



차 례

I. 글로벌 금융위기의 진행 경과

1. 원인과 특징
2. 영향과 시사점

II. 금융규제체제 관련 논의

1. 위기이전
2. 위기이후
3. 금융규제체제의 변화: 보험산업 관점

III. 금융규제체제 변화와 보험산업

1. 금융위기 전후 금융산업의 비즈니스 모형
2. 규제체제 변화로 인한 보험산업의 변화

I. 글로벌 금융위기의 진행 경과

1. 원인과 특징

① 원인

- 글로벌 불균형 (global imbalance) 확산, 저금리 및 통화완화 기조 유지 등으로 거시경제 전반적인 버블이 형성
- 금융혁신으로 인해 실물부문과 괴리된 금융의 급속한 성장과 적절한 규제 시스템 미비*가 주요 원인으로 제기
 - 리스크 인식 및 관리 실패와 금융혁신을 따라가지 못한 금융규제의 미비
 - 금융기관의 시가평가 및 신용평가 제도 등 현행 금융시스템에 내재된 경기순응성(procyclicality)이 금융사이클을 확대

* 본 발표에서 정의되는 규제시스템은 감독 및 경쟁정책 관련 까지 포함한 광의의 개념으로 사용

2

I. 글로벌 금융위기의 진행 경과

- 특징: 전형적인 위기양태, 시스템 리스크 관리 중요성 부각



- Shadow Banking: 비은행 금융기관이 전통적인 은행의 핵심업무인 신용을 제공하는 시스템
- OTD 모델: 은행의 비즈니스모델로 'originate to distribute' 즉 대출은행이 3자 매각, 이후 증권화과정을 통해 투자자에게 판매

3

1. 글로벌 금융위기의 진행 경과

② 진행경과

□ Chain-reaction: 대공황이후 주요 금융위기와 유사한 형태로 전개

1단계: 금융완화 등에 기인한 자산버블 형성

- IT 버블붕괴 이후 장기간에 걸친 금융완화정책과 금융기관의 과도한 대출확대로 주택가격과 주가에서 버블이 형성

2단계: 불충분한 금융감독, 대출경쟁 격화 등으로 버블형성 촉진

- 투자은행들의 레버리지 규제가 철폐됨으로써 투자은행들은 단기 금융 시장에서 순자본의 20-30배까지 자금을 차입
- 자산유동화의 위험성과 규모를 제대로 파악하지 못하고 있었을 뿐만 아니라 감독 사각지대가 발생

4

1. 글로벌 금융위기의 진행 경과

3단계: 금융긴축 등에 따른 버블붕괴

- 금융긴축으로 전환하면서 주택가격 및 주가의 대폭 하락과 서브프라임 모기지 대출의 연체가 급증

4단계: 금융시스템 위기 및 실물경제 침체

- 2008.2월 하순이후 금융기관의 유동성 위기와 영업정지 금융기관이 출현
* 리먼 브라더스 파산보호 신청(08.9.15), AIG 구제금융(08.9.16)
- 신용경색에 따른 금융의 실물중개기능 약화 및 자산디플레이에 따른 가계 · 기업 부문 부실 확산으로 금융위기는 실물경기 둔화로 전이
- 각국 금융 · 실물시장 연계성이 강화된 상황에서 선진국의 위기는 신흥국으로 확대 · 전이

□ 위기를 바라보는 시각의 차이

- 선진국: Financial regulation crisis → 금융규제제도 개선
- 신흥국: 2nd Round effect로 인한 Recession → 경기회복, 성장동력 발굴

5

1. 글로벌 금융위기의 진행 경과

2. 영향과 시사점

① 금융위기의 영향

(세 계) : 지역과 업종에 따라 상이

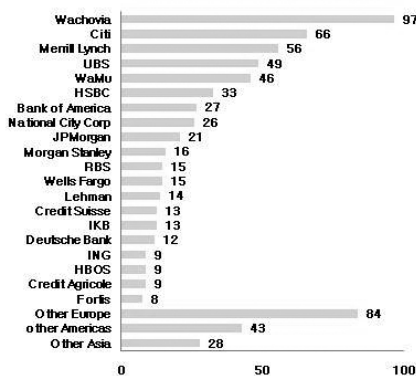
□ (대손상각 규모) 위기는 보험사보다는 은행에, 다른 지역보다는 미국에 큰 영향을 미쳤음

