

Fusion of Insurance and Capital Markets: Crisis or Opportunity?

24 September 2008

Ick Jin, Ph.D/CFA/CIPM

Director, Department of Financial Institution and Regulation



Talking points

- Motivation
- Need for Capital Market Dynamization
- Fusion between Insurance and Capital Market
- Obstacles to the Fusion
- A Market for the Future

Talking points

- Motivation
- Need for Capital Market Dynamization
- Fusion between Insurance and Capital Market
- Obstacles to the Fusion
- A Market for the Future

On Sub-prime Mortgage Meltdown (1)

- “Will the U.S. *financial system* collapse?” (Krugman, 2008)
 - “The *old world of banking*, in which institutions accepted deposits and lent the money out to long-term clients, has largely vanished, replaced by what is widely called the ‘*shadow banking system*’”
 - “The new system was supposed to do a better job of *spreading and reducing risk*”
 - “In the aftermath of the housing bust and the resulting mortgage crisis, it seems apparent that risk *wasn’t so much reduced as hidden*”
 - “All too many investors *had no idea* how exposed they were”

On Sub-prime Mortgage Meltdown (2)

- AIG, the world's largest *insurance company*
 - “It got into trouble because one of its divisions insures against losses in *capital markets*”
 - “So it's problem is the policies it wrote *protecting other institutions* against losses”
 - “They *took on risks* that they just didn't understand”
 - “The structured finance market is relatively newish, and unfortunately there was *not enough data* to properly *model the risks*”

Talking points

- Motivation

- Need for Capital Market Dynamization

- Fusion between Insurance and Capital Market

- Obstacles to the Fusion

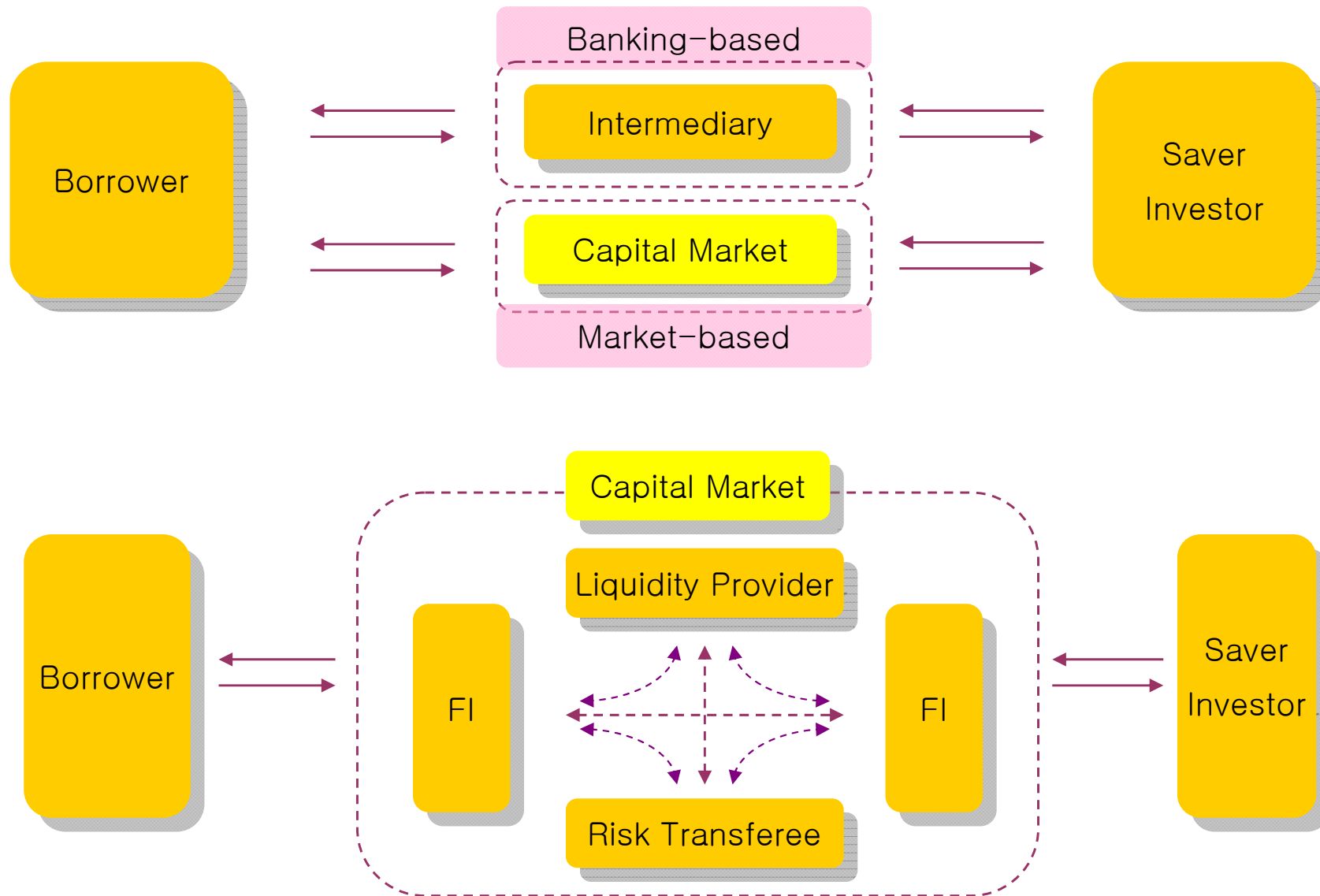
- A Market for the Future

Capital Market Consolidation

- Capital Market and Financial Investment Services Act
 - Capital market laws are consolidated to a single law
 - ✓ Key words: functional regulation, comprehensive system, expanded business scope, upgraded investor protection

- Emergence of advanced investment banks with global competitiveness is expected ... (MoFE, 2006)
 - A business model will be set up in line with advanced IB
 - ✓ Key words: synergy from service integration, a multitude of new financial products, economy of scale, regulatory reform

Transition between Financial Systems



What we expect FI to do

■ Role of financial intermediary

- Asset transform ... maturity, amount, credit, risk-return profile
- Screening and monitoring
- Who could do the job better?
 - ✓ <<Commercial bank>> vs. <<investment bank>>

■ Underserved assets

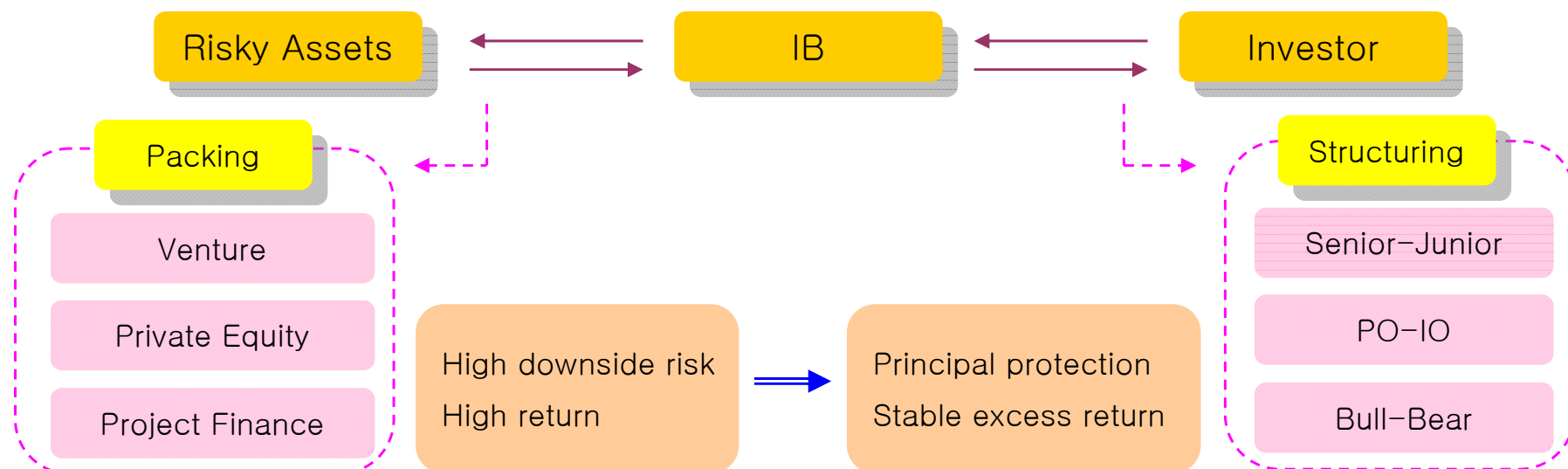
- New asset class
- Lack of coverage or interest
- Small trading volumes of risk
- Uncertainty about risk and loss estimates

Investment Banking

■ Business lines of IB



■ Asset transform by IB



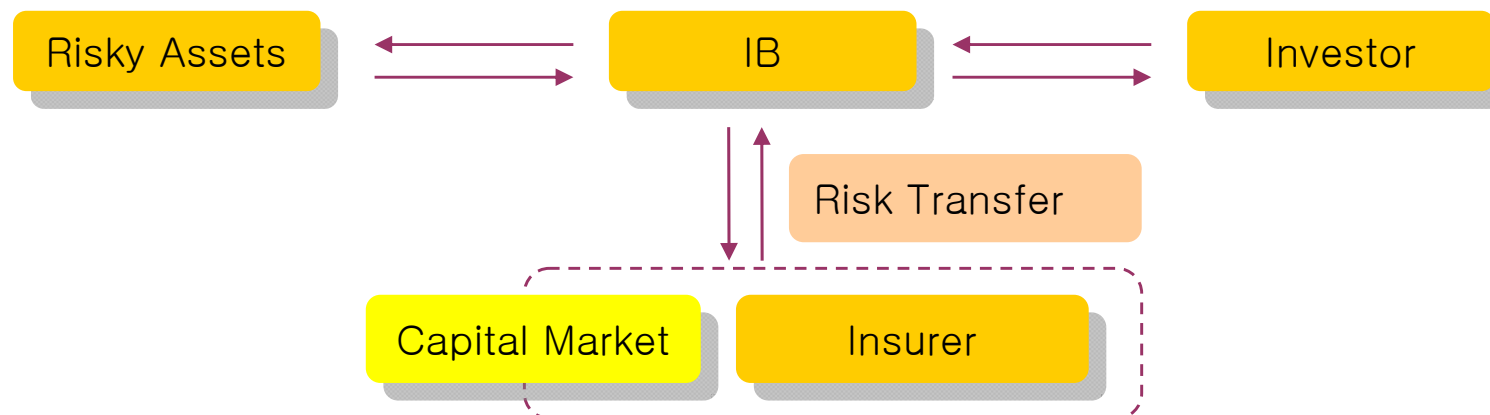
Investment Banking

■ Perceived business model

- Active risk taking ... principal investment, structuring
- High risk premium ... superior information and network
- Reduced risk ... packed and transferred risks?

■ IB business in local market

- Size of the market, existence of secondary market

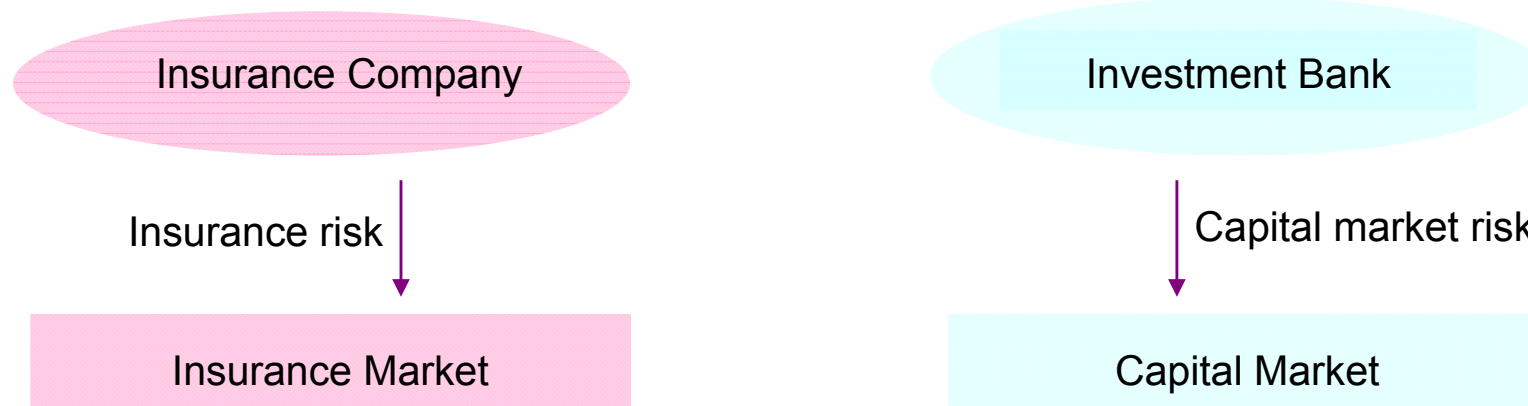


Talking points

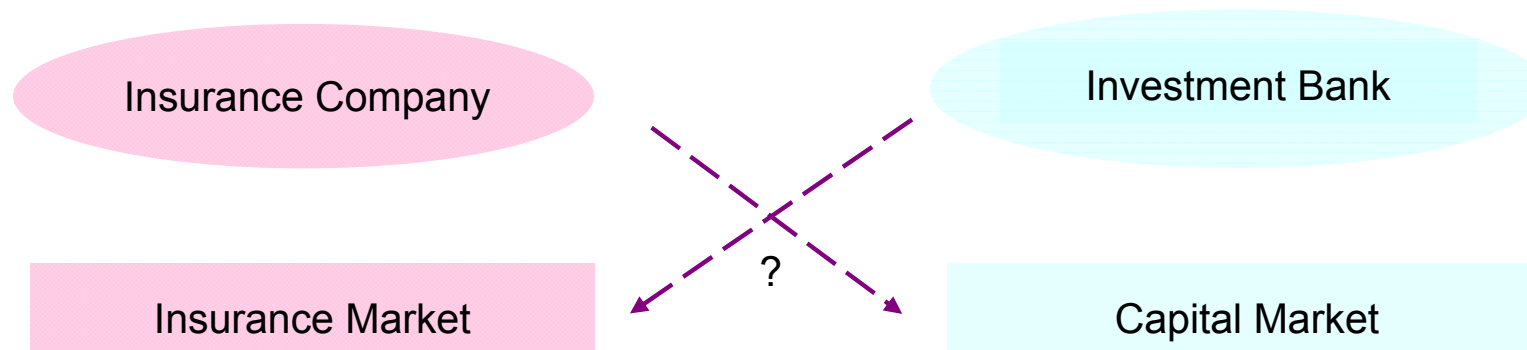
- Motivation
- Need for Capital Market Dynamization
- Fusion between Insurance and Capital Market
- Obstacles to the Fusion
- A Market for the Future

