

## 6. 위험관리

## 6-1. 위험관리개요

### 1) 위험관리정책, 전략 및 절차 등 체제 전반에 관한 사항

#### □ 위험관리 정책

- 회사의 안정적 수익 기반 확보 및 기업가치 극대화를 목적으로 경영상 발생할 수 있는 제반 위험을 적시에 인식, 측정, 모니터링 및 통제하는 등 위험과 이익이 조화를 이루도록 정책을 수립하여 운영하고 있습니다.

#### □ 위험관리 전략

- 회사는 이사회 내 리스크관리위원회를 두어 운영하는 등 위험관리업무를 총괄하는 상시 위험관리체제를 구축하고, 전사 위험관리 전략을 수립하여 운영하고 있습니다.
- 회사 전체의 위험 수준이 가용자본 대비 적정 수준으로 유지되도록 자본을 배분하고 위험한도를 설정하여 위험이 현실화되더라도 감내할 수 있는 수준을 정기적으로 모니터링하는 등 상시 관리하고 있습니다.

#### □ 위험관리 절차

- 회사는 경영활동에서 발생할 수 있는 보험, 시장, 신용, 유동성, 비재무 위험을 중요한 위험으로 인식하고, 비재무위험은 운영, 법규, 전략위험 등으로 구분하여 관리하고 있습니다.
- 리스크관리부서는 보험, 시장, 신용, 유동성위험 등 개별위험을 계량화하여 측정 및 평가하고, 회사 전체의 위험을 정기적으로 점검하여 그 결과를 경영진 및 리스크관리위원회에 보고하고 있습니다.
- 또한, 리스크관리가 미진하다고 판단될 경우 경영진 및 리스크관리위원회에 보고하고 그 지시사항에 따라 위험관리 강화 조치 등 대책을 수립·실행하고 결과를 모니터링하고 있습니다.

## 2) 내부 자본적정성 평가 및 관리절차에 관한 사항

### □ 평가 및 관리 체제

- 회사는 내부자본적정성 관리 체제를 수립하여 회사가 경영상 직면하는 모든 중요한 위험을 인식, 평가, 관리하고 그 결과에 따라 내부자본을 가용자본과 비교하는 등 자본적정성을 평가 및 관리하고 있습니다.

### □ 평가 및 관리 절차

- 보험, 시장, 신용, 비재무위험을 중요한 위험으로 인식하여 신뢰수준, 보유기간, 상관관계 등을 설정하여 통합 내부자본을 산출한 후, 가용자본과 비교하여 내부자본적정성을 평가합니다.
- 내부자본적정성 평가 결과는 이사회내위원회규정, 리스크관리규정 및 지침에 의거, 리스크관리위원회 및 경영진에 보고되고 있습니다.

## 3) 이사회(리스크관리위원회) 및 위험관리조직의 구조와 기능

### □ 리스크관리위원회

- 회사의 경영활동에서 발생할 수 있는 위험의 효율적 관리·감독, 정책 수립 및 평가 등 위험관리업무를 총괄하기 위하여 이사회 내에 리스크관리위원회를 설치하여 운영하고 있습니다.
- 구 성 : 사내이사 1명, 사외이사 3명 총 4명으로 구성
- 주요 결의사항
  - 리스크관리의 기본방침 수립
  - 리스크허용한도 설정 및 변경
  - 리스크관리규정 제·개정, 재보험 운영전략의 수립 및 변경 등
- 리스크관리위원회 활동내역
  - 2014년(14.1~12월) 동안 총 6회 개최되었으며, 결의사항 7건, 보고사항 11건으로 총 18건을 처리하였습니다.

## □ 리스크심사위원회

- 리스크관리위원회의 산하 조직으로서 리스크관리위원회의 효율성을 제고하기 위해 설치되었으며, 리스크관리위원회 결의 및 보고사항, 고액 보험계약의 인수 및 기타 위험관리에 관한 중요사항을 사전에 심의하는 역할을 하고 있습니다.
- 구 성 : 리스크관리위원회 위원인 경영지원총괄 전무이사, 영업지원총괄 전무이사, 운영지원총괄 전무, 기획.총무.마케팅.국제.상품.자산운용.심사.IT.구상부문 임원(또는 담당)으로 구성
- 리스크심사위원회 활동내역
  - . 2014년(14.1~12월) 동안 총 24회 개최되었으며, 결의사항 29건, 보고사항 19건으로 총 48건을 처리하였습니다.

