

美國의 保險監督制度

美國의 保險監督制度는 保險規制 情報制度(IRI-S, Insurance Regulatory Information System)라고 일컬어지는데, 이 제도는 州保險監督者 委員會에서 州政府保險廳을 돕기 위해 개발되었다. 이 보험규제제도는 두 단계로 되어 있는데 첫째 統計算出段階(Statistical phase)에서는 제출된 연차보고서의 자료를 바탕으로 主要 財務比率를 산출, 제공하고 있으며, 둘째 分析段階(Analytical phase)에서는 전문가에 의한 경영분석을 하고 있다. 통계산출단계에서는 전체 11개의 비율을 분석하고 있는데, 生命保險 分野와 損害保險 分野에서는 각각의 특성에 맞추어 서로 다른 비율을 분석하고 있다. 統計段階에서 작성된 자료는 일반에게 유상 공급되고 있으나, 分析段階에서 나온 보고서는 비밀사항으로 취급되어 監督當局에게만 規制目的으로 제공하고 있다. 이 제도는 1978년부터 시행되고 있는데 前身인 早期警報制度(NAIC Early Warning System)와 마찬가지로 유용한 정보를 제공한다. 각 단계를 요약해 보면 다음과 같다.

1) 統計算出段階(Statistical phase)

比率分析이 주된 내용이나 經濟狀況이 변모함에

따라 分析對象比率의 종류도 계속 수정해 나가고 있다. 그러나 비율이나 그 變動推移가 재무상태 파악의 중요 정보를 제공해 주긴 하지만 그 자체가 재무상태의 호전이나 악화를 나타내지는 않는다는 사실에 유념해야 한다. 실제 財務狀態는 전문가만 식별할 수 있으며 건전한 기업도 4-5개의 비율이 正常水準을 벗어나는 경우가 흔히 있다.

2) 分析段階(Analytical phase)

재무분석팀이 모여서 비율분석 결과를 토대로 要注意 保險會社를 식별하는 작업을 한다. 그리하여 평가된 회사를 4계층으로 분류하는데 이는 1순위, 2순위, 3순위 및 0순위이다. 1순위는 제일 시급한 주의가 필요한 회사를 일컫고 0순위는 재무상 아무런 문제가 없는 회사가 이에 속한다. 1순위의 지정이 반드시 회사가 경영상 난관에 봉착하고 있다는 것을 의미하지는 않으나 최소한 州監督當局에 최우선 監査의 필요성이 있다고 권고하는 역할을 한다.

재무분석사가 작성한 평가표는 州保險監督廳으로 배부되는데, 이 평가표에는 각 회사별로 우선순위 및 그 指定理由에 대한 설명이 포함되어 있

* 미국의 보험감독제도에 대한 번역자료 "NAIC의 정보공시제도(Ⅲ)"가 보험조사월보 1987년 4월호에 게재된 바 있다. 同資料가 자세한 내용을 다루고 있지만, 생존보사에 다른 제도가 적용됨에도 불구하고 손해보험쪽의 제도만 취급했다. 따라서 본 자료에서는 손보사뿐만 아니라 생보사에 대한 감독제도까지 소개한다.

다. 우선순위에 지정된 보험사 모두가 재무적인 어려움에 처한 것은 아니다. 때로는 前期의 재무상의 문제를 今期에 시정하는 과정에서 나타날 수도 있다.

I. 生命保險會社の 監督制度

生命保險의 경우에는 11개의 財務比率를 분석하고 있으며 그 내용은 다음과 같다.

1) 剩餘金の 純増減率(Net Change in Capital and Surplus)

이 비율은 今期の 資本金 및 剩餘金の 變動額을 前期末의 資本金과 剩餘金の 合計로 나눈 것이다. 今期の 純變動額은 今期末 自己資本에서 前期末 自己資本, 今期の 増資額 그리고 納入剩餘金 調整額(Surplus Adjustment Paid In)을 차감한 값이다. 이 비율의 定常範圍(usual range)는 -10%와 +50% 사이이며 이 범위를 벗어날 경우에는 원인 분석이 필요하다. 이 비율에 영향을 미치는 주요 요인으로는 ① 株主配當金 支給 ② 投資損失 ③ 準備金の 增加 ④ 非容認資産에서의 損失 등이 있다.