Risk Transfer b/w Sectors

■ Traditional practice



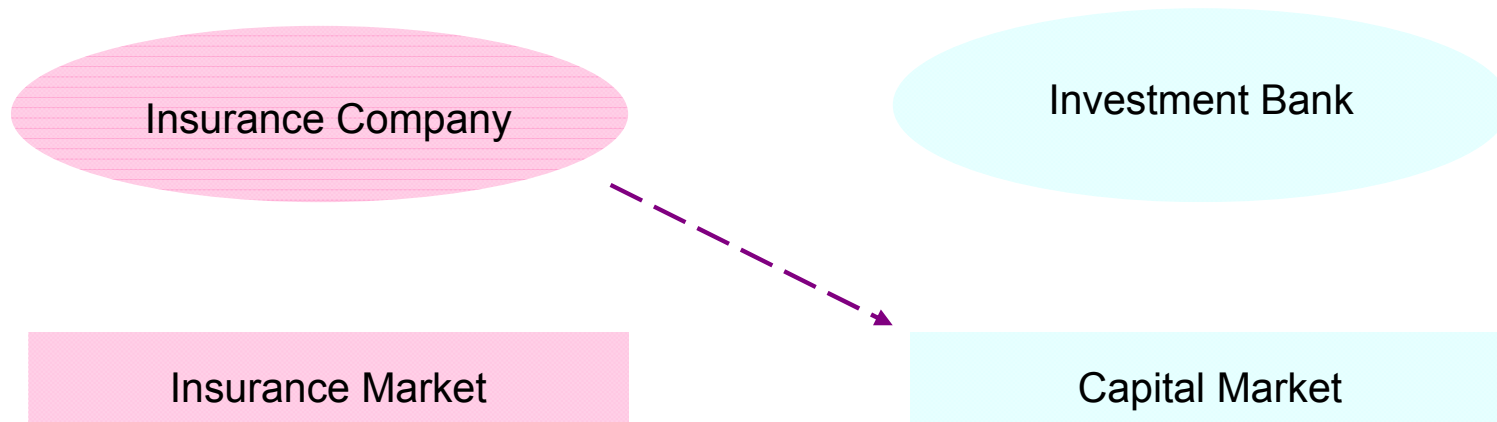
■ More recent practice



Securitization - One Feasibility

■ Securitization

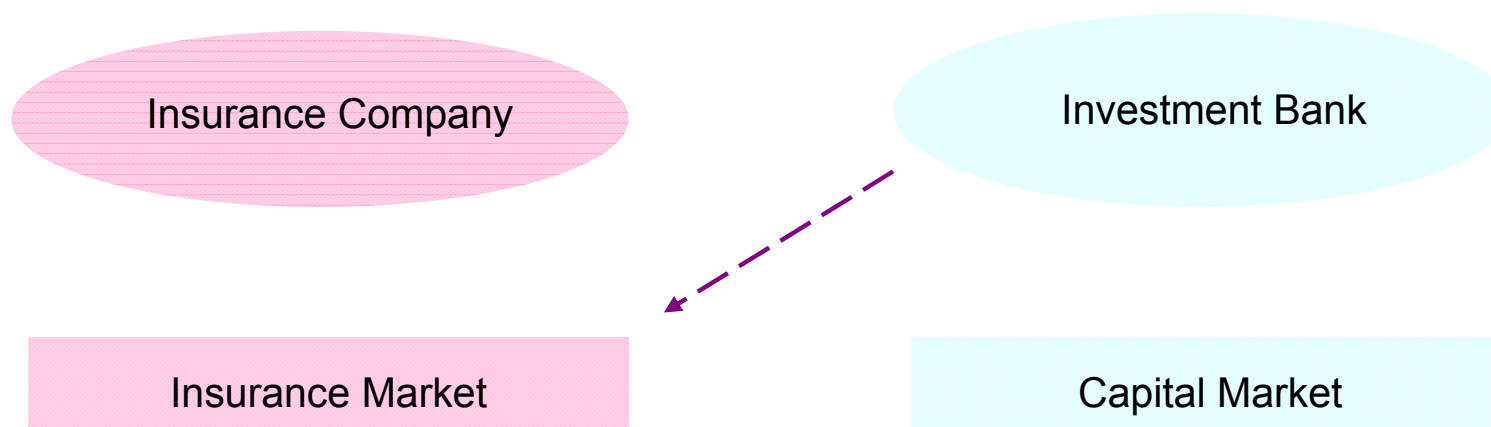
- Placing risks that would otherwise reside with insurance companies into the capital markets
 - ✓ Cost: CAT risk, upfront expenses
 - ✓ e.g. ILS(insurance linked securities), CAT equity put



Insuritization - Another Feasibility

■ Insuritization

- Placing risks that originate in the capital markets into the insurance markets
 - ✓ Risk: credit risk, asset performance risk, business risk
 - ✓ e.g. credit enhancement for CDO, film financing



Logic behind Cross-sector Risk Transfer

Transferor (Sector A)



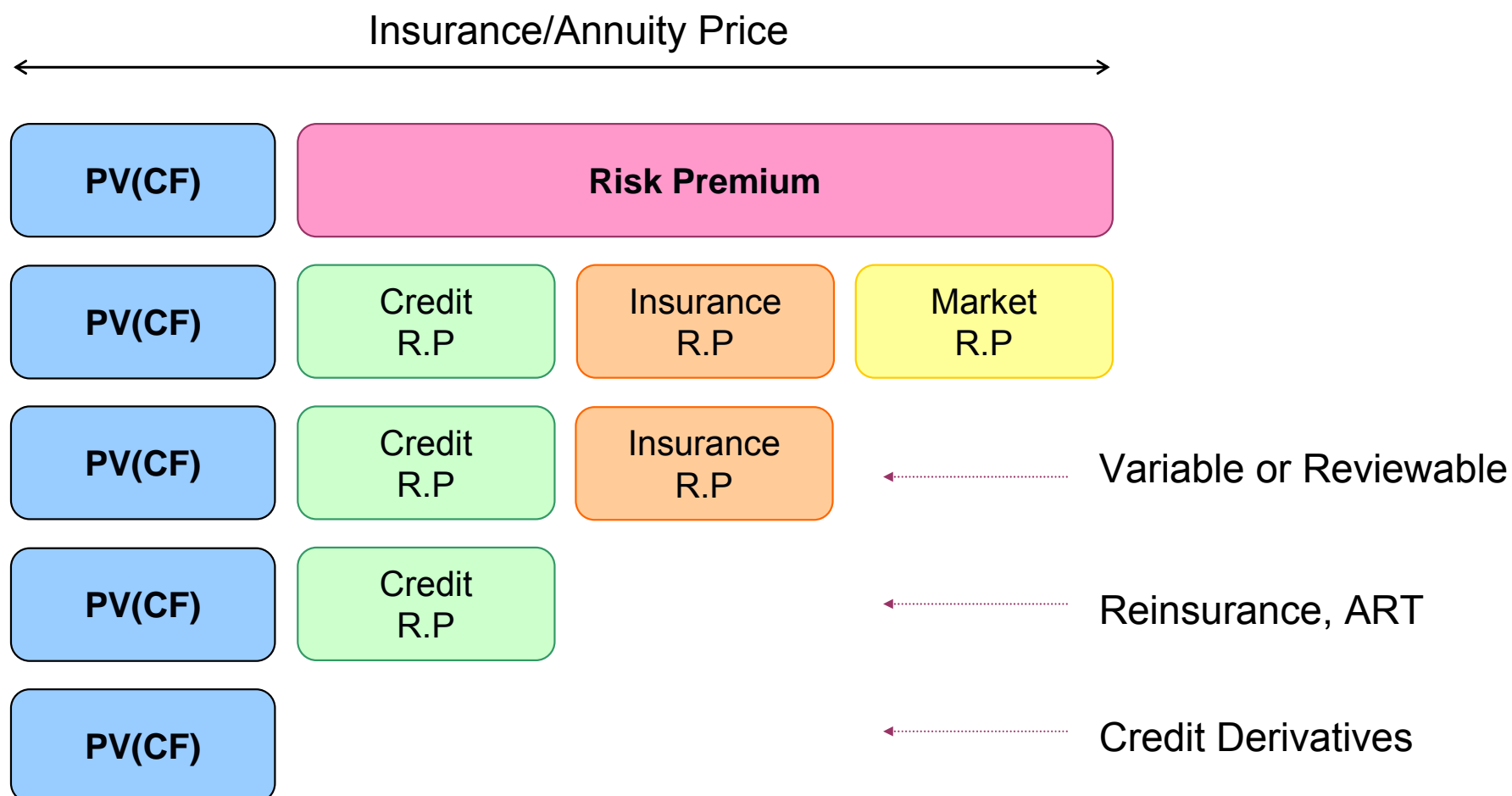
Transferee (Sector B)

- Transfer risks that they take on as a part of their core business activities
- Cost of transferring is lower than cost of retaining the risk on balance sheet

- Attractive underlying risk-return trade off: perceived *diversification* benefits
- Good understanding of risk: *consistency* with overall business strategies
- No legal/regulatory barriers: low regulatory capital charge, no severe accounting/tax implications

