



중국 보험회사 자산운용 제도개선

이소양 연구원

- 중국 보험산업 운용자산 규모는 급속히 성장했음에 불구하고 은행예금에 대한 의존도가 높은 기존구조에서 보험회사의 자산운용 투자수익률은 매우 낮은 수준에 그침.
 - 2012년 말 기준 중국 보험산업 운용자산 규모는 6조 8,500억 위안을 기록했으며 이중 은행예금 및 투자금은 각각 2조 3,400억 위안과 4조 5,100억 위안으로 운용자산 대비 34.16%와 65.84%를 차지하고 있음.
 - 2008~2012년 중국 보험회사의 자산운용 투자수익률이 각각 1.89%, 6.41%, 4.84%, 3.49%와 3.39%를 기록했으나 평균수익률이 5년 만기 은행정기예금 수익률보다 낮은 수준임.
- 2012년 하반기부터 중국보험감독관리위원회(CIRC)는 보험회사의 자산운용 투자수익률을 제고하기 위해 보험자금 투자규제 완화 및 보험자산관리회사의 자산관리업무 확대를 중심으로 일련의 신규 정책을 발표함.
 - 신규정책들은 채권투자, 지분·부동산투자, 금융상품투자 및 위탁투자 등 보험자금 투자규제 완화, 보험자금 투자계좌 분리 및 보험자산운용회사의 자산관리업무 확대 등임.
 - 또한 금번 신규정책은 앞서 2011년 8월 중국당국이 발표한 『중국 보험산업 발전 12.5 계획요강』에서 제기된 금융개혁 조치의 일환으로 분석됨.
- 2012년 7월 CIRC는 『보험자금의 채권투자 잠정방법』, 『보험자금의 위탁투자관리 잠정방법』, 『보험자금의 지분과 부동산투자에 관한 통지』 및 『보험자산 배분관리 방법』 등 4개 신규정책¹⁾을 1차로 발표함.

1) 『保險資金投資債券暫行方法』, 『保險資金委託投資管理暫行方法』, 『保險資金投資股權和不動產有關問題的通知』, 『保險資產配置管理暫行方法』.

- 『보험자금의 채권투자 잠정방법』, 『보험자금의 위탁투자관리 잠정방법』, 『보험자금의 지분과 부동산 투자에 관한 통지』 등 3개 신규정책의 내용은 보험연구원 중국금융뉴스 『보험회사 자산운용 자유화』(제193호)를 참고
 - 『보험자산 배분관리 방법』은 보험자금 투자계좌를 일반계좌 및 독립계좌로 분리하고, 변액생명보험의 투자계좌를 독립계좌로 하고 해당 보험자금 투자대상의 비중을 보험가입자와 보험회사가 공동 결정함.
- 2012년 10월 CIRC는 『보험자산관리회사 관련 사항에 관한 통지』, 『보험자금의 금융상품투자에 관한 통지』, 『인프라시설 채권투자계획관리 잠정방법』, 『보험자금의 해외투자관리 잠정방법 실시세칙』, 『보험자금의 금융파생상품 거래 참여 잠정방법』 및 『보험자금의 지수선물 거래 참여 규정』 등 6개 신규정책²⁾을 2차로 발표함.
- 『보험자산관리회사 관련 사항에 관한 통지』는 제한되어있던 보험자산관리회사의 자산관리업무 범위를 양로금(국민연금), 기업연금 및 주택구입적립금까지 확대함.
 - 『금융상품투자에 관한 통지』는 보험자금 투자대상을 은행재테크상품, ABS, 집합자금신탁계획, 전문자산관리계획, 인프라시설투자계획, 부동산투자계획과 프로젝트 자산증권화계획까지 확대하고, 리스크관리를 위해 해당 투자대상의 비중을 특정 수준으로 제한함.
 - 『인프라시설 채권투자계획 관리 잠정방법』은 보험자산관리회사가 수탁기관으로 특정 투자자의 자금을 수탁하고 인프라시설에 대한 투자를 허용함.
 - 『보험자금의 해외투자관리 잠정방법 실시세칙』은 보험자금 투자대상국을 기존의 홍콩에서 선진국과 일부 신흥국까지 확대하고, 투자종목에 통화시장 상품, 고정수익투자 상품, 지분투자 상품과 부동산을 포함함.
 - 『보험자금의 금융파생상품 거래 참여 잠정방법』 및 『보험자금의 지수선물 거래 참여 규정』은 보험회사가 헤지나 리스크 회피의 목적으로 역내 파생상품 및 지수선물 거래에 참여할 수 있게 허용함.
- 2013년 2월 CIRC는 『보험기관 투자관리능력 구축 강화·개선 관련 사항에 관한 통지』, 『채권투자계획 등록 관련 사항에 관한 통지』 및 『보험자산관리회사 자산관리업무 시범시행 관련 문제에 관한 통지』 등 3개 신규정책³⁾을 3차로 발표함.

