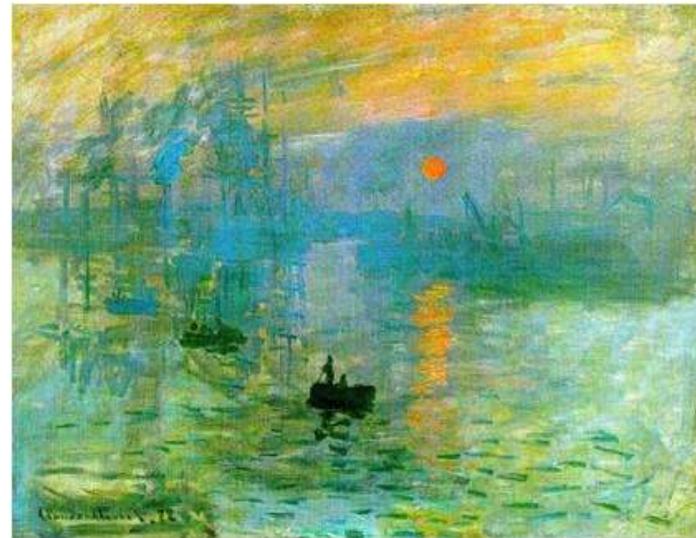


**자본시장법 개정안
국회 토론회(12. 3. 13) 발표자료**



상장기업의 재무·주주총회 내실화 등을 통한 기업금융 개혁

서울대학교 김 화 진

목차

- 자본시장을 통한 기업금융 활성화의 필요성
- 현행 제도의 문제점
- 개정안의 주요 내용
 - ◆ 상장기업 자금조달수단의 다양화
 - ◆ 재무수단 남용방지
 - ◆ 주주총회 내실화
 - ◆ Gatekeeper 기능 강화
 - ◆ 최근 개정상법의 반영
- 기업금융과 투자은행 발전을 위한 제언

자본시장을 통한 기업금융 활성화의 필요성

■ 자본시장 발전을 통해 기업에 최적화된 금융서비스 제공 가능

자본시장은 신성장동력 중소·혁신기업에 모험자본(risk capital)을 공급하여 경제 전반에 활력과 새로운 에너지를 제공

- 지속적인 경제성장을 위해서는 기업에 최적화된 직접금융(direct financing) 서비스를 제공하는 자본시장 발전이 필요

※ 반면, 예금을 기반으로 은행이 제공하는 간접금융(indirect financing)은 안정성을 지향하는 속성

■ 은행과 자본시장의 동반성장

- 이러한 자본시장의 발전을 통해 은행 중심으로 되어 있는 금융산업의 불균형을 완화하여 우리 경제의 금융부분의 균형적인 발전도 가능

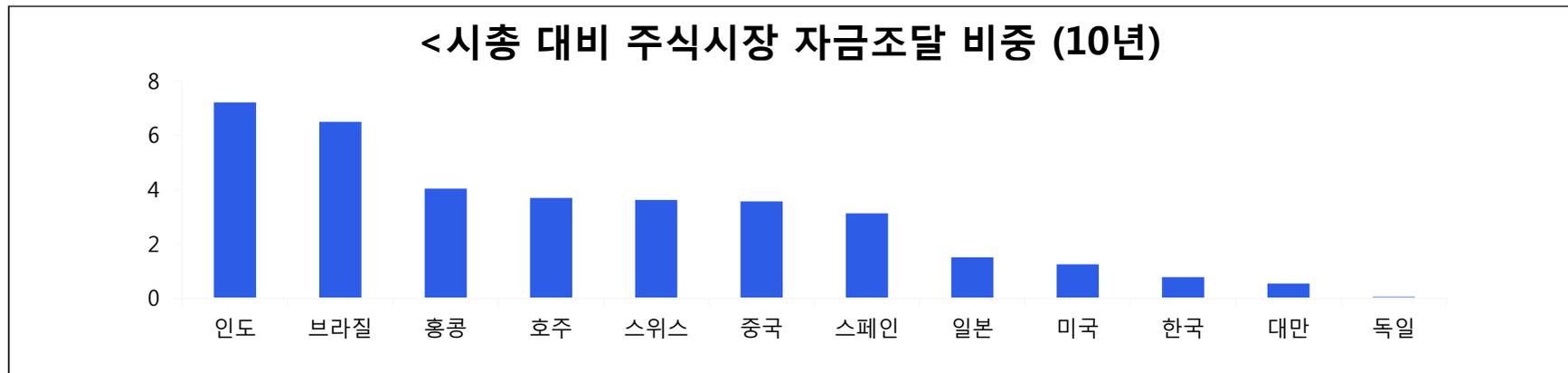
현행 제도의 문제점

1 우리 기업이 활용할 수 있는 재무수단은 글로벌 수준에 비해 여전히 부족

최근 상법 개정에도 불구하고, 우리 기업에 제공되는 다양한 재무수단은 여전히 미흡
- 상장기업은 상법·자본시장법 등에서 정한 형태의 유가증권만 발행 가능
(美·EU·日 등은 회사채 유형에 제한 없으며, Warrant도 독립 발행 가능)

자본시장을 통한 자금조달은 해외 주요국에 비해 낮은 편

- 시가총액 대비 주식시장을 통한 자금조달 비중 [‘10년, 세계거래소연맹(WEF)]
(한국) 0.78 (미국) 1.25 (일본) 1.51 (중국) 3.57 (호주) 3.70 (홍콩) 4.04 (인도) 7.21



현행 제도의 문제점

2 기업의 재무수단 등의 남용에 대한 규제공백 등 제도적인 여건도 미흡

- 주식·CB·BW 등 발행시 주주배정 방식이 널리 활용 → 일반공모를 통한 발행시장 형성이 저해되고, 실권주(失權株)처리 등의 과정에서 편법적인 수단으로 남용될 소지

< (표) 상장기업의 유상증자 현황 (공모 배정방식별), 출처 : 예탁결제원 >

(단위 : 조원, %)

구분	사모(제3자배정)	공모		전체
		주주배정	일반공모(IPO제외)	
2009년	4.47 (35.2)	5.45 (42.9)	2.77 (21.8)	12.69 (100)
2010년	5.42 (52.9)	3.21 (31.3)	1.61 (15.7)	10.24 (100)

