

600584

2014 066



2014 11 3

2014 11

7

2014 11 14

2014 11 21

2014 11 28

2014 12 2

2014 12 9

2014 12

16

2014

12 6

2014 12 8

1

STSPL

11

1

2

2014 12 31

5:00

2014 12 22

1

				HoldCo A
HoldCo A		100%	HoldCo B	HoldCo A
B		HoldCo B		HoldCo
				BidCo

2

1

2 BidCo

3

26,000

HoldCo A 50.98%

10,000

HoldCo A 19.61%

15,000

HoldCo A 29.41%

4 HoldCo B

HoldCo A

51,000

1,000

HoldCo

B

14,000

HoldCo B

5

BidCo

HoldCo B

BidCo

6
 HoldCo B

3
 HoldCo B

[/ (HoldCo B +)]

7 5

Holdco B

5 10% 365

5 60 5

Holdco B 7

,

5

15% HoldCo

B

8 BidCo

24 HoldCo

A HoldCo B (1)

50%

(2)

(3)

9

HoldCo A

HoldCo A

10

HoldCo A
11
HoldCo A / HoldCo B
HoldCo A
HoldCo A
HoldCo A
HoldCo A

12 HoldCo BidCo
BidCo
HoldCo BidCo
HoldCo BidCo
HoldCo BidCo
HoldCo BidCo

1
HoldCo A 19.61%

1

HoldCo B

2

i

6

ii = * $1 + R_p^n$

iii R_p 10% 12%

3

2

18

R_p 15%

3

5%

4

18

5

	HoldCo A	HoldCo B	HoldCo
A	A	HoldCo B	
B			

1

A

2

A

1

HoldCo A

2

3

B

4

B

1

2

3

2017

5

1

2

90

1

2

90

3

1

1

18

2

90

90

2

1

* $1+R^n$

R=10%

n

HoldCo

365

2

HoldCo A

HoldCo

18

1

18

HoldCo

HoldCo

(

)

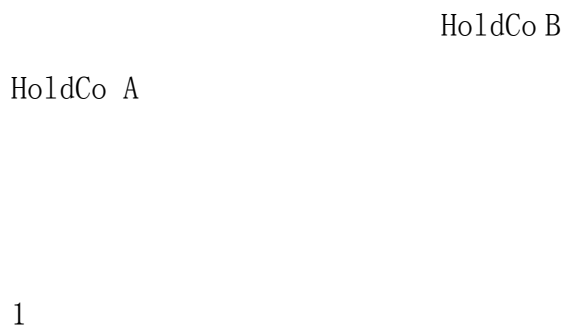
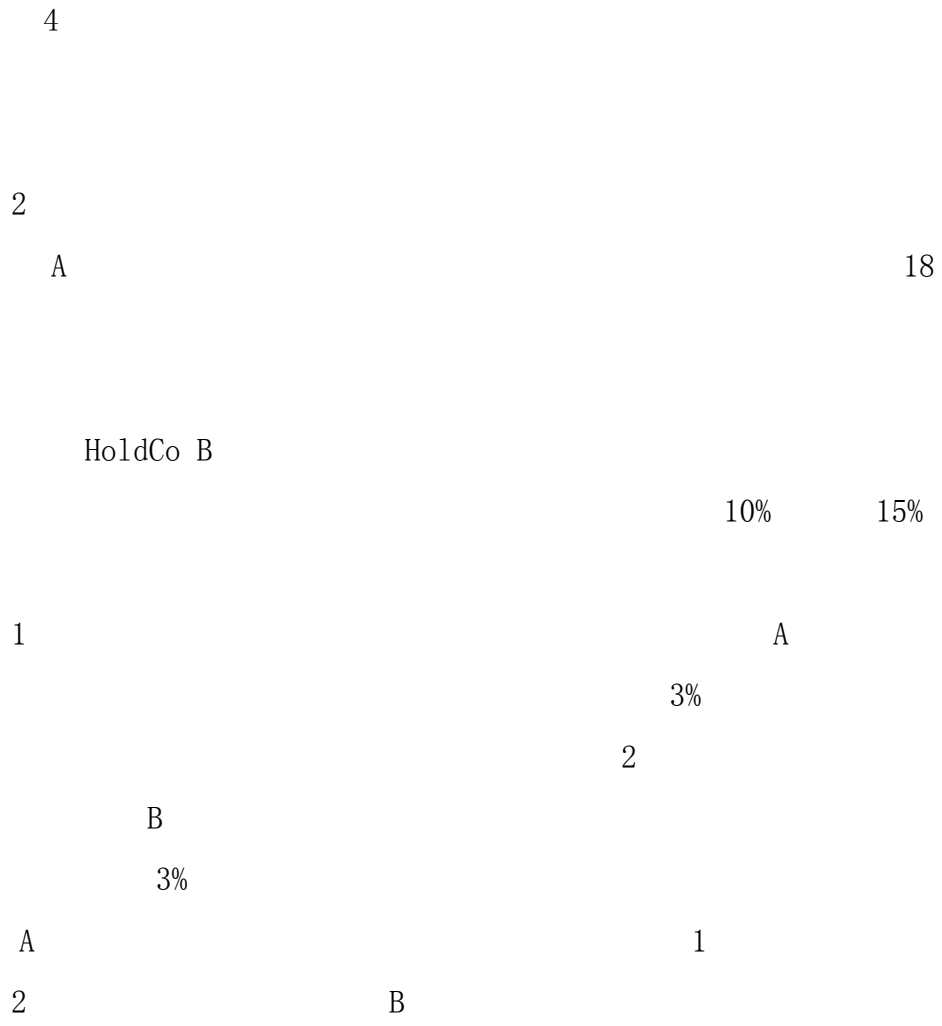
2

1

1

2

3



1

HoldCo B

1

10%

365

HoldCo B

60

2

HoldCo B

10%

365

HoldCo B

10

3

7

1

A 18

HoldCo B

1

2

15%

365

HoldCo B

HoldCo B