	1.25
		1,600	8,000	5
		6,500		-

: , 98.4.27

[ ]

(corporate  
banking) M&A

- 紙 M&A 가 1

-

가 가

-

- . Hypo Bank( ) Vereinsbank( )
- . Merita( ) Nordbanken( )
- . ING( ) BBL( 3 )
- . Fortis( , ) Generale de Banque( )

[ ]

EMU

- Citicorp
- Chase Manhattan

가 가

- Citicorp                    89                    16                    가
- J.P Morgan                    ,                    ,

EMU                    M&A

- 97                    M&A
- 57%

**Morgan Stanley, Goldman Sachs, J. P. Morgan**

.

(99.1 - 2002.6 )

- ,

760 ( 15 )

- EU 315 , 13 ,

, ,

- ,

### III.

1.

EU 가 가  
 - EU EU 가  
 EU 88  
 - EU EU 10.7% (88) - > 11.1% (93) - >  
 9.0% (96)

EU ,

< EU, , >

( : %)

	1988	1993	1996	1997
E U	1.9	1.8	1.9	1.9
	4.6	2.9	2.9	2.7
	6.3	4.9	4.6	4.3

, EMU

- , IMF EMU

( )

素錢

EMU 가

2.

- 가 가

- EU , EU

- , 가 가 S/W,

, 가 99

NEC , 99 , , , 가

. 99 가

가 4

가

.

	. 95- 96 . . 99	, , GM BMW , , , , , ICI, BA
	. 96 . .	, , , , , , NEC, IBM , BAXTER
	. 96            97 . . 가	ABB, , , , , ,

-

-

가

-

, , ,

가

- 가

가 9.9  
가

가

가  
가

가

가

-

가

가

가  
가

가.

가

가

, 10

**KPMG MANAGEMENT CONSULTING** 가 97 9  
**300**

가

가 가  
**IMPORT)**

가

**(GREY**

< 가 >

가  
- , , 가 가 가  
가 가  
가  
- 가 가  
가  
- , ,

: 가

-

- 가, , EU 가  
가

가

- 가

- , , TV

( ; SONY

Europe)

DEL

1

75

2

5

DEL

10

50%

가

- 가

가

( -> )

) 99

,

-

-

가 가

- IBM

**IBM Europe**

->

· ,

-

가

,

-

, ,

‘ = ’

가

-

가

4% ,

6%

-

(Eurobond)

-

가

,

,

-

5 - 1

( )

가

-

‘ ,

가

,  
 - .  
 -  
 86  
 90  
 M&A M&A가 M&A가 90  
 가 가 가  
 가  
 60% 1 4  
 , 15%  
 .  
 EU-  
 가



European Commission,

『The Single Market Review: External access  
to European market』 Kogan Page • Earthscan, 1997

European Commission,

『The Single Market Review: Trade creation  
and trade diversion』 Kogan Page • Earthscan, 1997

European Commission,

『The Single Market Review: Motor Vehicles』  
Kogan Page • Earthscan, 1997

富士総合研究所,

『こうなる欧州通貨統合』 中央経済社, 1998

日本機械輸出組合,

『日本企業のための 欧州通貨統合対応 チェックリスト』 1997

長部重康・田中友義

『ヨーロッパの 』 JETRO, 1998

欧州委員会,

『EMUとユーロ 企業は轉換 にどうアプローチできるか』 1997

,  
『99 EMU 』 , 1998