

CEO REPORT
2000 - 03

最近 金融市場 不安
保險會社 資產運用 改善方案

2000. 10.

， ， ，

< 目 次 >

．問題認識	1
．最近 資産運用 現況	2
．資産運用 不振 原因	3
1. 株價下落 信用 增大	3
2. 資産運用構造 脆弱性	3
3. 未洽 資産運用 過度 規制	5
．向後 資産運用 改善方案	6
1. 短期的 市場對應 方案	7
2. 構造的 對應 方案	9
[] 日本 保險社 資産運用 事例	11

· 問題 認識

安 資産運用実績 金融市場 不
 悪化 .

- 支給余力比率 有價證
 券 評價損 .

- FY'00 2/4 100%
 가 1/4 가 ,
 2/4 2段階 構造調整 .

FY'00 3/4 4/4
 가 資産運用環境 悪화가 持
 續 .

- 資産
 , 代替投資 選別 困難 .

- 商品 再構成 .

資産運用能力 強化 .

資産運用 競争力 .

· 最近 資産運用 現況

2000 1/4 總資産收益率 生命保險 7.4%, 損害保險
7.0% FY'99 3.0%p 下落

< 1 >

	2000.6	FY'99	FY'98	FY'97	FY'96
	8.2%	12.7%	12.6%	11.7%	11.1%
	7.4%	11.1%	11.6%	11.0%	10.4%
	8.8%	13.7%	12.2%	11.4%	10.5%
	7.0%	10.9%	9.8%	9.3%	8.5%

: , 『 』 , 『 』

支給餘力比率 改善

障碍가

- 2000.6 支給餘力比率 不足會社 8 ,
2 3 ,

大幅 増加

- 適期是正措置

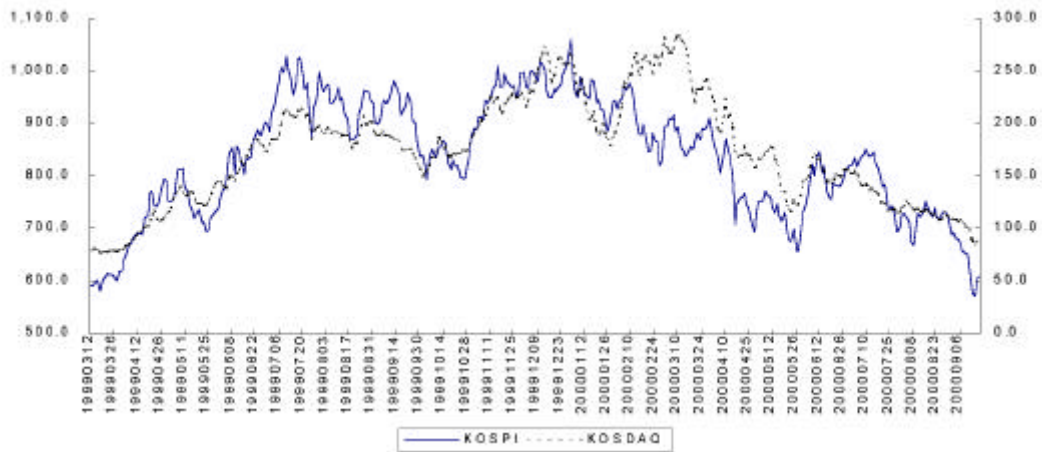
, 制限的 資本調達手段 가

· 資產運用 不振 原因

1. 株價下落 信用 增大

綜合株價指數 1999 900 ,
600 (< 1>)
가 評價損 .

< 1> 가



: 『 』 , 2000-34 , p.53.

信用 代替投資手段
가 低下 , 短
期的 金利上昇 .

< 2> 3

	(10/ 4/ 00)	3	6	12
	8.85%	9.70%	9.50%	9.10%

: MerrillLynch, 「Global Economic Trends」, Sep. 2000.

2. 資産運用 資本調達 構造 脆弱性

國公債 優良個人 中心 高收益 貸出

,
運用收益率 改善 限界가 .

資金調達金利 (

) 8%~9% ,

運用收益率 變動
가 .

-

商品 資産 對應
維持率 上昇 .

< 3 >

	FY'99	FY'98	FY'97
13	63.9%	54.0%	50.9%
25	42.3%	37.3%	39.0%

: 13(25) = $\frac{13(25)}{\quad}$.

: (<http://www.fss.or.kr>).

資本調達手段 가 ,
制限 資産運用 弾力性 提高 限

限界가

-

CP . ,

3. 未洽 資產運用 過度 規制

戰略樹立 施行, 事後管理
가 .

- Front Office Back Office 未分化 .
- 短期爲

主 高收益 投資戰略
가 .

專門子會社,
初期段階
施行錯誤 .

- ,

- Know-how 不在, 狹小
가 ,

. 가 事前規制 障礙 .