잉여금의 순증감율과 더불어 總増減率(Gross Change in Capital and Surplus Ratio)도 보조적으로 함께 사용되고 있는데 이 비율은 今期の 總變動額(今期末 自己資本에서 前期末 自己資本을 차감한 금액)을 前期末 自己資本으로 나눈 값이다. 自己資本 總増減率이 純増減率보다 큰 경우는 母企業 또는 大株主가 보험회사의 財務的 安定을 이룩하려는 의지가 강함을 의미한다.

2) 總利益 對 營業利益의 比率(Net Gain from Operation to Total Income)

이 비율은 보수적인 收益性 測定의 척도인데 資本損益(Capital Gain and Loss)을 제외한 營業損益을 總利益으로 나눈 값이다. 기준수치는 영이며, 영업이익과 총이익중 어느 하나가 負의 값을 가질 경우 이 비율은 의미가 없다. 그 외의 경우에는 전년과 비교하여 추세를 검토한다. 이 비율에 영향을 미치는 要因은 ① 死亡率 및 疾病率 ② 投資利益率 ③ 募集手數料 등 事業費 ④ 法定準備金水準 및 現行 利子率 등이다.

3) 事業費率(Commissions and Expenses to Premiums and Deposits)

事業費率は 수익성 측정의 根幹이 되는 것으로 手數料와 經費를 收入保險料 總額으로 나눈 것으로, 수입보험료 총액에는 초년도보험료, 2차년도 이후 보험료 및 연금보험료 등이 포함된다. 통상 용인되는 범위는 60% 이하인데, 이 비율을 상회할 경우는 經費의 過多支出 또는 高成長인 경우가 대부분이다. 非正常的인 事業比率와 관련하여 직전 5년간의 실적 비율을 타회사와 비교분석할 필요가 있는데 다음의 네가지 비율을 추가로 감안해야 한다. 즉 ① 新契約保險料 對 總收入保險料의 比率 ② 初年度 募集手數料 對 初年度 保險料의 比率 ③ 一時納 및 更新保險의 手數料 對 保險料 比率 ④ 一般經費 對 總收入保險料 比率 등이다. 일반적으로 經營收支가 악화된 기업은 경비와 총보험료의 비율이 건전한 기업보다 높고 모집수수료의 비율은 큰 차이가 없는 것으로 나타나고 있다.

4) 投資收益 適正性 比率(Adequacy of Investment Income)

純投資收益을 必要投資收益으로 나눈 값으로, 必要投資收益은 生命保險 및 傷害保險의 準備金の 豫定投資收益과 여타보험 및 예타자금에 附利되어야 하는 豫定投資收益을 합한 값이다. 통상의 범위는 125% 이상인데, 125% 이하일 경우에는 심각한 문제가 야기될 수 있다. 그 주요 원인을 분석해 보면 ① 子會社나 會社社屋에 過多投資 ② 비과세되는 低收益 債券의 過多保有 ③ 支給利子 過多 ④ 投資經費 過多 ⑤ 판매촉진을 위한 過다한 投資收益率 保障 ⑥ 투자자산의 非效率的 運用 등이 있다.

5) 非容認資産 比率(Non-admitted to Admitted Assets)

非容認人資産(수익성이 없거나 위험도가 큰 자산)을 容認資産(Admitted Asset)으로 나눈 비율로서, 통상적으로 10% 이내가 정상적이다.

6) 不動産 比率(Real Estate to Capital and Surplus)

保有 不動産을 剩餘金으로 나눈 것으로 통상적으로 자기자본 5백만불 이하 회사는 이 비율이 100% 이하이며 5백만불 이상인 보험사는 200% 이하이다. 不動産 比率이 높을수록 대체로 收益性이 낮다.

