

보험연구원 **REPORT**

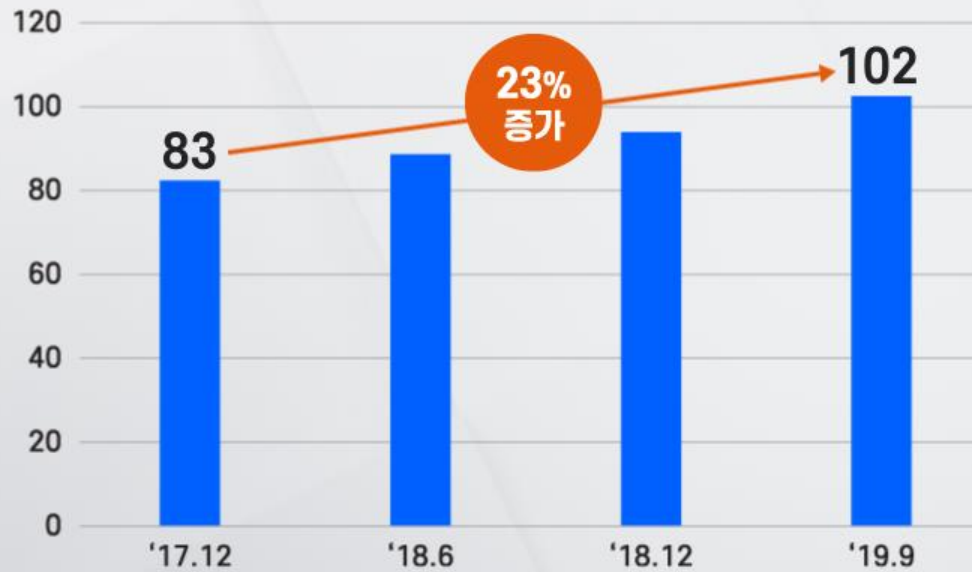
보험회사의 대체투자 현황과 특징

- 박희우 (보험연구원연구위원) -



■ 생명보험회사 대체투자 추이

(단위: 조 원)



자료 : 예금보험공사

코로나19의 확산, 자산수요 회복둔화

호텔, 오피스, 항공기 등
대체투자 자산
손실 발생

보험회사 대체투자
부실 확대에 대한
우려 제기

보험회사는
왜 대체투자를
빠르게 확대하였으며
그 현황과 특징은 어떠한지?

