

2025년 하반기 M&A 시장 전망

기업 경영진들과 사모펀드 투자자들의
M&A 시장 전망과 추진 전략



리더 메시지



남상욱 파트너

One M&A 리더 | 경영자문 부문

글로벌 경제에서 긍정적인 신호가 나타남에 따라 올해 하반기 M&A 활동이 활발해질 것으로 예상됩니다.

딜로이트는 글로벌 기업 및 사모펀드 관계자 1,500명을 대상으로 M&A 시장 동향에 대한 설문조사와 심층 인터뷰를 진행한 결과, 다수의 경영진들이 M&A 시장에 대해 낙관적인 전망을 보이며, 이를 통해 전략적 변화, 첨단 기술 도입, 해외 시장 확장을 추진하려는 의도를 드러냈습니다.

경영진들은 금리 인하, 규제 완화, 사모펀드의 자본 활용 증가 등 글로벌 경제의 긍정적인 흐름이 M&A 활동을 촉진할 것으로 전망하고 있습니다. 이에 따라 거래자들은 리스크 분산, 비용 절감, 첨단 기술의 신속한 확보를 위해 전통적인 M&A뿐만 아니라 합작 투자와 제휴 같은 대안적 거래에도 적극적으로 나서고 있습니다.

기업과 사모펀드들은 경제적 불확실성과 기술 혁신에 효과적으로 대응하기 위해 M&A를 전략적으로 활용하며, 이를 통해 해외 시장 확장, 기술 혁신, 디지털 전환을 실현하고 있습니다.

딜로이트는 기업들이 효과적인 인수합병 전략을 수립하고 이를 통해 경쟁력을 강화하며 지속 가능한 성장을 이루는데 핵심적인 역할을 할 것입니다.

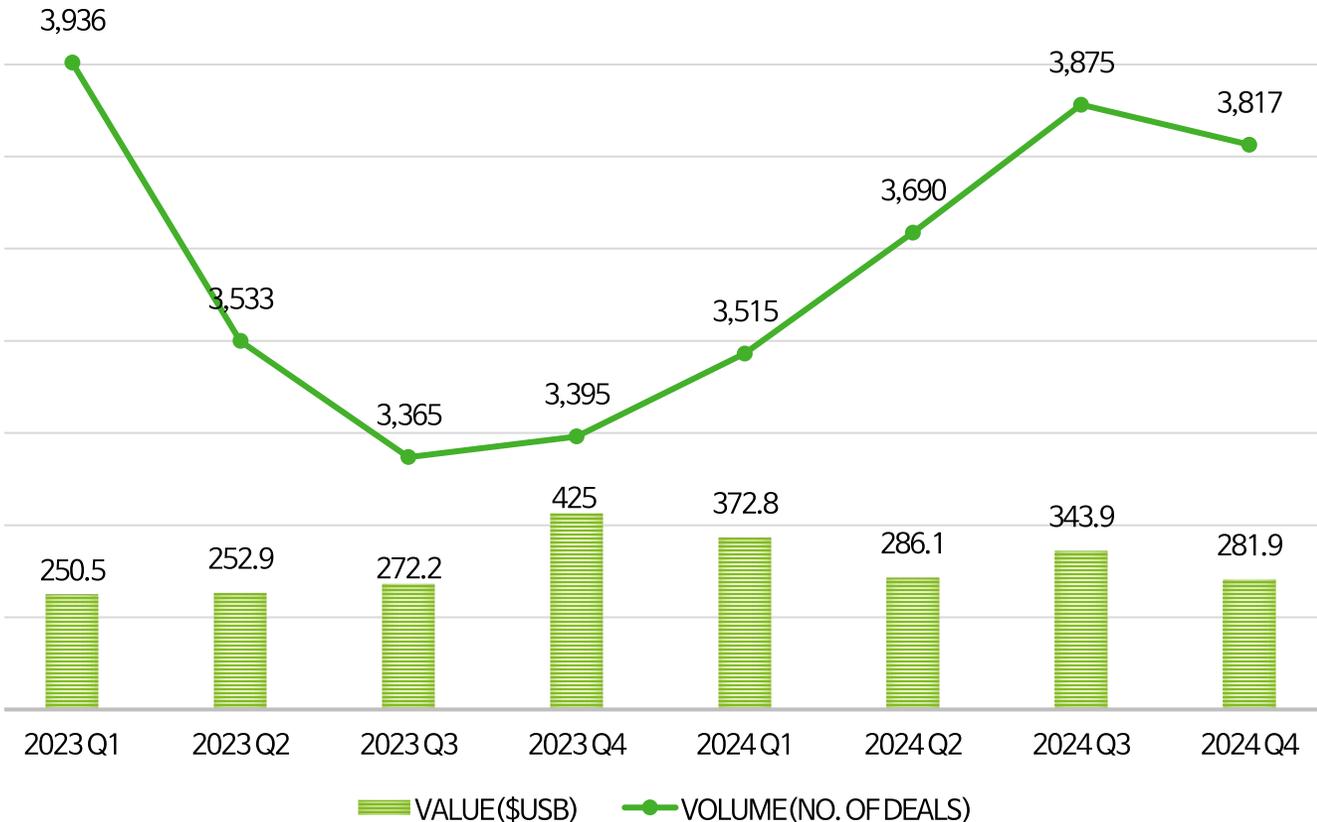
기업 경영진들과 사모펀드 투자자들의 전망

- 2025 하반기 M&A 전망
- 2025 하반기 M&A 핵심 트렌드

M&A 전망 (1/2) - 전년 동기 대비 성장세

미국 내 M&A 거래는 금리 인하, 규제 완화, 사모펀드의 자본 활용 증가로 인해 지속적인 성장이 예상된다.

미국 내 M&A 활동: 2023년 1분기~2024년 4분기: Q1 2023 through Q4 2024



Source : Deloitte analysis of S&P Global Market Intelligence, LLC – S&P Capital IQ, data accessed January 7, 2025

M&A 성장 동인

M&A 활동은 전년 동기 대비 성장세

금리 인하와 경제 안정화

- 2024년 하반기 연방준비제도 (Fed)는 금리 세 차례 (50bp, 25bp, 25bp) 인하
- 금리 인하는 기업의 자금 조달 비용을 완화하고, M&A 거래를 촉진

대선 이후 규제 환경 개선

- 규제 불확실성 감소 및 반독점 규제와 관련된 정책의 완화 기대
- 새로운 행정부의 정책은 예측 가능한 반독점 검토 과정 제공 → M&A 활동에 유리한 환경 조성

사모 펀드 (Private Equity) 참여 증가

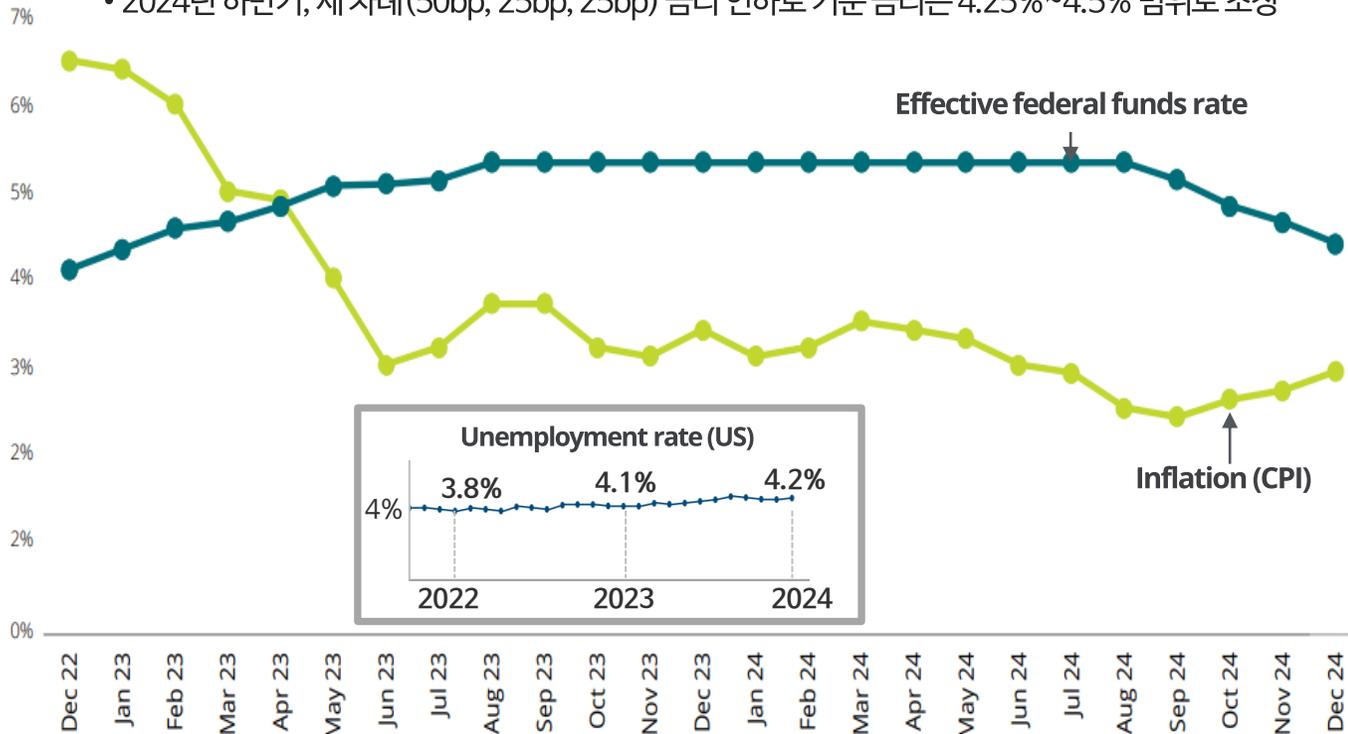
- "드라이 파우더" (미사용 자본)가 높은 수준으로 투자자들에게 자본을 반환해야 하는 압박 증가 → 자산 매각 및 신규 투자 증가
- 사모펀드와 기업 간 협업으로 중견시장 (Middle Market) M&A 활동 증가

M&A 전망 (2/2) - 신중한 낙관론

M&A 관계자들은 인플레이션 완화, 금리 인하, 실업률 안정화 등의 긍정적 경제 지표로 인해 2025년 하반기 M&A 시장 회복을 기대하고 있으나, 트럼프 발 지정학적 리스크와 인수 후 통합에 수반되는 복잡성 증가로 신중한 낙관론을 유지하고 있다.

