

kiri Weekly

2011.9.5 제147호

이슈

이용자 중심 경영공시제도 운영을 위한 제언

포커스

가계부채 증가 억제의 딜레마

금융보험 해설

자본시장제도 이해(2): 폰지조달(Ponzi Unit)

국내금융 뉴스

신용카드사 동향과 금리 수준 합리화
「한은법」 개정안, 국회 본회의 통과

해외금융 뉴스

북미 _ 2/4분기 미국 가계부채 감소와 시사점
유럽 _ IMF, 유로존 재정위기로 유럽은행의 막대한 손실 경고
일본 _ 온라인 자동차보험, FY2011 1/4분기 성장 지속
중국 _ 동영상 채팅을 통한 보험상품 판매 등장

금융시장 주요지표

kiri 보험연구원
Korea Insurance Research Institute

이슈와 포커스는 연구자 개인의 의견이며, 보험연구원의 공식 견해가 아님을 밝힙니다.
서울시 영등포구 여의도동 35-4 8층 보험연구원 (문의: 김세환 부장 / 02-3775-9051)



이용자 중심 경영공시제도 운행을 위한 제언

유진아 연구위원

요약

- 최근 보험회사 경영공시제도는 공시항목 및 공시대상이 확대되는 등 경영공시체제가 강화되는 추세임.
 - 보험회사의 리스크 관리체제 및 현황을 공시하도록 요구되고 있는 가운데, 저축성 보험 모집수수료 공시 대상이 확대되었고 보험금 불만족도 등이 새로이 공시항목에 추가됨.
- 경영공시제도의 목적은 기업의 경영성과 및 경영지표를 공개해서 경영의 투명성을 제고하고 시장규율에 따른 감시·감독체제를 강화하는데 있기 때문에, 효과적인 경영공시제도 운영을 위해서는 1) 적합하고 충분한 내용이 공시항목에 포함되어야 하고, 2) 투자자 및 보험계약자가 쉽고 편리하게 공시내용을 이해할 수 있어야 함.
- 공시내용 측면에서 동 제도를 평가하기 위해 보험소비자 및 투자자의 의사결정에 도움이 되는 내용이 충분히 공시되고 있는 지를 검토한 결과, 우리나라 보험회사 경영공시제도는 국제보험감독자협의회(IAIS) 기준을 대부분 충족함.
 - IAIS는 보험회사 경영공시 내용에 대하여 7가지 가이드라인을 제시하고 있는데, 그 개별 항목은 관련성, 적시성, 접근성, 포괄성, 신뢰성, 비교가능성 및 일관성 등임.
- 운영형식 측면에서 동 제도를 평가하기 위해 보험협회 공시시스템을 금융투자협회 통합공시시스템과 비교한 결과, 금융투자협회가 보험협회보다 공시자료 이용자의 편의를 고려하여 운영 중인 것으로 판단됨.
 - 보험협회 공시시스템은 개별 보험회사의 공시자료를 나열하는데 그치고 있어서 개별 보험회사 경영성과 비교가 편리하지 않음.
 - 반면, 금융투자협회는 이용자를 투자예정자, 투자자, 전문가 등으로 분류하고 해당 이용자의 특성에 적합하도록 공시자료를 분류해서 제공함.
- 현행 보험회사 경영공시제도의 효과를 높이기 위해서는 공시자료 이용자의 편의를 개선할 필요가 있음.
 - 보험회사 간 경영지표를 비교하기 편리하도록 개선하고, 이용자의 특성을 고려해서 공시 항목을 종합적으로 제시하는 것도 고려할 필요

1. 검토배경



- 최근 보험회사에 대한 리스크 공시가 실시되고 모집수수료율 공시대상이 확대되는 등 경영공시가 강화되는 추세임.
 - 리스크 공시의 경우 2009년 경영공시기준에 추가되었고, 2010년 3월 경영실적부터 리스크 관리 체계 및 관리현황을 공시하도록 요구됨.
 - 모집수수료율의 경우 방카슈랑스에 한정하여 공시하도록 규정되어 있었는데 2010년 10월부터 저축성 보험 신계약에 대한 모든 판매채널의 모집수수료율을 공시하도록 감독규정이 개정되었음.
 - 또한, 종전에는 불완전판매 계약 해지율만 공시하도록 되어 있었는데 2012년 6월부터 공시대상이 확대되어 보험금 부지급률 및 보험금 불만족도 등도 함께 공시하도록 함.