## □ 리스크관리 실무조직

- 리스크관리 실무조직은 역할에 따라 전사리스크관리부서(리스크관리 전담부서), 부문리스크관리부서 및 단위리스크관리부서로 구분하여 운영하고 있습니다.
- 리스크관리 전담부서인 리스크관리부는 독립적인 조직으로 운영되고 있으며, 다음의 역할을 수행하고 있습니다.
  - 위험관리 정책 수립
  - 위험자본량 배분 및 리스크 허용한도 설정·관리
  - 보험, 시장, 신용, 유동성 및 비재무 위험 등 부문위험 관리
  - 통합 및 부문위험 관리시스템 구축 및 운영
  - 리스크관리위원회 및 리스크심사위원회 운영 등

#### 4) 위험관리체계구축을 위한 활동

##### □ 위험관리 관련규정

- 위험관리업무 수행을 위한 기본적인 절차와 기준을 '이사회내 위원회 규정', '리스크관리규정', '리스크관리지침' 등 제반규정에서 상세하게 정하는 등 체계적인 위험관리 체계를 갖추고 있으며, 각 부문 위험별 세부 업무 처리규정이 마련되어 있습니다. 또한, 위험관리 제 규정은 내·외부 경영환경 변화에 따라 적기에 변경하여 관리하고 있습니다.

##### □ 위험관리시스템 구축

- 보험, 시장, 신용위험 관리시스템을 통해 위험액 산출 및 스트레스 테스트 등을 정기적으로 수행하고 있습니다.
- 아울러 보다 체계적이고 정합성 높은 위험관리를 위해 보험, 시장 및 신용위험 관리시스템 업그레이드, 유동성 및 비재무위험 관리시스템 신규 구축 등 '전사리스크관리(ERM\*)체계 구축' 프로젝트를 추진하여 2010 회계연도 상반기에 구축 완료하였습니다.

\* Enterprise Risk Management

##### □ 허용한도 설정 및 관리

- 리스크관리규정 및 지침에 의거하여 보험, 시장 및 신용위험 등 위험별 허용한도를 리스크관리 담당부서와의 협의를 거쳐 설정한 후 리스크 관리위원회 승인을 받아 운영하고 있습니다.
- 또한, 허용한도 준수여부를 주기적으로 점검하는 등 한도의 적정성을 관리하고 있습니다.

##### □ 내부보고 및 승인체계

- 위험별 허용한도 소진율을 정기적으로 모니터링하고, 위험관리 분석 보고서 등을 통해 보험, 시장, 신용 및 비재무위험 등의 위험관리 현황을 경영진 및 리스크관리위원회에 주기적으로 보고하고 있으며, 필요시 위험관리 대책을 수립 및 실행하고 결과를 모니터링하고 있습니다.

## 6-2. 보험위험관리

### 6-2-1. 일반손해보험

#### 1) 개념 및 위험액 현황

##### ① 개념

- 보험위험이란 보험회사의 고유 업무인 보험계약의 인수 및 보험금 지급과 관련하여 발생하는 위험으로 보험가격위험과 준비금위험으로 구분합니다.
- 보험가격위험은 보험계약자에게 받은 보험료와 실제 지급된 보험금 간의 차이 등으로 인한 손실발생 가능성이며, 준비금위험은 사고로 인해 적립한 지급준비금과 미래의 실제 보험금지급액의 차이로 인한 손실발생 가능성입니다.

##### ② 보험위험액 현황

###### □ 보험가격위험

- 2014년 12월말 기준 보험가격위험액은 6,743억원으로 보증보험은 95.0%, 일반손해보험은 5.0%를 차지하고 있으며, 신용보험의 익스포저가 직전반기 대비 137억원(+4.0%) 증가에 따른 신용보험의 보험가격위험액 124억원(+4.2%) 증가 등의 영향으로 직전반기 대비 191억원(+2.9%) 증가하였습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당 기 (‘14.12월)		직전 반기 (‘14.6월)		전 기 (‘13.12월)	
	익스포저	보험가격 위험액	익스포저	보험가격 위험액	익스포저	보험가격 위험액
보증보험	845,677	640,320	828,104	626,607	834,850	601,995
일반보증보험	486,917	328,808	483,011	327,529	465,658	317,018
신용보험	358,760	311,512	345,092	299,079	369,193	284,976
일반손해보험	101,635	33,995	90,994	28,570	81,898	9,023
합 계	947,312	674,315	919,097	655,177	916,749	611,018
재보험안정비용 적용전		674,315		655,177		611,018
보 유 율(%)		92.34		91.45		89.83