M&A 거래 환경: 금리 & 인플레이션 지수

- 현재 인플레이션 수준은 연준의 목표치인 2%에 근접하며, 연착륙(soft landing) 가능성이 높아짐 (2025년 1월 기준, 미국의 연간 인플레이션율은 3%로 연준(Fed) 목표치 보다 약간 높은 수준 유지)
- 2023년 중반 이후, 미국 연방 준비제도는 18개월간의 통화 긴축 중단
- 2024년 하반기, 세 차례(50bp, 25bp, 25bp) 금리 인하로 기준 금리는 4.25%~4.5% 범위로 조정



Source : Deloitte analysis of S&P Global Market Intelligence, LLC – S&P Capital IQ, data accessed January 7, 2025

M&A 관계자들의 전망

2022년 대비 자금 조달 비용이 높은 상태로 조심스러운 낙관 전망

자본 가용성 증가

- 인플레이션 안정화와 금리 인하 전망
- 미국과 유럽의 금리 인하로 인한 자본 조달 환경 개선
- 글로벌 경기 침체 우려 완화 및 고용 시장 안정 (미국내 실업률은 '22년 초부터 약 4% 수준으로 유지)

M&A 거래 역풍 요인

지정학적 리스크

- 무역 관세 논쟁 등 국제 경제의 불안정
- 주요국들의 경제 정책에 대한 불확실성 증가

인수 후 통합 (PMI)의 복잡성

- 문화적 충돌과 인적 자원 관리
- 기업 가치 평가/실사 및 인수 시 프리미엄 지불 위험

기업 경영진들과 사모펀드 투자자들의 전망

- 2025 하반기 M&A 전망
- 2025 하반기 M&A 핵심 트렌드

2025 M&A 핵심 트렌드

딜로이트는 글로벌 기업 및 사모펀드 관계자 1,500명을 대상으로 M&A 시장 동향에 대한 설문조사를 진행했다. 다수의 경영진들이 긍정적인 전망을 보이며, 전략의 변화를 추진하고, 첨단 기술 도입 및 해외 시장 확장을 추진하려는 의도가 나타났다.

조사개요

2025년 하반기 M&A 시장 전망

조사 목적

- M&A 시장 최신 트렌드 파악 (글로벌 경제 및 신기술 영향 고려)
- 기업과 사모펀드가 기회 포착을 위한 전략 수립
- 경쟁력 강화 및 성장 동력 확보 방안 마련

조사 방법

- 향후 12개월 동안의 M&A 활동에 대한 기대와 최근 거래 경험에 대한 설문과 심층 인터뷰 추진

조사 대상

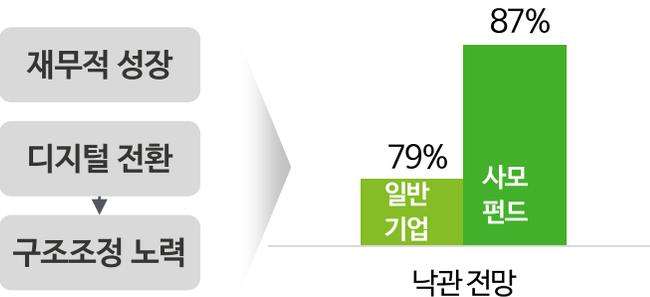
- 글로벌 기업 소속 경영진 893명과 사모펀드사 607명
- 총 응답자의 75%는 C-Suite 직급
- 사모펀드사 응답자 중 7%는 10억 달러 이상 회사에 근무

주관

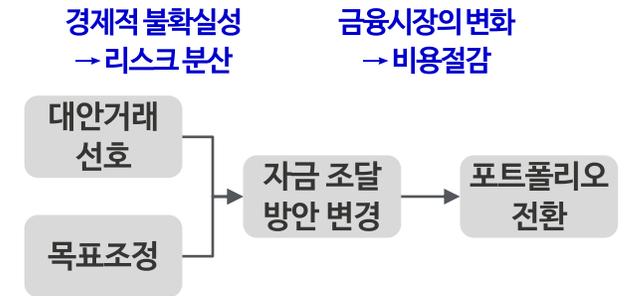
- 딜로이트 글로벌 및 시장조사기관 On Research

2025하반기 M&A 핵심 트렌드

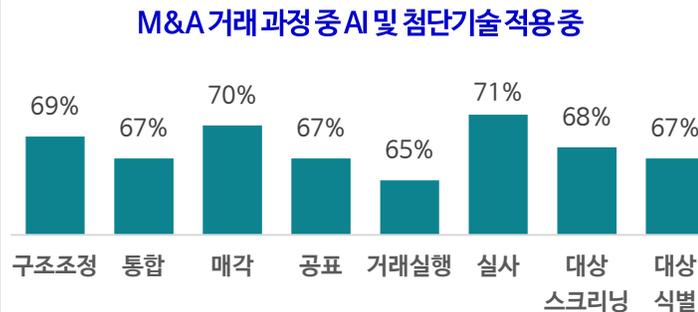
1 M&A 시장의 긍정적인 전망



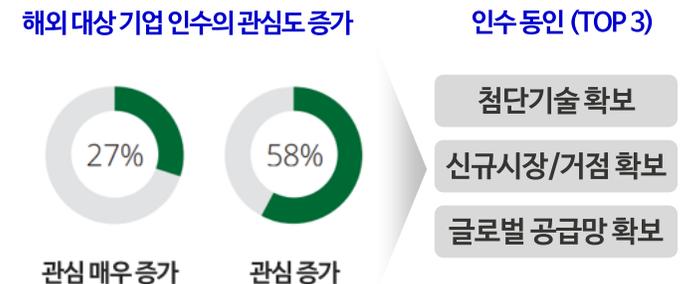
2 M&A 전략 변화



3 첨단 기술의 도입



4 해외 시장 확대

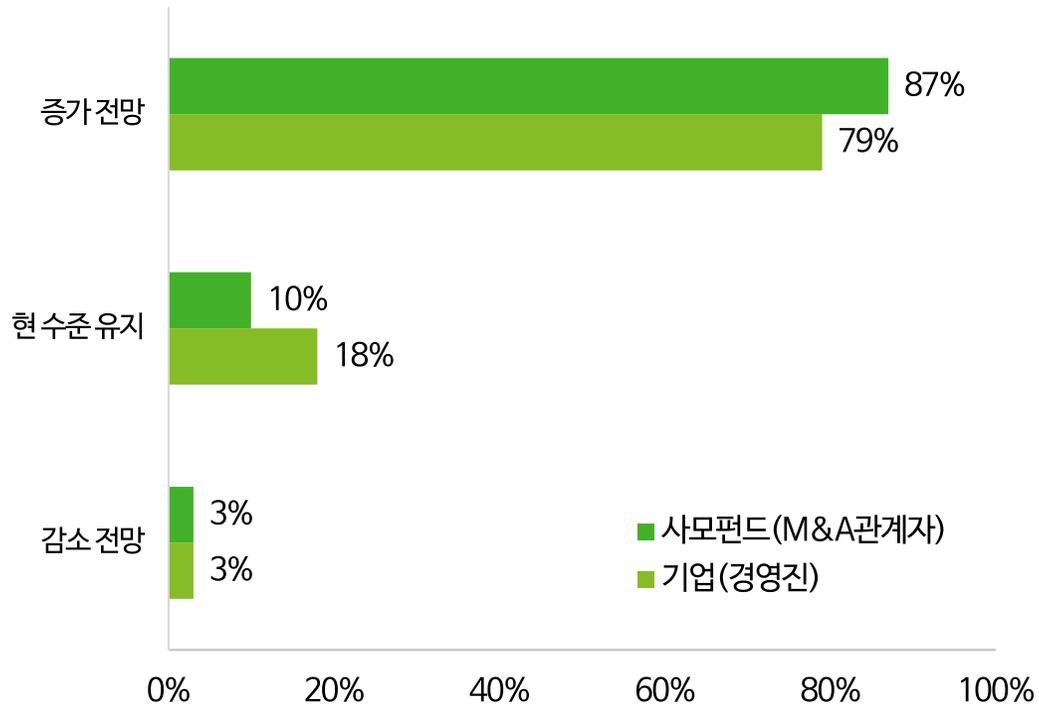


1 M&A 전망 - 낙관적 전망 우세

올해 하반기 M&A 전망에서 사모펀드 관계자들이 거래 건수와 규모 면에서 기업 경영진보다 더 낙관적인 입장을 보이고 있다.

