

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 균형을 이루도록 정책을 수립하여 운영하고 있습니다.

□ 위험관리 전략

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

□ 위험관리 절차

- 회사는 경영활동에서 발생할 수 있는 보험·시장·신용·유동성·비재무위험을 중요한 위험으로 인식하고, 비재무위험은 운영·법규·전략위험 등으로 세분화하여 관리하고 있습니다.
- 리스크관리 전담부서는 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 강화조치 등 대책을 수립·실행하고 그 결과를 모니터링하고 있습니다.

2) 내부자본 적정성 평가 및 관리절차에 관한 사항

□ 평가 및 관리 체제

- 회사는 내부자본적정성 관리체제를 수립하여 회사가 경영상 직면하는 모든 위험을 인식·평가·관리하고 그 결과에 따라 산출된 내부 요구자본을 가용자본과 비교하는 등 자본적정성을 평가 및 관리하고 있습니다.

□ 평가 및 관리 절차

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

□ 자체 위험 및 지급여력 평가(ORSA) 체제 도입현황

- '자체 위험 및 지급여력 평가(ORSA)'는 보험회사가 리스크관리체제의 적정성 및 현재·미래의 지급여력의 적정성을 자체적으로 평가·관리하는 것을 말합니다.
- 회사는 자체 위험 및 지급여력 평가(ORSA)를 도입하여 운영 중이며, 통제구조·내부모형을 통한 리스크 측정 및 평가모형·자체 지급여력평가 방법 등에 대하여 매년 이사회 승인을 받고 있습니다.

도입현황	유예사유	향후 추진일정
도입완료 (2017.06)	해당사항 없음	해당사항 없음

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 리스크 관리위원회를 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
 - 2018년('18.1~12월) 동안 총 5회 개최되었으며, 결의사항 6건, 보고사항 11건으로 총 17건을 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 전무, 운영지원총괄 전무, 리스크관리·IFRS추진T/F·구상지원·글로벌사업·심사지원·전략기획·IT·자산운용·보상지원·인사총무·마케팅상품·전략영업 본부장으로 구성
- 리스크심사위원회 활동내역
 - 2018년('18.1~12월) 동안 총 31회 개최되었으며, 결의사항 34건, 보고사항 6건으로 총 40건을 처리하였습니다.

□ 리스크관리 실무조직

- 리스크관리 실무조직은 역할에 따라 리스크관리 전담부서(리스크관리부), 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 비재무위험 등 부문별 위험관리
 - 통합 및 부문위험별 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 제반 규정에서 상세하게 정하는 등 체계적인 위험관리 체계를 갖추고 있으며, 각 부문 위험별로 세부적인 업무처리규정이 마련되어 있습니다. 또한, 위험관리 관련규정은 회사의 내·외부 경영환경 변화를 적시에 반영하여 관리하고 있습니다.

□ 위험관리시스템 구축

- 보험·시장·신용위험 관리시스템을 통해 부문별 위험액 산출 및 스트레스 테스트 등을 정기적으로 수행하고 있습니다.
- 아울러, 보다 체계적이고 정합성 높은 위험관리를 위해 보험·시장·신용위험 관리시스템 업그레이드, 유동성 및 비재무위험 관리시스템 신규 구축 등 '전사리스크관리(ERM)*체계 구축' 프로젝트를 추진하여 FY2010 상반기에 구축 완료하였습니다.

* Enterprise Risk Management

□ 허용한도 설정 및 관리

- 리스크관리규정 및 지침에 의거, 보험·시장 및 신용위험 등 위험별 허용한도를 리스크관리 전담부서와의 협의를 거쳐 설정한 후 리스크관리위원회 승인을 받아 운영하고 있습니다.
- 또한, 허용한도 준수여부를 주기적으로 점검하는 등 한도의 적정성을 관리하고 있습니다.

□ 내부보고 및 승인체계

- 위험별 허용한도 소진율 등을 정기적으로 모니터링하고, 위험분석보고서 등을 통해 보험·시장·신용 및 비재무위험 등의 위험관리 현황을 경영진 및 리스크관리위원회에 정기적으로 보고하고 있으며, 필요시 위험관리 대책을 수립·실행하고, 그 결과를 모니터링하고 있습니다.

