

.
 , 가 가
 .
 55)
 가
 ,
 ,
 가
 가
 ,
 ,
 ,
 .

55)

1.

가.

가

가

가

2

Standard

, Norwich Union, Sun Alliance

가

가

Prédica, Deutsch

가

,

.

,

.

가

가

가

.

가

가

가

(MS)

(GR)

(DT)

가

.

,

가

.

(SE)

(NW)

가

(RS)

가

가 . 가

-2> F 1%

< V-2> ()

		0.866 (0.088)***	0.504 (0.101)***
Model	MS	1.179 (0.199)***	0.808 (0.227)***
	GR	0.329 (0.098)***	0.553 (0.112)***
	SE	0.011 (0.006)*	-0.026 (0.007)***
	NW	-0.219 (0.152)	0.713 (0.174)***
	RS	-0.812 (0.121)***	-0.664 (0.138)***
	F	17.35***	14.21***
	Adj R ²	0.57	0.52
		1.023 (0.097)***	0.783 (0.117)***
Model	MS	1.150 (0.220)***	0.735 (0.266)***
	DT	-0.147 (0.100)	-0.290 (0.121)**
	SE	0.009 (0.006)	-0.030 (0.008)***
	NW	-0.263 (0.165)	0.653 (0.120)***
	RS	-0.792 (0.145)***	-0.663 (0.175)***
	F	13.52***	8.31***
	Adj R ²	0.50	0.37

1: ***, **, * 1%, 5%, 10%

2: MS = _____ GR = _____ DT = _____

SE = _____ NW = _____ RS = _____

1)

1.179, 0.808 1%
 가 1%

(bargaining power)
 가

가

1 가

1.179 가 ,

0.808 가 ,

0.37 , 0.42 .
 가

,
 가 .

2)

0.329 , 0.553 1%

가

1

가

가 23%

가 가

가

.(Leach, 1996)

가

-0.290 5%

가

가

(Rumelt, 1974)

3)

가

가

()

()

-0.026, -0.030 1%

가

가

, 가

가

가

가

가

가

,

,

.

,

.

가.

,

.

,

.

.

,

.

3

,

가

,

,

가

.

가

가

가

Prédica

PB(Private Banking)

가

1)

가

가

가

가

가

가

가

2)

가

가

PB

가

가

가

가 .

가 .

,

.

가)

가

,

.

,

가

가

가 .

, 가

.

가

.

AGF

. AGF

,

가

.

가

.

가 .

)

가 .

가 ,

가 .

USSA

USAA

軍

, , ,
8,500

9 .

3)

가)

가

.

가

,

,

가

.

가

가

가

.

.

가

,

, 가

,

DM, TM, CM

.

가

.

)

가

,

,

.

가 ,

가

가 ,

가

,

, ,

가

가

,

, 가

.

가 가

.

가

가 가

.

가 . 가
가 . 가
가 ,
가 ,
가 ,
가 , 가
가 , 가
가 ,
가 , 가
가 ,
가 ,
가 ,
가 ,
1)
가 , 가
가 , 가
가 ,

가

56).

,

가

,

,

가

.

.

가

,

.

.

가

,

가

가

.

가

.

1

,

2

가

.

,

56)

2

가

,

가

가

가

가 .

가 . 가 가가
 가가

가

가 .

가 ,

2)

가 .

,

.

.

.

.

,

,
 ,
 .
 AXA Allianz . AXA Allianz
 ,
 .
 AXA
 . 4 AXA Colonia
 ,
 Deutsche Bank Deutscher
 Herold . ,
 Equitable, Donaldson, Lufkin & Jenrette, Alliance Capital
 , 2000 가
 Sanford C. Bernstein .
 Allianz Allianz
 Lebensversicherung Munich Re
 , Bayerische
 Versicherungsbank Frankfurter Versicherungs Munich Re
 . Allianz
 , AGF
 RAS Cornhill
 .
 Allianz .

, Allianz

. 2000

Nicholas Aplegate 22

2000

5

PIMCO Advisors 33

51

Allianz

Life Insurance

Allianz

AXA Allianz

가 57).
가

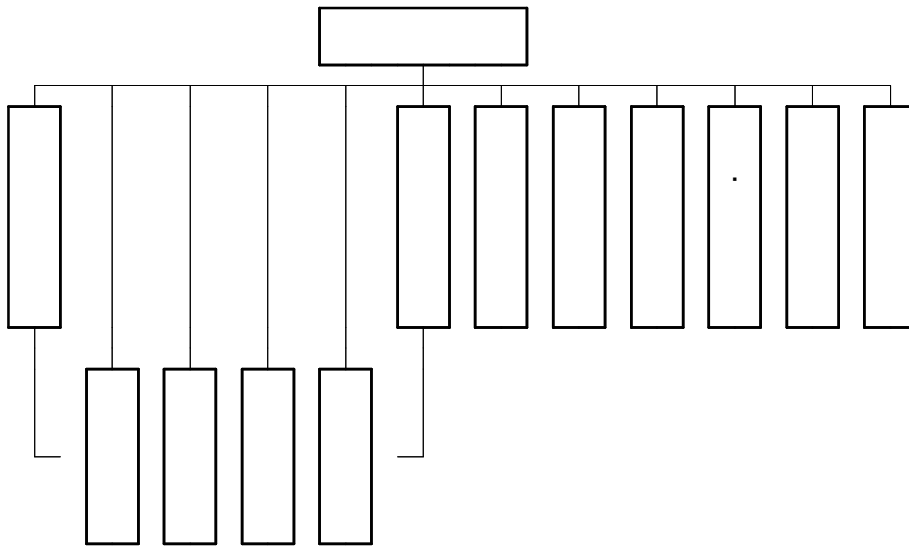
가

57) Allianz 2001 Dresdner Bank 234
 , Allianz Dresdner 4
 Allianz Dresdner Bank 21.4% ,
 Allianz 20% 가 Dresdner Bank

가
, 3
가
가
가
가

< -1 >

< -1 >



(retail,
wholesail)

:

가

가

가