



저금리 환경에서의 보험감독

이혜은 연구원

저금리 장기화로 보험회사의 투자이익은 감소하는 반면, 최저보증은 여전히 높은 수준에서 유지됨에 따라 보험회사의 수익성·건전성이 훼손될 우려가 있음. 생명보험회사들은 저금리 환경에 대응하기 위해 상품 포트폴리오와 자산운용 전략을 조정함. 보험 감독당국은 저금리로 인해 어려움을 겪는 보험회사에 취할 수 있는 다양한 정책수단을 가지고 있지만, 정책수단 결정 시 보험계약자의 이익 보호와 보험회사의 재무건전성 사이의 균형을 유지해야 함. 또한 향후 금리 상승으로 인한 자산가치의 하락, 대량의 해약 발생 등이 보험회사에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 이에 대한 대비책도 마련해야 할 것임

■ 최근 발간된 BIS의 보고서¹⁾에 따르면 자산·부채 듀레이션 불일치 상황에서 저금리 기조가 지속되고 있어 보험회사는 이차역마진, 재투자 리스크 확대 등의 어려움을 겪고 있음

- 조사대상 27개 국가²⁾ 중에서 22개 국가가 저금리를 경험하였거나 현재 저금리 상황임
- 저금리 장기화로 보험회사의 투자이익은 감소하는 반면, 최저보증은 여전히 높은 수준에서 유지됨에 따라 보험회사의 수익성·건전성이 훼손될 우려가 있음³⁾
- 따라서 각국의 보험 감독당국은 보험회사의 충격을 지속적으로 모니터링하고 재무건전성 유지를 위한 다양한 조치를 취해야 할 것임

■ 생명보험회사들은 저금리 환경에 대응하기 위해 상품 포트폴리오와 자산운용 전략을 조정함

- 신계약의 경우 보증이율을 인하하여 낮은 최저보증을 제공하거나 최저보증을 제공하지 않음

1) BIS(2017), "Insurance supervisory strategies for a low interest rate environment"

2) 호주, 브라질, 캐나다, 칠레, 대만, 체코, 덴마크, 프랑스, 독일, 중국, 홍콩, 인도, 아일랜드, 이탈리아, 일본, 한국, 말레이시아, 멕시코, 나미비아, 네덜란드, 폴란드, 싱가포르, 남아프리카공화국, 스페인, 스웨덴, 영국, 미국 등이며, 이들은 2016년 수입보험료 기준 세계 보험시장의 91%를 차지함

3) 특히 확정금리형 부채가 많은 생명보험회사에 큰 영향을 주는 것으로 판단됨

- 일부 보험회사는 변액보험과 같은 보험계약자에게 투자위험을 전가하는 상품 비중을 확대함
 - 보유계약의 경우 보험계약자의 해약을 유도하거나 저등급 회사채, 주식, 외화표시 자산, 사모(private placements), 인프라 투자 등 고수익 자산 투자 확대를 통해 자산 포트폴리오를 다양화함
 - 한편 대부분 국가의 감독당국은 보증이율 인하 또는 자산부채관리(ALM) 강화가 보험회사의 저금리 대응에 효과적이라고 판단함
- 저금리가 보험회사에 미치는 영향을 평가하기 위해 감독당국은 단순한 조기경보시스템⁴⁾부터 거시경제 변수를 고려한 스트레스 테스트까지 다양한 방법론을 사용함
- 감독당국은 스트레스 테스트를 저금리의 잠재적인 영향 평가 방법으로 선호하지만, 시나리오 분석 등 다양한 방법의 장·단점을 고려하여 저금리의 영향을 평가해야 함
 - 또한 현재 보험 상품에 대한 상세하고 신뢰할 수 있는 데이터가 부족하므로 스트레스 테스트의 정교화를 위해 보험회사로부터 필요한 데이터를 확보할 수 있는 조치를 마련해야 할 것임
- 보험 감독당국은 저금리로 인해 어려움을 겪는 보험회사에 취할 수 있는 다양한 정책수단을 가지고 있지만, 정책수단 결정 시 보험계약자의 이익 보호와 보험회사의 재무건전성 사이의 균형을 유지해야 함
- 대부분의 감독당국들은 저금리에 대응하기 위한 가장 효과적인 조치는 책임준비금의 추가 적립이라고 답했지만, 실제로 가장 많이 사용한 정책수단은 보다 강력한 감독보고서 제출 요구와 상시 감독강화인 것으로 나타남
 - 저금리로 보험회사의 지급여력 악화를 경험했던 금융당국은 보험회사의 재무건전성 회복을 위해 자본확충 및 책임준비금 추가 적립, 자본 재조정 등을 요구하며 감독을 보다 강화함
 - 하지만 신계약의 보증이율 인하, 투자보증 지급의 이연 등의 요구 등으로 보험회사의 부채를 줄일 수 있으나, 이는 보험계약자의 이익에 부합하지 않으므로 감독당국은 이러한 정책수단에 대한 권한이 없음
- 또한 향후 금리 상승으로 인한 자산가치의 하락, 대량의 해약 발생 등이 보험회사에 부정적인 영향을 미칠 수 있으므로 이에 대한 대비책도 마련해야 할 것임 **kiri**

4) Early Warning System, 금융회사의 경영지표 및 거시경제 변수 등의 자료를 이용하여 금융회사 및 금융 산업의 위기를 사전에 예측 분석하고 이에 선제적으로 대응하기 위한 금융감독시스템을 말함