5) 연결재무제표 기준 지급여력비율(이하 '연결 RBC비율') 산출에 관한 사항

① 개념 및 의의

- 연결 RBC비율은 모회사 및 자회사의 자산·부채 및 자본이 반영된 연결재무제표(RBC제도 기준의 연결재무제표)를 기반으로 산출된 지급여력비율입니다.
- 연결 RBC비율은 자회사를 포함한 보험회사 그룹 전체의 자본 및 리스크 현황을 지급여력비율에 효과적으로 반영하여, 자회사의 부실이 모회사로 옮겨가는 전염효과(Contagion Effect) 차단에 기여합니다.

② 연결대상 및 연결 제외대상

- 지급여력비율 산출을 위한 연결재무제표의 연결대상회사 및 연결범위는 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에서 정하는 바에 의합니다. (단, 연결대상 회사가 없는 경우 개별재무제표를 기준으로 합니다)
- 다만, 비보험금융회사, 비금융회사 및 지급여력기준금액을 산출하기 위한 자료의 정합성·충분성 및 객관성이 확보되지 않은 해외보험회사 등은 연결대상에서 제외합니다.
- 2018년 12월말 기준 한국채택국제회계기준 연결대상회사 중 비금융회사인 SGI신용정보(주)를 제외한 종속기업 수익증권*만이 우리회사의 연결대상에 해당합니다.

* 주식·채권 등에 직접 투자하지 않고 집합투자(펀드)나 신탁 등을 통해 간접적으로 투자한 수익증권(간접투자기구)

6-2. 보험위험관리

6-2-1. 일반손해보험

1) 개념 및 위험액 현황

① 개념

- 보험위험이란 보험회사의 고유업무인 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 적립한 지급준비금과 미래의 실제 지급보험금의 차이로 인한 손실발생 가능성입니다.

② 보험위험액 현황

□ 보험가격위험액

- 2018년 12월말 기준 보험가격위험액은 10,380억원으로 보증보험은 89.64%, 일반손해보험은 10.36%를 차지하고 있으며, 보증보험 및 일반손해보험 익스포저 증가 등의 영향으로 전년 대비 1,665억원 증가하였습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당 기 (‘18.12월)		직전 반기 (‘18.06월)		전 기 (‘17.12월)	
	익스 포져	보험가격 위험액	익스 포져	보험가격 위험액	익스 포져	보험가격 위험액
I. 지배회사 보증보험 보험가격위험액	1,098,821	930,515	1,056,622	833,599	981,440	777,521
보증보험	1,098,821	930,515	1,056,622	833,599	981,440	777,521
일반보증보험	571,367	388,882	574,215	389,109	575,020	390,517
신용보험	527,454	541,633	482,407	444,490	406,420	387,004
II 지배회사 일반손해보험	285,576	107,506	282,642	102,309	261,577	94,028
합 계	1,384,397	1,038,021	1,339,264	935,908	1,243,017	871,549
재보험인정비율 적용전		1,038,021		935,908		871,549
보 유 율(%)		89.47		90.72		91.16
III. 국내 종속 보험회사 보험가격위험액	-	-	-	-	-	-
IV. 해외 종속 보험회사 보험가격위험액	-	-	-	-	-	-
V. 재보험전업 종속회사 보험가격위험액	-	-	-	-	-	-
VI RBC 연결재무제표 기준 보험가격위험액	1,384,397	1,038,021	1,339,264	935,908	1,243,017	871,549
지배회사 및 종속보험회사	1,384,397	1,038,021	1,339,264	935,908	1,243,017	871,549
재보험전업 종속회사 보험가격위험액	-	-	-	-	-	-

주) RBC 연결재무제표 기준

※ 보증보험의 「일반보증보험과 신용보험」

- 보증보험 상품은 일반보증보험 상품과 신용보험 상품으로 분류되고 있으며, 일반보증보험은 각종 계약상의 이행 또는 법령에 정해진 의무이행을 담보하는 보험으로 이행보증보험, 인·허가보증보험 등의 보험상품이 운용되고 있습니다.
- 신용보험의 경우 담보하는 위험은 보증보험과 같으나, 채권자가 신용으로 물품을 판매하였다가 채무자의 채무불이행으로 보게 되는 손해를 담보하는 상업신용보험 등의 보험상품으로 운용되고 있습니다.

