

EU Brief

| EU 동향 |

- **웅커 신임 EU집행위 위원장의 과제**
The Challenge of Juncker, the Next President of EU European Commission
- **신용경색 해소를 위한 은행 건전성 확보의 중요성**
The Importance of Bank Soundness to Resolve Credit Crunch
- **이라크 내전과 국제 공조**
Iraqi Civil War and International Cooperation
- **유럽 내 미국 기업 M&A 증가의 배경**
Background of Increasing M&A of U.S. Corporations in Europe
- **유럽 하이테크 기업의 엑시트 추세**
Exit Trend among European Hightech Companies

 삼성경제연구소

서울특별시 서초구 서초대로74길 4
삼성생명 서초타워 28층

Phone: 3780-8306

Fax: 3780-8009

www.yonseri.org



EUROPEAN COMMISSION
External Relations



Yonsei-SERI EU Centre

	EU Focus 융커 신임 EU집행위 위원장의 과제 002 The Challenge of Juncker, the Next President of EU European Commission
	EU Economy 신용경색 해소를 위한 은행 건전성 확보의 중요성 004 The Importance of Bank Soundness to Resolve Credit Crunch
	EU Politics 이라크 내전과 국제 공조 009 Iraqi Civil War and International Cooperation
	Trade & Investment 유럽 내 미국 기업 M&A 증가의 배경 013 Background of Increasing M&A of U.S. Corporations in Europe
	Industry Trends 유럽 하이테크 기업의 엑시트 추세 018 Exit Trend among European Hightech Companies
	EU Law EU의 경쟁법 위반행위에 대한 손해배상청구소송 관련 지침 소개 023 Introduction to Instructions on Compensation Lawsuits Concerning EU Competition Law Violations
	Social Issues 러시아인의 해외관광과 유럽 관광산업 027 Overseas Tourism of Russians and European Tourism Industry
	Report Review EU 탈퇴가 영국 경제에 미치는 영향 033 The Effect of Exit from EU on the U.K. Economy
	EU Centre News 제22회 EU Core Circle 세미나 개최 035 The 22 nd EU Core Circle Seminar 유럽연합 모의정상회의 개최 예정 036 Model EU Council 연세대학교 유럽장학설명회 개최 예정 036 Yonsei University Study in Europe Fair



윤커 신임 EU집행위 위원장의 과제

The Challenge of Juncker, the Next President of EU European Commission

The election of the European Parliament, held late in May, featured the rapid progress of the anti-EU-anti-immigration parties in most of the member countries. In the U.K., UKIP won the election over the Conservative and Labor parties. In France, the power of the National Front led by Le Pen grew greatly. These results well reflect the complaints and difficulties in each economy after the financial crisis except some countries such as Germany. Since the issue of employment traditionally has been viewed with the utmost importance in Europe, the immigrant's possible role in reducing employment opportunities tends to be emphasised. Despite the rapid progress of anti-EU-anti-immigration parties, however, the mainstream parties still account for two thirds, and it does not seem that there will be major changes in the direction of EU integration.

Currently, EU is facing a lot of challenges internally and externally. First of all, internally, as the worst part of the fiscal crisis has passed, some critics point out that some nations seem to be gradually turning negligent. However, thorough reflection on both the cause and effect of the fiscal crisis and discussion for the purpose of achieving the fiscal consolidation are still required. In addition, it is also necessary to establish EU-wide supervisory system and devise of innovative growth strategies for utilising EU funds rather than maintaining the austerity measures. Externally, EU must decide its side in regard to Russia, as the EU attempts to broaden its boundary of international interchange with other adjacent countries including Ukraine, which went through a crisis recently. EU has signed the Association Agreement with three former Soviet and CIS states- Ukraine, Georgia, and Moldova- on June 27. In the future, the issue of Russia needs to be addressed wisely as EU strengthens its economic cooperation including FTA with other countries within the same geopolitical sphere. The Association Agreement with these three nations is not quite different from that among the transition countries, including Czech Republic and Poland, in the 1990s, which later became member countries of EU. However, there remain many challenges regarding the political and military relationships with Ukraine and Georgia.

As such complex international and European affairs unfold, the EU European Commission that will be newly formed by

November 2014 is expected to play a critical role. This will be a turning point for 'EU at the crossroads' to overcome internal and external challenges and be reborn as a strong power. For a five-year period, the new EU European Commission will be led by Jean-Claude Juncker, the former prime minister of Luxembourg. As the 12th president of the European Commission, Juncker is often identified with strong leadership comparable to that of Delors, the former European Commission president from France, who paved the road for EU integration throughout the progress from the single market in 1980 to the introduction of euro. As Prime Minister of Germany Angela Merkel's support for Juncker shows, his stance on the European integration is similar to that of Germany, which is often identified with strong fiscal discipline and structural reform of the member countries.

The ten major policy agenda presented by Juncker when he declared for his candidacy well reflect the future direction of the EU European Commission under his leadership: first, a new strategy to facilitate employment, economic growth, and investment; second, creation of a connected digital single market; third, resilient energy union and forward-looking climate change policies; fourth, establishment of a deeper and fairer internal market with a strengthened industrial base; fifth, intensification of the economic and currency union and its fairness; sixth, reasonable and balanced free trade agreement (TTIP) with the U.S.; seventh, establishment of the justice and fundamental rights based on mutual trust; eighth, promotion of new immigration policies; ninth, strengthening of influence as a powerful global agent through the firm unity among member countries; tenth, construction of the "Union of democratic changes" through political discourses.

Overall, the roles of Juncker as the next president are to improve the competitiveness of EU which is facing internal and external challenges and to strengthen the unity of EU system accordingly. In addition, he should embrace Eastern European countries such as Ukraine and encourage Western European countries, where the Euroscepticism is expanding, to achieve the goal of 'economic growth and job creation.' ★

Yongdae Shin, a Chair Professor at Kunkuk University

지난 5월 하순 치러진 유럽의회 선거 결과 대부분 회원국에서 반(反)EU · 반이민 정당이 약진했다. 영국에서는 독립당(UKIP)이 보수 · 노동 양대 정당을 앞지르며 승리를 거두었고, 프랑스에서는 르펜이 이끄는 국민전선 세력이 크게 신장되었다. 재정위기 이후 독일 등 일부 국가를 제외한 국가에서 경제적 어려움에 대한 불만이 선거 결과에 반영된 것으로 보인다. 특히, 유럽에서는 고용을 중시하는 경향이 있어서 '고용을 빼앗아가는 이민'에 대한 반감이 크게 작용했다. 그러나 반EU · 반이민 정당의 약진에도 불구하고, 여전히 주류 세력이 3분의 2를 차지하고 있어 앞으로 EU 통합의 방향성을 크게 바꾸지는 못할 전망이다.

현재 EU는 대내외적으로 수많은 도전에 직면해 있다. 우선 대내적으로 재정위기가 최악의 시기를 지나면서 일부 국가에서 위기감이 느슨해지고 있다는 지적이 제기되고 있어, 재정위기의 근본해소 차원에서 재정건전화에 절실한 실정이다. 또한 EU 차원의 감시체제를 확립하고, 동시에 긴축일변도에서 벗어나 EU 역내 자금을 활용하는 전향적인 성장전략도 필요하다. 대외적으로는 최근 우크라이나 사태에서 보듯이, 인접국가와의 관계를 확대해가는 과정에서 러시아와 새로운 관계를 정립할 필요가 있다. EU는 지난 6월 27일 구소련 · CIS의 우크라이나, 조지아, 몰도바 등 3국과 「협력협정(Association Agreement)」을 체결하였다. 앞으로 EU는 이들 국가와 FTA 체결 등 경제협력을 강화하는 과정에서 러시아 문제를 지혜롭게 풀어나가야 할 것이다. 이들 3국과의 협력협정 체결은 지난 1990년대 체제전환국인 체코, 폴란드 등과 동 협정을 체결하고, 이 후 EU의 회원국이 된 경우와 다르지 않다. 다만, 우크라이나, 조지아 등과 정치 · 군사적인 관계로까지 발전하기까지는 많은 과제를 풀어가야 할 것이다.

이런 맥락에서 2014년 11월에 출범할 새로운 EU집행위원회의 역할이 중요하다. '기로에 선 EU'가 대내외적으로 직면해 있는 도전들을 극복하고 강한 존재로 거듭날 수

있느냐를 가늠할 수 있기 때문이다. 새로 출범하는 EU 집행위원회는 5년간 윤커 전(前) 룩셈부르크 총리가 이끌게 된다. 윤커 제12대 차기 EU집행위 위원장은 유로화 출범과 유럽 재정위기 해결에서 주도적인 역할을 수행해 왔다. 이로 인해 1980년 단일시장에서 유로화 도입까지 EU 통합의 기반을 다진 프랑스 출신 들로르 전 집행위 위원장 이래로 가장 강력한 지도력을 발휘할 인물로 평가되고 있다. 윤커 차기 EU집행위 위원장은 독일 메르켈 총리의 강력한 지지를 받고 있으며, 유럽통합에 대한 입장이 독일과 비슷하기 때문에 회원국들의 재정규율 및 구조개혁을 강하게 지지하는 입장이다.

윤커 체제하의 EU집행위원회 정책방향은 후보직을 수락하면서 제시한 10대 정책방향에 잘 나타나 있다. 10대 정책방향은 다음과 같다. 첫째, 고용, 경제성장 및 투자촉진을 위한 새로운 성장전략을 추진한다. 둘째, 디지털 단일시장을 창출한다. 셋째, 탄력적인 에너지동맹을 구축하고, 전향적인 기후변화정책을 추진한다. 넷째, 심도 있고 공정한 역내시장을 구축하고 산업기반을 강화한다. 다섯째, 경제통합동맹의 심화 및 공정성 강화를 모색한다. 여섯째, 미국과 합리적이며 균형 있는 FTA(TTIP)를 체결한다. 일곱째, 상호신뢰에 기초한 정의 및 기본권을 확립한다. 여덟째, 새로운 이민정책을 추진한다. 아홉째, 회원국 간의 유대를 강화해 글로벌 행위자로서의 영향력을 확대한다. 열째, 정치적 대화를 통한 민주적인 방법으로 변화하는 유럽을 건설한다.

종합적으로 봤을 때 윤커 차기 EU집행위 위원장의 역할은 경쟁력 제고를 통해 EU의 체제 결속을 강화하는 것이다. 동시에 우크라이나 등 동유럽 국가들을 포용하고, 반EU 정서가 커지고 있는 서유럽 국가들을 다독여서 '경제성장과 고용창출'이라는 경제적인 문제를 우선적으로 풀어나가야 한다. ★

신용대 건국대학교 상경대학 국제무역학과 석좌교수



신용경색 해소를 위한 은행 건전성 확보의 중요성

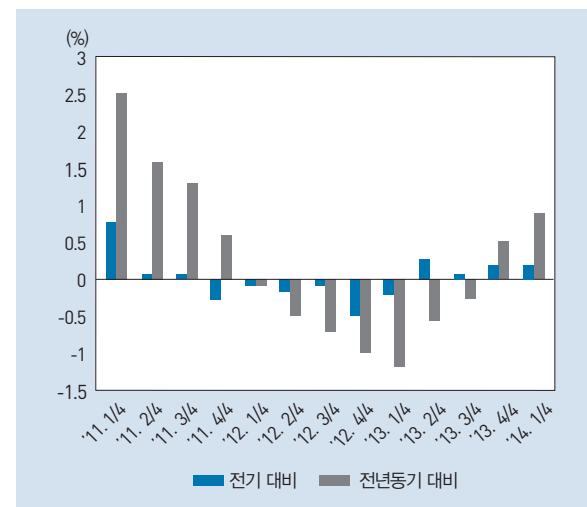
The Importance of Bank Soundness to Resolve Credit Crunch

The Eurozone is showing slow economic recovery. Until the first quarter of 2014, its growth rate was 0.2% for the two consecutive quarters, and compared to the same period last year, it showed positive growth for two consecutive quarters. The growth rate, however, was not enough to stimulate the major economic players. Despite the financial relaxation policies of ECB, the recovery of domestic demands is still weak due to low unemployment rate, household debts, and shrinking bank loan for private sectors. For the Eurozone to recover its growth rate up to the level comparable to that of previous years, the lending functions to be normalised as soon as possible. According to the analysis report of Eurozone economy released by IMF, credit crunch is the major cause of economic polarisation and an obstacle to economic recovery. This is why the bank capital expansion project of ECB counts as a significant step. As the banking system recovers its reliability by expanding the bank funds and restructuring poor banks, the fragmentation of the financial market also will be solved naturally. As members' financial markets integrate, the amount of bank loans for households and companies is expected to increase while the funds flow into Southern Europe, and such trend could solve the risk of deflation.

국가별로 경기회복 속도가 상이

유로존 경제가 매우 더딘 속도로 회복 중이다. 2014년 1/4분기까지 유로존 경제는 2분기 연속 전기대비 0.2% 성장하였으며, 전년동기 대비 기준으로도 2분기 연속 플러스 성장하였다. 하지만 경제주체들의 심리를 자극할 정도로 강한 성장세를 보여주지는 못하고 있다. 이는 ECB의 금융완화정책에도 불구하고 고용 악화와 가계부채 문제가 지속되고 있고, 은행의 민간대출이 위축되어 내수 회복세가 미흡하기 때문이다.

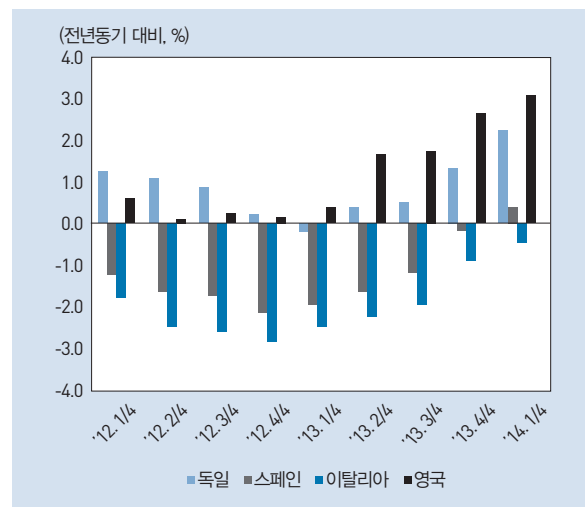
★ 유로존의 분기별 경제성장률



자료: 유럽통계청(Eurostat)

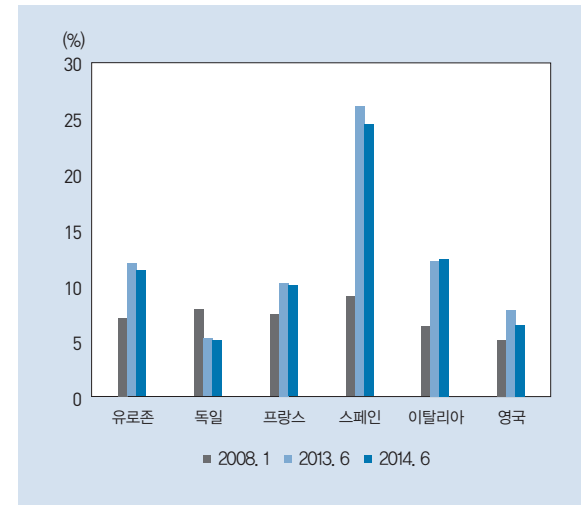
유로존은 산업생산 활동이 지속 부진한 모습을 보 이면서 5월 산업생산 증가율이 전월 대비 1.1%(전년 동기 대비 0.5%) 감소했다. 특히, 프랑스와 이탈리아의 산업생산 활동은 전월 대비 증가율이 각각 -1.3%와 -1.2%를 기록할 정도로 실망스러운 수준을 보였다. 반면, 독일이 유로존의 경제성장을 견인하는 가운데, 다행히도 스페인이 회복 조짐을 보이고 있다. 한편, 비(非)유로존 국가인 영국의 1/4분기 경제성장률은 전기 대비 0.8%, 전년동기 대비 3.1% 상승하는 등 서유럽 국가 중 가장 빠른 경기회복세를 보였다.

★ 주요국의 분기별 경제성장률



자료: 유럽통계청(Eurostat)

★ 주요국의 실업률



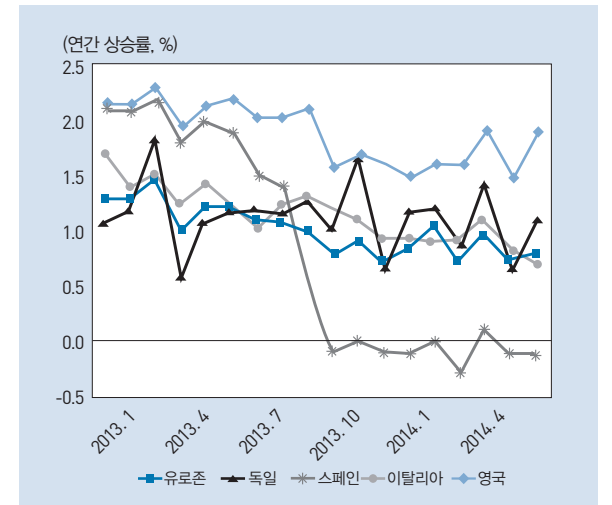
자료: 유럽통계청(Eurostat)

지속된 실업난에 디플레이션 우려 대두

유로존의 노동시장을 살펴보면, 남유럽 국가와 유로존 전체 청년층의 실업률이 특히 심각함을 알 수 있다. 독일과 영국 등 일부 국가를 제외하고는 대부분의 국가가 심각한 고용문제에서 벗어나지 못하고 있다. 유로존의 6월 실업률은 11.5%로 1년 전인 2013년 6월(12%)보다 다소 낮아졌으나, 전체 실업자 수가 여전히 1,800만 명을 상회할 정도로 고용사정이 크게 개선되지 않고 있다. 특히, 유로존의 6월 청년 실업률은 23.1%로, 청년 실업자 수가 332만 명에 달한다. 하지만 예외적으로 고용사정이 양호하거나 크게 개선된 두 나라가 있는데, 바로 독일과 영국이다. 독일은 강한 제조업 기반과 유연한 노동시장정책에 힘입어 6월 실업률이 5.1%까지 하락했으며, 25세 이하 청년 실업률도 7.8%에 불과하다. 또한, 영국의 5월 실업률은 6.5%로 포워드 가이드언스(Forward Guidance)¹에서 제시했던 목표치(7%)를 하회하는 등 고용사정이 크게 개선되었다. 이는 건설 및 서비스 산업의 경기 호조에 따른 신규 고용 증가가

¹ '선제적 안내 혹은 향후 지침'을 뜻하는 용어로, 중앙은행의 정책결정 과정과 관련된 커뮤니케이션 정책으로 중앙은행의 미래 정책방향을 외부에 알리는 조치를 총칭함.