대체투자

자산군별 수익률-변동성 분포

주식, 채권 등
전통적인 투자 자산군에
포함되지 않는 대상에 대한
투자를 포괄하는 의미



자료 : Deloitte

대체투자 분류

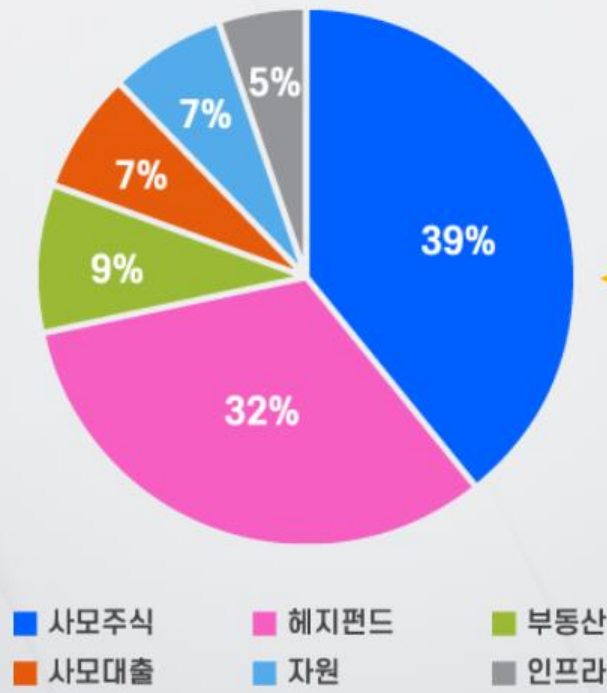
사모주식

헤지펀드

부동산

인프라 및
상품

글로벌 대체투자시장 유형별 운용자산 비중



사모주식, 헤지펀드 등
기업투자 관련 비중이
70% 이상

자료 : Preqin

■ 대체투자의 특징

높은 위험조정 수익률

포트폴리오 분산 효과

긴 만기

낮은 유동성

투자대상의 불투명성

대체투자의 특징

높은 위험조정 수익률

포트폴리오 분산 효과

긴 만기

낮은 유동성

투자대상의 불투명성

채권보다
높은 수익률



주식보다
낮은 변동성



■ 대체투자의 특징

높은 위험조정 수익률

포트폴리오 분산 효과

긴 만기

낮은 유동성

투자대상의 불투명성

주식·채권 등
전통 투자자산군과의
낮은 상관관계

■ 보험회사는 왜 대체투자를 확대하였나?

■ 대체투자의 특징

높은 위험조정 수익률

포트폴리오 분산 효과

긴 만기

낮은 유동성

투자대상의 불투명성

■ 대체투자의 특징

높은 위험조정 수익률

포트폴리오 분산 효과

긴 만기

낮은 유동성

투자대상의 불투명성

투자위험 정형화의
어려움

대체투자의 특징

높은 위험조정 수익률

포트폴리오 분산 효과

긴 만기

낮은 유동성

투자대상의 불투명성

비유동성

정보
비대칭성

상대적으로 고수익 추구 가능

■ 보험회사는 왜 대체투자를 확대하였나?

■ 보험회사 대체투자 확대의 이유

저금리로 인한 수익률 제고

포트폴리오 분산 효과

장기투자를 통한 듀레이션 매칭

■ 보험회사 대체투자 확대의 이유

저금리로 인한 수익률 제고

포트폴리오 분산 효과

장기투자를 통한 듀레이션 매칭

장기화되는 초저금리



채권 투자를 통한
자산운용 수익률 개선 한계



수익률 제고를 위한
대체투자 확대

■ 보험회사는 왜 대체투자를 확대하였나?

