
기금운용규정시행규칙 일부개정(안)

2024. 8.



공무원연금공단
Government Employees Pension Service

【 자 금 운 용 단 】

1. 개 정 이 유

- 보험업의 신용평가 특성과 조건부자본증권 발행시장 상황에
부합하도록 투자 기준 현실화

2. 주 요 골 자

- 조건부자본증권 투자 기준에 단서 조항 신설 (안 제42조제6항)

3. 참 고 사 항

가. 예산조치 : -

나. 합 의 : -

다. 기 타 : 기금운용규정시행규칙 일부개정안 [별 지]

신·구조문 대비표 [붙 임]

【별 지】

기금운용규정시행규칙 일부개정(안)

□ 개정 사유

- 조건부자본증권 투자 시 ‘발행회사 신용등급(AAA)’을 충족하도록 규정되어 있으나,
- 조건부자본증권의 주요 발행사인 보험회사는 금융위원회의 퇴직연금감독규정 제8조에 근거하여 ‘보험금지급능력평가등급’으로 신용평가를 받고 있어 투자 기준을 현실화하고자 함

《 보험금지급능력평가 》

- 신용평가사의 보험업 평가방법론에 따르면 일반적으로 발행회사 신용등급과 보험금지급능력등급은 동일등급을 부여하며
- 보험회사 신용평가체계는 선순위채무 대부분이 보험계약채무인 관계로 타 금융기관의 신용등급체계와 다르게 보험금지급능력평가등급을 우선 산정한 후 이를 기준으로 채권등급을 하향 조정함

《 조건부자본증권 발행 사례 》

발행기관	보험금지급능력 평가등급	발행회사 신용등급	후순위채권				
			신용등급	발행일자	만기일자	발행금리	발행액
교보생명 보험	AAA	없음	AA+	'24. 8. 6.	'34. 8. 6. (5년 콜옵션)	4.30%	7,000억원
신한라이프 생명보험	AAA	없음	AA+	'23. 6. 9.	'33. 6. 9. (5년 콜옵션)	5.20%	3,000억원

* 발행기관에 발행일로부터 5년 후 조기상환할 수 있는 콜옵션 부여

□ 개정 내용

- 조건부자본증권 투자 기준에 단서 조항 신설

현 행
제42조(채권의 매입) ⑥ 조건부자본증권(후순위채권, 신종자본증권)에 투자하는 경우에는 발행회사 신용등급이 AAA이어야 하고, 조건부자본증권(후순위채권, 신종자본증권)의 신용등급은 AA- 이상 이어야 한다.



현 행
제42조(채권의 매입) ⑥ 조건부자본증권(후순위채권, 신종자본증권)에 투자하는 경우에는 발행회사 신용등급이 AAA이어야 하고, 조건부자본증권(후순위채권, 신종자본증권)의 신용등급은 AA- 이상 이어야 한다. 단, <u>보험회사는 발행회사 신용등급이 없는 경우 보험금지급능력평가등급을 적용한다.</u>

【붙임 1】

기금운용규정시행규칙 일부개정(안)

기금운용규정시행규칙 일부를 다음과 같이 개정한다.

제42조제6항에 단서를 다음과 같이 신설한다.

단, 보험회사는 발행회사 신용등급이 없는 경우 보험금지급능력
평가등급을 적용한다.

부 칙

이 규칙은 2024년 11월 1일부터 시행한다.

신·구조문 대비표

현 행	개 정 안
<p>제42조(채권의 매입) ① ~ ⑤ (생 략)</p> <p>⑥ 조건부자본증권(후순위채권, 신종 자본증권)에 투자하는 경우에는 발행회사 신용등급이 AAA이어야 하고, 조건부자본증권(후순위채권, 신종자본 증권)의 신용등급은 AA- 이상 이어야 한다.</p> <p>⑦ ~ ⑧ (생 략)</p>	<p>제42조(채권의 매입) ① ~ ⑤ (현행과 같음)</p> <p>⑥ 조건부자본증권(후순위채권, 신종 자본증권)에 투자하는 경우에는 발행회사 신용등급이 AAA이어야 하고, 조건부자본증권(후순위채권, 신종자본 증권)의 신용등급은 AA- 이상 이어야 한다. <u>단, 보험회사는 발행회사 신용 등급이 없는 경우 보험금지급능력평가 등급을 적용한다.</u></p> <p>⑦ ~ ⑧ (현행과 같음)</p>