- 경영공시는 기업의 경영상황을 공개함으로써 소비자 및 투자자를 보호하고 경영의 효율성을 제고하도록 유도하는 등 시장규율을 통해 감독기능을 강화하는 제도임.
 - 경영공시는 보험경영의 투명성을 높임으로써 보험산업에 대한 소비자 신뢰 제고에 기여함.
 - 또한 보험회사 간 경영성과 비교가 가능하기 때문에 경영공시제도를 통해 보험회사 경영효율성 제고 동기도 유발함.

- 보험소비자는 보험상품을 선택하는 단계에서 경영 및 상품정보를 비교할 필요가 있을 뿐만 아니라 보유계약에 대한 안정적인 권리 행사를 위해서 보험회사의 경영성과도 주시할 필요가 있음.
 - 특히 장기 보험상품의 경우 계약구매 시점과 권리행사 시점이 멀리 떨어져 있기 때문에 보험회사의 책임이행 가능성에 변화가 발생할 가능성이 높음.

- 이러한 경영공시제도가 효과적으로 활용되기 위해서 소비자 및 투자자가 경영공시 내용을 충분히 이해하고 각 보험회사의 경영성과를 비교할 수 있어야 하기 때문에 본고에서는 보험소비자 및 투자자의 공시자료 이용 제고를 위한 방안을 검토함.
 - 이용자 중심으로 경영공시제도가 운영될 수 있는 방안을 검토하기 위해서 보험회사의 경영공시제도 현황을 검토하고 이를 은행 및 금융투자회사의 경영공시제도와 비교함.

2. 보험회사 경영공시제도



■ 보험협회는 경영공시 작성지침을 발표하고 각 보험회사가 동 지침에 따라 공시내용을 적절히 작성하였는지 여부를 공시 전에 확인함.

- 보험협회의 「경영통일공시기준」은 보험회사 정기경영공시 내용에 대한 기준을 제시함.
- 경영공시기준에 포함된 내용은 1) 경영조직 및 대주주 현황을 포함한 일반현황, 2) 경영실적, 재무현황 및 경영지표, 3) 위험관리¹⁾에 관한 사항, 4) 자회사 및 내부통제 등 기타 경영현황 등임.

〈표 1〉 보험회사 정기 경영공시

공시항목	공시내용
일반현황	- 조직 및 대주주 현황 - 계약자 및 주주 배당현황
경영실적, 재무상황 등	- 당기순이익 및 전기대비 변동요인 - 총자산, 부채, 자본현황 및 주요 변동내용 - 보험계약, 재보험 및 부실대출 현황 포함 - 위험관리 정책, 위험관리 현황 및 민감도 분석
경영지표	- 자본적정성, 자산건전성, 수익성 및 유동성 지표 - 보험회사의 신용평가등급 및 최근 3년간 변동 상황
기타	- 신탁계정 관련 사항 (인력 및 재무제표 등) - 내부통제, 임직원 및 사외이사와의 거래내역

자료: 보험협회, 「생명(손해)보험경영통일공시기준」.

■ 또한 보험회사는 기업경영 또는 재무환경에 큰 변화가 발생한 경우 이를 즉각 공시해야 하는데 공시 전에 그 내용을 금융감독원에 보고(「보험업 감독규정」 제7-44조 2항)함.

