

2. 金融 機關 危險 管理의 새로운 類型 : ALM, VAR, RAROC

- (金融 環境의 變化) 금융 자유화, 개방화, 국제화의 진전은 금융 기관들의 시장 위험 확대의 주요 원인이 되고 있음
- (國內 金融 機關 危險 管理의 現況) 국내 금융 기관들은 위험 회피 기법으로 선진국에서 이미 활용되고 있는 ALM 체계의 도입을 시도하고 있음
- (危險 管理의 新 類型) 선진국의 금융 기관은 ALM외에 VAR, RAROC 등의 신기법을 개발·활용하고 있음
- (危險 管理 시스템의 高度化 方案) 전담 조직 설립과 전산 시스템의 도입이 위험 관리 시스템의 첫 단계임

금리, 주가, 환율 등 주요 변수의 변동폭이 지속적으로 확대되고 있음

- 금융 자유화, 국제화, 개방화의 진전에 따라 금융 기관간의 경쟁이 격화되고, 이에 따른 위험 부담이 가중되고 있음
 - 90년 이후 금리, 주가, 환율 등 금융 기관의 수익과 밀접한 관련이 있는 리스크 요소들의 변동 허용폭이 지속적으로 확대되어 왔음
 - 금리 : 90년 11월 제1 단계 금리 자유화가 시행된 이후 지속적으로 자유화가 추진되어, 현재 요구불 예금 및 일부 단기 시장성 상품을 제외한 대부분의 금리가 자유화되어 있음
 - 주가 : 95년 4월에 1일 주가 변동 제한폭이 가격 대별 제한에서 전일 종가 대비 상하 6%로 확대되었고, 향후 좀더 확대할 계획임
 - 환율 : 1일 변동 허용폭이 지속적으로 확대되어 현재 상하 2.25%에 이르고 있음
 - 자금 운용 측면에서 보면, 자유 재량권 확대 및 경쟁 격화 등으로 고수익·고위험 자산에 대한 투자 비중이 높아졌음
 - 은행의 중소기업 대출 비율은 90년 44%에서 95년 52.9%로 늘어났음
 - 주식 투자 비율도 3.0%에서 3.7%로 증가하였음 이외 가계 자금 대출 비율도 지속적으로 상승하고 있음
 - 자산·부채의 만기 구조 불일치가 심화되고 있음

자산 초과 상태가 유지되는 상황이기때문에 금리가 하락하는 경우 순이자 소득이 크게 감소할 수 있는 것임

- 여러 금융 환경의 변화에 따라 신용 위험, 금리 위험, 환율 변동 위험, 유동성 위험 등 금융 기관의 주요 경영 위험이 증대됨으로써 전반적인 위험이 높아져 금융 기관 위험 관리의 중요성이 부각되고 있음

ALM의 도입을 통해 위험을 관리하려는 노력을 시도 중임

○ 국내 금융 기관들은 위험 회피 방안으로 ALM 체제의 도입을 적극 추진하고 있음

- ALM(Asset and Liability Management)이란 금융 기관의 자산과 부채를 효율적으로 관리함으로써 수익은 물론 시장 가치도 극대화시키기 위한 경영 기법임
 - 자산 측면과 부채 측면의 최적 수준을 시장 상황의 변화에 맞게 조정하여 수익과 위험의 최적 관계를 유지하는 것을 말함
 - 이의 관리는 자산·부채 관리와 연계되어야 하므로 ALM은 결국 금융 기관의 총체적인 경영 관리라고 할 수 있으며, 금융 기관 업무의 거의 모든 분야가 ALM의 대상이 되고 있음
 - 이러한 ALM 시스템이 제기능을 발휘하기 위해서는 ALM 조직의 확충과 전산 시스템의 완비가 필수적임
- 현재 ALM 시스템을 도입하여 운용중인 금융 기관은 전체 금융 기관의 16% 수준임
 - 도입을 추진중이거나 계획중인 금융 기관은 전체의 50%를 넘고 있어 위험 관리 시스템으로서의 ALM에 대한 관심의 정도를 알 수 있음
 - 지대한 관심에도 불구하고 대부분 금융 기관들의 운영 양식이 초보적인 단계에 머물고 있어 개선 방안이 시급한 실정임