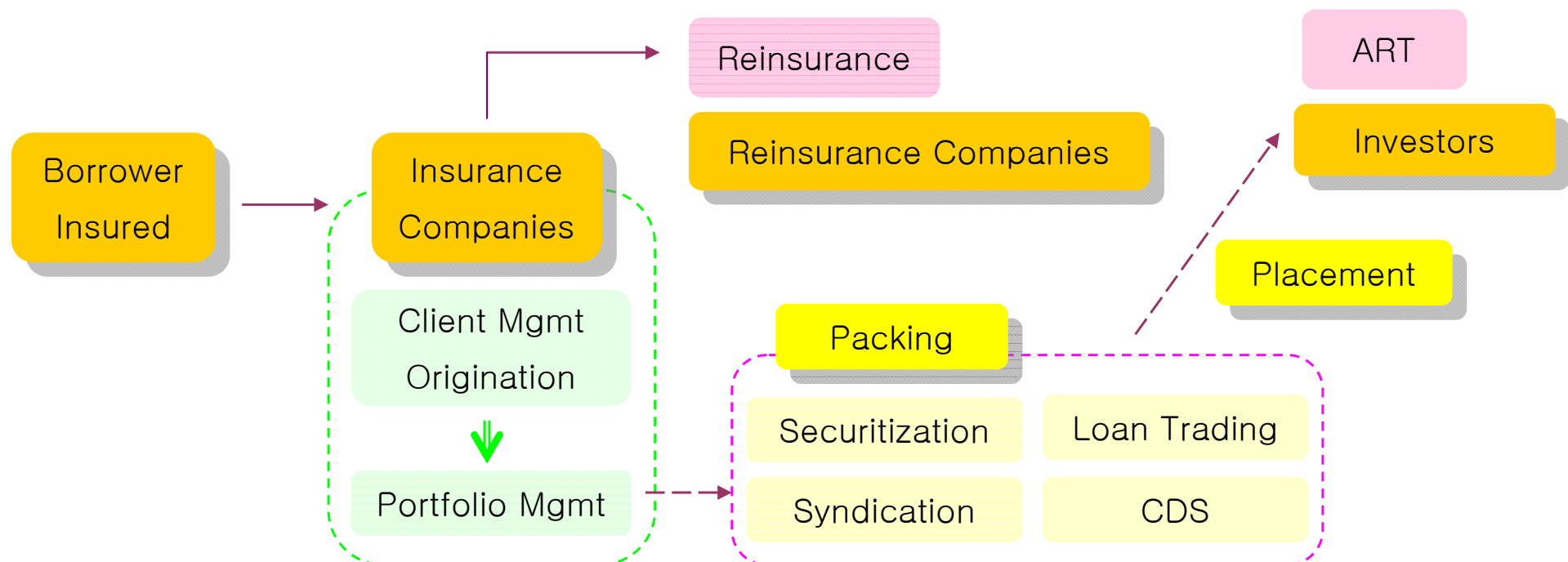
Prices in Insurance Markets

■ Price decomposition



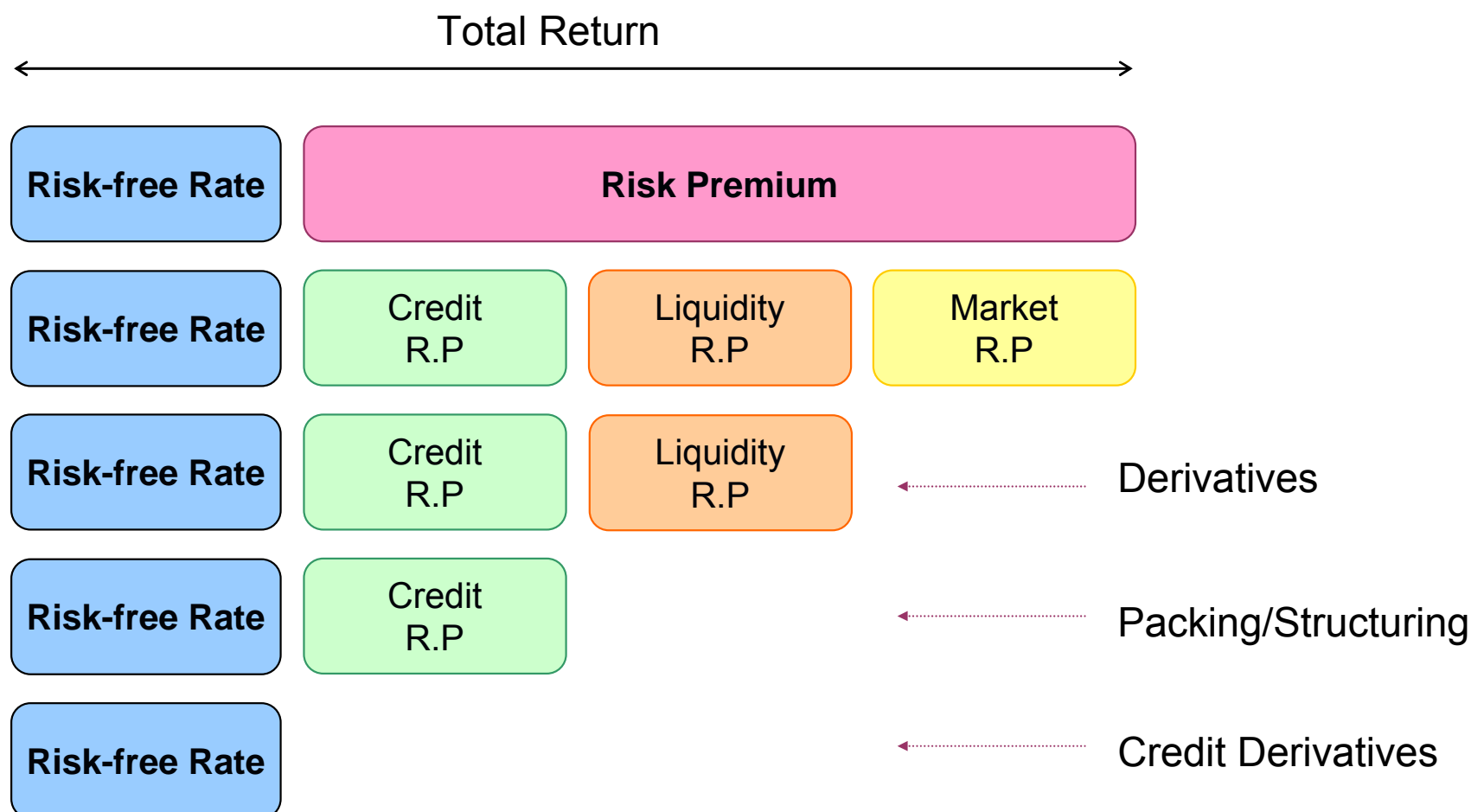
Securitization Opportunities

- Separating origination and management of their portfolios
- Passing on “undesired” risks to secondary markets
- Optimising the balance sheet



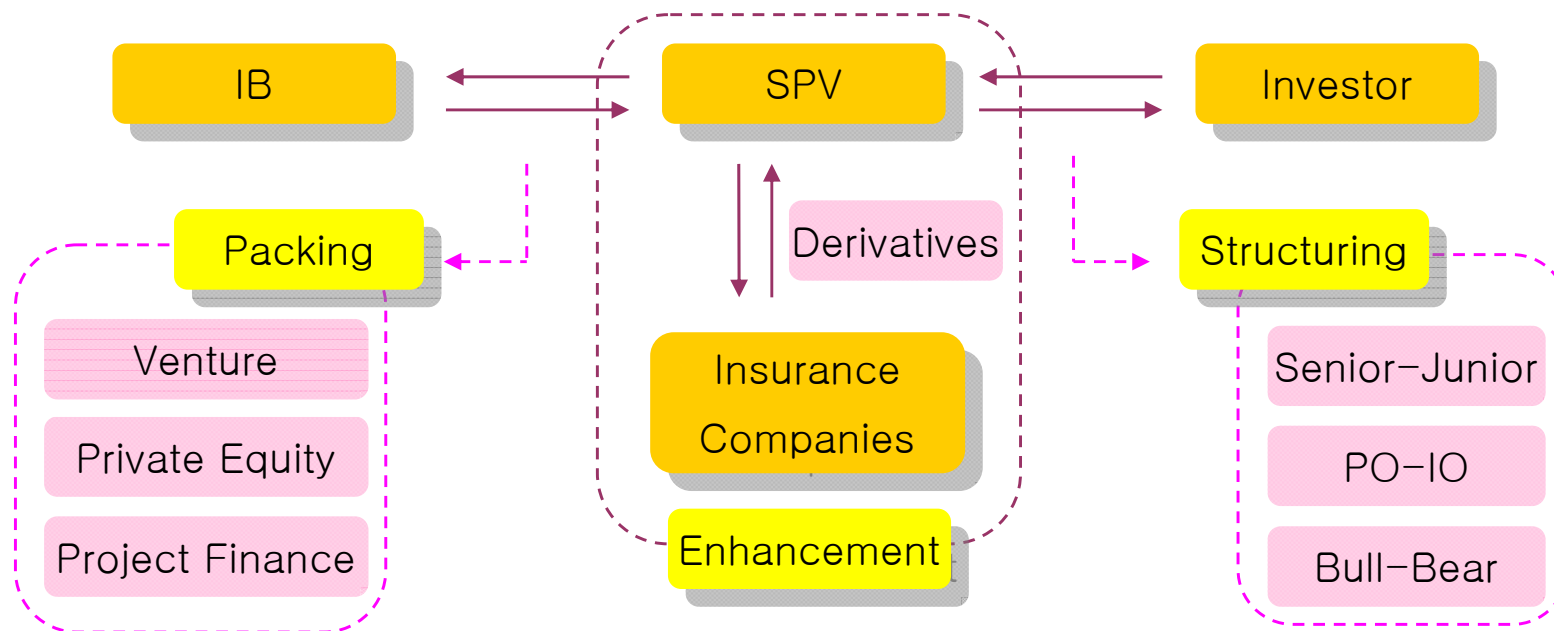
Returns in Capital Markets

Return decomposition



Insuritization Opportunities

- Underserved asset classes are real opportunities for insurers
 - Mortgage insurance, CDO, project finance
 - Royalty streams (film, franchise, drug, music, etc.)



Talking points

- Motivation
- Need for Capital Market Dynamization
- Fusion between Insurance and Capital Market
- Obstacles to the Fusion
- A Market for the Future

One-Stop Financial Shopping

- Expectations about financial conglomeration
 - The mid- to end 1990's paradigm
 - Glass-Steagall Act repeal of 1999
 - Broad-based horizontal and vertical integration

- No dominant pattern for horizontal integration
 - Banks acquiring insurers
 - Insurers acquiring banks
 - Insurers and banks acquiring asset managers
 - Insurers venturing into project finance and capital markets

Obstacles to Integration

- Recent experiences highlight a return to de-conglomeration
 - Glass-Steagall repeal has not sparked a wave of consolidation

Perceived Benefits	Materialized costs and problems
Creation of synergies	Integration of controls, processes, legacy systems, incentive schemes and culture
Opportunities for cross-selling	Customers like their freedom to choose, specialists, spreading the risk, and keeping all their options open
Scale efficiencies	Economies of scale are not unlimited
Regulatory arbitrage	Regulators and rating agencies are becoming faster at closing the gaps

Difference in Risk management

- Key differences between two markets (BIS, 2001)
 - Primary risks, typical time horizon, level of capital vs. provisions

	Insurance Companies	Investment Banks
Risks	<i>Technical risk, investment risk</i>	<i>Market risk, liquidity risk</i>
Time Horizon	<i>Long-term</i> (often multiple years)	<i>Short-term</i> (often 1 to 10 days)
Provisions vs. Capital	<i>Provisions >> Capital</i> Provisions for foreseeable claims Capital for unexpected losses	<i>Reserves << Capital</i> Valuation on a mark-to-market basis
Risk Mgmt	Quantitative (actuarial) techniques Deductibles, reinsurance, ART Asset and liability management	Value-at-risk, stress testing Collateral Master netting agreements

Difference in Supervision

- Differences in supervision (BIS, 2001)
 - Frameworks differ significantly by sector and regions

	Insurance Companies	Investment Banks
Capital Regulation	<i>Risk-Based-Capital</i> (USA, Canada, Japan, etc.) <i>Index based solvency regime</i> (EU, etc.)	<i>Net Capital approach</i> (USA, Canada, Japan, etc.) <i>Capital Adequacy Directive</i> (EU)
Concern	Soundness of <i>individual</i> insurers	Stability of <i>system</i> as a whole
Accounting	Variety of different approaches	Marked-to-market
Actual Capital	Greater than their requirement	Less than 150% of requirement

Obstacles to Securitization

- Difficulties in packing insurance risks for capital markets
 - Basis risk ... lack of homogeneity hindering standardisation
 - Moral hazard ... difficulty in assessment of inherent risk
 - Opaqueness of underlying risks
- Insurance risk managed through personal relationships
 - Trust
 - Continuous relationship

Obstacles to Insuritization

- More present than perceived risks in capital markets
 - Underestimated *systemic risk* and asset side risk
 - Higher expected ROE's? ... aggressive leveraging

- Some of the “new” risks coming home to roost
 - *Reputation* or explanation risk
 - Sub-prime mortgage crisis ... greater reluctance

- Greater disclosure and managerial discipline
 - *Heightened requirement*
 - Regulatory, rating agency and corporate governance focus

Talking points

- Motivation
- Need for Capital Market Dynamization
- Fusion between Insurance and Capital Market
- Obstacles to the Fusion
- A Market for the Future

Role of Insurers in Capital Market

- Activities of insurers in capital market
 - Mortgage insurance ... *screening*
 - Monoline ... *credit enhancement*
- Screening by insurers in capital market
 - Pricing difficult underlying risks
 - Mitigating the risks poorly handled by capital market
 - Managing the risk within a diversified risk portfolio
- Credit enhancement by insurers in capital market
 - Did they go into the wrong direction?

Ignored Risk Characteristics

- Distinguishable risks in credit insurance
 - Eruptive occurring of insurance events ... interdependence
 - Counter-cyclically fluctuating level of risks
 - Inherent hidden action ... moral hazard
 - *Accumulated risks* <<vs.>> *Diversified risks*

- Accumulated risks
 - One sided ... *overall long* exposure
 - *Poorly handled* through capital market transactions
 - Buffer against risks ... capital, reserves

Improper Screening

- Criteria to underwrite capital market risks
 - Lack of an efficient alternative market
 - ✓ Ability to acquire needed expertise
 - *Low management risk*
 - ✓ Alignment of interests to mitigate moral hazard
 - *Appropriate model* for the risk
 - ✓ Trend, cycle, or on-levelling ... linear regression?
 - *Quality data* to define the expected distribution
 - ✓ Too little, too much or inappropriate data

Homework

- Robert Shiller (2008), “Sub-prime Solution”
- Short-term solution
 - Mortgage insurance ... FHA insurance, PMI
- Long-term solution
 - Improve *financial information infrastructure*
 - Introduce *new retail products* to handle sophisticate risks
 - Improve breadth and scope of market
- Continuous workout contract
 - Terms are adjusted according to market conditions

Concluding Remarks: Insurers

■ For insurers

- There still exist business opportunities, but
 - ✓ Understand risks and use appropriate analysis
 - ✓ Be careful and make informed judgments
 - ✓ Be conservative where uncertainty exists
 - ✓ Include both insurance and finance perspective

■ Calls for action to activate the capital market

- Insurers are potential risk takers/sharers who are able
 - ✓ To perform screening more effectively
 - ✓ To manage risks more efficiently

Concluding Remarks : Regulators

- Need to regulate the shadow banking system (Krugman, 2008)
 - Mechanism for “*orderly liquidation*” of failing financial institutions
- Regulation on credit insurance (Na, 2006)
 - Monoline or separate account
 - Underwriting limitation
 - Reserves against downside large loss
- Social consensus on what we want
 - Economic growth <<vs.>> stability ... “insurer of last resort”
 - *Pro-cyclically accumulated reserves*
 - ✓ Outside the capital market... public fund

Thank You for Your Listening!

