별첨1

제3차 거시건전성 분석협의회

모 두 발 언

2019. 12. 5.

금 융 위 원 회

※ 상기 자료는 보도의 편의를 위해 제공해 드리는 것으로 실제 발언내용은 동 자료와 다를 수 있습니다.

1. 인사말씀

안녕하십니까.
금융위원회 부위원장 손병두입니다.

바쁘신 와중에도
제3차 거시건전성 분석협의회에 참석해 주신
기획재정부, 한국은행, 금융감독원, 예금보험공사,
각 연구원 관계자 분들께 감사의 말씀을 드립니다.

금일 협의회에서는
①**부동산PF 익스포져 건전성 관리 방안,**
②**금융회사의 고위험 기업부채 부문 투자 동향,**
②**채권형펀드 유동성리스크 관리 방향**을 논의하고자 합니다.

오늘 세 가지 안건을 논의하게 된 **공통적인 배경**은
저금리 기조가 **예상보다 장기화**(lower for longer)되면서
금융회사의 **수익추구**(search-for-yield)가 **심화**되고 있는 점입니다.

국내외 금융회사, 투자자들은
보다 높은 수익률을 거두기 위하여
때로는 공격적으로, **위험도가 높은 투자**를 선택하는 경우가 늘어나고 있습니다.
만기가 길고 유동성이 낮은 자산에 대한
투자 비중을 차츰 높이고 있습니다.

그 결과, 금융회사의 **투자 포트폴리오**에
내재된 리스크가 점차 커질 것으로 전망됩니다.

정책당국의 **면밀한 점검**과
기민한 대응이 요구되는 시점입니다.

금융회사의 투자 경향, 자금의 흐름을 면밀히 살피면서
리스크가 집중되는 영역은 있는지,
있다면 **어떻게 관리**해 나갈 것인지
고민해야 할 것입니다.

2. 부동산PF 익스포져 건전성 관리 방안

우선, **부동산PF 익스포져**에 대한
건전성 관리 강화방안을 논의하고자 합니다.

지난 상반기, **제2차 거시건전성 분석협의회**에서는
부동산PF 익스포져 현황과 잠재 리스크를 점검하고
앞으로의 대응 방향을 논의한 바 있습니다.

이후, 금융유관기관, 연구기관이 함께 **작업반을 운영**하면서
건전성 관리 강화를 위한 **방안을 마련**하였습니다.

금융감독원, 한국은행, 예금보험공사도
부동산PF 익스포져가 과도한 **금융회사**에 대하여
현장 검사를 실시하였고,
여러 제도 개선 사항들을 발굴·제안해 주셨습니다.

이를 토대로 **관계기관**이 함께
「부동산PF 익스포져의 건전성 관리 방안」을 마련하였습니다.

그동안 부동산PF 익스포져는
비은행권의 **신규 수익원 발굴** 노력,
부동산 시장에 대한 **낙관적인 기대**가 맞물려
빠른 속도로 증가해 왔습니다.

이에 반해, 부동산PF 익스포져 **현황을 파악**하고
잠재 리스크를 **평가·관리**하는 체계는
충분한 수준까지 **구축되지는 않았다**고 평가됩니다.

예컨대, **증권업계와 여전업계**에서는
부동산PF 채무보증을
자기자본 규모에 비해 **큰 폭으로 늘려 온 사례**도 있으나,
이에 대해 **적절한 규율 체계**가 확립되지 않았습니다.

이번 방안을 계기로, **전반적인 규제 체계를 개선***하여
PF 익스포져의 **건전성을 강화**하고
금융회사의 **과도한 위험추구 행위**를 **제어**해 나가겠습니다.

* ①채무보증에 대한 한도규제 도입, ②비대칭적으로 완화된 자본규제 조정, ③불합리한 대손충당금 적립기준 삭제, ④유동성리스크 관리 강화 등

또한, **주기적**으로 부동산PF 관련 자산의
양적·질적 위험도가 높은 **금융회사를 선별**하여
리스크를 점검하는 체계를 갖추어 나가겠습니다.

유관기관 합동으로 **부동산PF 익스포져**에 대한
스트레스테스트 분석틀(framework)을 개발하여
위기 시나리오에 따라 **테스트**도 **실시**하겠습니다.

그 결과, 복원력이나 유동성이 부족한 것으로 평가되는
금융업권에 대해서는
추가적인 제도 개선을 추진할 것입니다.

이번 방안으로 **다소 수익이 줄거나,**
자산 확대에 제약을 받는 **일부 금융업권**도 있을 것입니다.

그러나, 금번 방안은
우리 **금융시장의 안정**과 **금융산업의 건전성 확보**라는
금융권 전체의 **공동 이익**을 위해
필요한 조치들이라고 생각합니다.

금융회사들이 **변경되는 제도에 적응**할 수 있도록
개선 사항들을 **단계적으로 시행**해 나가겠습니다.