2) 『保險資產管理公司有關事項의通知』, 『關於保險資金投資有關金融產品의通知』, 『基礎設施債權投資計劃管理暫行方法』, 『保險資金境外投資管理暫行方法實施細則』, 『保險資金參與金融派生產品交易暫行方法』, 『保險資金參與股交指先物交易暫行方法』.
 3) 『關於加強·改進保險機構投資管理能力有關事項의通知』, 『關於債權投資計劃注冊有關事項의通知』, 『關於保險資產管理公司開展資產管理產品業務示試點有關問題의通知』.

- 『보험기관 투자능력 구축 강화·개선 관련 사항에 관한 통지』는 보험기관(그룹) 내 자산운용 사업부의 통합을 허용하고, 자산관리 능력을 7개로 분리하고 허가증 제도를 도입함.
- 『채권투자계획 등록 관련 사항에 관한 통지』는 채권투자계획을 투자하는 보험자산관리회사 자격에 대한 승인을 비안제(備案制)⁴⁾에서 등록제(註冊制)로 조정함.
- 『보험자산관리회사 자산관리업무 시범시행 관련 문제에 관한 통지』는 보험자산관리회사의 자산관리업무 범위를 사모시장 상품과 공모시장 상품까지 확대함.

■ 보험회사 자산운용 신규정책의 시행으로 보험자금 자산운용 투자수익률이 개선될 것으로 예상했으나 보험자금 자산운용 신규정책이 급속히 시행되면서 보험회사의 자산운용 위험이 증대될 수 있음.

- 2011년 말까지 상대적으로 자산운용 규제가 적은 사회보장기금은 최근 10년간 연평균 8.4%의 수익률을 기록한 반면, 보험회사의 자산운용 수익률은 4.77%에 불과함.
- 보험자금 투자채널 및 투자대상이 확대되면서 보험회사의 자산운용 능력의 중요성이 부각될 것으로 예상되는데, 일부 중소형보험회사들은 중국 상위 대형보험회사에 비해 취약한 것으로 보임.
 - 중국인수보험그룹, 핑안보험그룹, 중국태평양보험그룹 및 중국인민보험그룹 산하 보험자산관리회사가 운용하는 자산규모가 3.2조 위안(2011년 기준)으로 전체 보험산업 운용자산의 50% 이상을 차지하고 있음.

■ 중국에 진출한 국내 보험회사 및 자산운용회사는 중국 보험산업 자산운용 신규정책의 변화를 지속적으로 모니터링하면서 적극적으로 대응할 필요가 있음.

(중국보험감독관리위원회 등)

4) 보험자산관리회사가 비안제(備案制)하에 CIRC의 자금운용부문에 신청하고 심사를 거쳐야 채권투자계획 투자 자격을 취득할 수 있는 반면 등록제(註冊制)하에 CIRC가 지정하는 중국보험보장기금유한회사에게 등록 자료를 접수하고 등록 조건을 부합하면 채권투자계획 투자 자격을 바로 취득할 수 있음.