END OF DOC

퇴직연금 환경변화와 보험회사 운용전략

2008. 9. 24

류건식

[보험연구원 재무연구 실장]

차 례

- I. 퇴직연금 시장의 환경 변화
- II. 퇴직연금 운용현황 및 실태
- III. 퇴직연금 운용체계의 전환 필요성
- IV. 보험회사의 퇴직연금 운용전략
- V. 맺음말



I. 퇴직연금시장의 환경 변화

II. 퇴직연금 운용현황 및 실태

III. 퇴직연금 운용체계의 전환 필요성

IV. 보험회사의 퇴직연금 운용전략

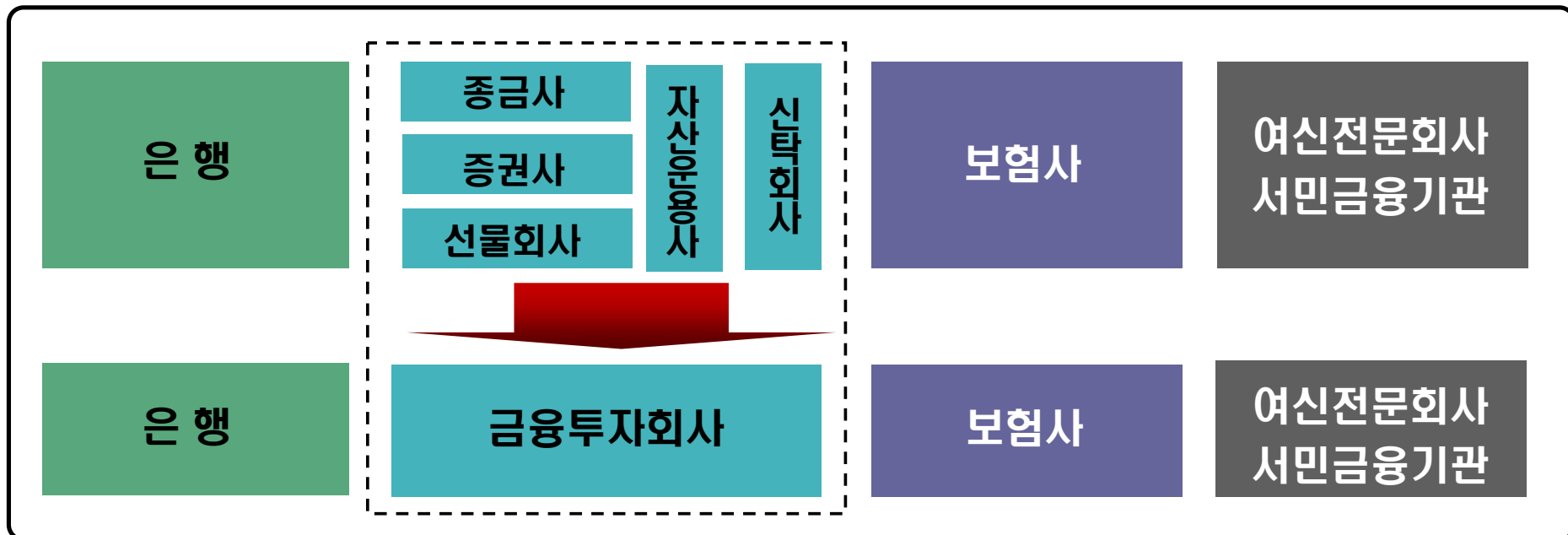
V. 맺음말

I. 퇴직연금 시장의 환경변화

■ 금융환경의 변화: 자본시장통합법의 시행

- ▶ 자본시장통합법 시행으로 금융산업과 금융시장의 근본적인 변화 예상
- ▶ 자본시장의 활성화 → 근로자(기업)의 퇴직연금 상품 선택폭 확대

자본시장통합법의 제정



I . 퇴직연금 시장의 환경변화

■ 회계환경의 변화: 퇴직연금 국제회계기준의 적용

- ▶ 회계환경의 글로벌화에 따른 퇴직연금 운용의 비교가능성 증대(시가평가 등)
- ▶ 부채중심의 리스크관리 체제 전환 및 퇴직연금 선호도 변화 전망

퇴직연금 국제회계기준의 도입

비고		국내기준	국제기준
퇴직부채 계산기준	DC	비계속기준	
	DB	비계속기준(청산기준)	계속기준(보험수리적계산기법)
계산의 복잡성		단순(회계담당자혼자가능)	매우복잡(연금계리사도움필요)
필요한 수리적 가정		없음	퇴직률(퇴직시기), 사망률, 임금상승률, 할인율, 기대수익률

I. 퇴직연금 시장의 환경변화

■ 규제환경의 변화: 질적중심 자산운용규제로의 전환

- ▶ 2009년 이후 자율규제방식의 자산운용규제로 전면 전환
- ▶ 규제완화의 보완조치 차원에서 수급권 보호 및 수탁자책임은 보다 강화 예상

퇴직연금 자산운용 규제

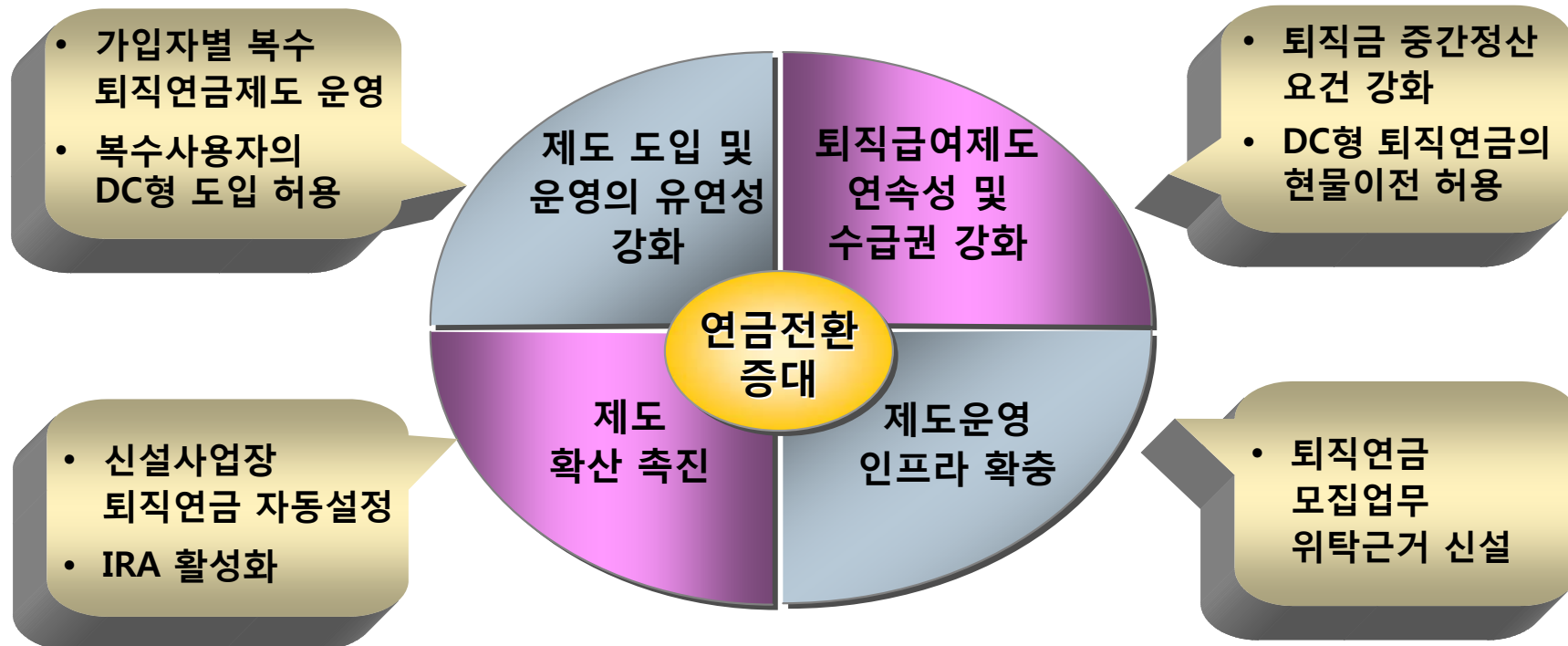
유형	주식	부동산	채권	펀드	대출	예금
DB	30%	50%	제한없음 (BBB- 이상)	주식형·혼합형: 50% 채권형: 제한없음	투자금지	제한없음
DC	투자금지	투자금지	제한없음 (BBB- 이상)	주식형·혼합형: 50% 채권형: 제한없음	투자금지	제한없음

I. 퇴직연금 시장의 환경변화

■ 법적환경의 변화: 근로자 퇴직급여보장법의 전면 개정(안)

▶ 중간정산요건강화, 신설사업장 퇴직연금 자동설정 등으로 퇴직연금시장 규모 증대 예상

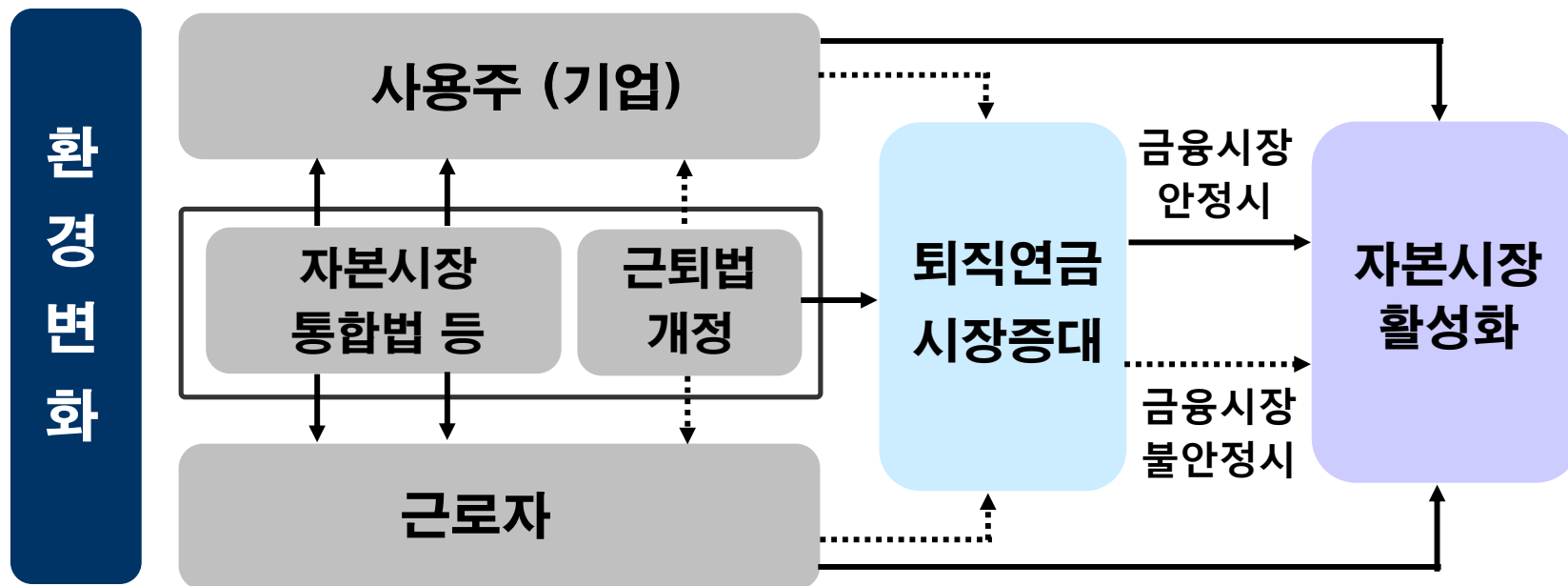
근로자 퇴직급여보장법의 전면 개정(안)



I. 퇴직연금 시장의 환경변화

- ▶ 자본시장통합법 시행, 퇴직연금 국제회계기준 적용 등: 자본시장 활성화에 직접적 영향
- ▶ 근퇴법의 개정: 단기적으로 퇴직연금 시장규모 확대 예상