주) 관련 법령 개정으로 2013.4.1부터 보험회사 장부폐쇄일이 변경(3월31일→12월31일) 됨에 따라 각 반기별 대상기간이 상이합니다.

※ 보증보험의 「일반보증보험과 신용보험」

- 보증보험 상품은 일반보증보험 상품과 신용보험 상품으로 크게 대별되고 있으며, 일반보증보험은 각종 계약상의 채무 또는 법령상의 의무이행을 담보하는 보험으로 이행보증보험, 인·허가보증보험 등의 보험상품이 운용되고 있습니다.
- 신용보험의 경우 담보하는 위험은 일반보증보험과 같으나, 채권자가 자기의 채권관리를 위해 보험에 가입하는 형식으로 상업신용보험 등의 보험상품이 운용되고 있습니다.

□ 지급준비금위험

- 2014년 12월말 기준 지급준비금 위험액은 275억원으로 보증보험은 18.9%, 일반손해보험은 81.1%를 차지하고 있으며, 해외수재 특약재보험 등 일반손해보험의 익스포저가 직전반기 대비 85억원(+16.6%) 증가한 영향 등으로 직전반기 대비 34억원(+14.0%) 증가하였습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당 기 (‘14.12월)		직전 반기 (‘14.6월)		전 기 (‘13.12월)	
	익스포저	지급준비금 위험액	익스포저	지급준비금 위험액	익스포저	지급준비금 위험액
보증보험	433,760	5,205	438,619	5,263	499,486	5,994
일반보증보험	382,561	4,591	390,861	4,690	463,277	5,559
신용보험	51,199	614	47,758	573	36,209	435
일반손해보험	59,618	22,314	51,132	18,868	47,909	23,234
합 계	493,378	27,519	489,751	24,131	547,395	29,228

주) 관련 법령 개정으로 2013.4.1부터 보험회사 장부폐쇄일이 변경(3월31일→12월31일) 됨에 따라 각 반기별 대상기간이 상이합니다.

2) 측정(인식) 및 관리방법

- RBC 표준방법(보험업감독규정 제7-2조)을 통한 보험위험액은 보험가격 위험액과 준비금위험액으로 구분되며, 위험 간 상관관계를 고려(상관계수 적용)하여 보험위험액을 산출합니다(2014.12.31 보험업감독업무 시행세칙 개정으로 상관계수 세분화). 보험가격위험액은 산출기준일 이전 1년간

보유위험보험료 등에 위험계수를 곱하여 산출하고(단, 보증보험의 보험가격 위험액은 보험보장 구분별 보유보험보험료에 위험보험료 위험계수를 곱한 금액과 보유계약의 보험가입금액에 보험가입금액 위험계수를 곱한 금액 중 큰 금액을 합산), 준비금위험액은 산출기준일 현재 보유지급준비금에 위험계수를 곱하여 산출합니다.

$$\cdot \text{보험위험액} = \sqrt{\sum_i \sum_j (\text{위험액}_i \times \text{위험액}_j) \times \text{상관계수}_{ij}}$$

\* 보험가격위험액 : 보험가격위험액 익스포져 × 위험계수

\*\* 준비금위험액 : 준비금위험액 익스포져 × 위험계수

- 또한, 감독기준 RBC제도 외에 자체적인 내부모형을 통해 보험위험액을 측정, 평가 및 관리하고 있습니다.

### 3) 가격설정(pricing)의 적정성

- 보험료 대비 보험금 지급비율인 손해율은 전년대비 29.9%p 하락하였으며, 보험료 대비 지출한 사업비의 비율인 전년대비 사업비율은 2.7%p 하락하였습니다.