□ 준비금위험액

- 2018년 12월말 기준 준비금위험액은 692억원으로 보증보험은 6.85%, 일반손해보험은 93.15%를 차지하고 있으며, 일반손해보험 익스포저가 증가하여 전년 대비 총 111억원 증가하였습니다.

(단위: 백만원)

구 분	당 기 (‘18.12월)		직전 반기 (‘18.06월)		전 기 (‘17.12월)	
	익스 포저	준비금 위험액	익스 포저	준비금 위험액	익스 포저	준비금 위험액
I. 지배회사 보증보험 준비금위험액	395,019	4,740	447,323	5,368	413,017	4,956
보증보험	395,019	4,740	447,323	5,368	413,017	4,956
일반보증보험	334,069	4,009	393,840	4,726	366,617	4,399
신용보험	60,950	731	53,483	642	46,400	557
II. 지배회사 일반손해보험	164,875	64,473	142,326	55,394	133,192	53,194
III. 국내 종속 보험회사 준비금위험액	-	-	-	-	-	-
IV. 해외 종속 보험회사 준비금위험액	-	-	-	-	-	-
V. 재보험전업 종속회사 준비금위험액	-	-	-	-	-	-
VI. RBC 연결재무제표 기준 준비금위험액	559,894	69,213	589,649	60,761	546,209	58,150
지배회사 및 종속보험회사 준비금위험액	559,894	69,213	589,649	60,761	546,209	58,150
재보험전업 종속회사 준비금위험액	-	-	-	-	-	-

주) RBC 연결재무제표 기준

2) 측정(인식) 및 관리방법

- 보험업감독규정 상의 지급여력기준금액 산출방법(보험업감독규정제7-2조)을 통한 보험위험액은 보험가격위험액과 준비금위험액으로 구분되며, 위험간 상관관계를 고려(상관계수 적용)하여 보험위험액을 산출합니다. 보험가격위험액은 산출기준일 이전 1년간 보유위험보험료 등에 위험계수를 곱하여 산출하고(단, 보증보험의 보험가격위험액은 보유위험보험료에 보험보장별 위험보험료 위험계수를 곱한 금액과 보유보험가입금액에 보험보장별 보험가입금액 위험계수를 곱한 금액 중 큰 금액을 합산), 준비금위험액은 산출기준 시점의 보유지급준비금에 보험보장별 준비금 위험계수를 곱하여 산출합니다.

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

- * 보험가격위험액 : 보험가격위험액 익스포저 × 위험계수
- ** 준비금위험액 : 준비금위험액 익스포저 × 위험계수

- 또한, 보험업감독규정상의 지급여력기준금액 산출방법 외에도 자체적인 내부모형을 통해 보험위험액을 측정·평가 및 관리하고 있습니다.

3) 가격설정(pricing)의 적정성

- 신상품 개발시 상품개발부 주관으로 수익과 위험 등을 고려한 관련부서들의 협의가 이루어지고 있으며, 예정위험율 및 예정사업비율의 적정성을 선임계리사가 확인하고 있습니다.
- 보험료 대비 보험금 지급비율인 손해율은 전년대비 3.13%p 증가, 전전년대비 6.39%p 증가하였으며, 보험료 대비 지출한 사업비의 비율인 사업비율은 전년대비 1.65%p 증가, 전전년대비 3.17%p 증가하였습니다.