- 금융위기로 인한 대손상각: 세계 8,510억달러, 이중 은행 7,080억달러(83%)
- 지역별로는 미국이 전체의 65%를 차지

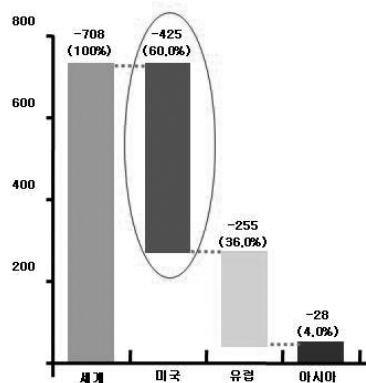
6

1. 글로벌 금융위기의 진행 경과

□ 은행권 대손상각 규모(2008.12월 현재): 7,080억달러, 이중 미국이 60%



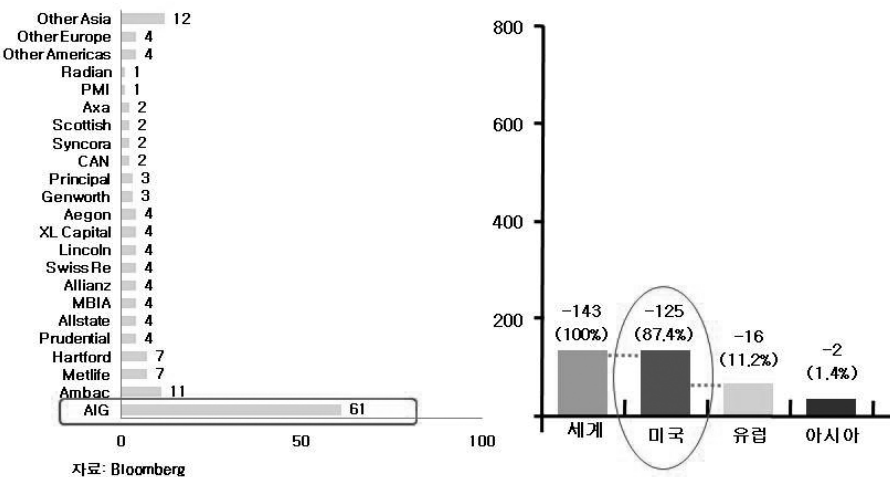
자료: Bloomberg



7

1. 글로벌 금융위기의 진행 경과

□ 보험권 대손상각 규모(2008.12월 현재): 1,430억달러이며, 이 중 미국이 87%,
AIG가 대부분을 차지

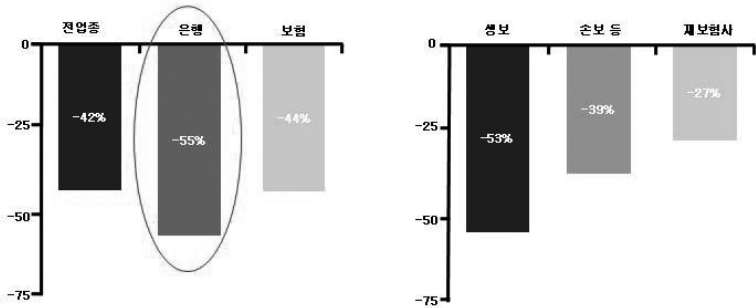


* AIG 등 보험사의 경우 핵심적인 보험업무와는 직접적인 관련이 없는 CDS와 같은 금융파생상품 투자손실에 기인

1. 글로벌 금융위기의 진행 경과

□ (시장가치) 은행과 생보사들이 손보사나 재보사에 비해 상대적으로 더 큰
주가 하락을 나타냄
- 금융위기는 손보사나 재보험사들에 비해 생보사에 구조적으로 보다 큰 영향
을 미치고 있는 것으로 나타남

□ 주가하락 정도 (2008.1.1 ~ 2008.12.31)