- 수시공시 대상 내용은 1) 지급여력 기준 일정수준 이상의 손실, 2) 재무구조 및 손익구조, 경영환경, 채권채무 관계 또는 투자 및 출자 관계 등의 변동 및 이들의 중대한 변경을 초래한 사항 등임.

1) 위험관리의 경우 2010년 3월 이후의 영업행위부터 적용되어 공시하도록 되어 있는데, 공시방법이 서술적이고 민감도 분석 결과를 포함하는 등 내용이 쉽지 않기 때문에 대형사 위주로 시범 적용(금융감독원)함.

〈표 2〉 보험회사 수시 경영공시

공시항목		공시내용
손실	자산관리	- 기업집단 대출채권 중 부실채권 발생(지급여력금액 5% 이상) - 파생상품 거래에 따른 손실(지급여력금액 1% 이상)
	사건 등	- 금융사고에 따른 손실(지급여력금액 1% 이상) - 소송 당사자가 되어 발생한 손실(지급여력금액 1% 이상)
중대한 변화		- 재무구조 및 손익구조 - 채권채무 관계, 투자 및 출자 관계 - 보험회사 경영환경에 중대한 변경을 초래한 사항 등

■ 보험회사는 공시자료를 보험협회와 각 보험회사의 홈페이지에 게시하고 보험회사의 본점과 지점, 기타 영업소에 비치해서 공시자료 이용자의 접근성을 높임.

- 보험협회의 홈페이지에 각 보험회사의 경영공시 자료가 일괄적으로 게시되고 있어서 공시자료 이용자는 개별 회사를 일일이 방문할 필요가 없음.
- 국제보험감독자협의회(IAIS)는 공시자료 이용자의 접근성 제고를 위해서 인터넷을 통한 자료 공시를 추천함.

■ 우리나라 보험회사 경영공시제도를 국제보험감독자협의회(IAIS)가 제시한 경영공시 가이드라인과 비교한 결과, 우리나라 공시내용은 국제적 기준을 대부분 충족함.

- IAIS가 제시한 7가지 경영공시의 가이드라인은 관련성, 적시성, 접근성, 포괄성, 신뢰성, 비교가능성 및 일관성 등 7가지 기준으로 구성됨.
- 우리나라 경영공시제도는 정기공시와 수시공시를 통하여 적시성이 충족되고, 동시에 인터넷을 이용해서 공시하기 때문에 이용자의 접근 가능성이 높음.
- 보험협회가 경영공시 지침을 제시하고 동 지침에 따라 내용이 작성되었는지를 확인한 후 공시하기 때문에 우리나라 보험회사 경영공시제도는 신뢰성을 충족함.
- 통일된 공시기준에 따라 경영공시내용이 작성되기 때문에 보험회사 간 경영성과 비교는 가능하지만 실제로 보험회사 간 경영지표를 비교하는데 편의성은 떨어짐.

〈표 3〉 IAIS 보험회사 공시제도 가이드라인

가이드라인	내용	우리나라 현황
관련성(Relevance)	- 의사결정에 도움이 되는 내용	- 보험회사의 현황, 경영성과 및 재무 건전성 등(○2) - 리스크관리 민감도 등(△)
적시성(Timeliness)	- 정기적이고 필요에 따라 즉각적인 정보제공	- 정기공시 및 수시공시(○)
접근성(Accessibility)	- 시장참여자의 접근가능성	- 전자공시(○)
포괄성(Comprehensiveness)	- 보험회사의 재무상태, 경영성과 및 관련 리스크에 대한 충분한 내용	- 재무제표 공시(○) - 리스크 공시는 2010년 3월 영업행위에 대하여 대형보험사부터 순차적으로 적용(△)
신뢰성(Reliability)	- 법적문서와 일관되고 완전한 내용	- 보험협회 검사를 거친 후 공시(○)
비교가능성(Comparability)	- 일반적으로 인정되는 기준에 따라 작성	- 보험협회의 「경영통일공시기준」에 따라 작성(○) - 경영공시 운영측면에서 비교편의성은 떨어짐(×)
일관성	- 공시내용 및 방식에 있어 시계열 자료의 일관성 유지	- 회계기준에 따른 재무제표 작성 및 공시(○)

주: 1) 중요한 내용이 생략된 공시자료는 의도하지 않았어도 의사결정자에게 잘못된 내용을 전달할 수 있기 때문에 가급적 생략된 내용은 최소화되어야 함.

