

kiri Weekly

2014.8.18 제296호

포커스

이슬람 금융과 금융회사 해외사업

글로벌 이슈

글로벌 경기회복 지연 우려 확대

인구 고령화의 세계 경제 성장에 대한 영향과 대응방안

금융시장 주요지표

kiri 보험연구원
Korea Insurance Research Institute

이슈와 포커스는 연구자 개인의 의견이며, 보험연구원의 공식 견해가 아님을 밝힙니다.
서울시 영등포구 국제금융로 6길 38 (여의도동 35-4) 8층 보험연구원(문의 : 변철성 수석담당역 / 02-3775-9115)



이슬람 금융과 금융회사 해외사업

전용식 연구위원

요약

■ 국내 금융회사의 해외진출에 대한 관심이 높아지고 있음. 특히 높은 경제성장률, 인구 규모 등에서 동남아시아 지역이 미주, 유럽 지역보다 해외사업 성공 가능성이 높다고 평가되고 있음. 해외사업이 성공하기 위해서는 현지화가 중요한데, 동남아시아 지역은 최대 종교가 이슬람이고 가장 많은 이슬람 인구를 가진 지역이며 인도네시아, 말레이시아 등은 이슬람 금융이 활성화된 지역이기 때문에 이슬람 금융 서비스 제공 여부가 중요한 요인으로 작용할 것으로 보임. 특히 보험의 경우 현지 국민들에게 필요한 보험서비스를 현지 보험회사와 차별화된 방식으로 제공하여 상호 신뢰관계를 구축하는 것이 해외사업의 성공요인으로 평가되고 있어, 현지화를 위한 이슬람 금융·보험에 주목할 필요가 있음.

■ 국내 금융시장의 시장 포화와 수익성 둔화를 극복하기 위한 신성장동력으로 해외진출에 대한 관심이 커지고 있음.

- 은행, 증권업의 수익성이 2010년 이후 크게 둔화되고 있고 인구고령화, 저성장·저금리 장기화 및 고착화 우려로 시장이 더 이상 성장하지 않는 포화상태(Market Saturation)에 가까워진 것으로 보임.
- 국내 시장의 성장 한계를 극복하기 위한 방안으로 금융회사의 해외진출, 즉 지역 다각화 논의가 본격화되고 있음.
 - 금융위원회는 보험회사 등 비은행 금융회사가 해외은행을 소유하거나 국내 은행이 해외 보험회사를 소유하는 것도 허용하기로 함.¹⁾

1) 금융위원회(2014. 7. 10), 「금융규제 개혁방안」.

■ 우리나라 보험회사들의 해외사업은 미주·유럽 등 선진시장보다는 중국, 동남아시아 시장에서 활발함.

- 한화생명은 2009년 베트남 현지법인 설립 이후 2013년 11월 인도네시아 법인영업을 본격화하였고, LIG 손해보험은 1997년 12월 인도네시아 현지법인 설립이후 자카르타, 반둥, 수라바야에 지점을 개설함.
- 우리은행의 경우 말레이시아에 지점을 개설한데 이어 인도네시아의 사우다라 은행 지분 33%를 2014년 11월 인수하며 동남아시아 시장에서의 영업 기반을 구축하고 있음.

■ 동남아시아 지역은 최대 종교가 이슬람이고 가장 많은 이슬람 인구를 갖고 있는 지역인데, 인도네시아와 말레이시아의 경우 정부가 이슬람 금융 활성화를 추진하고 있음.²⁾

- 전세계 이슬람 금융 규모는 2011년 약 1.1조 달러로 추산되며 말레이시아와 인도네시아 정부는 이슬람 금융을 활성화하기 위한 정책을 추진하고 있음.
 - 이슬람 금융은 이슬람 율법인 샤리아(Sharia)에서 정해진 사회·경제적 제약 조건에 따라 자금의 조달 및 운용이 이루어지는 금융으로, 이슬람 금융기관의 역할은 예금자·투자자 자금을 파트너십 형태로 투자하여 얻은 수익을 금융기관과 예금자·투자자와 배분하는 것임.
 - 화폐는 알라신으로부터 위탁받은 자산이며 거래수단으로 인식하고 있어 서구 금융방식의 이자를 부정함.
 - 화폐가치 증가는 시간 경과에서 발생하는 것이 아닌 인간의 노력과 노동력에서 창출되어야 한다고 믿어 상업적 거래와 실물 투자에서 창출되는 이익을 자금 조달자와 운용자가 배분함.
 - 이슬람 보험인 타카풀의 경우, 상호부조, 협동 및 형제애 실현 수단으로 인식되고 있는데, 전통적인 보험과는 다르게 계약자가 보험료를 타카풀 운영사에 예탁하고 사고가 발생했을 경우 그 예탁금중 일부가 사고를 당한 사람에게 기부금으로 지불되는 구조임.
- 말레이시아와 인도네시아는 110억 달러 규모의 전세계 타카풀 시장 가운데 1/3을 차지하고 있고 2005년 이후 연평균 약 35% 성장하는 것으로 분석됨.³⁾
 - 말레이시아는 이슬람 채권(수쿠크)⁴⁾ 발행 잔액의 70%를 차지하고 있으며, 최근 싱가포르도 이슬람 채권 활성화를 위해 조세제도를 개편하는 등 동남아시아에서 이슬람 금융이 확산되고 있음.