합산비율 현황

(단위: %)

구 분	2018년					2017년	2016년
	누계	4분기	3분기	2분기	1분기		
손해율(A)	53.30	55.96	45.26	57.07	54.99	50.17	46.91
사업비율(B)	20.20	20.79	26.85	17.41	15.10	18.55	17.03
합산비율(A+B)	73.50	76.75	72.11	74.47	70.09	68.72	63.94

- 주) 1. 손해율=발생손해액÷경과보험료, 사업비율=순사업비÷경과보험료
 2. 2018년도는 분기별 누적 기준

4) 지급준비금 적립의 적정성

- 보험업감독업무시행세칙 제4-9조(손해보험의 지급준비금)에 의거, 개별 추산의 경우 보험금 청구·당좌거래 정지 등 보험사고 발생이 확인된 경우 보험사고별로 추산하여 적립하고 있으며, 미보고발생손해액(IBNR)은 대차대조표일 이전 1년간 경과보험료의 3% 해당액을 적립하고, 장래손해 조사비는 기보고발생손해액의 50%와 미보고발생손해액(IBNR)의 합계액에 대하여 직전 3년 손해조사비율을 곱한 금액으로 산출하여 적립하고 있습니다.

- 또한, 동 규정에 의하여 통계적 방법에 의한 지급준비금 적정성평가를 실시하고 결손금액 발생시 해당금액에 대하여 추가적립을 하고 있습니다.
- 우리회사는 결산시 지급준비금 적립에 관한 선임계리사의 최종 검증을 받고 있으며, 연 1회(회계연도말) 외부 독립계리법인으로부터 지급준비금 적정성에 관한 검증 및 확인을 받고 있습니다.

① 지급준비금 현황

(단위: 백만원)

구 분	보유지급준비금
일 반	559,894
자동차	-
합 계	559,894

② 지급보험금 진전추이

(단위: 백만원)

진전년도 \ 사고년도	1	2	3	4	5
당기-4년(2014)	1,151,183	122,869	36,667	△61,748	△147
당기-3년(2015)	1,027,625	88,202	12,501	902	
당기-2년(2016)	811,717	104,288	20,855		
당기-1년(2017)	868,040	107,862			
당기(2018)	1,082,450				

주) 보험사고 입력일 기준

5) 보험위험의 집중 및 재보험정책

① 재보험 운영전략 개요

- 상품별 실적추이 · 보험사고 추세 및 장/단기 실적변동성 등에 대한 분석결과 및 회사의 영업 정책과 시장 환경 등을 종합적으로 감안하여, 리스크관리위원회의 심의 · 의결을 거쳐 연간 재보험 운영전략을 수립 및 실행하고 있습니다.

- 출재보험은 재보험 운영전략에 따라 상품별 실적추이, 보험사고의 추세 및 장단기 변동성, 시장 환경 등을 종합적으로 반영하여 ERD 테스트를 통해 보험위험 전가 효과가 있는 재보험 계약만을 체결하고 있으며, 현재 비례 및 비비례 출재특약과 수시로 발생하는 임의출재를 통하여 적절하게 보유위험을 분산하고 있습니다. 또한 안정적인 재보험금 회수를 위하여, 안정된 신용등급 및 재무건전성을 보유한 재보험사에 한해 출재하고 있습니다.
- 수재보험은 국내·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(수재보험 재출재 프로그램) 운영을 통해 수재 위험에 대해 적정하게 관리하고 있습니다.

□ 지역별 수재보험료

(기간 : 2018.01~2018.12)

(단위 : 백만원, %)

지역	국내	해외	합계
수입보험료	135,843	153,788	289,631
비중	46.90	53.10	100.00

② 상위 5대 재보험자 편중도 현황

(기간 : 2018.01~2018.12)

(단위 : 백만원, %)

구분	상위 5대 재보험자			
	AA-이상	A+~A-	BBB+이하	기타
출재보험료	201,281	-	-	-
비중	100.0	-	-	-

주1) 2018년 12월말 현재 재보험자수 총 **73개**

2) 신용도 평가등급이 복수로 산출된 경우, 가장 높은 등급 적용함

③ 재보험사 群별 출재보험료

(기간 : 2018.1~2018.12)

(단위: 백만원, %)

구분	AA-이상	A+~A-	BBB+이하	기타	합계
출재보험료	210,644	1	81	2,407	213,133
비중	98.8	0.0	0.1	1.1	100.0

주1) 기타: 원자력 보험(공동보험 방식의 출재보험)

