

1.

Santomero and Oldfield(1997)¹⁾

가

(< -1>).

< -1>

관리수준	정보 및 포트폴리오의 특징		
	투명	반투명	불투명
적극적 관리 (Actively Managed) ↑↓ 소극적 관리 (Passively Managed)	Hedge Funds Open-end Funds REMICs Index Funds Unit Trusts	REITs Closed-end Funds Pensions Clearing Houses	Commercial Banks Insurance Companies Dealers Agency Mortgage Pools

: George S. Oldfield, Anthony M. Santomero(1997), p. 42.

2) 가

<

- 1) Santomero A. M & Oldfield G. S., "Risk Management in Financial Institutions", *Sloan Management Review*, Fall 1997.
- 2) M. Rothchild, J. Stiglitz, M. V. Pauly, Wilson, H. L. Grossman, J. J. Laffont, S. Shavell, J. D. Hey

- 1>

3)

< -1>

O	x	(가)	< >	가
x	O		< >	가

, REMICs(Real Estate Mortgage Investment Conduits)
가

(rules)

3)

()

()

(Hedge Fund)

가

가가

(Agency Mortgage Pools)

가

가
가

Santomero and Oldfield(1997)

가

가

가

2.

가

4)

가

(C1)⁵⁾

(C3)⁶⁾

4)

(volatility)

(unbundling)

가 , 가

가 가
 가
 가 , EU 7)
 (Solvency Margin Ratio)
 , 1993 49.0% , 1998
 51.7% 가 , 1999 60.8% .
 1993 6.2% 1999
 6.5% 가

< -2> ,

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
	49.0	47.1	47.1	49.8	48.7	51.7	60.8
	6.2	6.4	6.6	6.3	6.6	6.7	6.5

:
 : , 『 Fact Book』,
 American Council of Life Insurance, *Life Insurance Fact Book*, 2000.

- 5) 가 , 가 가 ,
- 6) 가 Cash Flow ,
- 7) EU () 4% × [() / ()] + 0.3% × [() / ()]

가 가

가

NAIC

RBC

, 1997

(C1)

(C2)⁸⁾가 가

1998

가 46.5% 48.2%

가 ,

20.1%

18.2%

< -3>

RBC

(: %)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998
(C0)	18.1	17.4	17.5	17.8	18.4	18.4
(C1)	49.3	48.1	47.5	46.6	46.5	48.2
(C2)	18.0	19.0	19.7	20.2	20.1	18.2
(C3)	11.2	12.0	11.8	11.8	11.4	11.3
(C4)	3.4	3.6	3.6	3.6	3.6	3.9
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

: NAIC, *NAIC Research Quarterly*, October 1999, Volume , Issue 4, p. 15.

가

(C2)가

8)

가

가
 (C1)
 . 1998 RBC
 (admitted assets) 가 \$10 \$25
 RBC 60% (C2)가
 (C1) 20% 가 \$10
 (C2) 10%
 (C1)가 60%
 9)

(Banking-Type Risks) 가

1990

1990

VaR ALM

가

3.

1983 SOA

9) NAIC, *NAIC Research Quarterly*, October 1999, Volume , Issue 4, pp. 11 13.

, , 4가 .
 ,
 가 가
 10) 5가 .
 , 2000 10

, , , , , ,
 , 7가 .

< -4 >

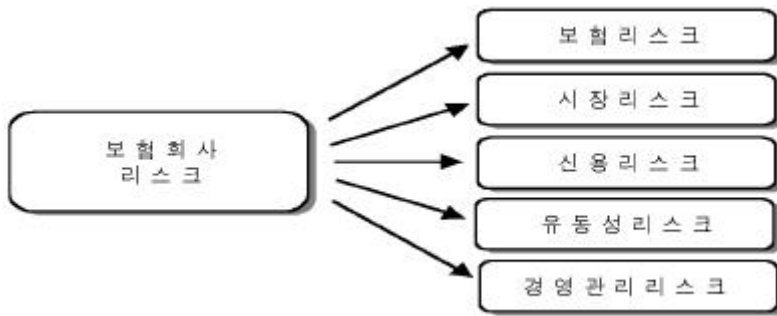
	가 , 가 가 , 가 가
	. 가 가
	가 가
	.
	,

: 金融ジャーナル, 「生保のリスク管理体制」, 2000. 11, p. 100.

2001 「
 」 , ,
 , , 5가 .

10) (, ,), ,
 , (contingent liability)

가 , 가
가
가 < -2>
가
가
< -2>



4.

가
IMF
가

< -5>

	-	, ,
	-	
	-	
OSFL ()	- 가 - 가 - CAMEL 가 - 가(Risk Assessment)	, , 가
IAIS ()	-	
IAIS	- . . .	
GARP	- (Generalley Accepted Risk Principles) . 89	, , , 가 . 가

가 , . 가 ,
가 . 가
가 가
가
가
(GARP)
(< -5>).

가 .

()	OCC	FRB	FSA	OSFI
	Supervision by Risk ('95.9)	Risk-Focused Supervision ('97.8)	RATE*('98.6)	The Supervisory Framework('99.8)
		Community Bank		
	가 , , , , , (9)	가 , , , , , (7)	가 , , , , , (9)	가 , , , , , (7)
가 (Risk Assessment)	가 , , , , , 가	가 , risk matrix 가	(business units) (CAMELB) (COM) 가 가 2 (high,low) matrix matrix	가 risk matrix 가 7 가 , , , , ,
	(resident examiner) 가	(central point of contact) risk matrix	risk matrix	(relationship manager) risk matrix

: * 가(Risk Assessment), (Tools of Supervision), 가(Evaluation)

5.

·
·

가

·

·
·

(Flow)

가

·

·
·

< -7 >

	· , ·	
	·	
	· , ·	· , ·
主		

6.

(stakeholder)

가

(disclosure)

가

가

가