

生保社의 財務構造 健全性 提高를 爲한 提言

安 相 植

(大韓敎保(株) · 財務企劃調查部長)

目 次

- I. 머 리 말
- II. 資産의 健全性
 - 1. 流 動 性
 - 2. 收 益 性
 - 3. 安 定 性
 - 4. 公 共 性
 - 5. 長期發展投資
- III. 負債의 健全性
 - 1. 保險契約準備金の 積立
 - 2. 準備金の Cost
 - 3. 準備金の 期間構造
- IV. 健全性 提高方案
 - 1. 資産構造의 改善 및 支援體制 構築
 - 2. 準備金の 構造改善
 - 3. 監督機關의 役割
- V. 맺 음 말

I. 머 리 말

生命保險事業은 保險營業 위주의 경영특성상 그동안 財務構造에 대한 중요성은 그다지 강조되지 않았었다. 그러나, 최근들어 金融環境 變化에 따라 資産價格의 變動幅이 확대되고, 保險收支의 不振 등으로 資産과 負債의 健全性이 약화되는 등 生保産業에 있어서도 財務構造 健全化의 필요성이 점차 커지고 있다.

財務란 “企業의 資金흐름과 관련된 모든 活動¹⁾”을 말하며, 이러한 활동은 資金調達과 資金運用으로 대별된다. 따라서 企業의 財務構造란 資金調達의 결과인 資本構造와 資金運用의 결과인 資産構造를 통칭하는 개념이다. 資産構造는 流動資産 · 投資資産 · 固定資産등의 구조를, 資本構造는 他人資本과 自己資本의 구조를 말하며, 아울러 이러한 資産과 資本을 결합한 여러가지 구조를 생각할 수 있다.

따라서 財務構造의 健全性은 資産, 資本, 資産과 資本 相互間의 均衡된 狀態를 의미하는 것으로 보인다. 이 글에서는 資産, 資本의 最適構造에 대한 이론적인 접근은 피하고, 企業經營의 目標인 利益

1) 朴廷寔, 「現代財務管理」, 茶山出版社, 1988, p. 28.

極大化 또는 利益適正化를 달성키 위하여 生保社의 資産과 負債의 대부분을 차지하고 있는 責任準備金의 건전한 상태가 어떠한 것인가에 관하여 논하고, 궁극적으로 生保社의 自己資本比率를 높일 수 있는 방향으로 健全性에 관하여 다루고자 한다.

참고로 현재 國內 生保産業의 自己資本比率는 他金融機關에 비하여 상대적으로 낮은 수준이며, 최근의 現況은 <표-1>과 같다.

<표-1> 主要金融機關 自己資本比率
(單位: 億圓, 億圓, %)

區 分	國內生保 ('92. 1)	市中銀行 ('91. 12)	證 券 社 ('92. 1)	日本生保 ('91.3)
資 産	370,542	958,325	200,347	1,316,188
負 債	362,453	859,591	114,113	1,279,394
資 本	8,089	98,734	86,234	36,794
資本比率	2.18	10.30	43.04	2.80

註: 市中銀行은 支給承諾 및 支給承諾代充을 제외함.

資料: 保險調査月報('92. 3), 調査統計月報('92. 2),
證券('92. 3), 日本生命保險 Fact Book('91)

II. 資産의 健全性

資産의 健全性에 관하여는 크게 두 가지로 나누어 살펴볼 수 있다. 첫째는 資産의 포트폴리오構成이 長·短期 收益實現에 효율적인가 또는 안정적인가의 여부이고, 둘째는 資産運用이 國民經濟的 차원에서 健全性を 갖고 있는가 즉, 機關投資家の 역할, 産業資金의 원활한 공급, 政府政策에

대한 호응 등의 公共性 측면이라 할 수 있다. 이러한 資産의 健全性を 측정하기 위하여 資産運用의 基本原則인 流動性·收益性·安定性 原則에 얼마나 부합되게 資産이 운용되는가와 이에 부수하여 公共性和 長期的인 發展을 위한 투자정도를 살펴보고자 한다.

1. 流動性

流動性이란 保有資産을 短期에 現金化할 수 있는 換金性を 말한다. 궁극적으로 대부분의 資産은 현금화가 가능하나 現金化의 難易度에 따라 相對的으로 現金화가 쉬운 資産을 또한 流動性이라 일컫는 바, 실무상 生保社의 流動性은 現預金 中の 現金과 要求弗預金, 短資어음, 債券投資義務比率²⁾을 초과하는 債券 中 流通이 용이한 國公債와 會社債 등으로 분류할 수 있다.

과거 流動性은 생보의 資産運用에서 그다지 중요시 되지 않았다. 왜냐하면, 流動性이 주로 保險金支給을 위한 準備資金으로 인식되었고, 생보 경영상 月別로 收入保險料과 資産運用收益에 의한 新規流入資金에서 諸支給金을 차감한 現金收支가 正(+)이기 때문이었다. 그러나, 최근 들어 金融自律化 추세와 더불어 生保의 資産運用 環境이 급변함에 따라 市場變化에 대한 신속한 대응 및 彈力的인 포트폴리오 구축이 증대한 관심사로 대두되고 있으며, 이를 위한 流動性資産의 保有必要性이 증대되고 있는 상황이다.

즉, 과거에는 生保의 資金흐름이 대체로 安定的이었고, 效率的인 포트폴리오구성 또한 環境變化가 적었기 때문에 어느 정도 예측가능하여 신규로

2) “保險會社의 財産運用에 關한 準則” 第7條 第7項에서 總資産의 20% 이상을 債券으로 保有해야 한다고 규정하고 있으며, 이의 經過規程으로 '93. 4월부터 債券構成比가 20% 이상이 될때까지 增加資産의 25% 이상을 債券으로 운용하도록 하고 있음.

流入되는 資金의 適正配分이 資金運用의 成敗를 좌우하였으나, 최근의 狀況은 效率인 포트폴리오에 대해 예측을 불허함은 물론 수시로 바뀌어 가고 있다.

따라서, 適正流動性を 보유하지 못한 경우에는 環境對處能力이 현저히 떨어지게 되어 資產運用의 效率低下를 초래할 수 있다. 生保社의 流動性 適

正規模에 대해서는 구체적인 연구결과가 없고 金融・經濟環境에 따라 保有規模가 可變인 상황이나 月必須資金 (諸支給金+事業費+約款貸出 純增額)의 200% 내외, 또는 總資產의 5%정도가 最低規模가 아닌가 생각된다. 참고로 기존 生保 6 個社의 流動性 現況은 다음과 같다.

