

**21世紀**  
**生命保險產業 發展方案**

**1997. 12. 5**

**韓國開發研究院**

# 目 次

## < 21世紀 社會福祉 生命保險 役割 提高方案 >

- . 社會保險 現況 民營保險 當面課題
- . 社會・民營保險 構築
- . 社會保障 關聯事業 參與方案
- . 結 語

## < 生命保險產業 發展方案 >

- . 業務領域 擴大 綜合金融
- . 支給能力制度 改善方案
- . 商品開發
- . 豫定利律
- . 責任準備金

## < 金融產業 構造調整 經濟展望 >

- . 序 言
- . IMF 介入 波及效果
- . 金融產業 構造調整 方案
- . 巨視經濟 金融市場 展望

# < 21世紀 社會福祉 生命保險 役割 提高方案 >

## . 社會保險 現況 民營保險 當面課題

1. 概 括
2. 社會保險 導入 擴大發展 現況
3. 民營保險 對應 發展 現況
4. 評 價

## . 社會・民營保險 構築

1. 基本方向
2. 公共 民間 社會保險

## . 社會保障 關聯事業 參與方案

1. 社會保險部門 民間參與 方案

## . 結 語

社會保險 現況 民營保險  
當面課題

1. 概 括

가가

가

가

가

가

가

가

## 2. 社會保險 導入 擴大發展 現況

가

가

가

가

가

가

가

가

가

.  
 1960  
 1963  
 500  
 .  
 , 1970 (1976 )  
 (1986 ) (1995 )  
 (1977 ) (1973 ) 가  
 .  
 가 가  
 가 . , ,  
 ,  
 .  
 1995 7 ,  
 , 4 . <  
 1> .  
 가 ,  
 가 .

< 1 >

				가			
	1988	,		5			
	1960	"	"				
	1960 (1963 )	"	"				,
	1973	"	"				
	1977 (500 )			5	( )		
	1988	"	"	, 5	( )		·  ½
	1979	"	"	가 , 가 , ,			
	1964			5 ( )	(1995 )		· ,  가
	1995			30 ,  70			

가

가

가

### 3. 民營保險 對應 發展 現況

#### 가. 老後保障

가 1988 1944

6 1

3

가 , 가

40% 72

, 10 가

1996 10 12.3

, 700

< 2 >

( : 10 , %)

	1994.12	1995.6	1996.10
	653 ( 27.3 )	1,746 ( 36.7 )	5,696 ( 46.2 )
	229 ( 9.6 )	512 ( 10.8 )	1,573 ( 12.8 )
	1,095 ( 48.5 )	1,520 ( 31.9 )	2,932 ( 23.8 )
	415 ( 17.3 )	983 ( 20.6 )	1,995 ( 16.2 )
	2,392 ( 100 )	4,762 ( 100 )	12,333 ( 100 )

: , .

50% 가

,

가

가 .

3

가

,

가

.

가

가 20

가 35%

,

1).



가

,

,

가

,

.

3).

가

가

,

가

,

가

4).

가

가

.

. 産業災害報償

---

3) , 『 , 1997.』  
 4) , 『 , 1997.』

ILO

가

2

가

. 其他 社會的 危險

가

가

가

가



가

가

,

가

가

1980

가

가

.

,

가

가

가

가

,

가



가 ,

.  
가

.

가

가 .