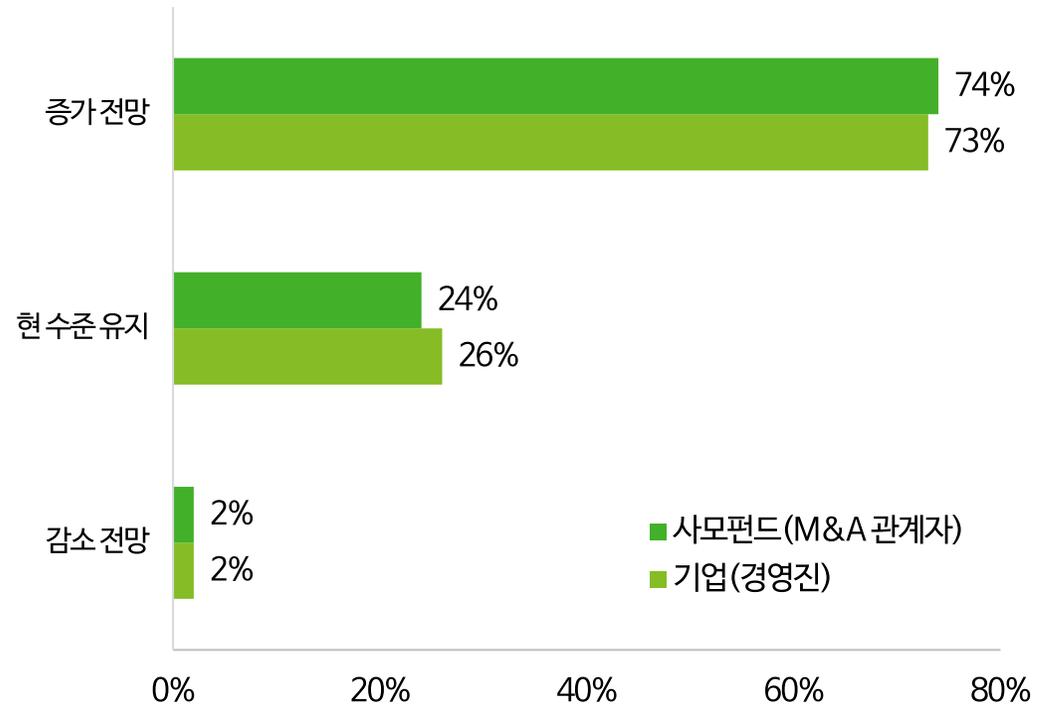
M&A 거래 전망

귀사는 향후 12개월 동안 M&A 거래 건수가 증가(또는 감소)할 것이라고 예상하십니까?
(기업 = 893, 사모펀드 = 607)



귀사는 향후 12개월 동안 M&A 거래 규모*가 증가(또는 감소)할 것이라고 예상하십니까?
(기업 = 893, 사모펀드 = 607)

*거래 규모: 인수대상 기업의 규모



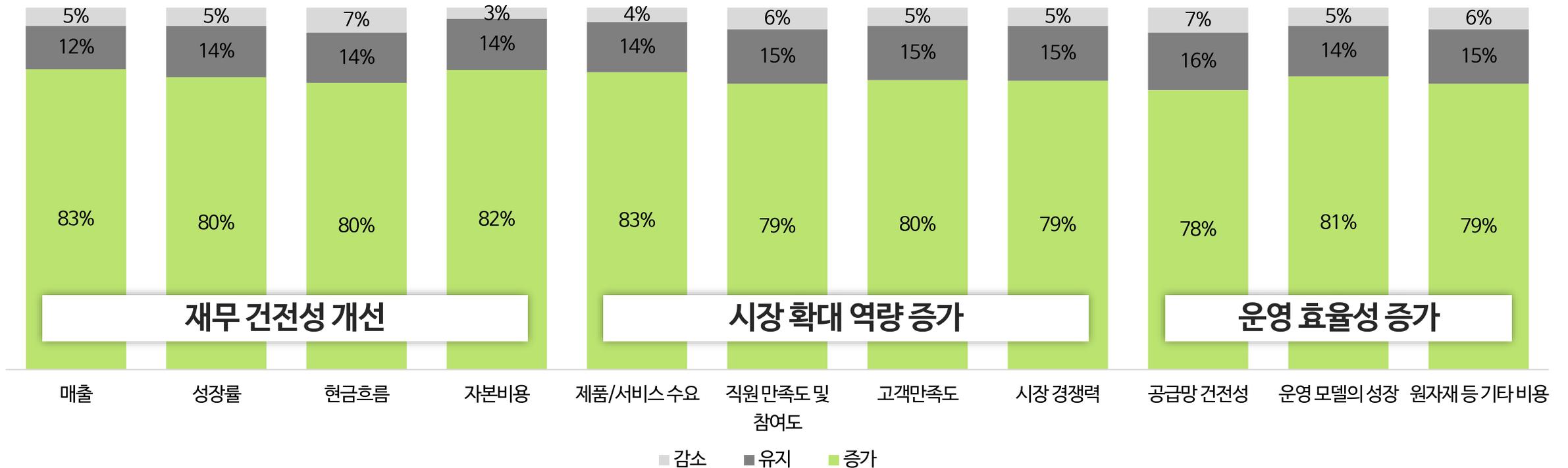
1 M&A 전망 > M&A 증가 요인 (1/2) - 재무/비재무 지표의 성장

조사에 참여한 기업 경영진과 사모펀드 M&A 관계자들은 자사의 성과 지표가 개선되었다고 보고하고 있다. 이는 재무 건전성, 시장기회 확대 역량 및 운영 효율성 등 M&A 추진 여건이 호전되고 있다는 긍정적인 신호로 해석할 수 있다.

조직의 재무/비재무 성장지표

글로벌 경제 환경(예: 인플레이션, 금리, 인재)이 귀사에 어떤 영향을 미쳤습니까? * (응답자 수=1,500)

* 반올림 오차로 총합이 100%와 일치하지 않을 수 있음

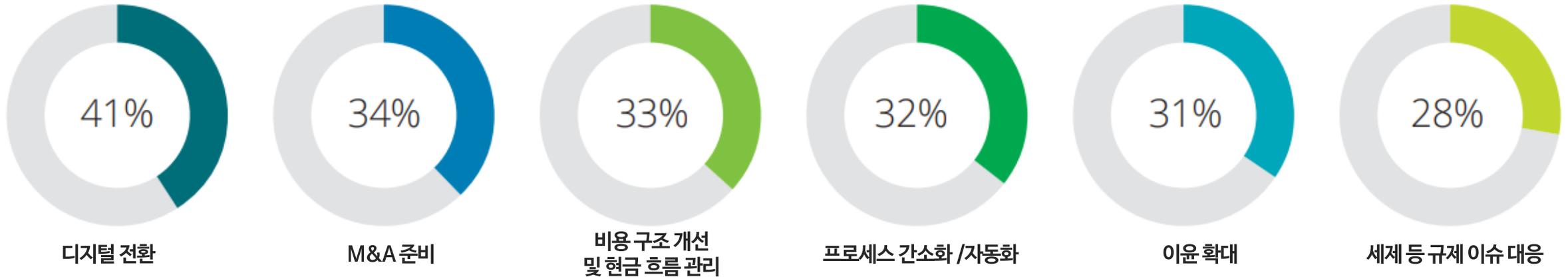


1 M&A 전망 > M&A 증가 요인 (2/2) - 구조조정 노력

2025년 M&A 시장의 반등은 기업들의 구조조정 노력의 직접적인 결과로, 이는 기업들의 경쟁력과 가치를 크게 높이는 데 중요한 역할을 하고 있다.

구조조정 추진 이유

귀사가 구조조정을 추진하는 이유는 무엇입니까? (n=1,500)



- AI, 데이터 분석 등 디지털 기술을 통해 운영 효율성을 높이고, 비즈니스 모델을 혁신적으로 변화시키기 위해 구조조정을 추진
- M&A를 통해 새로운 시장에 진출하거나, 경쟁력을 강화하기 위해 구조조정
- 불필요한 비용을 줄이고, 현금 흐름을 안정화하기 위해 구조조정을 통해 운영 효율성 제고

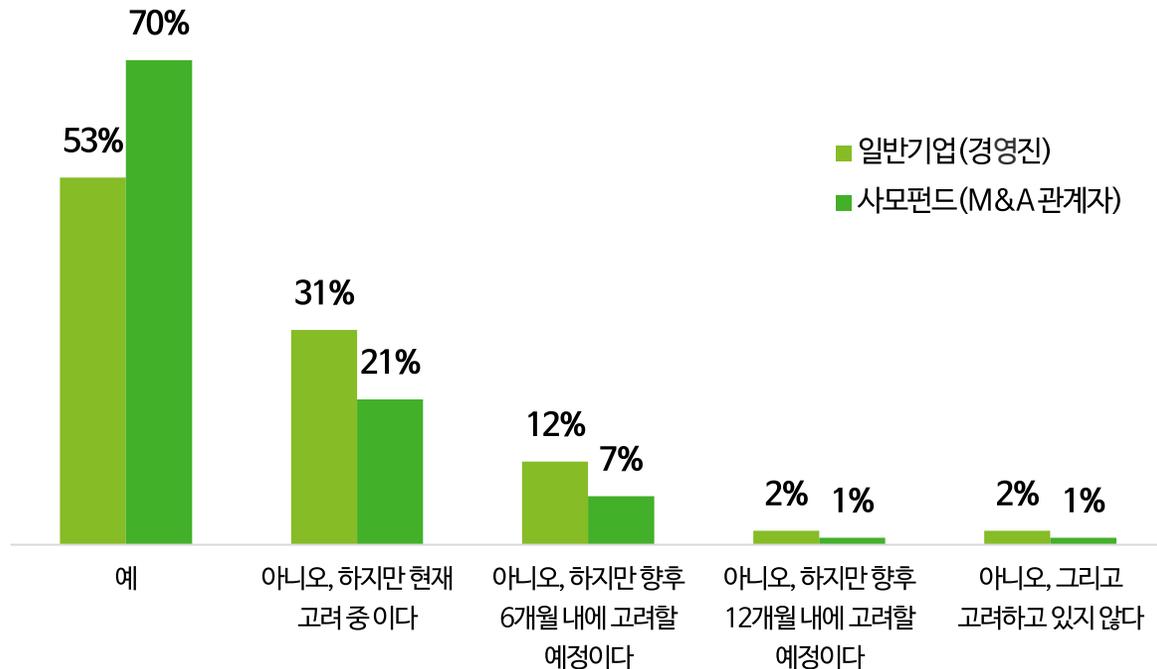
- 반복적인 업무 자동화 및 프로세스 간소화로 더 많은 자원을 핵심 비즈니스에 집중
- 구조조정을 통해 비용을 절감하고, 효율성을 높여 이윤을 확대
- 변화하는 규제 환경에 맞춰 구조조정을 통해 법적 및 재무적 위험을 최소화