(표-2)

6個社 流動性 現況('92. 2)

(單位: 億원, %)

區 分	A	B	C	D	E	F	計
現金・要求佛預金	3,350	1,169	1,985	187	854	372	7,917
短 資 어 음	4,795	1,125	945	1,135	384	112	8,496
債券投資義務比率 超過額	6	833	△236	△35	30	195	793
計	8,151	3,127	2,694	1,287	1,268	679	17,206
總資產對比率	6.1	3.6	5.7	4.8	5.1	4.2	5.1
月支給金對比率	193.2	122.6	115.5	131.2	134.6	102.8	147.2

註: 月必須資金은 支給保險金, 事業費 및 約款貸出 純增額 기준임.

資料: 6個社 '91. 12月, '92. 2月 財務諸表

2. 收益性

收益性이란 保有資產이 어느정도의 收益力を 갖고 있는나 하는 것이다. 이 收益力은 短期收益力과 長期收益力으로 구분할 수 있고, 收益의 性格을 기준으로 利子收入・配當收入・收入賃貸料 등의 經常收入 및 賣却益・評價利益・投資收入 手数料 등의 非經常收入으로 구분할 수 있다.

短期收益力은 현재 보유하고 있는 자산에서 향후 1年間 실현이 확실한 經常收入總額을 保有資產으로 나누어 측정할 수 있다. 다음의 (표-3)은

短期收益力計算의 예시이며, 여기에서 各 資產은 總資產에 대한 構成比로 표시되어 있다.

收益力은 각 資產別로 계산해야 되는데 계산상의 편의를 위하여 다음 사항을 前提로 한다.

첫째, 滿期가 1年 이내에 도래하는 자산은 同一條件으로 재투자된다.

둘째, 短資어음등 超短期性 資產은 현재의 收益力을 무시하고 年中 平均金利를 예상하여 적용한다.

셋째, 債券의 경우는 原價調整額을 반영한다.

넷째, 資產去來에 수반되는 去來費用과 關聯稅金은 무시한다.

따라서 資産別 收益力은 現預金·貸出·債券은 帳簿價를 기준으로 한 平均金利이고, 株式은 配當 收益率, 不動産은 賃貸收益率이 각 자산의 收益力 이 된다.

〈표-3〉 短期收益力 計算例示

(單位: %)

區 分	資 產 (A)	收 益 力 (B)	加重收益力 (A × B)
現 預 金	5	11.23	0.56
貸 出	55	14.11	7.76
株 式	10	1.56	0.16
債 券	20	14.75	2.95
不 動 產	7	3.25	0.23
其 他	3	—	—
總 資 產	100	—	11.66

註: 위의 資産 및 收益力은 假想資料임.

總資産의 收益力은 각 資産別 收益力의 加重平均으로 〈표-3〉에서의 總資産의 年間收益力(經常收入)은 11.66%이다. 總資産의 理想的인 短期收益力 指標는 資金코스트인 準備金의 平均金利를 상회하는 수준으로 생각된다.

長期收益力은 資産의 評價益(潛在益)으로 측정할 수 있는데 評價益은 時價와 帳簿價의 차이(capital-gain)로 不動産·株式·債券에서 발생될 수 있고, 債券의 경우 割引率은 生保 資産運用 基準金利로서의 約款貸出金利 또는 債券別 流通收益率을 사용할 수 있겠다. 산출된 評價益을 總資産으로 나눈 係數를 評價益率이라 한다면, 評價益率 이 높을수록 長期收益力이 높다고 할 수 있겠다.

따라서 收益性的 측면에서 健全性은 短期收益力이 資金코스트를 상회하고, 長期收益力 指標인 評價益率이 높을수록 健全하다고 할 수 있겠다. 다만 평가익율이 대단히 높을 경우 短期收益力이 資金코스트를 다소 하회하더라도 무방하리라 생각된다.

〈표-4〉

生保社 財運收支 및 利廻率 推移

(單位: 億圓, %)

區 分	'86	'87	'88	'89	'90	'91
經 常 收 入	8,701 (11.5)	11,582 (11.5)	14,752 (10.6)	19,370 (10.3)	26,081 (10.2)	28,806 (10.6)
非經常收入	821 (1.0)	3,749 (3.6)	6,886 (4.8)	4,845 (2.5)	5,150 (1.9)	1,443 (0.5)
△財運費用	520 (△0.7)	782 (△0.8)	1,052 (△0.8)	1,149 (△0.7)	1,902 (△0.8)	1,484 (△0.6)
財 運 收 支	9,002 (11.9)	14,549 (14.6)	20,586 (15.1)	23,066 (12.3)	29,329 (11.6)	28,765 (10.6)

註: ()內는 利廻率이며, 91年은 '91. 4~'92. 1의 실적임.

資料: 保險調查月報('92. 3)

保有資産의 收益力은 통상 資金調達코스트를 상회하여야 하므로 生保社의 경우 正의 利差率(實現 收益率-要收益率)을 안정적으로 실현할 수 있는 수준이어야 한다. 바꾸어 말하면, 실현규모가 불안정한 非經常收入을 제외한 經常收入만으로 適正利差率을 실현할 수 있을 때 安定的인 포트폴리오라 할 수 있다.

〈표-4〉를 보면 生保社의 經常收入 및 利廻率은 최근의 契約者 配當을 포함한 生保 資金調達코스트 12%에 현저히 미달되는 수준으로, 현상태의 生保 資産포트폴리오는 안정적인 상황으로 보기에 어려운 실정이다. 이로 인해 長期的으로 경영악화에 대비하여 축적해야 할 株式評價益이나 不動産評價益을 조기에 실현함으로써 實物資産 帳簿價格의 상승 및 保有 評價益規模의 축소를 초래하여 實物資産 投資의 固有機能인 평가익 확보 및 인플레이헤지 기능을 회색시키고 있다.

3. 安定性

협회의 安定性은 保有債權의 回收可能性을 의미하는데 그 동안 生保社에서는 他金融機關에 비해 상대적으로 擔保爲主의 貸出을 실행하였고, 政策金融이 적었던 관계로 貸出審査등 資産의 리스크 관리에 소홀했던 것이 사실이다. 그러나 最近의 開放化·自律化에 따른 限界企業의 도산이 계속되고, 金融經濟 環境變化에 따라서 대외경쟁상 信用貸出이 불가피해지는 등 安定性의 중요성이 중대되는 상황이다.

