

kiri Weekly

2012.7.23 제192호

이슈

시스템적으로 중요한 글로벌 보험회사(G-SII) 선정 논의와 시사점

포커스

공통감독체계(ComFrame) 2차년도 보고서의 의미와 시사점

금융보험 해설

생명보험의 이해 8: 실제 생명보험상품의 예

국내금융 뉴스

연금저축 비교공시 활성화 방안 마련

한은, 2012년 경제성장률 전망치 3.0%로 대폭 하향

해외금융 뉴스

북미 _ 미국 주택시장의 뚜렷한 회복 조짐

유럽 _ IMF, 세계경제 성장률 전망치 3.5%로 하향 조정

일본 _ NKSJ 산하 손보재팬과 니혼코아, 전국 영업망 40% 통합

중국 _ 상반기 수입보험료 상승세 둔화

금융시장 주요지표

kiri 보험연구원
Korea Insurance Research Institute

이슈와 포커스는 연구자 개인의 의견이며, 보험연구원의 공식 견해가 아님을 밝힙니다.

서울시 영등포구 여의도동 35-4 8층 보험연구원 (문의: 김세환 부장 / 02-3775-9051)



시스템적으로 중요한 글로벌 보험 회사(G-SII) 선정 논의와 시사점

임준환 선임연구위원

요약

- 최근 국제보험감독자협의회(IAIS)는 금융안정위원회(FSB)와의 합의에 따라 시스템적으로 중요한 글로벌 보험 회사(G-SII: Global Systemically Important Insurers) 관련 규제 초안을 제시하였고, 핵심내용은 G-SII의 선정방법에 관한 것임. 보험회사의 글로벌(G: Global) 시스템적 중요도는 대형보험회사 파산이 글로벌 금융시스템과 실물경제에 미치는 손실로 정의됨. G-SII는 지표기준 측정방법을 기본으로 하되 IFS 측정방법을 보완적으로 사용하여 선정됨. 대형 보험회사의 시스템적 중요성을 측정하기 위해 영업활동을 규모(size), 상호연계성(interconnectedness), 글로벌 영업행위, 그리고 비전통적·비보험 영업활동으로 분류하고 보험의 특수성을 반영하기 위해 IFS 측정방법에 의해 각 항목에 가중치를 부여함. 비전통·비보험 영업활동 비중에 가장 높은 가중치(40~50%)를, 다음으로 상호연계성(30~40%), 규모 및 글로벌 영업활동의 순으로 가중치가 부여됨. 이러한 가중치부여는 동일한 가중치를 부여하는 은행방식과 차별화됨. 국내 보험회사에 주는 시사점은 다음과 같음. 첫째, G-SII에 해당되는 국내 보험회사는 존재하지 않음, 둘째, 비록 국내보험 회사 G-SII 선정대상이 되지 않을지라도 향후 국내 보험회사에 적용될 대내적으로 중요한 보험회사(D-SII) 선정방식에 대한 지속적인 모니터링이 필요함. D-SII 선정 방식은 G-SII 선정 방식과 달리 각국 감독자에게 자국 내 금융시장 및 경제에서 보험이 기여하는 역할을 판단할 수 있는 재량권을 부여하고 있어, 각국별 보험산업의 특성을 반영한 D-SII 선정기준이 마련될 것으로 전망됨.

1. 검토배경



- 글로벌 금융위기 이후 G20 정상 및 금융안정위원회(FSB)는 금융위기 재연 방지 대책의 일환으로 시스템적으로 중요한 글로벌 금융회사(G-SIFI) 선정에 대한 기준과 권역별 감독당국자에게 추가 자본규제 체제 마련을 권고한 바 있음.¹⁾
 - FSB는 은행, 보험, 그림자 은행(shadow-banking)의 특성을 반영하는 SIFI 선정방법 마련을 권역별 감독당국자에게 요청하였음.²⁾
- 이러한 배경하에서 최근 국제보험감독자협의회(IAIS)는 금융안정위원회와의 합의에 따라 시스템적으로 중요한 글로벌 보험회사(G-SII: Global Systemically Important Insurers)에 대한 규제 초안을 제시하였음.
 - 2011년 11월 은행감독당국인 바젤위원회는 시스템적으로 중요한 글로벌 은행(G-SIB)의 선정기준과 추가 자본규제 원칙을 제시하였음.
 - 시스템적 중요도가 큰 29개 글로벌 은행들이 G-SIB로 선정되었고, 선정된 은행들은 시스템적 중요도에 따라 바젤 규제자본 이외에 1.0~3.5%의 추가 자본(보통주기준)을 적립해야 함.
 - 보험권에서는 IAIS가 금년 11월 말까지 G-SII 규제를 확정할 예정이며, 이에 따라 G-SII 규제 초안을 마련하고 7월 말까지 의견을 수렴하고 있음.
- IAIS가 제시한 G-SII 규제안의 핵심내용은 G-SII 선정에 대한 방법, G-SII에 대한 추가 자본규제 및 실효적 정리 원칙에 관한 것임.³⁾
 - 대형 보험회사의 시스템적 중요성을 영업활동의 규모(size), 상호연계성(interconnectedness), 글로벌 영업행위 등으로 측정하여 G-SII 선정기준 방법을 제시하고 있음.
 - 한편 G-SII에 적용될 정책수단(추가 자본규제 및 정리 해산 등)은 원칙만 제시되고, 구체적 실행 방법은 제시되지 않는 상태임.