2) ○와 △는 IAIS의 기준을 충족 또는 부분 충족시키는 것을 의미함.

자료: IAIS(2002), Guidance paper on public disclosure by insurers.

3. 금융권별 경영공시 운영현황 비교



■ 은행연합회 및 금융투자협회가 제시하는 경영공시기준 항목은 일반현황, 경영실적, 재무상황, 경영지표 및 리스크관리 등으로 구성되어 있으며 이는 대체로 보험협회가 제시하는 공시항목과 유사함.

- 조직구성 및 소유지배 현황, 각 재무제표관련 사항과 이들의 변동요인, 리스크관리 정책 및 지침 등은 보험회사, 은행 및 금융투자회사에게 공통 적용되는 공시항목임.
- 각 금융업권의 특성에 따라 일부 공시항목에서 차이가 있는데, 은행의 경우 BIS 자기자본기준, 여·수신 금리 결정체계 및 리스크 현황과 예대금리차 및 순이자마진 등이 해당함.

- 금융투자업의 경우 투자자를 보호하기 위한 항목이 별도로 명시되어 있고, 그 내용은 투자자예탁금 및 예탁증서 예치현황, 예금자보호 보험료 납부현황과 중요한 소송사건 및 제재현황 등임.
- 보험협회, 은행연합회와 금융투자협회는 공시자료 게시 방식에 있어 차이가 있는데, 이 중 금융투자협회만이 회사 간 경영성과 비교가 용이한 형태로 운영 중에 있음.
- 보험협회는 분기 및 연도별 보험회사의 경영공시자료를 게시하고 있는데 일반현황, 경영실적, 재무상황, 리스크관리 등의 항목을 하나의 종합문서(pdf 파일)로 게시함.
- 보험회사별 경영성과를 비교하거나 개별 보험회사의 경영성과 추이를 분석하는데 편리하지 않음.

〈그림 1〉 보험협회 경영공시 게시 형식



- 은행연합회는 개별은행의 경영공시 내용을 연도별 및 항목별로 구분하고 있는데, 은행 간 경영성과 비교 시 보험협회가 게시하는 방식과 유사한 문제 발생함.

〈그림 2〉 은행연합회 경영공시 게시 형식



- 금융투자협회가 운영하는 통합공시시스템의 경우 일반현황, 주요 재무현황, 재무비율 및 계정과목별 현황 등에 대하여 회사별 비교표가 생성되도록 시스템이 디자인되어 있어서 금융투자회사 간 경영성과 비교가 편리함.

〈그림 3〉 금융투자협회 경영공시 게시 형식



■ 또한 금융투자협회는 공시자료 이용자를 투자예정자, 투자자와 전문가로 구분해서 각 이용자 특성에 적합한 공시항목을 구성하는 등 이용자 편의성을 고려한 시스템을 운영 중임.

- 금융투자협회의 통합공시시스템은 공시자료 이용자에게 필요한 것으로 예상되는 항목들을 정리해서 경영 및 상품공시 항목을 함께 게시함.
- 투자예정자의 경우 1) 공시서비스의 이용가이드 및 필요한 지식, 2) 펀드 운용사, 판매회사의 공시정보, 3) 특정 펀드의 공시정보 및 특정펀드의 수익률 비교공시 등 3가지 항목을 묶어서 제시함.