퇴직연금 환경변화에 따른 자본시장 변화 구도



주: 활성화정도 미미, — 활성화정도 증대



I. 퇴직연금시장의 환경 변화



II. 퇴직연금 운용현황 및 실태



III. 퇴직연금 운용체계의 전환 필요성



IV. 보험회사의 퇴직연금 운용전략

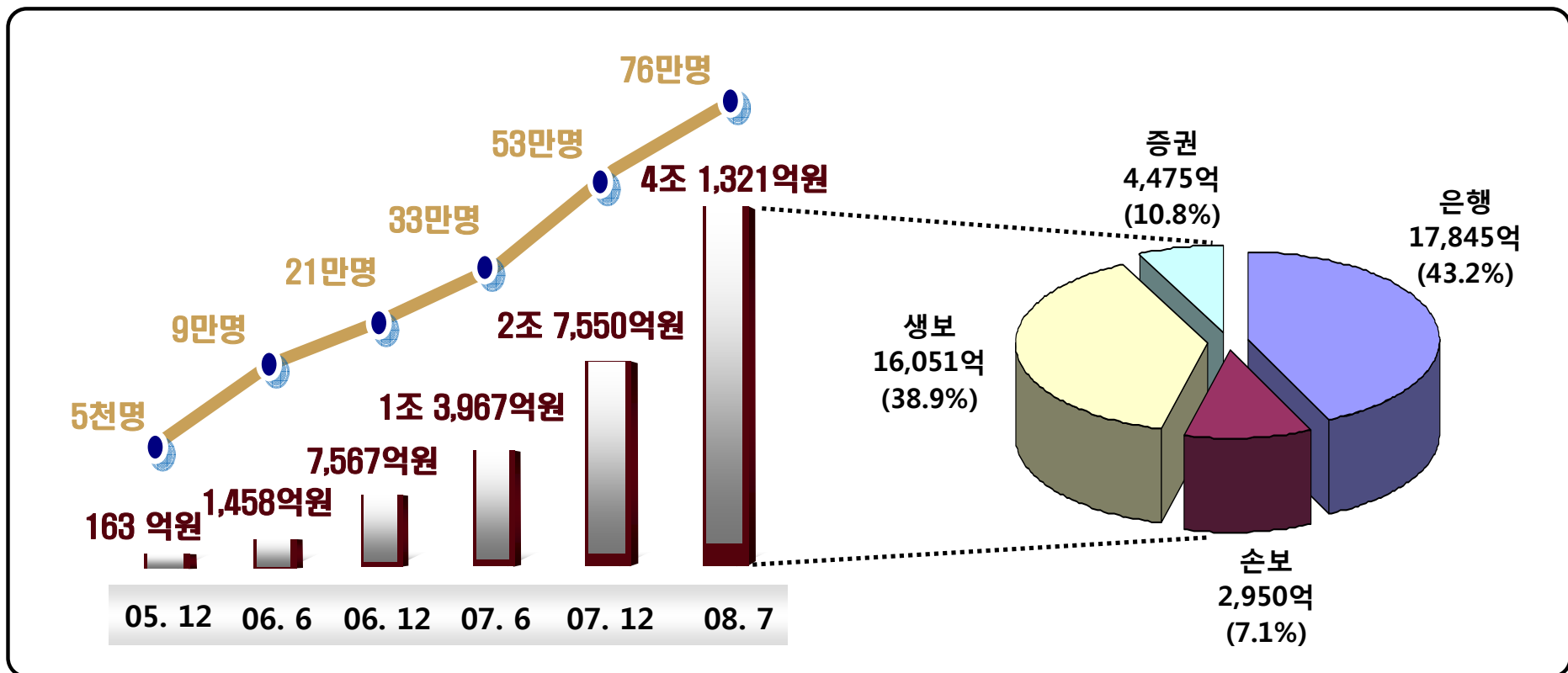


V. 맺음말

Ⅱ. 퇴직연금 운용현황 및 실태

- ▶ 적립금 규모: 4조 1,321억원, 가입자: 5인 이상 사업체근로자 76만명
- ▶ 적립금 비중: 은행 > 생보 > 증권 > 손보 순

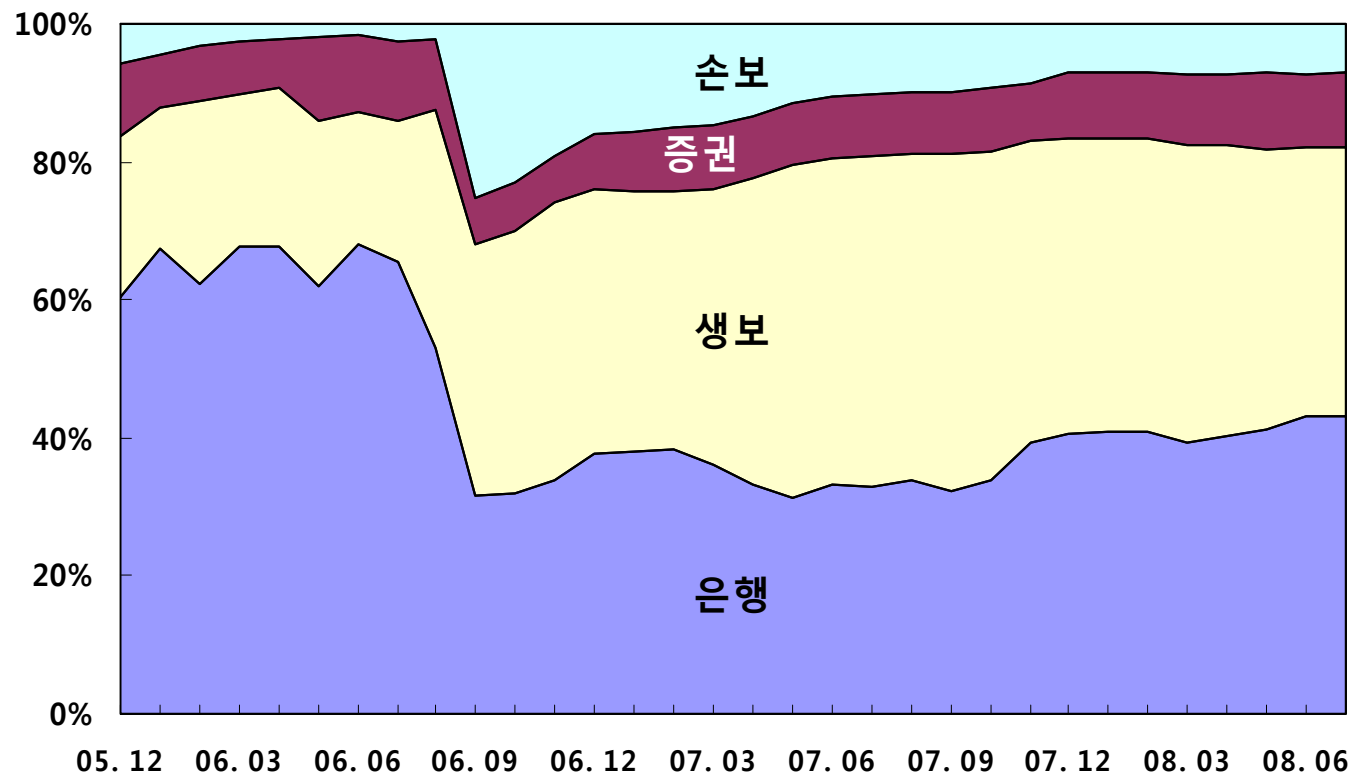
퇴직연금 시장 현황



Ⅱ. 퇴직연금 운용현황 및 실태

- ▶ 생보 및 은행 중심의 퇴직연금 운용 패턴 양상 뚜렷
- ▶ 손보는 감소 추세, 증권은 답보 상태

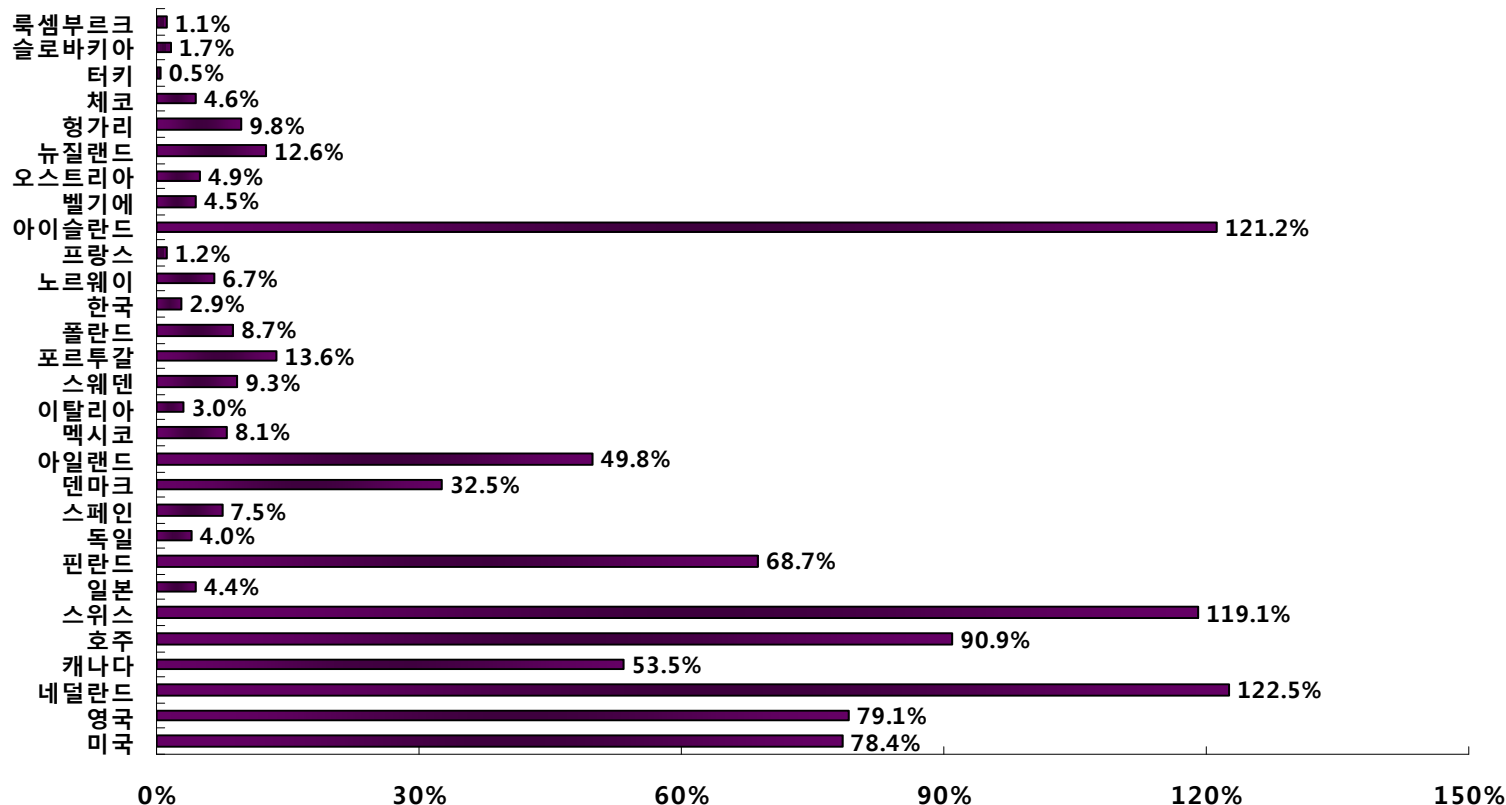
금융권역별 퇴직연금 적립금 점유율



Ⅱ. 퇴직연금 운용현황 및 실태

- ▶ 우리나라: GDP 대비 연기금자산 비중 2.9% 불과(2006년 기준)
- ▶ 아이슬란드, 스위스, 네덜란드 등: 연기금 자산 규모가 GDP를 상회

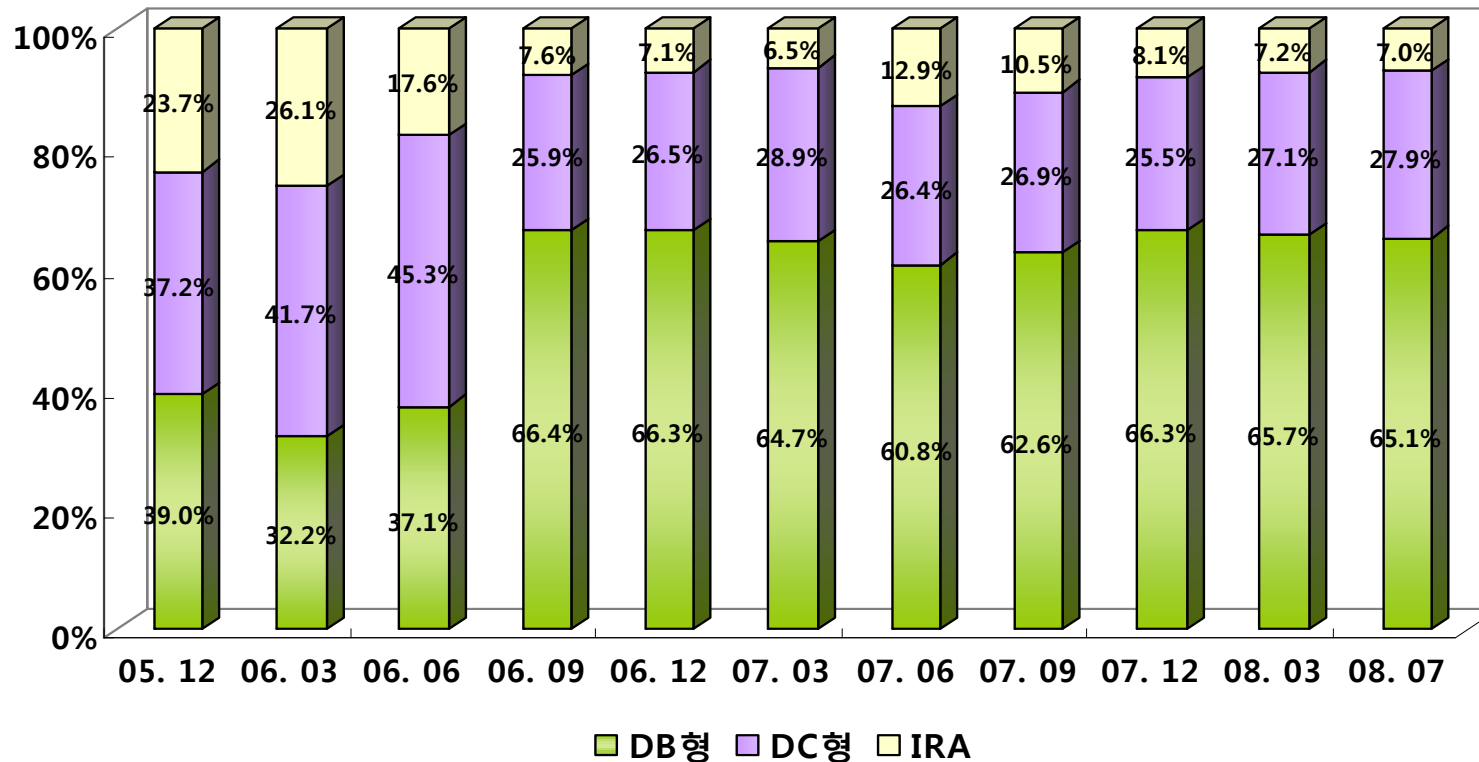
GDP 대비 연기금자산 비율 (OECD 국가)