#### 합산비율 현황

(단위: %)

구 분	2014년				2013년	2012년	
	1분기	2분기	3분기	4분기			
손 해 율 (A)	49.37	74.91	39.55	50.76	49.37	79.31	64.09
사업비율 (B)	15.32	16.24	15.32	13.10	15.32	18.01	23.13
합산비율(A+B)	64.69	91.15	54.87	63.86	64.69	97.32	87.22

주) 1. 손해율=발생손해액÷경과보험료, 사업비율=순사업비÷경과보험료

2. 관련 법령 개정으로 2013.4.1부터 보험회사 장부폐쇄일이 변경(3월31일→12월31일) 됨에 따라, 2014 회계연도는 '14.1~'14.12(12개월), 2013 회계연도는 '13.4~12월(9개월), 2012 회계연도는 '12.4~'13.3월(12개월), 실적으로 대상기간이 상이합니다.

### 4) 지급준비금 적립의 적정성

- 보증보험의 지급준비금은 보험업감독업무시행세칙 제4-9조(손해보험의 지급준비금)에 의거, 기보고발생손해액의 경우 보험금 청구, 당좌거래



정지 등 보험사고 발생이 확인된 경우 보험사고별로 추산하여 적립하고 있으며, 미보고발생손해액은 대차대조표일 이전 1년간 경과보험료의 3% 해당액을 적립하고 있으며, 장래손해조사비는 기보고발생손해액의 50%와 미보고발생손해액의 합계액에 대하여 직전3년 손해조사비율을 곱한 금액으로 산출하여 적립하고 있습니다.

- 또한 동 규정에 의하여 통계적방법에 의한 지급준비금 적정성평가를 실시하고 결손금액 발생시 해당금액에 대하여 추가적립을 합니다.
- 회사는 결산시 지급준비금 적립에 관한 선임계리사의 최종 검증을 받고 있으며, 연1회(회계연도말) 외부 독립계리법인으로부터 지급준비금 적정성에 관한 검증 및 확인을 받고 있습니다.

① 지급준비금 현황

(단위: 백만원)

구 분	보유지급준비금
일 반	490,915
자동차	2,463
합 계	493,378

② 보험금진전추이

(단위: 백만원)

사고년도	진전년도	1	2	3	4	5
	당기-4년	902,528	1,092,708	1,116,517	1,123,354	1,123,718
당기-3년	811,634	921,976	955,738	963,162	-	
당기-2년	952,281	1,195,076	1,213,358	-	-	
당기-1년	1,342,347	1,499,003	-	-	-	
당기	1,151,183	-	-	-	-	

주) 보험사고 입력일 기준

## 5) 재보험정책

### ① 재보험 운영전략 개요

- 연간 재보험 운영전략은 리스크관리위원회의 심의·의결을 거쳐 실행되며 연중 재보험 운영전략 점검 결과를 리스크 관리위원회에 보고하는 등 관련 법규와 사규에 따라 엄격한 내부통제하에 운영되고 있으며, 출재·수재의 균형있는 운영을 통해 재보험 본연의 위험 분산과 재무적 안정성을 확보하고 있습니다
- 출재보험은 재보험 운영전략에 따라 상품별 실적추이, 보험사고의 추세 및 장단기 변동성, 시장환경 등을 종합적으로 반영하여 ERD 테스트를 통해 보험위험 전가가 있는 재보험계약만을 체결하고 있으며, 2014년12월 기준 국내, 해외 각 1개의 출재특약과 수시로 발생하는 임의출재를 통해 보유위험의 분산을 기하고 있습니다. 또한 출재시에는 안정적인 재보험금 회수를 위하여 재보험사 신용도 평가에 기반하여 안정된 신용등급 및 재무건전성을 보유한 재보험사에 출재하고 있습니다.
- 수재보험은 국내 및 해외 특약과 임의재보험을 통해 다수의 계약을 인수하고 있으며, 수재보험 계약의 형태 등에 따른 적정 인수한도 및 해외 지역별 인수한도 등의 기준을 설정하여 건별 수재액 및 예상 최대손해액을 적정하게 관리하고 있습니다. 또한 Retro XoL 프로그램 운영을 통해 수재 위험의 체계적 관리를 기하고 있습니다.