7) 系列會社 投資比率(Investment in Affiliates to Capital and Surplus)

계열회사에 대한 投資額을 剩餘金으로 나눈 것

으로 투자액에는 주식, 채권 및 부동산 등 모든 투자가 포함된다. 이 비율이 100% 이하일 경우는 정상적이라 할 수 있다.

8) 寄與 剩餘金 比率(Surplus Relief)

再保險 出再分の 事業費에서 受再部分의 事業費를 差減한 金額을 剩餘金으로 나눈 비율인데, 이 비율이 양수(+)이면 일반적으로 잉여금의 일시적 증가를 뜻한다. 재보험을 많이 수재한 회사는 이 비율이 음수(-)이다. 통상의 범위는 自己資本 5백만불 이내의 회사의 경우 $\pm 10\%$ 이내이며, 그보다 규모가 더 큰 회사는 -99% 에서 $+30\%$ 사이이다.

9) 收入保險料 增減率(Change in Premium)

今年度 總收入保險料에서 前年の 總收入保險料를 差減한 金額을 前年度の 總收入保險料로 나눈 값으로 통상의 범위는 -10% 이상 $+50\%$ 이하이다.

10) 商品構成 比率 變動率(Change in Product Mix)

각 상품별 收入保險料가 總收入保險料에서 차지하는 比率의 금년도와 전년도의 차이의 절대값을 합산하여 商品種目的 수로 나눈 값으로 통상적으로 5% 이내이다. 이 비율은 業種全體 平均 收入保險料의 占有比率의 變化를 알아보는 것이다.

11) 資産構成 平均變動率(Change in Asset Mix)

이 비율은 現金 및 投資資産의 중요 10개 항목이 全體資産에서 차지하는 각각의 비중의 전년과

금년의 平均 變動率을 보는 것으로서, 각 변동율의 절대값을 합하여 10으로 나눈 값이다. 통상 이 비율은 5% 이내이다.

II. 損害保險會社의 監督制度

損害保險의 경우 主要 監督指標은 생명보험의 경우와 판이하게 다르다. 우선 규제영역을 크게 나누어 4가지로 구분하는데 이는 總括比率, 收益性比率, 流動性比率 그리고 準備金比率이다. 총괄비율에 포함되는 것은 擔保力比率, 收入保險料增加率 및 補助剩餘金比率이며, 수익성비율에 포함되는 것은 營業收益率 및 投資收益率이다. 또한 유동성비율에는 剩餘金增加率, 流動資產對負債比率과 代理店殘高比率이 포함되며, 준비금 비율에는 前期發生損害差額比率, 直前 2年間發生損害差額比率 그리고 準備金適正性比率이 포함된다.

손해보험의 경우 이상의 11개 비율을 감독 규제하고 있는데 각각의 내용은 다음과 같다.

1) 擔保力比率(Premium to Surplus Ratio)

損害保險會社의 자기자본은 손해액이 예상보다 초과했을때 保險金支給을 보조해 주는 쿠션의 역할을 하게 된다. 擔保力比率은 保有保險料를 剩餘金으로 나눈 비율로서 이 쿠션의 적정성 여부를 측정하는데 사용된다. 이 비율이 높으면 보험회사는 상대적으로 손해액 변동과 관련하여 더 많은 위험에 처하게 된다. 통상적으로 이 비율은 300%를 넘지 않으며, 이 비율은 再保險을 통해 剩餘金を 확충함으로써 낮출 수 있다. 이 비율이 높은 경우에는 다음 몇 가지 사항을 검토해 볼 필요가

있다.

- 회사의 계열회사가 여러개 있을 경우 연결 擔保力의 比率 비교 : 전체 비율이 높을 경우 危險度가 높다.
- 회사의 수익성 정도 : 收益性이 높을수록 안전하다.
- 업종별 收入保險料의 분포 : 賠償責任保險의 비중이 높을수록 위험도가 높다.
- 再保險의 적정성 여부 : 大型損失 發生時 지급능력에 영향이 있다.