★ 유로존 주요국과 영국의 소비자물가 상승률



자료: 유럽통계청(Eurostat)

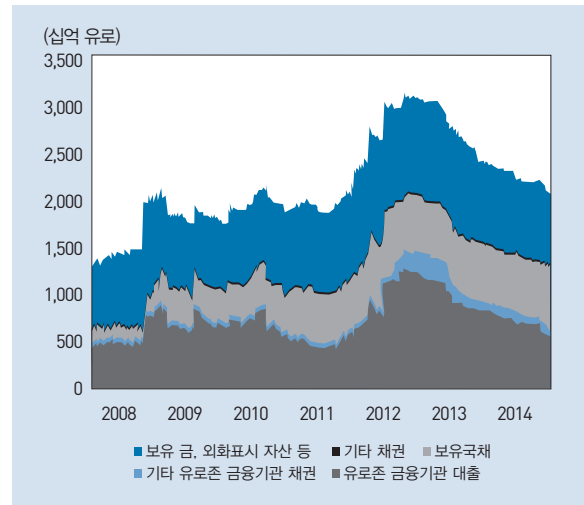
영국의 실업률 하락을 견인하고 있기 때문이다. 스페인 과 프랑스의 실업률은 완만한 속도로 하락하고 있는 반면, 이탈리아의 실업률은 최근 상승 추세에 있다.

한편, 최근 발표된 유로존의 7월 잠정 소비자물가 상승률(전년동기 대비 연율)은 0.4%로 집계되었다. 이는 2013년 1월 이후 18개월 연속 ECB의 목표상한선(2%)을 하회하는 수치다. 6월의 소비자물가 상승률을 국가별로 보면, 독일 1.0%, 프랑스 0.6%, 이탈리아 0.2%, 스페인 0.0% 등으로 저물가 기조가 남유럽은 물론 다른 유로존 지역에도 폭넓게 퍼져 있음을 알 수 있다. 특히 스페인, 이탈리아 등 남유럽 국가에서 디플레이션 우려가 커지고 있는 상황이다. 반면, 영국은 강한 내수 회복에 힘입어 소비자물가가 가파른 속도로 상승하고 있는데, 6월 소비자물가 상승률은 5월의 상승률(1.5%)을 크게 상회하는 1.9%로 집계되어 목표상한선(2%)에 근접했다고 판단된다.

금융완화정책에도 불구하고 신용경색이 지속

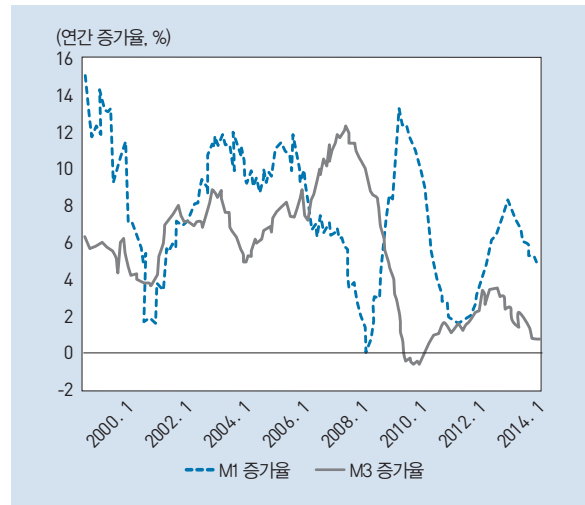
EU 국가들은 물론 유로존 국가들 간의 경기회복 차이는 시중의 자금사정과 밀접한 관계가 있다. 글로벌 금융위기로 악화되었던 유로존의 자금시장이 2010년

★ ECB의 대차대조표(B/S)상의 자산



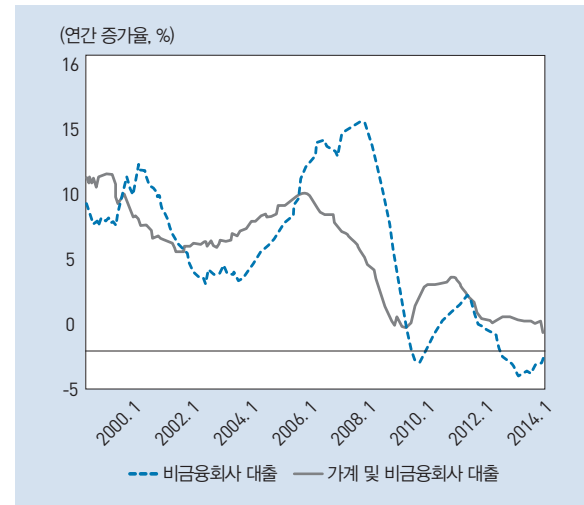
자료: 유럽중앙은행(ECB)

★ 유로존의 M1, M3 증가율



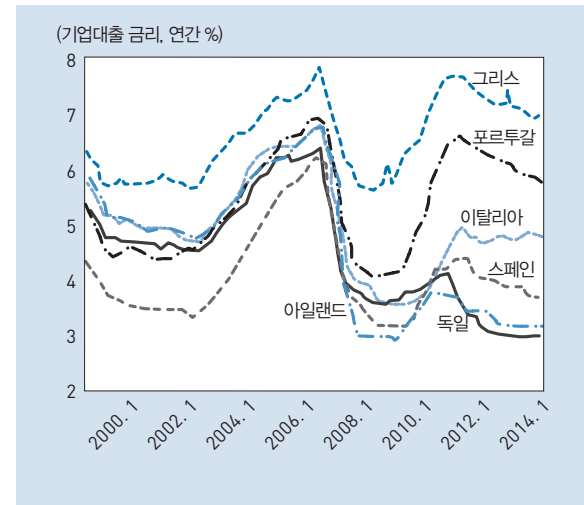
자료: 유럽중앙은행(ECB)

★ 유로존의 민간부문 대출 증가율



자료: 유럽중앙은행(ECB)

★ 유로존 주요국의 기업대출 금리



자료: 유럽중앙은행(ECB)

부터 다소 호전되었으나, 남유럽 재정위기로 인해 다시 악화된 이후 아직까지 크게 개선되지 않고 있다.

ECB는 경기부양을 위해 6월 초에 기준금리를 종전 0.25%에서 사상 최저수준인 0.15%로 인하하였고, 초단기 수신금리인 ECB 예치금리(deposit rate)를 0%에서 -0.10%로 인하한 바 있다. 하지만 ECB의 유동성 공급 확대 정책은 미국이나 영국²에 비해 제한적이어서 양적완화(Quantitative Easing) 카드는 아직 사용하지 않고 있다. ECB의 자산 규모는 위기가 최고조에 달했던 2012년 7월 한때 3.1조 유로까지 증가했으나, 이후 계속 줄어들어 2014년 7월 현재 2.6조 유로까지 감소한 상태다. 이는 ECB가 금융완화정책을 실시하고 있음에도 불구하고 미국, 영국 등과 달리 물가안정을 중시하여 유동성 공급량을 억제하기 위한 불태화정책(sterilisation policy)을 고수해온 결과라 할 수 있다.

² 영란은행은 2009년 3월부터 기준금리 이외에 비전통적 수단인 양적완화(QE) 정책을 시행하고 있음. 영란은행이 전자화폐를 새로 발행하여 연금, 보험회사 등 민간 투자자들로부터 국채(gilts)를 매입하면, 민간 투자자들은 매각 자금을 회사채나 주식 등 다른 자산을 매입하는 데 사용. 이는 장기 조달금리 하락, 신규 주식 및 채권의 발행을 유도하는 효과가 있음. 영란은행은 2014년 6월 말 현재 약 3,750억 파운드의 국채를 보유 중.

또한 유로존 금융기관들도 현재 진행 중인 ECB의 은행 평가에서 불이익³을 받지 않기 위해 LTRO(초저금리 장기 대출자금)⁴ 등 ECB가 공급했던 정책자금을 지속적으로 상환해왔다.

한편, 경기침체에 따른 자금수요 둔화와 금융기관들의 지속된 위험대출기피로 시중의 자금사정도 여의치 않다. 광의(廣義)의 통화량(M3)뿐만 아니라 협의(狹義)의 통화량(M1)도 과거 평균 수준 이하의 증가율을 기록하고 있다. 5월의 M1 연간 증가율은 5.4%로 1999년 이래 과거 평균 증가율(7.4%)을 밑돌고 있으며, 5월의 M3 연간 증가율(1.2%)은 과거 평균 증가율(5.5%)을 크게 하회하고 있는 실정이다.

이렇듯 유로존의 통화량 공급이 원활하지 않은 이유는 자금중개기능을 수행해야 할 은행들이 제 역할을 못하고 있기 때문이다. 유로존 은행들의 민간부문 대출은 2013년 12월부터 마이너스 증가율을 기록하고 있다.

³ ECB는 은행 스트레스테스트에서 LTRO 자금을 대출 받은 은행들에 대해 불이익을 줄 방침으로, ECB의 LTRO 금리와 시중 대출금리 간의 차이를 은행 평가에 반영할 것으로 알려져 있음. Penalties planned for banks receiving ECB aid(2013. 10. 7). *Financial Times*.

⁴ ECB는 시중 은행들의 자금난 해소를 위해 두 차례에 걸쳐 약 1조 유로 규모의 3년 만기 초저금리 대출을 실시.

특히, 비금융회사에 대한 은행 대출은 2012년 6월 이래 마이너스 증가가 지속되고 있다. 2014년 5월의 비금융회사에 대한 대출 증가율(-2.6%)과 민간부문 대출 증가율(-0.7%)은 과거 평균 증가율(각각 5.2%, 5.1%)을 밑돌고 있다.

우리가 유의해야 할 점은, 비록 전체적으로 유로존의 자금사정 악화(신용경색)가 지속되고 있지만, 회원국별로 보면 상당한 편차가 있다는 사실이다. 여기에는 금융시장 분절화(financial fragmentation) 현상이 작용하고 있다. 금융시장 분절화란, 은행권에 대한 회원국 간 신뢰도 차이로 유로존 역내 자금흐름에 쏠림 현상이 심해 북유럽 국가들은 저리의 유동자금이 넘쳐나는 반면, 남유럽 국가들은 신용경색을 겪고 있는 현상을 말한다.

국채시장의 여건 개선에도 불구하고 대출금리와 자금조달 비용에서 회원국 간 격차가 지속되고 있다. ECB의 OMT(무제한 국채매입 프로그램)⁵ 발표를 계기로 유로존이 자체적으로 위기를 극복할 수 있다는 평가가

⁵ 그리스 국채 등을 매입하는 SMP(Securities Markets Programme)는 2010년 5월~2012년 9월까지 실시되었으며, 2012년 9월부터는 OMT(Outright Monetary Transactions)로 대체됨.

확산되면서 유로존 국채시장은 양적완화 축소 등 대외 변수에도 불구하고 안정세를 유지하고 있다. 하지만 유로존 회원국들은 은행의 대출금리, 자금조달 비용에서 큰 격차를 보이고 있다. 기업대출 금리의 스프레드 폭이 줄지 않아 남유럽 기업들은 상대적으로 높은 자금조달 비용을 지불하고 있는 실정이다.

은행 건전성 확보가 신용경색 해소의 관건

유로존 경제가 예년 수준의 성장률을 회복하기 위해서는 은행들의 자금중개기능이 하루빨리 정상화되어야 한다. IMF는 유로존 경제 분석보고서에서 신용경색이 경기양극화의 주범이자 경기회복의 걸림돌이라고 진단한 바 있다. 따라서 현재 ECB가 추진 중인 은행 자본확충을 통한 건전화 작업이 중요하다.

현재 상태의 양호한 시장여건이 유지될 수 있다면 앞으로 유럽 은행들의 자본확충 작업은 순조롭게 진행될 것이다. ECB의 유동성 공급확대 정책과 글로벌 자금 유입에 힘입어 대부분의 유럽 은행들은 기간 내에 증가, 회사채 발행, 자산 매각 등을 큰 어려움 없이 완료할 수 있을 것으로 보인다. 설령 자본확충에 실패한 은행이 일부 나오더라도 재정에 큰 부담을 주지 않는



수준에서 공적자금을 투입할 수 있어 시장에 큰 충격을 주지 않고 구조조정을 마무리할 수 있다.

하지만 이러한 예상과 달리 시장여건이 악화된다면 위험자산 기피 현상이 강화되어 은행 자본확충 및 구조조정은 난항을 겪을 수밖에 없다. ECB의 은행 평가 결과 부실 규모가 당초 예상보다 크고, 대외여건 악화로 경기회복이 지연될 경우 투자심리가 위축될 소지가 크다. 미국의 가파른 금리인상과 우크라이나 사태 악화 등은 잠재적 대외리스크 요인이다. 만일 시장상황 악화로 유로존의 정책대응이 지연된다면 시장불안은 증폭될 것이다. 그리고 시장불안을 잠재울 수 있는 강력한 정책수단인 ECB의 유동성 공급확대 정책이 자산 버블을 우려한 독일의 반대로 규모가 축소되거나 시행이 지연될 경우 ECB의 문제해결 능력에 대한 투자자들의 불신이 커져 시장불안은 더욱 증폭될 것이다. 이렇게 되면 은행들의 자본확충 작업은 차질이 불가피하고, 많은 은행들이 국채가격 하락에 따른 투자손실은 물론 증자와 회사채 발행에 어려움을 겪게 될 것이다. 많은 은행들이 자본확충에 실패할 경우 자본비용 충족을 위해 디레버리징(대출 축소)을 더욱 강화할 가능성이 높다. 한편, 민간투자자들이 손실을 우선적으로 떠안는 규정(bail-in 원칙)⁶을 전제조건으로 내세우고 있어 손실부담을 우려한 투자자들이 대규모 예금인출(뱅크런)이나 주식 및 채권 투매에 나설 경우 시장불안이 확산될 수 있다.

은행의 자본건전성 확보는 금융시장 분절화 현상과 신용경색 해소를 통한 경기회복의 관건일 뿐만 아니라 유로존 체제 안정과도 직결되는 중차대한 사안이다. 현재 ECB가 추진하고 있는 은행 건전성 강화 작업이 성공하면 투자자들의 은행시스템에 대한 신뢰가 회복되어 금융시장 분절화 현상과 자연스럽게 해소될 수 있다. 금융시장이 하나로 수렴하면 남유럽으로 투자자금이 유입되어 은행의 가계 및 기업 대출이 늘게 되고 디플레이션 우려도

해소될 것이다. 반면, 은행부실 정리가 지연되면 금융시장 분절화 현상이 지속되어 남유럽은 경기침체가 장기화 되고, 독일은 안전자산 선호 현상으로 자산가격 버블이 심화되는 경기양극화 현상이 발생해 유로존의 근간을 위협할 수도 있다.

우리가 10월로 예정된 ECB의 은행 평가 결과와 이후 추진될 은행 자본확충 및 구조조정 작업을 예의주시하는 이유도 바로 여기에 있다. ★

김득갑 삼성경제연구소 연구전문위원

⁶ 지난 8월 3일 포르투갈 중앙은행은 49억 유로 규모의 BES(포르투갈 2위 은행) 정상화 방안을 발표. 44억 유로 규모의 공적자금을 투입하는 대신, 배드뱅크를 통해 부실자산을 정리하고 대주주 등 민간투자자들에게도 손실을 책임지게 하는 내용을 담고 있음.

이라크 내전과 국제 공조

Iraqi Civil War and International Cooperation

The internal conflict between ISIS(Islamic State of Iraq and Syria) and the Iraqi government, has become an international issue since last June. In particular, as the number of civilian casualty has increased, EU, which traditionally has shown keen interest on the issues of human rights and peace, immediately expressed its serious concern. Above all, EU argues that the current government system needs to be stabilised through democratic procedures, while the terrorist activities are repressed in Iraq. At the same time, it announced its plan to strengthen its relationship with Iraq. Such stance by EU is expected to be the foundation for the international cooperation with U.S. and other countries. Along with the issue of Ukraine, the need for the cooperation between EU and U.S. on the matter of Iraqi civil war is drawing keen attention more than ever before.

이라크 내전의 속성

지난 6월부터 본격화된 ISIS(Islamic State of Iraq and Syria)¹와 이라크 정부 간의 내전 상황이 국제사회의 이목을 집중시키고 있다. 특히, 민간인 희생자가 다수 발생하자 국제사회의 인권과 평화 문제에 가장 적극적인 관심을 보이는 EU는 즉시 우려를 표명하였다.²

EU는 이라크에서의 테러 근절과 민주적 절차에 따라 구성된 현 정부의 체제 안정화가 무엇보다 시급하다는 입장이다. 그러면서 이라크와의 관계 강화를 추진할 것임을 강조하였다. 이러한 EU의 입장은 미국 등과의 국제 공조를 강화할 수 있는 기반이 될 것으로 보인다. 우크라이나 문제와 더불어 이라크 내전에 대한 EU와 미국의 공조 필요성이 그 어느 때보다 높아지는 시점이다.

2003년 3월 20일 개시된 미국 주도의 이라크전 작전명은 ‘이라크의 자유(Freedom of Iraq)’였다. 자유라는 이름이 붙은 이유는, 대량살상무기로 중동 및 세계 평화를 위협하는 20여 년 장기 독재자 사담 후세인의 통치로부터 이라크를 해방시킨다는 명분 때문이었다.³ 부시 대통령은 ‘이라크의 자유’와 더불어 ‘민주주의 확산’을 강조하였다. 민주주의 국가 간에는 전쟁을 일으키지 않는다는 ‘민주 평화론’에 입각하여, 이라크를 필두로 중동에 민주주의를 확산시키겠다는 것이다.⁴

그러나 미국의 치안 확보 지원하에 이라크가 자체적으로 진행해 온 지난 10여 년간의 민주주의 정착 노력에도 불구하고 2014년 6월 전후 이라크는 최대의 정치적 위기와 혼란을 맞이하고 있다.

현 말라키 정부에 반기를 들며 바그다드 인근까지 세력을 확대한 이라크 반군(ISIS)은 알카에다 테러 그룹과 연계한 것으로 의심받고 있다. 조직의 수장인 바그다디(Baghdadi)는 1971년 바그다드 북부에서 출생했으며, 극단적 반미주의 성향이 있는 것으로 알려져 있다. 그는 2003년 이라크전 이후 반미 저항 조직에 가담했으며, 미군이 이라크에서 완전 철군하기 1년 전인 2010년부터는 이라크 내 알카에다 조직의 리더 역할을 해왔다.