### 지역별 수재보험료

(단위: 백만원,%)

지 역	국내	해외	합계
수입보험료	53,889	49,021	102,910
비 중	52.4	47.6	100.0

② 재보험자 수 및 상위 5대 재보험자 편중도 현황

- 2014년 12월말 현재 재보험자수 총 51개
- 상위 5대 재보험자 편중도 현황

(단위: 백만원,%)

구분	상위 5대 재보험자			
	AA-이상	A+~A-	BBB+이하	기타
출재보험료	101,291	-	-	-
비 중	100.0	-	-	-

③ 재보험사 群별 출재보험료

(단위: 백만원,%)

구분	AA-이상	A+~A-	BBB+이하	기타	합계
출재보험료	100,163	3	2	1,463	101,630
비 중	98.6	0.0	0.0	1.4	100.0

주) 기타: 원자력 보험(공동보험 방식의 출재보험)

6-2-2. 장기손해보험 : 해당사항없음

6-3. 금리위험관리 : 해당사항없음

6-4. 신용위험관리

1) 개념 및 위험액 현황

① 개념

- 신용위험은 채무자의 부도, 거래상대방의 채무불이행 등으로 발생할 수 있는 예상손실을 초과하는 위험을 의미하며, 신용위험의 대상 자산은 거래상대방의 파산, 채무불이행 등에 의해 가치 또는 손익이 변화하는 예금, 매도가능증권, 만기보유증권, 관계종속기업투자주식, 대출채권, 부동산 및 기타자산(비운용자산) 등으로 합니다.

② 신용위험액 현황

- 2014년 12월말 기준 신용위험액은 1,791억원으로 운용자산은 81.9%, 비운용자산은 18.1%를 차지하고 있으며, 매도가능수익증권 및 매도가능주식 등 유가증권 익스포져 2,283억원(+4.7%) 증가에 따른 유가증권 신용위험액 178억원(+15.1%) 증가 등의 영향으로 직전반기 대비 117억원(+7.0%) 증가하였습니다.

(단위: 백만원)

구 분		당기('14.12월)		직전 반기('14.6월)		전기('13.12월)	
		익스 포져	신용 위험액	익스 포져	신용 위험액	익스 포져	신용 위험액
I. 운용 자산	현금과예치금	103,358	1,538	117,785	1,565	443,030	4,348
	유가증권	5,043,090	135,783	4,814,806	117,936	4,477,756	98,020
	대출채권	8,359	430	7,220	284	7,225	285
	부동산	149,095	8,946	150,195	9,012	146,481	8,789
	소계	5,303,902	146,697	5,090,006	128,797	5,074,492	111,442
II. 비운용 자산	재보험자산	155,369	2,894	163,800	3,029	169,100	3,128
	기타	894,005	29,467	1,068,177	35,579	889,815	29,834
	소계	1,049,374	32,361	1,231,977	38,608	1,058,915	32,962
III. 장외 파생금융거래		-	-	-	-	-	-
합계 (I + II + III)		6,353,276	179,058	6,321,983	167,404	6,133,407	144,404

- 주) 1. 관련 법령 개정으로 2013.4.1부터 보험회사 장부폐쇄일이 변경(3월31일→12월31일) 됨에 따라 각 반기별 대상기간이 상이합니다.  
 2. 보험업감독업무시행세칙 개정(관련 업무보고서 AI259 작성기준 변경)에 따라 당기 합계의 신용위험액에는 전체 합계에서 고정 이하 자산의 대손준비금에 해당하는 신용위험액을 차감한 금액으로 기재하였습니다.

2) 측정(인식) 및 관리방법

① 측정방법

- RBC 표준방법(보험업감독규정 제7-2조)에 따라 신용위험액 측정대상 익스포져에 자산종류에 따른 위험계수를 곱하여 신용위험액을 산출합니다.
- 또한, J.P. Morgan의 Credit Metrics 방법론을 적용한 회사 자체적인 내부모형을 통해 자산의 부도율, 손실률 등 신용위험요인 및 신용위험액을 산출하고 있습니다.