2) 保有保險料 增減率(Change in Writing)

今年度の 保有保險料에서 前年度の 保有保險料를 차감한 금액을 前年度の 保有保險料로 나눈 값이다. 이 비율의 통상적인 범위는 $\pm 33\%$ 이내이다. 이 비율이 급격히 변하는 것은 대개 취급 업종의 변경, 지역변경 및 정책변경 등의 경우이다. 이 비율의 증가는 新規業種에의 참여 또는 高額の 賠償責任保險金支給을 위한 不良物件의 다량 인수의 경우가 대부분인데, 후자의 경우는 특히 주의가 필요하며 다음 사항을 검토해 볼 필요성이 있다.

- 資産 評價의 適正性 與否
- 準備金の 適正性 與否

만약 이 비율의 증가에 擔保力比率의 下落, 適正한 準備金の 積立, 收益性の 良好 등이 隨伴될 경우에는 별 문제가 없다.

3) 寄與 剩餘金比率(Surplus Aid to Surplus)

이 비율의 산출은 우선 受再 手數料를 出再 保險料로 나눈 값에 출재분에 대한 未經過保險料(earned premiums on reinsurance ceded)를 곱

하여 寄與 剩餘金을 구한 후, 이를 剩餘金總額으로 나누어 얻는다. 이 비율을 산출함에 있어서 출재수수료 및 출재보험료는 재무제표상에 표기되지 않으므로 추정에 의해야만 하며 출재분에 대한 未經過保險料도 계열기업 해당분을 제외한 금액을 사용한다.

剩餘金 比率이 낮을 경우 特約 再保險을 통해 잉여금 비율을 높일 수 있는데, 이 경우 보험회사가 支給能力을 가지려면 관계 재보험회사와의 지속적인 업무협조하에서야 가능하다. 이 비율의 통상적인 범위는 25%이내인데 이 범위를 초과하는 것은 다음 두가지 측면에서 경계를 요한다.

- 剩餘金의 不足을 의미한다.
- 寄與 剩餘金은 다른 비율에까지 영향을 미치므로 타 비율상의 문제점까지 은폐시키는 역할을 한다.

따라서 이 비율이 통상 범위를 상회할 경우는 再保險에 의한 잉여금 증가분을 고려하지 않는 경우 즉 寄與 剩餘金이 없는 경우의 다음 4가지 비율을 재산출하여 검토해야 한다.

- 擔保力 比率
- 剩餘金 變動率
- 代理店 未收金 比率
- 準備金 適正性 比率

4) 營業 收益率(Overall Operating Ratio)

이 비율은 損害率에 事業費率을 더하고 投資 收益比率를 차감한 값으로서 보험회사의 영업부분의 전반적인 收益性を 측정하는데 사용된다. 損害率은 損害額, 損害査定費用 및 契約者 配當金の 합계액을 純經過保險料로 나눈 값이며, 事業費率 및 投資收益率은 事業費 및 投資收益을 각각 保有保

險料로 나누어 구한다. 이 영업수익율은 전년도 및 금년도의 2개년간의 수치를 계산하여 비교하는데 통상의 범위는 100% 이하이다. 이 비율이 100% 이상이면 수익성이 악화됨을 의미하는데 이 경우 支給準備金 比率 및 未經過保險料 積立不足率을 함께 검토할 필요가 있다.

5) 投資收益率(Investment Yield)

純投資收益率을 現金 및 投資資産의 平均値로 나눈 값으로 통상적으로 5%이상이면 정상이다. 현금 및 투자자산의 평균값은 전기말 잔액과 금기말 잔액을 합하고 今期의 投資收入額을 차감한 금액의 반 값을 사용한다. 이 비율이 평균치 보다 낮게 나타날 경우 그 이유는 다음과 같다.

