



중국 생명보험회사의 지급여력 현황

이소양 연구원

요약

■ 2016년 1/4분기 기준 대다수 중국 생명보험회사는 새로운 지급여력제도인 C-ROSS 도입에 따른 요구자본 급증으로 지급여력비율이 2015년 말에 비해 하락하였음. 중국 생명보험회사의 고수익 중심 사업모델을 감안할 때 향후 대다수 생명보험회사의 지급여력비율은 지속적으로 하락할 것으로 예상됨. 이는 중국 생명보험회사의 지급여력비율 하락 압력을 완화시킬 수 있는 가용자본 확충 및 요구자본 경감 방안 마련이 매우 긴요함을 시사함.

■ 2016년 1/4분기 기준 대다수 중국 생명보험회사의 지급여력비율은 2015년 말에 비해 하락하였음.¹⁾

- 지급여력비율을 공개한 73개 생명보험회사 중에서 지급여력비율이 하락한 생명보험회사는 51개사로 전체의 70%를 차지하고 있음.
- 또한 지급여력비율이 하락한 51개 생명보험회사 중에서 12개 생명보험회사는 지급여력비율이 중국보험감독관리위원회(CIRC)의 권고 기준치인 150% 이하로 떨어짐.
 - CIRC에 따르면 지급여력비율이 150% 이하로 떨어지는 중국 보험회사는 적기시정조치를 받아야 하며, 이는 한국의 지급여력제도인 RBC 규제기준과 비슷함.

■ 금번 대다수 중국 생명보험회사 지급여력비율 하락의 주요 원인은 새로운 지급여력제도인 C-ROSS 도입에 따른 보험회사의 요구자본 급증인 것으로 분석됨.

- 중국은 2016년부터 지급여력제도의 국제적 적합성 제고와 보험회사의 재무건전성 강화를 위해 EU 지급여력제도인 Solvency II와 유사한 리스크 기준 지급여력제도인 C-ROSS를 도입함.²⁾
 - 국제보험감독원칙을 반영한 C-ROSS는 2012년 4월 발표되었으며, 2015년 기존 제도와 병행되는 시범운영기간을 거쳐 2016년부터 본격적으로 시행됨.

1) 중국보험협회, “償付能力信息披露”.

2) 김해식·이경아(2014, 12, 22), 「중국 보험산업의 지급여력제도 개혁(C-ROSS) 영향과 전망」, 『KiRi Weekly』, 보험연구원.

- C-ROSS는 계량화 가능한 보험리스크, 시장리스크(금리리스크 포함), 신용리스크를 평가하며 보험회사의 리스크관리 평가 점수를 반영하여 보험회사의 요구자본을 산출함.
 - 과거의 지급여력제도는 리스크 특성을 고려하지 않고 단순한 고정위험계수로 요구자본을 산출하였으며, 보험회사의 리스크관리 수준도 반영하지 않았음.
 - 대다수 중국 생명보험회사는 고수익 상품을 주력 상품으로 판매하고 있으며 리스크관리 체제가 상대적으로 취약한 편이기 때문에 C-ROSS 도입으로 요구자본이 증가할 수밖에 없음.
 - 중국 생명보험회사들이 고위험 투자수익으로 고수익 상품의 수익성을 보전하고 있으며, 고수익 상품의 시장위험액이 증가하면서 요구자본도 증가함.
- 중국 생명보험회사의 사업모델을 감안할 때 향후 대다수 생명보험회사의 지급여력비율은 지속적으로 하락할 것으로 예상됨.
- 대다수 생명보험회사는 시장선점을 위해 고수익 상품을 공격적으로 판매하는 사업모델을 운영하고 있으며, 이러한 사업모델이 중단되지 않을 경우 지급여력비율은 지속적으로 하락할 수 있음.
 - 이들이 공격적 사업모델을 채택한 이유는 중국 생명보험시장의 성장잠재력이 매우 높은 것으로 평가하고 있기 때문임.
- 이는 중국 생명보험회사의 지급여력비율 하방 압력을 완화시킬 수 있는 가용자본 확충 및 요구자본 경감 방안 마련이 매우 긴요함을 시사함.
- 중국 생명보험회사들은 적절한 지급여력비율을 유지하기 위해 유상 증자 및 채권 발행을 통해 가용자본을 확충할 필요가 있음.³⁾
 - 2016년 3월까지 6개 중소형 생명보험회사가 유상증자를 실시하였으며, 5월에는 Ping An Life가 지급여력비율 제고를 위해 채권 발행에 나선 바 있음.
 - 또한 중국 생명보험회사들은 요구자본 부담을 경감시키기 위해 위험가중치가 낮은 보장성 상품과 안전자산 포트폴리오 비중을 확대할 필요가 있음.
 - EU식 지급여력제도에서 리스크 기준 지급여력제도로 전환될 때, 한국 생명보험회사는 보장성 상품과 안전자산 포트폴리오 비중을 증가시킨 바 있음. **kiri**

3) 華融證券(2016. 5), 『一季度大多險企償付能力出現下滑』.