광의의 安定性은 資産의 回收可能性 외에 保有資産 價格의 안정성, 收益의 안정성 및 資産運用 基盤의 안정성을 추가할 수 있겠다. 生保資産의 확대에 따라 實物資産(株式 및 不動産)규모가 커

지고, 同資産으로부터의 收益이 生保社 수익에 큰 영향을 미침에 따라 實物資産의 價格下落 危險을 어떻게 회피할 것인가가 중대한 문제로 부각되고 있다. 또한 最近 歐美 先進國의 生保社 倒産의 대부분이 투자실패에 따른 保有資産의 價格下落에 기인되고 있음은 우리에게 좋은 시사점이 되고 있다.

實物資産의 保有規模 및 이의 價格變動은 또한 收益의 安定性과도 직결된다. 價格變動리스크의 회피는 각 생보사의 價格豫測能力, 株式과 不動産의 資産規模에 의해 좌우되므로 이를 향상시킬 수 있는 關聯機構의 體系化 및 專門人力 養成이 절실한 상황이다. 한편 實物資産投資의 適正規模에 대해서는 實物資産(株式, 不動産)의 經常收入(配當收入과 收入賃貨料)만을 計上하고도 全體의인 決算이 가능한 수준이 적절한 것이 아닌가 생각한다.

참고로 國內 生保社들의 實物資産(株式·不動産), 利殖資産(預金·貸出·債券), 無收益資産의 構成比는 〈표-5〉와 같다.

〈표-5〉 生保業界 資産構成 推移
(單位: %, 億원)

區 分	'85. 3	'87. 3	'89. 3	'91. 3	'92. 1
實物 資産	15.7	15.3	24.2	23.3	20.4
利殖 資産	80.3	81.1	72.5	72.2	75.0
無收益資産	4.0	3.6	3.3	4.5	4.6
總 資 産	53,141	91,326	170,670	310,017	370,542

資料: 保險調査月報('92. 3)

資産運用 基盤의 安定性은 주로 貸出去來先 數와 業體의 質로 나누어 생각할 수 있다. 資金需要 超過가 지속될 경우에는 貸出運用에 큰 문제가 없

으나, 향후 資金剩餘期가 도래할 경우 國內 資產 運用基盤이 상대적으로 취약한 生保社는 자금운용 상 상당한 애로국면이 직면하게 될 것이다. 이러한 상황은 이미 80年代 후반에 일시적으로 겪은 바 있으며, 日本에서도 80年代에 들어 생보사들이 他金融機關과의 경쟁에서 國內 자산운용기반의 열세로 海外投資가 불가피했고, 결과적으로 換差損과 운영미숙으로 막대한 損失을 초래한 사례를 볼 수 있다.

따라서 生保社가 良質의 貸出去來先을 얼마나 많이 확보하는가는 營業 뿐만 아니라 資產運用에 있어서도 대단히 중요하며, 점차 小資金融化하는 金融趨勢에 부응하여 中小企業 및 個人貸出을 담당하는 貸出窓口 확대와 人力養成 등이 요청되고 있는 상황이다.

4. 公共性

公共性이란 企業의 利益極大化만을 목적으로 한 투자가 아니고, 國家 經濟政策이나 國民經濟 發展 및 公共의 利益을 위해 수익성의 일부를 희생하고 투자하는 役割이라 할 수 있다.

生保社의 資產運用은 구체적으로는 “保險會社의 財產運用에 관한 準則”에 의해 엄격히 규제되고 있다. 同 準則중 財產利用의 方法(第6條)에서는 “國民保健 및 福祉向上에 기여할 수 있는 事業에 대한 投資”를 명시함으로써 公共投資의 근거를 제공하고 있으며, 기타 公共性 關聯條項으로서는 中小企業 貸出義務比率, 證券市場安定基金의 出資, 奢侈性·消費性業體 등에 대한 貸出禁止 및 制限, 不動產取得制限 등을 들 수 있고, 또한 政府의 通貨政策과 관련한 通貨債 인수 및 보유, 證券市場에서의 機關投資家로서의 역할수행 등도 公共性的

중요한 측면이다. 生保社는 國民企業으로서의 性格과 資金의 거대성에 비추어 國民경제 발전에 마땅히 이바지하여야 할 것이다.

'92.1月 현재 生保業界의 公共性 投資規模는 約 9兆 8千億 규모(中小企業貸出포함)로 추정되어 總資產의 26.5% 수준에 이르고 있으며, 여기에 大企業에 대한 產業資金支援을 포함한다면 실질적인 生保의 公共性 投資比重은 훨씬 높아질 것이다. 이를 미루어 볼 때 그간 生保社가 國民金融機關으로서 直接金融 또는 間接金融을 통한 產業資金 공급으로 우리나라 산업발전에 큰 기여를 해왔음을 긍정적으로 평가할 수 있겠다.

〈표-6〉 生保業界 公共性 投資現況
(單位: 億圓)

區 分	'85. 3	'87. 3	'89. 3	'91. 3	'92. 1
國公債投資	3,326	11,469	10,751	23,337	26,410
上場株式投資	1,716	5,704	29,371	42,567	43,365
中小企業貸出	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
計	5,042	17,173	40,122	65,904	69,766

註: ①投資規模는 殘高基準이며, 證安基金은 國公債에 포함함.

②中小企業貸出 殘高는 공식적인 통계미비로 제외되어 있음.

資料: 生命保險 Fact-book('91)

保險調查月報('92. 3)

5. 長期發展投資

生保社가 繼續企業으로써 지속적으로 성장발전하기 위해서는 未來에 對備한 投資를 일정비율 이상 지속시켜야 한다. 生保資產중 이에 해당하는

것은 中小企業貸出 및 家計貸出, 自家社屋의 보유, 新規事業을 위한 非上場株式의 취득, 海外投資 등으로 保險營業基盤의 확대, 危險의 分散, 收益基盤의 확대를 통하여 未來 環境變化에 대비하고 長期發展을 도모하기 위한 투자이다.

이러한 資産들은 一般投資資産과 비교할 때 상대적으로 短期的인 收益力이 낮는데 家計貸出의 경우 大企業貸出과 대비하여 상대적으로 管理上의 負擔이 따르고, 不動產의 경우 短期的인 收益이 貸貸收入에만 국한되며, 非上場株式의 경우에는 投下資本에 대하여 상당기간 利益實現이 곤란한 점 등에 기인하고 있다. 그러나 短期的인 收益力만을 投資基準으로 삼는다면 長期的인 收益源 開發 및 經營惡化에 대비한 潛在利益 보유가 전혀 고려되지 않아 經營環境의 변화시에 심각한 經營危機를 초래하게 될 것이다.

따라서 短期的인 收益의 일부를 희생하더라도 長期的인 貸出基盤 확대, 인플레이 해지를 위한 實物資産의 보유, 다양한 收益源의 개발, 본격적인 海外投資에 대비한 노하우 습득 등을 위하여 長期發展投資가 꾸준히 이어져야 할 것이며, 이러한 투자가 활성화될 때 生保는 長期的인 國內 資金需給構造의 변화 및 國內投資機會의 감소에 효율적으로 대처해 나갈 수 있을 것이다.