1 M&A 전망 > M&A 성공 요인 - 조직 변화의 필요성

일반 기업들의 경영진들과 사모펀드 M&A 관계자들은 공통적으로 조직의 구조조정 등의 내부 변화가 M&A 추진 후 실질적인 기업 가치 실현을 위해 필수적인 것으로 인식하고 있으며, 사모펀드가 더 적극적인 모습을 보이고 있다.

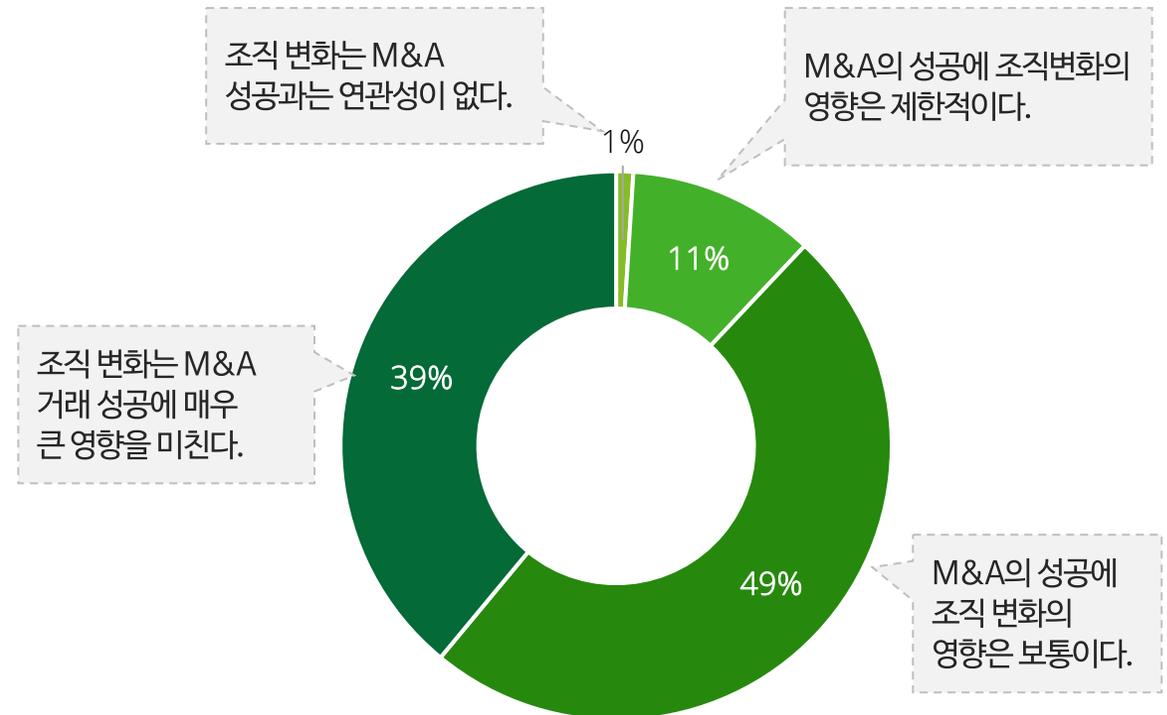
조직 변화의 필요성

귀사(또는 귀사의 포트폴리오 회사들 중)가 지난 12개월 동안 구조조정 (e.g. 운전 자본, 비용 구조, 조직 개편 등) 을 실시했습니까?
(기업 응답자 수=893, 사모펀드 응답자 수=607)



반올림 오차로 총합이 100%와 일치하지 않을 수 있음

인수 후 조직 변화는 M&A 거래 성공과 가치 창출에 얼마나 영향을 미친다고 생각하십니까?
(N=1,500)

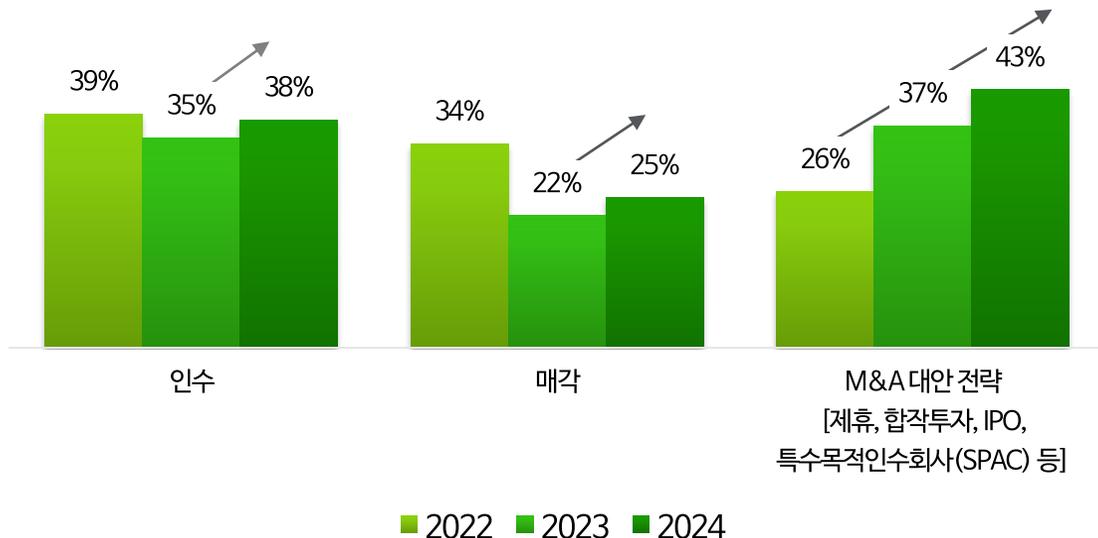


2 M&A 전략의 변화 - 대안 거래 선호

글로벌 경제에서 긍정적인 신호가 나타나면서 M&A 활동이 증가할 것으로 예상된다. 이에 따라 거래자들은 리스크 분산, 비용 절감, 그리고 신속한 기술 확보를 위해 전통적인 M&A와 함께 합작 투자, 제휴 등의 대안적 거래를 적극적으로 추구하고 있다.

M&A 전략 전환

향후 12개월 간 귀사가 M&A 거래 추진 시 가장 집중하는 전략은 무엇인가요?
(2022년 n=1,400; 2023년 n=1,500; 2024년 n=1,500)



전략 전환의 핵심 동인

인수와 매각은 여전히 중요한 전략이지만 대안 거래 또한 강조되고 있는 추세

경제적 불확실성 → 리스크 분산

- 최근 몇 년간의 경제적 불확실성과 변동성 지속
- 대안 거래로 M&A의 리스크를 해소하고, 변화하는 시장 환경에 민첩하게 대응

금융시장의 변화 → 비용 절감

- 금리 변동과 자본시장의 조건 변화가 기업들로 하여금 비용 절감을 위한 대안적인 자금 조달 방법을 탐색하도록 유도
- SPAC¹⁾와 같은 대안 거래 형태를 통해 자금을 조달하고, 전통적인 M&A 과정보다 더 효율적이고 비용을 절감할 수 있는 기회를 제공

기술혁신과 디지털화 → 신속한 기술 확보

- 산업 전반에 걸쳐 기술 혁신과 디지털화가 가속화
- 기술 발전, 특히 AI와 디지털 전환은 기업들이 새로운 기술을 빠르게 도입하고, 경쟁력을 강화하기 위해 대안적 거래를 선호