1. 基本方向

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가

가 가

가가 가

가



가

가가

1

가

2

가

가

가,

3

가

가

,  
가

가

가

가

가

4

가가

가

가

가



가

가

가 가

가  
가

가 가  
가

Know - How

가

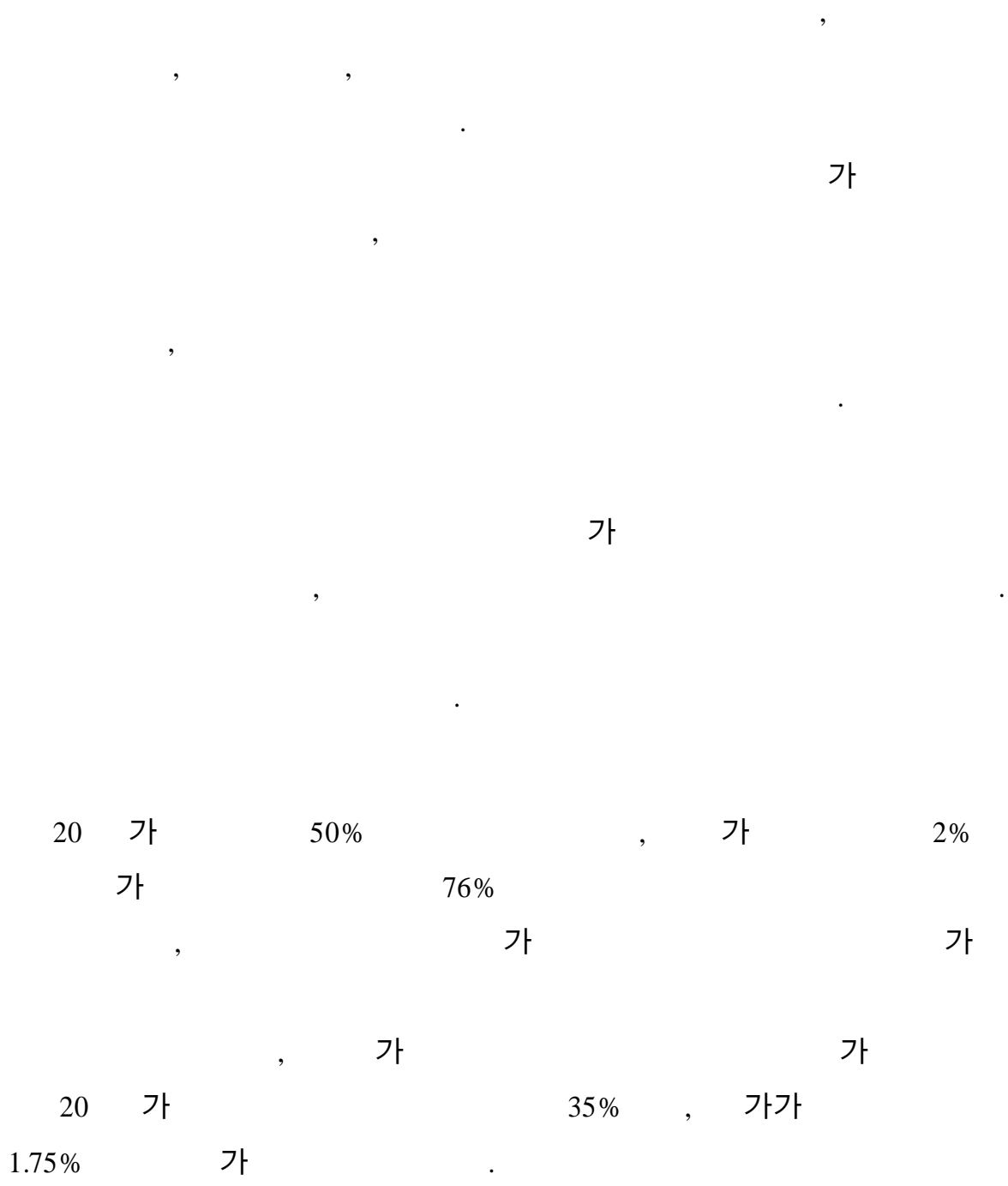
가

가 가



# 1. 社會保險部門 民間參與 方案

## 가. 老後保障



, ,

가

가

가

가

가

가

< 3 >

가

$$0.2(A + 0.75B)(1 + 0.05n)$$

, A

가

, B

가

가

n 20

가

가

가

$$1/4( B = 1/4A )$$

가

20

100%가

, 가

100%

가

$$1/2( B = 1/2A )$$

20

가

55%

35 가

97%가

, 3/4

20 가

42%, 35 가

73%

가

가

( B = A

)20 가 35% 35 가 62%가  
 . 가 2 ( B = 2A )  
 20 가 25% , 35 가 44%  
 . 가 3 ( B = 3A ) 20 가  
 22% , 35 가 38%

< 3 > 가

( : %)

		1/4A	1/2A	3/4A	A	2A	3A
가	20	100	55	42	35	25	22
	25	100	69	52	44	31	28
	30	100	83	63	53	38	33
	35	100	97	73	62	44	38
	40	100	100	84	70	50	44
	45	100	100	94	79	56	50

360

가 ,

[ 2] 가

. [ 2]

가 ,  
가

가

[ 2]

( : %)



가

가

.

가 가

.

< 4 >

2003

가

2008

가

.

2025

,

2033

,

가

가

.

,

가

.

가

, 가

가

.

< 4 >

(1993 가 , : )

1995	135	43	8	35	33	9
1998	262	91	17	74	76	15
2000	431	129	23	107	110	19
2005	1,017	225	48	177	173	52
2010	1,886	352	97	255	250	102
2015	2,853	462	183	279	313	149
2020	3,517	568	377	191	376	192
2025	3,289	611	644	- 33	442	169
2030	1,696	624	1,025	- 401	517	1,067
2033	- 289	552	1,312	- 759	552	0
2035	- 2,029	572	1,502	- 930	572	0
2040	- 7,335	629	1,934	- 1,305	629	0
2045	- 13,589	681	2,285	- 1,604	681	0
2050	- 20,283	748	2,557	- 1,808	748	0

: , , 1995.

가

18% 23%

가 .

1/2

가

가

가

3

가 15

1 , 60 ,

가 가 1 가 가 15  
가 가

가 가 가

가 60

가

,

.

가 ,  
가

가

가

.

,

가

가

가 1  
가 1

가

가 1

가

가 1

가

.

. 醫療保障

가 가

,

가 가 ,

『 』

2% 8%

가

가

『 』

가 가 ,

가

가 ,

가 .

가

가 .

가

, ,

20%

55%

, 40%, 30%

. 가 10,000

,

3,000 .

< 5 >

	-	:	20%	
	-			
	.	:	+	55%
	.	:	+	40%
	.	:	30%	
	(	가 10,000	,	3,000 )

: , , 1996.

가

1984 84% 가 , 1986

, 1987 가

1989

가

가 가 .

가  
가  
가

1991 107.6% 12.9 75.2%

1995 85.2%, 116.3% 14

< 6 >

	1991	1992	1993	1994	1995
(A)	1,313,375	1,549,255	1,714,509	1,937,387	2,337,194
(B)	987,794	1,131,619	1,306,378	1,492,729	1,992,312
	325,581	417,636	408,131	444,658	344,882
( B/A)	(75.2)	(73.0)	(76.2)	(77.0)	(85.2)
	874,556	1,087,741	1,274,301	1,557,697	1,736,313
( %)	(107.6)	(117.8)	(119.4)	(128.7)	(116.3)
( )	12.9	14.1	14.3	15.4	14.0

: , 1996.

가

,

.

가

가

가

가

5).

가

가

가 400

1995

86

.

가

가

가

가

,

가

,

가

5)

가 1991 3

( 687 )

가 , 가  
 가 25% 가  
 ,  
 가 6).  
 < 7> 1993 64  
 . < 7>  
 1,340 3,015 44.5%  
 7), 1,402 21,963  
 6.4% . 1  
 22 ,  
 130 11% 8).  
 < 7> (1993 )

( : , )

	(A)	(B)	(B/A)
	30,154	13,404	44.5%
	471	209	
	2,196,336	140,173	6.4%
	34,318	2,190 ( 13,440, 9)	

6)  
 7) 90%  
 8)

70% ,

가 ,

가 .

가

,

,

180

, 1994 7 65

210 , 1995 8

210 , 1996 1 240 , 1997 270

30 2000 9).