② 관리방법

- 리스크관리규정 및 지침, 자산운용규정 및 지침, 자산건전성분류지침에서 정한 바에 따라 투자 대상 및 관리방법을 정하여 운용하고 있으며, 연간 유가증권운용전략을 통하여 주식 및 채권의 연간 운용한도를 설정하여 모니터링하고 있습니다. 특정 부문에 투자가 집중되지 않도록 분산투자를 적절하게 시행하고 있으며, 거액투자에 대해서는 위임전결규정 및 일상 감사 기준에 따라 내부승인 후 운용하고 있습니다.
- 신규 투자검토 단계에서 상품제안서 등을 통하여 리스크요인을 다각적으로 분석하고 있으며, 위험관리 가능여부, 위험량 대비 투자수익률 등을 종합적으로 분석하여 최종 투자여부를 결정합니다. 부실징후기업에 대하여는 자산건전성분류지침에 따라 별도 관리하며, 신종금융상품 및 고위험상품 등 대체 투자시에는 모니터링 기준, 리스크관리, 손절매 등 체크리스트를 문서화 하여 점검하고 있습니다.

3) 신용등급별 익스포져 현황

① 채권

(단위: 백만원)

구 분	신용등급별 익스포져							합계
	무위험	AAA	AA+ ~AA-	A+ ~BBB-	BBB- 미만	무등급	기타	
국공채	545,707	-	-	-	-	-	-	545,707
특수채	513,880	569,822	10,462	-	-	-	-	1,094,164
금융채	-	31,035	576,275	10,371	-	-	-	617,681
회사채	-	226,027	989,649	163,415	-	-	-	1,379,091
외화채권	-	-	-	-	-	-	-	-
합 계	1,059,587	826,884	1,576,386	173,786	-	-	-	3,636,643

② 대출채권

(단위: 백만원)

구 분	신용등급별 익스포져							합계
	무위험	AAA	AA+~AA-	A+~BBB-	BBB-미만	무등급	기타	
콜론, 신용대출, 어음할인대출, 지급보증대출	-	-	-	-	-	-	3,036	3,036
보험계약대출	-	-	-	-	-	-	-	-
유가증권담보대출	-	-	-	-	-	-	-	-
부동산담보대출	-	-	-	-	-	-	338	338
기타대출	-	-	-	-	4,985	-	-	4,985
합 계	-	-	-	-	4,985	-	3,374	8,359

주) 고정이하 자산의 익스포져 산정시 대손충당금 등 차감항목을 제외함에 따라(보험업감독업무 시행세칙 제4-3조), 법정관리업체 관련 고정이하 대출채권 3,680백만원(전액 대손충당금 계상) 익스포져에서 제외

③ 재보험미수금 및 재보험자산

(단위: 백만원)

구 분		신용등급별 익스포져				합계
		AA-이상	A+~A-	BBB+이하	기타	
국내	재보험미수금	172	6	-	9	187
	출재미경과보험료	90,052	-	-	-	90,052
	출재지급준비금	13,599	-	-	-	13,599
해외	재보험미수금	9,071	61	4	1,892	11,028
	출재미경과보험료	39,957	4	-	-	39,961
	출재지급준비금	11,749	8	-	-	11,757

주) 재보험미수금은 RBC기준에 따라 미지급금을 상제한 순액

④ 장외파생상품

(단위: 백만원)

구 분	신용등급별 익스포져						
	무위험	AAA	AA+~AA-	A+~BBB-	BBB-미만	무등급	합계
금리관련	-	-	-	-	-	-	-
주식관련	-	-	-	-	-	-	-
외환관련	-	-	-	-	-	-	-
신용관련	-	-	-	-	-	-	-
기 타	-	-	-	-	-	-	-
합 계	-	-	-	-	-	-	-

#### 4) 산업별 편중도 현황

##### ① 채권

(단위: 백만원)

구 분	산업별 편중도						
	금융 및 보험업	제조업	전기,가스, 증기 및 수도업	전문,과학 및기술서 비스업	도매및소 매업	기타	합 계
국내채권	991,273	599,917	464,870	133,249	123,598	1,323,736	3,636,643

##### ② 대출채권

(단위: 백만원)

구 분	산업별 편중도						
	건설업	-	-	-	-	기타	합 계
보험계약대출	-	-	-	-	-	-	-
기 타	8,665	-	-	-	-	3,374	12,039
합 계	8,665	-	-	-	-	3,374	12,039

## 6-5. 시장위험관리

### 1) 개념 및 위험액 현황

#### ① 개념

- 시장위험은 자산운용에 있어 주가, 금리, 환율 등 시장가격의 변동으로 자산의 가치가 하락함으로써 회사에 손실이 발생할 위험을 말합니다. 시장위험의 위험요인별 주요 대상자산은 다음과 같습니다.