<국내 금융 기관의 ALM 도입 현황>

구분	기 도입		도입 추진 중		도입 계획 중		계획 없음		합계
	회사수	점%	회사수	점%	회사수	점%	회사수	점%	
은행	19	55.9	6	17.6	4	11.8	5	14.7	34
제2금융권	9	6.9	16	12.2	34	26.0	72	55.0	131
계	28	16.0	22	12.6	38	21.7	77	44.0	175

자료: 현대경제사회연구원

선진국에서는 ALM을 주축으로 하되, 기타 보조적 기법 개발·활용을 시도하고 있음

- 선진국 금융 기관의 경우 위험 관리 방안으로서의 ALM은 이미 정착 단계에 있으며, 금융 기관 별로 현실을 감안한 VAR, RAROC 등의 신기법을 개발하여 보완·사용하고 있음
 - 일본의 미쓰비시은행은 금리, 주가, 환율 변동에 따른 은행 전체의 시장 위험을 VAR(Value-at-Risk) 분석을 통하여 매일 측정하는 위험 관리 시스템을 개발하여 96년초부터 운영하고 있음
 - VAR 분석이란 기존의 트레이딩 계정(주식, 채권, 외환, 파생 상품 등) 뿐만 아니라 금융 기관의 모든 포트폴리오의 시장 위험을 시장 가격으로 평가하여 관리하는 위험 관리 시스템임
 - 전형적 ALM의 진보된 대안으로 VAR를 이용함으로써 은행 전체의 시장 가치로 평가된 위험을 파악하고 관리할 수 있게 되었음
 - VAR는 시장 변수 예측시 장기 예측에 비해 상대적으로 정확도가 높은 단기 예측에 주로 의존하기 때문에 시장 위험을 상대적으로 정확히 파악할 수 있는 장점이 있음
 - 미국의 Bankers Trust는 RAROC(Risk Adjusted Rate of Return on Capital)라는 수익 관리 지표를 개발하여 위험이 감안된 수익성을 측정하는 종합 수익 관리 시스템을 구축하고 있음
 - RAROC 시스템에서는 대상 자산의 신용 위험, 시

장 위험 및 운영 위험 등 각종 위험을 정확히 측정하는 다음 이를 기준으로 대상 자산에 대한 자본 투입액을 조정하고, 이러한 조정 자본 투입액에 대한 수익률을 산출하는 시스템임

- 예를 들어 위험성이 서로 다른 2개 영업 부문에 동일한 금액을 투자하여 같은 수익을 얻었을 경우, 기존의 수익성 지표로는 2개 영업 부문의 성과가 동일한 것으로 나타남. 그러나 RAROC 지표에 의하면 위험성이 높은 부문에 대하여 더 많은 자본이 할당된 것으로 계산됨으로써 동 부문의 수익성이 떨어지는 것으로 평가함
- 이러한 VAR와 RAROC 등의 혁신 기법들은 ALM의 도입을 통한 전략적 위험 관리를 수행하는 과정에서 각각의 금융 기관에 좀더 적합하게 보완·개발된 기법이라고 할 수 있음

위험 관리를 위한 전담 조직 신설과 전산 시스템의 완비가 전략적 위험 관리의 첫 단계임

○ 위험 관리 시스템의 고도화 방안

- 우리나라 금융 기관들이 ALM을 비롯한 위험 관리 기법을 효율적으로 도입·운영하기 위한 방안으로 세 가지를 제시할 수 있음
- 첫째, 경영 전략적 차원에서 인식해야 함. 금융 기관에서의 위험 관리는 별개의 부문이 아니고, 기업 경영 전반에 연관이 있으므로 경영 전략적 차원에서의 접근이 필요함
- 둘째, 위험 관리 전담 조직을 신설·확충하여야 함. 현재 주로 종합기획부 내에 속해 있는 실무팀을 분리하여 독립된 전담 조직으로 바꾸고, 전문 지식을 보유한 인원을 충원해야 함
- 셋째, 전산 시스템의 확충이 필요함. 위험 관리 시스템은 현재와 미래 요소들의 복잡한 상황 분석을 적시에 신속하게 수행하여야 함. 따라서 위험 관리 부문을 위한 독자적인 전산 시스템의 구축이 필수적임 (강 천 모)