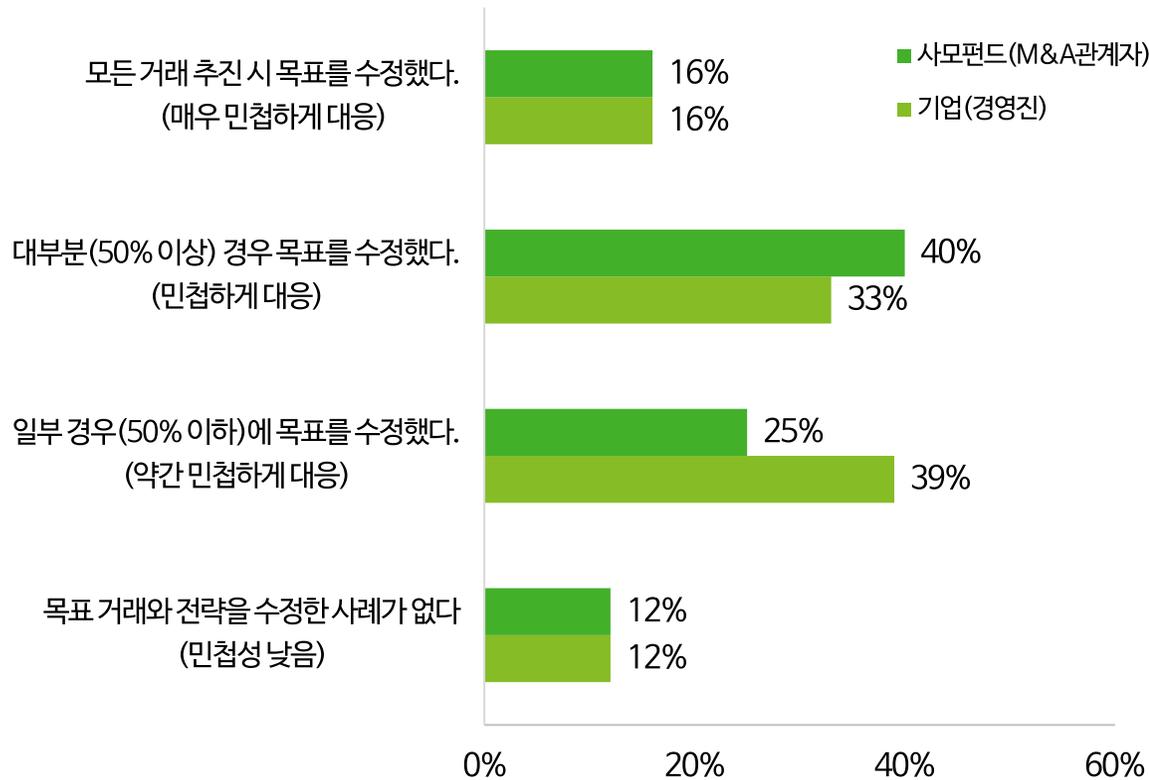
1) SPAC(Special Purpose Acquisition Company)**는 특정 목적을 위해 설립된 특수목적 인수회사로, 주로 비상장 기업을 인수하거나 합병하여 상장시키기 위해 만들어진 기업

2 M&A 전략의 변화 - 목표 조정

기업 경영진(88%)과 사모펀드(81%)는 산업 전환과 새로운 지역 진출에 긍정적이며, 매각 중심 전략을 선호하고 있다. 이는 기업들이 시장 변동성에 대응하며, 비용절감과 자산 최적화를 통해 경쟁력을 강화하려는 전략적 선택으로 볼 수 있다.

전략 변화: 기업 경영진 vs. 사모펀드

최근 1~2년 귀사의 거래 및 목표 설정 전략이 어떻게 조정되었나요?
(기업 n=893; 사모펀드 n=607)



최근 1~2년간 귀사의 거래에서 목표 조정 사례를 설명해 주십시오
(기업 n=437; 사모펀드 n=340)

- 기업과 투자자들은 타업종과 해외 시장 진입에 긍정적이며, 전통적인 인수와 매각에서 벗어나 대체 자산으로의 투자 확대 추진
- 기업과 투자자들은 리스크 분산을 위한 대체 자산(부동산 등)에 투자하거나 새로운 사업 기회를 탐색

추진 방향 전환	기업 경영진	사모펀드 M&A 관계자	
산업 전환 (동종 → 타업종)	59%	48%	
지역 조정 (국내 → 해외)	51%	44%	
지역 조정 (해외 → 국내)	44%	31%	
거래 전환 (인수 → 매각)	41%	전략 전환 (매입 → 보유/매각)	42%
		전략 전환 (인수/매각 → 대체 자산으로 투자 확대)	40%
거래 전환 (매각 → 인수)	36%	전략 전환 (보유/매각 → 매입)	36%

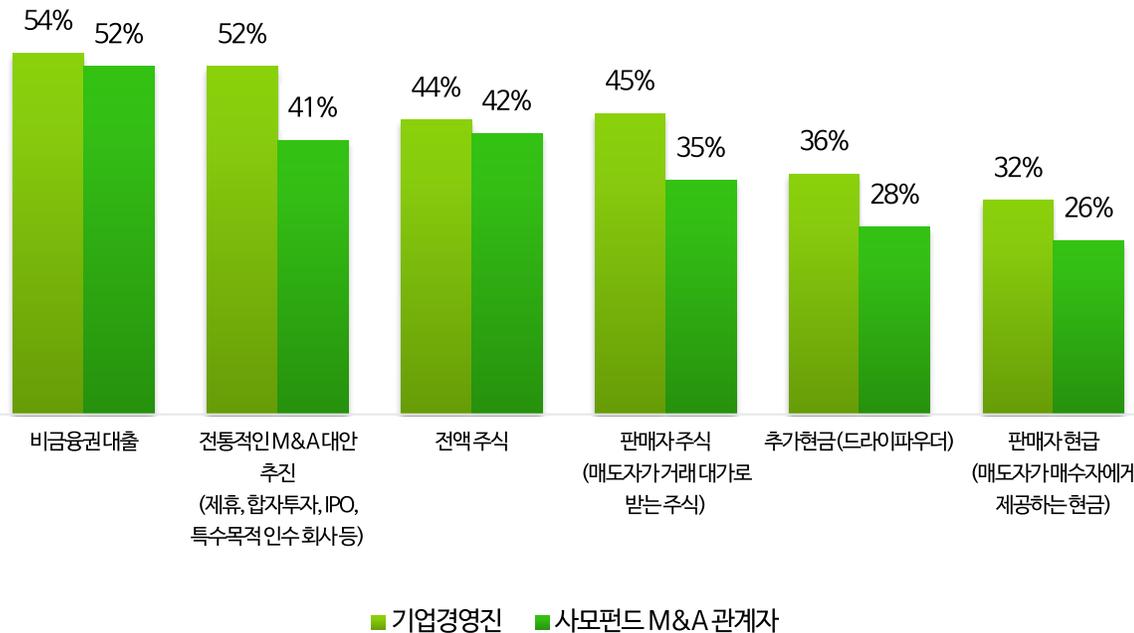
2 M&A 전략의 변화 - 거래 자금 조달

자본 비용이 높아지고 자금 조달이 어려운 상황에서 기업들은 전통적인 대출 방식에서 벗어나, 주식이나 사모펀드와 같은 대안적인 자금 조달 수단을 적극적으로 활용하고 있다.

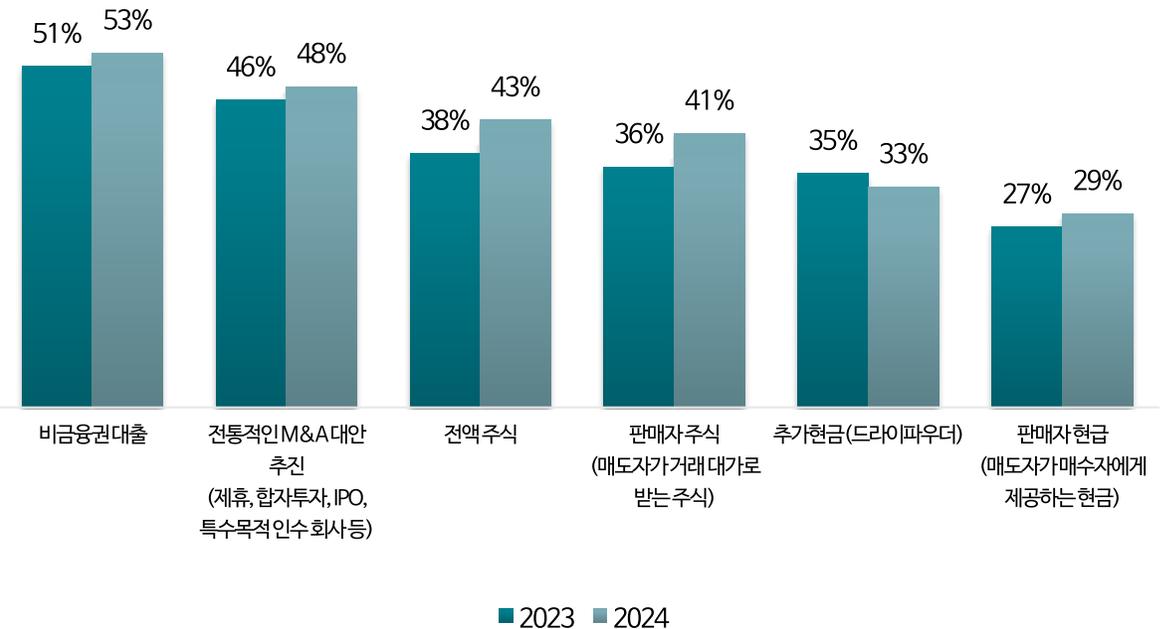
자금 조달 전략: 기업 경영진 vs. 사모펀드

귀사가 지난 1년간 M&A 거래를 성사시키기 위해 선택한 자금 조달 수단과 향후 선택할 가능성이 높은 수단은 무엇인가요?

기업 유형별(기업 경영진 n=893, 사모펀드=607)



연도별(n=1,500)



2 M&A 전략의 변화 - 포트폴리오 변경

사모펀드 응답자들은 투자한 기업의 보유 기간을 늘리고 있으며, IPO에 높은 관심을 보이고 있다. 이는 글로벌 경제 환경 변화에 민첩하게 대응하며, 투자 전략을 유연하게 조정하려는 의도로 해석된다.