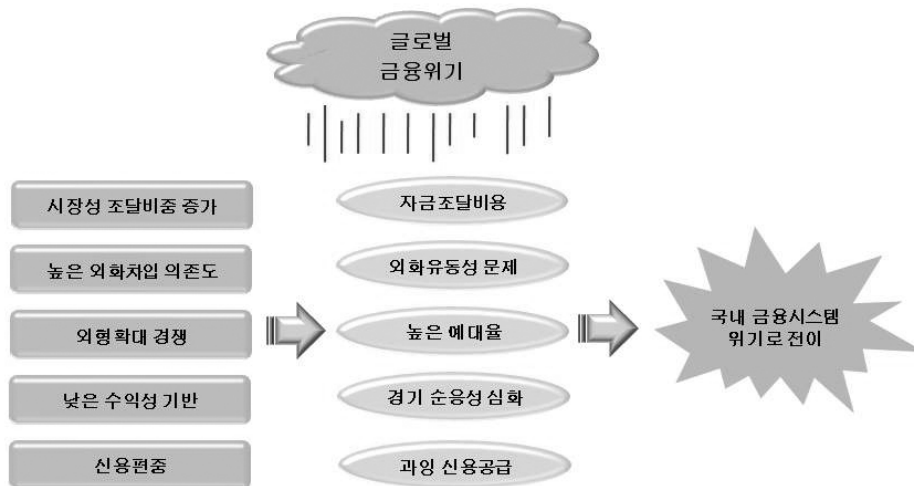


자료: Thomson Financial Datastream

I. 글로벌 금융위기의 진행 경과

(국내): 글로벌 금융위기의 국내전이

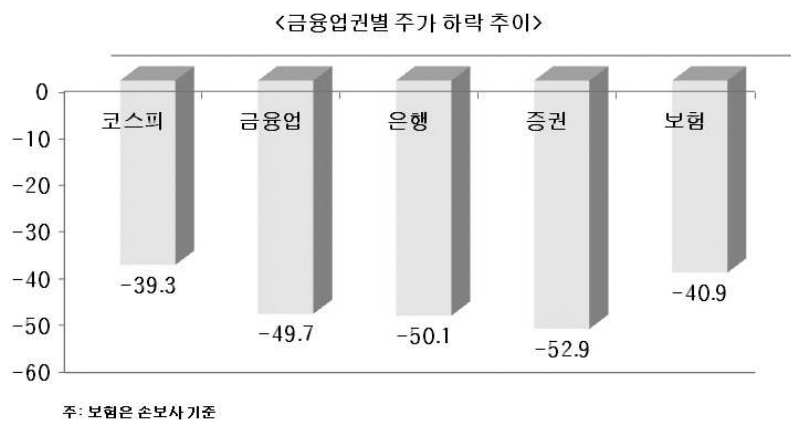
□ 선진국의 금융위기와 달리 국내로 전이된 금융위기는 국내 금융시장의 구조적 취약점으로 인한 유동성 위기 형태로 나타남



10

I. 글로벌 금융위기의 진행 경과

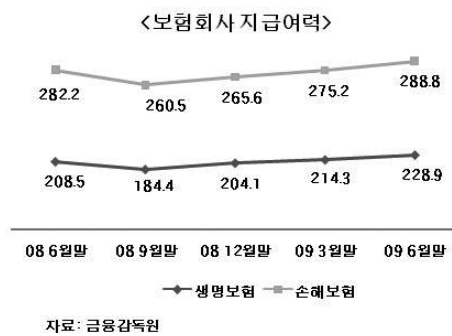
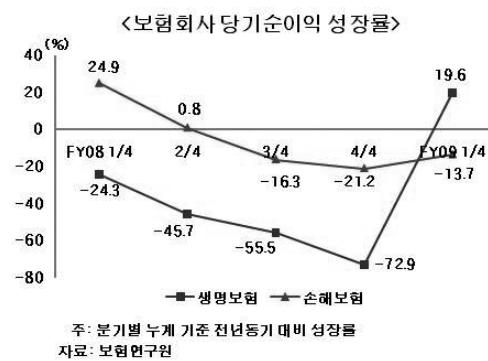
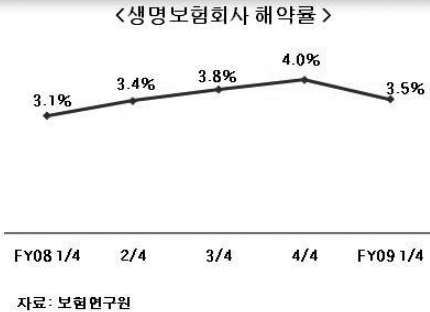
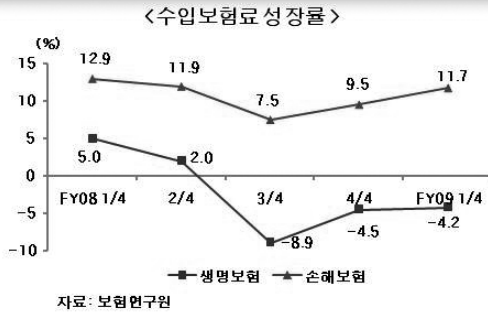
□ 금융위기의 국내 금융권에 미치는 영향(2008.1.2~2008.12.30)