- 장기적인 資本利得을 얻기 위한 投機性 支出 : 투자의 안전성, 유동성 및 투자의 평가방법에 대한 검토가 필요하다.
- 계열관계회사에의 過多 投資 : 관계회사의 가치와 유동성에 대한 검토가 필요하다.
- 회사사옥에의 過多 投資
- 저수익률을 가진 免稅 債券에의 過多 投資
- 투자 경비의 過多 支出

6) 剩餘金 增減率(Change in Surplus)

今期末 및 前期末의 剩餘金의 差額과 移延 新契約費의 差額을 합한 값을 전기말의 剩餘金과 移越 事業費의 합계액으로 나눈 값으로서, 이 비율은 보험회사 재무상태의 전반적인 호전이나 악화를 나타낸다. 移延新契約費는 未經過保險料積立金에 收入純保險料中 募集經費의 비율을 곱한 값인데, 모집경비에는 수수료, 세금, 공과금 및 기타 경비의 50%가 포함된다. 통상적인 비율은 -10% 이상

+50% 이하인데 이 비율이 -10%이하인 기업은 위험성이 있다. 이 경우 다음 사항을 주의깊게 검토해야 한다.

- 純營業損益
- 資本利益
- 新規 資本納入額 및 株主配當金 支給額
- 非容認 資産의 變動額
- 再保險으로부터의 寄與 剩餘金 變動額

이 비율이 +50% 이상인 회사도 정상적이라 할 수 없는데 실제로 많은 회사가 도산직전에 이 비율이 크게 증가한 경우가 많고 대부분의 건전한 회사의 잉여금 증가율이 50% 미만이다.

7) 流動資産 對備 負債比率(Liabilities to Liquid Assets)

이 비율은 保險會社의 負債總額을 流動資産으로 나눈 값으로, 이 경우 流動資産額은 未收 割賦 보험료에 현금, 투자자산 및 투자수익을 합산한 값에서 계열회사에의 투자액 및 부채총액의 5%를 초과하는 不動産 保有額을 차감한 값을 사용한다. 통상적으로 이 비율이 105% 이하이면 정상적이라고 간주된다. 支給不能에 처한 보험회사를 보면 이 비율이 증가해 왔음을 알 수 있는데 따라서 금년도의 비율뿐 아니라 최근 수년간의 趨勢를 같이 비교해 볼 필요가 있다. 일반적으로 이 비율이 높으면 支給準備金의 適正性 與否 및 資産의 流動性 등을 주의깊게 검토해야 한다.

8) 代理店 未收金 比率(Agents' Balances to Surplus)

이 비율은 代理店의 未收金 豫想殘高를 剩餘金으로 나눈 것으로 경영상태가 양호한 회사와 악화

된 회사를 식별하는데 유용하게 사용된다. 정상적인 비율은 40% 이내인데 再保險을 통한 寄與 剩餘金(Surplus Aid)의 확충으로 이 비율을 개선할 여지가 있음을 간과해서는 안된다.

9) 직전 1년간 支給準備金 積立率(One-year Reserve Development to Surplus)

이 비율은 今期末 재산출한 發生損害額(incurred loss)중에서 前期末까지의 영업에 해당되는 부분(금기말 현재 支給準備金중 전기 以前의 영업 해당분과 금기의 支給保險金 합계액)에서 전기말 설정한 支給準備金을 차감한 금액을 前期末 剩餘金으로 나눈 값이다. 이 비율은 支給準備金 設定額의 適正性 與否를 판단함과 아울러 剩餘金規模의 適正性 與否를 간접적으로 측정하는 지표가 되는데, 25%이하이면 정상적이라 보여진다.

이 比率이 음의 값을 가지면 準備金의 過多設定을 의미하는데 이 경우는 별문제가 아니다. 이 비율이 양(+)의 값을 가지면 準備金의 過小計上을 뜻하는데 이는 지급능력 부족을 시사하며 특히 +25%를 초과할 경우는 그 이유에 대한 심층분석이 필요하다. 營業實績 혹은 財務狀態가 악화된 기업은 고의적으로 준비금을 過少計上하는 경우가 많이 있음에 유의해야 한다. 이 경우 前期 支給準備金 積立率 뿐 아니라 직전 2년간 支給準備金 積立率 혹은 필요할 경우 더 장기간의 지급준비금 적립율을 비교검토할 필요가 있다. 만약 지속적으로 준비금을 과소 설정하거나 직전 2년간의 비율이 직전 1년간의 비율보다 나쁠 경우에는 문제가 심각하다고 할 수 있다.