- 주주총회 성립을 지원하기 위해 도입된 예탁결제원의 독립적 의결권행사 (Shadow Voting) 제도의 장기간 존속 → 경영진 측의 남용 가능성 등으로 주총 활성화에 장애요인으로 작용

※ 최근 5년간('06~'10년) S/V 이용 상위 30社 중 20社가 상장폐지 또는 거래정지 ('10년, 예탁결제원 조사)

개정안의 주요 내용 I (상장기업 자금조달수단의 다양화)

1 신주인수선택권증권 (Warrant) 도입 (안 § 165의7)

■ 미리 정한 가액 등에 따라 신주의 발행 등을 상장기업에 대해 청구할 수 있는 신주인수 선택권증권의 발행을 허용

* (현행) CB.BW 처럼 회사채에 부가되거나, 스톡옵션과 같은 형태로만 허용
(개정) 주식+워런트 등도 발행 가능

■ 경영상 목적과 상관없이 경영권 방어수단, 대주주 등에게 신주인수선택권증권의 발행남용 등을 차단하기 위해 다음과 같이 워런트의 발행사유를 제한

i) 주식, 단순사채 등 일정한 증권과 함께 발행하는 경우

ii) 해당 회사에 금전을 빌려주는 금융기관에게 성과 공유차원에서 발행하는 경우

iii) 전략적 업무제휴, 합작투자의 유치 등을 위해 다른 기업이나 투자자에게 발행하는 경우

⇒ 이른바 Poison Pill 활용 가능성은 배제

개정안의 주요 내용 I (상장기업 자금조달수단의 다양화)

2 조건부자본증권 도입 [안 § 165의6]

■ 상장기업에 대해 상법상의 사채 유형(단순사채, CB, BW, PB, EB, 파생결합사채 등 6종)외에 조건부자본증권* 발행을 추가로 허용

■ 유형

① (출자전환형) 해당 증권발행 당시 객관적·합리적인 기준에 따라 미리 정하는 사유 발생시 주식으로 전환되는 사채 (이른바 '역전환사채', reverse CB)

→ 현행 상법상 전환사채(CB)는 사채권자가 전환권 행사

② (채무재조정형) 해당 증권발행 당시 객관적·합리적인 기준에 따라 미리 정하는 사유 발생시 원리금 상환의무가 감면(written-off)되는 사채

→ 현행 상법상의 단순사채는 사채권자에 대해 원리금 상환의무가 있는 것을 전제

■ 중소·중견기업의 자금조달 수단이 다양화될 뿐만 아니라, 국제(FSB, BCBS)적으로 논의 되는 bail-in의 구체적 실행방안으로 활용 가능

“Making Banking Boring”

Paul Krugman

New York Times, April 9, 2009



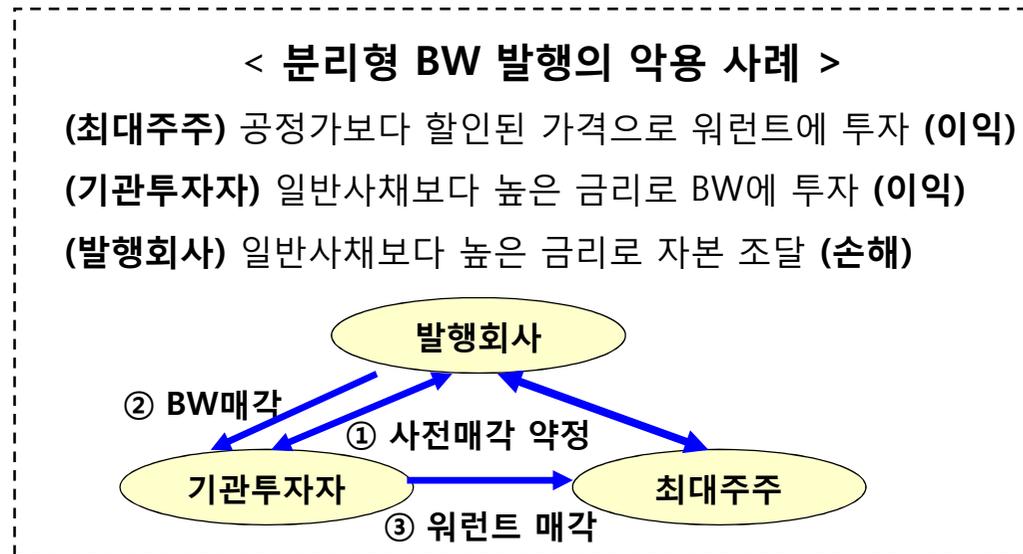
- ***Should we return to the simpler banking practices of a half century ago?***
- ***Would that be the answer to complex modern-day finance?***
- ***That may not be possible if we wish to maintain today's levels of productivity and standards of living.***
- ***There exists, arguably, **tie between the degree of financial complexity and higher standards of living.*****

Alan Greenspan, "Dodd-Frank Fails to Meet Test of Our Times," *Financial Times* (March 29, 2011)

개정안의 주요 내용 Ⅱ (재무수단 남용방지)

1 분리형 BW의 발행 금지 [안 § 165의8]

- 현재 분리형 BW의 남용사례를 방지하면서, 워런트의 건전한 활용을 유도하고자, 주권상장 법인의 분리형 BW 발행을 금지



- 다만, '워런트+단순사채'의 동시 발행은 가능

- 동시 발행을 허용함으로써 분리형 BW와 동일한 경제적 실질은 향유하면서 발행사유·발행가액이 규제됨에 따라 워런트의 남용가능성이 제한되어, 보다 투명한 기업자금 조달 유도가 가능

개정안의 주요 내용 II (재무수단 남용방지)

2 현행 주주배정 방식의 문제점 보완 [안 § 165의3]

① 주주배정 후 실권주 임의처리를 제한

- 실권주 발생시 새로운 발행절차를 거치도록 하여, 유리한 가격으로 실권주가 제3자에게 배정되는 것을 방지 (일반공모증자 방식 선호 여건 조성)

- 다만, 특혜 소지가 적은 경우*에는 예외 인정

* (i) 애초부터 시가를 반영한 적정가로 주주배정, (ii) 금융투자업자의 실권주 전부인수 (underwriting)
(iii) 신주인수에 관한 기존주주의 초과청약(over-subscription privilege) 등