3. 고위험 기업부채 부문 투자 동향 및 리스크 점검

두 번째로, 최근 **국내 금융회사**의
고위험 기업부채 부문 투자 동향을 점검해 보고자 합니다.

글로벌 유동성 과잉, 저금리 기조가 지속되면서,
국내 금융권에서도 ①**레버리지론**, ②**하이일드 채권** 등
고위험 기업부채 자산에 대한 **투자**가
늘어날 것으로 예상됩니다.

①레버리지론 : 부채비율이 높거나 투기등급 이하인 기업에 대한 대출
②하이일드 채권 : 투기등급 이하인 고위험기업이 발행한 고금리 채권

투자 현황을 세부적으로 살펴보면,
국내 금융회사의 **해외 레버리지론 투자금액**은
'19년6월말 기준 **7.6조원 수준**으로 파악되었습니다.

국내외 하이일드 채권에 대한
투자금액은 **3천억원 수준**으로 나타나고 있습니다.

현재까지 금융회사들의 **투자 포트폴리오**상
고위험 기업부채 자산에 대한 **투자 규모**는 크지 않아
금융산업 건전성이나 **금융시장 안정**에 미치는 영향은
제한적으로 판단됩니다.

다만, 앞으로 **글로벌 시장 여건이 변동**할 경우
기업부채 자산의 **부실이 확대**될 소지가 있고,
이 경우 금융회사의 **투자 포트폴리오**를 **매개**로
국내 시장으로도 **위험이 전이**될 수 있습니다.

금융회사의 **고위험 기업부채 자산 투자 현황**을
면밀히 모니터링하고
거시건전성 분석협의회를 통해
주기적으로 점검해 나가겠습니다.

4. 채권형펀드 유동성 리스크 관리 방향

다음으로, **채권형펀드**의 **유동성 리스크**를 점검하고
필요한 관리 방안들을 마련하고자 합니다.

최근 IMF는 **글로벌금융안정보고서**(GFSR)를 통해
그동안 **채권형펀드**가 수익률 추구 차원에서
유동성이 낮은 **고금리채권 편입**을 확대해 오면서,
전반적인 유동성이 부족해졌음을 지적한 바 있습니다.

* IMF GFSR(Global Financial Stability Report, '19.10월) : 운용자산 10억불 이상 채권형 펀드(1,760개)중 1/6이 월단위 자본유출 급증시 유동성 부족을 겪을 것으로 예상

FSB, IOSCO 등 국제금융기구도
펀드의 투자 포트폴리오에서
유동자산 비중을 높여야 한다고 제안하고 있습니다.

국내 채권형펀드의 경우,
현재로서는 **국·공채, 특수채 및 현금성자산**의 **비중***이 높아
급격하게 시스템적인 **유동성 리스크**를 촉발할 가능성은
크지 않은 것으로 평가되고 있습니다.

* '19.10월말 현재 국내 채권형 펀드의 자산총액은 173.8조원이며, 이 중 국·공채, 특수채 및 현금성자산은 62조원 규모로 35.6%를 차지

그러나, MMF를 제외한 여타 펀드의 경우,
유동성리스크 관리 장치가 없고
펀드별 운용자산 현황 및 운용구조, 유동성 수준 등에 대한
모니터링도 충분치 못한 상황입니다.

오늘 논의를 시작으로 **'20년 거시건전성 분석협의회**에서는
채권형펀드의 **유동성리스크 관리 차원**에서
필요한 제도 개선사항 등을
보다 심층적으로 다루어 나가겠습니다.

5. 맺음말

오늘 논의하는 **투자 자산**들은
확정 금리를 제공하는 **"채무증권"의 성격**을 갖고 있습니다.

채무증권은 **평상시**에는 **안전자산으로 인식**되어
투자자들의 **정보에 대한 민감도**가 크지 않고
포트폴리오의 변동성도 낮습니다.

그러나, 시장 여건이 **악화될 조짐**을 보일 경우,
채무증권 투자자들은 **신용위험에 민감**해지고
정보에 과민반응하는 경향이 있습니다.
포트폴리오 조정이 **오버슈팅**되면서
시장 불안의 **도화선**(trigger)과 **증폭기제**로 작용할 수 있습니다.

* 방트 홈스트롬(Bengt Holmstrom, '16년 노벨경제학상 수상) : "금융위기를 증폭시키는 기제는 채무증권"

고위험이 내재된 고수익 **채무증권 투자 동향**을
면밀하게 모니터링하면서,
필요한 경우에 **건전성 장치를 보완**해야 하는 이유가
여기에 있습니다.

현 시점에서 **금융시장이 안정적**이라고 **안주하지 않고,**
유관기관이 함께 **상황을 진단**하면서
잠재위험에 대비하는 **정책적 노력**을 계속 기울여야 합니다.

앞으로도 **거시건전성 분석협의회**가
시장 위험에 대한 인식을 공유하고
적시성 있는 대응방안을 마련하는 장치로 자리매김하도록
많은 도움을 주시길 부탁드립니다.

감사합니다.