사모펀드의 출구전략

귀사가 지난 5년 동안 포트폴리오를 유지한 기간이 어떻게 변화 했습니까?
(사모펀드 n=607)



다음 12개월 동안 귀사가 투자한 기업의 출구 전략으로 어떤 형태를 예상하고 있습니까?
(사모펀드 n=607)



반올림 오차로 총합이 100%와 일치하지 않을 수 있음

포트폴리오 변경의 원인

사모펀드가 기업을 더 오래 보유하는 것은 기업의 가치를 높이고, 최적의 출구 전략을 실현하려는 의도

시장의 변동성 증가

- 금리 변동, 경제적 불확실성 등은 사모펀드가 피인수 기업을 더 오래 보유하게 만드는 요인
- 기업의 가치를 높이고, 최적의 출구 시점을 설정하려는 전략적 선택

IPO 시장 개선 기대

- IPO 시장의 개선이 예상되면서, 사모펀드가 기업 상장을 시장 출구 전략으로 선호
- 자본을 회수하고 투자 성과를 실현하는 방법으로, IPO 활동이 증가할 것으로 전망

투자 자본의 조기 회수

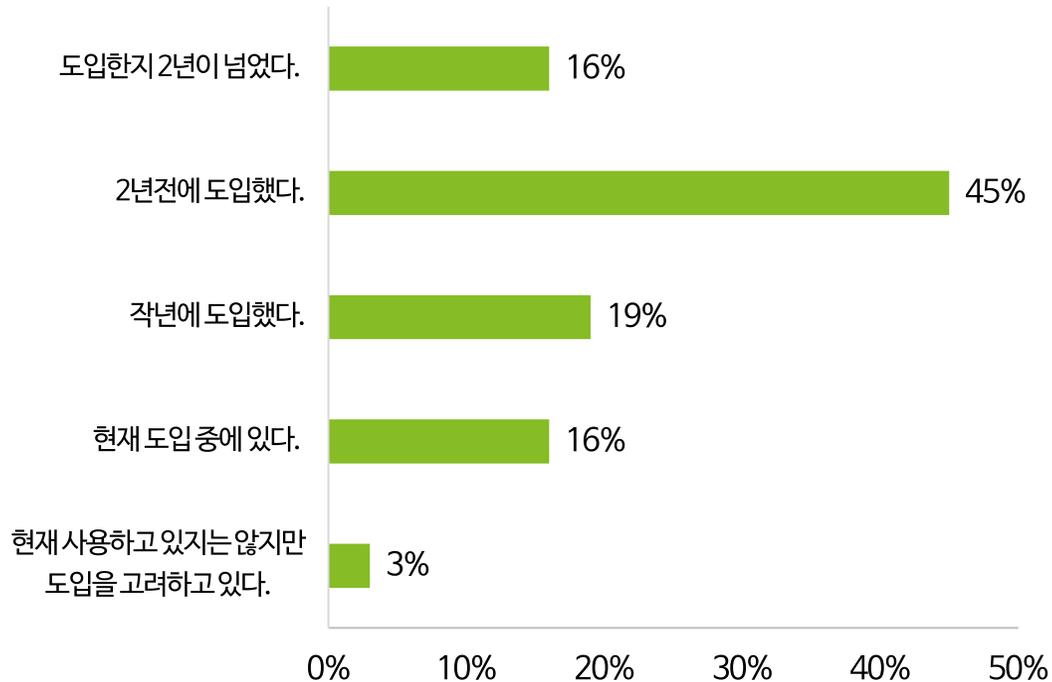
- 사모펀드의 투자 기업에 대한 보유 기간이 길어지면 자본 회수 지연, 신규 펀드의 조성에 문제 발생
- 투자자들이 자본 배분을 재고해야 하는 상황 발생

3 첨단 기술의 적용

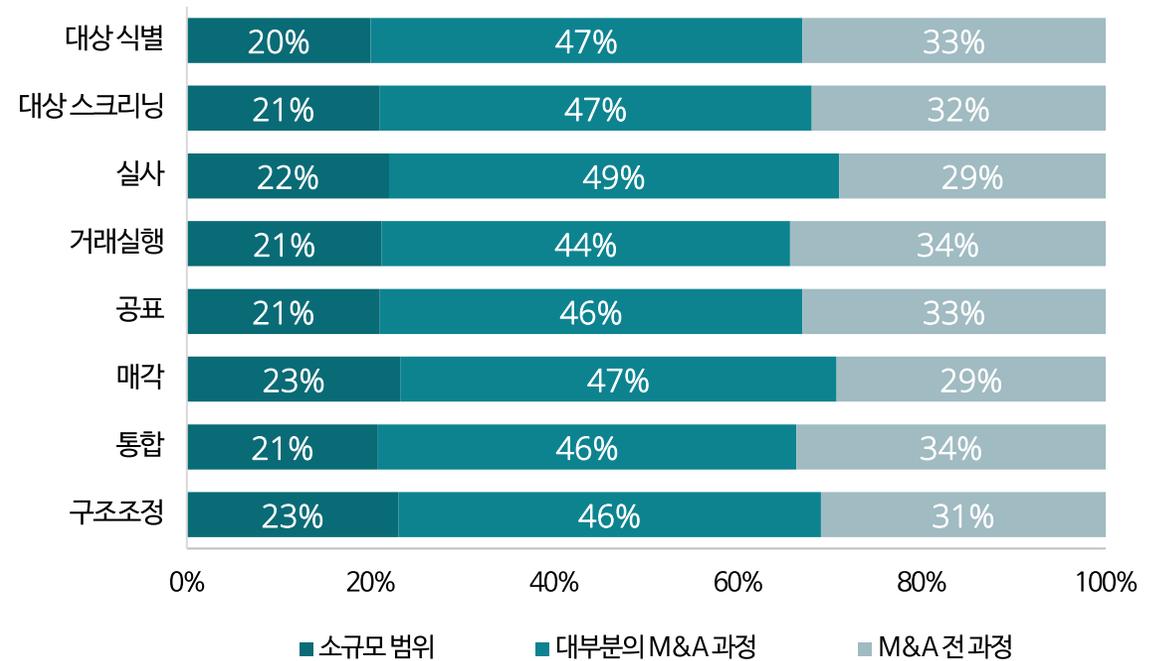
최근 거의 모든 기업과 사모펀드(97%)가 M&A 과정에 생성형 AI, 고급 데이터 분석, 및 프로세스 자동화 기술을 도입하고 있으며, M&A의 모든 단계를 "완전히" 또는 "거의 완전히" 디지털로 구현했다고 보고했다.

M&A 과정에 디지털 기술 도입 현황

귀사는 언제 데이터 분석 또는 생성형 AI 등의 기술을 실사/포트폴리오 회사 모니터링 프로세스에 도입하셨습니다? (n=1,500)



다음 거래 요소들이 귀사의 거래 과정에서 디지털 기술(e.g. AI, 자동화 솔루션 등)을 어느 정도로 적용하고 있습니까? (n=1,500)



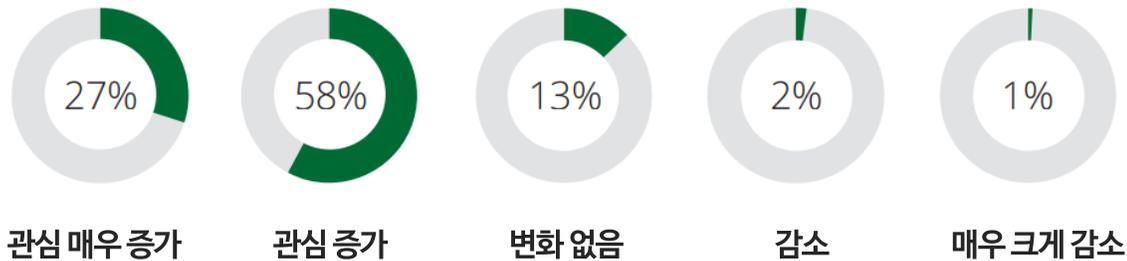
반올림 오차로 총합이 100%와 일치하지 않을 수 있음

4 해외 시장 진입

기업과 사모펀드들은 경제적 불확실성과 기술 혁신에 대응하기 위해, 해외 기업 인수를 통해 첨단 기술을 도입하고 안정적인 시장을 구축하는 데 높은 관심을 보이고 있다.