※ 주식관련사채(CB,BW,EB 등), 조건부자본증권, 워런트를 발행하는 경우에도 위와 같은 실권주 처리방법이 준용됨

- 위 증권은 언제든지 주식으로 전환될 수 있으므로 기존 주주 등의 보호를 위해서는 위 증권의 발행시에도 실권분 처리가 제한될 필요

개정안의 주요 내용 Ⅱ (재무수단 남용방지)

2 현행 주주배정 방식의 문제점 보완 [안 § 165의3]

② 저가 발행시 신주인수권증서* 발행을 의무화

* 주주의 신주인수권을 표창한 유가증권(stock subscription warrants)으로, 非設權證券이고 교부만으로 양도되므로 無記名證券임 (상법§416iv)

- 상장기업이 적정가를 하회하는 저가발행 주주배정시 신주인수권증서 발행 의무부과

* (현행 상법) 기업의 의무가 아닌 선택사항 : 이사회 결의 + 주주의 청구

- 동 증서 발행시 증자의 성공률을 높이면서 특혜소지를 차단하기 위해서 상장 등을 통해 유통시킬 의무도 부과

☞ 이를 통해, 추가출자에 참여하기 어려운 주주의 이익을 보장함과 동시에 기업의 실권 위험을 줄여 자금조달도 원활화

삼성에버랜드특검

주주배정에 따른 실권주를 제3자에게 처분함에 있어서 이사는 추가적인 주의의무를 부담하는가?

<p>대법원 다수의견</p>	<p>Answer : No.</p> <ul style="list-style-type: none">➢ 실권된 CB를 재배정(제3자 배정)함에 있어서, 단일한 기회에 발행되는 CB의 발행조건은 동일하여야 하므로, 발행가격 같은 중요한 발행사항을 변경해서는 안 된다.➢ 주주가 실권하여 손해를 입었더라도 그 손해는 주주 스스로 자초한 것이므로, 이사가 추가적으로 배려할 성질의 것은 아니다.
<p>대법원 반대의견</p>	<p>Answer : Yes.</p> <ul style="list-style-type: none">➢ 주주에게 배정하였다가 실권된 CB를 제3자에게 배정함에 있어서는 다시 이사회 결의를 거쳐야 하므로 단일한 기회라 할 수 없고, 따라서 발행조건을 변경해서는 안 된다고 하는 논리필연적 근거는 없는 것이다. <p>(=> 주주에게는 저가로 발행하는 것이 허용된다 하더라도, 실권된 CB를 다시 제3자에게 배정함에 있어서는 정당한 가격으로 발행해야 한다는 뜻)</p>

개정안의 주요 내용 Ⅲ (주주총회 내실화)

1 펀드 보유주식 의결권 행사시 운용자의 충실의무(fiduciary duty) 명시 [안 § 87]

- 집합투자업자의 의결권행사 관련 규정에 투자자의 이익*을 보호하기 위하여 펀드에 속하는 주식의 의결권을 충실하게 행사하여야 하는 의무를 부과

* 주식보유에 따른 이익은 '재산이익' 뿐만 아니라 의결권 등의 행사를 통한 기업 지배구조 개선 등으로 실현 가능한 '지배이익'까지 포함

- 우리 자본시장의 저변을 확대하기 위하여 연기금과 함께 펀드의 기관투자자 역할이 매우 중요함

※ (참고) 연기금에 관한 국가재정법에서는 同 내용을 규정하고 있음

국가재정법 §64 (의결권 행사의 원칙)

기금관리주체는 기금이 보유하고 있는 주식의 의결권을 기금의 이익을 위하여 신의에 따라 성실하게 행사하고, 그 행사내용을 공시하여야 한다

⇒ 기관투자자의 주주권행사가 활성화됨으로써 상장기업의 주주총회가 내실있게 운영될 것으로 기대됨

개정안의 주요 내용 Ⅲ (주주총회 내실화)

2 예탁원의 Shadow Voting(S/V) 제도를 2015년부터 폐지 [안 § 314④·⑤]

■ 주총 성립 지원을 위한 S/V가 경영진의 남용으로 주총 활성화에 장애요인이 되어 온 점과 '10년부터 전자투표제가 시행된 점을 종합적으로 감안

- 주총 성립 지원을 위해 과도기적으로 도입('91년)한 예탁결제원의 중립적 의결권 행사 (Shadow Voting) 제도의 존치 의의 상실

※ 주총 운영 편의 제고와 주총 활성화를 위한 제도적 노력

- (i) 의사정족수 제한 폐지 ('95.12월)
- (ii) 서면투표제 도입 ('99.12월)
- (iii) 전자투표제 도입 ('09.5월)

☞ 다만, 시장 충격 완화와 기업에 대한 주총 활성화 준비기간 부여를 위해 일정한 유예기간(약 3년) 부여

개정안의 주요 내용 Ⅲ (주주총회 내실화)

3 위임장 권유 규제의 합리적 개선 [안 § 152의2, § 153]

■ 위임장 교부 전 유예기간 단축

- 현행 위임장 교부 前 유예기간(5영업일)을 2영업일로 단축하여 의결권권유자의 실질적인 권유기간을 연장

※ (현행) 위임장용지 교부 전 5일(영업일 기준)의 유예기간(금융위 검토기간)으로 실제 권유기간은 주총까지 약 6일간에 불과

■ 발행회사에 대한 의결권권유자의 권리 강화

- 경영진 측에서 위임장 권유 제도를 활용시, 경영진이 아닌 의결권권유자가 주주명부 열람 또는 위임장 용지발송(비용부담은 권유자측)을 요구할 경우 이에 응하도록 함