65 , 가

< 8 >

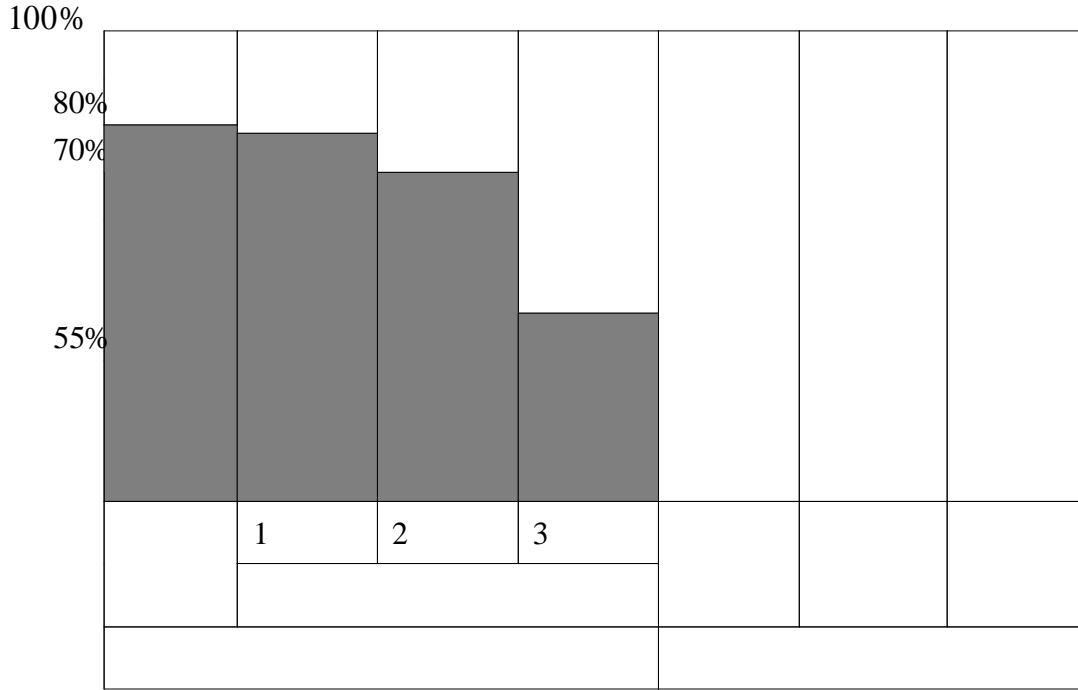
	1994	1995	1996.	1997	1998	1999	2000
	180	210	240	270	310	340	

: , , 1996.

9) , , 1995;  
, 1996.

가

[ 2]



· 産業災害報償

1964 500  
 1992 7 5 18  
 800 가 가 . ,  
 가 가

가 .

가

가

가

가

( 11 )

가

30

가 57.5%

10).



## · 結 語

，  
· 가

·  
·

· 가 ，

·  
·

2

·

가 .

,

가

.

가

,

가

,

가

.

,

가

가

.

,

.

,

.

가

.

,

,

.

가

.

.

# < 生命保險產業 發展方案 >

## . 業務領域 擴大 綜合金融化 戰略

1. 現況 推移
2. 期待效果
3. 業務領域 擴大方案
4. 綜合金融化 戰略

## . 支給能力制度 改善方案

1. 支給能力制度 意義
2. 支給餘力制度 導入內容 現況
3. 支給能力制度 問題點

## . 商品開發

1. 商品開發 會社 危險管理
2. 商品開發 Equitable社 事例
3. 商品開發 80年代 美國 生保社 教訓
4. 生保社 商品開發能力 擴充

## . 豫定利率

1. 生保社 資産運用收益率 豫定利率
2. 豫定利率

## . 責任準備金

1. 現行責任準備金 積立方式
2. 外國 責任準備金制度
3. 責任準備金 積立方式 考察

## · 業務領域 擴大 綜合金融化 戰略

### 1. 現況 推移

— , , ,

○

—

—

○

가

—

○

가

○

,

가

가

## 2. 期待效果

—  
—  
—  
—

## 3. 業務領域 擴大方案

### 가. 基本方向 推進方案

—

○

○

—

○

:  
: 가  
:

○

○ (in-house) 가

— 가

○

, .

\*

9

○

, , ,

. 向後 推進方案

— 가 ,

.

— 가 .

○

○

○

○

○

- 
- 
- 
- 

<表 - 1> 生命保險會社 業務擴大 分野

가	
	-
	-
	-
	-
	-
	-
	-
	-
	-

## 4. 綜合金融化 戰略

### 가. 主要 要因 形態

#### 1) 主要 要因

- 가
- 가
- 가
- 가

#### 2) 綜合金融化 形態

- (complete merger)
  - 
  - 가 가 가
  - 가
- (subsidiaries)
  - ○

○

가 가

○

가 가

— (holding company)

○

○

가 .

—

—

— ( )

○

가

○

, ,

가) 販賣提携

—

○

○

) 商品開發 綜合金融 提供

—

가

### 5. 竝行措置

—

가

가

(prudential regulation)

○

,

(prompt corrective action)

○

가

○

—

○

, 異種

가

○

,

.

—

.

—

(fit and proper test)

.

—

## · 支給能力制度 改善方案

### 1. 支給能力制度 意義

— 가  
(solvency margin)  
— 가  
가  
— 가  
가  
, .  
— (2000 )  
가  
가  
— 가  
,  
.

## 2. 支給餘力制度 導入內容 現況

### 가. 導入內容

—

가 .

○ ( , )

○ 가 ( )

○ (minimum solvency margin) ( )

—

○ 1991 ( 100 )  
 , 1994 「 」  
 가 , 1996



< -3>


< -4>

• 100	•
• 100      300	•
• 300      500	•
• 500      1,000	•
• 1,000	• **

—

○

가  
가가

○ 1997

, ,

, 5

. 現況

— 가 . 1996 3  
14,405 ,

18 .

— 1996 8 1997 3 17

— 가

가 .

○ 가  
, ,

. .