해외 기업 인수 동인

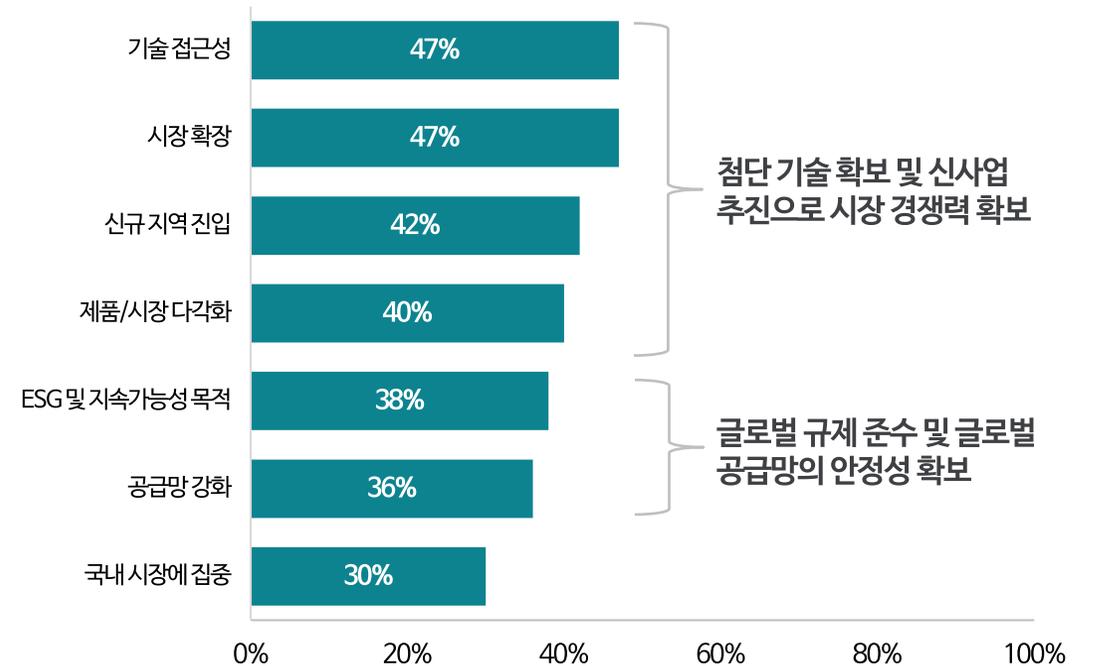
앞으로 12개월 동안 귀사는 해외 대상 기업 인수에 대한 관심이 어떻게 변화할 것으로 예상하십니까? (n=1,500)



- 최소 85%의 응답자들이 해외 거래를 상위 우선순위로 선정
- 시장 확장과 기술 접근성이 해외 시장에 대한 관심을 높이는 주요 이유
- 안정적인 시장 확보, 글로벌 공급망 구축 및 생산 프로세스의 내재화에 집중
- 캐나다, 멕시코, 중미, 프랑스/독일 등이 거래자들이 해외 기업 인수에 관심 증가

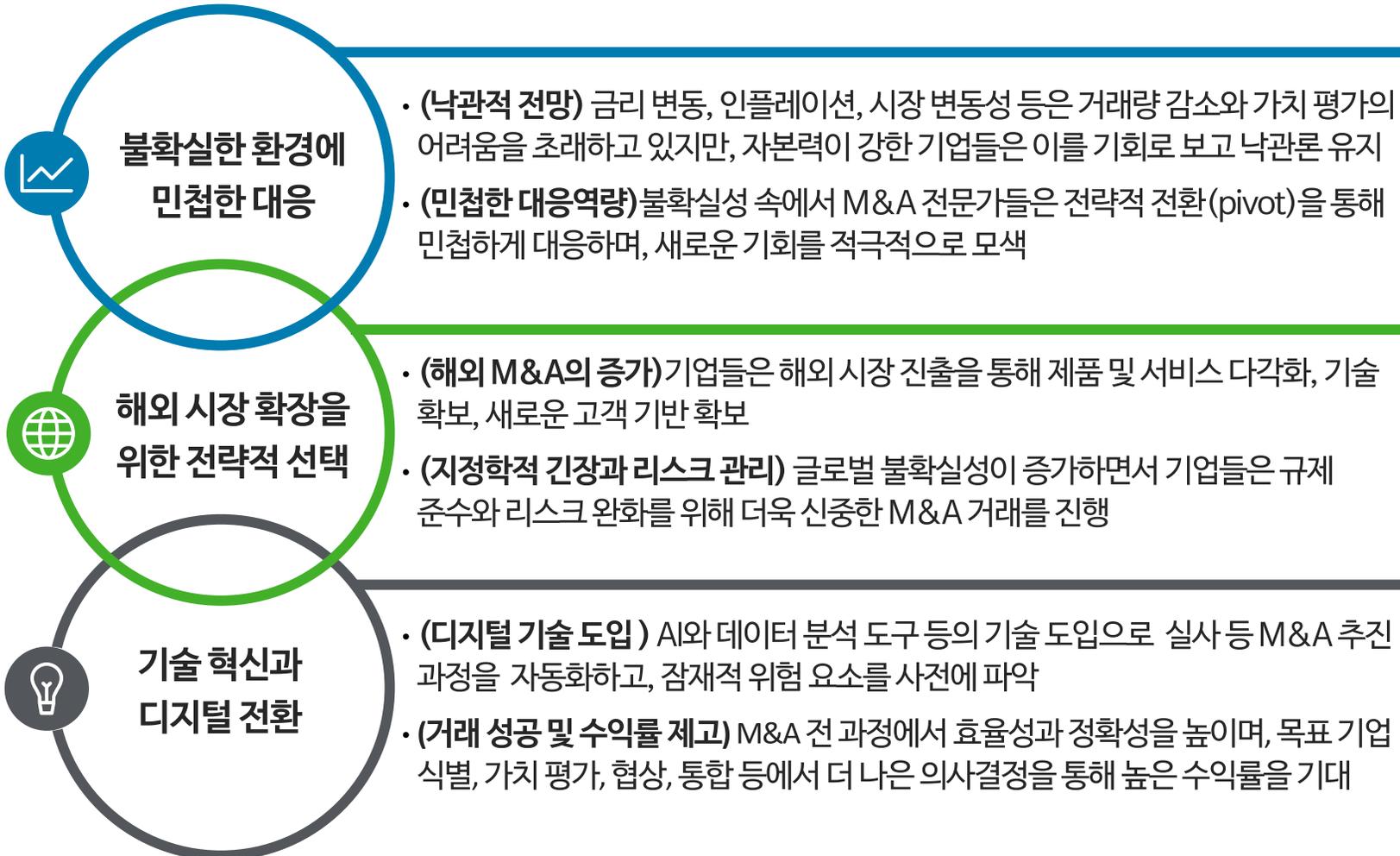
반올림 오차로 총합이 100%와 일치하지 않을 수 있음

귀사의 해외 대상 기업에 대한 관심 증가의 원인은 무엇입니까? (n=1,500)



[결론] 2025 하반기 M&A 핵심 트렌드

글로벌 주요 기업들과 사모펀드들은 불확실한 글로벌 경제 환경에 민첩하게 대응하기 위해 M&A를 적극적으로 활용하고 있으며, 이를 통해 해외 시장 확장과 기술 혁신 및 디지털 전환을 실현하고 있다.



딜로이트 전문가들이 제안하는

M&A 추진 시 전략 방향

Think Big

- 디지털 전환의 비전과 M&A 전략 목표 수립 (시장 확장, 기술 확보, 비용 절감)
- 통합 후 시너지 전략 수립

Scale Fast

- 신속한 포트폴리오의 확장
- 시장을 확장하는 과정에서 전략적 파트너십 형성
- 시장 요구에 따른 기술과 자원의 통합 및 리더십과 조직 역량 강화

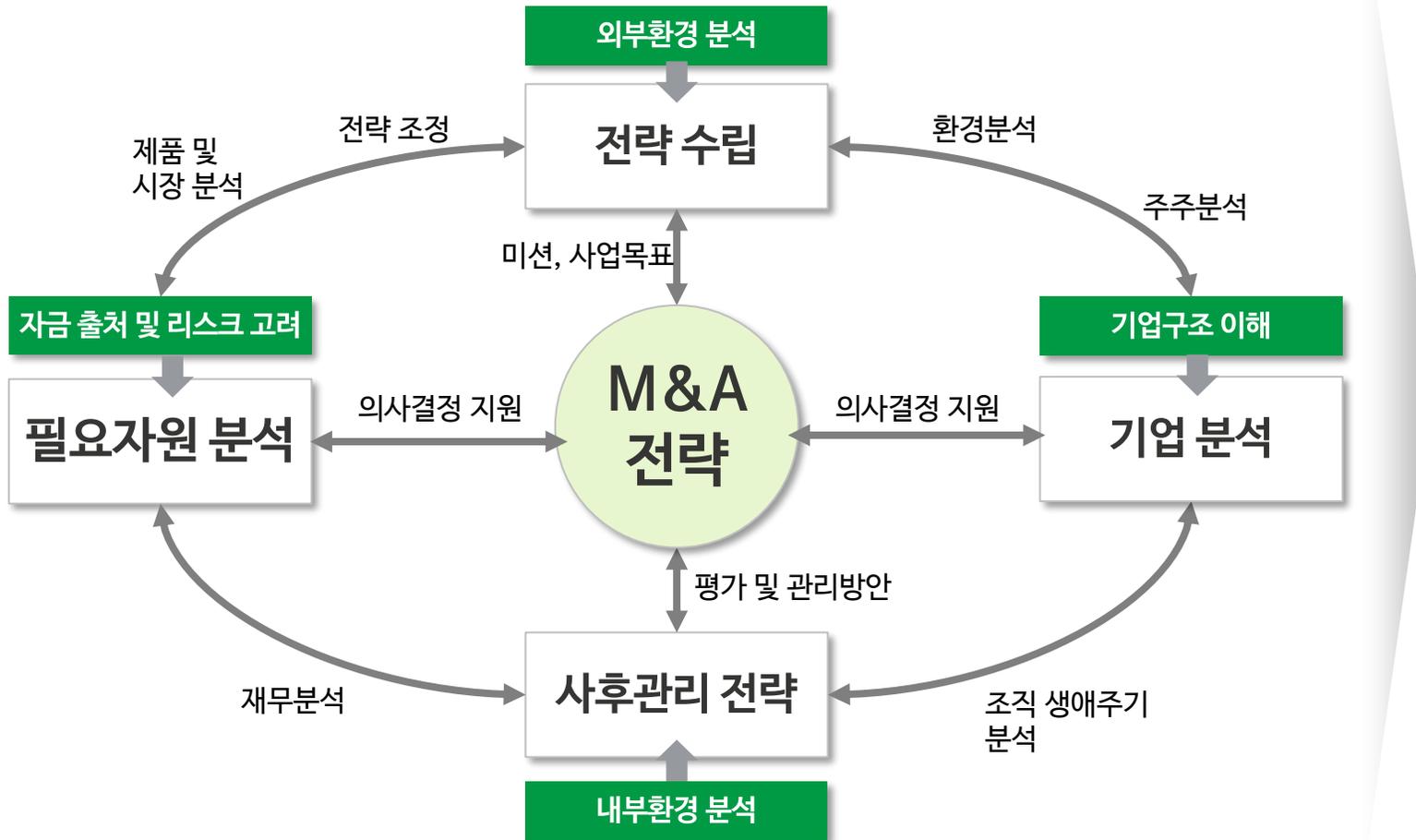
Start small

- 매도인과 매수인의 정보 비대칭 최소화 (영업, 세무, 재무, IT 및 법률 실사)
- 사전 위험요소 식별 및 리스크 관리 전략 수립 (e.g. 우발부채, 특수관계자 거래, 내부통제 등)

[결론] 딜로이트의 M&A 추진 전략

딜로이트가 보유한 M&A 역량은 기업이 효과적인 인수합병 전략을 수립하고, 이를 통해 경쟁력을 강화하며 지속 가능한 성장을 도모하는 데 중요한 역할을 할 것이다.

