



스위스재보험 시그마 연구 보고서 : 보험 증권화에 대한 연구

보험 증권화로 보험 회사와 투자자에게 새로운 기회 제공

Contact:

Thomas Hess, Zurich
Telephone +41 43 285 2297

Thomas Holzheu, New York
Telephone +1 212 317 5190

Clarence Wong, Hong Kong
Telephone +852 2582 5644

Media Relations, Zurich
Telephone +41 43 285 7171

Swiss Reinsurance Company
Mythenquai 50/60
P.O. Box
CH-8022 Zurich

Telephone +41 43 285 2121
Fax +41 43 285 2999
www.swissre.com

뛰리히, 2006년 12월 12일 - 보험 연계 증권 (ILS) 은 보험회사에 자금 조달 수단을 제공하고 위험을 자본 시장에 전가하는 매체이다. 보험연계증권은 업계의 역량을 증가시키며 보험회사의 자본수익률을 개선시키고 수익의 변동성을 감소시킨다. 고정 소득 투자자에게는 보험연계증권이 투자 포트폴리오의 나머지 투자부분과 연계되지 않음으로써 매력적인 수익률을 제공한다. 또한 시장이 급속히 성장함에 따라 이와 같은 증권화 비용이 감소하고 있다.

지난 5년간 보험연계증권의 발행량은 세 배 이상 증가하여 현재 미화 230 억불에 근접하고 있다. 이 가운데 2/3 (미화 150 억불)가 생명보험채권이며 나머지는 손해보험이 미화 80 억불을 차지한다. 스위스재보험의 새로운 시그마 연구 보고서 "보험 증권화(Securitization)" 에 따르면, 보험회사와 투자자는 이러한 새로운 기회로부터 점차 증가된 수익을 얻고 있다고 한다. 발행된 증권이 아직 잠재 시장의 일부에 불과하므로 향후에도 보험연계증권의 발행은 강한 성장세를 보일 전망이다.

생명보험 위험 자본 시장에 전가

생명보험 채권은 자금조달의 주된 수단인 한편, 일부 채권은 막대한 위험을 이전한다. 미국의 지급 준비금에 대한 증권화로 보험회사들은 신용장(LoCs)에 대안을 갖게 되었다. 이 채권은 생명보험의 장기적 담보 기간에 적합하며 단기 신용장의 가격 재조정 위험을 줄여준다. 이는 이월된 영업 비용이 포함된 미래의 현금 흐름과 미래 수익의 현재 가치의 연결성을 해소하여 현재의 비즈니스 가치를 담보로 증권화가 가능하게 하는 자금 조달 수단이다. 또한 극단적이거나 대형의 재해 사망 채권 등은 조류독감과 같은 위험으로부터 보험회사를 보호해 준다.

손해보험의 위험 자본 시장에 전가

대부분의 재해채권이나 "재해연계증권(cat)" 채권은 강풍이나 지진에서 발생하는 보험회사의 재산과 인명의 최대 위험을 자본 시장에 전가한다. 이러한 채권들은 기타 위험과 자본 관리 도구를 보완하거나 어떤 경우에는 대체한다. Cat 채권은 현재 손해보험 채권의 발행량의 약 85%를 차지하고 있다. 나머지 15%는 채권, 신용, 자동차와 기타 위험으로 분산되어 있다.

투자자에게 매력적인 투자 수단인 보험연계증권

보험연계증권은 전형적으로 기타 채권과 연계되지 않음으로써 포트폴리오에 추가하여도 투자다변화 덕택에 포트폴리오의 위험을 낮추면서 성과를 개선할 수 있다. CAT 채권은 해를 더하면서 변동성이 줄어들고 동일한 이율 조건에서 회사채보다 더욱 높은 수익을 창출한다. 보험회사나 재보험 회사 이외에도 CAT 전문 헤지 펀드와 전통적인 자금 관리자들이 CAT 채권을 매입함으로써 Cat 채권에 기반을 두는 투자자가 늘어나고 있다.

보험연계증권의 발행의 급격한 증가 기대

생명보험 채권의 잠재적인 시장 중에서 지금까지 1% 이하만이 개척되었다. 조사 결과에 따르면 생명보험 채권의 발행이 급격히 증가할 것으로 기대되고 있다. 손해보험 위험의 자본 시장으로의 전가는 2006년 세계 자산 및 인명 재해 재보험 시장의 겨우 6%에 불과하였다. CAT 채권의 시장은 여전히 초기 단계이며 향후 발전할 잠재 가능성이 현저하다. “보험 증권화” 연구에 따르면 전세계 CAT 재보험 담보와 CAT 채권의 시장 침투가 증가함으로써, CAT 채권 시장은 2016년까지 미화 300-440억 달러 규모로 성장할 것이라고 한다.

편집자 주

스위스재보험

스위스재보험은 선도적이며 가장 다양화된 비즈니스를 제공하는 세계적인 재보험사로 전세계 30개국 이상에 사무소를 운영하고 있다.

스위스재보험은 1863년 스위스 쥐리히에서 창립된 이래 지속적으로 기업과 기업 발전에 핵심인 위험 관리를 가능하게 하는 금융상품을 제공하고 있다. 스위스재보험의 손해보험 상품, 생명보험 상품을 위한 관련 서비스와 전통적인 재보험 상품은 보험 기반 기업금융 솔루션과 보완 서비스를 포괄적으로 제공함으로써 고객사에 종합적으로 위험관리를 지원하고 있다. 스위스재보험은 스탠더드 앤드 푸어스(Standard & Poor's)로부터 'AA-'를, 무디스(Moody's)로부터 'Aa2', 에이엠 베스트(A.M. Best)로부터 'A+'를 각각 부여 받고 있다.

시그마 보고서 사본을 구하는 방법

시그마 보고서인 “보험 증권화에 대한 연구 보험 증권화로 보험 회사와 투자자에게 새로운 기회 제공”의 영어, 독일어, 프랑스어, 이탈리아어, 스페인어판은 스위스재보험의 웹 사이트에서 찾아보실 수 있습니다. www.swissre.com/sigma

인쇄판 시그마 보고서 No 7/2006 영어판과 독일어판은 출간된 상태이며, 프랑스어, 이탈리아어, 스페인어, 중국어, 일본어 판은 곧 출간될 예정입니다. 주문을 원하시면 다음 연락처로 우편 주소를 기재한 주문서를 보내 주십시오.

이메일: sigma@swissre.com

취리히: 전화 + 41 43 285 25 51 팩스 +41 43 285 4749

뉴욕: 전화 +1 212 317 5135 팩스 +1 212 317 5455

홍콩: 전화 + +852 25 82 5695 팩스 +852 25 11 6603

시그마 보고서 관련 보도 자료의 사본을 구하는 방법

시그마 보고서 관련 보도 자료의 영어, 독일어, 프랑스어판은 스위스재보험 웹 사이트에 게시되어 있습니다. www.swissre.com

이 보도자료는 이메일로도 배포됩니다. 사본을 받아보시려면 sigma@swissre.com 으로 문의하십시오