

보험산업의 유동성리스크 관리

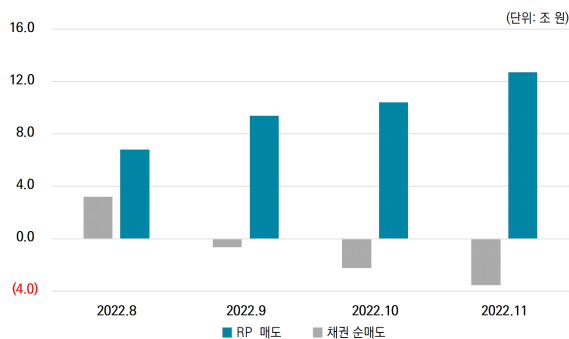
요약

2022년 보험회사의 유동성 부족은 저축보험의 현금흐름 유출이 예견된 가운데, 보험료성장률 둔화와 예상치 못한 금리 급등이 결합하여 해지패널티가 적은 저축성보험과 퇴직연금에서 지급보험금이 급증한 사례임. 이는 보험회사의 현금흐름 불일치를 경감하고 필요한 유동성을 조달할 유동성리스크 관리 방안이 필요함을 시사함. 보험회사는 K-ICS 시행과 더불어 유동성 지표 및 위기상황분석을 재정비하여 현금흐름 불일치에 대한 모니터링을 강화하고 자금조달계획을 마련해야 할 것임. 특히, 정상적인 자금조달이 어려운 비상시의 자금조달계획이 필요한데, 최근 금융당국이 도입을 추진하고 있는 금융안정계정이 적절한 대안이 될 수 있을 것임

1. 2022년의 유동성 부족 경험

- 2022년 시장금리의 급등은 해지패널티가 적은 저축보험과 퇴직연금의 지급보험금 급증으로 이어졌고, 성장률 둔화로 보험영업 현금흐름이 악화된 상황에서 보험회사는 채권 매도, 환매조건부채권매매(RP) 등 단기 차입, 고금리 일시납 저축성보험을 판매하여 유동성 확보에 주력함

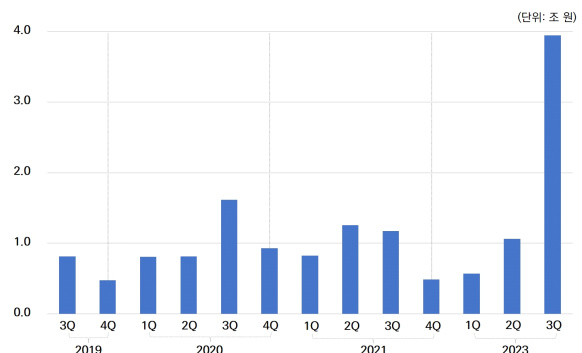
〈그림 I-1〉 보험회사 채권 순매도 및 RP 매도



주: RP 매도의 '22.8은 1~8월 월평균, '22.11은 11월 24일까지의 실적임

자료: 생명보험협회(2022); 송미정·김경무(2022)

〈그림 I-2〉 생명보험 저축보험 초회보험료



주: 개인보험의 생사혼합보험 초회보험료 분기별 실적임

자료: 금융감독원, 금융정보통계정보시스템

CEO Brief

- 2022년 상황은 2012년 절판마케팅을 통해 대규모로 판매된 저축성보험의 현금흐름 유출이 예견된 가운데, 신계약 성장 둔화와 예상치 못한 금리 급등이 결합하여 해지패널티가 적은 저축성보험과 퇴직연금에서 지급보험금이 급증하여 지급여력과 관계없이 유동성 부족이 초래될 수 있음을 보여줌
- 한편, 금리 급등으로 국채 등 고유동성 우량자산의 가치도 현저하게 하락하면서 유동성을 확보하려면 상당한 평가손 실현과 채권시장 불안을 촉진할 수밖에 없는 가운데, 정상적인 자금조달이 어려운 비상시에 민간 은행과의 RP 거래 등에 의존하는 자금조달의 지속성에 대한 우려가 제기됨