ISIS의 이라크 북부 지역 도시 점령이 거세지면서, 서방 언론들은 수니파 중심의 ISIS가 과거 후세인 세력들과 합세하여 시아파 중심의 현 정부를 몰아내려 한다고 보도했다.⁵ 이라크의 내전 상황을 일종의 중파 갈등에 따른 권력 투쟁 형식으로 분석한 것이다. 2006년부터 집권해서 지난 4월 3선 연임에 성공한 말라키 총리는 시아파와

¹ CNN, BBC 등은 ISIS로 명명하고 있으나, 일부 다른 언론에서는 ISIL(Islamic State of Iraq and the Levant)이라고 칭함. ISIL은 이라크, 시리아뿐만 아니라 레바논, 요르단, 터키 남부까지 확대된 조직을 일컫는데, 본 원고에서는 이라크 내전의 주체로 활동하는 것에 초점을 맞추는 의미에서 ISIS로 통칭.

² Council conclusion on Iraq(2014. 6. 23). EU Foreign Affairs Council Meeting.

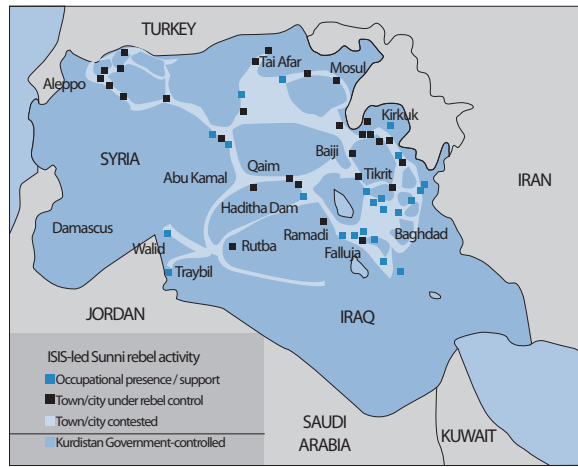
³ 부시 대통령은 2003년 5월 1일 이라크전의 주요 전쟁(major combat) 종전 선언에서 세계 평화와 자유를 위해 사담 후세인을 제거했고, 목표한 임무를 완수(mission accomplished)했다고 연설함.(Bush makes historic speech aboard warship(2003. 5. 2). CNN.)

⁴ 이라크전 이후 첫 연두교서 발표에서 부시 대통령은 이라크 전후 관리에 대한 입장을 명확히 제시.(The White House(2004. 1. 20.) We have no desire to dominate... Our aim is a democratic peace, a peace founded upon the dignity and rights of every man and woman. President's Bush's State of Union Address.)

⁵ 이라크에는 인구의 약 70%를 차지하는 시아파가 중부의 바그다드와 남부 지역을 중심으로 거주하고 있으며, 북부와 서부 지역에 밀집한 수니파는 인구의 약 30% 정도를 차지.



★ ISIS의 거점 및 활동 지역



자료: BBC News

쿠르드족 간의 연정 형태로 정권을 유지해오면서 수니파 출신들을 배제해왔다. 이에 과거 수니파 출신인 후세인 정권 시절에 권력을 독점했던 수니파 기득권층의 소외감이 본격적으로 표출되면서 종파 갈등 양상을 띠는 것으로도 해석할 수 있다.

그러나 권력 갈등과 종파 갈등만으로 ISIS의 반정부 활동을 묘사하는 것에는 부족함이 많다. ISIS 입장에서는 이미 수적으로 열세인 상태에서 시아파 중심의 말라키 정권을 퇴진시키고 자신들이 정권을 잡을 수 있다는 확신을 하기 어렵다. 그리고 ISIS가 정권을 잡으려면 수니파뿐만 아니라 시아파 국민의 지지를 어느 정도 확보해야 하는데, 이들이 ISIS에 동조하는 분위기는 거의 없는 상태다. 2009년 이후 석유 수출이 정상궤도에 오르면서 이라크 경제가 점차 회복되고 있기 때문이다.⁶

그렇다면 ISIS가 추구하는 것은 무엇일까? 가장 유력한 것은 앞서 ISIS를 이끄는 바그다디의 성향을 이야기했듯이 중동 내 반미 투쟁을 확대하는 것이라고 할 수 있다. 미국 전략국제문제연구소(CSIS)의 중동 전문가인 앤서니 코즈만(Anthony Cordesman)은 오바마 행정부가 소프트파워 중심의 공공 외교를 중시하고 보다 현실적인 대안으로 신속하게 ISIS의 활동을 약화시키는 시도를

해야 한다고 주장한다. 지금이 이라크 문제에 대해 새롭게 접근해야 하는 전환점(turning point)이라는 것이다. 2011년 12월 미군의 이라크 철군 이후 ISIS는 이라크를 중심으로 중동 지역의 반미 저항을 확산시키려 한다는 것이 그의 주장이기도 하다. 아울러 그는 미국만의 독자적인 개입이 아니라 영국, 프랑스 등 주요 동맹국과의 공동 대응을 강조하고 있다.⁷

유럽 주요국의 입장과 역할

이라크 문제에 있어서 미국과 영국, 프랑스, 독일 등 유럽 주요국은 복잡한 이해관계에 놓여 있다. 지난 2003년 이라크전 당시 영국은 미국을 제외하고는 최대 규모의 병력을 파견하여 이라크 남부 유전지대 등에 대한 보호와 치안 유지 활동을 전개하였다. 영국은 20세기 초 이라크를 신탁통치하는 등 역사적으로 이라크와 밀접한 관계가 있다. 영국의 보호하에 1921년 8월 이라크 왕국이 세워졌고, 1930년 6월 이라크는 독립과 관련하여 영국과 앵글로-이라크 조약(Anglo-Iraqi treaty)에 서명하였다. 2년 뒤인 1932년 10월 이라크는 영국의 신탁통치에서 벗어나 독립하였다. 반면, 프랑스와 독일은 이라크전이 명분 없는 전쟁이며, 후세인 정권과 외교적인 협상을 통해 ‘대량살상무기’ 문제를 해결해야 한다고 주장하였다. 이러한 기조로 인해 프랑스와 독일은 당시 미국의 강력한 군사력 파병 요청에도 불구하고, 참전하지 않았다.⁸ 독일은 1, 2차 대전 전범국이라는 이유와 명분이 있기 때문에 이라크에 병력을 파견하지 않을 수 있었지만, 프랑스의 경우는 이와는 다른 묘한 입장 차이가 있었다. 과거 중동과 아프리카 지역에서 영국 등과 식민지 대결을 벌인 프랑스 입장에서는 미국과 영국 주도의 이라크전 동참으로 얻을

⁶ 이라크의 2013년 석유생산량(330만 배럴/일)은 2003년 이라크전 이전 수준(238만 배럴/일) 이상으로 회복되었으며, 1인당 GDP는 6,900달러(2013년)로 이라크전 직후의 2,600달러(2004년) 대비 두 배 이상 증가

⁷ Cordesman, A.(2014, 7, 24). Dumping Maliki and Striking at ISIS. CSIS.

⁸ 2003년 1월 당시 미국 국방장관이던 도널드 럼스펠트 장관은 미국 주도의 이라크 침공에 협조적이지 않은 프랑스와 영국을 올드 유럽(Old Europe)으로 지칭하며 불편한 심기를 표출

수 있는 실리가 부족했던 것이었다. 반면, 프랑스는 시리아 문제에 있어서는 적극적이다. 과거 영국이 이라크를 신탁통치하던 시절 프랑스는 시리아를 신탁통치하며 중동의 오스만 제국 통치 지역을 분할했기 때문이다. 프랑스는 2011년 시리아 내전 발생 이후 미국 등 서방 측에 적극적인 군사 작전 전개를 주장했다.⁹

최근의 이라크 내전 상황에 대해서도 영국, 프랑스, 독일은 같은 듯 다른 묘한 입장 차이를 드러내고 있다. 우선 영국은 ISIS와 이라크 정부군의 교전에 대해 심각한 우려를 표명하며, 자국의 안보에까지 영향을 미치는 사안으로 간주하고 있다.¹⁰ ISIS의 세력 확대가 영국에 대한 위협으로 되돌아올 것이라는 것이 캐머런 영국 총리의 주장이기도 하다. 상대적으로 프랑스의 올랑드 대통령은 영국보다는 낮은 수위의 발언을 하고 있다. 그는 국제사회와 공조해 ISIS 등 테러 위협에 효율적으로 대응하는 방법을 찾자는 입장을 표명하였다. 그러면서 이라크뿐만 아니라 시리아에서도 활동 영역을 넓히고 있는 ISIS에 대해 우려를 나타내고 있다.¹¹ 실제로 ISIS는 시리아 알 아사드 정권에 대한 반독재 민주화 투쟁을 발미로 시리아 북부의 ‘라카(Raqqqa)’ 지역에 거점을 확보하고 있다. 프랑스로서는 ISIS가 이라크와 시리아에 걸쳐 활동하고 있기 때문에 두 국가 모두에 대한 국제사회의 개입을 원하고 있는 것이다. 경우에 따라서는 군사적 개입을 할 가능성이 있는 영국, 프랑스와 달리 독일은 이라크와 시리아 문제에 대해 비군사적 개입을 원칙으로 하고 있다. 메르켈 독일 총리는 미국의 책임하에 이라크 내전이 해결되어야 한다는 점을 강조하며, 독일은 군사적 행위를 제외한 모든 측면에서 이라크 안정화를 도울 것이라는 점을 강조하고 있다.¹² EU 내에서 정치적·경제적 위상을

⁹ 프랑스는 시리아 내전이 장기화 조짐을 보인 2012년 6월 시리아에 대한 비행 금지구역 설정 등을 유엔에 제안함.(France considers a UN no-fly zone to stop Syria bloodshed.(2012, 6, 14). Euronews.)

¹⁰ Cameron says foreign fighters in Iraq, Syria most serious threat to UK. (2014, 6, 17). Reuters.

¹¹ Hollande discusses military options for Iraq and Syria.(2014, 6, 20). The Gulf Today.

¹² Merkel: US has special responsibility in Iraq.(2014, 6, 19). CCTV.

높이려는 독일 입장에서는, 이라크 문제 등에 자국 및 다른 유럽 국가들이 군사적으로 얽히는 것에 대한 거부감이 있을 수 있다. 영국과 프랑스가 중동 문제 등에 군사 개입을 하며 국제사회에서의 정치·군사적인 위상을 높일수록 독일의 위상에는 부정적일 수 있기 때문이다.

국제 공조의 시험대

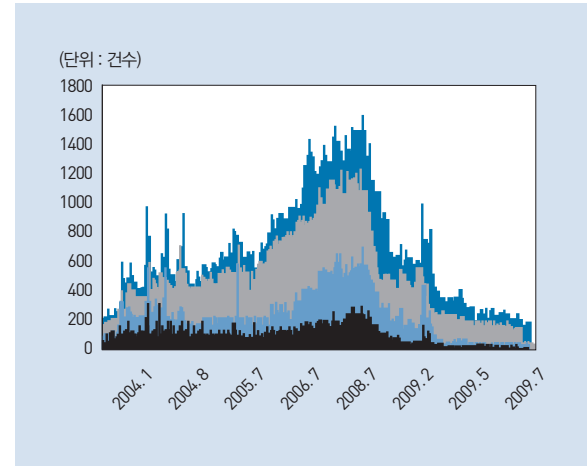
영국, 프랑스, 독일 등 유럽 주요국의 이라크 내전을 바라보는 시각과 이해관계가 다른 상황에서 미국이 독자적으로 이라크 문제에 개입하기도 어려운 상황이다. 오바마 행정부는 2011년 12월 이라크 완전 철군 이후 군사 개입 불용 원칙을 내세워왔다.¹³ 아울러 2014년 12월에는 아프가니스탄에서 완전 철군할 계획이다. 아프가니스탄 철군을 통해 2001년 9·11 테러 이후의 전쟁 상황에 종지부를 찍고 싶은 것이 미국의 입장이다.

그러나 군사 개입 없이 외교적으로만 현재의 이라크 내전 상황을 해결할 수 있을지에 대해서는 세심한 검토가 필요하다. 이라크의 내전 상황이 장기화되어 정치불안이 가중될 경우, 유가 불안정 등 중동뿐만 아니라 국제사회에 미칠 경제적 파급도 고려해야 하기 때문이다. 미국 등 국제사회의 군사 개입이 최선의 방법은 아니지만, 때로는 적절한 군사 개입이 문제 해결에 도움이 될 수 있다는 점을 간과해서는 안 된다. 냉전 이후 미국 등 국제사회의 적극적 개입이 중단되면서 방치된 소말리아의 경우, 아직까지도 국제사회의 골칫거리로 남아 있다.

이라크 정치 상황과 미국의 군사 개입 진행 과정을 되짚어보면, 향후 ISIS에 대한 대응책 마련의 힌트를 얻을 수 있다. 2006~2007년 이라크 정부 구성과 말라키 체제 출범을 전후해서는 미군과 이라크군의 공동 치안 확보 노력에도 불구하고 테러 발생 빈도수가 최고조에 달했다.

¹³ 미국은 ISIS가 이라크 수도 바그다드 인근까지 진격하는 상황에 이르자, 300명에 달하는 군사 고문단을 이라크에 파견함.(US to Send Up to 300 Military Advisers to Iraq.(2014, 6, 19.). NYTimes.)

★ 이라크 테러 발생 빈도수



자료: CSIS

그러나 미군이 바그다드 외곽으로 철수한 2007년부터 2009년 6월 사이에는 테러 발생 빈도수가 현격하게 줄어들었다. 미군이 주도적으로 이라크 치안 확보 노력을 했을 때보다 이라크군이 자체적으로 치안 확보에 주력했을 때 테러가 줄어들었다는 점에 주목할 필요가 있다. 즉, 이라크 테러 단체는 이라크 정부가 아니라 미군에 대한 테러 목적이 강했던 것으로 보인다. 이러한 예가 지금의 이라크 상황과 완전히 일치한다고는 할 수 없지만, 반미 투쟁 의지가 강한 ISIS에 대한 미군의 직접적인 군사 개입은 이라크 상황을 악화시킬 여지가 충분하다는 추론을 할 수 있다. 이를 반영하듯 오바마 대통령이 300여 명의 군사 고문단을 파견하는 형태로 이라크 정부군을 지원하는 것은 현명한 대응이라고 할 수 있다.

하지만 ISIS의 기세로 볼 때, 미국 단독의 군사 고문단 파견만으로는 부족한 측면이 있다. 과거 테러 행위와 달리 이번에는 보다 조직적인 대정부 투쟁이기 때문이다. ISIS가 국제사회의 강한 공조로 인해 압박감을 느끼고, 소위 이라크 및 시리아 북부 지역에 시도하는 '이슬람 국가' 건설이 호응을 얻지 못하게 하기 위해서는 영국, 프랑스 등 국제사회의 주요 국가들이 미국과

같은 '군사 고문단' 형태의 군사 개입을 해야 한다. 이는 무엇보다 국제사회가 이라크 내에서 ISIS와 같은 테러 단체의 재발현을 용인하지 않는다는 분명한 메시지를 전달하는 효과가 크기 때문이다.

이라크 안정화를 위한 장기적인 노력 필요

미국과 영국, 프랑스 등 주요 국가들이 이라크 정부군을 지원한다고 해서 이라크 내전이 초기에 일단락되는 것은 아니다. 이미 ISIS는 이라크 북부와 서부를 중심으로 일정한 세력을 형성해 놓았다. 문제는 이를 방치할 경우 이라크 내에서 대서방 강경 노선을 걷는 새로운 테러 그룹이 자생력을 갖추게 된다는 점이다. 이렇게 되면, 대량살상무기를 보유한 사담 후세인 정권이 세계 평화에 위협 요인이자 이라크를 침공했던 당시보다 더 위험한 상황이 전개될 수 있다. 무엇보다 이라크를 중심으로 양 옆의 접경 국가인 이란과 시리아가 연대하여 반서방 노선을 취하고, 친미 중도 노선을 걷는 이라크 정부를 무력화할 수 있다. 결과적으로 이들 3국이 친러시아 성향을 표방할 경우 중동 지역에서는 사우디를 비롯한 걸프 왕정을 지원하는 미국 등 서방국가 대(對) 러시아의 신냉전 구도가 형성될 수 있다. 이는 곧 석유 등 에너지 자원을 무기로 하는 새로운 대립구도로 확대되어 세계경제의 불안 요소로 작용하게 될 것이다. 따라서 미국과 유럽 주요국들은 작금의 이라크 내전을 '민주화 과정에서 필연적으로 수반되는 정세 불안'으로 치부하지 말아야 한다. 이라크에서 폭압적인 정권 형태가 나타나지 않고 나름대로의 안정성을 추구하는 정권이 나타나고 있다면, 장기적으로 이를 적극 지원하는 노력을 기울여야 한다. 이미 이라크에는 BP, 토탈, 로열더치셸 등 유럽계 오일 메이저들이 유전 개발을 진행하고 있다. 이런 점에서라도 유럽 주요국들의 적극적인 이라크 문제 개입과 안정화 노력이 중요하다고 할 수 있다. ★

방태섭 삼성경제연구소 수석연구원

유럽 내 미국 기업 M&A 증가의 배경

Background of Increasing M&A of U.S. Corporations in Europe

Although the after effect of the global financial crisis still looms around, the world economy, especially that of U.S. and EU, is slowly recovering. As the economy recovers, the sheer number of global M&A is also increasing worldwide, even to a degree on par with that before the crisis. The scale of global M&A in the first half of 2014 was 1.8 trillion dollars, a 50% increase compared to the same period previous year. If this progress continues, the number of global M&A deals in 2014 is expected to reach 3.7 trillion, the peak since 2007. The volume of large-scale M&A deals among large corporations are also increasing. Especially, US corporations are actively seeking for M&A deals with European companies for several reasons: while the market value of European companies has decreased due to the long-term economic depression, companies in the U.S. possess a wealth of funds and they seek to take advantage of the 'regulatory arbitrage' arising from the differences in corporate tax rates. Unlike the previous M&A booms among energy emerging markets, many of today's M&A strategies aim to strengthen the competitiveness by reducing costs, enhancing price competitiveness, and achieving economies of scale mainly through mergers of the same types of businesses, which increase the possibility of changing the global market structure.