1) 글로벌 금융위기 발생은 대형 금융기관들의 부정적 외부효과(negative externality) 및 도덕적 해이 문제에 기인한다고 보고, 이에 대한 해결방안이 주요 개혁과제로 제시되었음. 이에 대한 자세한 논의는 FSB(2010. 10), "Reducing the moral hazard posed by systemically Important Financial Institutions"보고서 참조.

2) 그림자 은행업(Shadow Banking)이란 은행과 동일 또는 유사한 업무(대출 및 신용제공 등)를 제공하면서도 은행에게 적용되는 건전성 규제를 받지 않는 금융기관으로 머니마켓 뮤추얼 펀드(money market mutual fund)가 이에 해당.

3) IAIS(2012. 5), "Global Systemically Important Insurers"보고서 참조.

- G-SII 정책수단의 기본 원칙은 보험회사가 시스템적 중요도 추구 유인을 억제하는 것임.
 - IAIS는 정책 수단으로 보험 핵심원칙(ICP) 및 감독 강화, 질서 정연한 파산절차 도입, G-SII에 대한 추가 자본규제 도입, 그리고 상호연계성이 높은 영업활동 제한 등을 제시하고 있음.
- 본고에서는 G-SII 관련 규제안 중에서 보다 구체적으로 제시된 G-SII의 선정 방법에 관해 집중적으로 살펴보고자 함.
 - G-SII 선정방법의 기본구조 및 특징을 검토하고, 은행권에 적용되는 G-SIB 선정 방법과의 상호 비교를 통해 G-SII 선정방법이 국내 보험산업에 미치는 시사점을 도출하고자 함.
 - G-SII 선정기준은 대내적으로 시스템적으로 중요한 보험회사(D-SII) 선정기준 마련과 밀접한 관련이 있어, 국내보험회사에 적용될 D-SII 선정기준에 대해서도 함께 살펴보고자 함.

2. G-SII 측정방법의 기본구조 및 특징



가. G-SII 측정방법의 기본구조

- G-SII 선정방법은 지표기준(indicator-based) 측정방식, IFS(Insurance and Finance Stability)평가방식, 임계치(cut-off point)설정방법, 감독자 판단 및 점검과정을 포함하고 있음.
 - 기본적으로 G-SII 선정방법은 바젤위원회의 G-SIB 지표기준 측정방식을 따르고 있음.
 - IFS 평가 기준은 보험의 특수성, 즉 전통적 보험사업모형(business model)이 금융시스템의 안정성에 미치는 영향을 반영하기 위해 G-SII 선정에 보완적 지표로 활용됨.
 - 임계치 결정방법(Cut-off)은 아직 확정되지는 않았지만, 규제차익의 관점에서 G-SIB와 유사한 활동을 하는 대형보험회사들이 G-SII에 해당하는지를 판단하는데 중요함.
 - G-SII 선정 시, 지표기준방식과 IFS 평가방식, 그리고 감독자의 정성적 판단도 중요시 됨.
- 지표기준에 의한 측정방식은 보험회사의 글로벌 시스템적 중요도(systemic importance)를 파악하고 측정하는 방식임.
 - 보험회사의 글로벌 시스템적 중요도는 규모, 글로벌 영업활동, 상호연계성, 비전통 보험 및 비보험 활동, 그리고 대체가능성의 다섯 개의 지표를 구성하고, 각 지표에 가중치를 부과함으로써 측정됨.⁴⁾

- 다섯 개의 지표들은 다시 18개 지표로 세분화 되고, 가중치는 IFS 평가방식에 의해 결정됨.