〈표 4〉 금융투자협회 통합공시시스템

공시항목	투자예정자	투자자	전문가
투자자별 항목	- 공시서비스 이용가이드 - 현명한 투자방법 - 펀드에 대한 지식	- 펀드 기준가격 - 펀드 비교·검색	- 펀드 보수 및 비용 - 펀드 운용실적 비교 - 펀드 기준가격 및 등락
경영공시	- 펀드 운용사 및 판매회사 공시정보	- 펀드 운용사 및 판매회사 공시정보	- 펀드 운용사 및 판매회사 공시정보
펀드공시	- 특정펀드에 대한 공시정보 - 특정펀드 수익률 비교	- 특정펀드에 대한 공시정보 - 특정펀드 수익률 비교	- 특정펀드에 대한 공시정보 - 특정펀드 수익률 비교

■ 보험협회 및 은행연합회는 이용자의 특성보다는 경영공시, 상품공시 및 비교공시 등 공시제도를 기준으로 공시시스템을 운영함.

- 은행협회의 경우 은행금리, 은행수수료, 및 경영공시 등 공시제도별 항목을 나열해서 공시함.
- 생명보험협회의 경우 상품비교공시, 경영공시 및 기타공시로 구분하고, 손해보험협회는 상품비교공시, 경영공시, 사외이사공시 등을 나열함.

4. 결론 및 시사점



- 보험회사 경영공시제도를 1) IAS가 제시하는 7가지 가이드라인을 기준으로 평가하고, 2) 금융투자협회의 공시시스템과 비교해서 운영형식을 평가한 결과, 운영형식 측면에서 이용자 편의성을 고려한 공시시스템 개선이 효과적인 제도운영에 기여할 수 있을 것으로 예상됨.
- 보험협회에서 운영하는 공시시스템은 보험회사의 공시자료를 나열해서 게시하는 수준에 머물고 있어서 보험소비자 및 투자자가 공시자료를 이해하고 보험회사의 경영성과를 비교하는데 한계가 있음.
- 보험소비자 및 투자자가 보험회사 경영공시 자료에 대한 이해와 이용을 제고하기 위해서 1) 공시자료 이용자를 특성에 따라 분류하고, 2) 이용자 특성에 적합한 공시자료 내용을 구성하는 한편, 3) 보험회사별 경영지표를 비교하기 용이하도록 시스템을 개선할 필요
 - 공시자료 이용자는 크게 투자자와 보험소비자로 구분될 수 있고, 보험소비자의 경우 일반보험계약자와 전문보험계약자 또는 저축 및 투자형 보험상품 계약자와 보장성 보험계약자로 구분됨.
 - 일반보험계약자의 경우 전문보험계약자보다 일반 공시제도에 대한 이해가 부족할 수 있기 때문에 공시시스템 이용 안내 자료와 일부 주요 공시항목 등을 별도로 제공하면 공시자료의 이해를 제고할 수 있을 것으로 예상됨.
 - 저축 및 투자형 보험보유자의 경우 1) 보장이율, 세제혜택 등 보험상품에 관한 내용, 2) 보험회사의 수익성 및 자산건전성 지표, 3) 리스크관리 전략 및 현황 등에 대한 내용을 함께 제공해서 이용자의 편의를 제고함.
 - 그리고 경영공시 자료 가운데 보험회사 수익성, 자산건전성 등의 경영지표와 총자산, 당기순이익 등 이용빈도가 높은 공시항목은 별도로 구성해서 회사별 비교가 용이하도록 이용자 편의를 개선할 필요가 있음.
- 경영공시제도는 보험회사의 경영현황 및 실적 등의 정보를 일반인에게 공개해서 시장규율에 따른 감시·감독체제를 강화하는데 목적이 있기 때문에 동 제도가 효과적으로 운영되기 위해서는 이용자의 특성 및 목적에 맞는 정보를 제공할 필요가 있음. [kiri](#)