

2024년 보험부채 할인요소 적용기준 및 2027년까지의 할인을 단계적 적용방안 안내

(금융감독원, '23.8월)

◆ '24년의 보험부채 할인요소 적용기준* 및 '27년까지의 할인을 단계적 적용방안*을 안내하니 업무에 참고하시기 바랍니다.

* 보험업감독업무시행세칙 [별표22] 및 [별표35] 관련

I

2024년 보험부채 할인요소 적용기준

1

원화 결정론적 시나리오

① 최종관찰만기

□ (적용 기준) '24년 최종관찰만기는 20년으로 '23년과 동일하며, '24.1월말부터 '24.12월말 결산까지 동일하게 적용

□ (산출 방법) 국고채 발행잔액 및 지표물 호가 스프레드 등으로 DLT 조건*을 판단하고, 정성적 분석 등을 추가로 고려

* 대량거래가 상품가격에 중요한 영향을 미치지 않고(Deep) 중요한 가격 변동없이 매매 가능하며(Liquid) 거래 정보를 쉽게 이용 가능(Transparent)

< DLT 평가방법 >

- ① 발행잔액 : 채권 발행만기별 발행잔액이 전체 6% 미만인지 여부
- ② 호가스프레드 : 매도호가와 매수호가의 스프레드 추이 관찰
- ③ Roll 측정치 : Roll Measure를 통해서 금리의 유동성 측정
- ④ 정성적 분석 : 국내 국고채 금리시장의 특성 등을 고려

□ (향후 계획) 국고채 30년물도 DLT 조건을 충족하고 있으므로 '25년부터 최종관찰만기를 30년으로 변경할 예정

② 최초수령시점

- (적용 기준) '24년 최초수령시점은 60년으로 '23년과 동일하며, '24.1월말부터 '24.12월말 결산까지 동일하게 적용
- (산출 방법) 최초수령시점은 60년을 기본으로 설정하되, 필요시 해외 사례 등을 감안하여 변경 검토

③ 장기선도금리

- (적용 기준) '24년 장기선도금리는 4.55%로 '23년보다 0.25%p 인하되며, '24.1월말부터 '24.12월말 결산까지 동일하게 적용
- (산출 방법) 장기평균 실질이자율*과 기대 물가상승률을 합산한 금리(이하, '장기선도기준금리')를 기초로 산출하되,

* 명목이자율(CD금리) - 소비자물가상승률

- 직전년도 장기선도금리와 당해연도 장기선도기준금리 간 차이 정도에 따라 당해연도 장기선도금리의 조정폭 차등화

< 장기선도금리의 연간 조정폭 >

| 차 이 | 장기선도금리 연간 조정폭 |
|-------------------|---------------|
| 0.25%p 이상 | 0.25%p |
| 0.15%p이상 0.25%p미만 | 0.15%p |
| 0.15%p 미만 | 0.00%p |

- (향후 전망) 당분간(약 3~4년)은 장기선도금리가 매년 25bps씩 조정될 것으로 전망
- 최근 경기 침체로 실질이자율이 하락함에 따라 장기선도금리와 장기선도기준금리 간의 차이*가 지속되고 있는 측면 반영

* 장기선도기준금리 : 4.60%('22) → 4.45%('23) → 4.20%('24)
장기선도금리 : 4.95%('22) → 4.80%('23) → 4.55%('24)

④ 유동성프리미엄 및 변동성조정

- ☐ **(적용 기준)** 시장금리 등에 따라 변동하며, 금융감독원이 매월 홈페이지에 게시
- ☐ **(산출 방법)** 기준 자산 포트폴리오의 위험스프레드에서 신용위험스프레드를 차감한 값에 **조정비율**을 곱하여 산출

< 유동성프리미엄 / 변동성조정 산출방법 >

| 구 분 | 개 념 | 산출방법 |
|----------|------------------------------------|---|
| 위험스프레드 | - 자산에서 얻는 초과수익률 | - 보험산업 대표 포트폴리오의 수익률을 자산별·신용등급별·만기별로 가중평균한 값에서 무위험이자율을 차감 |
| 신용위험스프레드 | - 자산 수익률 中 보험계약과 관련 없는 요소 | - 부도 및 신용등급 하락으로 인한 예상손실에 상응하는 스프레드 산출(PD+CoD) |
| 조정비율 | - 자산·부채 미스매칭, 순자산의 변동성 등을 고려한 조정비율 | - 유동성프리미엄 : 100% - 변동성조정 : 80% |

- **(개인대출)** '24년부터 위험스프레드 매핑방식(담보: A, 신용: BBB)에서 실제 개인대출 금리를 이용하는 유효이자율 방식*으로 변경

* 신규대출(직전1년) 잔액을 공정가치로 간주하여 산출한 위험조정 유효이자율에서 무위험이자율을 차감한 값을 유동성프리미엄으로 사용

- **(무등급 특수금융)** '24년부터 신용등급 매핑기준을 BBB등급에서 매입수익률(실행 당시 대출금리) 기반의 등급으로 변경

- ☐ **(향후 계획)** 신용위험스프레드 및 조정비율 산출방식은 국내 통계를 이용하여 산출방식을 개선한 후 단계적으로 시행 예정

- **(신용위험스프레드)** 장기평균스프레드(LTAS)를 산출식에 포함하여 예상 외 신용손실을 유동성프리미엄에서 제외(☞ '27년부터 시행)