미국 기업의 유럽 기업 M&A 증가

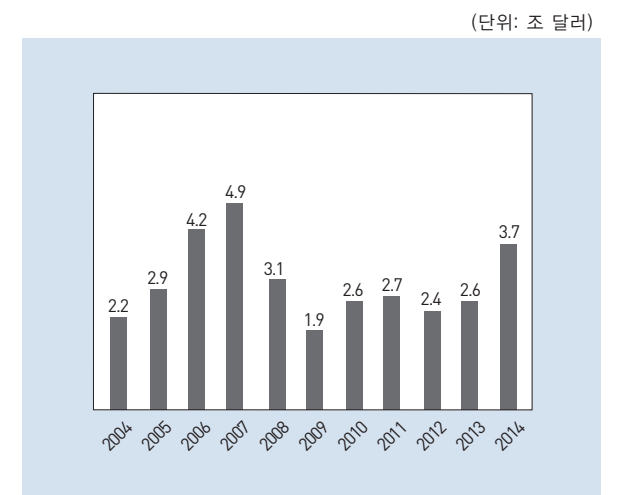
아직 글로벌 금융위기의 후유증이 완전히 가시지는 않았지만 미국, 유럽 등 선진국을 중심으로 경기가 회복세를 보이면서 세계적으로 M&A가 크게 증가하여 위기 이전 수준을 회복하고 있다. 2014년 상반기에 시행된 글로벌 M&A의 규모는 1.8조 달러로, 전년 동기보다 50% 늘어난 수준이다. 지금과 같은 흐름이 유지된다면 2014년 글로벌 M&A 규모는 2007년 이래 최고 수준인 3.7조 달러에 이를 것으로 전망된다.¹

이러한 M&A 증가는 국경 간 M&A 증가의 영향이 크다. 2014년 상반기의 국경 간 M&A는 6,282억 달러로 전년 동기에 비해 83% 증가했으며, 글로벌 M&A의 36%에 달한다.²

글로벌 M&A가 급증하는 가운데 특히 주목할 만한 점은 대기업들의 대형 M&A 시도가 늘었다는 것이다. 제약, IT 등의 업종에서 업계를 주도하는 대형 기업들이 합병을 통한 몸집 불리기에 나서고 있다. 2014년 현재까지만 해도 100억 달러 이상의 대형 M&A 시도가 15건으로 2007년의 기록적인 M&A 붐 이후 최대 규모이고, 이보다 규모가 작은 소규모 딜까지 포함하면 합병은 지난해보다 50% 이상 증가한 것으로 추정된다.³

금융위기 이후 경기침체에 시달리던 기업들이 선진국 경기가 살아나면서 자신감을 회복하고 있다. 금융위기 직전인 2007년 4.9조 달러에 달했던 글로벌 M&A는 경기침체와 위험 증가 등으로 2009년 1.9조 달러로 급감했다. 금융위기 발발 5년이 지난 현 시점에서 금융위기의 불안감으로 자금 확보에 급급했던 기업들이 다시 M&A에 관심을 보이기 시작하며 그동안 억눌려왔던 M&A 욕구를 분출하고 있다.

★ 글로벌 M&A 규모



주: 2014년 수치는 1~4월 실적을 바탕으로 추정
자료: Fidelity Worldwide Investment(2014.5), 글로벌 M&A 활동의 증가

¹ Fidelity Worldwide Investment(2014. 5), 글로벌 M&A 활동의 증가

² Companies look overseas for acquisition and lower taxes(2014. 7. 7). *The Wall Street Journal*.

³ Return of the big deal(2014. 5. 3). *The Economist*.



중국, 인도, 홍콩 등 아시아 기업들도 글로벌 M&A 붐을 일으키는 데 동참하고 있지만, 지금의 글로벌 M&A 붐을 주도하고 있는 것은 미국 기업들이다. 유럽 기업들이 M&A의 주요 타깃이 되고 있는데, 2014년 상반기 중에 진행된 10대 M&A 가운데 유럽 기업이 인수된 사례가 5개나 된다.

대표적인 사례로, 결국 포기했지만 미국 제약업체인 화이자는 인수가격을 1,166억 달러까지 높이면서 영국의 아스트라제네카 인수를 수차례 시도했고, GE는 프랑스 알스톰의 에너지 부문을 인수했다. 미국 의로기 기 제조업체인 메드트로닉은 아일랜드의 경쟁사 코비디엔을 429억 달러에, 미국 제약사 애브비는 영국 제약사 사이어를 460억 달러에 인수했다. 2013년 9월에는 마이크로소프트가 노키아를 53억 유로에 인수하기도 했다. 미국 기업의 유럽 기업 인수 규모는 2012년의 1,030억 달러에서 2013년 1,220억 달러로 증가했고, 2014년 들어서도 지금까지 약 1,000억 달러의 M&A가 이미 완료되었거나 공시된 것으로 집계되고 있다.

미국 기업은 왜 유럽 기업 M&A를 원하는가?

유럽 기업이 국경 간 M&A의 주요 타깃이 되고 있는 것은 오랜 경기침체로 유럽 기업의 시장가치가 낮아졌기 때문이다. 시가총액 기준으로 25대 기업 가운데 유로존 기업이 하나도 없을 정도다. 그런데 특히 미국 기업이 유럽 기업 인수에 적극적으로 나서고 있는 것은 낮은 유럽 기업의 가치나 미국과 유럽의 거시경제 회복 때문만은 아니다. 미국 기업의 풍부한 현금자산과 금융시장의 풍부한 유동성 등으로 M&A에 필요한 자금조달이 쉬워진데다 미국 기업의 절세 목적이 중요한 배경으로 작용하고 있다.

① 미국 기업의 해외 현금자산

우선 미국 기업들은 상당한 규모의 현금자산을 보유하고 있다. 금융위기 이후 저성장이 지속되는 가운데 미국 기업들은 인력과 사업 등의 구조조정과 비용절감을

꾸준히 추진한데다 불확실한 수요 전망으로 투자를 억제했기 때문에 내부에 많은 자금이 쌓이게 된 것이다. 따라서 주주의 수익성 제고 요구에 부응하기 위해서는 막대한 현금자산을 어떤 식으로든 투자할 수밖에 없다.

지금까지 미국 기업들은 주주에 대한 보상 수단으로 많이 활용하는 주식 재매입을 늘리거나, 선진국에 비해 성장성이 높을 것으로 기대되던 신흥국 시장에 대한 투자 등으로 주주의 수익성 제고 요구에 대응해왔는데, 이런 방법을 계속 활용하기는 어렵다. 주가가 사상 최고 수준에 이른 상황에서 주식 재매입으로 주가를 추가 상승시키는 데에는 한계가 있을 수밖에 없고, 한동안 고성장을 구가하던 중국, 인도, 브라질 등 신흥국들은 선진국 저성장에 따른 수출 부진과 내수 주도 성장모형으로의 전환 지연 등으로 경제가 어려움을 겪고 있어 내수 부진을 상쇄하기에는 역부족이기 때문이다. 더욱이 일부 신흥국들은 미국의 양적완화 축소와 금리 상승 전망에 따른 자금유출 등으로 위기설마저 나도는 형편이다. 결국 미국 기업들은 풍부한 현금자산을 활용해서 수익성을 높일 수 있는 투자로 M&A를 주목하기 시작한 것이다.

특히 미국 기업이 해외에 쌓아두고 있는 현금이 M&A의 중요한 원천이 되고 있다. 미국의 글로벌 기업들은 해외에 막대한 이익을 쌓아두고 있는데, 이 자금을 미국으로 송금할 경우 고율의 세금을 납부해야 하기 때문에 미국의 글로벌 기업들이 해외 M&A에 더 적극적일 수밖에 없다. 대표적인 IT 기업인 구글은 지난 3월 말 기준으로 해외 현금이 350억 달러에 달한다고 밝혔는데, 미국 증권거래위원회에 제출한 자료에 이 막대한 자금이 해외 M&A를 위한 것이라고 명시했다. 구글은 해외사업에서 벌어들이는 이익의 상당 부분을 M&A에 쓸 것이라고 밝히면서 그 규모는 200억~300억 달러로 예상했다.

그밖에도 미국 글로벌 기업들이 해외에 축적한 수익 규모가 엄청난 수준인데, GE 1,100억 달러, 마이크로소프트 764억 달러, 화이자 690억 달러에 달한다. 또한

머크, 애플, IBM, 존슨앤드존슨 등도 500억 달러 이상으로, 미국 글로벌 기업들이 해외에 축적한 수익은 모두 2조 달러에 육박할 것으로 추정된다. 해외에서 현금으로 경쟁기업을 매입하는 것이 현금을 소진해 세금부담을 회피하는 방법이자 자본이익률을 제고하는 방법이 되는 것이다.

② 금융시장의 풍부한 유동성

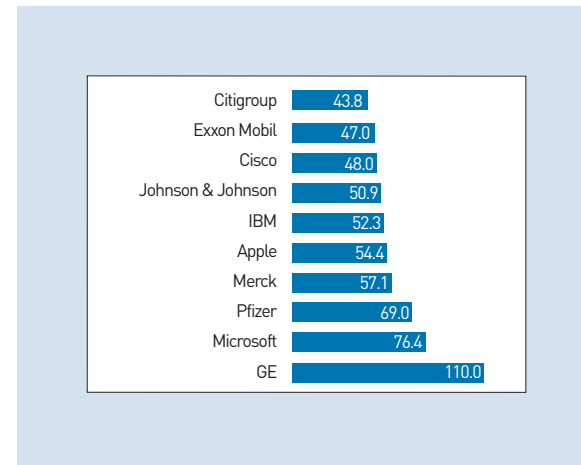
해외 현금자산이 충분하지 않은 경우라도 금융시장의 유동성이 매우 풍부하기 때문에 자금을 저렴한 비용으로 쉽게 조달할 수 있다. 2014년 들어 양적완화 규모를 축소하고 있는 미 FRB(Federal Reserve Board)는 곧 자산매입을 종료할 것으로 예상되지만, 불안한 경제 상황과 고용시장 등을 감안하여 초저금리 정책을 상당기간 지속할 전망이다. 이에 따라 양적완화 축소에도 불구하고 미국 금융시장에서 국채금리는 오히려 하락하고 있다. 2014년 7월 29일 현재 10년 만기 미국 국채금리는 2.46%로 2013년 말에 비해 0.55%p나 하락했다. 유럽에서도 부진한 경제와 디플레이션 우려 등으로 6월에 정책금리를 인하하는 등 유동성 공급에 적극적으로 나서고 있다.

저금리가 장기화되면서 조금이라도 높은 수익을 얻기 위해 투자자금이 위험자산에 몰리고 있어 기업 입장에서는 자금조달에 더욱 유리하다. 미국의 분기별 회사채 발행액은 금융위기 당시인 2008년 3/4분기에 1,372억 달러로 감소했지만, 2012년 4/4분기에는 5,366억 달러로 증가했고 2014년 1/4분기까지 금융위기 이전 수준을 크게 상회하는 4천억 달러 이상을 유지하고 있다.

금융시장의 풍부한 유동성과 기업의 용이한 자금조달 여건이 M&A의 동력이 되고 있다는 것은 레버리지 신디케이트 대출(Leveraged Syndicated Loan) 증가세에서도 나타나고 있다. 레버리지 신디케이트 대출은 자본확충이나 프로젝트 파이낸스와 함께 M&A 또는 부채를 통한 기업인수(LBO) 자금 조달 목적의 대출인데, 금융위기 직후인 2009년 1/4분기에는 356억 달러까지 감소했다가 2013년 4/4분기에는 3,021억 달러로 증가하여 기업의 자금조달 열기를 단적으로 보여주고 있다. 물론 레버리지 신디케이트 대출이 모두 M&A에 사용되는 것은 아니지만 최근의 M&A 붐으로 미루어 보건대, 대출의 상당 부분이 M&A나 LBO의 용도로 사용되었을 것으로 추정된다. 특히, 유럽 기업들이 M&A 타깃이 됨에 따라 유럽의 레버리지 신디케이트 대출도

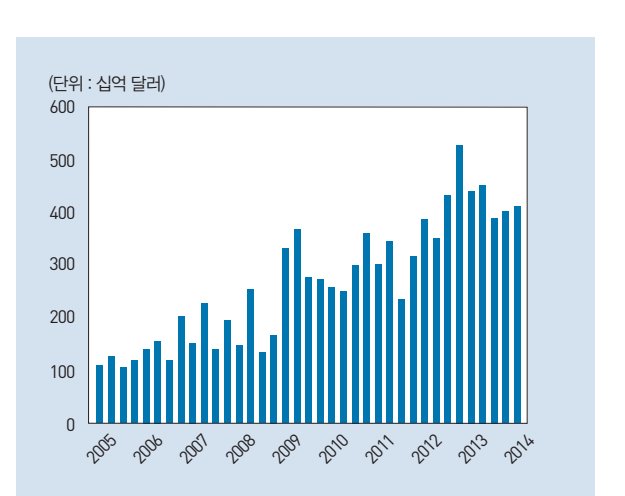
★ 미국 대기업의 해외 현금자산 규모(2014년 3월말 기준)

(단위: 십억 달러)



자료: Fidelity Worldwide Investment(2014.5), 글로벌 M&A 활동의 증가

★ 미국 회사채 발행 규모

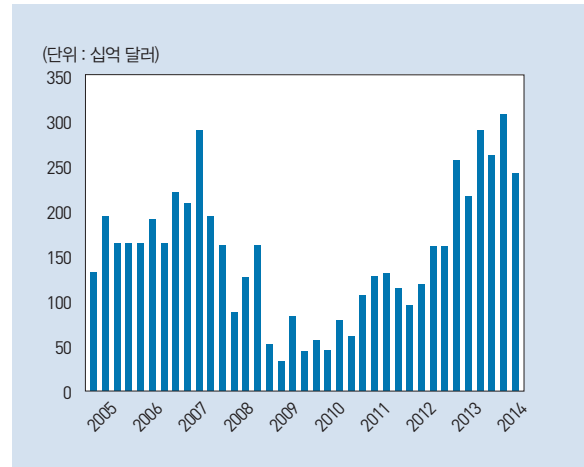


자료: BIS





★ 미국 레버리지 신디케이트 대출 규모



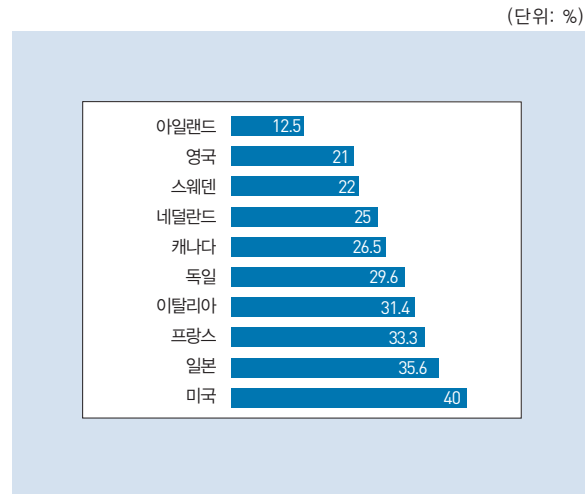
자료: BIS

2014년 상반기 중에만 1,750억 달러로 2007년 이후 최대를 기록하고 있어 완화적 통화정책에 따른 풍부한 유동성이 M&A 붐에 일조하고 있다는 방증으로 볼 수 있다.⁴

③ 미국 기업의 절세 목적

자금이 풍부해진 미국 기업이 특히 유럽 기업 M&A에 관심을 기울이는 데에는 세금이 가장 큰 배경으로 작용하고 있다. 미국의 경우 연방세와 주세, 지방세 등을 포함하면 법인세 실효세율이 40%에 달하는데, 영국의 법인세율은 21%에 불과하다. 또 영국은 영국 이외의 지역에서 벌어들인 매출에 대해서는 세금을 부과하지 않는다는 점도 기업들에겐 매력적이다. 앞서 언급한 화이자의 경우 영국의 아스트라제네카와 합병한 후 본사를 영국으로 옮길 계획이었는데, 이 계획이 실현되었더라면 상당한 절세 효과를 누렸을 것이다. 세계 최대 반도체 장비 제조업체인 어플라이드 머티어리얼스는 2013년 9월에 일본의 도쿄일렉트론과 합병하면서 합병 법인의 지주회사를 최고 법인

★ 주요 국가의 법인세 최고 세율(2014년 기준)



자료: Corporate tax rates table, KPMG, (2014).

세율이 25%인 네덜란드에 설립하기도 했다.

이처럼 미국 기업이 본사를 세율이 낮은 외국으로 이전할 수 있는 것은 이른바 「합병을 통한 본사 이전 (inversion)」 규정 덕분인데, 미국 세법은 외국 기업과의 M&A로 외국인 지분율이 20%를 넘으면 본사를 해외로 이전할 수 있도록 허용하고 있다. 이 규정을 이용해서 최근 2년간 절세를 위해 본사를 해외로 이전한 기업이 20개나 된다.

미국 기업들이 절세 목적으로 유럽 기업 M&A에 적극적으로 나서면서 M&A 프리미엄도 상승했다. 2014년 5월 미국 제약업체 밀런은 법인세 최고세율이 22%인 스웨덴의 제약업체 메다의 인수를 제의하면서 약 45억 달러로 평가되는 시장가치보다 50%가량 높은 67억 달러의 인수가격을 제시했는데도 거절당했다.⁵

시장정보 분석업체인 딜로직에 따르면, 2013년 20% 정도였던 경영권 프리미엄이 최근 본사 이전을 위한 M&A에서는 55%를 넘을 정도로 올랐다고 한다.⁶

미국 정부로서는 금융위기 이후 세수 감소로 재정이 악화되고 정부 부채가 급증한 상황에서 세금을 줄이기

위해 해외 수익을 국내로 들여오지 않거나 아예 해외로 나가려는 기업들의 행태가 달가울 리 없다. 기업들이 절약하는 세금은 그대로 미국의 세수 감소로 이어질 것이기 때문이다. 그래서 세법을 개정해야 한다는 목소리가 높아지고 있다. 합병을 통해 본사의 해외 이전을 허용하는 외국인 지분율 기준을 현행 20%에서 50%로 올려 미국 기업의 해외 탈출을 막자는 것이다. 또 기업들이 미국을 탈출하려는 근본적인 원인인 높은 법인세율을 낮추어야 한다는 주장도 있다. 하지만 재정정책을 두고 사사건건 대립하고 있는 미국 정치권은 연방법인세 최고세율을 현행 35%에서 28%로 낮추는 방안에 제대로 합의하지 못하고 있는데, 11월의 중간선거까지 앞두고 있어서 이런 주장이 당장 현실화되기는 어려워 보인다.

경쟁구도 변화에 대비

미국 대기업들이 적극적으로 유럽 기업 M&A에 나서고 있는 것은 오랜 경기침체로 유럽 기업의 시장가치가 낮아진 가운데, 미국 기업들은 풍부한 자금을 보유하고 있는데다 법인세율의 차이 등으로 소위 '규제차익'을 얻으려는 동기가 복합적으로 작용하고 있기 때문이다. 또한 과거 에너지 시장이나 신흥시장 붐에 편승한 M&A 붐과 달리 최근에는 주로 동종 업종의 기업 인수를 통한 비용 절감, 가격경쟁력 제고, 규모의 경제 달성 등 경쟁력 강화를 목적으로 한 산업 내 M&A가 많아서 글로벌 산업경쟁 구도에 변화를 초래할 가능성도 크다.