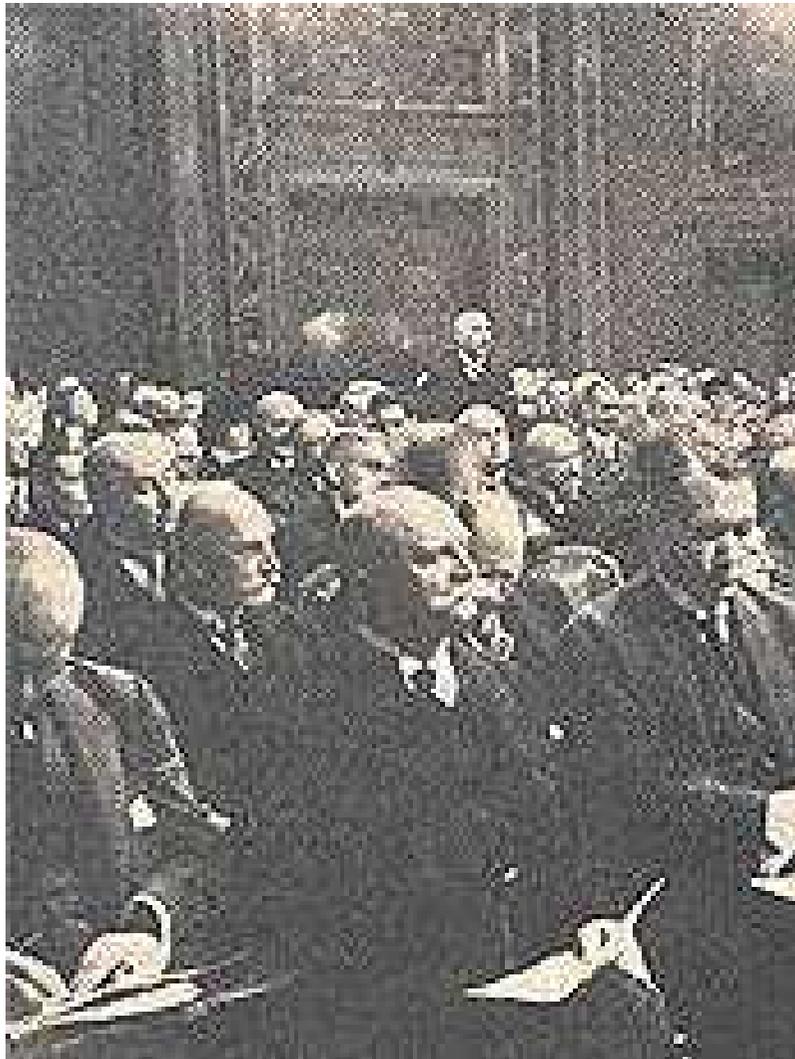
주주총회



주주총회 - Siemens



Deutsche Bank + Disconto Gesellschaft in 1929



BANKEN-FUSION.
Das Communiqué der Verwaltungen.
Ueberraschende Großbankfusion
Berlinerbank, Deutsche Bank - Disconto
Banken-Hochzeit
Nur noch drei Banken - Erinnerungen - Neue
Aufgaben und Probleme
Zwei der größten deutschen Banken vereinigen sich
**Deutsche Bank und Disconto Gesellschaft
werden fusioniert**
Die neue Bank damit über 285 Millionen Mark Aktienkapital
Der Großbankier
Nach der Explosion
Die Folgen des Bankensammenschlusses



주주총회 - Toyota



개정안의 주요 내용 IV (Gatekeeper* 기능 강화)

■ 인수·모집주선인의 투자자에 대한 손해배상책임 강화

- 모집주선인에 대해서도 인수인과 동일한 증권신고서 부실 기재에 따른 손해배상책임을 부담토록 함

※ **Gatekeeper** : 인수인, 신용평가회사는 회사에 대한 부실한 공시나 신용평가지 손해배상책임을 부담할 뿐만 아니라 자신의 reputation에 손상을 입게 됨
→ 회사 정보를 꼼꼼히 따져 결과적으로 투자자 이익을 보호하는 자본시장의 문지기 역할을 수행

■ 신용평가 규제 이관 (신용정보법 → 자본시장법)

- 신용정보법은 신용정보의 활용을 규율하고 있어, 투자자 보호를 위한 법제로서 채권시장 핵심 인프라인 신용평가업을 자본시장법으로 이관하고
- '신용평가서' 및 '신용평가방법'(methodology)의 DART 공시를 의무화하는 등 투자자 보호를 강화

개정안의 주요 내용 V (최근 개정상법의 반영)

■ 최근 개정 상법('12.4.15 시행) 반영 등 제도적 미비점 보완

- 최근 상법 개정으로 '자기주식 취득', 자사주의 '이익소각'이 비상장기업에 대해서도 허용
→ 이에 맞추어 자본시장법상의 상장법인 특례규정도 시급히 반영할 필요

	현행 자본시장법 (상장기업에만 적용)	개정 상법 (상장기업/비상장기업 모두 적용)
자기주식 취득	이사회 결의사항	원칙적으로 주주총회 결의 - 다만, 정관에서 이사회 결의로 이익 배당을 할 수 있다고 규정한 경우에는 이사회 결의로도 가능
이익소각*	경영권방어, 주가관리 등 이익소각 목적 없이 취득하여 보유하게 된 자기주식으로는 이익소각 불가	취득목적 불문하고 자기주식을 소각하는 것도 가능 (이사회 결의사항)

* (이익소각) 배당가능이익으로 하는 주식소각 (☞ 회사재무상 회사재산을 주주에게 반환하는 것)

기업금융과 투자은행 발전을 위한 제언

The Dodd-Frank Act does not provide specific guidance or size thresholds for the “systemically important” designation...

...but rather, defers to the systemic risk regulators (Fed, FOSC) to make such determination

The implications on capital, liquidity and business operations for those judged systemically important will be substantial

■ Deutsche Bank is the 9th largest bank in the United States

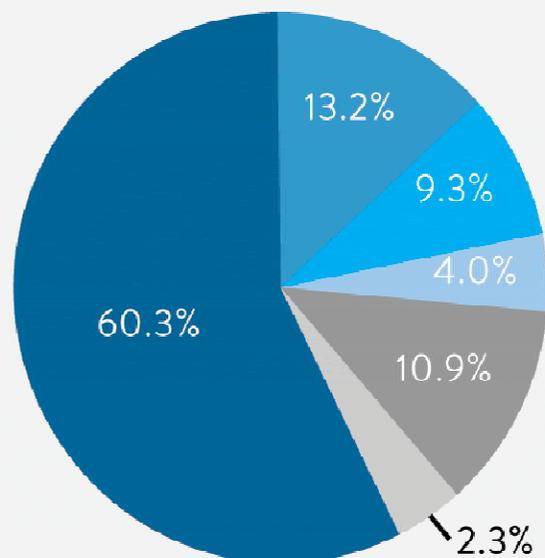
Who Will be Designated Systemically Important?