한편, '91. 3月末 현재 生保業界의 長期發展投資 규모는 約 12兆(中小企業貸出 포함)로 추정되며, 이는 總資産의 38.7%에 이르는 수준이다. 그러나 資産의 대부분은 個人 및 中小企業貸出과 保有不動產으로 구성되어 있고, 新規事業을 위한 非上場株式 취득 및 海外投資는 아직 初期段階를 벗어나지 못하고 있어 적극적인 投資對象 연구 및 개발 노력이 요청되고 있다.

〈丑-7〉 生保業界 長期發展投資 現況

(單位: 億圓)

區 分	'83. 3	'85. 3	'87. 3	'89. 3	'91. 3
不 動 產	3,414	6,320	7,933	11,630	24,615
海外 投資	—	—	—	34	180
非上場株式	323	329	331	369	689
庶民 金融	4,298	7,685	16,800	22,739	69,074
中小企業貸出	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
計	8,035	14,334	25,064	34,772	94,558

註: 中小企業貸出은 통계미비로 제외됨.

資料: 生命保險 Fact-book('83, '85, '87, '89, '91)

이상과 같이 資産의 健全성에 관해 여러 각도로 살펴본 바, 資産의 健全성이란 앞에서 살펴본 諸般狀況이 적절히 조화되어 長短期的으로 適正收益을 계속적으로 확보할 수 있는 資産포트폴리오를 여하히 구축하느냐 그리고 그러한 포트폴리오가 어떤 상태의 포트폴리오인가로 귀결된다 하겠다.

Ⅲ. 負債의 健全性

生保資金의 대부분은 負債이며, 또한 이러한 負債의 대부분은 責任準備金으로 구성되어 있다. 따라서 負債의 健全성이란 準備金의 健全성이라 할 수 있으며, 이는 準備金積立의 충실화정도, 準備金의 Cost 및 期間構造 등에 좌우된다고 생각된다.

1. 保險契約準備金의 積立

保險業法 第23條(責任準備金の 計算)에서는 責任準備金 積立方法으로 純保險料式을 원칙으로 하고 있고, 다만 財務部長官이 필요하다고 인정하는 때에는 保險數理上 지장이 없는 범위 내에서 다른

방법으로 적립할 수 있게 하고 있다.

현재 既存 生保社의 積立方法은 Zillmer式의 변형인 解約還給金式과 純保險料式을 병행사용하고 있으며, '91. 3月末 현재 大韓教育保險, 三星生命, 興國生命 등의 3社가 純保險料式으로 준비금을 100% 적립하고 있다.

한편, 當局에서는 準備金積立의 충실화를 기하기 위해 行政指導를 통해 k 率³⁾의 下向調整을 불려하고 있다. 統計資料의 不足으로 業界의 정확한 상황을 파악하기 어려우나 純保險料式 準備金積立이 정상적인 적립방식이므로 業界의 準備金 充實化는 몇 개의 會社를 제외하고는 상당히 미흡한 수준인 것으로 판단된다.

2. 準備金の Cost

準備金の Cost는 궁극적으로는 生保社의 資金調達cost인 바, 販賣商品의 豫定利率, 確定配當에 영향을 미치는 銀行의 定期預金利率과 生保 各社의 利益配當率에 따라 달라진다.

保險商品의 豫定利率은 政府의 保險商品政策에 따라 결정되고 있는데 '79. 8月 12.0%, '82. 7月 8.0%를 거쳐서 '87. 6월에 7.5%로 인하되어 현재에 이르고 있으며, 다만, 個別商品으로는 豫定利率을 달리하는 商品⁴⁾이 판매되고 있다. 한편, 確定配當은 定期預金金利와 豫定利率의 차이를 보장(현재는 定期預金金利-0.5% 기준)하는 것이고, 利益配當은 각사의 配當政策에 따라 달라질 수 있으나 최근 몇년간 既存 生保社들은 대체적으로 12

%를 기준으로 하고 있다.

準備金の 전체적인 Cost는 당연히 낮을수록 會社의 利差益 실현에 유리하다. 준비금의 Cost에 관한 情報는 對外 公示事項이 아니어서 정확한 분석은 어려우나 최근의 전반적인 高金利趨勢 하에서 앞서 말한 老後設計年金保險과 家庭福祉保險의 판매가 증가함에 따라 전체적인 資金 Cost는 상승 추세에 있을 것으로 판단된다.

3. 準備金の 期間構造

일반적으로 保險資金은 長期資金으로 인식되고 있다. 그러나 우리나라의 경우 90年을 기준으로 準備金 平均期間(責任準備金 全額이 소진될 期間)은 2.39年으로 과거에 비해서는 개선추세에 있으나, <표-8>에서 보듯이 日本과 美國에 비하여는 현저히 낮은 수준이다.

이와 같이 우리나라의 保險資金이 상대적으로 先進國에 비하여 短期인 이유는 첫째, 우리 保險市場이 아직도 貯蓄市場의 성향이 강하고 保障市場의 성격이 약한 環境的 要因과 둘째, 보험회사간의 무리한 外型競爭 및 保險商品의 不完全 販賣, 短期爲主의 商品政策 등에 기인되는 것으로 생각된다.

참고로 支給金對比 解約還給金の 比率을 살펴보면 <표-9>에서와 같이 90年을 기준으로 66.3%의 높은 수준에 달하고 있으며, 그 추세도 점차 증가하는 경향을 나타내고 있어 保險資金의 長期化를 저해하는 가장 큰 원인으로 지적되고 있다.

3) $k = \frac{\text{實積立額} - \text{解約式積立額}}{\text{純保險料式積立額} - \text{解約式積立額}} \times 100(\%)$

4) '87. 3월부터 판매된 老後設計年金保險은 “定期預金金利 + 1.5%”(11.5%), '87. 11월부터 판매된 家庭福祉保險은 “約款貸出金利 - 0.5%”(13.5%)로 되어 있다.

〈丑-8〉

準備金の 平均期間 推移

(單位: 億圓, 年)

區 分	'86	'88	'90	日本('90)	美國('90)
責任準備金(A)	91,654	120,715	217,698	1,037,437	10,837
支給保險金(B)	48,233	57,229	90,940	127,854	884
期 間(A/B)	1.90	2.11	2.39	8.11	12.26

註: ①責任準備金は 事業年度初 기준임. ②日本과 美國의 단위는 億圓, 億弗임.