■ 보험회사의 파산이 글로벌 시스템에 미치는 상대적 기여도를 구분하기 위해 보험영업활동을 다음 다섯 가지 항목으로 분류(〈표 1〉참조).

- 규모는 보험서비스 증대와 시스템적 중요도 간의 정의 상관관계를 반영
- 글로벌 영업활동은 보험회사 파산이 글로벌 금융시스템에 주는 부정적 외부효과를 포착하기 위함.
- 상호연계성은 금융시스템 구성 요인 간의 직·간접적 상호연계성으로 개별 보험회사의 파산이 확산 채널을 통해 전체 금융시스템에 미치는 영향을 반영하기 위함.
- 비전통 및 비보험 영업활동은 보험회사의 시스템적 중요도를 반영하는 가장 큰 요인임.⁵⁾
- 대체가능성은 보험회사가 파산할 경우 다른 금융기관이 서비스를 대체하는 어려움을 반영
 - 보험회사의 시장집중도가 높으면 대체가능성은 낮고, 이에 따라 시스템 중요도는 커짐.

〈표 1〉 G-SII 측정 분류

분류	분류 가중치	지표	지표 가중치
규모	5~10%	총자산	2.5~5%
		총수입	2.5~5%
글로벌 활동	5~10%	해외부문 보험료수입	2.5~5%
		해당국가의 수	2.5~5%
상호연계성	30~40%	금융기관 간 자산	4.3~5.7%
		금융기관 간 부채	4.3~5.7%
		재보험	4.3~5.7%
		파생금융상품	4.3~5.7%
		거대노출	4.3~5.7%
		회전률	4.3~5.7%
비전통 보험 및 비보험 활동	40~50%	level 3 자산 ¹⁾	4.3~5.7%
		비보험부채 및 비보험 수입	6.7~8.3%
		파생금융상품	6.7~8.3%
		단기자금조달	6.7~8.3%
		금융보증	6.7~8.3%
		변액연금	6.7~8.3%
대체가능성	5~10%	그룹내부 약정	6.7~8.3%
		특정 보험사업부문 보험료	5~10%

주: 1) 파생상품 등과 같이 투입요소를 관찰하기 어려워 모형을 이용하여 가치를 평가하는 금융상품을 말함.
 자료: IAIS(2012, 5), "Global Systemically Important Insurers" 보고서 참조.

4) 글로벌(G: Global) 시스템 중요도는 대형보험회사 파산이 글로벌 금융시스템과 실물경제에 미치는 손실로 정의됨. 이와 관련하여 국내(D: Domestic) 시스템 중요도는 대형보험파산이 국내금융시스템과 실물경제에 미치는 손실로 정의됨. 따라서 G 인가 D에 따라 시스템 중요도 측정방식은 상이함.
 5) 2장 나.G-SII 특징 참조.

■ 예컨대 어느 보험회사의 G-SII 총계 점수가 10%라면, 동 보험회사의 파산 충격이 전체 글로벌 금융시스템의 10%에 해당된다는 것을 의미함.

- 보험회사의 자산규모가 표본집단(글로벌 보험자산규모)의 10%를 차지하며 총자산 지표 가중치가 X%라고 하면, 동 보험회사는 $(10%) \times (X\%)$ 의 점수를 취득함.
- 보험회사가 하나만 존재하는 경우 G-SII 총계점수는 100%, 보험회사가 18개 개별지표의 10%를 차지하는 경우 총점수는 10%로 산출

나. G-SII 특징: IFS 평가방법

■ IAIS는 기본적으로 지표기준 측정방법을 사용하고 있지만 보험의 특수성을 반영하기 위해 보완적인 측정수단으로서 IFS 평가방법을 사용하고 있음(〈표 2〉 참조).

- IFS 평가방법은 보험회사의 사업포트폴리오를 전통적 보험, 비전통적 보험, 비보험적 활동(금융활동)으로 구분하고 시스템적 중요도에 따라 높은 위험가중치를 부과하는 방식임.⁶⁾
- 비전통·비보험 영업활동 비중이 높은 사업모형은 단일 항목으로 가장 높은 가중치(40~50%)를 부여하고, 다음으로 상호연계성(30%~40%), 규모 및 글로벌 영업활동의 순으로 부여됨.