Largest US Banks by Assets (Banks > \$50 billion in Assets)

Bank	Assets (\$bn)	Cum % of Industry Assets	Bank	Assets (\$bn)	Cum % of Industry Assets
1 Bank of America Corporation	2,224.7	15.6%	21 Regions Financial Corporation	142.4	88.9%
2 JPMorgan Chase & Co.	2,032.0	29.8%	22 American Express Company	123.1	89.8%
3 Citigroup Inc.	1,856.6	42.9%	23 Fifth Third Bancorp	113.4	90.6%
4 Wells Fargo & Company	1,243.6	51.6%	24 KeyCorp	93.4	91.2%
5 Goldman Sachs Group, Inc.	849.3	57.5%	25 ING	90.0	91.9%
6 Morgan Stanley	773.4	63.0%	26 UnionBanCal Corporation	85.6	92.5%
7 MetLife, Inc.	539.3	66.7%	27 Northern Trust Corporation	82.1	93.0%
8 HSBC North America Holdings Ir	391.3	69.5%	28 BancWest Corporation	73.8	93.6%
9 Taunus Corp (Deutsche Bank)	369.1	72.1%	29 CIT Group Inc.	69.2	94.0%
10 Barclays Group US Inc.	365.7	74.6%	30 M&T Bank Corporation	68.9	94.5%
11 U.S. Bancorp	281.2	76.6%	31 Discover Financial Services	68.6	95.0%
12 PNC Financial Services Group	269.9	78.5%	32 BBVA USA Bancshares, Inc.	64.6	95.5%
13 Bank of New York Mellon	212.3	80.0%	33 Compass Bancshares, Inc.	64.6	95.9%
14 SunTrust Banks, Inc.	174.2	81.2%	34 Harris Financial Corp.	63.7	96.4%
15 GMAC Inc.	172.3	82.4%	35 Comerica Incorporated	59.4	96.8%
16 Capital One Financial	169.4	83.6%	36 Marshall & Ilsley Corporation	57.3	97.2%
17 BB&T Corporation	165.8	84.8%	37 Huntington Bancshares Incorpor.	51.6	97.5%
18 State Street Corporation	156.8	85.9%	38 Zions Bancorporation	51.1	97.9%
19 Citizens Financial Group, Inc.	148.0	86.9%	Total Bank Assets (All U.S. banks)	14,262.5	100.0%
20 TD Bank US Holding Company	145.5	87.9%			

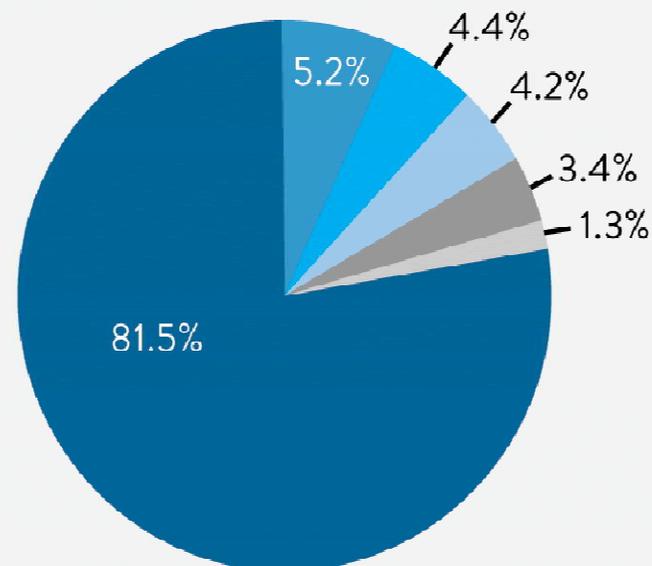
TOO BIG TO FAIL BANKS ARE BIGGER THAN EVER: CONCENTRATION OF DEPOSITS 2009 & 1998

CONCENTRATION OF DEPOSITS 2009



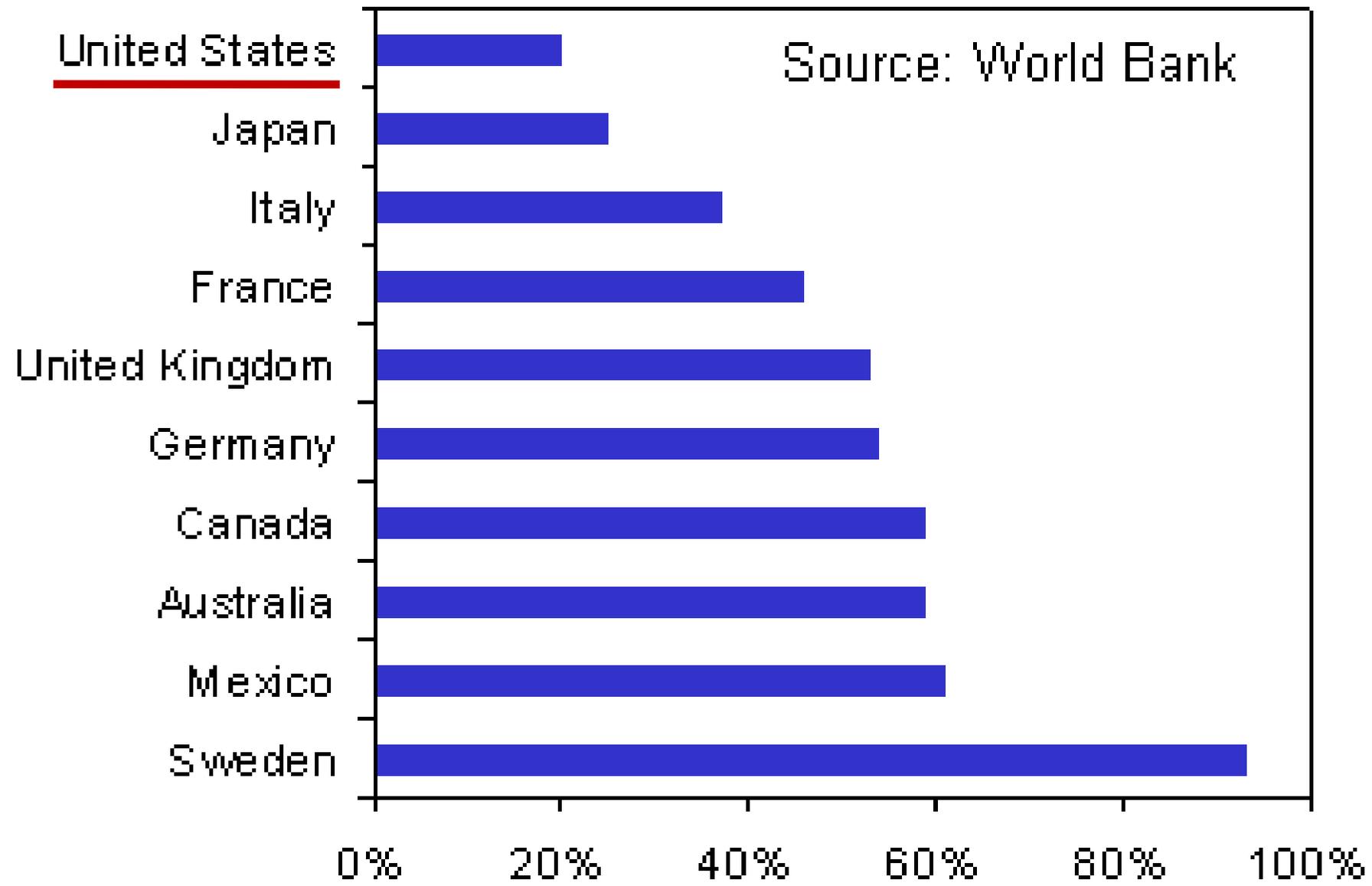
- 6990 of 6995 Commercial Banks
- Bank of America Incl. Merrill Lynch
- JP Morgan Chase Bank
- Citibank
- Wells Fargo Bank Incl. Wachovia
- U.S. Bank