2) 신용도 평가등급이 복수로 산출된 경우, 가장 높은 등급 적용함

6-2-2. 장기손해보험 : 해당사항 없음

6-3. 금리위험관리 : 해당사항 없음

6-4. 신용위험관리

1) 개념 및 위험액 현황

① 개념

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

② 신용위험액 현황

- 2018년 12월말 기준 신용위험액은 2,285억원으로 구성비는 운용자산 76.51%, 비운용자산 19.24%, 기타 4.24%를 차지하고 있으며 유가증권 및 재보험자산 증가 등의 영향으로 전체 신용위험액은 전년 대비 300억원 증가하였습니다.

(단위: 백만원)

구 분		당 기('18.12월)		직전 반기('18.06월)		전 기('17.12월)	
		익 스 포 처	신 용 위험액	익 스 포 처	신 용 위험액	익 스 포 처	신 용 위험액
I. 운용 자산	현금과예치금	113,910	4,566	88,278	3,211	81,508	2,969
	유가증권	6,150,866	160,572	5,840,327	150,470	5,525,217	137,083
	대출채권	18,575	932	29,317	1,011	40,171	1,192
	부동산	133,481	8,742	133,034	8,721	134,252	8,933
	소계	6,416,832	174,812	6,090,956	163,413	5,781,148	150,177
II. 비운용 자산	재보험자산	249,620	7,086	211,926	5,923	188,874	5,215
	기타	796,251	36,883	768,711	34,223	749,427	33,530
	소계	1,045,871	43,969	980,637	40,146	938,301	38,745
III. 장외파생금융거래		3,363	40	2,491	30	6,553	79
IV. 난외항목		110,135	9,652	103,929	9,821	104,826	9,488
합계 (I + II + III + IV)		7,576,201	228,473	7,178,013	213,410	6,830,828	198,489

주) RBC 연결재무제표 기준

2) 측정(인식) 및 관리방법

① 측정방법

- RBC제도의 신용위험액 산출기준(보험업감독규정 제7-2조)에 따라 신용위험액 측정대상 자산의 익스포져에 자산종류 및 신용등급별 위험계수를 곱하여 신용위험액을 산출합니다.
- 또한, Credit Metrics 방법론에 기반한 회사 자체적인 내부모형을 통해 자산의 부도율, 손실률 등 신용위험요인 및 신용위험액을 산출하고 있습니다.

② 관리방법

- 리스크관리규정 및 지침·자산운용규정 및 지침 및 자산건전성분류지침에서 정한 바에 따라 투자대상 및 관리방법을 정하여 운용하고 있으며, 연간 유가증권운용전략을 통하여 주식 및 채권의 연간 운용한도를 설정하여 이를 모니터링하고 있습니다. 특정 부문에 투자가 집중되지 않도록 분산투자를 적절하게 시행하고 있으며, 고액투자건에 대해서는 위임전결규정 및 일상감사 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 대체투자 시에는 모니터링 기준·리스크관리·손절매 등의 체크리스트를 문서화하여 점검하고 있습니다.

3) 신용등급별 익스포져 현황

- 회사의 2018년 12월말 기준 신용등급별 익스포져 현황은 다음과 같습니다.

① 채권

(단위: 백만원)

구 분	신용등급별 익스포져							합계
	무위험	AAA	AA+~AA-	A+~BBB-	BBB-미만	무등급	기타	
국공채	1,202,349	-	-	-	-	-	-	1,202,349
특수채	1,164,486	601,558	-	-	-	-	-	1,766,044
금융채	-	90,115	714,354	-	-	-	-	804,469
회사채	-	301,759	941,153	20,095	-	-	-	1,263,007
외화채권	52,813	15,018	46,109	-	-	-	-	113,940
합 계	2,419,648	1,008,450	1,701,616	20,095	-	-	-	5,149,809

② 대출채권

(단위: 백만원)