다만, 과거의 사례에서도 알 수 있듯이 모든 M&A가 성공하는 것은 아니다. 아메리칸온라인, AT&T, HP(Hewlett Packard), 마이크로소프트 등 내로라하는 대기업들도 잘못된 판단으로 대형 M&A에 실패한 적이 있다. 과열 양상을 보이고 있는 지금의 M&A 붐도 거품이 꺼진 뒤 희비가 엇갈릴 공산이 크다. M&A

전략의 장기적 성공을 위해서는 전략적 비전을 공유하면서 시너지를 추구하되, 기업 가치에 대한 적절한 평가도 반드시 선행되어야 할 것이다. ★

박현수 삼성경제연구소 수석연구원

⁴ M&A burst drives growth in European leveraged loans(2014. 7. 23). *Financial Times*.

⁵ Mylan's second bid for Swedish drugmaker Meda is rejected(2014. 5. 11). *Bloomberg*.

⁶ Tax advantages raise premiums in cross-border deals(2014. 5. 11). *The Wall Street Journal*.





유럽 하이테크 기업의 엑시트 추세

Exit Trend among European Hightech Companies

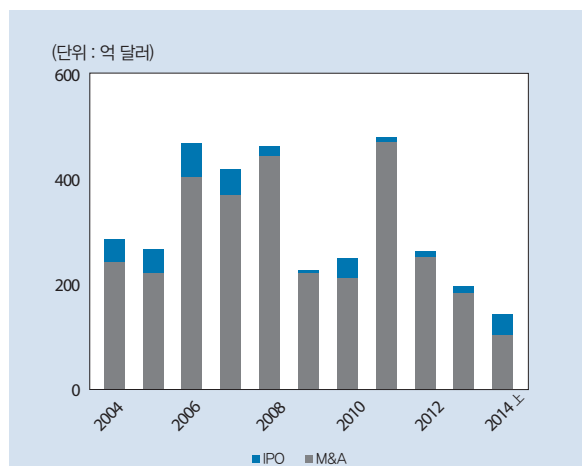
'Exit' of hightech companies is drawing attention around the world. 'Exit' means to sell company shares through IPO or M&A with the aim to secure business funds. Gigantic IT companies such as Facebook in 2012(16 billion won dollars), Twitter in 2013(2.1 billion dollars), and Weibo(300 million dollars) in 2014 raised a tremendous amount of funds through listing. It is expected that by the second half of 2014, Ali Baba, the largest e-commerce company in China, will secure funds as much as 20 billion dollars through IPO in the US. As the finance market of Europe is stablising, global hightech companies with a wealth of cash reserves started reconsidering the European market. To formulate plan applicable to their needs, Korean companies too should show interest in both emerging hightech companies in Europe and the European government initiatives to upbring hightech industry sectors.

온기가 돌기 시작한 서유럽 하이테크 산업

전 세계적으로 하이테크 기업¹들의 엑시트(exit)가 주목받고 있다. 엑시트는 기업들이 자금 확보를 주요 목적으로 기업을 증시에 상장(IPO)하거나 인수합병(M&A)을 통해 기업의 지분을 매각하는 것을 의미한다. 2012년 페이스북(160억 달러)에 이어 2013년 트위터(21억 달러), 2014년 웨이보(3억 달러) 등 거대 IT 기업들이 상장을 통해 대규모 자금을 조달하였다. 2014년 하반기에는 중국 최대 전자상거래 업체인 알리바바가 미국에서 IPO를 통해 약 200억 달러의 자금을 확보할 것으로 전문가들은 예상하고 있다.² 한국에서는 카카오톡으로 잘 알려진 카카오가 2014년 5월에 다음과 합병하였고, 하반기에는 우회상장을 추진할 예정이다.

서유럽에서는 하이테크 기업들의 엑시트가 글로벌 금융위기 이후 지지부진한 모습을 보였다. 유럽 재정 위기로 인해 금융시장이 불안한 모습을 보이며 IPO 및 M&A 시장의 회복이 전반적으로 지연된 것이 주요 원인으로 분석된다. 한편, 2013년 하반기부터 재정위기 국들의 회복이 가시화되고 유럽의 금융시장이 반등하기 시작하자 서유럽 하이테크 기업들의 엑시트가 점차

★ 서유럽 하이테크 기업들의 엑시트 규모



자료: Thomson One

활성화되고 있다. 서유럽 하이테크 기업들의 IPO 규모는 2013년 상반기 3.6억 달러에서 하반기 5.2억 달러, 2014년 상반기 33.5억 달러로 급증했다. M&A의 경우 같은 기간 86.0억 달러에서 99.6억 달러, 108.8억 달러로 증가하였다. 이에 최근 서유럽 하이테크 기업 엑시트의 3대 트렌드를 알아보고자 한다.

① 영국 하이테크 기업들의 선방

2012년과 2014년 상반기 사이 서유럽 엑시트 규모의 약 70%를 영국, 프랑스, 독일 기업들이 차지했다.³ 유럽에서 경제 규모가 최고 수준인 3개국이 큰 비중을

³ 국가 기준은 기업 본사 위치 기준

차지하는 것이 당연한 것처럼 보일 수 있다. 하지만 규모뿐만 아니라 증가세 측면에서도 3개국 하이테크 기업들의 선방이 두드러진다. 서유럽 하이테크 기업 엑시트에서 3개국의 비중은 2006~2009년 50%에서 2009~2011년 53.7%, 2012~2014년 상반기 68.5%로 증가하였다. 특히, 영국은 같은 기간 26.4%에서 34%, 45%로 급증하였다.

영국 하이테크 기업들의 선방에는 테크 허브가 주요한 역할을 하였다. 동부 런던에 위치한 실리콘 라운드어바웃(Roundabout)에는 많은 하이테크 기업들이 위치해 있다. 2000년대 중후반 상대적으로 낮은 사무실 임대료와 보헤미안 문화에 이끌려 젊은 혁신가들이 동부 런던에 모이면서 클러스터가 형성되었다.⁴ 2010년에는 카메룬 정부가 기술발전 청사진과 함께 동부 런던을 '테크 시티(Tech City)'로 개발하는 것을 목표로 한 다양한 인센티브 및 인프라 구축 계획을 발표했다.⁵

정부의 하이테크 기업 지원책에는 신생기업 투자 제도, R&D 세액공제, 특허박스 제도, IPO 규정 완화 등이 포함되었다. 테크 시티를 중심으로 하이테크 및 디지털 산업의 성장이 런던 전역으로 확산되었으며, 런던의 하이테크 및 디지털 기업이 2009년 4만 9,969개에서 2012년 8만 8,215개로 증가하였다. 같은 기간 런던의 하이테크 및 디지털 산업은 16.6% 성장하였고, 런던에서 증가한 일자리 수의 27%를 차지했다.⁶ 영국에서는 런던의 테크 시티와 함께 케임브리지, 레딩 등에 위치한 바이오, 전자전기, 소프트웨어 클러스터가 높은 기술력을 지닌 기업들을 배출하고 있다.

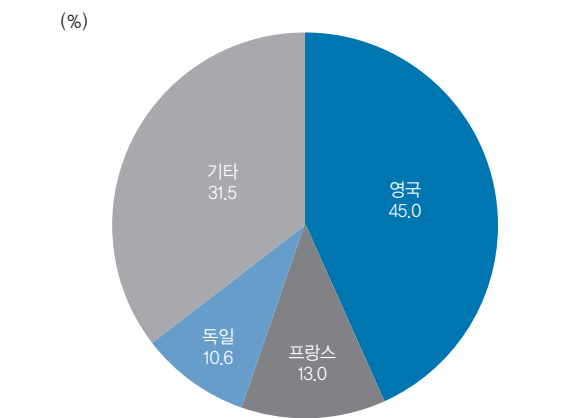
최근 금융환경이 개선되기 시작하자 엑시트를 모색하는 영국 하이테크 기업들이 늘어나고 있다. 일례로 2007년 런던에서 창립된 부동산 검색 웹사이트 주플라 프로퍼티 그룹(Zoopla Property Group)의 지분은

⁴ London's high-tech start-ups: Silicon Roundabout(2010. 11. 25). *The Economist*.

⁵ UK Prime Minister's Office(2010). PM announces East London 'tech city'.

⁶ UK Cabinet Office(2013). Tech City celebrates third anniversary as new figures show economic success story.

★ 2012~2014년 상반기 서유럽 하이테크 기업 엑시트의 국별 비중



자료: Thomson One

2014년 약 6억 달러에 상장되면서 기업 가치가 15억 달러로 평가되었다. 옥스퍼드에 기반을 둔 게임회사 내추럴모션(NaturalMotion)은 2012년 런던에 지점을 개설하며 필요한 인력을 확보하고 브랜드 가치를 높였으며, 2014년 징가 게임 인터내셔널(Zynga Game International)에 5.3억 달러에 매각되었다. 여타 서유럽 국가에서도 독일 베를린의 실리콘 알레(Allee) 등의 하이테크 클러스터를 중심으로 혁신 상품을 개발하는 기업이 늘어나고 있으며, 앞으로 이들 국가 기업의 엑시트도 본격화될 것으로 예상된다.

★ 2012~2014년 상반기 영국의 10대 하이테크 엑시트

연도	기업명	분야	구분	규모 (억 달러)
2012년	NDS Group	인터넷 소프트웨어	M&A	50.0
2012년	Logica	인터넷 소프트웨어	M&A	31.2
2013년	Invensys Rail	전자전기	M&A	27.9
2012년	Misys	컴퓨터 소프트웨어	M&A	18.6
2014년	Trader Media Group	전자상거래 및 B2B	M&A	10.3
2013년	Host Europe Group	IT 컨설팅	M&A	6.7
2013년	Mergemarket	인터넷 소프트웨어	M&A	6.3
2013년	Civica	IT 컨설팅	M&A	6.1
2014년	Zoopla Property Group	인터넷 소프트웨어	IPO	6.0
2014년	NaturalMotion	컴퓨터 관련 기타	M&A	5.3

자료: Thomson One

¹ Thomson One 데이터베이스에서 하이테크로 구분하고 있는 전자상거래 및 B2B, 전자제품, 반도체, 컴퓨터 소프트웨어, 인터넷 인프라, 인터넷 소프트웨어, IT 컨설팅, 컴퓨터 관련 기타, 기타 하이테크 산업에 속한 기업을 의미.

² 미국 사상 최대 규모의 IPO인 2008년 비자(Visa)의 197억 달러를 상회할 가능성이 있음.(Alibaba IPO sparks talk of Chinese dot-com stock glut.(2014. 5. 30). *Bloomberg*.)



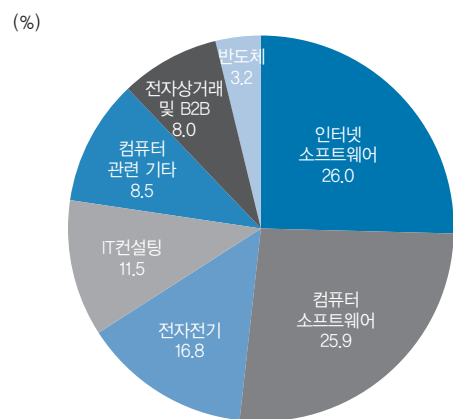


② 소프트웨어 기업들의 부상

2012년부터 2014년 상반기까지 서유럽 하이테크 기업 엑시트의 절반 이상을 소프트웨어 기업들이 차지하였다. 글로벌 금융위기 이전인 2006년부터 2008년까지 비중과 비교하면 인터넷 소프트웨어는 0.3%p, 컴퓨터 소프트웨어는 6.6%p 증가했다. 이는 스마트폰의 확산으로 게임 등 애플리케이션 수요가 급증했기 때문인 것으로 분석된다. 소프트웨어 산업과 더불어 인터넷 쇼핑이 보편화되면서 전자상거래 및 B2B의 비중이 5.3%p 증가하였다. 한편, 2006년과 2008년 사이 하이테크 엑시트의 19.2%를 차지한 반도체 산업의 비중이 2012년부터 2014년 상반기까지 3.2%로 줄어들었다. 같은 기간 IT 컨설팅의 비중은 4.5%p 축소되었다.

최근 서유럽에서 가장 주목을 끈 소프트웨어 산업의 엑시트는 핀란드의 슈퍼셀(Supercell)과 키프로스의 바이버 미디어(Viber Media) M&A였으며, 두 기업 모두 일본 기업에 지분이 매각되었다. 클래시 오브 클랜(Clash of Clan)이라는 게임으로 한국에도 잘 알려진 슈퍼셀은 노키아(Nokia)에 이어 앵그리버드(Angry Bird) 게임을 만든 로비오(Rovio)와 함께 핀란드의 IT 산업을 이끌어 나갈 차세대 주자로 주목받는 기업이다.⁷

★ 2012~2014년 상반기 서유럽 하이테크 기업 엑시트의 산업별 비중



자료: Thomson One

★ 2012~2014년 상반기 인터넷 및 컴퓨터 소프트웨어 기업의 10대 엑시트

연도	기업명	분야	구분	규모 (억 달러)
2012년	NDS Group	영국	M&A	50.0
2012년	Logica	영국	M&A	31.2
2012년	Misys	영국	M&A	18.6
2014년	UNIT4	네덜란드	M&A	15.5
2013년	Supercell	핀란드	M&A	15.3
2013년	Cerved Group	이탈리아	M&A	14.9
2013년	Hybris	스위스	M&A	13.7
2014년	Viber Media	키프로스	M&A	9.1
2013년	Mergermarket	영국	M&A	6.3
2013년	Neolane	프랑스	M&A	6.0

자료: Thomson One

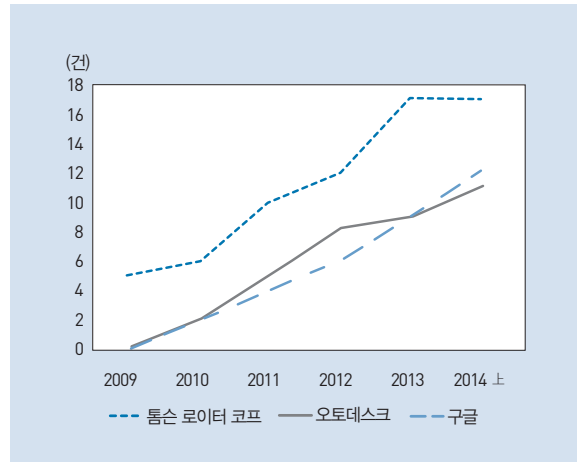
2013년 일본의 통신회사인 소프트뱅크(Softbank)가 슈퍼셀의 지분 51%를 15.3억 달러에 매입했다. 소프트뱅크는 당시 137개국에서 인기 순위 1위 모바일 게임을 보유하고 있는 슈퍼셀을 인수해 모바일 사업을 확장하고, 슈퍼셀은 소프트뱅크를 발판으로 아시아 시장 공략을 강화하려는 전략을 갖고 있다. 바이버 미디어는 글로벌 무료 음성통화 및 메신저 서비스 시장에서 스카이프(Skype), 왓츠앱(WhatsApp)⁸ 등과 경쟁하고 있는 기업이며, 키프로스에 위치하고 있다. 2014년 초 기준 바이버 미디어는 전 세계적으로 2억 8,000만 명의 가입자를 보유하고 있다.⁹ 2014년 일본 최대 온라인 쇼핑몰인 라쿠텐(Rakuten)이 바이버 미디어를 9.1억 달러에 인수하였다. 이를 통해 라쿠텐은 바이버의 이용자에게 대한 접근성을 확보하게 되었으며, 향후 바이버를 기반으로 한 게임 플랫폼을 도입할 계획이다.

⁷ Finland's new tech power: Game maker Supercell(2014. 6. 5). *Businessweek*.

⁸ 두 회사는 각각 2011년에 마이크로소프트와 2014년에 페이스북에 인수됨.

⁹ Six things to know about Viber(2014. 2. 14). *Financial Times*.

★ 유럽 하이테크 기업 인수 건수

주: 2009년 이후 누적계수
자료: Thomson One

③ 미국 기업의 유럽 하이테크 기업 인수 본격화

글로벌 금융위기 이후부터 2014년 상반기까지 유럽 하이테크 기업 M&A를 가장 많이 한 국가는 영국, 프랑스, 미국이었다. 미국은 비유럽 국가로는 유일하게 상위 15위권에 포함되어 있으며, 개별 기업별로는 1위부터 3위까지 모두 미국 기업이 차지했다.

★ 2012~2014년 상반기 서유럽 하이테크 기업 3대 인수업체

기업명	인수 기업 사업 분야(기업 수)
토머스 로이터 코프	소프트웨어(9개) 인터넷 소프트웨어(7개) 전자상거래 및 B2B(1개)
오토데스크	컴퓨터 소프트웨어(9개) IT 컨설팅(2개) 반도체(1개)
구글	인터넷 소프트웨어(4개) 컴퓨터 소프트웨어(3개) 전자상거래 및 B2B(2개) IT 컨설팅(1개) 전자전기(1개)

자료: Thomson One

¹¹ 인수 기업 분석 시에는 M&A 건수만을 분석. 대상 기간 및 산업에서 M&A 금액이 밝혀진 거래는 토머스 로이터 코프와 구글이 각각 1건, 오토데스크가 2건에 불과.

금융정보 전문매체인 톰슨 로이터 코프¹⁰는 국가별로 영국(12개), 스위스(2개), 프랑스, 독일, 네덜란드(각 1개) 기업을, 설계 및 디자인 소프트웨어 회사인 오토데스크는 영국, 스웨덴, 독일(각 3개), 벨기에, 덴마크, 프랑스(각 1개) 기업을, 세계 최대 인터넷 서치 엔진인 구글은 영국(5개), 독일(3개), 프랑스(2개), 스페인(1개) 기업을 인수하였다.¹¹ 세 기업 중 구글의 행보가 가장 눈에 띈다. 톰슨 로이터 코프와 오토데스크는 핵심 사업 분야의 기업들을 주로 인수하는 반면, 구글은 주력 사업보다 여타 사업의 기업을 더욱 많이 인수했고, 또한 피인수 기업의 사업 분야도 다양하다. 일례로 2014년 5월 구글은 영국의 쇼핑 분석 업체(IT 컨설팅)인 레인지스팬(Rangespan)을 인수한 바 있다.

최근 유럽 금융시장이 안정되자 풍부한 현금을 보유한 글로벌 하이테크 기업들이 유럽을 재조명하기 시작했다. 한국 기업들도 유럽의 신생 하이테크 기업들과 유럽 정부의 하이테크 산업 육성책에 대해 관심을 갖고 활용 방안을 모색해야 한다.