CONCENTRATION OF DEPOSITS 1998



- 8769 of 8774 Commercial Banks
- National Bank
- First Union National Bank
- Bank of America
- The Chase Manhattan Bank
- Citibank

...And Trails in Bank Concentration Fraction of Assets Held by Top 3 Banks



TOO BIG TO FAIL



Flotation Wave in 1970s

Small Partnership Firms

NYSE allowed its members to go public in 1971

IPO
"Going public"

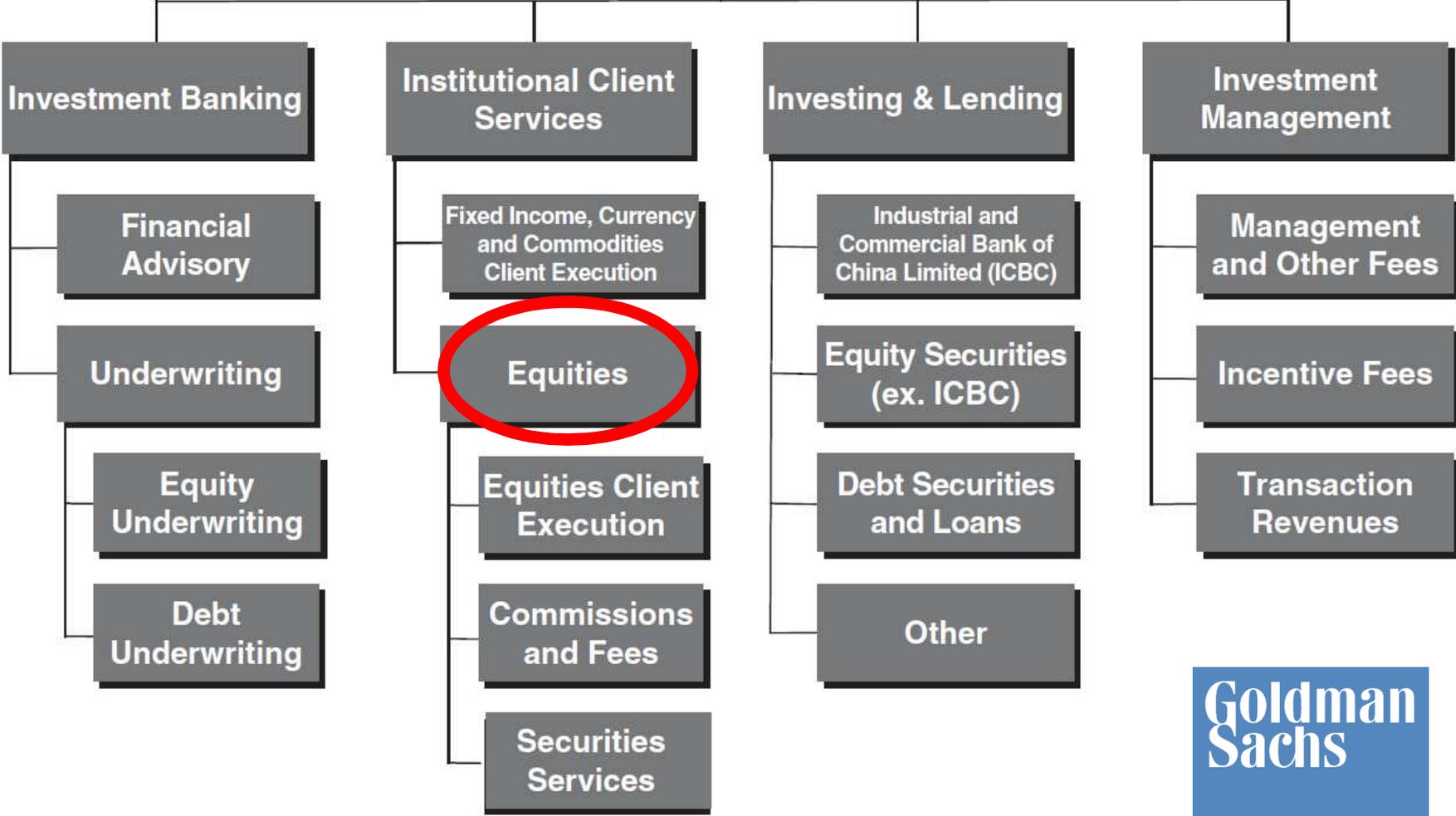
Bigger Public Corporations

What is an Investment Bank?

An “investment bank” typically consists of three distinct, but related businesses:

Traditional Investment Banking	Sales & Trading	Research
<ul style="list-style-type: none">• Capital raising<ul style="list-style-type: none">– Debt– Equity• Strategic advisory services<ul style="list-style-type: none">– Mergers & acquisitions– Restructuring– Takeover defense	<ul style="list-style-type: none">• Distribution and execution arm of the investment bank• Sells and trades stocks and bonds• Manages the firm's risk and makes markets for the securities underwritten by the investment bank	<ul style="list-style-type: none">• Analysis and recommendations of stocks and bonds• Includes company coverage and sector coverage

Firmwide



Investment Management

Investment Management provides investment and wealth advisory services to help clients preserve and grow their financial assets. Our clients include institutions and high-net-worth individuals as well as retail investors, who access our products through a network of third-party distributors around the world.