구 분	신용등급별 익스포져							합계
	무위험	AAA	AA+~AA-	A+~BBB-	BBB-미만	무등급	기타	
콜론, 신용대출, 어음할인대출, 지급보증대출	-	-	-	-	-	-	2,456	2,456
보험계약대출	-	-	-	-	-	-	-	-
유기증권담보대출	-	-	-	-	-	-	-	-
부동산담보대출	-	-	-	-	-	-	118	118
기타대출	-	2,747	4,200	5,610	3,458	-	-	16,015
합 계	-	2,747	4,200	5,610	3,458	-	2,574	18,589

주) 고정이하 자산의 익스포져 산정시 대손충당금 등 차감항목을 제외(보험업감독업무시행세칙 [별표22] 제4-3조)

③ 재보험미수금 및 재보험자산

(단위: 백만원)

구 분	신용등급별 익스포져				합계	
	AA-이상	A+~A-	BBB+이하	기타		
국내	재보험미수금	284	139	-	-2	421
	출재미경과보험료적립금	183,134	-	-	-	183,134
	출재지급준비금	19,152	-	-	-	19,152
해외	재보험미수금	5,769	340	193	-	6,302
	출재미경과보험료적립금	28,182	6,469	3	2	34,656
	출재지급준비금	10,929	1,749	0	0	12,678

주) 재보험미수금은 미지급금을 상계한 순액이며, 대손충당금이 적립된 고정등급 이하 미수금은 해당 대손충당금 차감(국내 : 132백만원, 해외 : 4,531백만원)

④ 장외파생상품

(단위: 백만원)

구 분	신용등급별 익스포져						합계
	무위험	AAA	AA+ ~AA-	A+ ~BBB-	BBB- 미만	무등급	
금리관련	-	-	-	-	-	-	-
주식관련	-	-	-	-	-	-	-
외환관련	-	3,363	-	-	-	-	3,363
신용관련	-	-	-	-	-	-	-
기 타	-	-	-	-	-	-	-
합 계	-	3,363	-	-	-	-	3,363

4) 산업별 편중도 현황

- 2018년 12월말 기준 채권 및 대출채권의 산업별 편중도 현황은 다음과 같습니다.

① 채권

(단위: 백만원)

구 분	산업별 편중도						합 계
	금융 및 보험업	전기,가스, 증기 및 수도사업	제조업	건설업	도매 및 소매업	기타	
국내채권	1,420,132	414,947	385,019	141,699	111,526	2,562,546	5,035,869

② 대출채권

(단위: 백만원)

구 분	산업별 편중도			합 계
	건설업	금융 및 보험업	기타	
보험계약대출	-	-	-	-
기 타	3,319	12,556	2,714	18,589
합 계	3,319	12,556	2,714	18,589

주) 대손충당금 및 현재가치할인차금 차감 전 기준

6-5. 시장위험관리

1) 개념 및 위험액 현황

① 개념

- 시장위험은 자산운용에 있어 주가·금리·환율 등의 시장가격 변동으로 보유자산의 가치가 하락함으로써 회사에 손실이 발생할 위험입니다. 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

- 2018년 12월말 기준 시장위험액은 84억원으로 구성비는 단기매매증권 16.10%, 외화표시 자산부채 154.38%, 파생금융거래 △70.48%^{주)}를 차지하고 있으며, 헤지목적 파생금융거래의 증가로 전체 시장위험액은 전년 대비 31억원 감소하였습니다.

주) RBC산출기준에 따라 헤지목적의 파생거래는 각 포지션별(주식, 금리, 외환 및 상품) 위험액에서 차감

(단위: 백만원)

구 분	당기('18.12월)		직전 반기('18.06월)		전기('17.12월)	
	익스 포져	시장 위험액	익스 포져	시장 위험액	익스 포져	시장 위험액
단기매매증권	308,255	1,357	366,138	1,905	517,653	2,456
외화표시 자산부채	162,660	13,013	148,177	11,854	155,249	12,420
파생금융거래	△74,860	△5,941	△53,528	△4,274	△43,165	△3,344
소 계	396,055	8,429	460,787	9,485	629,737	11,532