資料: 生命保險 Fact-book('91), 日本 生命保險 Fact-book('91), 美國 Life-insurance Fact-book('91)

〈丑-9〉 支給金對比 解約還給金 比率 推移

(單位: %)

區 分	'86	'87	'88	'89	'90
解約還給金 /支給金	56.3	61.7	63.4	62.9	66.3

資料: 保險調查月報('92.3)

이상과 같이 負債로서의 責任準備金에 관해서 살펴본 바, 전반적으로 生保社 準備金の 健全성은 상당히 낙후되어 있는 수준에 있는 것으로 판단된다.

IV. 健全性 提高方案

〈표-10〉에서 보는 바와 같이 生保社의 資本構造는 극히 취약하다. 최근들어 自己資本比率이 개선되고 있으나, 이는 대부분 資産再評價를 통한 再評價積立金の 資本轉入에 의한 것으로서 그 質的인 면에 있어서는 資本金의 有償增資나 經營成果에 의한 剩餘金과는 큰 차이가 있다. 특히, 美·日 등의 선진국과 비교하여 보면 自己資本比率이

〈丑-10〉

生保業界 自己資本 現況

(單位: 億圓, %)

區 分	'88. 3	'90. 3	'92. 1	日本('91. 3)	美國('90. 12)
總 資 產(A)	122,479	226, 435	370,542	1,316,188	14,082
自 己 資 本(B)	△782	5,364	8,089	36,794	914
自己資本比率(B/A)	△0.64	2.37	2.18	2.80	6.49

註: ①自己資本은 剩餘金(surplus)을 포함한 資本合計임.

②日本 및 美國의 단위는 각각 億圓, 億弗임.

資料: 保險調查月報('92. 3), 日本 生命保險 Fact-book('91), 美國 Life-insurance Fact-book('91)

상당히 낮은 수준에 있음을 알 수 있으며, 日本의 경우 潛在利益을 많이 보유하고 있어서 實質的인 資本構造는 훨씬 양호한 것으로 추정되고 있다.

한편, 資産側面에 있어서의 財務構造도 앞에서 살펴본 것처럼 證市의 長期沈滯 등으로 保有資産의 利廻率이 점차 하락하고 있어서 본격화되고 있는 金融機關間의 金利競爭, 經營리스크에 대비한 잉여금축적 및 長期的인 契約者配當 財源마련에 큰 장애요인으로 등장하리라 예상된다.

따라서 開放化·自律化時代에 즈음하여 生保가 他金融機關과의 본격적인 경쟁에 앞서 競爭力 向上 및 契約者保護를 위해서는 먼저 財務構造의 건실화가 절실히 요청되고 있는 바, 資産運用을 중심으로 하여 이의 改善方案을 제시해보고자 한다.

1. 資産構造의 改善 및 支援體制 構築

1) 資産構造의 改善

앞에서 資産의 健全성에 관하여 여러가지 관점에서 살펴본 문제점을 중심으로 資産構造의 改善方向을 제시하면 다음과 같다.

첫째, 適正流動性的의 유지이다. 適正流動性的의 規模는 金融環境에 따라서 다르고 각사의 연구대상이나, 最少流動性을 總資産對比 一定比率 또는 月 必須資金對比 一定比率를 정하여 관리하는 것도 한가지 방법으로 생각된다.

둘째, 長短期 收益力の 강화이다. 이를 위하여는 우리의 현실에 맞는 長短期 收益力 測定理論을 개발해야 하며, 이러한 수단을 통한 지속적인 評價·管理가 요청된다. 앞서 언급한 經常收益力, 評價益率도 이의 한 방법이 될 수 있을 것이다.

셋째, 資産의 安定性 향상이다. 이를 위해서는 안정성의 具體的인 指標를 개발하여야 하며, 審査

機能의 제고, 人力養成, 리스크管理體制 구축 등 지속적인 관리가 병행되어야 할 것이다.

더불어 資産의 公共性·長期發展投資도 고려대상이며, 이러한 事項들을 體系的으로 管理·統制할 수 있는 시스템이 구축되어야 할 것이다.

결론적으로 資産構造의 改善은 효율적인 포트폴리오를 구축해야 한다는 것이다. 다만, 영구적으로 효율적인 포트폴리오는 존재하지 않고 상황에 따라 항상 변하기 때문에 이의 구축을 위한 調査·研究·管理가 항상 계속되어야 하는 과제로 말해두고 싶다.

아울러 效率的인 포트폴리오를 구축하기 위한 몇가지 方案을 제언하면, 첫째로 保險社의 資産은 근본적으로 安定을 지향해야 한다. 이는 契約者保護를 위해 너무도 당연한 것이며, 지나친 收益性의 추구는 자제되어야 한다는 것이다.

둘째, 우리나라의 保險資金은 長期資金이 아니기 때문에 (平均期間 2.39年) 여기에 期間構造를 대응시켜야 한다. 즉, 保有資産의 지나친 長期運用은 매우 다양한 危險을 내포하고 있기 때문에 이를 效率的으로 回避할 수 있는 方案이 강구되어야 할 것이다.

셋째, 硬直資産의 축소이다. 資産運用의 營業連繫를 통한 綜合的인 資金效率 提高는 바람직하나, 현재 生保資産의 경우 이의 정도가 지나쳐 資産運用이 保險營業에 종속되어 이루어지는 경향이 있다. 따라서 이를 탈피한 건실하고 독립적인 資産運用이 시급히 요구되고 있는 바, 이는 急激한 環境變化 속에서 유연성이 부족하면 效果的으로 適應하기 어렵기 때문이다.

2) 資産運用 支援體制 構築

國內 經濟發展과 함께 生保를 둘러싼 환경도 급속히 변화되고 있으며, 대표적으로는 美國과 日本에서 경험한 바 있는 人口의 高齡化, 個人金融資産의 증가 및 金利選好意識의 확산, 그리고 金融의 自律化·證券化·國際化 등이 우리나라에서도 본격화되고 있다. 이러한 社會經濟的 環境變化는 生保의 保險營業 및 資産運用에 커다란 영향을 미치고 있으며, 향후 그 영향력이 더욱 증대되리라 예상된다.

여기에서는 生保가 향후의 環境變化에 組織的인

며 效率的으로 對應할 수 있는 資産運用 支援體制를 구축하기 위해 해결해야 할 몇가지 중요한 課題에 대해서 언급하고자 한다.

① 資産管理體制(Assets Management System) 構築

自律化·證券化·汎世界化로 지칭되는 金融經濟環境의 變化는 生保사의 營業 및 資産運用에도 막대한 영향을 미치고 있다. 이러한 環境變化가 生保經營에 미치는 영향을 요약하면 아래 표와 같다.