2. 보험산업의 유동성리스크 관리

- 2022년의 경험은 지급여력이 충분한 보험회사라도 자산 또는 부채, 또는 자산과 부채에서 동시에 유동성리스크가 발생할 수 있음을 보여주고 있으며, 유동성리스크 관리가 현금흐름 불일치를 경감하고 필요한 유동성을 조달할 방안을 마련하는 데에 집중해야 한다는 교훈을 줌
 - 첫째, 현금흐름 불일치는 금리(ALM)리스크 강화와 대량해지, 대재해 등 다양한 유동성리스크 유발 요인을 반영한 K-ICS의 시행으로 상당 부분 해소될 것이나, 유동성 지표와 위기상황분석을 재정비하여 단기 현금흐름 모니터링을 개선하는 작업이 병행되어야 할 것임
 - 둘째, 비상시 자금조달과 관련하여 보험회사가 은행 등 민간으로부터 자금을 조달하는 데에는 한계가 있을 수밖에 없으므로, 최근 금융당국이 도입을 추진하고 있는 예금보험기금 내의 금융안정계정이 중앙은행 차입을 대체하는 비상시 자금조달계획이 될 수 있을 것임
 - 현행 보험업감독규정(제7-9조)에 제시된 중앙은행 차입은, 한국은행이 간접지원 방식을 유동성 공급의 원칙으로 삼고 있고 개별 금융회사에 대한 유동성 공급은 공개시장운영에 참여한 금융회사에 한정하고 있으므로, 현실적으로 비상시 자금조달계획이 되기는 어려울 것으로 보임
- 금리 상승은 분명 보험산업에 호재임에도 수익성과 안정성을 높일 기회로 활용하지 못한 데에는 미흡한 유동성리스크 관리에도 원인이 있기에, 보험산업은 유동성리스크 관리 역량 강화를 토대로 2022년의 경험을 사업기회를 확대하는 계기로 삼아야 할 것임
 - K-ICS 시행과 유동성리스크 관리 강화는 대체투자 등 자산운용에 제약이 될 수밖에 없을 것이나, 유동성리스크 관리 역량 강화는 파생상품 활용 확대와 더불어 보험회사에 적극적인 자산운용 기회를 제공할 수 있을 것임

김해식 연구위원
haeskim@kiri.or.kr

Liquidity Risk Management for Insurers

ABSTRACT

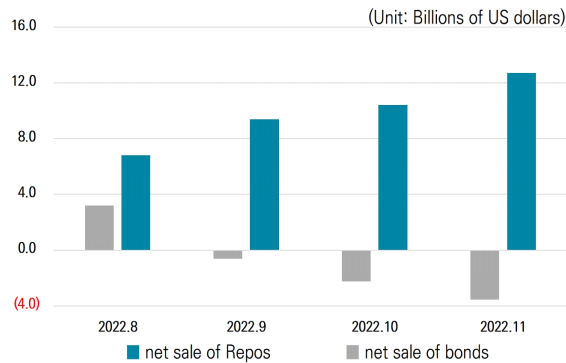
Insurers' liquidity shortages in 2022 occurred as insurance payouts surged from savings-type insurance and occupational pensions with low surrender charges combined with unexpectedly soaring interest rates and sluggish growth rates of insurance premium while the cash outflows from savings-type insurance were predicted. This implies that insurers need measures to manage liquidity risk in order to alleviate cash-flow mismatches and secure adequate liquidity. Therefore, insurers should review liquidity indicators and crisis analytics aligned with K-ICS implementation to enhance monitoring for cash flow mismatches and establish financing plans accordingly. In particular, the Financial Stability Fund, which financial authorities plan to establish recently, would serve as a proper alternative as a financing plan for emergency situations where it is difficult to finance normally.