위험요인	대상자산	시장위험액
주가	주식	주가 하락에 의한 보유주식 현재가치 감소분
금리	채권	금리 상승에 의한 보유채권 현재가치 감소분
환율	외화표시자산	환율변동에 의한 외화순자산의 원화환산시 현재가치 감소분

#### ② 시장위험액 현황

- 2014년 12월말 기준 시장위험액은 64억원으로 단기매매증권은 77.6%, 외화표시 자산부채는 22.4%를 차지하고 있으며, 단기매매수익증권 등 단기매매증권 익스포져 1,138억원(+38.7%) 증가에 따른 단기매매증권의 시장위험액 11억원(+28.2%) 증가 등의 영향으로 직전반기 대비 13억원(+24.3%) 증가하였습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당기 (‘14.12월)		직전 반기 (‘14.6월)		전 기 (‘13.12월)	
	익스 포져	시장 위험액	익스 포져	시장 위험액	익스 포져	시장 위험액
단기매매증권	407,516	5,003	293,731	3,901	206,603	2,752
외화표시 자산부채	18,038	1,443	16,056	1,284	17,268	1,381
파생금융거래	-	-	-	-	1,992	239
소 계	425,554	6,446	309,787	5,185	225,863	4,372

주) 관련 법령 개정으로 2013.4.1부터 보험회사 장부폐쇄일이 변경(3월31일→12월31일) 됨에 따라 각 반기별 대상기간이 상이합니다.



## 2) 측정(인식) 및 관리방법

### ① 측정방법

- RBC 표준방법(보험업감독규정 제7-2조)에 따라 단기매매증권, 파생금융 거래 및 외화로 표시된 자산과 부채 등 시장위험액 측정대상 익스포저에 위험계수를 곱하여 시장위험액을 산출합니다.
- 회사 자체적인 내부모형은 금리, 주가, 환율 등 위험요인의 상관관계 및 포트폴리오 분산효과를 고려하여 측정한 시장위험 측정방법을 사용하고 있습니다. VaR\* 산출시에는 Historical VaR를 기본으로 산출하고 Parametric VaR 및 Monte-Carlo VaR도 산출하여 관리하고 있습니다.

\* Value at Risk : 정상적인 시장(normal market)하에서 주어진 신뢰수준(confidence level)으로 일정 보유기간(holding period) 동안에 발생할 수 있는 최대 손실금액(maximum loss)으로 정의

### ② 관리방법

- 일별로 유가증권관리시스템의 데이터를 시장리스크관리시스템에 집적하며, 동 시스템을 통해 시장위험액을 측정 및 관리합니다. 시장위험 한도는 유가증권 운용한도, VaR한도, 손실한도 등을 설정하여 관리하고 있으며, 한도준수 여부를 점검하여 한도초과가 예상될 경우 사전적·단계별로 한도관리 방안을 수립하여 한도 이내에서 관리되도록 상시 모니터링하고 있습니다.
- 시장위험은 주된 측정지표인 VaR 외에 보조지표로 주식 베타 및 채권 듀레이션 등을 산출하여 관리하고 있습니다.
- VaR 측정의 한계를 보완하기 위해 역사적 시나리오와 가상 시나리오에 따라 스트레스 상황 하에서의 손실규모를 측정하고, 측정모형의 적정성을 검증하기 위하여 사후검증(Back-Testing) 시스템을 갖추고 점검하고 있습니다.

### 3) 금리 등 위험요인에 대한 민감도 분석

- 회사는 보유자산의 가치가 금리, 주가 등의 시장변수 변화에 얼마만큼 민감하게 영향을 받는지 정기적으로 분석하고 있습니다.
- 2014.12월말 기준 당기손익인식금융자산 및 매도가능금융자산을 대상으로 민감도 분석 결과, 금리 100bp의 증가할 경우 25억 손실 및 자본 1,090억원 감소가 예상되며 주가지수 10%의 감소시 27억 손실 및 자본 261억원 감소가 예상됩니다.