이러한 급격한 環境變化 속에서는 限定된 情報

(표-11)

生保 經營環境의 變化

區 分	從 前 (安 定)	向 後 (不安定)
資金調達	○規模의 안정(生保 總資産中 일정 지분) ○資金調達 코스트의 안정	○規模의 불안정(國內 總金融資産中 일부분) ○資金調達 코스트 불안정 (金融機關間 受信競爭 격화)
資産運用	○資産別 運用 안정 ○運用收益率 안정	○상황에 따른 適正運用 艱요 ○資産別 收益率差異 심화
利 差 益	○一定率 보장	○經營能力에 따라 결정
意思決定	○經驗에 의한 결정 ○限定된 情報 ○感覺·直觀에 따른 결정	○組織的·科學的 시스템의 결정 ○발생가능한 모든 對案 검토 ○理性·確率에 따른 의사결정
經營實體	○管理次元	○革新指向

에 의한 意思決定이 生保經營에 엄청난 리스크를 수반하고 있어서, 과거와 같은 感覺과 經驗에 의한 意思決定을 허락치 않고 科學的이고 體系的인 意思決定을 강요하고 있는 상황이다.

이러한 意思決定 리스크를 회피하고 戰略的인 의사결정을 위해서는 資産部門을 統合·調整하고 관리할 수 있는 시스템⁵⁾의 구축이 필연적이다. 최근 國內 生保業界에서도 이의 중요성을 인식하고

5) AMS는 장기적으로 ALM(Asset Liability Management)을 지향하는 前段階 시스템으로 資産部門을 종합적으로 분석·관리·평가하고, 環境變化에 따른 시뮬레이션기능을 주요내용으로 하고 있다.

上位社를 중심으로 이에 대한 논의 및 시스템개발을 추진하는 등 적극적으로 대처하고 있다.

참고로 日本 生保業界의 AM關聯 시스템開發現況은 다음과 같다.

(丑-12)

日本 生保業界의 AM關聯 主要 시스템開發 現況

會社名	開發時期	시스템名稱	主要機能
日本生命	'89. 10 '91. 10	綜合資産管理 시스템 Cash-Flow형 ALM시스템	○ 포트폴리오 분석·수립, 리스크관리 환경예측 ○ 주변환경예측, 資産時價平價, 負債部門 분석지원
第一生命	'90. 5 '91. 5	融資支援시스템 資産管理 시스템	○ 조기 倒産可能性 기업파악, 한자지시체계, 金融去來先 정보제공, 貸出企業 決算內容 입력지원, 融資判斷資料 지원등 ○ 收益예측, 資産狀況 즉시파악, 각종 시뮬레이션, 환경예측에 따른 資産計劃樹立 지원
住友生命	'88. 10	綜合有價證券 시스템	
明治生命	'90. 6 '90. 11 '91. 3	新財務分析 시스템 日本株式運用모델 綜合有價證券管理 시스템	○ 評價結果 조회, 분석결산체크, 財務諸表 變動事項 체크등 財務分析 지원 ○ 株式 最適포트폴리오 수립 및 운용실적 분석, 포트폴리오 평가 등 ○ 사무즉시처리, 自動分介, 入出金豫定 파악, 運用狀況 분석·파악 지원
三井生命	'90. 4 '90. 4 '90. 6 '90. 8	外換시스템 先物시스템 運用支援시스템 株式運用시스템	○ 契約締結, 精算實行, 分介등을 지원 ○ 先物關聯 사무처리, 포지션관리, 去來明細·委託證據金明細 등 각종 자료작성 지원 ○ 資金分析·樹立, 예측시뮬레이션, 리스크분석, 계획대비 실적분석 ○ 株式 投資種目·成果 分析, 포트폴리오분석 및 시뮬레이션
朝日生命	'91. 4	綜合資産運用시스템	○ 투자환경분석, 資産管理, 個別資産分析 등
安田生命	'88. 8	포트폴리오 AI	○ 포트폴리오 수립, 資産配分 등을 지원
千代田生命	'90. 5	有價證券綜合管理 시스템	○ 有價證券 損益·리스크管理, 수익 예측, 포지션 관리 등

② 리스크管理體制 構築

일반적으로 生保의 리스크⁶⁾는 保險料率 算定에 따른 리스크, 信用리스크, 金利變動리스크로 대별되는데 여기에서는 資産運用과 관련된 信用리스크 및 金利變動리스크에 대해서만 언급코자 한다.

金融의 自律化·自由化 등으로 金融市場에서는 金利變動이 심화될 뿐만 아니라 一般企業의 經營環境에도 많은 변화가 일어나고 있어서 限界企業의 경우 도산의 가능성이 더욱 커지고 있으므로 生保의 리스크는 점차 다양화·거대화되어 현실적인 발생가능성도 높아가고 있는 실정이다.

기존의 生保 運用資産은 貸出과 有價證券으로 대별되고 있는데 貸出은 대부분 擔保貸出 및 變動金利를 적용하고 있고, 債券의 경우에는 國公債 및 短期社會債를 중심으로 운용해 왔기 때문에 큰 어려움이 없었다. 그러나 금융기관간 경쟁격화로 인하여 점차 信用貸出 확대와 私募債 및 一般社債 투자증가로 信用리스크와 金利變動리스크가 증대되고 있으며, 株式의 경우에는 이미 巨額의 評價損을 부담하고 있는 실정이다.

특히 최근에 들어 美國 生保의 정크본드投資 문제점 및 不動產의 가격하락을 주요원인으로 한 倒産事例와 日本 生保이 擔保不動產 가격하락에 따른 不實債券의 발생은 우리나라 生保社에도 종래에 큰 관심을 두지 않았던 리스크管理에 각별한 관심을 요구하고 있다.

따라서 최근의 生保業界에서는 貸出審査部門의 독립 및 企業體審査 강화, 有價證券投資時 企業分析 강화 등 리스크管理體制를 정비하는 한편, 리스크헤지 수단의 다양화 및 실질적인 활용에 노력

하고 있다. 그러나 리스크는 아무리 효율적으로 관리한다 하더라도 리스크의 現實化를 완전히 억제하기는 불가능한 것이다. 그러므로 리스크管理側面에서 리스크의 現實化에 대비하여 潛在利益保有 등을 통해 일정한 財源을 마련해 둠으로써 한편으로는 리스크의 현실화를 회피하고 또, 한편으로는 현실화된 리스크를 무리없이 소화해 나가야 할 것이다.

