



금융기관 자기자본제도(6): 시장리스크

김동겸 선임연구원

■ 시장리스크(market risk)란 금리, 주가, 환율 등 금융시장 가격변수의 변동으로 인한 자산 가치 손실 가능성을 의미함.

- 1990년대 이후 은행의 영업활동 중 전통적인 예대업무 이외에 파생상품을 포함한 트레이딩 업무 비중이 증가하여 금리, 주가, 환율 등 시장리스크 노출 가능성이 증대되면서 시장리스크에 대한 측정과 관리에 대한 관심이 증대하게 됨.
- 시장리스크 중 시장전체의 상황에 따라 발생하는 부분을 체계적 위험(general or systematic risk)이라고 하고, 채권 및 주식 등 유가증권 발행자의 특수한 사건 발생과 연계되어 발생하는 손실을 비체계적 위험(specific or unsystematic risk)이라 함.
 - 비체계적 위험은 개별 자산의 특수한 성격에 의하여 영향을 받으므로 투자대상을 다각화 하여 효과적으로 제거할 수 있는 반면, 체계적 위험은 현실적으로 회피하기 어려움.

■ BIS 자기자본제도하에서는 시장리스크를 금리리스크, 주식리스크, 환리스크, 옵션리스크, 상품가격리스크 등으로 세분화하여 측정함.

- 금리리스크는 금리 변화에 따라 채권의 가치 또는 현금흐름의 현재가치가 하락함으로 인해 발생할 수 있는 리스크를 의미함.
 - 금리리스크 요소는 통화별 · 만기별 · 신용등급별로 구분하여 측정되기 때문에 타 리스크 대비 상대적으로 많은 리스크 요소를 포함함.
- 주식리스크는 주가 변화에 따라 주식가치가 하락함으로 인해 발생할 수 있는 리스크를 의미함.
 - 주식리스크 요소를 개별 주식의 주가로 하지 않고 전체 주가지수로 설정할 경우, 시장 변화에 따른 개별 주식가치 변화의 민감도를 통해 측정하는 일반주식리스크와 민감도로 반영하지 못하는 부분인 개별주식리스크로 구분할 수 있음.

- 환리스크는 환율 변화에 따라 통화별 자산의 가치가 하락함으로 인해 발생할 수 있는 리스크이며, 옵션리스크는 옵션의 가치를 결정하는 주요 변수들의 변화로 인해 옵션의 가치가 하락할 수 있는 가능성을 의미함.

■ 개별 금융회사가 보유하고 있는 자산의 유형이 동일하더라도 보유 목적에 따라 시장리스크 대상 자산과 신용리스크 대상 자산으로 구분함.

- 매매차익을 획득할 목적으로 보유하는 자산으로 단기간 내에 현금화할 수 있는 자산은 시장리스크 측정 대상에 속하는 반면, 유동성 자산이라 하더라도 투자목적이 매매차익이 아닌 자산·부채 관리가 목적일 경우, 이는 신용리스크 측정대상 자산으로 분류함.

■ 현행 금융기관에 대해 시장리스크를 반영하도록 하고 있는 제도로는 은행의 BIS 자기자본비율, 보험회사에 대한 위험기준자기자본(RBC)제도를 들 수 있음.

- 바젤위원회가 1988년에 도입한 자기자본보유제도(Basel Accord)에서는 신용리스크만을 고려하였으나, 1996년 1월 시장리스크에 대해서도 일정 수준 이상의 자기자본을 보유토록 하는 수정안¹⁾을 발표하고 1997년부터 적용²⁾함.
 - － 한편, 2004년에는 신용 및 시장리스크만을 반영하던 기존 제도에서 운영리스크를 추가적인 리스크로 인식하고 이에 대비한 자본을 적립하도록 하는 ‘바젤 II 협약’을 발표함.
- 보험회사의 경우, RBC제도하에서 단기매매 목적의 자산, 파생금융거래, 외화자산을 대상으로 시장위험액을 측정하여 이에 상응한 자본을 보유토록 함.
 - － 다만, 금리위험과 시장위험 대상 자산이 중복되지 않도록 시장위험 대상에 포함되는 경우 금리위험 대상 자산에서 제외하고 있으며, 신용위험과 시장위험 대상 자산 또한 중복하여 적용하지 않고 있음.³⁾

1) BIS(1996), Amendment to the Capital Accord to Incorporate Market Risks.

2) BIS 회원국인 G-10 국가는 시장리스크기준 자기자본제도를 1997년부터 도입하였으나, 우리나라의 경우 2002년 1월부터 도입하여 시행 중임.

3) 외화유가증권의 경우 금리, 신용, 시장위험에 동시에 노출되므로 3가지 위험을 각각 측정하며, 장외 파생금융거래의 경우 신용 및 시장위험에 노출되므로 시장가격 변동위험과 거래상대방위험을 구분하여 측정함.