□ 금융위기로 보험시장은 전반적으로 부정적 영향을 받았으나 최근 지표상으로 개선되는 모습

11

I. 글로벌 금융위기의 진행 경과



12

I. 글로벌 금융위기의 진행 경과

② 시사점

□ 글로벌 금융위기시 대체적으로 보험의 핵심업무 영역에 있어서 관련 규제는 적절했으며 효과적이었던 것으로 평가*

* Geneva Association, "The Credit Crisis and the Insurance Industry," Insurance and Finance, Nov. 2008

□ 글로벌 금융위기로 인한 논의는 원인부터 영향까지 지역과 금융업권에 따라 상이하므로 이를 어느 한 측면에서 보는 것은 바람직하지 않음

- 글로벌 금융위기의 발생원인과 상이한 국내 금융시장으로의 위기전이

* 글로벌 금융위기: 금융혁신으로 인한 금융의 성장과 이를 따라가지 못한 규제

감독 체제의 미흡

* 국내 금융위기: 외화유동성 문제 등 은행 중심 금융시장의 구조적인 문제로 발생한 국지적 금융불안

13

I. 글로벌 금융위기의 진행 경과

- 건전성 감독 및 관련 규제 제정립이라는 큰 방향은 동일하나 구체적인 방안 마련에 있어 규제체제를 일의적으로 적용하는 것은 무리
 - 글로벌 시각 vs. 국내 시각
 - 은행산업 관점 vs. 보험산업 관점

14

II. 금융규제체제 관련 논의

1. 위기이전 국내 금융규제체제

- (규제 완화 기초) 금융환경 변화에 따라 금융회사의 자율성과 창의성을 강조하며 금융기관간 경쟁을 확대하여 금융산업의 경쟁력을 제고하기 위한 규제 완화 추세
 - 금융공학의 발달 → 새로운 금융파생상품 개발 활성화
 - 금융겸업화 추세 → 규제의 차익을 제거하고 금융혁신을 촉진하기 위하여 금융법제가 통합되어 기능별 규제로 전환
 - 금융시장 개방 → 금융회사는 국경을 초월하여 경쟁하는 양상
 - 규제완화는 상품, 자산운용, 업무영역, 진입 관련 규제 등 다양한 측면에서 지속적으로 추진됨
- 이와 동시에 건전성 규제 및 금융소비자 보호는 강화되는 추세

15

II. 금융규제체제 관련 논의

□ 위기전 국내 금융규제 완화와 보험산업



16

II. 금융규제체제 관련 논의

2. 위기이후

□ 글로벌 금융위기의 원인으로 거시건전성 규제 및 감독 체계의 결여가 공통적으로 지적됨에 따라 개선 방안을 논의 중

- 건전성 규제 및 감독 강화방안으로는 자본금 규제 강화를 통한 시스템적 손실 흡수 능력 확충 및 경기순응성 완화, 유동성(만기불일치)규제의 강화, 레버리지 규제의 도입 등이 주로 논의되고 있음

17

II. 금융규제체제 관련 논의

- 금융위기 발생원인과 국내외 규제체계 논의
 - 국내 규제체계 관련 논의는 해외와 유사하게 진행

금융위기 원인	해외논의	국내논의
금융의 경기 순응성	건전성 규제 개선	자본건전성 규제/ 거시건전성 감독 강화
자본 손실흡수능력 한계	회계제도 개선	회계제도의 경기순응성완화
상품의 불투명성과 불확실성	규제의 범위 확대	경기대응적 감독수단 운영 강화
규제의 사각지대 증가	신용평가사 규제	리스크 취약 부문 감시활동/지원강화
위험부담을 조장하는 보상체계	보상체계 개선	유동성규제 강화/ 유동성리스크 관리기능
국제적 공제 부족	FSB설치/국제협력강화	자본/자금시장 모니터링 강화
조세피난처, 비협조적 지역의 상존	비협조적 지역에 대한 규제	금융회사 외환건전성 규제 개선

18

II. 금융규제체제 관련 논의

(종합 및 평가)