1. Experience in 2022

In 2022, insurers faced liquidity shortages as cash flows from operations deteriorated due to sluggish growth and insurance payouts surged for savings-type insurance and occupational pensions with low surrender charges due to sharp increase in market interest rates. As a result, insurers focused on securing liquidity by selling bonds and single premium savings-type insurance policies, and issuing short-term debt, such as Repurchase Agreements (Repos).

CEO Brief

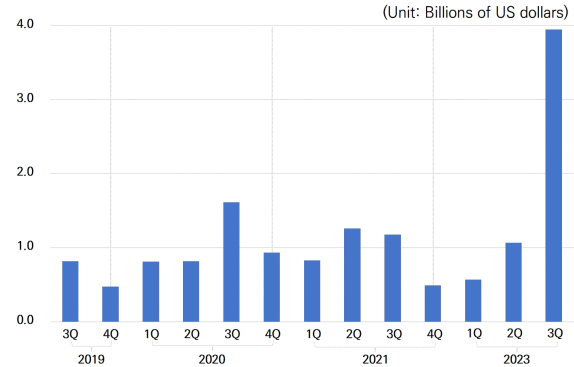
〈Figure 1〉 Insurers' net sale of bonds and Repos



Note: Net sale of Repos in '22.8 presents the monthly average from January to August, and the sale in '22.11 is the performance until November 24

Source: Korea Life Insurance Association(2022); Song & Kim(2022)

〈Figure 2〉 Initial premiums of individual endowment Insurance



Note: Quarterly performance of initial premium in individual endowment insurance

Source: Financial Supervisory Service, Financial Statistics Information System

In 2022, cash outflows from savings-type insurance were predicted as right before the requirements for tax exemption benefits were enhanced in 2012 to make the contract period of savings-type insurance exceed 10 years, savings-type products were sold in large scale for close-out sales. On the one hand, as insurance premium growth slowed down and interest rates unexpectedly soared, insurance payouts surged for savings-type insurance and occupational pensions with low surrender charges. As a result, many insurers faced liquidity shortages, even if they met the solvency requirement.

On the other hand, insurers had to bear considerable losses to secure liquidity as the value of high-Quality Liquidity Assets (HQLA), such as government bonds, declined significantly due to soaring interest rates. While insurers were forced to dump government bonds and promoted instability in the financial market inevitably, concerns have been raised about the way insurers rely on banks to raise emergency funds by issuing short-term debt, such as Repurchase Agreements (Repos).

CEO Brief

2. Liquidity Risk Management for Insurers

Experiences in 2022 show that even insurers with sufficient RBC ratio could face liquidity risk from assets or liabilities or both at the same time. It also provides a lesson in how important the liquidity risk management for insurers could be in order to alleviate cash-flow mismatches and secure adequate liquidity. First, the cash flow mismatch would be resolved to a large extent through the implementation of K-ICS, which would address various liquidity risk drivers such as risk regarding Asset Liability Management (ALM), mass lapse, and catastrophic disasters. Yet, insurers will also need to review liquidity indicators and relevant crisis analytics and improve monitoring for short-term cash flow in parallel. Second, in terms of emergency financing, the Financial Stability Fund, which financial authorities plan to establish recently, would be a way of financing that may replace borrowing from the central bank.

Rising interest rates were a good news for the insurance industry, but insurers failed to use these favorable conditions as an opportunity to improve profitability and stability partly due to insufficient liquidity risk management. As the insurance industry has learned from its experience in 2022, it will be able to expand business opportunities by strengthening its capacity for liquidity risk management. The implementation of K-ICS and strengthening liquidity risk management may limit asset management in the short term. However, by enhancing liquidity risk management capabilities, insurers can establish a basis to utilize derivatives and actively promote investments in the long term.

Haesik Kim, Research Fellow
haeskim@kiri.or.kr