1984년 『뉴욕타임스』는 ‘기술 부흥을 도모하는 유럽’이라는 기사에서 유럽은 과학 분야에서 경쟁력을 보유하고 있고 정부가 기술개발을 위해 대규모 투자 프로젝트를 추진하고 있지만 벤처 투자가 부족하고 미국, 일본과 달리 시장이 분열되어 있어 첨단기술을 응용한 신제품 개발능력이 부족하다고 분석했다.¹² 30년이 지난 2014년 『파이낸셜타임스』는 ‘글로벌 하이테크 경주에서 뒤처지고 있는 유럽’이라는 기사에서 여전히 같은 문제점들을 지적하고 있다.¹³ 앞으로 유럽의 하이테크 기업들이 소프트웨어 산업을 중심으로 글로벌 자금을 확보해 산업 발전을 이끌어 나갈 수 있을지 귀추가 주목된다. ★




































¹² Europe's technology revival(1984. 5. 21). *The New York Times*.

¹³ Europe loses ground in global high-tech race(2014. 2. 20). *Financial Times*.





★ 2014년 TNW가 선정한 유럽 국가별 5대 하이테크 기업 및 2011~2013년 매출 증가율

	벨기에	프랑스	독일	네덜란드	스페인	스웨덴	영국
1	 Showpad	 Leetchi	 Run a Shop	 eyefreight	 Akamon Entertainment	 MAG Interactive	 Hailo London
	700%	340%	8,357%	700%	860%	5,740%	4,003%
2	 Engagor	 Uplike	 Shopgate	 Cleeng	 Cabify España	 iZettle	 MADE.COM
	540%	323%	1,122%	513%	396%	4,140%	2,567%
3	 WooRank	 Lima	 DeliveryHero	 GREENCLOUDS	 GetApp	 Fyndiq	 Swiftkey
	488%	260%	567%	500%	347%	1,324%	1,258%
4	 Argus Labs	 Creads	 foodpanda/hellofood	 imgZine	 ReviewPro	 Lifesum	 Affectv
	114%	200%	500%	380%	142%	695%	899%
5	 Posios	 KelBillet	 GetYourGuide	 Squala Nederland	 Kantox	 Campanja	 HouseTrip
	—	186%	414%	257%	—	524%	597%

주: 2009년 이후 탄생한 기업을 대상으로 2011~2013년 매출, 트랙픽, 고용자 수를 고려해 선정
 자료: The Next Web Conference 2014 – European Tech5: here are the results. (<http://thenextweb.com/tech5/>)

김경훈 삼성경제연구소 선임연구원

EU의 경쟁법 위반행위에 대한 손해배상청구 소송 관련 지침 소개

Introduction to Instructions on Compensation Lawsuits Concerning EU Competition Law Violations

As various illegal acts and painful miseries cause serious damages to groups of people, discussions and legislative attempts regarding many different consumer injury relief systems are actively conducted in Korea. As EU has put forth consistent effort to facilitate consumer injury relief system since the mid 2000s, on April 17, 2014, the European Parliament stipulated Directive on Antitrust Damages Actions in compliance to EU Competition Law, which became a turning point for the consumer injury relief system. Now that consumer injury relief system of EU significantly affects the direction of Korea's domestic legislation, the following article examines consumer injury relief system as well as directions for compensation lawsuits introduced by EU.

소비자피해구제제도 도입에 관한 논의와 시도

최근 집단적 피해상황을 야기하는 다양한 위법행위와 고통스러운 참상을 경험하면서 한국에서도 소비자 피해구제에 관한 논의와 입법시도가 활발하게 이루어지고 있다. 예를 들면, 2014년 6월 12일 동양사태의 투자 피해자 1,244명은 (주)동양 등을 상대로 증권 관련 집단소송을 제기하겠다는 의사를 밝혔는데, 이는 동양 사태 피해자 2,300여 명이 제기한 1차 집단소송에 이은 두 번째 집단소송이다.¹ 며칠 뒤인 2014년 6월 24일 다수의 소비자 피해가 발생한 경우 이를 한 번에 해결할 수 있는 집단금융분쟁조정제도를 도입하여 피해를 입은 소비자들이 신속하게 피해구제를 받을 수 있도록 하기 위해 금융위원회의 설치 등에 관한 법률 개정안을 발의했다. 한편, 카드 3사의 개인정보유출사건과 세월호 참사를 겪으면서 다수 피해자들의 집단적인 피해를 효과적으로 구제하기 위해 징벌적 손해배상제도나 집단소송제도를 도입해야 한다는 목소리가 높아지고 있으며, 이에 관한 다수의 법안들이 국회에서 발의되어 있기도 하다.² 하지만 이러한 징벌적 손해배상제도나 집단소송제도에 대해 기업 경영에 큰 부담이

된다거나 미국에서 주로 활용하는 제도를 한국에 도입하는 것은 적절하지 않다는 등의 반론도 만만치 않다. 이러한 상황에서 미국식의 징벌적 손해배상제도나 집단소송제도 대신 EU에서 주로 활용되고 있는 소비자 피해구제제도(가령, 단체소송제도)에 대한 관심도 높아지고 있는데, 이는 EU가 미국보다 소비자피해구제에 소극적이어서 관련 제도를 도입한다 하더라도 한국 기업에 부정적인 영향을 그나마 덜 미칠 것이라는 인식에 기초한 것으로 보인다. 그런데 EU도 2000년대 중반부터 소비자피해구제제도의 활성화를 위해 지속적인 노력을 기울여오고 있는 바, 그 연장선상에서 유럽의회는 2014년 4월 17일 경쟁법 위반행위에 대한 손해배상청구소송에 관한 지침(Directive on antitrust damages actions)을 제정함으로써 소비자피해구제와 관련된 획기적인 전환점을 마련하였다.³ EU의 소비자 피해구제제도가 한국의 입법 방향에 상당한 영향력을 미치고 있는 상황이므로, 이하에서는 EU에서 도입한 손해배상청구소송에 관한 지침과 그동안 논의되어온 소비자피해구제제도에 관해 살펴보고자 한다.

¹ "동양사태 피해 구제 '증권 관련 집단소송' 이어져." (2014. 6. 12). 『연합뉴스』.

² 참고로 징벌적 손해배상제도 및 집단소송제 도입은 대선 당시 박근혜 대통령의 경제민주화 공약이기도 하였음.

³ 비록 경쟁법 위반행위와 관련된 손해배상지침이기는 하지만 불특정 다수의 소비자 피해를 야기하는 대표적 행위가 경쟁법 위반행위를 감안한다면, 개인 정보보호법 위반행위나 증권관련법 위반행위 등에서 발생하는 소비자 피해에 대해서도 관련 내용이 확대 적용될 가능성은 매우 높음.





경쟁법 위반행위에 대한 손해배상소송에 관한 지침

EU 의회 통과⁴

EU집행위 위원회는 2013년 6월 11일 경쟁법 위반행위에 대한 사적 집행과 관련하여 세 가지 개혁안을 발표하였는데, 손해배상 청구소송에 관한 지침(안), 손해액의 산정에 대한 성명서 및 실무가이드, 집단소송에 관한 권고(안) 및 성명서(안)가 그것이다. 세 가지 개혁안 중 지침(안)이 유럽 의회 및 이사회의 채택을 거쳐 지침으로 최종 확정될 경우 회원국들은 통상 2년 내에 지침이 달성하고자 하는 목적에 맞게 국내법을 개정해야 할 의무가 있다. 이와 달리 성명서나 권고(안)는 회원국들에 대한 직접적인 구속력이 발생하지는 않는다.

종래 EU 사법재판소는 경쟁법 위반행위로 인하여 손해를 입은 자는 위반행위와 손해 사이의 인과관계를 입증하면 발생한 손해 전액을 배상받을 수 있다고 판단해왔다. 그러나 전액배상의 원칙에도 불구하고, 절차적 장애와 법적 불확실성으로 인하여 실질적으로는 소수의 피해자들만이 손해를 배상받을 수 있었다. 그런 이유로 지난 7년간 EU 경쟁당국의 경쟁법 위반결정 사건들의 약 25%에 대해서만 후속적인 손해배상 청구소송이 제기되었을 정도로 피해자 구제가 미흡한 실정이었다. 이에 손해배상 청구소송에 관한 지침(안)은 경쟁법의 사적 집행 가능성을 높여 다수의 피해자들이 보다 용이하게 손해를 배상받을 수 있도록 지원하려는 목적에서 마련되었다.⁵ 이러한 EU 경쟁당국의 노력에 화답하여 유럽의회는 2014년 4월 17일 EU 경쟁법 및 회원국의 국내 경쟁법 위반으로 인한 손해배상청구소송에 관한 지침(Directive on antitrust damages actions)을 승인하였다. 이로 인해 EU 회원국들은 2년 내에 손해배상 청구소송에 관한 지침에 맞게 국내법을 개정해야 할 의무를 부담하게 되었는데, 이번에 승인된 손해배상청구소송에 관한 지침의 내용을 소개하면 다음과 같다.

⁴ European Commission(2014. 4. 17). Antitrust: Commission welcomes Parliament vote to facilitate damages claims by victims of antitrust violations.

⁵ 김희은(2013). "EU의 경쟁법 위반 손해배상 청구소송 개혁안의 키워드" 『경쟁저널』, 169, 145.

손해배상청구소송에 관한 지침의 구체적 내용

(1) 회원국 내 손해배상청구소송을 용이하게 하는 장치 마련: (증거의 공개) 소송 당사자가 요청할 경우 회원국 법원은 당해 소송과 관련 있는 특정 정보에 한해 공개명령을 내릴 수 있다(지침 제5조). 다만, 리니언시 기업진술서, 화해절차에서 제출된 서류는 공개할 수 없으며, 경쟁당국이 조사 중 획득한 정보 및 경쟁당국의 조사를 위해 준비한 정보는 조사 종료 후에 공개 가능하다(지침 제6조). (손배소송의 시효) 손해배상 청구소송의 시효는 피해자가 경쟁법 위반행위 인지 시 개시되고, 최소 5년 이상으로 규정하여야 하며, 경쟁당국의 조사 진행 중인 경우에는 일시 중단된다(지침 제10조).

(2) 경쟁법 위반행위의 피해자에 대한 실질적 권리 구제 강화: (손해의 범위) 손해는 피해자의 완전보상권(right to full compensation)을 보장하기 위해 실제 손해(actual loss), 이익 손실(profit loss), 손해발생 시점부터 배상일까지의 손해액에 대한 이자를 포함한다(지침 제2조). (손해전가 인정) 법 위반자가 직접구매자의 소제기에 대응하고 실제로 피해를 입은 자가 배상을 받을 수 있도록 법 위반자에게 손해전가의 항변권⁶을 부여한다(지침 제12조). (간접구매자의 손해 발생 입증 부담 완화) 경쟁법 위반행위에서 비롯된 상품이나 서비스를 구매한 간접구매자는 위반행위로 인해 직접구매자의 가격에 부당한 가격인상분이 있다는 사실만

⁶ 손해전가의 항변(passing-on defense): 직접구매자가 경쟁법 위반으로 인해 발생한 가격인상분(overcharge) 전부 또는 일부를 하위 유통단계의 간접구매자에게 전가하여 손해를 보지 않았기 때문에 직접구매자 손해의 전부 또는 일부를 인정할 수 없다고 하는 항변. 가령, 밀가루 판매업자가 밀가루 가격을 담합하여 인상한 경우, 이를 구매하여 빵을 생산·판매한 제빵업자(직접구매자)는 그 인상액을 소비자들(간접구매자)이 구입하는 빵 가격에 반영할 수 있음. 이 경우 제빵업자가 담합으로 인한 피해보상을 요구하면 밀가루 판매업자는 제빵업자가 가격인상분을 소비자들에게 전가하여 손해를 보지 않았다고 주장할 수 있는데, 이를 손해전가의 항변이라고 함. 여러 유통단계가 존재하는 경우 실질적인 피해자가 제대로 된 피해를 보상받기 위해 논의되는 항변.

입증하면 손해전가가 추정된다(지침 제13조).⁷ (손해발생 입증책임 전환) 카르텔 행위에 대해서는 손해 발생 추정제도를 도입하여 피해자의 손해발생 입증책임을 전환하였다(지침 제16조).

(3) 손해배상소송과 경쟁당국 법 집행을 조화 모색: (국내 판결의 효력) 회원국 경쟁당국이나 법원의 경쟁법 위반 결정이 최종적으로 확정되는 경우 동일한 사안으로 제기된 민사상의 손해배상청구소송에서 이에 반하는 판결을 내릴 수 없다(지침 제9조). (연대책임) 경쟁법 위반자는 피해와 관련하여 연대책임(joint and several liability)을 부담하게 된다(지침 제11조).

(4) 소송 이외의 분쟁해결방식 촉진 장치 마련: (소송 외 합의제도) 합의(consensual dispute resolution) 절차 진행 시 시효 정지, 연대책임 예외를 인정하여 소송 외 해결제도의 이용을 도모하였다(지침 제17·18조). 연대책무자 중 일부만 합의 시 합의하지 않은 채무자는 합의한 채무자의 책임을 제외한 잔여분에 대해 연대배상책임을 지며, 합의한 채무자에 대해서는 구상권 청구가 불가하다. 합의하지 않은 채무자가 지불능력이 없는 경우에 한해 합의한 채무자들은 이에 대해 손해배상책임을 지게 된다.

EU의 소비자피해구제제도에 관한 논의

미국은 다수 소비자의 피해를 구제하기 위해 1980년대 초부터 소비자 집단소송제도와 집단분쟁조정제도를 운용하고 있다. 하지만 EU는 미국식 집단소송제도가 사건별로 '개별화된 정의(individualized justice)'를 구현하고자 하는 유럽식 사고방식에 부합하지 않는다는 이유로 이러한 제도 도입에 찬성하지 않고 종래의 행정적 규제에

⁷ 밀가루 판매업자가 밀가루 가격을 담합하여 인상한 경우 간접구매자인 소비자들도 손해배상청구를 할 수 있는데, 밀가루 가격담합으로 인해 제빵업자가 부당한 인상가격을 지급했다면 그 금액만큼 결국 소비자들이 손해를 본 것으로 추정하는 제도.

⁸ 최난설현(2012. 9. 30). "유럽에서의 소비자 집단구제제도의 동향과 미래", 『상사판례연구』, 92-93.

의한 해결방법을 유지해왔다.⁸ 이에 유럽의 소비자단체들은 소비자 피해에 대한 집단적 구제방법의 부재로 인해 소비자의 희생이라는 정의의 공백(justice gap) 상태가 발생하고 있다고 주장해왔다.

이러한 상황에서 인터넷 등의 발달로 다수의 소비자 피해를 양산할 수 있는 새로운 시장환경이 나타남에 따라 EU는 소비자들의 집단적 피해구제를 도모하기 위해 다양한 노력을 해오고 있는데, 그 결과 EU집행위 위원회의 소비자보호총국은 2008년 11월에 소비자 피해구제에 대한 집단적 구제방법을 담은 녹색서(Green Paper on Consumer Collective Redress)를 작성하기도 하였다. 이러한 EU집행위 위원회의 노력에도 불구하고 각 회원국의 다양한 법 인식과 제도의 차이는 새로운 EU 차원의 통일성 있는 집단구제방안 마련에 걸림돌이 되고 있으며, 미국식 집단소송방법은 남소현상 등 그 부작용에 대한 우려 때문에 새로운 제도 마련을 위한 대안이 되지 못하고 있다. 그러한 상황에서 EU집행위 위원회의 2011년 2월 'Toward a Coherent Approach to Collective Redress' 협의를 통해 EU 차원의 소비자 집단분쟁 해결과 관련된 통일된 규정 및 원칙 마련에 대한 심도 깊은 논의를 하였다. EU집행위 위원회는 그 후 공개협의문건⁹에서 유럽의 현실을 반영할 수 있는 수정된 형태의 집단 분쟁조정제도 도입이 미국식 집단소송제도의 단점을 효과적으로 보완하면서 소비자들을 적절하게 보호해줄 수 있는 방안이 될 것이라고 보았다.

이러한 노력의 결과로 EU집행위 위원회는 2013년 6월 11일 집단소송에 관한 권고(안) 및 성명서(안)를 발표하기에 이르렀다. 권고(Recommendation)가 지침(Directive)이나 규정(Regulation)과 달리 회원국들에 대해 직접적인 구속력이 없지만 연성법(soft law)의 일부를 형성하고 있는 만큼 향후 EU집행위 위원회의 권고가 어떻게 발전 또는 구현될지 주목해볼 필요가

⁹ Public Consultation Working Paper. EC의 공개협의절차(Public consultation)는 사실상 입법을 위하여 준비하는 마지막 절차에 해당됨.





있다. EU집행위 위원회가 이번에 발표한 집단소송에 관한 권고안은 경쟁법 위반행위뿐만 아니라 유럽연합법(European Union law)상의 권리 침해에 대한 집단소송제를 담고 있어 그 적용범위가 상당히 넓다. 위 권고안은 크게 금지명령을 청구하는 집단소송에 대한 부분과 손해배상을 청구하는 집단소송에 대한 부분¹⁰으로 구분된다. 권고안과 관련하여 특이한 점은 집단소송에서 원고들을 대리하는 대표 당사자는 비영리 성격의 기구여야 한다는 점과 손해배상을 청구하는 집단소송의 경우 성공보수와 징벌적 손해배상제를 원칙적으로 금지하고 있다는 점이다.

시사점

EU가 최근 제정한 손해배상소송에 관한 지침은 소비자피해구제와 관련된 경쟁법 집행의 효율성을 강화하고자 하는 시도에서 비롯되었다. 위 지침은 회원국 간 손해배상법제의 불일치를 해소하고 경쟁법 위반행위 피해자의 피해구제를 좀 더 용이하게 할 것으로 보이며, 지침 제정으로 인해 EU 회원국 내 손해배상청구소송이 증가할 것으로 전망되고 있다. 영국에서도 경쟁법 위반행위에 대한 손해배상소송 활성화 등과 같은 사적 집행 강화방안이 논의되고 있는 상황이어서 EU의 손해배상소송에 관한 지침은 집단소송제도에 대한 권고안과 함께 경쟁법 위반행위로 인한 피해자를 실질적으로 구제할 수 있는 계기가 될 것으로 보인다.

한편, EU집행위 위원회가 집단소송에 대해서는 비록 권고안을 제시하는 수준에 그치기는 하였지만 집단소송제도에 대해 좀 더 전향적으로 접근하기 시작하였다는 점에 대해서는 주목할 필요가 있다. 이러한 EU의 집행 동향은 한국에도 직접적인 영향을 미쳐 국내

에서도 불특정 다수의 피해를 양산하는 위반 행위와 관련하여 피해자의 손해배상을 더욱 활성화하거나 그 외 다수 소비자피해구제제도의 입법 방향에 상당한 영향력을 줄 것으로 보이므로 미국의 징벌적 손해배상제도나 집단소송제도뿐만 아니라 유럽의 소비자피해구제제도의 입법 동향에 관해서도 지속적인 관심을 가질 필요가 있다. ★

백대용 법무법인 세종 변호사

¹⁰ 일정한 요건을 갖춘 기관 또는 단체가 당사자가 되어 소비자권익침해행위의 금지를 구하는 점에서 볼 때 소비자기본법 제70조 이하에 규정된 소비자단체소송과 유사한 것으로 판단됨.