전사 전략과 정렬된 M&A 전략수립 및 실행안 도출



M&A 전략 수립안

1. M&A를 통해 달성하고자 하는 목표 및 요구되는 Capability 도출
2. 현재의 Core Capability vs. Required Capability 비교
3. Target Business/ Market 식별
4. Target Business/ Market의 우선순위 결정
5. M&A 관련 조직능력 평가 및 구축 (진행 / 사후 관련(PMI))
6. 인수 시 예상되는 위험 요소(Risk) 및 주요 이슈 도출
7. Fund size / Deal Structure / Deal Size / 선호하는 Sector 도출

[대상기업 선정] → [실사 및 거래 실행] → [합병 후 통합관리]

후보군 선정	재무/세무 등 실사	통합관리 전략수립
대상 선정	거래구조 확정	시너지 전략수립
초기 접촉 및 타진	가치평가 및 인수대금 확정	제품/시장 전략 실행
Bidder 레터 작성	거래 협상	조직구조/인력 통합
예비가치평가	최종승인	기능별 통합

딜로이트 One M&A 전문팀

딜로이트 One M&A 팀은 국내에서 사모펀드 업무 경험과 사모펀드 특화 서비스팀을 보유하고 있어, 인수합병 전략 수립부터 실사, 협상 지원, 통합 관리, 가치 창출까지 모든 과정을 한 번에 지원하는 종합 서비스를 제공합니다.

Professionals



남상욱

파트너 | OneM&A리더 | 경영자문 부문

Tel: 02 6676 1537

E-mail: sangnam@deloitte.com



송준길

파트너 | 경영자문 부문

Tel: 02 6676 1680

E-mail: joosong@deloitte.com



조병왕

파트너 | 경영자문 부문

Tel: 02 6676 2258

E-mail: byjo@deloitte.com



최정훈

파트너 | 경영자문 부문

Tel: 02 6676 2027

E-mail: jeochoi@deloitte.com



김재환

파트너 | 경영자문 부문

Tel: 02 6676 2032

E-mail: jaewkim@deloitte.com



김희준

파트너 | 경영자문 부문

Tel: 02 6676 3856

E-mail: HEEJOOKIM

전 세계 경제·산업·경영 트렌드와 인사이트를 실시간으로 확인하세요!

-  MZ세대 소비자, ESG, 경제전망 등 **이슈 분석 리포트**
-  CEO·CFO 분기 서베이, 자동차구매의향지수 등 **경영·산업 동향 지표**
-  딜로이트 전문가의 생생한 경험이 녹아있는 **영상 콘텐츠**
-  채용공고, 임직원 브이로그, 이벤트 안내 등 **다양한 딜로이트 소식**

 카카오톡 채널



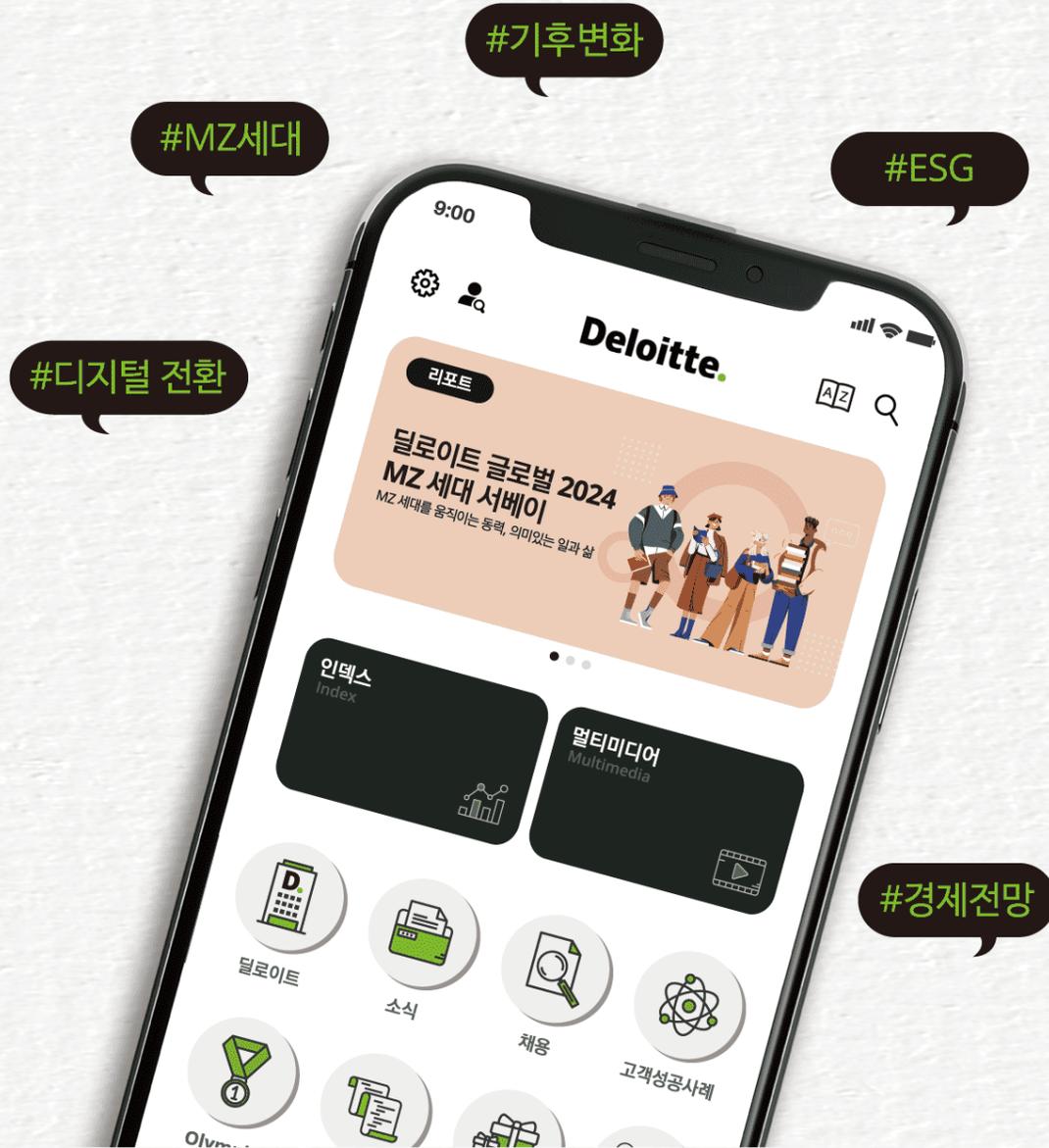
 앱



Download on the
App Store



GET IT ON
Google Play





앱스토어, 구글플레이/카카오톡에서 '딜로이트 인사이트' 를 검색해보세요.
더욱 다양한 소식을 만나보실 수 있습니다.

Deloitte. Insights

<p>성장전략부문 대표 손재호 Partner jaehoson@deloitte.com</p>	<p>딜로이트 인사이트 리더 정동섭 Partner dongjeong@deloitte.com</p>	<p>딜로이트 인사이트 편집장 박경은 Director kyungepark@deloitte.com</p>	<p>연구원 배순한 Director soobae@deloitte.com</p>	<p>Contact us krsightsend@deloitte.com</p>
--	---	---	---	---

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other.

DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more. Deloitte Asia Pacific Limited is a company limited by guarantee and a member firm of DTTL. Members of Deloitte Asia Pacific Limited and their related entities, each of which are separate and independent legal entities, provide services from more than 100 cities across the region, including Auckland, Bangkok, Beijing, Hanoi, Hong Kong, Jakarta, Kuala Lumpur, Manila, Melbourne, Osaka, Seoul, Shanghai, Singapore, Sydney, Taipei and Tokyo.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms or their related entities (collectively, the "Deloitte organization") is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser.

No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication.

DTTL and each of its member firms, and their related entities, are legally separate and independent entities.

본 보고서는 저작권법에 따라 보호받는 저작물로서 저작권은 딜로이트 안진회계법인("저작권자")에 있습니다. 본 보고서의 내용은 비영리 목적으로만 이용이 가능하고, 내용의 전부 또는 일부에 대한 상업적 활용 기타 영리목적 이용시 저작권자의 사전 허락이 필요합니다. 또한 본 보고서의 이용시, 출처를 저작권자로 명시해야 하고 저작권자의 사전 허락없이 그 내용을 변경할 수 없습니다.