( : )

	1996. 8 (A)	(B)	(A - 2B)	1997	1997. 8
A	235	100	35		287
B	9	-	9		220
C	400	51	298		551
D	111	-	111		253
E	388	133	122		431
F	583	150	283		376
G	465	83	299		758
H	267	-	267		591
I	551	50	451		877
J	496	50	396		869
K	589	50	489		653
L	939	230	479		920
M	3,747	1,400	947		3,178
N	910	100	710		954
O	620	-	620	*	1,076
P	757	-	757		751
Q	972	-	972		1,386
R	-	-	-	-	274
	12,039	2,397	7,245	-	14,405

\* 가 4 9

2

### 3. 支給能力制度 問題點

—

○ EU 4%  
1%  
\* 가

○ 가 가  
가

\* 1996 (100 )

—

○ , , ,  
EU 가

—

가

○

— ,

— ,

— .

—  
가 .

—

#### 4. 改善方案

##### 가. 基本原則

—

○ 가 ,

○ 가 .

\*

—

—

—

○

( ) .

改善方向 並行措置

1) 改善方向

—

○

( , ) , 가 .

○

.

○

, 가

— 3, 4

가 2000

2001 RBC  
5

.

○

2000  
가 가

2000

○

가

< -6> RBC 가

1. RBC ( : BIS )	1. 가 2.
2. ,	
3.	

2) 竝行措置

—

○

가  
가

—

○

가

—

(subordinate debenture)

○

—

○

,

,

가 .

< -7 >

가

1. /	1. 가
2.	2.
3.	3.
( )	4.
4. 가	
5.	

—

( 가

)

.

## . 商品開發

### 1. 商品開發 會社 危險管理

가. 販賣商品 決定 代理人 問題(agency problem)

가 5                      가 1/2                      .                      5

가  
(agency problem)가  
가

가                      가

가 가

· 破産 生報社 類型別 分析(美國 境遇)<sup>11)</sup>

Best's Review(1992 6 )가 1976 1991 (insolv ent)  
(FICs ; Financially  
Impaired Companys) 290 /

가 . FICs

1) 會社規模(size)

16 (1976- 1991) FICs 가 ( )  
500 )가 74%, ( 500  
5000 )가 23%, ( 5000 )가  
3% . FIC 가  
1.84% 0.35% 0.13% .

가 가 FIC가 가

11 Best's Review(Life/Health Insurance Edition), "Best's Insolvency Study Life/Health Insurers 1976-1991", June 1992, pp 23-24



## 2. 商品開發 Equitable社 事例

Equitable (The Equitable Life Assurance Society of the United States) 1859 相互會社 . 1994  
 Equitable 2,500 ,  
 270 , 1,750 ,  
 13,100 , 7,800 50

相互會社 Equitable 1992 7 16 株式會社  
 가 가 가  
 Equitable 利率保證契約(GIC; Guaranteed Investment Contract) 1980  
 . Equitable GIC 가  
 가 資  
 本增資 株式會社 轉換 .

Equitable 商品戰略 重要性 가  
 . (match) 資產  
 負債綜合管理(ALM:asset liability management)가

ALM 가 .

### 3. 商品開發 80年代 美國 生保社 教訓

美國生保社 終身保險 70

가가 가 , 「安逸  
 繁榮 時代」 가 70

가 가

保險商品 革新 .

70 80 ,

生保會社 商

品構成 變化 .

1980

가 , 商品革新

(aggressive) 資產運用 .

, 가

Profit margin ,

가 가

가 , 80

商品競争 激化が 流動性問題, 支給余力問題

4. 生報社 商品開発能力 拡充

## . 豫定利律

### 1. 生報社 資産運用收益率 豫定利律

가. 境遇

. KDI

가

< - 1> 1997 2020 ( :%)

		( GDP def )	
1998	8.05409	3.6	11.65409
1999	7.68013	3.3	10.98013
2000	7.30264	3.2	10.50264
2001	7.91699	3.9	11.81699
2002	7.69339	3.8	11.49339
2003	7.37714	3.8	11.17714
2004	7.05336	3.7	10.75336
2005	6.73164	3.4	10.13164
2006	6.41295	3.4	9.81295
2007	6.09727	3.4	9.49727
2008	5.78447	3.3	9.08447
2009	5.47444	3.3	8.77444
2010	5.16704	3.2	8.36704

: GDP def KDI

< -2>

			7.5% + ( 1.5%)
			10 9.5%
			10 8.5%
		가	- 1.5% ( 11.0%)
		가	*120% ( 10.8%)

가

3

94.5%

11.1%,

1996

10.4%

( )

85- 88%

12).

12)

5

82%

< -3>

(1990 1996)

1990	--	12.4%	9.0%
1991	--	12.0%	9.2%
1992	16.9%	11.9% (73.5)	8.8%
1993	12.6%	10.8% (85.7)	8.9%
1994	12.9%	10.9% (84.5)	9.0%
1995	13.9%	10.8% (77.7)	9.0%
1996	11.7%	10.4% (88.9)	9.0%

: ( ) 3

< -3>

'90

3%

가

'93

가 2%

, '96

가 1.6%

1996

48%,

3%,

49%

外國 經驗 (日本)

1) 日本 太陽生命 事例

< -4 >

	1985 1988			1990 1993		'93 94.4	'94.4	'96.4
	10	10 20	20	10	10	4.75%	3.75%	2.25 2.75%
	6.25%	6.0%	5.5%	5.75%	5.5%			

( 90% )

5.3% 5.4% ('95 )

3%

2) (日産)生命 破産 教訓

## 2. 豫定利律 運用方案

7.5%, 9.5% (10), 8.5% (10)

가

### 가. 商品別 豫定利律 調整方案

#### 1) 傳統型 商品

가  
가  
가  
가

5.0% 7.5%

#### 2) 無配當 商品

가  
가  
85-88%  
가  
8.5% 9.5%

가

가

가

가

### 3) 金利連動型商品 基準金利 對替

가

1995 11 3 가  
가 가

1

가

가

가) 貸出利律 連動

(i) : Prime Rate + Credit Risk( 12.5%)

(ii) (Prime Rate) :

<ul style="list-style-type: none"> <li>• 가</li> <li>•</li> <li>•</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•</li> <li>•</li> </ul>

) 市場收益率 連動

(i) + ( )

: ( \* ) + ( \* )

(ii)

\*α -β  
( 1 ) .