■ IFS 평가방법에 의한 G-SII 점수 산출은 아래와 같은 방식에 의해 이루어지며, 보험사업모형의 유형에 따라 상이한 가중치를 부여

- IFS에 의한 G-SII 점수 = $2.5\% \times$ 전통적 보험자산 + $12.5\% \times$ 준 전통적 보험자산 + $22.5\% \times$ 비전통적 보험자산 + $100\% \times$ 비보험 금융자산
- 전통적 보험활동에는 가장 낮은 가중치를, 비전통적 보험에는 비교적 높은 가중치를 부여하고 있으나 비보험적 금융활동에는 가장 높은 가중치(100%)를 부과하고 있음.
 - 전통적 보험영업활동에 비교적 낮은 가중치가 부여되는 것은 전통적 보험영업도 시스템적 중요도를 유발할 수 있다는 사실을 강조하기 위함임.
- 한편 가장 높은 가중치를 갖는 비보험적 금융활동은 신용중개, 투자은행업 및 지불결제 등 은행 업무에 해당되며 은행 업무에 근접할수록 높은 시스템 중요도가 크다는 점을 반영함.

6) 보험업법에 기초하는 핵심적 보험활동을 보험영업활동으로 구분되고 보험업법에 근거하지 않는 보험그룹의 비보험활동(CDS/CDO 발행, 자본시장업무, 상업은행업 및 투자은행업, 헤지펀드)으로 분류됨. 한편 전통보험활동에 금융혁신(financial innovation)기법이 결합된 정도가 높으면 비전통적 보험으로, 그 정도가 중간정도이면 준 전통적 보험으로 분류됨. 전통적 보험은 대부분의 생명보험 및 일반손해보험상품들이며, 보증활동이 결합된 변액연금 및 무역신용보험은 준전통적 보험상품으로, 보험연계증권 및 금융보증보험활동은 비전통적 보험활동으로 분류됨.

〈표 2〉 위험가중치

구분	가중치		
	전통적	준전통적	비전통적
보험 영업활동	2.5%	12.5%	22.5%
비보험 금융활동	100%		

자료: IAIS(2011, 5) 보고서.

3. G-SIB 선정기준과의 비교



■ 시스템적으로 중요한 글로벌 은행 시스템(G-SIB) 측정방식과 글로벌 보험 시스템(G-SII) 측정방식은 위험측정 등에서 유사하나 지표분류, 가중치 부여방식, 완성도 면에서 차이가 있음.⁷⁾

- G-SIB과 G-SII 시스템적 위험은 파산가능성(probability of a failure)이 아니라 파산충격(impact of a failure)으로 측정됨.
 - 파산충격은 금융기관이 파산하는 경우, 이로 인해 글로벌 금융시스템과 글로벌 실물경제가 입게 되는 잠재적 충격을 측정하는 방법임.
- G-SII(B) 선정기준 시 적용되는 측정기법의 원칙은 다양한 시각에서의 시스템적 중요도 파악, 측정의 편의성, 신뢰성 제고를 위한 지표기준 측정방식(indicator-based measurement)을 채택하고 있음.
 - 한편 대안적 기법인 모델기준 측정방식(model-based measurement approach)은 시장자료(market data)를 근거로 가정(assumptions)과 추정된 모수(parameters)로 구성된 모형에서 도출된 지표결과에 의존하고 있어 원자료(raw data)를 포괄적으로 사용하지 못한다는 지적이 있음.

■ 또한 G-SIB 측정방식은 영업활동 분류 및 가중치 부가방식에 있어서 G-SII와 차이가 있음(이하 〈표 3〉 참조).

7) 여기서 G-SII선정기준과 비교하고자 하는 주된 이유는 첫째, G-SIB선정기준 G-SII측정방법의 기본모형이 된다는 점, 둘째, 측정방법 일관성유지를 통한 권역별 차이거래기회 제거, 셋째 은행과 차별화된 보험의 역할을 강조하는데 있음.

- 은행의 경우 규모, 글로벌 활동, 상호연계성, 복잡성, 대체가능성 다섯 항목에 동일한 가중치를 부여한 반면, 보험은 복잡성 대신에 비전통적·비보험 영업활동을 포함하고 있으며 각 분류에 상이한 가중치를 부과함.
- 보험의 경우 은행사업모형에 가까울수록 높은 시스템적 중요도를 부과하는 IFS 접근방법에 따라 비전통적·비보험 영업활동에 가장 높은 가중치를 부과함.
- IFS 접근방법의 전통적인 보험영업활동은 금융시스템의 안정화 역할을 한다는 시각을 반영함.
 - 규모 및 글로벌 영업활동의 경우 보험에 존재하는 대수 법칙(law of large numbers)이 작용하여 규모에 비례하여 위험에 대한 노출이 증가하지 않음.
 - 이는 규모에 비례하여 위험에 대한 노출이 증가하는 은행업과 대조적인 특징임.