- 금융위기 전후의 규제체제 변화

	금융위기 이전	금융위기 이후
규제 기초	- 완화: 자율규제	- 강화: 자본금규제, 유동성규제
규제의 원칙	- 개별금융기관의 재무건전성 강조	- 금융시스템 안정성
대마불사의 원칙	- 총자산규모 관점	- 상호연관성, 중요성, 복잡성, 국제성 고려
자본금 및 충당금 규제	- 경기순응적	- 경기대응적

- (금융위기 이후 규제 감독의 방향) 불필요한 금융규제에 대한 완화기조는 유지하되 시장안정 유지를 위한 건전성 감독 및 감독사각지대 차단에 대한 규제 및 감독을 강화
 - 전반적인 규제 감독방향은 정해졌으나 보다 구체화될 필요성이 제기
 → G20 제3차 회의(9/24) 논의

19

II. 금융규제체제 관련 논의

3. 금융규제체제의 변화 방향: 보험산업 측면

- 보험회사에 대한 금융규제체제 수립시 고려할 점은 거시 건전성 강화라는 큰 틀은 유지하되 구체적 방안 마련에 있어서는 ‘금융기관(financial institution)’이라는 단일 이름이 아닌 상이점을 고려할 필요

① 금융위기에서의 역할

- 은행에 비해 보험회사는 상대적으로 작은 역할
 - 따라서 향후 유사한 금융위기를 예방하기 위해서는 은행을 규제하는 데 있
어 또 다른 자산버블을 예방하는 수단 마련에 두어야 함
 - 보험사 규제 측면에서는 파생상품 등에 대한 리스크 평가와 구매에 관한
규정에 초점을 맞추어야 할 것임

20

II. 금융규제체제 관련 논의

② 사회에서의 역할

- 은행은 자금중개기능을 통해 실물경제에 기여
 - 개인으로부터 돈을 빌려와 그것을 최적 투자할 할 수 있는 개인과 기업에게
대출하는 역할은 사회적 의미가 큼
 - 은행에 대한 신뢰가 핵심이며 이것이 무너졌을 경우 유동성 위기가 발생
하므로 충분한 자본확충이 관건
- 보험사들은 위험관리자로서의 역할 수행함으로써 사회에 기여
 - 보험사들은 은행의 유동성위험에 비해 지급능력(solvency)이 보다 중요
 - 이와 같은 지급능력은 영업과 투자수익에 의해 영향을 받으므로 보험회사의
질적 성장과 밀접한 관계가 있음 → 보험업 성장 전략 마련 긴요

21

II. 금융규제체제 관련 논의

(국내 시사점)

- 금융위기 이후 우리나라의 금융규제체제를 정비함에 있어서는 국제 논의를 참고하는 것도 필요하지만 동시에 우리나라와 업권의 특성을 고려하는 것이 중요
 - 우리나라 보험산업 부가가치는 미국의 3%, 일본의 12%에 불과하며 보험회사의 총자산, 수입보험료 규모는 외국 대형회사에 비해 열세
 - 금융규제를 완화해 국내 금융사들이 다양한 방법을 통해 수익을 창출할 수 있는 방안을 마련해 줄 필요가 있으며 아울러 금융규제를 완화하는 만큼 시장규율, 금융사의 내부통제를 강화해 리스크 관리를 철저히 하도록 하는 규제 및 감독방향이 선행될 필요