러시아인의 해외관광과 유럽 관광산업

Overseas Tourism of Russians and European Tourism Industry

Since the global economic crisis in 2009, the number of Russian overseas tourists has continued to increase rapidly by the average of 18% per year. The number of Russian overseas tourists have increased from 9.5 million in 2009 to 18.3 million in 2013. The amount of money spent by Russian tourists overseas was the 5th largest in 2012(42.8 billion dollars), and it rose to the 4th in 2013(53.5 billion dollars), which is larger than that of U.K.(52.6 billion dollars). In 2012, the amount of money spent per Russian tourists are the largest in United Arab Emirates(3,133 euro), and the other countries that ranked from the second to the sixth in terms of the amount of money spent by the Russian tourists were all European countries, where the tourists spent 1,789 euro on average. Recently, however, such a stream of Russian tourists into Europe, which has contributed a lot to the European economy, slowed down due to the deterioration of political and economic conditions, such as long-term economic depression in Russia and the conflict in Ukraine. As the number of Russian tourists has decreased, European tourism companies are taking various contingency measures. Extreme measure of 'dumping' is taking place to soothe situation. Despite such various strategies of the government and European tourism companies, however, the adverse condition in Ukraine still remains, and unless any special arrangement to stabilize the rouble-euro exchange rate or there are drastic changes in the macro conditions, Russian tourists' rush into Europe will only be remembered as a former glory.

우크라이나 사태로 EU와 러시아의 관계가 최악의 상황으로 치닫고 있다. 러시아에 대한 EU의 제재가 주요 기업 및 국영은행으로 확대되자 러시아 측도 농산물 수입금지로 맞대응하기 시작해 이번 사태가 러시아뿐만 아니라 유럽 경제에도 적지 않은 타격을 줄 것으로 우려된다. 유럽 관광산업도 최근 러시아 여행객의 비중이 점차 커지고 있어 이번 사태에 따른 파장이 매우 클 것으로 예상된다. 이에 본 보고서에서는 러시아 관광객의 유럽 여행 추세와 최근 거시경제 위축 및 외교 마찰로 인한 영향을 살펴보고자 한다.

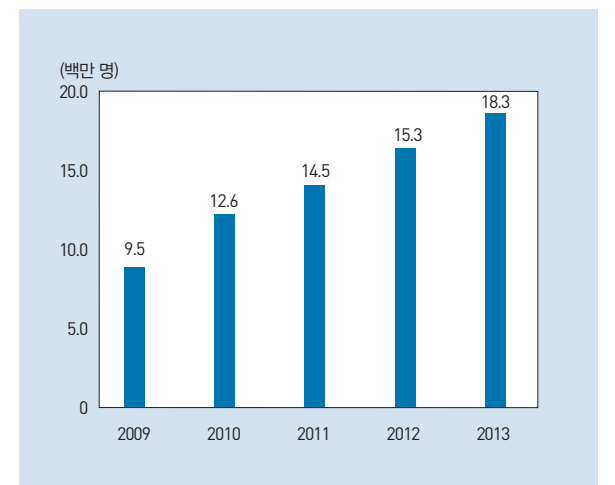
러시아인의 해외관광은 2013년까지 고속 성장

2009년 글로벌 경제위기 이후부터 2013년까지 러시아의 해외관광 인원은 연평균 18%씩 고속 성장하며 2009년 950만 명에서 2013년 1,830만 명으로 늘어났다. 동시에 러시아 관광객이 해외에서 지출하는 금액도 국별 순위에서 2012년에는 5위(428억 달러)를 차지한데 이어 2013년에는 영국(526억 달러)을 제치고 4위(535억 달러)에 등극했다.

2012년 프랑스 여행 에이전시 아투(ATOUT)는 러시아인의 해외관광은 계속해서 늘어나 2012년에서 2015년 사이에 7~16% 증가 추세를 유지할 것으로 전망했다.¹

러시아인의 해외여행이 빠른 추세로 늘어나는 가장 큰 이유는 무엇보다 2000년대 들어 소비성향이 강한 중산층이 꾸준히 늘어나고 있기 때문이다. 2000~2009년간 1인당 GDP의 연평균 증가율은 5.2%인데 반해 소매판매 증가율은 그보다 훨씬 높은 8.7%를 기록하였고 러시아인은 실제 소득의 70~80%를 소비하는 것으로 알려져 있다.² 더불어 해외여행 등

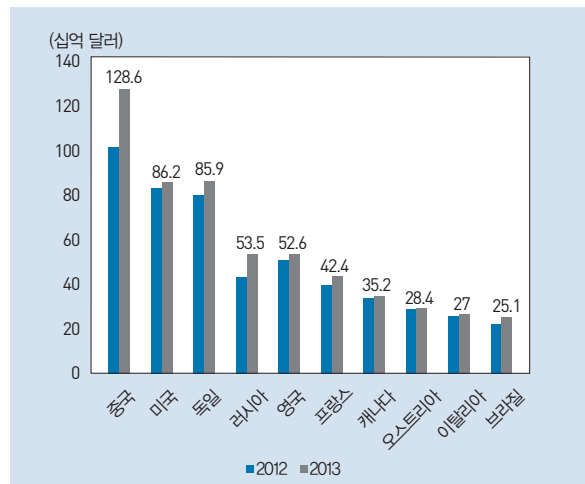
★ 러시아 해외관광객 수



¹ 러시아 관광청(Ростуризм). <<http://www.slideshare.net/fullscreen/axentale/paspartu-russian-tourism/3>>



★ 러시아 해외관광객 지출금액



자료: 러시아 통계청, 유엔세계관광기구(UNWTO)

문화소비를 주도하는 중산층이 꾸준히 늘어나고 있는데, 메릴린치는 2012년 전체 인구의 14%에 불과한 러시아 중산층이 2020년에는 45%로 증가할 것으로 전망하고 있다. 전문가들은 높은 소비성향을 가진 중산층의 증가가 직접적으로 해외관광의 증가로 이어질 것으로 기대하고 있다. 러시아의 여론조사 기관인 레바다 스터디(Levada Study)는 2011년 16% 수준인 러시아인의 해외여행 비중이 2020년에 45%로 늘어날 것으로 전망한 바 있다.

유럽은 러시아인에게는 꿈의 여행지

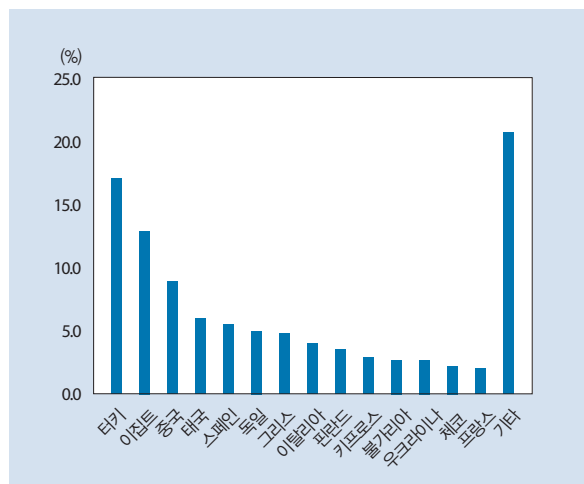
러시아 관광객들이 가장 많이 방문하는 국가는 터키(16.4%), 이집트(12.4%), 중국(8.7%), 태국(5.8%) 등이다. 스페인(5.4%)과 독일(4.8%)이 각각 5, 6위를 차지하며 유럽 전체를 합쳐도 33% 정도로 앞선 4개국 합계보다 낮다. 이는 러시아인들의 목적지 선정에서 주요한 결정요인이 여전히 인접성, 패키지 투어, 저렴한 가격 등이라는 것을 보여준다.

2 이광우(2010. 8. 18). "러시아 경제를 다시 봐야 하는 이유"(Business Insight). LG경제연구소.

그러나 러시아인들이 꼭 가보고 싶은 여행지 중 최우선 순위는 유럽이다. 2012년 아투의 조사에 따르면, 77%의 러시아인들이 유럽여행을 가장 선호하고 있는 것으로 나타났다. 여행의 목적에 따라 선호하는 국가들은 크게 네 가지로 대별된다. 해변 휴양지로는 스페인과 그리스, 스키 휴양지로는 오스트리아와 스위스, 관광 휴양지로는 이탈리아와 프랑스, 온천 및 웰빙 휴양지로는 스위스와 프랑스가 가장 가고 싶은 국가로 나타났다.

최근 소득이 증가함에 따라 점점 더 많은 러시아인들이 상대적으로 비싸지만 인접하고 유사한 문화권인 유럽의 고급휴양지를 선택하고 있다. 2013년 유럽을 방문한 러시아 관광객은 전년 대비 15%나 늘어났다. 이탈리아 비자를 취득한 러시아인은 2009년 30만 명에서 2013년 75만 명으로 증가하여 이제 이탈리아가 발부하는 외국인 대상 비자의 3분의 1을 차지하고 있다. 스페인과 그리스의 경우는 2008~2013년 기간 러시아 관광객 수가 무려 275%, 375%씩 증가했다. 꿈의 휴양지를 향한 러시아인들의 러시가 시작되었다고 해도 과언이 아니다.

★ 러시아 해외관광객 방문국 비중(2012년)



자료: 러시아 관광청(Ростуризм), <http://www.slideshare.net/tulscreen/ATORUS/dynamic-tourists-2013-030913/5>

★ 러시아인이 선호하는 유럽 관광지(테마별)

(단위: %)

해변		스키		관광		온천/웰빙	
국가	%	국가	%	국가	%	국가	%
스페인	81	오스트리아	86	이탈리아	53	스위스	80
그리스	68	스위스	86	프랑스	47	프랑스	77
터키	55	프랑스	52	독일	43	이탈리아	63
이탈리아	51	안도라	47	오스트리아	38	체코	42
프랑스	45	이탈리아	28	영국	35	오스트리아	38

주: 여행 한 건당 기준
자료: Paspanti (2012)

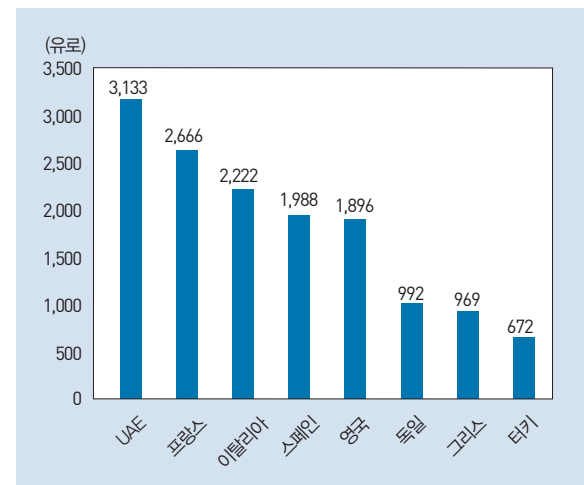
러시아 관광객은 유럽 관광산업의 큰 손

유럽을 방문하는 중산층 이상의 러시아 관광객들이 이 곳 관광산업을 살리는 촉매가 되고 있다. 지금까지 러시아 관광객이 가장 많이 가는 곳은 터키이지만, 실제로 여행 기간에 가장 많은 돈을 지출하는 곳은 터키가 아니라 유럽 국가들이다. 2012년 러시아인이 방문할 때마다 가장 많은 비용을 지출한 곳은 1위인 아랍에미리트(3,133유로)를 제외하면, 2위부터 7위까지 모두 유럽으로 평균 1,789유로를 소비했다. 그중 프랑스(2,666유로)가 가장 높고 그리스(969유로)가 가장 낮은 데, 터키는 겨우 672유로로 유럽 평균의 3분의 1, 그리스의 3분의 2 수준에 불과하다. 러시아 관광객의 소비 성향은 세계 최고 수준(1일 지출 금액이 평균 125유로)으로 독일(98유로), 영국(93유로), 프랑스(80유로)를 훨씬 상회한다. 이러한 러시아인들의 높은 소비성향이 마음껏 발휘되는 곳이 바로 유럽이다.

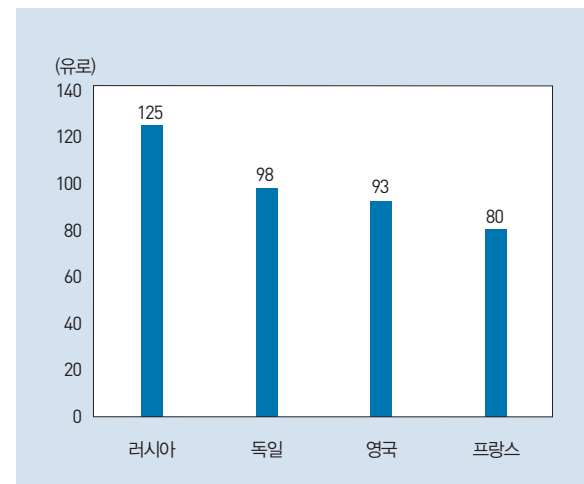
유럽 각국별로 러시아 관광객의 활약은 한마디로 눈부시다. 2012년 프랑스를 방문한 러시아 관광객의 무려 54%가 4성급 이상의 호텔에서 숙박했으며, 2013년 스페인을 방문한 러시아 관광객은 여타 국가의 관광객보다 무려 47%나 더 많은 돈을 지출했다. 헝가리에서는 러시아인의 호텔 숙박일수(738,000일)가 독일인에 이어 2위에 랭크되었다. 키프로스에서는 영국, 독일, 그리스 관광객이 줄어든 공백을 러시아인이 채우고 있다.

이탈리아에서는 러시아 관광객이 전년보다 24%나 많은 9억 6,000만 유로를 지출했다. 영국에서는 22만 명의 러시아인 관광객이 1회 여행 시 1,000파운드 이상 지출해 영국을 방문한 외국인 관광객 평균(600파운드)을 훨씬 상회했다. 독일에서는 러시아 관광객이 평균 337유로를 지출하여 이 부문에서 2위를 차지했으며, 러시아인들이 여행지로 선호하는 인구 5만명 이하의 독일 소도시에서는 1만 9,000명의 러시아인들이 거의

★ 러시아 관광객 대상국별 지출(2012)



★ 해외 관광객 1일 지출



자료: ATOUT(2013), Barcelona provincial government & Serhs Tourism.



2천여 개의 고급 아파트형 객실을 장악했다. 이탈리아 오찌(Italia Oggi)의 조사에 따르면, 독일의 5성급 호텔 객실의 15%가 러시아인들로 채워지고, 레스토랑에서 1,000유로 이상의 와인이나 샴페인을 주문하는 것도 대부분 러시아인들이다.

러시아 여행객은 유럽 명품시장의 구원자

2011년 이후 유럽 경제는 재정위기로 인해 지독한 저성장 국면에서 벗어나지 못하고 있으며, 유럽인의 소비심리도 더 이상 위축될 수 없을 정도로 위축되어 유럽의 명품시장은 그야말로 긴 동면에 빠졌다. 그러나 유럽의 명품시장은 5% 이상의 상대적으로 높은 성장세를 유지하고 있다. 2012년 글로벌 명품 시장의 매출 규모는 2,120억 달러로 전년 대비 10% 성장했다. 글로벌 명품 시장의 3분의 1을 차지하는 유럽 시장은 전체 평균보다는 낮지만, 2011년 9%, 2012년 5%의 성장률을 기록했다. 글로벌 경제침체에도 불구하고 이러한 성장세를 유지할 수 있었던 이유는 러시아 등 신흥국 관광객 덕분이다. 2013년 5월 한 인터뷰에서 버버리, 살바토레 페라가모, 에스카다 등 유럽 명품의 러시아 공식 딜러인 '자밀코(Jamilco)'의 COO인 키라 발라쇼바(Kira Balashova)는 이에 대해 다음과 같이 단도직입적으로 표현했다. “유로존의 위기가 지속되는 동안 러시아 여행객들이 유럽의 명품시장을 효과적으로 구해냈다.”³⁾

유럽 면세점 오퍼레이터인 글로벌 블루(Global Blue)사의 통계에 따르면, 러시아 관광객은 2012년 유럽 면세점 시장에서 두 번째로 큰 고객이었다. 러시아인들의 면세품 구입 규모는 약 14억 유로로 전년 대비 무려 31%나 성장했다. 게다가 실제로 러시아인들이 국경에서 부가세 환불을 요청하는 상품들은 실제로 구입한 총량의 절반 수준밖에 안 되는 것으로 알려져, 결과적으로 러시아 관광객이 유럽에서 명품 소비에 지불하는 총액은 약 29억 유로에 달하는 것으로 나타났다.

³⁾ European luxury goods market thrives on Russian tourists(2013. 5. 23). *Vedomosti*.

러시아 관광객 감소로 휘청거리는 유럽

그런데 최근 유럽 경제의 효자 노릇을 하던 러시아 관광객들의 유럽행 발걸음에 제동이 걸리기 시작했다. 2014년 5월 유로모니터(Euromonitor)의 보고서에 따르면, 유럽을 방문하는 러시아 관광객의 증가세가 2013년 15%를 기록했으나 2014년에는 5%로 급격히 하락할 전망이다⁴⁾. 스페인은 32%(2013년)에서 23%(2014년)로, 그리스는 49%에서 무려 43%p나 떨어진 6%로 증가율이 하락할 것으로 보인다.

스페인과 그리스는 GDP에서 관광산업이 차지하는 비중이 5% 이상(각각 5.7%, 6.5%)이어서 상당한 경제적 타격을 입을 것으로 보인다. 특히 키프로스는 관광산업의 비중이 GDP의 6.8%이고 러시아 관광객의 비중이 22.6%나 되어 가장 큰 타격을 입을 것으로 예상된다. 핀란드는 관광산업의 비중이 2.3%에 불과하지만 러시아 관광객의 비중이 28.1%나 되어 관련 업계의 충격을 무시할 수 없을 것이다.

그런데 2014년 상반기가 지나면서 상황이 유로모니터의 우려보다 훨씬 심각한 것으로 드러났다. 증가세가 하락하는 것이 아니라 아예 감소세로 돌아서고 있기

★ 국별 러시아 관광객 유입 전망 및 비중

(단위: 천 명, %)

국가	예상 인원 2014년	전년대비 증가율 2014년	러시아 관광객 비중 2014년	관광산업 비중 2014년(GDP 대비 %)
터키	3,329.5	9.2	8	4.6
스페인	1,942.0	22.8	3.1	5.7
그리스	1,387.7	6.2	7.2	6.5
이탈리아	1,351.2	16.6	2.6	4.2
핀란드	1,219.3	5.3	28.1	2.3
독일	1,155.8	9.1	3.6	1.7
프랑스	698.1	4.4	0.8	3.9
키프로스	601.6	11.3	22.6	6.8
오스트리아	543.9	5.6	2.2	4.9
스웨덴	261.4	2.5	2.1	2.7
전체	12,490.5	5	-	-

자료: World Travel & Tourism Council (2014), Euromonitor International.