Ⅱ. 퇴직연금 운용현황 및 실태

- ▶ 연금형태별 적립금 구성비: DB > DC > IRA 순
- ▶ 2006년 9월 이후 DB형이 DC형 추월 (IRA는 10%이내 수준 유지)

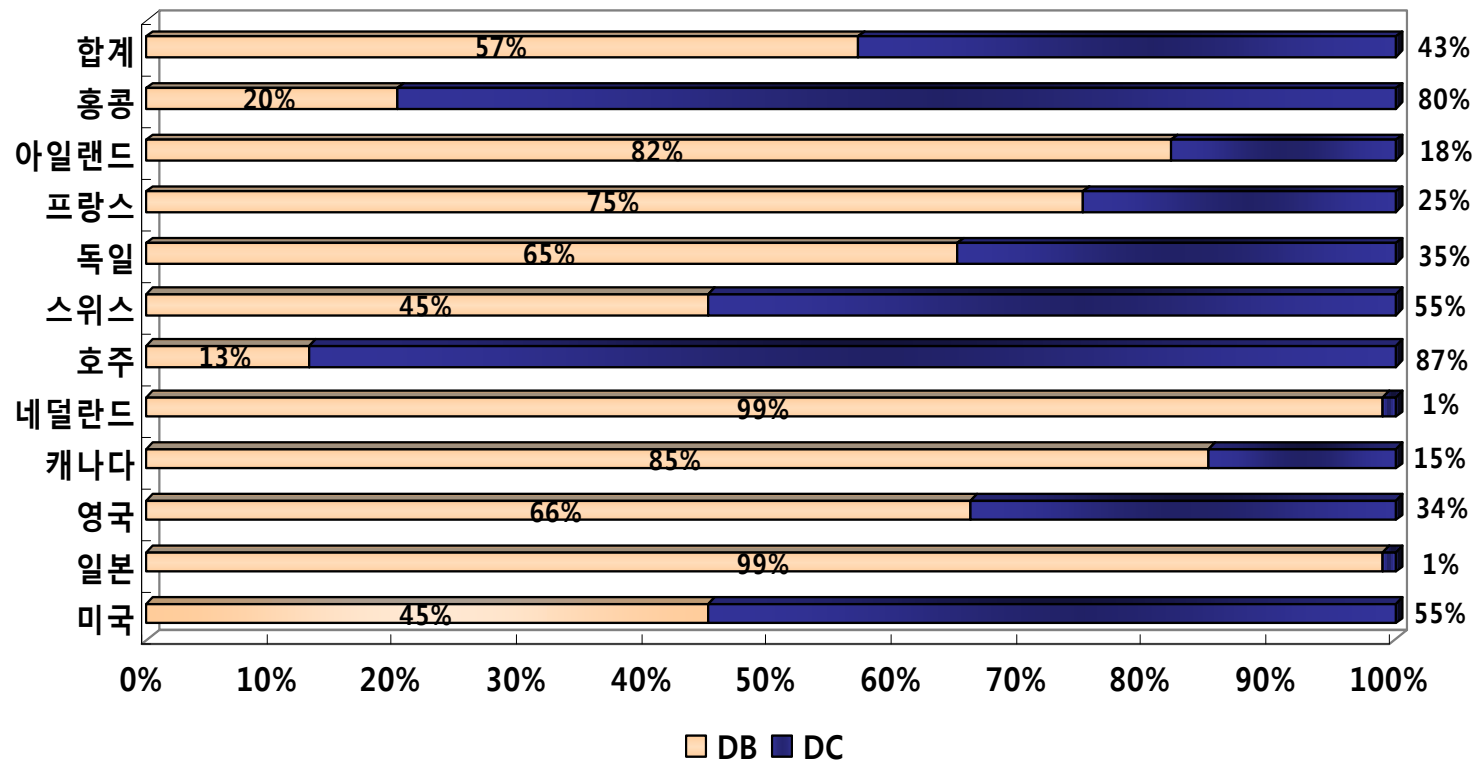
연금형태별 적립금 구성비 추이



II. 퇴직연금 운용현황 및 실태

- ▶ OECD 국가(평균): DB형의 비중이 DC형의 비중을 14% 상회
- ▶ 홍콩, 호주, 미국, 스위스 등: DC형 위주, 아일랜드, 프랑스, 영국, 일본: DB형 위주

DB형 및 DC형의 운용실태 (OECD 국가)



Ⅱ. 퇴직연금 운용현황 및 실태

- ▶ 퇴직연금계약은 주로 소기업(79.6%) 중심으로 체결
- ▶ 대기업은 DB형, 중기업은 DC형, 소기업은 IRA기업형 중심으로 계약 체결

회사규모별 계약체결 실태

(단위: 건, %)

기업규모	DB형		DC형		IRA 기업형		계	
	건수	비중 ¹⁾	건수	비중 ¹⁾	건수	비중 ¹⁾	건수	비중 ²⁾
대기업	247	59.8	166	40.2	-	-	370	0.9
중기업	3,382	44.9	4,149	55.1	-	-	7,531	19.3
소기업	4,138	13.3	10,466	33.7	16,488	53.0	31,092	79.6
계	7,767	19.9	14,781	37.9	16,488	42.2	39,036	100

주: 1) 기업규모 내에서의 비중 2) 기업규모별 비중

3) 대기업은 300인 이상, 중기업은 300인 미만 20인 초과, 소기업은 20인 이하의 기업임

Ⅱ. 퇴직연금 운용현황 및 실태

- ▶ 운용리스크 부담, 실적배당형 상품보다 원리금보장형 상품에 대한 근로자 선호도 증대
- ▶ 실적배당형: DB형(4.4%), DC형(32.4%), IRA기업형(16.8%)은 채권형 펀드 선호

연금형태별 적립금 운용 비중

원리금 보장형

	DB형	DC형	IRA 기업형	IRA 개인형
예적금	36.6%	40.7%	78.4%	18.8%
금리확정형 보험	45.5%	3.4%	0.4%	9.6%
금리연동형 보험	8.2%	13.9%	1.3%	20.5%
국공채	0.1%	-	-	-
원리금보장 ELS	1.4%	1.0%	-	0.6%
원리금보장 소계	91.8%	59.0%	80.1%	49.5%

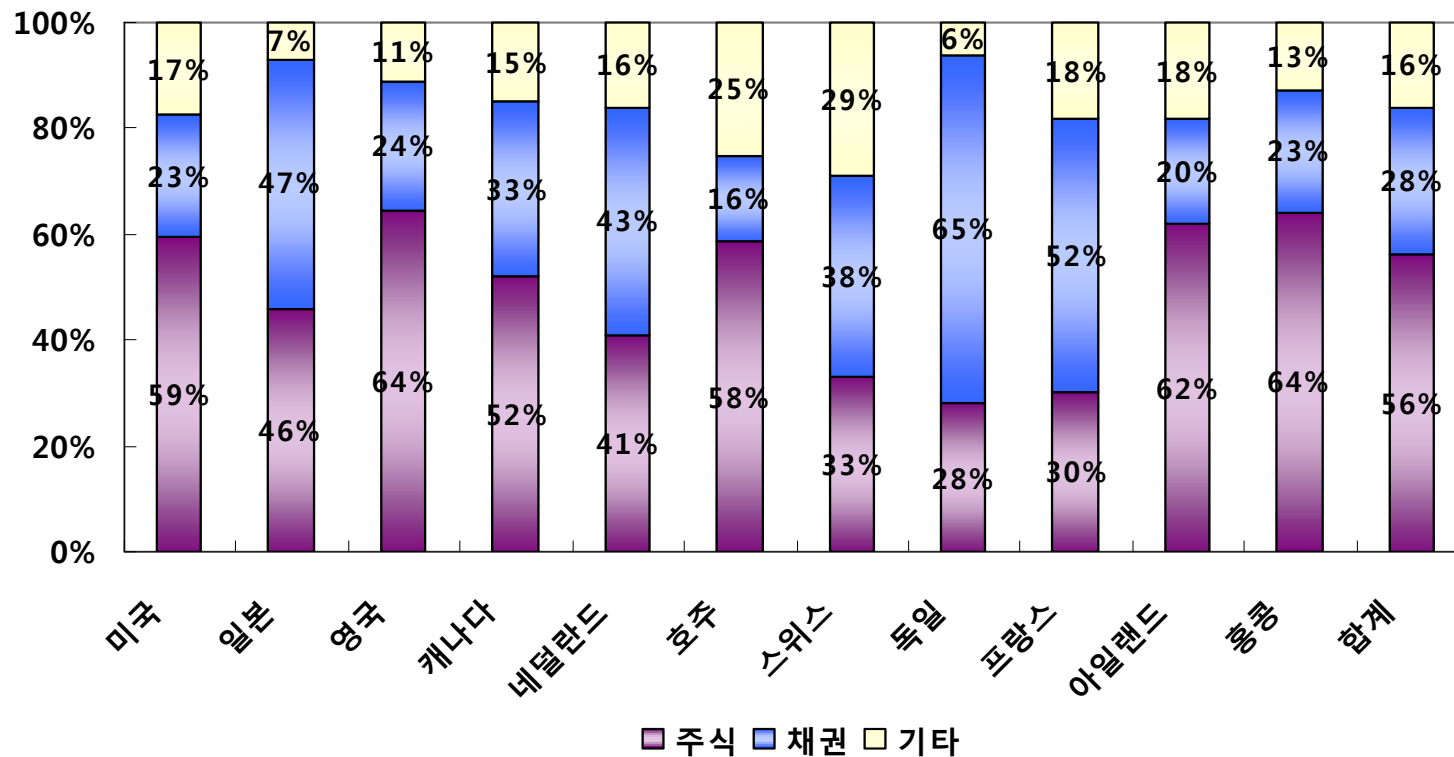
실적 배당형

	DB형	DC형	IRA 기업형	IRA 개인형
주식형펀드	0.8%	-	-	-
혼합형펀드	0.4%	-	-	-
채권형펀드	4.4%	32.4%	16.8%	9.1%
기타펀드	0.6%	1.7%	2.0%	0.7%
실적배당형 보험	0.2%	4.1%	0.3%	39.6%
실적배당형 소계	6.4%	38.2%	19.1%	49.4%

II. 퇴직연금 운용현황 및 실태

- ▶ 미국, 영국, 아일랜드: 주식투자 비중 50% 이상 상회(퇴직연기금이 금융시장 발전에 기여)
- ▶ 프랑스, 독일, 네덜란드 등: 채권중심의 자산운용

퇴직연기금의 자산배분 (OECD 국가)



Ⅱ. 퇴직연금 운용현황 및 실태

- ▶ 보험 및 은행은 DB형 위주, 증권사는 DC형 위주의 퇴직연금 운용
- ▶ DC형 중심의 시장구조속에서 DC형 증가 추세

금융권역별 운용관리 계약기준 적립금 점유율

구분	연도	DB	DC	IRA
은행	2005. 12	33.0%	28.2%	38.8%
	2006. 12	41.8%	40.3%	17.9%
	2007. 12	53.4%	33.8%	12.8%
	2008. 07	53.1%	35.1%	11.8%
보험	2005. 12	61.5%	37.5%	1.0%
	2006. 12	88.6%	10.7%	0.7%
	2007. 12	82.0%	12.2%	5.8%
	2008. 07	82.4%	13.5%	4.1%
증권	2005. 12	11.0%	89.0%	0.0%
	2006. 12	32.7%	67.1%	0.2%
	2007. 12	39.1%	60.5%	0.4%
	2008. 07	39.5%	59.9%	0.6%
합계 (2008년 7월 기준)		65.1%	27.9%	7.0%