■ 보험회사 대체투자 확대의 이유

저금리로 인한 수익률 제고

포트폴리오 분산 효과

장기투자를 통한 듀레이션 매칭

보유 주식

보유 채권

상관관계가 낮은 대체투자 확대

■ 보험회사 대체투자 확대의 이유

저금리로 인한 수익률 제고

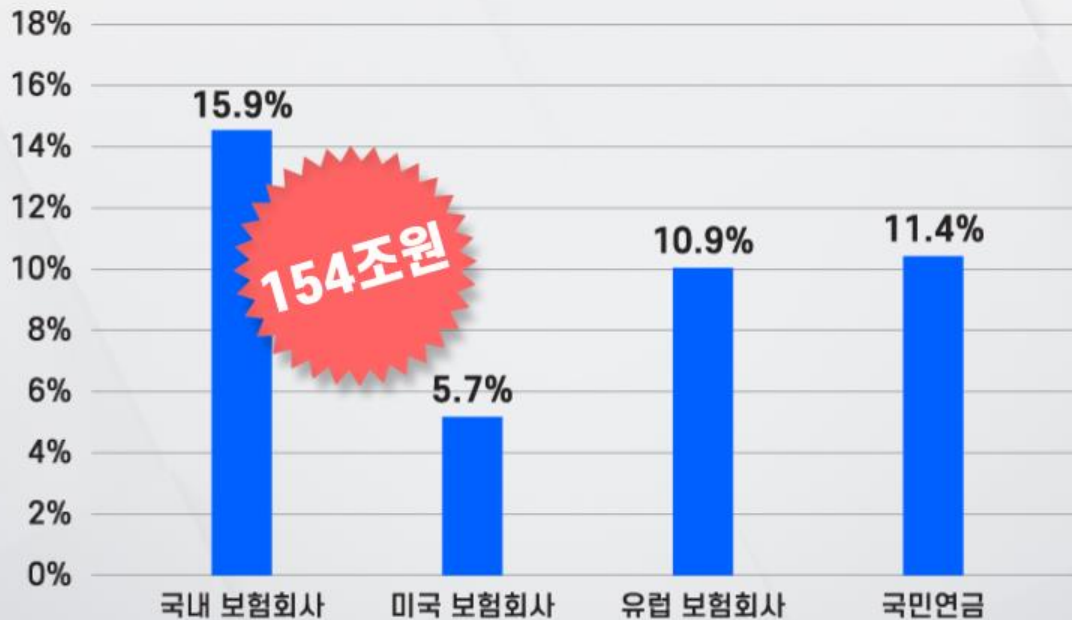
포트폴리오 분산 효과

장기투자를 통한 듀레이션 매칭



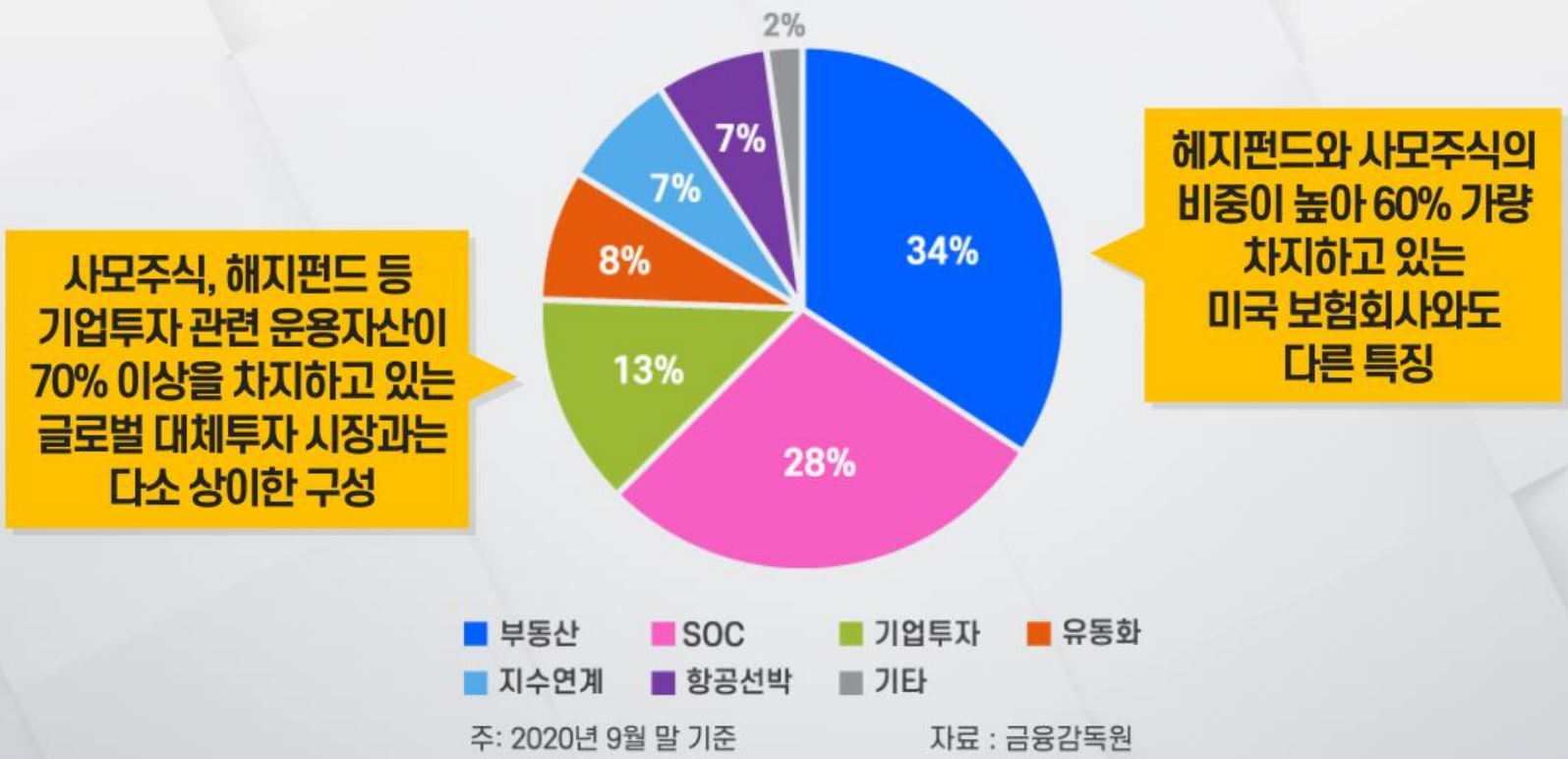
부채를 시가로 평가

■ 각 그룹별 운용자산 중 대체투자 비중



주: 유럽 보험회사의 경우에는 2018년 기준이며 나머지는 2019년 기준
자료: 예금보험공사, NAIC, ECB, 국민연금

우리나라 보험회사의 해외대체투자 유형별 구성비



부동산

SOC

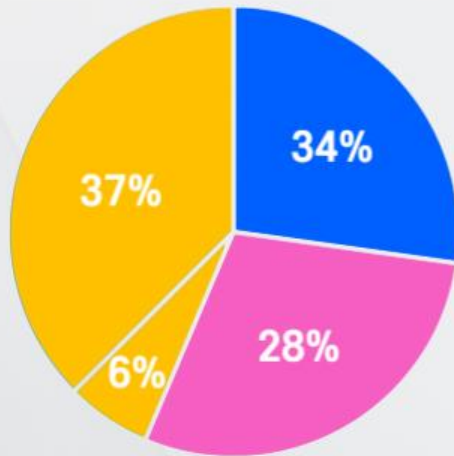
고정적인 현금흐름 창출 가능
자산 가치 변동이 크지 않음

저위험 대체투자 자산

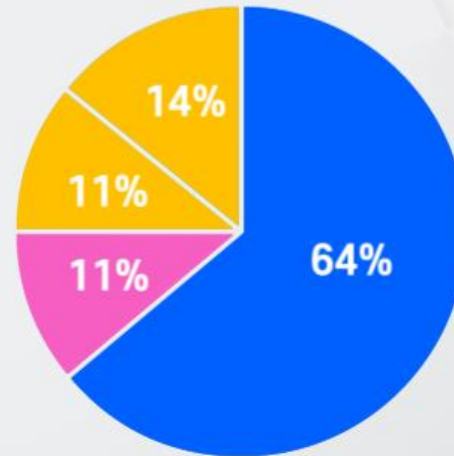
우리나라 보험회사는 운용자산 대비 대체투자 비중이 높음에도 불구하고
부동산, SOC 등 저위험 자산의 비중이 높아 부실 가능성이 높다고 할 수 없음

보험회사의 대체투자 현황과 특징

우리나라 보험회사의
해외부동산 투자 순위 구성



우리나라 보험회사의
해외SOC 투자 순위 구성