주) RBC 연결재무제표 기준

2) 측정(인식) 및 관리방법

① 측정방법

- RBC제도의 시장위험액 산출기준(보험업감독규정 제7-2조)에 따라 단기매매증권, 파생금융거래 및 외화로 표시된 자산과 부채 등 시장위험액 측정대상 자산의 익스포저에 자산별 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·단계별 한도관리방안을 수립하여 한도 이내에서 관리되도록 상시모니터링하고 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 시장위험요인에 대한 민감도 분석

- 회사는 보유자산의 가치가 금리, 주가 등의 시장변수 변화에 얼마나 민감하게 영향을 받는지 정기적으로 분석하고 있습니다.
- 2018.12월말 기준 민감도 분석 결과, 원/달러 환율 100원 감소시 47억원 손실 및 자본 57억원 감소, 금리 100bp의 증가시 30억원 손실 및 자본 1,349억원 감소, 주가지수 10%의 감소시 자본 232억원 감소가 예상됩니다.

민감도 분석 결과

(단위: 백만원)

구 분	손익영향	자본영향
원/달러 환율 100원 증가	4,675	5,665
원/달러 환율 100원 감소	△4,675	△5,665
금리 100bp의 증가	△2,979	△134,907
금리 100bp의 감소	3,252	140,829
주가지수10%의 증가	0	25,111
주가지수10%의 감소	0	△23,199

주) 당기손익금융자산의 경우 당기손익, 매도가능금융자산의 경우 자본에 미치는 영향만 반영

6-6. 유동성위험관리

1) 개념 및 유동성 갭 현황

① 개념

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

② 유동성 갭 현황

(단위: 백만원)

구 분		3개월 이하	3개월 초과~6개월 이하	6개월 초과~1년 이하	합계
자 산	현금과예치금	해당사항 없음 ^{주)}			
	유가증권				
	대출채권				
	기타				
자산 계		해당사항 없음 ^{주)}			
부 채	책임준비금				
	차입부채				
부채 계					
갭 (자산-부채)		해당사항 없음 ^{주)}			

주) 생명보험회사 일반계정 및 보험업감독규정 제5-6조(특별계정의 설정·운용)에 의거한 특별계정을 대상으로 산출하며, 우리회사는 해당사항 없음

2) 인식 및 관리방법

- 회사는 현금수지차 및 유동성 비율을 통해 유동성위험을 관리하고 있습니다.

- 현금수지차 비율은 회사 내부로 유입되는 자금과 외부로 유출되는 자금의 비율로 해당 비율을 정기적으로 점검하여 현금흐름 수지차의 적정성을 평가 및 관리하고 있습니다.

- 유동성비율

- 2018년 12월말 현재 회사의 유동성비율은 393.76%로 충분한 유동성을 보유하고 있습니다.

(단위: 백만원)

구 분	유동성자산(A)	유동성부채(B)	비율(A/B)
유동성비율	838,313	212,899	393.76%

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

- 유동성자산 세부현황

- 직전 1년간 보험금 지급실적을 기초로 산출한 평균지급보험금(3개월분)은 2,129억원이며, 2018년 12월말 현재 유동성자산은 8,383억원, 보완 유동성자산은 2조 2,776억원으로 높은 수준을 유지하고 있어 예상치 못한 해약환급금 및 보험사고 발생에 충분히 대비하고 있습니다.

(단위: 백만원)

구 분	평균 지급보험금	유동성자산	보완 유동성자산 ^{주)}			
			국채	통안채	기타	
금 액	212,899	838,313	2,277,643	1,028,808	-	1,248,835

- 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 상위개념인 비재무위험으로 관리하고 있습니다.
- 비재무위험관리를 위해, 업무관련 내부통제체계 마련 및 통제수준에 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^{*})과 핵심 리스크지표(KRI^{**}) 모니터링 점검을 실시하여 비재무리스크를 인식 및 평가하고 있습니다.

* Risk and Control Self-Assessment : 업무담당자가 담당업무를 중심으로 발생가능한 위험수준을 인식 및 평가하고, 그에 따른 통제수단(규정 및 지침 등)의 유효성 등을 평가

** Key Risk Indicator : 비재무리스크 수준을 객관적인 수치로 계량화한 지표