Ⅱ. 퇴직연금 운용현황 및 실태

- ▶ 원리금보장형: 보험 > 은행 > 증권, 실적배당형: 은행 > 증권 > 보험
- ▶ 실적배당형: 2006년 12월 이후 담보상태 유지

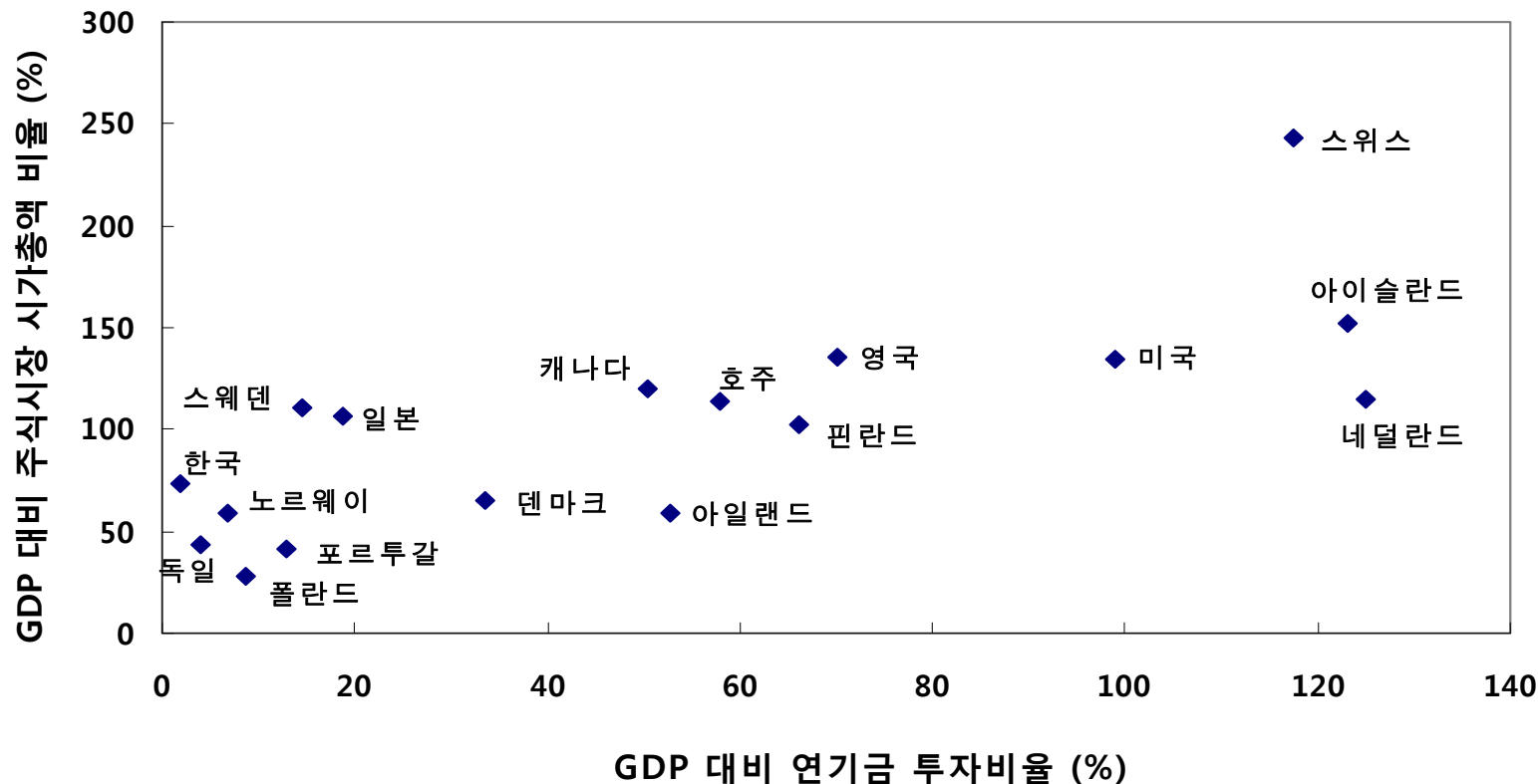
금융권역별 적립금 운용 실태

구분		2005. 12	2006. 12	2007. 12	2008. 07
원리금보장형	은행	25	1,975	7,671	14,325
	보험	46	3,549	11,024	17,627
	증권	1	120	585	1,061
원리금보장형 합계		72 (44.2%)	5,644 (74.6%)	19,280 (70.0%)	33,013 (79.9%)
실적배당형	은행	4	336	1,962	3,206
	보험	1	61	1,162	1,290
	증권	5	392	1,442	2,480
실적배당형 합계		10 (6.4%)	789 (10.4%)	4,566 (16.6%)	6,976 (16.9%)
기타	은행	70	550	1,539	314
	보험	0	481	1,579	84
	증권	10	103	587	934
기타 합계		80 (49.4%)	1,134 (15.0%)	3,705 (13.4%)	1,332 (3.2%)
총계		162	7,567	27,551	41,321

Ⅱ. 퇴직연금 운용현황 및 실태

- ▶ GDP대비 시가총액 비중이 높은국가(아일랜드, 영국, 미국): 연금자산의 주식투자비중 증대
- ▶ 주식투자를 선호하는 현상은 주식시장의 성장에 따른 결과를 반영한 것

연기금 투자 및 주식시장 규모 (OECD 국가)