③ 調査·研究機能의 強化

國內 經濟發展과 함께 生保를 둘러싼 환경도 급속히 변화되고 있으며, 대표적으로는 美國과 日本에서 경험한 바 있는 人口의 高齡化, 個人金融資産의 증가 및 金利選好意識의 확산, 그리고 金融의 自律化·證券化·國際化 등이 우리나라에서도 본격화되고 있다. 이러한 社會經濟的 環境變化는 生保의 保險營業 및 資産運用에 커다란 영향을 미치고 있으며, 향후 그 영향력이 더욱 증대되리라 예상된다.

우리 사회가 고도로 발전함에 따라서 保險産業을 둘러싸고 있는 환경은 점차 복잡·다양화해지고 있으며, 미래에 대한 不確實性도 더욱 증가하고 있다. 이러한 주변환경의 변화 속에서 生保營業이 지속적으로 발전하기 위해서는 환경변화에 적극적으로 대처할 수 있는 능력을 강화시켜 나가야 할 것이다.

金融産業에 있어서 가장 큰 영향을 미치는 環境變數는 金利라고 할 수 있는데, 우리나라의 경우에는 과거부터 金利規制 政策이 지속되어 金利에 대한 豫測機能이 크게 부각되지 않았다. 또한, 證券市場도 지속적인 好況을 누렸고, 不動產價格도

6) 美國 計理人會의 트로브리지 委員會가 1979년에 발표한 豫備報告書(a report on valuation, surplus & related problem)에서 구분한 것임.

폭발적으로 상승하였기 때문에 심지어 사두기만 하면 오르는 것으로 인식되어 왔다.

그러나 최근들어 經濟狀況이 거품經濟의 소멸과 함께 實物經濟 침체, 不動產·證券市場 침체로 이어져 과거의 안이한 資產運用으로는 더 이상 環境變化에 적응할 수 없는 상황으로 변화되었다. 더구나 이러한 환경변화는 필연적으로 未來에 대한 豫測能力을 요구하고 있으며, 이러한 豫測에 근거한 對應戰略을 수립할 수 있는 調査·研究機能의 강화가 절실히 요청되고 있다.

따라서 調査·研究專擔部署의 機能을 강화하여 實物經濟, 金融市場, 證券市場 및 不動產市場 등에 대한 체계적인 연구·분석을 토대로 金利豫測 등 資產運用 環境變化에 대한 豫測機能을 강화하는 한편, 先進投資技法의 研究·導入 등을 통하여 高收益投資 및 리스크回避 등을 추진하여야 할 것이다. 또한, 점진적인 國內投資機會의 감소에 대비한 海外投資對象 발굴도 지속적으로 이루어져야 할課題이다.

④ 資產部門 專門人力的 確保 및 養成

과거부터 生保經營이 保險營業을 중심으로 이루어져 왔고, 顧客들도 비교적 金利에 덜 민감했으며, 生保社의 資產規模 또한 그다지 큰 수준이 아니었기 때문에 資產運用은 상대적으로 最高經營層의 관심권 밖에 있었던 것이 사실이다.

최근 生保 資產運用의 實績惡化는 근본적으로 人力養成의 소홀에 상당부분 책임이 있다고 볼 수 있으며, 이는 기존의 保險營業 중심의 人力運營으로 資產運用部門의 體系的인 人力養成과 業務의 專門化 不在에 기인하는 바가 크다고 할 수 있겠다.

金融自律化, 金利自由化 등의 金融環境 變化에

따라서 資產運用이 직면하게 될 각종 不確實性을 효율적으로 극복하기 위해서는 資產運用專門人力的 養成이 시급한 과제로 대두되고 있다.

이러한 人力養成의 課題를 효과적으로 달성하기 위해서는 먼저, 人力的 專門化를 추진하기 위해 人力運用을 保險營業과 資產運用部門으로 분리하고, 이를 다시 資產運用 對象別로 특화하여 該當部門의 專門家로 양성할 수 있도록 해야 하며,

둘째, 人力的 資質向上을 위해 스스로의 自己開發動機를 부여하고, 社內外 또는 國內外 教育·研修機會를 대폭 확대하여 關聯部門의 知識을 부단히 습득할 수 있도록 지원해야 할 것이며,

셋째, 長期的인 人力需給計劃을 수립하여 필요시는 資產專門人力的 별도채용 등을 통해 원활한 人力供給이 이루어지도록 하는 한편, 部門別로 經歷開發計劃을 수립·시행함으로써 體系的인 人力養成과 效率的인 經歷管理가 이루어져 할 것이다.

그러나 이러한 人力養成에서 간과되기 쉬운 것은 養成人力的 活用이다. 일반적으로 기업들은 專門人力的 確保와 養成에 적극적인 관심을 가질 뿐 정작 양성된 人力的 활용에 대해서는 무관심한 경우가 많다. 人力養成의 養成 자체만으로도 국한된다면 個人 뿐만 아니라 會社 전체적으로도 많은 손실을 가져오게 될 것이다. 따라서 人력양성은 效果的인 養成과 人力的 適材適所 配置를 통한 적극적인 活用이 병행될 때만 그 궁극적인 목표를 달성할 수 있음을 유념해야 할 것이다.

2. 準備金の 構造改善

生保社 負債의 대부분이 準備金과 관련되어 準備金の 評價 및 構造가 生保의 財務狀態에 큰 영향을 주고 있다. 이러한 관점에서 準備金の 構造

改善을 위하여 몇가지 提案을 하고자 한다.

1) 準備金 積立의 一元化

현행 保險業法은 準備金 積立方法으로 純保險料式을 원칙으로 하면서도, 但書條項을 두어 사실상 解約還給金式을 적용하고 있다. 그러나 金融經濟環境 變化가 극심한 상황에서 契約者保護를 강화하기 위해서는 현실적으로 어려움이 따르더라도 純保險料式으로 당연히 一元化되어야 할 것이다.

현재의 生保 財務諸表는 準備金 積立方式의 相異로 인하여 比較可能性을 상실하고 있으며, 또한 解約式을 허용함에 따라 무리한 株主配當, 契約者配當을 가능케 함으로써 방만한 生保經營을 방조하는 역할을 하게 된다. 따라서 責任準備金의 積立方式을 빠른 시일내에 純保險料式으로 一元化하여 계약자보호를 강화하고, 한편으로는 生保의 健全한 競爭을 유도해 나가야 할 것이다.

2) 準備金의 長期化

앞에서 본 바와 같이 우리나라 生保 準備金의 平均期間은 2.39년에 불과하여 保險社의 資金이 長期資金이라는 一般理論을 무색하게 하고 있다.

生保의 올바른 기능정립이 이루어지기 위해서는 무엇보다도 責任準備金의 長期安定資金의 役割을 하여야 하며, 이를 위한 先決條件으로 準備金의 長期化가 이루어져야 할 것이다.