10) 직전 2년간 支給準備金 積立率(Two-year Reserve Development to Surplus)

前期 支給準備金 積立率을 산정하는 것과 같은 방법으로 직전 2년간의 비율을 계산하는데 정상적인 범위는 25%이하이다. 이 비율의 의미는 전술한 바와 같고 直前 1年間 支給準備金 積立率과 비교하여 사용된다.

11) 準備金 適正性 比率(Current Estimated Reserve Deficiency to Surplus)

이 비율의 산출에는 다소 복잡한 계산을 필요로 하는데, 準備金 推定額에서 準備金 設定額을 차감한 금액을 剩餘金으로 나눈 비율이다. 준비금 추정액은 금년도의 保有保險料에 전년도 및 직전 2년간의 保險料 對比 準備金 發生比率의 평균치를 곱하여 결정하며, 準備金 發生比率은 각 해당년도

의 준비금 설정액에서 발생손해 차액을 더한 값을 保有保險料로 나누어서 구한다.

이 비율은 今期의 準備金 設定額의 適正性 여부를 검토하는데 이용되며 정상적인 비율의 범위는 25%이하이다. 이 비율 사용에 있어서 주의할 점은 收入保險料의 규모가 크게 늘어날 경우에 실제의 準備金 不足額보다 過多하게 표시된다는 점이다. 또한 영업종목 구성 비증상에 변동이 있을 경우 즉 예를 들면 他損害保險種目보다 賠償責任保險의 비중이 높아질 경우에 실제보다 준비금 부족액이 적게 나타나는 점을 감안해야 한다. 이 같은 경우에는 업종별로 이 비율을 산출할 필요성이 있다.

이상과 같이 生命保險 및 損害保險分野에서의 經營實績 分析에 사용되는 이상의 11개 비율 및 기준치를 비교 요약해 보면 다음과 같다.

生命保險			損害保險		
비율 항목	정상범위		비율 항목	정상범위	
	이상	이하		이상	이하
1. 잉여금 순 증감율	-10%	50%	1. 담보력	-	300%
1A 잉여금 총 증감율	-10%	50%	2. 수입보험료 증감율	-33%	33%
2. 총이익 대비 영업이익율	0	-	3. 기여 잉여금 비율	-	25%
3. 사업비율	-	60%	4. 영업 수익율	-	100%
4. 투자수익 적정성 비율	125%	900%	5. 투자수익율	5%	-
5. 비용인 자산 비율	-	10%	6. 잉여금 증감율	-10%	50%
6. 부동산 비율	-	100%	7. 유동자산 대비 부채비율	-	105%
(잉여금 500만불 이하)	-	100%	8. 대리점 미수금 비율	-	40%
(잉여금 500만불 이상)	-	200%	9. 직전 1년간 지급준비금 적립율	-	25%
7. 계열회사 투자비율	-	100%	10. 직전 2년간 지급준비금 적립율	-	25%
8. 기여 잉여금 비율	-	10%	11. 준비금 적정성 비율	-	25%
(잉여금 500만불 이하)	-10%	10%			
(잉여금 500만불 이상)	-	30%			
9. 수입보험료 증감율	-10%	50%			
10. 상품구성 비율 변동율	-	5%			
11. 자산구성 평균 변동율	-	5%			

이상의 生命保險 및 損害保險分野에서의 經營實績 分析에 사용되는 비율은 收益性 比率, 流動性 比率, 準備金 比率 및 總括 比率 등 모든 분야를 포함하고 있는데 이 비율의 적절한 활용을 위해서는 각각의 비율이 의미하는 바를 정확히 이해하는 것이 필요하다. 또한 財務諸表上의 特정한 항목의 變化가 여러 비율의 變化를 초래하게 되는데 이러

한 비율간의 相關關係에 대한 高찰이 先行되어야 할 것이다. 進술한 바와 같이 미국에서의 종합적 인 평가 특히 각각의 비율이 서로 相反된 方向으로 變化할 경우의 經營實績 및 評價는 경험 이 많은 전문가 에 의해서 이루어지며 監督當局에 게만 通보되고 있다.