- 선순위
- 중순위
- 후순위
- 지분투자

주 : 2019년 6월 말 기준

자료 : 한국신용평가

코로나19로 인한 자산 수요 회복 속도가 더딜 경우
보험회사의 대체투자 자산에서 추가 손실 발생 가능

▪ 대체투자

높은 정보비대칭성

개별 딜마다 다른 특성

장기투자

비유동성

투자 시 사전적 검토가 매우 중요

▣ 대체투자

중소형사

내부 조직체계 구성

외부 위탁운영체계의
전문화

대형사

투자인력 양성

전문화된 대체투자
프로세스 구축

보험회사의 대체투자 현황과 특징

대체투자의 특징

- 높은 위험조정 수익률
- 낮은 유동성
- 포트폴리오 분산 효과
- 투자대상의 불투명성
- 긴 만기

대체투자 확대의 이유

- 수익률 제고
- 포트폴리오 분산 효과
- 장기투자에 대한 수요

대체투자의 현황과 향후 과제

- 우리나라 보험회사의 운용자산 대비 대체투자 규모는 높은 편
- 하지만 부동산, SOC 등 저위험 투자자산의 구성비가 높아 부실 가능성이 높다고는 할 수 없음
- 대체투자는 투자 시 사전적인 검토가 매우 중요하기 때문에 보험회사는 전문화된 내부 투자 운영체계 혹은 위탁 운영체계 구축이 필요할 것

본 저작물은 보험연구원 발간자료를 바탕으로
보험연수원과 보험연구원이 공동으로 제작하였습니다.
저작권법에 의하여 보호받는 저작물이므로 무단전재와 무단복제를 금합니다.