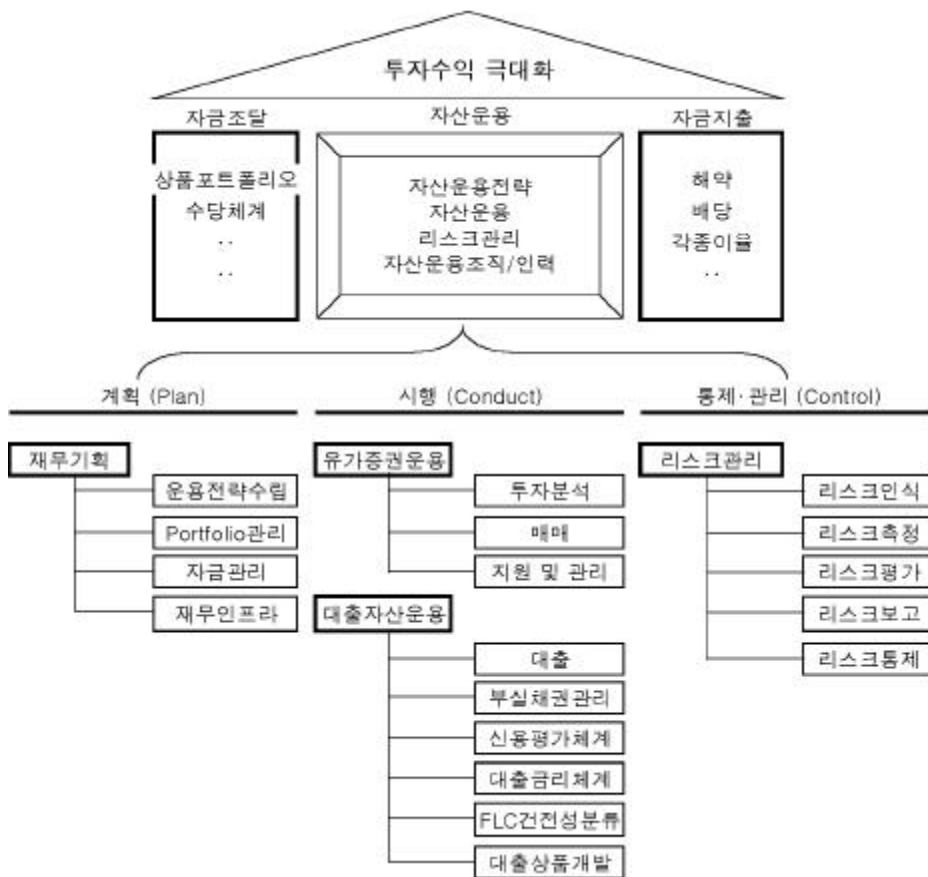
- 資產運用規制方式 가 가

, 過度 水準
Positive Negative 가 .

· 向後 資產運用 改善方案

資金 基本原理
改善方案 摸索

< 2 >



資金調達 資金支出 側面 財務企劃, 가
· 資產運用, 管理
· 全體的 效率性 提高

1. 短期的 市場對應 方案

金融市場 不安定 對應 資產 再構成
 - 優良個人貸出 ,
 國公債, 特殊債
 .
 - 低收益 資產
 比重 縮小 ,
 가 .
 - , , ,
 管理能力 投資範圍 縮小 集
 中 運用 가 .
 , 死亡率差益 事業費差益
 內部留保 , 配當規模 縮小.
 - , 가
 .
 , ,
 資金調達費用 節減.
 - 積立金負擔
 , 保險契約 誘引
 .

-

資金流入側面 源泉的 負擔 縮小.

-

歷史的 經驗

英國 (1890 1900)

- Prudential, Standard

-

美國 (1930 1940)

-

[1000 : 14.2(1920)

12.5(1930) 10.8(1940)].

-

58

[3.5% : 44%(1930) 2%(1935)]

:

.

.

.

日本 (1990)

.

[4.75%(1993) 3.75%(1994) 2.25%(1995,)]

.

.

.

2. 構造的 對應方案

海外投資 投資對象 多樣化 市場變化 彈力 對應.

- 比率規制(10%) 經驗不足 가
(: 2.7%), ,

- ,
海外投資 가 , 가 .

- , 30% 擴大 .

*

1985	,
(30%)	가 1998
11.5%, 13.2%	([]).

, 가 .
- 가 가

徹底 損益管理 根據

- 危險率, 利子率, 事業費率
- 가 損益分析體系 構築

自體 力量強化

- (loss cut)
- 運營
- 專門人力
- 가
- 共同

[] 日本 保險社 資產運用 事例

1990

證市沈滯 가 1990 8.25%

1998 1.50%

- 1980 6%

有價證券 中心 短期投資 性向 變化

海外投資

- 가 가 1990 44.7% 1998

52.2% 가,

- 가 投資收益率

制限的 列舉主義

, 多樣化

30% 擴大

許容

가
 자산운용규제 완화
 가 .

- ,
 해외
 투자 규제비율 확대 가 .

< 4 >

(: %)

			가						
1990	n.a		-2.80	5.00	10.26	6.73	6.42	2.53	6.43
1991	n.a		-4.85	7.02	4.02	6.02	6.51	2.65	5.02
1992	2.57	n.a	1.79	6.94	3.28	2.39	5.72	2.50	4.33
1993	2.24	2.63	4.69	5.80	4.48	-1.39	4.90	2.21	3.88
1994	1.99	2.22	-5.32	5.18	2.20	-1.32	4.54	1.63	2.91
1995	1.61	0.80	3.87	6.24	3.20	1.57	3.21	1.31	3.36
1996	1.26	0.57	-2.08	5.14	-1.06	7.44	3.49	1.40	2.93
1997	0.69	0.79	-1.61	3.93	-1.44	4.98	2.16	1.40	2.01
1998	0.58		1.75	4.96	-3.13	7.15	2.98	1.31	2.48

: , 『 』 , .