<ul style="list-style-type: none"> <li>• 가</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 10</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•</li> <li>•</li> </ul>

(iii) 가 ( )

가 .

: + 가

· 가	·
·	· 가
· , 가	· 가

) 複合型 利律 連動(Basket 方式)

Basket .

: ( \* α) + ( \* β) + ( \* γ)

α :

β :

γ :

· 가	·
· 가	·

· 豫定利律 二元化

13)

， ， ， ，

가 가 1998  
가

가

---

13)

## ・責任準備金

### 1. 現行責任準備金 積立方式

98 ( ),  
21 ( ), 22  
( ), 23 ( ),  
, 12 ( ),  
16 ( )  
3-68 ( ) .

14),

15) .

16).

---

14) 98  
15) 23 1 ,2  
16) 3-68

가. 保險料 積立金

7

$${}_{t+\frac{\theta}{12}}V = {}_tV + \frac{\theta}{12} \cdot ({}_{t+1}V - {}_tV)$$

$\theta$  :

,  ${}_tV$  :

1

$${}_tV = K \cdot {}_tV^{(N)} + (1 - K) \cdot {}_tV^{(W)}$$

$$K = \frac{{}_tV - {}_tV^{(W)}}{{}_tV^{(N)} - {}_tV^{(W)}}$$

,  ${}_tV$  :  
 ${}_tV^{(N)}$  :

${}_tV^{(W)}$  :  
 $k$  :

. 未經過 保險料

$$= \frac{m' - t}{m'} \cdot P$$

,  $m'$  : 3, 6, 12( ),  $t$  :

P :

. 其他準備金

97 가  
가

가 ( , 94. 6. 24) (96. 2. 29) .



가

2) 1991 標準責任準備金評價法 修正

가

,

가

Solvency

,

가

가

,

1982

가

가

(Valuation Actuary)

가) NAIC 法 制定

126

cash flow test

,

( Appointed Actuary)

가

1991 6 NAIC

가

cash flow test

126

GIC

Qualified Actuary

) 修正 特徴

가

가

1990 12 NAIC

가

"

(NAIC

: Actuarial Opinion And Memorandum)"

1991

1980

가

. 1990

(actuarial opinion)

(appointed actuary)

“

가”

1990 가 (SVL)

“

”

가

“ ”

(Cash Flow Test) 가

3) 其他準備金(任意準備金)

(CRVM) 가

가

가 가 가 (MSVR) 1951  
가 AVR IMR 1994

가 (AVR)

MSVR 가

가

( IMR)

. 日本

1) 日本 責任準備金制度

56 1996 4

가

가

“ ”

가

48

가

가

2.7%

2.7%

\* ( 1- )

10

1996 1 9

1996

( 5 )

5%,

8%

— 가

가 ,  
가 ,  
3가

.  
) :  
) :  
) :

2) 將來收支分析 計理人 役割強化<sup>17)</sup>

---

17) cash low test



) 價格變動準備金

86 가 ,  
 가  
 가 가  
 , 가  
 96 가  
 18)  
 . 英國  
 가  
 가 가 (lock-out method)

---

18) < 115 가 >

1. 가  
 “가 ( ” )  
 가 가
2. ( , 가 )  
 ) ( 가  
 , 가

1 1 가 (DTI) 가 .

1) 計算基礎率

가(prudent assessment)

가 97.5% .  
 가 .  
 가 가 12  
 가 ,  
 .

가 가  
 가 3 (3  
 ) 3가 .

(i) 가

(United Kingdom Government fixed-interest securities  
 15 )

(ii) 6% + 1/4

(iii) 7.5%

가 97.5% 가

가 , 「guidance note」  
 가 ( 가  
 가 25% , 3% )

, mismatching .

,

, ,

.

## 2) 積立方法

가

가

,

가

가

,

가

가

3.5%

가

.

,

,

가

가

가

가

.

### 3. 責任準備金 積立方式

### 考察

#### 가. 現行制度 意義 問題點

K '87 가  
 .  
 K=1 K  
 K=1  
 K .  
 '97 3 K .

	K
, ,	100%
	14.8%
	0%

, K  
 . ( ) ( )  
 ) ( )  
 .  
 , k가  
 .  
 , k 가 .  
 k가 k가  
 k가 k가  
 k가 가 가  
 k 가 .  
 k

< - 1> (FY '96 )

( : )

		(1)	(2)	(1) - (2)
	674,054	619,502	656,263	36,761
A	131,119	117,235	117,235	-
B	38,216	35,723	36,092	369
C	277,864	254,649	277,864	23,215
D	33,929	31,761	33,929	2,168
E	164,913	153,905	164,913	11,008
F	28,013	26,230	26,230	-
	87,684	80,569	80,569	-
	40,892	36,742	36,742	-
	52,436	49,751	49,751	-
	2,442	2,014	2,023	-
	714,646	655,199	686,578	36,761

. 責任準備金制度 發展方向

1) 標準責任準備金 導入

가

가

< -2> 가

	1 ('94.4)	2 ('95.4.)	3 ('97.4.)	4 ('98 )
	-	( )	( )	( )
	( )	-		

3 가 1997.7

4 .