We manage client assets across a broad range of asset classes and investment strategies, including equity, fixed income and alternative investments. Alternative investments primarily include hedge funds, private equity, real estate, currencies, commodities, and asset allocation strategies. Our investment offerings include those managed on a fiduciary basis by our portfolio managers as well as strategies managed by third-party managers. We offer our investments in a variety of structures, including separately managed accounts, mutual funds, private partnerships and other commingled vehicles.

UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549

Form 10-K
ANNUAL REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d)
OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934

For the fiscal year ended December 31, 2010

Commission File Number: 001-14965

The Goldman Sachs Group, Inc.
(Exact name of registrant as specified in its charter)

		Year Ended ¹			% of 2010 Net Revenues
		December 2010	December 2009	November 2008	
<i>\$ in millions</i>					
Investment Banking	Net revenues	\$ 4,810	\$ 4,984	\$ 5,453	12%
	Operating expenses	3,511	3,482	3,269	
	Pre-tax earnings/(loss)	\$ 1,299	\$ 1,502	\$ 2,184	
Institutional Client Services	Net revenues	\$21,796	\$32,719	\$ 22,305	56%
	Operating expenses	14,291	13,691	10,294	
	Pre-tax earnings	\$ 7,505	\$19,028	\$ 12,051	
Investing & Lending	Net revenues	\$ 7,541	\$ 2,863	\$(10,821)	19%
	Operating expenses	3,361	3,523	2,719	
	Pre-tax earnings/(loss)	\$ 4,180	\$ (660)	\$(13,540)	
Investment Management	Net revenues	\$ 5,014	\$ 4,607	\$ 5,245	13%
	Operating expenses	4,051	3,673	3,528	
	Pre-tax earnings	\$ 963	\$ 934	\$ 1,717	
Total	Net revenues	\$39,161	\$45,173	\$ 22,222	
	Operating expenses ²	26,269	25,344	19,886	
	Pre-tax earnings/(loss)	\$12,892	\$19,829	\$ 2,336	

ACQUIRED COMPANY

MARKET CAP, IN BILLIONS

Deutsche Börse

\$14.85

Archipelago Holdings

New York Stock Exchange

\$9.94

Lisbon and Oporto

LIFFE

Euronext

Amsterdam

Brussels

Paris

DB
NYSE
Euronext

TMX Group

\$3.2

Borsa Italiana

London Stock Exchange

\$3.97

Philadelphia Stock Exchange

Nasdaq

Brut

INET

\$5.46

OMX

American Stock Exchange

Nasdaq

CBOE Holdings

\$2.06

New York Mercantile Exchange

Chicago Mercantile Exchange

\$20.27

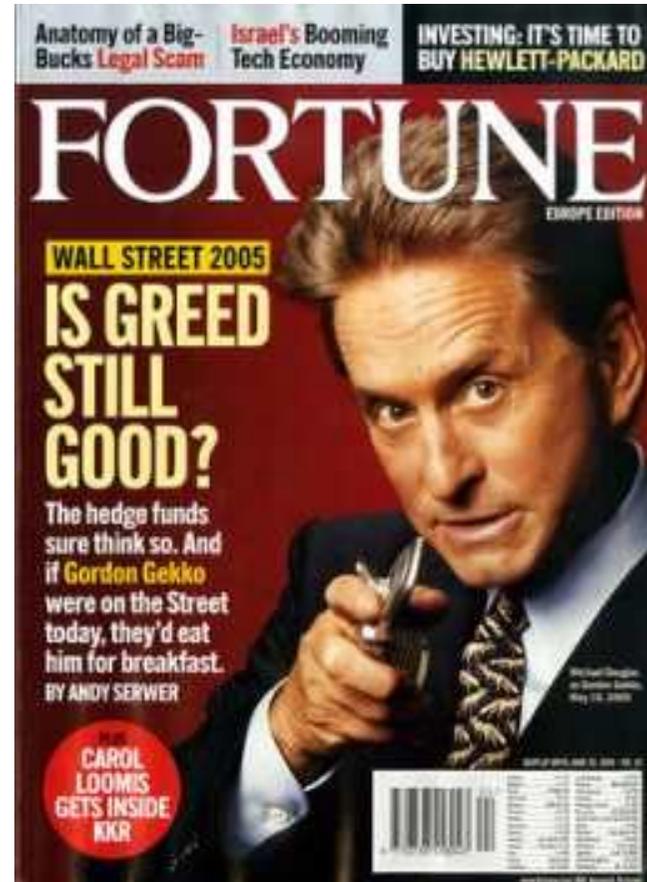
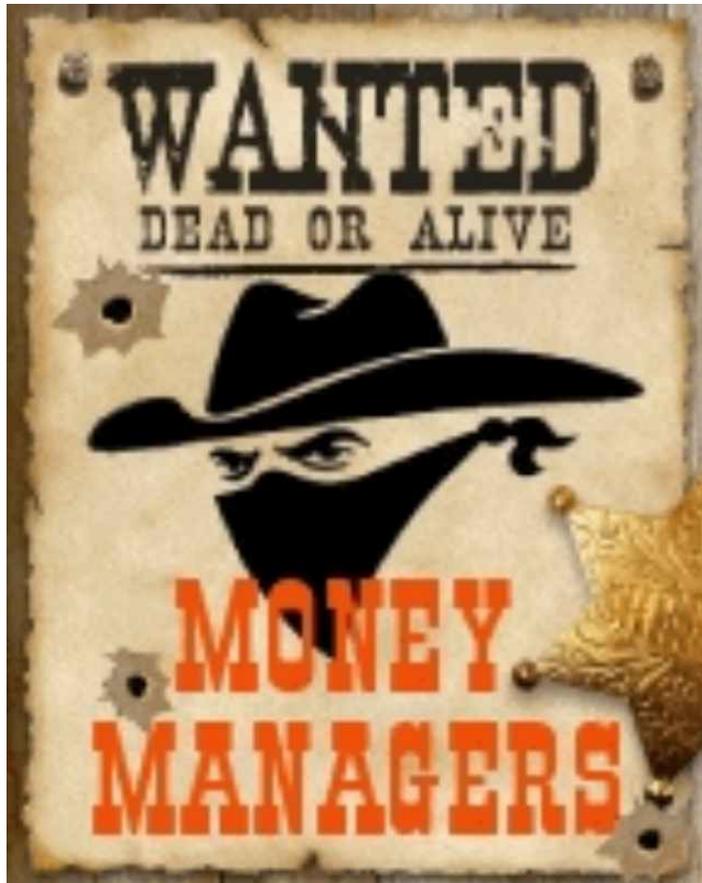
Chicago Board of Trade

CME

2000 '01 '02 '03 '04 '05 '06 '07 '08 '09 '10 '11

Sources: Capital IQ; Dealogic; WSJ Market Data Group; the exchanges

Note: Graphic lists only exchanges and exchange-service companies acquired.





SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION

Washington, D.C. 20549

FORM S-1
REGISTRATION STATEMENT
UNDER
THE SECURITIES ACT OF 1933

GENERAL MOTORS COMPANY

(Exact name of registrant as specified in its charter)

Delaware
(State or other jurisdiction of incorporation or organization)

3711
(Primary Standard Industrial
Classification Code Number)

27-0756180
(I.R.S. Employer Identification No.)

300 Renaissance Center
Detroit, Michigan 48265-3000
(313) 556-5000
(Address, including zip code, and telephone number, including area code, of registrant's principal executive offices)

Nick S. Cyprus
Vice President, Controller and Chief Accounting Officer
General Motors Company
300 Renaissance Center
Detroit, Michigan 48265-3000
(313) 556-5000
(Name, address, including zip code, and telephone number, including area code, of agent for service)

Copies of all communications, including communications sent to agent for service, should be sent to:

Robert C. Shrosbree, Esq.
General Motors Company
300 Renaissance Center
Detroit, Michigan 48265-3000
(313) 556-5000

Joseph P. Gromacki, Esq.
William L. Tolbert, Jr., Esq.
Brian R. Boch, Esq.
Jenner & Block LLP
353 N. Clark Street
Chicago, Illinois 60654-3456
(312) 222-9350

Richard A. Drucker, Esq.
Sarah E. Beshar, Esq.
Davis Polk & Wardwell LLP
450 Lexington Avenue
New York, New York 10017
(212) 450-4000

Approximate date of commencement of proposed sale to the public: As soon as practicable after the effective date of this Registration Statement.

If any of the securities being registered on this Form are to be offered on a delayed or continuous basis pursuant to Rule 415 under the Securities Act of 1933, check the following box.

If this Form is filed to register additional securities for an offering pursuant to Rule 462(b) under the Securities Act, check the following box and list the Securities Act registration statement number of the earlier effective registration statement for the same offering.

If this Form is a post-effective amendment filed pursuant to Rule 462(c) under the Securities Act, check the following box and list the Securities Act registration statement number of the earlier effective registration statement for the same offering.

If this Form is a post-effective amendment filed pursuant to Rule 462(d) under the Securities Act, check the following box and list the Securities Act registration statement number of the earlier effective registration statement for the same offering.

Indicate by check mark whether the registrant is a large accelerated filer, an accelerated filer, a non-accelerated filer, or a smaller reporting company. See the definitions of "large accelerated filer," "accelerated filer" and "smaller reporting company" in Rule 12b-2 of the Exchange Act.

Large accelerated filer Accelerated filer
Non-accelerated filer (Do not check if a smaller reporting company) Smaller reporting company

CALCULATION OF REGISTRATION FEE

Title of Each Class of Securities to be Registered	Proposed Maximum Aggregate Offering Price (1)	Amount of Registration Fee (2)
Common stock, par value \$0.01 per share	\$100,000,000	\$7,130
% Series B mandatory convertible junior preferred stock, par value \$0.01 per share (3)	\$100,000,000 (4)	\$7,130

- (1) Estimated solely for the purpose of calculating the registration fee pursuant to Rule 457(o) under the Securities Act of 1933, as amended.
- (2) Calculated pursuant to Rule 457(o) under the Securities Act based on an estimate of the maximum aggregate offering price.
- (3) In accordance with Rule 457(i) under the Securities Act, this registration statement also registers the shares of our common stock that are initially issuable upon conversion of the Series B preferred stock registered hereby. The number of shares of our common stock issuable upon such conversion is subject to adjustment upon the occurrence of certain events described herein and will vary based on the public offering price of the common stock registered hereby. Pursuant to Rule 416 under the Securities Act, the number of shares of our common stock to be registered includes an indeterminate number of shares of common stock that may become issuable upon conversion of the Series B preferred stock as a result of such adjustments.
- (4) Includes \$_____ in aggregate offering amount of our common stock that may be issued as dividends on Series B preferred stock in accordance with the terms thereof.
- The registrant hereby amends this Registration Statement on such date or dates as may be necessary to delay its effective date until the registrant shall file a further amendment which specifically states that this Registration Statement shall thereafter become effective in accordance with Section 8(a) of the Securities Act of 1933 or until this Registration Statement shall become effective on such date as the Commission, acting pursuant to said Section 8(a), may determine.



캐나다의 성공 비결

- 금융기관 규모나 사업영역에 대한 규제 대신
 - ✓ 자산운용 규제 강화
 - ✓ 자본구조 건전성 규제
 - ✓ 효과적인 금융감독



Hitwise Canada - Canadian Banks Competitive Clickstream. Downtream Canadian Banks from Top 5 Online Banking Sites. Week to 19/09/2009.

TD Canada Trust	RBC	Scotiabank	CIBC	BMO
CIBC	TD Canada Trust	TD Canada Trust	TD Canada Trust	TD Canada Trust
RBC	Scotiabank	RBC	RBC	CIBC
Scotia	CIBC	CIBC	Scotiabank	RBC
BMO	ING Direct	BMO	BMO	Scotiabank
ING Direct	BMO	American Express	President's Choice FS	ING Direct
President's Choice FS	President's Choice FS	National Bank	American Express	Desjardins
Capital One	Desjardins	President's Choice FS	Capital One	President's Choice FS
Canadian Tire FS	American Express	Canadian Tire FS	VanCity	Canadian Tire FS
American Express	HSBC Canada	ING Direct Canada	MBNA Canada	American Express
MBNA Canada	Canadian Tire FS	Capital One	ING Direct	Capital One