⁴⁾ Euromonitor International. (2014), Economic Woes to Slow Russian Tourism to Western Europe.

때문이다. 스페인으로 떠나는 러시아 관광객의 비행기 예약이 최근 11% 줄었고, 다가오는 여름 휴가기간의 선약도 20%로 감소했다⁵⁾. 이런 추세로 간다면 2013년 일주일에 260편의 러시아발 비행기를 맞이했던 바르셀로나공항이 2014년에는 200편도 채 맞이하지 못할 것으로 보인다. 심지어 유럽으로의 여행연수도 20~50% 감소할 전망이다⁶⁾. 이는 국별 러시아 관광객 유입 상황에서 더욱 뚜렷하게 드러나고 있다. 2014년 1분기 러시아 해외여행객 수가 320만 명으로 전년 대비 4% 감소했는데, 그 이유가 주로 유럽행 여행객의 감소에 있다. 유럽 대부분의 국가에서 러시아 여행객 수가 전년동기 대비 하락세를 보이고 있는데, 독일은 0.4%, 이탈리아는 1.6%, 핀란드는 무려 320%나 감소했다. 다만, 체코(7% 증가)처럼 몇몇 국가가 겨우 체면치레를 했으나 전년도의 증가율에는 훨씬 미치지 못하는 수준이다.

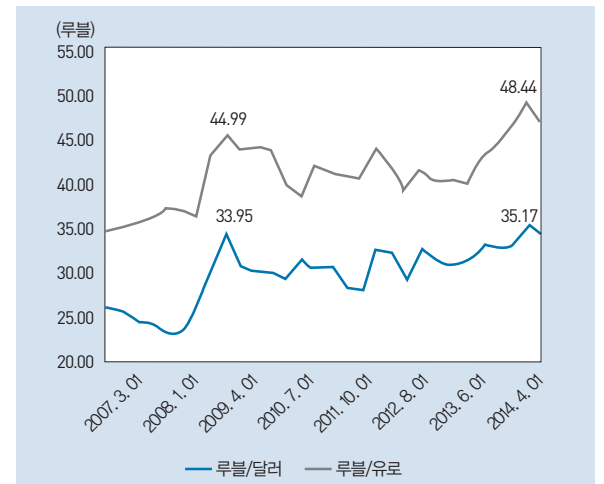
러시아 관광객 감소의 주범은 유로화 절상

러시아 관광객이 유럽으로의 발길을 접기 시작한 것은 당연히 러시아 경제의 장기 침체, 우크라이나 사태 등 정치·경제적인 거시환경이 악화되었기 때문이다. 특히, 우크라이나 사태로 인해 2014년 3월 7일 러시아-EU 간 비자면제 협상이 중단된 것도 러시아 관광객들에게 심리적으론 큰 부담을 주었다. 그러나 러시아 관광객들은 러시아가 이미 경기침체에 빠져 있던 2012년과 2013년에도 유럽으로의 러시를 멈추지 않았다. 즉, 단순히 거시환경의 악화가 아닌 보다 치명적인 장애물이 생긴 것인데, 그것은 바로 유로화 대비 루블화의 급격한 약세다. 2014년 1분기 유로화는 러시아 개방 이후 루블 대비 최고치를 기록했다. 4월 1일 1유로는 48.44루블까지 상승했는데, 이는 기존 최고 기록인 2009년 4월의 44.99루블보다도 높은 수준이다. 현재로서는 우크라이나 사태 등으로 러시아인에 대한

⁵⁾ Crime crisis poses a threat to tourism in Spain, Greece.(2014. 4. 2). *Fortune*.

⁶⁾ Ответный ударпочему россияне изменили Европу(2014. 6. 10). *Expert Online*.

★ 유로 및 달러 대비 루블 환율 변동



자료: Bloomberg

반감이 감지되면서 러시아인들은 국내 여행을 더 많이 선택하고 있다.

러시아의 여론조사기관 VTSIOM에 따르면, 2014년 여름휴가에 국내에서 휴가를 보내겠다는 러시아인이 2013년 대비 1.5배 늘어난 15%에 이른다. 특히, 크림반도를 선택하는 러시아인의 비중이 2013년에는 2%에 불과했으나 2014년 들어서는 9%에 달하여 해외여행의 비중(6%)을 상회하는 것으로 나타났다. 결국 올 여름 대부분의 러시아인들은 아예 여행을 떠나지 않거나 (46%), 근교에 있는 전통적인 여름별장 ‘다차’에서 검소하게 휴식을 취할 것(22%)으로 전망된다. 그리고 여행을 떠나는 대부분의 사람들도 러시아 국내 흑해 연안 코카서스 지역(9%)이나 크림반도(9%)를 선택하고, 겨우 6% 정도가 해외여행을 떠날 것으로 보인다.

유럽 관광업계의 노력, 그러나 해결은 난망

러시아 관광객이 줄기 시작하자 유럽 관광업체들은 갖가지 비상대책을 세우고 있다. 우선 급한 불을 끄기 위해 ‘덤핑’이라는 극단적인 조치를 취하고 있다. 최근 러시아에서 스페인 카탈로니아로 가는 3일 여행 패키지가 단 40유로에 판매되고 있으며, 6월 초에는 이탈리아



리미니 3박 4일 여행이 1인당 단돈 72유로에 덤핑 판매되기 시작했다. 모스크바-리미니 간 비행기 왕복료만 250~270유로에 이르는 상황에서 유럽 업체는 도산을 각오한 모험을 감행하고 있는 것이다. 다른 한편으로는 러시아 관광객을 유인하기 위해 정부 차원에서 갖가지 조치를 취하기도 한다. 이탈리아는 러시아인에 대한 비자 발급 조건을 대폭 완화하였다. 덕분에 2014년 2~5년 장기비자 발급 건수가 50~60% 늘어날 것으로 기대하고 있다. 동시에 이탈리아 정부는 러시아 정부와 2014년을 '상호방문의 해'로 지정하여 관광객 유치에 열을 올리고 있다. 헝가리는 오히려 러시아 관광객의 문의 건수가 전년동기 대비 163%나 늘어나고 있는데, 이는 헤비즈 호수를 중심으로 러시아인들이 매우 큰 관심을 가지고 있는 의료관광 프로그램을 적극적으로 제안하고 있기 때문이다. 그러나 유럽 관광업체와 정부의 노력에도 불구하고 우크라이나 사태가 지속되고, 특히 루블-유로화 환율이 안정되는 특단의 조치나 획기적인 거시환경의 변화가 없는 한 유럽을 향한 러시아인들의 관광 러시는 당분간 재현되지 않을 것이라 판단된다. ★

이대식 삼성경제연구소 수석연구원



EU 탈퇴가 영국 경제에 미치는 영향

The Effect of Exit from EU on the U.K. Economy

In January 2013, David Cameron, the British Prime Minister, announced that there will be a referendum regarding U.K.'s possible exit from EU. Centre for European Reform, CER, invited EU experts, renowned economists, journalists, and businessmen to form a committee and discuss the effects of possible exit from EU on the UK economy. The final report of the committee examines the consequential effects of UK's exit from EU with focus on five major areas: trading and investment, regulation, London as a financial center, immigration, and EU budget allotment. In short, this report concludes that withdrawal from EU will harm the UK's national economy: The UK may become free from EU regulations, but it will also lose the access to EU single market. In addition, it points out that the UK should select either the national sovereignty or limitless access to EU single market, and even though the issue of EU membership requires both economic and political considerations, remaining as a member of EU is more advantageous economically.

2013년 1월, 데이비드 카메론 영국 총리는 EU 탈퇴에 관한 국민 투표를 2017년에 실시하겠다고 공약하였다. 유럽개혁본부(Centre for European Reform, CER)는 저명한 경제학자, 저널리스트, 사업가들과 EU 전문가들을 초빙하여 위원회를 구성하고, EU 탈퇴가 영국 경제에 미칠 영향에 대해 논의하였다. 그리고 그 결과물을 보고서로 작성하였다.

이 보고서는 EU 탈퇴가 영국 경제에 미치는 영향을 교역과 투자, 규제, 금융 중심지로서의 런던, 이민, EU 예산 부담금의 다섯 가지 측면에서 살펴보았다.

첫째, 이 보고서에서는 교역과 투자에 관하여 다음과 같이 평가한다. 유로존 경제침체로 영국과 EU 회원국의 교역 비중이 하락하고, 영국에게 비(非)유럽 시장이 중요해지고 있다. 하지만 영국의 EU 회원국 지위는 EU 회원국과 요역을 여전히 증가시키는 역할을 하고, EU 회원국 지위는 영국과 비(非) EU국 간의 교역을 줄여줄게 하지 않는다. 영국은 다른 EU 국가들보다 EU와 미국의 해외직접투자(FDI stock)를 더 많이 확보하고 있다. 영국이 EU를 탈퇴하면 투자의 상당 부분이 타격을 받을 것이고, EU 단일시장에 대한 접근권도 잃게 될 것이다.

둘째, 규제에 관해서는 다음과 같이 평가한다. EU의 특정 분야의 규제가 영국 산업에 부담을 줘에도 불구하고 영국은 여전히 OECD 국가 중 경제 규제가 적은 국가다.

따라서 영국이 EU를 탈퇴하여 EU의 규제로부터 벗어나도 영국의 규제가 대폭 완화되지는 않는다. 또한 영국이 EU에서 탈퇴하더라도 EU 국가들에 계속 수출을 하려면 EU의 기준을 따라야 하기 때문에 EU의 환경 및 사회 규제에서 완전히 벗어날 수는 없다.

셋째, 런던의 금융 중심지로서의 평가는 다음과 같다. 런던은 유럽에서 가장 큰 금융 중심지이다. 따라서 미국과 EU는 런던의 금융 안정성이 매우 중요하다고 인식하고 있다. 런던 금융시장은 국제적 규범을 따르고 있어, 영국이 EU를 탈퇴하더라도 런던 금융시장을 독자적으로 규제할 수 없음을 의미한다. 영국이 EU를 탈퇴하면, 상당수의 은행이 영국을 떠나 다른 EU 지역으로 옮겨갈 것이다. 이런 상황은 런던에 큰 타격을 줄 것이다.

넷째, 이민에 관해서는 다음과 같이 평가한다. 영국에게 EU 이민자들은 긍정적인 영향을 미친다. 이민자들은 젊고, 노동시장에 참여할 가능성이 영국인들보다 크기 때문에 받고 있는 공공 서비스 혜택보다 더 많은 세금을 낸다. EU 이민자들 대부분은 일하기 위해 영국에 오며, 취업 이민자들은 세금과 노동력으로 영국 공공재정에 기여한다. 또한 영국의 노령화 사회 대비에도 일조한다. 영국이 EU를 탈퇴하고 나면 영국 정부가 EU 국가들로부터의 이민을 억제할 가능성이 크지만, 베이비붐 세대가 은퇴함에 따라 이민 노동력에 대한 수요는 늘어날 것이다.

다섯째, EU 예산 분담금에 관해서는 다음과 같이 평가한다. 2014~2020년간 EU 예산에 대한 영국의 분담금은 매년 영국 GDP의 0.5%를 차지한다. EU 예산 중 농업 보조금은 식량 가격을 높이는 부정적 영향이 있지만, EU 경제발전기금은 영국 내 가난한 지역의 발전을 견인한다. 또한, 영국의 과학자들과 연구자들은 다른 회원국들보다 더 많은 EU 기금을 받는다. EU를 탈퇴하면 영국은 GDP의 0.5%를 절약할 수 있다. 하지만 영국이 EU 단일시장에 대한 접근권을 계속 원한다면 EU 발전기금 지원금을 부담해야 한다. 그리고 영국이 EU를 탈퇴한다면 영국 정부는 농업 보조금과 발전기금을 줄일 수 없다. 웨일스와 북아일랜드는 EU 예산의 커다란 수혜자인데 사라진 EU 예산을 영국 정부가 대신 부담하지 않으면, 이 두 지역의 경제는 축소될 것이기 때문이다.

이 보고서의 주장을 다시 정리하면 다음과 같다. 영국은 두 가지 상황을 고려해야 한다. 첫째, 영국이 EU에 남는다면 EU 단일시장에 대한 접근권은 유효하지만 그 시장을 규제하는 규칙들에 대해서는 영향력을 행사하지 못하게 된다. 둘째, 영국이 EU를 탈퇴한다면 EU의 규칙들로부터 자유로워지는 반면, EU 단일시장에 대한 접근권은 상실하게 된다.

만약 영국이 EU 탈퇴 후에도 계속 EU 단일시장 접근에 대한 혜택을 가지려면, 노르웨이처럼 유럽경제지역(EEA)에 참가하거나, 스위스처럼 EU와 일련의 쌍방 협정을 맺어야 한다. 영국이 EU의 규제를 최대한 회피하기 위해서는 WTO 규범하에 EU와 교역할 수도 있다. 하지만 WTO 규범하에서 교역을 하면 영국의 수출 경쟁력에 타격을 줄 것이다. 또한, 영국은 이미 세계에서 경제 규제가 가장 적은 나라 중 하나이기 때문에 EU의 규제를 폐지함으로써 얻는 경제적 이익은 적을 것이다.

EU를 탈퇴하게 되면 EU 이외 시장에 대한 영국의 접근권도 적어질 것이다. 영국 경제는 EU 경제보다 규모가 훨씬 작기 때문에 교역 상대국의 협상 우선순위에서 밀리는 등 EU 이외의 시장과 새로운 쌍방 협상을 맺기가 쉽지

않을 것이기 때문이다. 또한, 영국은 수입과 투자에 이미 매우 개방적이어서, 영국이 다른 국가에 관세와 무역장벽을 낮추도록 요구하는 조건으로 제공할 것이 거의 없다.

결론적으로, 이 보고서는 EU 탈퇴가 영국 경제에 바람직하지 않은 영향을 미친다고 평가한다. 그리고 영국은 국가 주권과 EU 단일시장에 대한 제한 없는 접근권 중 하나를 선택해야 한다면, EU 회원국 지위는 경제 문제인 동시에 정치 문제이기도 하지만 경제적인 면에서는 EU에 남아 있는 것이 더 이익이라고 지적하면서 마무리한다.

(Centre for European Reform(2014, 6. 9). The final report of the CER commission on the UK and the EU single market: The economic consequences of leaving the EU.) ★

박민우 삼성경제연구소 리서치 애널리스트



제22회 EU Core Circle 세미나 개최 The 22nd EU Core Circle Seminar

On July 22nd, Samsung Economic Research Institute held the 22nd EU Core Circle Society seminar, entitled <Characteristics and Trends of Europe M&A Market>. In this seminar, Jangho Myeong, M&A expert and director of Samil PwC, compared the characteristics and trends of European M&A market with those in U.S. He emphasized that to advance into European M&A market, practical preparation and analysis for M&A strategies are critical. He also pointed out that the objective for domestic companies to advance into European M&A market is not merely to expand the boundary of export but mainly to secure original technology.

지난 7월 22일 삼성경제연구소에서는 <유럽 M&A 시장의 특징과 트렌드>라는 주제로 EU Core Circle Society의 22차 세미나를 개최하였다. 이번 세미나에서는 M&A 전문가인 삼일PwC의 명장호 이사가 발표를 맡았다. 명 이사는 유럽 M&A 시장의 특징과 트렌드를 미국 시장과 비교하여 설명하였고, 유럽 M&A 시장 진출 시의 사전 준비 및 분석의 중요성에 대해 언급하였다. 더불어 한국 기업들은 유럽 M&A 시장에 진출할 경우 단순한 수출 시장 확보가 아니라 원천기술 확보에 주목해야 한다고 강조하였다.





유럽연합 모의정상회의 개최 예정 Model EU Council

The 2014 Model EU Council Event is scheduled to be held at Yonsei University Alumni Hall, on November 11th. For 3 years, the EU Centres of Korea located at Yonsei University, Pusan National University, Youngnam University, Hankuk University of Foreign Studies have jointly hosted the Model European Council. The newly established EU Centre at Korea University will be participating in the project this year. The Model EU Council invites university students from around Korea to host a model EU Council, with the students acting as the heads of government and ministers of 28 EU member states. Students will be able to experience firsthand the decision-making procedures of Europe based on consensus and voting. Students will also be able to learn how the member states represent their own interests while also considering the development of the European Union, and Europe as a whole.

유럽연합 모의정상회의가 11월 7일, 연세대학교 동문회관에서 개최될 예정이다. 3회차를 맞는 이 행사는 국내 EU 센터들이 공동으로 주최하며, 기존의 연세대학교, 부산대학교, 영남대학교, 한국외국어대학교, 그리고 새롭게 설립된 고려대학교 EU센터가 협력하는 프로젝트이다. 이번 2014년 행사에서는 전국 대학생들을 대상으로 지원자들을 모집하여 모의정상회의를 진행하며, 약 60여명의 학생들이 28개 유럽연합 회원국 수장들과 장관을 대표하여 모의 유럽이사회를 진행하게 된다. 학생들이 유럽연합 특유의 합의와 투표에 의한 의사결정 과정을 직접 체험해보고, 회원국들이 자국의 이익을 대변하는 동시에 유럽 전체의 이익과 유럽연합의 발전을 고려하는 과정을 배워가는 기회가 될 것이라 기대된다.



연세대학교 유럽장학설명회 개최 예정 Yonsei University Study in Europe Fair

The 2014 Study in Europe Fair is scheduled to be held at Yonsei University New Millennium Hall on October 30th. This Study in Europe Fair invites Korean university students to attend seminars and introductory sessions explaining higher education opportunities, scholarships, and support programmes for students. Various European embassies, cultural institutes, and educational promotion agencies will be setting up booths and holding seminars at the event, providing accurate and timely information on European universities to Korean students.

10월 30일 연세대학교 새천년관에서 유럽장학설명회가 개최될 예정이다. 2013년에 이어 연세대학교에서 열리는 이 행사에서는 한국 학생들에게 유럽 대학의 유학 기회와 장학금, 지원 체계에 대한 설명회를 진행한다. 또한 유럽 국가들의 대사관, 문화원, 교육진흥원 등 다양한 기관들이 참여하여 관련 자료를 배포하는 한편, 세미나 세션을 개최하여 학생들에게 유럽 대학에 대한 정확한 최신 정보를 전달할 것이다.