2) 인도네시아 인구는 2012년 2.5억 명(세계 4위)이며 인구의 약 85%가 무슬림(이슬람 교인)이고 말레이시아 인구는 2,924만 명이고 그 중 60%가 무슬림임.

3) 딜로이트(2011. 11), 『인도네시아 거시환경, 은행, 보험산업 분석』.

4) 이슬람 채권인 수쿠크는 자산유동화와 유사한데 발행자는 대차대조표상에 유동화할 수 있는 자산을 보유한 기업·정부·금융회사 등이고, 담보부 수쿠크(Ijarah Sukuk)가 일반적임. 리스 담보부 수쿠크의 구조는 먼저 특수목적기구(SPV)가 자금 수요자의 자산을 담보로 수쿠크 채권을 발행하고, 발행 대금으로 자산을 구매한 후 자금수요자에게 다시 자산을 리스함. 자금수요자는 약정된 시점에 SPV에 리스 자산 임대료를 지급하고 만기 도래 시 자산을 SPV로부터 다시 매입함. SPV는 임대료 수입과 임대자산 재판매 대금으로 채권 보유자에게 이자와 원금을 지급하는 것임.

■ 동남아시아에 진출한 외국계 금융회사들의 경우 현지 이슬람 금융·보험시장 진출이 활발함.

- 영국의 프루덴셜은 2006년 말레이시아 국영 심파난 은행과 합작으로 타카풀 보험회사를 말레이시아에 설립하였고 AIA그룹의 말레이시아 현지법인은 2008년 타카풀 면허를 획득함.
- 일본의 도쿄해상그룹은 말레이시아 흥륭그룹과 합작으로 이슬람보험회사를 2006년 설립하였고 2010년 도쿄미쓰비시UFJ은행은 이슬람 대출⁵⁾을 말레이시아에 판매함.

■ 글로벌 금융위기 이후 이슬람 금융의 구조적 안정성이 주목받기 시작하며 이슬람 금융의 성장세가 가속화될 것으로 전망되고 있음.⁶⁾

- 이슬람 금융은 이슬람 율법에 의해 실물자산을 매개로 금융거래가 이루어지고 있고 투기적 거래를 금지함으로써 과도한 신용창출에 의한 자산가격 상승이라는 투기적 순화구조를 근본적으로 제한하고 있음.⁷⁾
 - 술, 돼지고기, 무기생산 등 이슬람에서 금지하는 사업이나 이자금지 원칙과 관련해서 대부분의 자산이 미수금인 기업, 과도한 부채, 상당한 이자수입을 갖고 있는 기업에는 투자가 금지됨.
 - 불명확성(Gharar)을 배제하기 때문에 파생상품 거래는 금지됨.⁸⁾

■ 금융회사의 해외사업이 성공하기 위한 필요조건이 현지화를 통한 현지인들과의 상호신뢰 구축인데, 이를 위해서는 현지의 사업·금융 관행 등에 대한 이해를 바탕으로 차별화 전략을 모색해야 함.

- 보험수요는 현지의 국가적, 정치적, 문화적 특성에 상당한 영향을 받는데 현지의 특성을 이해하지 못할 경우 현지 주민들에게 신뢰를 얻지 못해 사업의 지속성을 확보하지 못하게 됨.⁹⁾
 - 동남아시아 지역으로의 진출과 사업을 확대하기 위해서는 현지 금융관행의 특성에 대한 이해가 필수적임.

5) 이슬람 금융에서 대출은 실물거래를 수반하는데, 금융회사는 대출수요자가 필요로 하는 자산을 임대(Lease) 혹은 구매한 후 이를 대출수요자에게 판매하거나 임대하는 방식임. 대출수요자는 금융회사에 약정수수료나 임대료를 지급함.

6) 수출입은행(2011. 9), 「이슬람금융의 현황과 활용 방안」, 해외경제연구소.

7) 예금보험공사(2010. 12), 「금융안정연구」, 제11권 제2호.

8) 보험의 경우도 불명확성 원칙으로 금지되어 왔으나 1985년 '보험과 재보험에 관한 결정 9호'를 통해 샤리아를 준수하면서 상호부조와 각출에 근거한 협동적 보험을 인정함. 보험연구원(2010).

9) Altuntas 외(2014. 5. 30), "Does One Size Fit All? Determinants of Insurer Capital Structure Around the Globe", Asia Pacific Risk and Insurance Association.

- 현지 사업·금융 관행에 대한 이해를 바탕으로 현지 금융회사와 경쟁할 수 있는 차별성을 확보해야 함.
 - 90년대 후반 국내에 진출한 외국계 보험회사들이 “남성 설계사”와 “변액보험” 등 국내 보험회사와 차별할 수 있는 판매채널과 상품을 출시한 후 시장점유율이 확대된 경험이 있음. **kiri**