



호주 생명보험산업의 매크로 스트레스 테스트 결과 발표

김혜란 연구원

연구

■ 호주 건전성감독청이 2015년 생명보험회사들을 대상으로 처음으로 매크로 스트레스 테스트를 실시하였음. 매크로 스트레스 테스트는 중국경제 하강으로 호주 GDP의 5% 감소 및 실업률 14%로의 상승 가정을 전제한 것임. 스트레스 테스트 결과에 따르면, 호주달러 기준으로 자기자본은 95억 달러에서 51억 달러로 감소하고, 요구자본은 55억 달러에서 86억 달러로 증가하며, 손익은 15억 달러에서 16억 달러로 손실이 증가하는 것으로 나타남. 그러나 보험회사가 보험료 인상, 배당 삭감 및 유보 그리고 자본 투입이라는 적절한 경영관리 대응을 할 경우 스트레스 테스트 시행 전 재무 상태로 회복할 수 있음을 보여줌.

■ 호주 건전성감독청은 2015년 생명보험회사를 대상으로 처음으로 매크로 스트레스 테스트¹⁾를 실시함.²⁾

- 과거에는 보험회사가 주기적으로 민감도 테스트 및 내부 시나리오에 따른 스트레스 테스트를 자발적으로 실시하였지만, 개별 회사가 아닌 감독청이 생명보험산업 차원에서 실시한 경우는 처음임.

■ 동 스트레스 테스트의 주요 특징은 생명보험회사 및 재보험회사를 대상으로 거시경제 변수(2015년도 대비 호주 GDP의 5% 감소 및 실업률 14%로의 상승을 가정)를 사용하여 수행하였다는 것임.

- 평가대상회사는 2015년 말 전체 수입보험료의 54% 또는 총 준비금의 73%를 점유하고 있는 생명보험회사 및 재보험회사임.
 - 평가대상회사의 다양성은 개별 보험회사마다 시나리오에 의해 다른 영향을 받을 수 있고 이에 따라 상이한 경영전략을 취할 수 있음을 의미함.
- 스트레스 테스트에 대한 기본적인 가정은 중국경제 하강으로 호주의 경기침체가 3년간 지속될 것

1) 스트레스 테스트는 ‘예외적이기는 하나 발생할 개연성이 충분히 있는 사건’에 대한 금융기관의 잠재적 취약성을 측정하여 감독 또는 경영의사결정에 활용하기 위한 다양한 기법을 통칭함; 노석균(2016), 「보험사 스트레스 테스트 해외 사례 및 시사점」, 『금융리스크리뷰』, 2016년 여름호, 예금보험공사.
 2) Asia insurance review(2016. 8. 22), “Australia: Stress test shows insurers’ varied responses to threats”.

이라는 부정적 시나리오를 상정하고 있음.

■ 이와 같은 부정적 시나리오하에서 호주달러 기준으로 자기자본은 95억 달러에서 51억 달러로 감소하고, 요구자본은 55억 달러에서 86억 달러로 증가하며, 손익은 15억 달러 이익에서 16억 달러 손실로 손실이 증가하는 것으로 나타남.³⁾

- GDP 감소 및 실업률 증가는 보험회사의 부채와 자산에 심각한 영향을 줄 것으로 보임.
 - 부채의 경우 소득상실보험 및 완전영구장애보험⁴⁾ 상품이 특히 영향을 받을 것으로 보이며, 소득상실보험은 고용률 감소로 보험금 청구가 크게 증가할 것으로 보임.
 - 자산의 경우는 부동산 가격·주가·채권수익률의 하락 및 신용스프레드 확대를 가져올 것임.
- 위기 전 시나리오에 의하면 자기자본은 95억 달러, 요구자본은 55억 달러, 이익은 15억 달러에서 3차년도 말 기준으로 102억 달러, 67억 달러, 20억 달러로 각각 증가함.

■ 보험회사는 보험료 인상, 배당 삭감 및 유보 그리고 자본 투입이라는 적절한 경영관리 대응을 통해 스트레스 테스트 시행 전 재무 상태로의 회복이 가능한 것으로 나타났음.

- 사업다각화를 시행한 보험회사일수록 특정상품을 집중하여 판매하는 보험회사보다 스트레스 시나리오에 대처할 수 있는 방법이 다양함.
- 경영진들은 주주·보험계약자·경쟁자·시장에 미치는 영향, 경쟁사 대응전략 등을 고려하여 각사에 맞는 적절한 관리행동을 취하는 것이 중요함.
 - 스트레스 테스트 결과에 따르면 모든 보험회사가 보험료를 인상할 수 있는 것은 아님.
- 적절한 경영관리행동을 통해 자기자본은 테스트 시행 전 상태로 회복될 것으로 보이며, 요구자본은 리스크 관리로 위기 전 시나리오에 비해 감소하지만 손익은 더디게 회복될 것으로 나타남.
 - 3차년도 말 자기자본은 101억 달러로 위기 전과 비슷한 수준이며, 요구자본은 64억 달러로 위기 전에 비해 3억 달러 감소하고, 이익은 6억 달러로 위기 전에 비해 14억 달러 낮은 수준이나 손실을 기록하지는 않음. **kiri**

3) APRA(2016, 8, 16), "Preparing for the unexpected insights from APRA's 2015 life insurance stress test".

4) 완전영구장애(Total and Permanent Disablement)보험은 사고나 질병 등으로 보험약관에서 정의된 완전영구장애에 준하는 상황이 발생한 경우 보험금을 수령할 수 있으며, 일반적으로 직장인들이 의무적으로 가입해야 하는 퇴직연금(Superannuation)의 특약으로 제공됨.