< -3> 98

	1998. 4	, 2000
		2000
		1999.4

'98

, , EU 가

가

가

가  
가  
가  
가

2) 準備金積立 充實化 惠澤

(  
)

K



가

(EC

)

가

cash flow test(

Dynamic solvency test )

가

가

가

가

# < 金融產業 構造調整 經濟展望 >

## . 序 言

### . IMF 介入 波及效果

1. IMF 救濟金融 概要
2. 救濟金融 事例 檢討 - , ,
3. 時事點

### . 金融產業 構造調整 方案

1. 適期是正措置制度
2. 不實金融機關 整理方案

### . 巨視經濟 金融市場 展望

1. 最近 經濟動向
2. 98年度 經濟展望
3. 金融市場 展望

## . 序 言

— IMF

○

○

가

— , , ,

가

가

○

1980

○

가

—

○

IMF가

IMF

○

○

## . IMF 介入 波及效果

### 1. IMF 救濟金融 概要

— (Stand by Credit) IMF (Article)  
("balance of payments need")  
1 3

—

○ 1960 Gold Pool

○ 1970 1994 (Debt  
Crisis)

○ 1995 2

— 1997 11 15

○ 13

\* 1997 11 ( , ) : (2.9), 가  
(2.6), (0.03), (3.7), (0.5), 가 (3.6),  
(0.09), (3.7), (0.5), (3.3),  
(5.4), (1.7), (39), (101)

— IMF

○ 1) , 2) ( )

, 3)

가 .

— 가 가가

(Bilateral Credit)

○ 가

IMF

## 2. 救濟金融 事例 檢討 - , ,

가. 概要

— , , 3 가

가 가

○ 94 12 , 97 7

가 가 ,

97 7 貨

○ IMF 95 2 ( ), 97 8 ( ),  
97 11 ( )

○ SDR Quata 5

○ IMF (SDR Quata 7 )

\*

가

<表 2> , , 國際救濟金融

( : )

IMF Quata	178 (6.9)	39 (5.1)	101 (4.9)
( )	(200)	(40) (10) (10) 가 (10)	(50) 가 (30) (30) (10)
	BIS(100)* (30)	(10) (10) (5) (5) World Bank(15) ADB(12)	(10) World Bank(45) ADB(35)
	330	127	210
	508	166	311

: IMF Press Release, The Economist誌

— IMF 94 GDP  
8% 95 4%, 96 3 3.5%

○ 95 94 4.5% 1.5% , 가  
가 94 6.9%  
19%

○ 96 가 GDP 3%  
, 4%

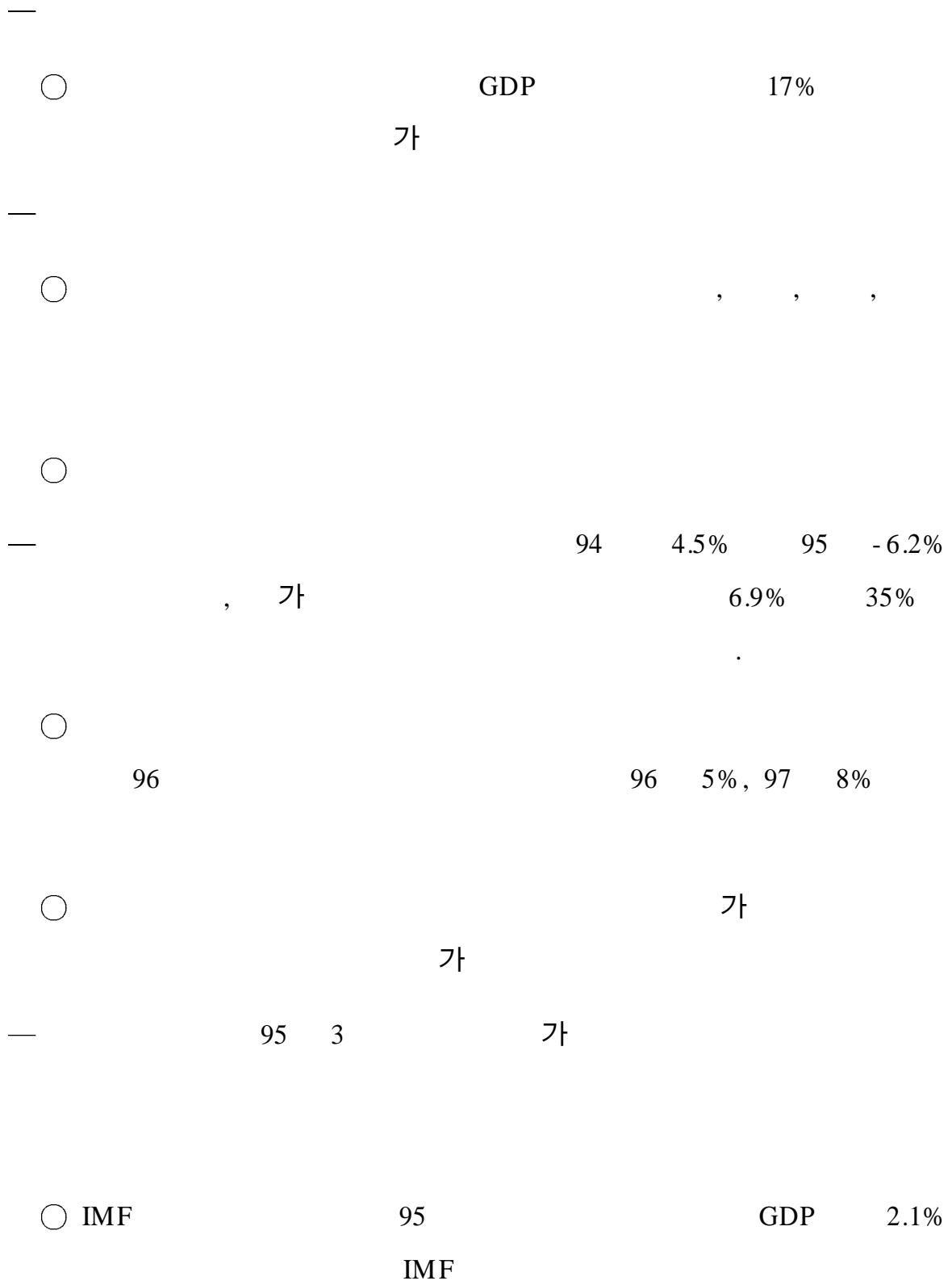
<表 3> 巨視經濟 推移 運營目標

	1992	1993	1994	1995*
	2.6	0.4	4.5	1.5
가	11.9	8.0	6.9	19.0
( GDP )	1.6	0.7	0.5	0.5
( GDP )			8.0	4.0
( GDP )	13.9	14.1	13.7	16.6