#### 민감도 분석 결과

(단위: 백만원)

구 분	손익영향	자본영향
원/달러 환율 100원 증가	해당사항없음	해당사항없음
원/달러 환율 100원 감소	해당사항없음	해당사항없음
금리 100bp의 증가	△2,529	△109,033
금리 100bp의 감소	3,550	113,981
주가지수10%의 증가	2,975	28,024
주가지수10%의 감소	△2,661	△26,148

## 6-6. 유동성위험관리

### 1) 개념 및 유동성 갭 현황

#### ① 개념

- 유동성 위험이란 자산과 부채의 만기일이 불일치하거나 예상치 못한 자금유출 등으로 인해 손실이 발생하는 위험을 의미합니다.

② 유동성 갭 현황

**유동성 갭 현황(만기기준)**

(단위: 백만원)

구 분		3개월 이하	3개월 초과~ 6개월 이하	6개월 초과~ 1년 이하	합 계				
자산	현금과예치금	해당사항 없음 <sup>주)</sup>							
	유가증권								
	대출채권								
	기타								
자산 계									
부채	책임준비금								
	차입부채								
부채 계									
갭 (자산-부채)									

주) 생명보험회사 일반계정 및 감독규정 제5-6조 제1항1호 및 제4호 내지 제6호의 특별계정을 대상으로 산출

**2) 인식 및 관리방법**

- 회사는 현금수지차 및 유동성 비율을 통해 유동성위험을 관리하고 있습니다.
- 현금수지차 비율은 회사 내부로 유입되는 자금과 외부로 유출되는 자금의 비율로 동 비율을 정기적으로 점검하여 현금흐름 수지차의 적정성을 평가 및 관리하고 있습니다.
- 2014년 12월말 현재 회사의 유동성비율은 564.32%로 충분한 유동성을 보유하고 있습니다.

(단위: 백만원)

구 분	유동성자산(A)	유동성부채(B)	비율(A/B)
유동성비율	968,196	171,568	564.32%

- 주) 1. 유동성자산 : 고정이하 자산을 제외한 잔존만기 3개월이하 자산 및 잔존만기 3개월 초과 단기매매채권, 3개월이내 회수가 확정된 국내 및 외국재보험미수금  
 2. 유동성부채 : 최근 1년간 월평균 지급보험금의 3개월분 금액

- 직전 1년간 보험금 지급실적을 기초로 산출한 평균지급보험금(3개월분)은 1,716억원이며, 2014년 12월말 현재 유동성자산은 9,682억원, 보완 유동성자산은 9,285억원으로 높은 수준을 유지하고 있어 예기치 못한 해약환급금 및 보험사고 발생에 충분히 대비하고 있습니다.

### **유동성자산 세부현황**

(단위: 백만원)

구 분	평균 지급보험금	유동성자산	보완 유동성자산			
			국채	통안채	기타	
금 액	171,568	968,196	928,534	455,759	-	472,775

주) 보완 유동성자산 : 매도가능증권 중 잔존만기 3개월 초과 국채, 통안채 및 보험업감독업무 시행세칙 [별표22]4-12.나.에서 정하는 기관이 발행한 채권

## **6-7. 운영위험관리**

### **1) 개념**

- 운영위험은 부적절하거나 잘못된 내부의 절차, 인력 및 시스템 또는 외부의 사건으로 인하여 발생할 수 있는 손실위험을 말합니다.

### **2) 인식 및 관리방법**

- 회사는 전략위험 등을 포함하여 운영위험보다 상위 개념인 비재무위험으로 관리하고 있습니다.
- 비재무위험 관리를 위해, 업무관련 내부통제체계 마련 및 수준에 대해 평가하는 내부통제평가, 회사의 정기적인 준법감시, 내부감사, 내부회계관리제도에 따른 내부회계 평가 등을 실시하고 있습니다.

- 또한, '전사리스크관리(ERM) 체계 구축' 프로젝트를 통한 비재무리스크 관리시스템 구축을 통해 정기적으로 리스크통제자가진단(RCSA<sup>\*</sup>)과 핵심 리스크지표(KRI<sup>\*\*</sup>) 모니터링 점검을 실시하여 비재무리스크를 인식 및 평가를 실시하고 있습니다.

\* Risk and Control Self-Assessment : 업무담당자가 담당업무를 중심으로 발생 가능한 위험 수준을 인식 및 평가하고, 그에 따른 통제수단(규정 및 지침 등)의 유효성 등을 평가

\*\* Key Risk Indicator : 비재무리스크 수준을 객관적인 수치로 계량화