I. 퇴직연금시장의 환경 변화



II. 퇴직연금 운용현황 및 실태



III. 퇴직연금 운용체계의 전환 필요성



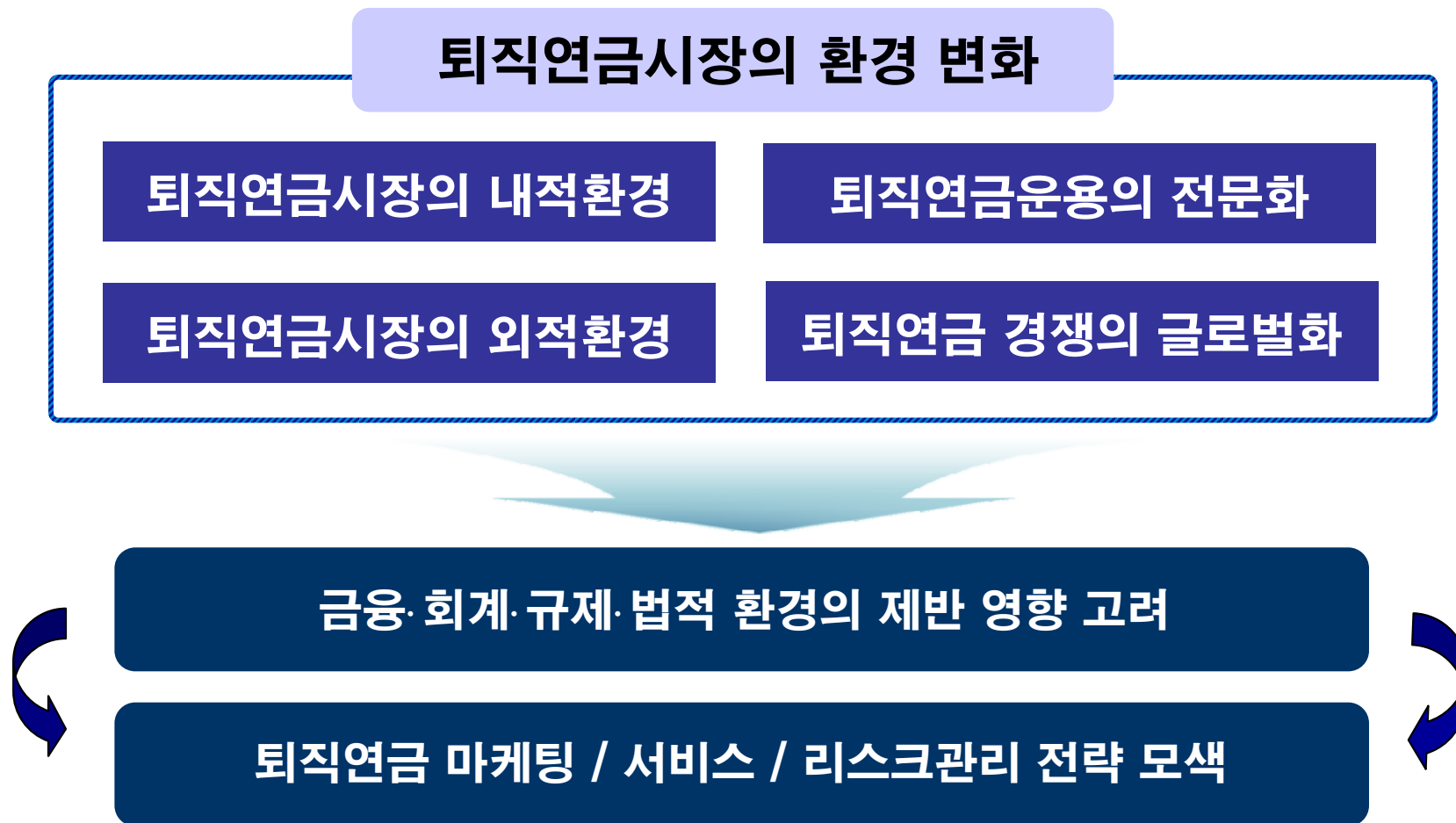
IV. 보험회사의 퇴직연금 운용전략



V. 맺음말

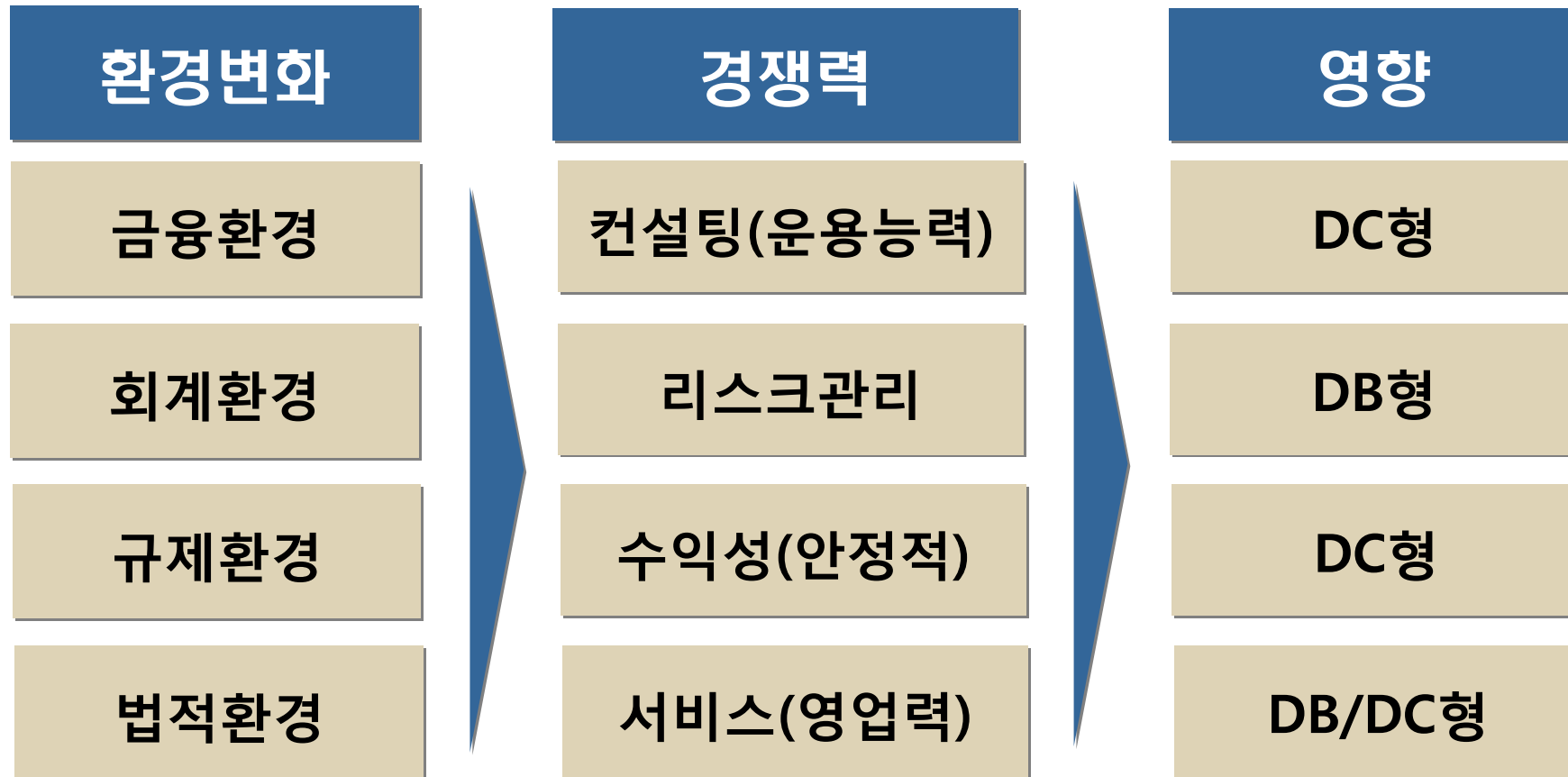
Ⅲ. 퇴직연금 운용체계의 전환 필요성

- 새로운 퇴직연금시장의 환경변화에 부응한 퇴직연금운용 전략 수립



Ⅲ. 퇴직연금 운용체계의 전환 필요성

■ 4대 환경변화의 핵심 경쟁력 및 영향



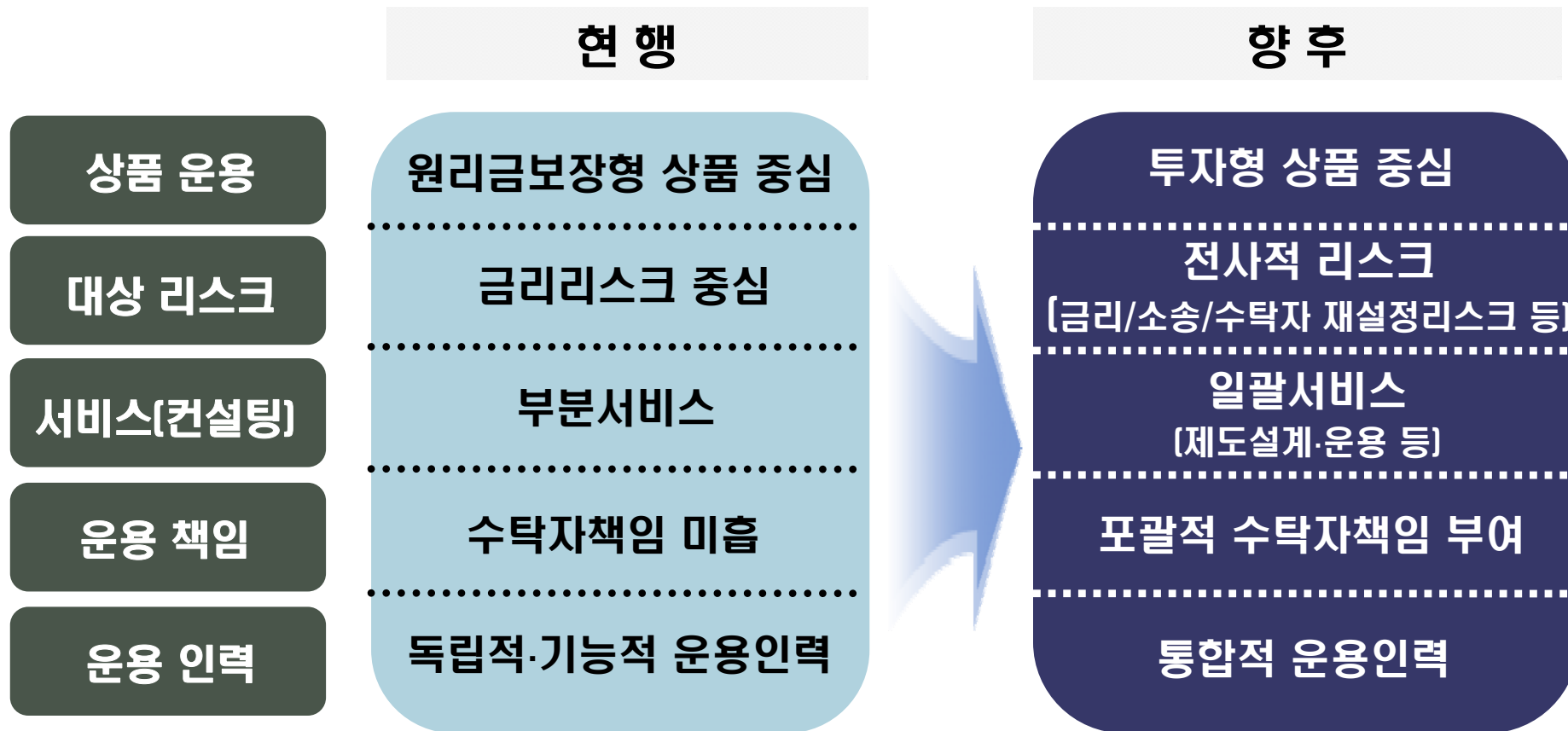
Ⅲ. 퇴직연금 운용체계의 전환 필요성

■ 퇴직연금시장의 환경변화와 제반영향

환경 변화	환경변화 영향
금융환경	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 연금운용상품 선택폭 증대(펀드의 다양화 등): 투자형 상품비중 증대 ▪ 퇴직연금 사업자의 수탁자 책임 강화 및 이해상충문제 해소 방안 모색 ▪ 금융신상품 개발 활성화와 연금운용 능력 제고 필요
회계환경	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 전사적(부채중심) 리스크관리 체제로의 전환 가시화(자산 중심 → 잉여금 중심) ▪ 부채증대로 사용자(기업)의 퇴직연금 상품 니드 변화(DB형 → DC형) 예상 ▪ 점진적으로, 퇴직연금 상품의 다양성 확대(CB형 등)
규제환경	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 적립률(자산/부채)에 따른 총량규제로의 전환(적립률 방식의 건전성 규제) ▪ 투자상품의 다양화에 따른 법규준수리스크(소송리스크) 증대 ▪ 원리금보장형 상품의 투자선호도 감소 예상(건전성 → 수익성 위주 경영)
법적환경 (제도환경)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 제도도입 및 연금설계·컨설팅 능력의 제고 필요 ▪ 퇴직연금제도 전환에 따른 퇴직연금 시장의 규모 증대 ▪ DC형 및 IRA 제도의 활성화 여건 조성

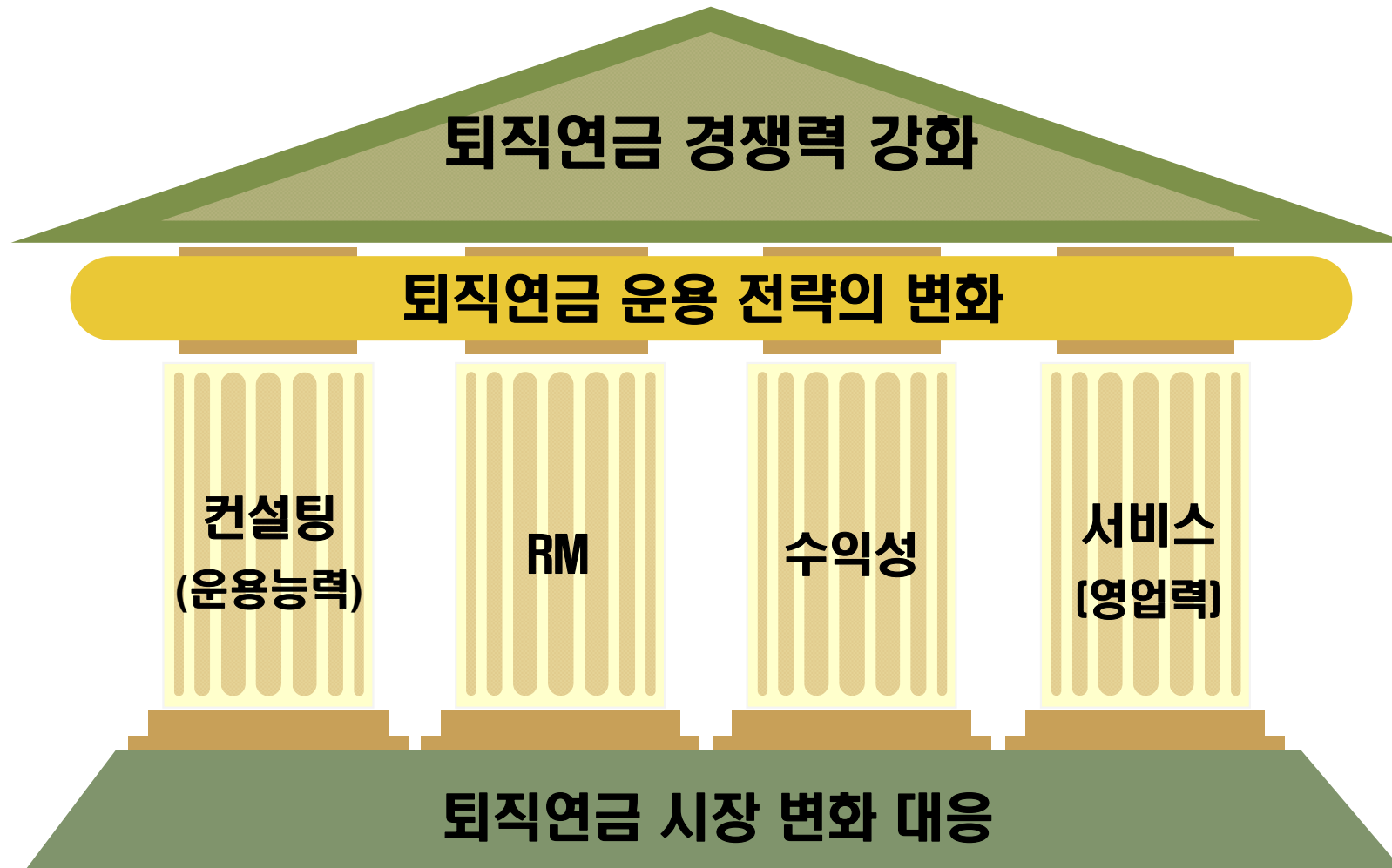
Ⅲ. 퇴직연금 운용체계의 전환 필요성

■ 퇴직연금시장의 환경변화와 운용 트렌드



Ⅲ. 퇴직연금 운용체계의 전환 필요성

- 환경변화적 운용전략은 퇴직연금시장에서의 보험회사 경쟁력 제고에 기여





I. 퇴직연금시장의 환경 변화



II. 퇴직연금 운용현황 및 실태



III. 퇴직연금 운용체계의 전환 필요성



IV. 보험회사의 퇴직연금 운용전략



V. 맺음말

IV. 보험회사의 퇴직연금 운용 전략

비 전

퇴직연금시장에서의 보험회사 경쟁력 강화

목 표

- 시장기능 중심으로 퇴직연금상품의 운용능력 강화
- 전사적 리스크 관리체제 전환으로 DB형 상품 우위 확보
- 규제완화의 보완조치 철저로 안정적 수익성 제고
- 서비스·영업력 강화로 보험회사 중심의 연금전환 유도

분 야

금융환경

회계환경

규제환경

법적환경

IV. 보험회사의 퇴직연금 운용 전략

■ 금융환경 대응측면: 자본시장통합법

목표	시장기능 중심으로 퇴직연금 상품의 운용능력 강화
전략	<ul style="list-style-type: none">□ 자본시장의 성장을 배경으로 자본시장통합법 시행에 대응하기 위해 투자기능을 강화한 상품개발 및 운용 컨설팅 능력 제고 절실<ul style="list-style-type: none">- 연금자산운용의 전문인력 확충, 금융신상품 개발로 상품운용의 선택폭을 보다 확대할 필요성 존재□ 수탁자 책임규정 준수 이외에 이익상충문제 까지 포괄하는 별도의 수탁자책임 규정 마련으로 법규준수리스크에 적극 대응 (투자자 보호)<ul style="list-style-type: none">- 법규준수 의무를 단순히 체크만 하지 않고 검증까지 할 수 있도록 법규준수 검증 프로그램화 체제로 전환 필요□ 점진적으로, 투자형 상품 경쟁력 확보, 전문운용기관과의 전략적 제휴 등을 통해 퇴직연금의 운용컨설팅 능력 강화 필요

IV. 보험회사의 퇴직연금 운용 전략

회계환경 대응측면: 퇴직연금 국제회계기준

목표	부채중심 리스크관리 체제 전환으로 확정형 상품 우위 확보
전략	<ul style="list-style-type: none">□ 부채평가방식 등을 고려한 자산배분이 효율적으로 이루어질 수 있도록 퇴직연금의 자산배분전략 수립 필요<ul style="list-style-type: none">- 즉, 금리인하에 의한 채무변동 리스크(금리 및 인플레이션 리스크)를 적극 억제하도록 연금자산의 운용능력 제고□ 특히, 연금부채의 시가평가, 퇴직연금 계산기초율의 공시, 연금수리적 가정 등에 대응하기 위해 연금설계 및 계리 능력 배양□ 중소기업 등 기업형태에 따른 연금 ALM 시스템의 차별화 등을 통해 확정급여형 퇴직연금 시장에서 보험회사의 경쟁력 강화<ul style="list-style-type: none">- 일본: ALM적 자산운용체계구축, CB형 퇴직연금상품의 도입, 연금자산의 적립강화 [수익성 제고] 등을 통해 국제연금회계기준의 도입에 적극 대응

IV. 보험회사의 퇴직연금 운용 전략

■ 규제환경 대응측면

목표	규제완화의 보완조치 철저로 안정적 수익성 제고
전략	<ul style="list-style-type: none">□ 투자한도 규제에서 총량규제로의 전환에 대비: 적립률(자산/부채)에 따른 운영리스크 관리체계 마련 등이 중요□ 단기적으로, 확정기여형 퇴직연금시장 공략을 위한 수익성 위주의 상품개발 [실적배당 상품의 경쟁력 강화] 능력 강화<ul style="list-style-type: none">- 장기적으로 단기수익률 중심에서 충실 및 주의의무에 기초한 질적중심의 운용 체계에 보다 초점을 맞출 필요성 존재□ 규제완화의 보완조치관리를 통해 안정적 기초 하에 수익성이 제고 되도록 자체적인 성과평가 시스템 마련<ul style="list-style-type: none">- '양적평가 + 질적평가'를 종합적으로 고려한 안정적 수익성 제고 절실

IV. 보험회사의 퇴직연금 운용 전략

■ 법적환경 대응측면: 근퇴법의 개정

목표	서비스·영업력 강화에 의한 보험회사 중심의 연금 전환 유도
전략	<ul style="list-style-type: none">□ 서비스 및 장기자산운용에 대한 노하우 등을 활용하여 보험회사로의 퇴직연금 전환 적극 유도□ 근로자 및 기업별로 퇴직연금시장 세분화, 목표시장별 차별화된 서비스 제공으로 퇴직연금시장에서의 영업력 강화<ul style="list-style-type: none">- 퇴직연금시장의 핵심경쟁력: 운용성과중심에서 서비스 질로 변화함을 재인식□ 점진적으로, 중소기업에 보다 초점을 맞춘 일괄서비스체제로 전환하여 중소기업 중심의 서비스 능력 제고<ul style="list-style-type: none">- 중소형 기업을 집중 공략하는 사업전략 수립 필요 등



I. 퇴직연금시장의 환경 변화



II. 보험회사의 퇴직연금 운용실태



III. 퇴직연금 운용체계의 전환 필요성



IV. 보험회사의 퇴직연금 운용전략



V. 맺음말

V. 맺음말

■ 퇴직연금 환경변화에 따른 퇴직연금시장 및 자본시장 활성화에 적극 대응

■ 서비스, 컨설팅, 수익성 등 핵심경쟁력 강화로 퇴직연금시장에서의 우위확보

■ 수탁자책임, 리스크관리 등에 기초한 안정적 수익원 확보 노력

■ 퇴직연금 환경변화와 상호 연계된 퇴직연금 운용전략의 수립

**감사합니
다 !**