\* :

○ 가가 (10% 15%), 가  
( 20% , 가 가 35% ),  
10%

○ 10%



("Mexico Starts Again" *The Economist* 95. 8. 26)

○

(97 10% )

○

가

97 1

( 3 )

. 泰國

— IMF

96 GDP

7.9%

97 5%, 98 3%

○

4.2 4.4

○

96 6.4%

2.5% (97 ) 3.5% (98

)

<表 4> 泰國 巨視經濟 推移 運營目標

( : %)

	1994	1995	1996	1997*	1998*
	8.9	8.7	6.4	2.5	3.5
가	5.3	7.1	4.8	9.5	5.0
(對GDP )	1.8	2.5	2.2	-1.6	1.0
(對GDP )	-5.6	-8.0	-7.9	-5.0	-3.0
(對GDP )	6.8	6.3	6.6	4.2	4.4

\* :

— IMF  
 ○ 가가 (7% 10%), 98 (9,500  
 8,500 8,900 )

○  
 — 97 10 14

\* 91 가 IMF  
 97 6 16 , 8 42 58

○ ( 12 6  
 ), 10 ,

○ 58 Finance , 98  
 Finance

○ 98  
 — 97 10 14 가  
 가 貨 ("Thailand  
 dissapoints with financial rescue package" *Far Eastern Economic  
 Review* 97. 10. 23., "Thai Finance : More Questions than answers"  
*The Economist* 97. 10. 18)

○ (6 ) (3  
 ) Finance  
 가 98

○  
 98

— IMF 96  
 GDP 3.3% 98 2%

○ 5.0

○ 97 8.0% ( ) 5.0% (98 )  
 3.0% (99 )

<表 5> 巨視經濟 推移 運營目標

( : %)

	1994	1995	1996	1997*	1998*
	7.5	8.2	8.0	5.0	3.0
가	9.6	9.0	6.6	10.0	9.0
(大GDP )	0.2	0.9	1.2	0.8	1.0
(對GDP )	- 1.8	- 3.3	- 3.3	- 2.7	- 2.2
( )	4.9	5.0	5.9	5.9	5.2

\* :

— IMF

○ , Excise ,

—

IMF

97

10

16

○

○

○

—

○

—

16

○ IMF

貨 貨

### 3. 時事點

— IMF

○

가

(Exchange Stabilization Fund)

\*

200

12%

○

,

가

.

—

IMF

.

○

,

IMF

가

가

가

.

— IMF

.

○

IMF가

(soft landing)

(hard landing)

.

○

.

# · 金融産業 構造調整 方案

## 1. 適期是正措置制度

가. 意義 外國事例

— A, B, C

○ IMF

— (Prompt Corrective Action) :

5 6

가

가

○

○

○

— 가

○ 가

○ 가

—

1991

○

가  
가

○

,

○

가

○

—

가

○

1991 124

가 1994 13

Tier

1991 6.48% 1994

7.64% 가

○

3

1993

0.7%

1994

0.3%

—

○

1993 ,

1994

(Risk-Based Capital)

○

1975

(Net-Capital)

가

.

— 1974

○ 가 가 가

○ 가 가

○ 가

○ , 15% 8% 6%

○ 가

○ , 가

\* EC 1988

— 1996 6

1998 4

○ ,

○ ( ) 4%,

BIS 8%, 4%

○ 1994

가



<表 7>

1 2	- 3 (1 )
3	- - ( ) - - , - 4
4	- - 1 • 가 • • • • • • 5
5	- , , , , FDIC가 - 60 - 90

\*

가

<表 8> RBC

(CAL, Company Action Level)	150%	RBC 200%
(RAL, Regulatory Action Level)	100%	RBC 150%
(ACL, Authorized Control Level)	75%	RBC 100%
(MCL, Mandatory Control Level)	75%	RBC

: 1) RBC =

50%

< 4> < 5>

2) (NAIC : National Association of Insurance Commissioners) , 가 NAIC

<表 9>

RBC

1. RBC = 50% =  $\{C4 + \sqrt{(C1 + C3)^2 + (C2)^2}\} \times 50\%$

2.

C1		- , 가 - , , , 가 가
C2		- 가 - ,
C3		- 가 - , , .
C4		- , , -

3. = + + AVR + RBC

AVR(Asset Valuation Reserve) :  
가

<表 10>

RBC

1. RBC =  
 $50\% = \{R0 + \sqrt{R1^2 + R2^2 + R3^2 + R4^2 + R5^2}\} \times 50\%$

2.

R0		- , , , ,
R1		- , , , , , ,
R2		- , , ,
R3		- 50%
R4		- 50% - ( 1) - 가
R5		- ( 2) -

: 1) /  
 ( ) × 30%  
 2) /  
 × 30%  
 가 30% 15%

<表 11>

( )

BIS		(%)
5	10	,
4	8	
5	8	
3	6	, 가 ,
2	4	, ,
0	0	

: 1997 1996 6 1998 4 .

## 導入 現況

— 1997 1 「 」

○ 10 : 가

○ 11 : , , 3

○ 14 : ( ) 가

\* : , , ,

— 「 」

○ 가

○ 가

1) 銀行 現行 適期是正措置制度

— 1991 18 「 」  
 「 」 가 .  
 ○ 「 」 ,  
 ○ , ,  
 가 .  
 \* 18  
 .  
 4  
 가

<表 12>

•	8%	•	100%
•	30%	•	= 100%
•	100%	•	40%
		•	가 2%

<表 13>

-	가 (8% ), (30% ) (100% )	- 가 . . . .
-	가 2	- 가 . . . . .
-	가	- 가 . . . .