- **(조정비율)** 자산·부채 간 현금흐름 미스매칭 등을 고려하여 유동성프리미엄의 조정비율 변경(☞ '26년부터 시행)

2

해외통화 결정론적 시나리오

- ☐ **(적용 기준)** 금융감독원이 결정론적 시나리오 산출 요소*를 매월 홈페이지에 게시하고, 보험회사가 이를 이용하여 자체 산출

* 시장금리 제공원천(Bloomberg Ticker), 최종관찰만기, 최초수령시점, 장기선도금리, 변동성조정, 유동성프리미엄 등

- ☐ **(산출 방법)** 금융감독원이 IAIS에서 ICS 산출을 위해 제공하는 주요 통화(34개국) 할인율 산출 요소를 입수하여 회사에 제공*

* 감독원장이 제공하지 않는 통화는 보험회사가 자체적으로 합리적인 가정을 산출한 후 문서화하여 적용할 수 있으며, 자체 산출하기 어려운 경우 원화 산출가정 준용 기능

3

확률론적 시나리오

① 장기* 수렴속도모수(α)

* 스왑선 데이터가 관찰되지 않는 20년 이후의 기간을 의미

- ☐ **(적용 기준)** 10~20년 수렴속도모수의 최근 120개월 월별 평균값
- ☐ **(산출 방법)** 시장금리 환경 및 시나리오 적합성 등을 고려하여 월별 평균값 적용기간 등 결정

② 장기* 변동성모수(σ)

* 스왑선 데이터가 관찰되지 않는 10년 이후의 기간을 의미

- ☐ **(적용 기준)** 7~10년 변동성모수의 최근 120개월 월별 평균값
- ☐ **(산출 방법)** 시장금리 환경 및 시나리오 적합성 등을 고려하여 월별 평균값 적용기간 등 결정

II

보험부채 할인율 개선사항 및 단계적 적용방안

- (할인율 개선사항) 보험부채가 경제적 실질에 부합하게 산출되도록 보험부채 할인율 산출기준에 대한 개선방안 마련

| 할인요소 | | 문제점 | 개선방안 |
|---------|----------|---|---|
| 최종관찰만기 | | • 최종관찰만기 차이로 자산·부채의 할인율 곡선이 상이하여 ALM이 효과적으로 이루어지지 않음 | • 시장의 실거래 국채 물량 등 고려한 최종관찰만기 확대 (20년→30년) |
| 장기선도금리 | | • '24년 장기선도금리(4.65%)가 실질 금리(4.20%)보다 높은 수준으로 산출 | • 연간 장기선도금리 조정 폭 한도 개선 (0.15%p 고정 → 실제 금리수준에 따라 0~0.25%p 차등 적용) |
| 유동성프리미엄 | 개인대출 | • 개인대출 위험스프레드는 안정적인 특성이 있으나, 회사채 등급으로 매핑하여 변동성 심화 | • 채권신용등급을 차용(등급 매핑)하는 방식 대신 신규 대출금리를 이용하여 유동성프리미엄 직접 산출 |
| | 특수금융 | • 자산평가와 부채평가 시의 위험스프레드 산출방식이 불일치 | • 유동성프리미엄의 위험스프레드를 자산평가 시 적용한 위험스프레드 산출방식과 일치 |
| | 신용위험스프레드 | • 최근 신용경색으로 위험스프레드가 증가하였으나, 신용위험스프레드가 불변하여 투자실패가 부채축소로 연결 | • 채권시장 신용경색 등 외부 요인은 개별채권 유동성프리미엄에 제외 되도록 신용위험스프레드 산출방식 개선 |
| | 조정비율 | • 자산·부채 간 현금흐름 불일치를 고려하지 않고, 자산에서 관찰된 유동성프리미엄을 모두 부채로 이전 | • 자산·부채 간 현금흐름 미스매칭 특성을 유동성프리미엄 조정비율에 반영 |

- (단계적 적용방안) 중요도가 높은 개선사항을 우선 시행하되, 매년 개선 영향이 유사해지도록 단계적(4년)으로 시행 예정

| 할인 요소 | | 개 선 방 안 | 시행시기 |
|---------|------|-----------------------------------|------|
| 최종관찰만기 | | • 최종관찰만기 확대(20년→30년) | 25년~ |
| 장기선도금리 | | • 장기선도금리 조정폭 한도 상향(0.15%p→0.25%p) | 24년~ |
| 유동성프리미엄 | 개인대출 | • 신규 대출금리를 직접 이용하여 산출 | 24년~ |
| | 특수금융 | • 자산평가의 위험스프레드 산출방식과 일원화 | 24년~ |
| | 신용위험 | • 신용위험스프레드에 “예상 외 신용손실” 포함 | 27년~ |
| | 조정비율 | • 미스매칭에 대한 조정비율 개선 | 26년~ |

- ※ '25년 이후 시행되는 개선사항은 직전년도 할인율 운영 자문위원회에서 결정하여 제공할 예정이며, 경제 및 금융상황에 따라 세부 사항은 조정될 수 있음