■ 보험권의 경우, G-SII 선정방식이 완결된 상태가 아니어서 향후 확정여부에 따라 대형보험회사들 간 희비가 엇갈릴 것으로 보임.

- G-SIB 선정방법은 다섯 항목에 대해 동등한 가중치(20%)를 확정지어 29개 은행들을 선정하였음 (<표 3> 참조).
- 반면 G-SII 측정방법은 가중치가 범위로 결정되어, 향후 가중치 확정에 따라 G-SII에 속하는 보험회사와 G-SII에 속하지 않는 보험회사 간 희비가 엇갈릴 것으로 보임.
 - 상호연계성과 비전통·보험활동에 대한 가중치는 최대 85%이며 전통적 보험활동 등에 대한 가중치가 15%에 불과한 반면,
 - 상호연계성 등에 적용되는 가중치가 70%이고 전통적 보험활동 등에 대한 가중치가 최대 30%까지 부과될 수 있음.

<표 3> G-SIB 측정방법

분류	분류 가중치	지표	지표가중치
규모	20%	총 노출	20%
글로벌 활동	20%	해외부문 자산	10%
		해외부문 부채	10%
상호연계성	20%	금융기관 간 자산	6.67%
		금융기관 간 부채	6.67%
		도매 자금조달비율	6.67%
복잡성	20%	장외 파생상품 명목금액	6.67%
		level 3 자산	6.67%
		매매계정 및 매도가능계정	6.67%
대체가능성	20%	수탁자산	6.67%
		지불결제제도를 통한 결제금액	6.67%
		유가증가 의무매입금액	6.67%

자료: BCBS(2011, 11), “Global Systemically Important Banks”보고서 참조.

4. 국내 보험산업에 주는 시사점



- 전통적인 보험영업활동 위주의 사업모형에 머무르고 있는 국내보험회사가 G-SII로 선정될 가능성은 없다고 판단됨.
 - 국내 보험회사는 전통적인 보험영업활동, 규모 및 낮은 글로벌 영업활동으로 상호연계성 및 비보험 영업활동이 매우 낮아 G-SII로 선정될 가능성은 매우 희박함.
 - 비록 최근 변액연금 판매가 급증하였으나 전체 자산 또는 수입료 대비 12% 수준에 불과하며, 또한 채권투자에 편중하고 있어 상호 연계성 비중이 낮음.

- 국내보험회사들이 G-SII로 지정될 가능성은 희박하더라도 대내적으로 시스템적으로 중요한 보험회사 (D-SII)에 대한 규제방안이 구체적으로 검토 중이므로 보험회사 및 정책당국자들은 이에 대한 논의를 모니터링할 필요가 있음.
 - 보험권의 경우 대내적으로 시스템적으로 중요한 보험회사에 대한 선정 기준이 2013년까지 마련될 계획임.
 - 최근 은행권의 경우 바젤위원회는 D-SIB 선정 및 규제안을 발표하여 2012년 11월까지 D-SIB 최종안을 확정할 예정임.

- 특히 D-SII 선정 방법은 시스템적 중요도 측정 시 새로운 항목 첨가와 가중치 부여 등에서 감독자의 재량권이 부여된다는 점에서 G-SII 선정방법과 큰 차이가 있음.
 - D-SII 선정방법은 다섯 항목 가운데 글로벌 영업활동을 제외한 네 가지 항목(규모, 상호연관성, 비전통·비보험 활동, 대체가능성)뿐만 아니라 대내적 보험의 특성을 반영하는 항목을 추가할 수 있는 재량권이 국내 감독자에게 부여됨.
 - 반면에 G-SII 선정방법은 시스템적 중요도를 측정할 수 있는 다섯 항목과 가중치가 지표기준측정 방법으로 확정, 감독자 재량권은 극히 제한되어 있음.

- 우리나라는 D-SII의 시스템 중요도를 측정하는 항목으로 GDP대비 보험회사 자산규모의 비율과 GDP대비 수입보험료 비율을 사용할 수 있음.

- GDP대비 자산규모비율은 생명보험회사의 대내적인 시스템적 중요도를 반영하는 지표로 활용
- GDP대비 수입보험료비율은 손해보험회사의 대내적 시스템 중요도를 측정하는데 유용한 지표로 활용될 가능성
- 이들 지표는 국내 생명보험회사와 손해보험회사의 특성을 잘 반영한다고 보기 때문임.
 - 은행 D-SIB의 경우 GDP 대비 신용잔액비율을 D-SIB 시스템 중요도 측정기준으로 사용될 가능성이 제시된 바 있음. [kiri](#)