2) 證券社

現行 適期是正措置制度

— 54 「 」  
 1997 4 1

○ , 100% 2

— 가

○ ( )

>

⇒ - -

( + + )

> 가

⇒ ( - ) - + >

⇒ = ( / ) > 100%

○

○

○

— \*

<表 14>

> 150%	- - 가 150%
120% < < 150% ( )	- , ,
100% < < 120% ( )	- 6 - ( ) -
< 100% ( )	- 가 100% 2 - , , .
가	가

3) 保險社

現行 適期是正措置制度

- 106 107 1994 6 「  
 」
- $\geq$  × 101%  
 \* : , , , ,
- (1 )
- (2 )
- 5
- \* 100 :  
 100 300 :  
 300 500 :  
 500 1,000 :  
 1,000 : , /
- 7
- 
- 가  
 3 가
- ( -8 ).
- , 가  
 ( ) 500%

. 問題點 改善方案

1) 問題點

- 가 가 .
- 가 .
- , 가 가 .
- 가 가 가 .
- \* 1996 가 30%, 15%

2) 金融改革委員會 建議案

- .
- BIS ,
- (RBC)
- \* 가 17 가
-

○

— 가

○

가

\* 가

가

○

가

○

○

—

,

가

○

—

가 가

가

○

BIS

8%

8%

○

100%

○

가

1,000

## 2. 不實金融機關 整理方案

—

(insured deposit  
transfer), · (purchase and assumption), 가  
(bridge bank)

\* :

\* :

\* . :

\* 가 : 가

가

—

· 가

○

가 가

,

가

—

11 18

「

」

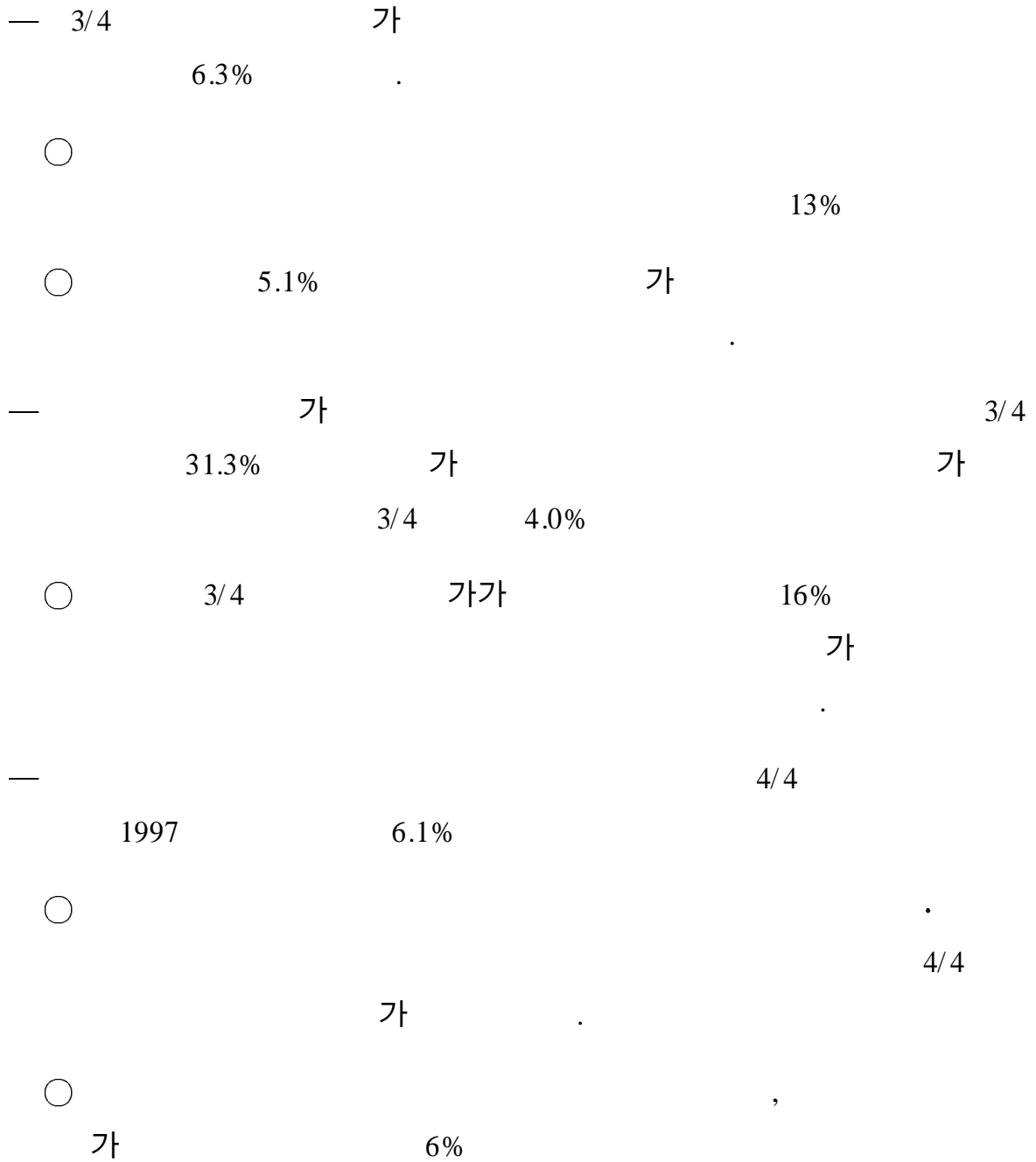
「

」

·

# · 巨視經濟 金融市場 展望

## 1. 最近 經濟動向



## 2. 98年度 經濟展望

— IMF

가

○ 15%

○

○ 가 가

가 4% 가

○ 가 97

—

가

가

○ IMF

가

가

### 3. 金融市場 展望

— 가 IMF

○ 가 가

○ 가 가

— 가 가

○ 가 가

○ IMF 가 가

○ 가 가

○

CP

— 가 97

○ 가 가

○ 가 가  
가 가

— 가 가가

○ ROE 가

○ M&A가