準備金의 長期化를 추진하기 위해서는

첫째, 商品政策을 長期商品 위주의 商品政策으로 전환해야 한다. 지나친 外型競爭을 위한 短期爲主의 商品政策은 자칫 資金의 惡循環을 초래할 수 있고, 또한 資金의 浮動化로 인하여 生保 본연의 長期投資를 어렵게 할 것이다. 부언하여 이러한 準備金의 期間構造下에서의 生保資産의 지나친 長期運用은 資産 및 負債의 期間構造上 타당치 않음을 말해두고 싶다.

둘째, 商品의 完全販賣이다. 生保支給金の 60% 이상이 解約還給金이라는 사실은 不完全販賣의 단적인 증거가 될 수 있으며, 아울러 生保社의 契約維持勞力이 미흡함을 나타내고 있다. 따라서 募集人教育을 통한 保險商品의 完全販賣와 契約維持勞力を 배가해야 할 것이다.

3) 保險收支의 擴大

準備金의 量的 擴大를 위해서는 保險收支의 신

(표-13)

生保業界 保險收支 推移

(單位: 億원, %)

區 分	'87	'88	'89	'90	'91
收入保險料	72,941	93,791	118,656	160,436	158,475
支給保險金	48,233	57,229	72,212	90,940	103,590
事業費	8,294	10,578	14,082	18,714	21,803
保險收支 (年間伸張率)	16,414 (13.7)	25,984 (58.3)	32,362 (24.6)	50,782 (56.9)	33,082 (△21.8)

註: ()內는 前年對比 伸張率이며, 91年는 '91.4~'92.1의 실적임.

資料: '91 生命保險 Fact-book, 保險調查月報('92.3)

장이 필수적인데, 최근 들어 高金利趨勢의 지속과 生保 豫定利率의 凍結로 인한 경쟁력 열세로 生保社의 保險收支가 급속히 악화되고 있다. 이의 改善을 위하여 生保業界 및 當局의 경쟁력 있는 保險商品의 開發을 위한 共同努力이 요구되며, 代理店 확충 및 店頭販賣 등 販賣채널의 다양화를 통한 마케팅의 향상노력도 병행되어야 할 것이다.

3. 監督機關의 役割

우리나라는 美·日과 같이 實質的인 監督主義에 의하여 保險監督이 이루어지고 있으나, 具體的인 監督姿勢에 있어서는 매우 많은 差異點을 가지고 있다. 특히 우리나라 保險產業의 경우 과거 保險產業 育成施策 등 政府의 보호하에서 급속한 성장을 이루어 왔기 때문에 아직도 監督機關의 영향력이 保險營業 및 資產運用에 막대한 영향을 미치고 있다.

金融自律化 趨勢가 진전되고 있는 가운데 保險經營도 實質的인 自律經營體制의 확립이 시급히 요구되는 바, 保險監督政策도 이를 효율적으로 추진할 수 있는 방향으로 전환되어야 할 것이다. 이를 위해서는 첫째, 商品 및 資產運用에 대한 規制를 점차 완화하여 自律經營體制를 유도함으로써 保險會社間의 發展的인 競爭을 촉진하고, 保險產業의 效率化와 健全성을 유지하여야 하며,

둘째, 保險會社 會計基準을 전면적으로 재검토하여 自律經營에 합당한 좀더 合理的이고 未來指向的인 保險會社 會計基準을 정립토록 함으로써 財務構造의 健全性 제고 및 革新的인 商品開發에 대비하고,

셋째, 기존의 情報公示制度를 더욱 확대·강화하여 保險會社間의 公正한 競爭을 촉진하고, 정확

한 經營情報을 利害關係者에게 공시함으로써 궁극적으로는 保險契約者 保護를 도모하며,

넷째, 自己資本의 充實化를 적극적으로 유도해야 할 것이다. 뉴욕州 保險業法 第4219條에서는 自己資本의 하한선을 保險契約準備金の 10%로 強制하고 있으며, 日本의 경우에는 有價證券 評價損의 強制計上 및 賣却益의 準備金 積立을 통하여 資本充實化를 적극 유도하고 있다.

그러나 우리나라의 경우에는 資本充實化를 위한 적극적인 의미의 제도는 없고, 다만 行政指導를 통하여 자본충실화를 유도하고 있는 실정이다. 최근 新設社의 난립은 保險社의 健全經營과는 무관하게 단지 資金調達만 되면 運營된다는 무리한 발상에 기인한 것으로 보이며, 保險業界全般에 무책임하고 방만한 經營을 방조할 우려가 크다.

따라서 保險契約者를 보호하고 生保社의 경영진 실화를 유도하기 위해서는 資本規模 下限線의 制度化 등 強制的인 制度的 장치의 요청되고 있으며, 또한 효과적인 資本調達을 위하여 生保社 企業公開의 촉진 및 有價增資를 통한 資本擴大도 필요할 것으로 판단된다.

V. 맺음말

이상으로 財務構造의 健全性 提高方案의 일환으로 資產과 負債의 健全性 및 自己資本比率의 提高方案에 관해 資產構造 改善, 準備金構造 改善, 監督機關의 役割 등을 중심으로 살펴보았다. 그러나, 앞서論한 여러사항들은 지역적인 문제일 수도 있다. 왜냐하면, 財務構造는 곧 經營의 總體的인 結果이기 때문이다. 財務構造의 改善은 곧 經營改善이고, 이는 企業의 人的, 物的資源을 여하히 결합

시켜 환경에 대응하여 利益을 창출하느냐하는 것이다.

따라서, 生保社는 變化하는 環境에 대한 인식을 새롭게 하고, 이에 대응할 수 있는 방법을 다각도로 모색하여야 함은 물론, 監督機關 역시 여기에 부응한 監督體系를 구축해야 할 것이다. 變化하는 環境속에서 체계적이고 충분한 情報없이 過去의 經驗에 의존하는 意思決定에 의존하거나 未來에 대비한 兪분의 投資없이 成果만을 기대하는 것은 안이한 일이고, 이같은 前近代의인 方法으로는 經

營의 意思決定危險을 피할 수 없을 것이다.

모름지기 經營은 人間이고 人間은 敎育訓練을 통해서 양성되는 바, 각 生保社는 人力養成에 최대의 力量을 기울여야 하며, 各社 經營層의 이에 대한 확고한 신념이 있어야 할 것이다.

아울러 이글이 資產運用과 財務構造의 중요성을 인식하고 이에 대한 具體적이고 實質的인 研究·努力과 實踐의 한 契機가 되었으면 하는 바램이다.