22

III. 금융규제체제 변화와 보험산업

1. 금융위기 전후 금융산업의 비즈니스 모형

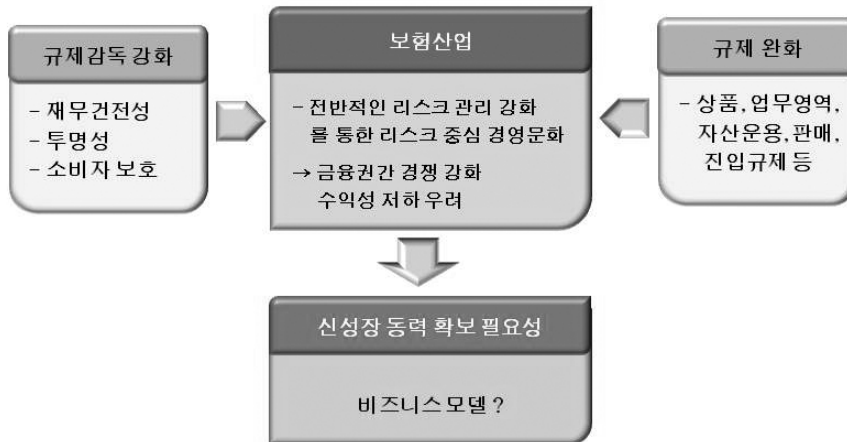
	금융위기 이전	금융위기 이후
비즈니스 모형의 형태	- 거래중심 - 그림자은행 - 복잡다기한 구조화 금융 활용 - 대형 금융회사 모형	- 고객과의 관계 중심 - 전통적 은행중심 - 구조화 금융의 단순성 및 투명성 강조 - 대형 금융회사 모형
대차대조표	- 자산관리중심전략 - 비이자수익사업중시(매매거래, CDO 관련 수수료) - 유동화/증권화 업무	- 부채관리중심전략(유동성, 만기구조, 레버리지 감안) - 증권화 시장의 위축
위험관리	- 개별기관의 위험관리 - 과다 위험유발형	- 시스템 위험 관리
성과체계	- 성과급여체제(단기 이윤중심)	- 지속가능한 성과급체계(퇴직후 성과급지급 등)

23

III. 금융규제체제 변화와 보험산업

2. 규제체제 변화로 인한 보험산업의 변화

□ 위기이후 금융규제 변화는 보험산업에 다음과 같은 영향을 줄 것으로 판단



24

III. 금융규제체제 변화와 보험산업

□ (Risk! Risk! Risk!) 규제감독의 강화로 리스크 중심 경영문화 정착

- 보험회사들의 통합 위험관리 노력 및 내부통제 개선 노력 강화
- RBC 및 Solvency II 도입을 통한 지급여력비율, 레버리지 비율 등 건전성 규제 강화
- 경영 및 자산운용 투명성(transparency) 강화

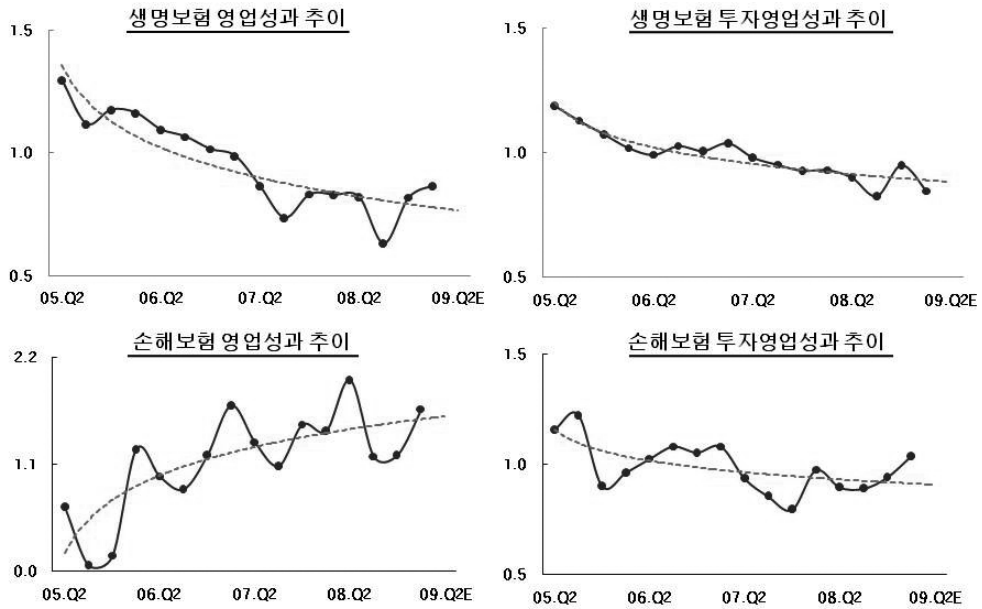
□ (Keep going but...) 경쟁심화, 재무건전성 및 위험관리 강화로 수익성 저하 우려 → 신성장 비즈니스 모델 발굴의 필요성이 제기

- 건전성 충족을 위한 소요 자본금 증대 → 자본조달 비용 증대
→ 금융서비스 비용 증대
- 보험산업의 영업성과와 투자영업성과가 하락하는 추세에서 이와 같은 비용 증대는 성장력을 제한 하는 요소로 작용할 가능성

25

III. 금융규제체제 변화와 보험산업

<참고>



자료: 보험연구원, 『보험회사 재무분석』

26