



보험연구원  
Korea Insurance  
Research Institute

# 보도자료

보도

2020. 12. 17.(목) 조간부터

배포

2020. 12. 16.(수)

책임자

손해보험연구실  
정성희 실장(3775-9024)

작성자

한상용 연구위원(3775-9026)

홍보담당

변철성 수석담당역(3775-9115)

총 3매

## 보험연구원, 「보험회사 경영자에 대한 보상체계 연구」 연구보고서 발간

### “장기손익 중심의 가치경영을 위한 보상체계 마련 필요”

- 보험연구원의 한상용 연구위원은 『보험회사 경영자에 대한 보상체계 연구』 라는 보고서를 발표하였음
- 본 연구는 국내외 보험회사의 경영자 보상 현황을 살펴보고, 국내 보험회사 경영자들이 장기손익 관점에서 리스크를 관리하고 수익성을 제고하도록 유도하기 위한 경영자 보상체계의 개선방안을 제시함
- 최근 저금리의 장기화와 새로운 회계 및 지급여력제도의 도입은 보험회사 경영자가 장기손익 관점에서 가치경영의 실현을 위해 노력할 것을 요구하고 있음
  - 보험회사 경영자들이 중장기적 관점에서 기업가치 향상을 위해 노력하도록 유도하는 보상체계의 설계는 보험회사의 지속적 성장을 위한 중요한 요소로 작용할 수 있음
- 국내 보험회사의 경영자 보상체계는 해외 주요 국가들과 비교할 때 보상과 성과 간의 연계성이 낮은 모습을 보임
  - 국내 보험회사의 경영자 보상에서 고정보수의 비중은 성과와 직접적으로 연동되는 성과보수에 비해 높은 모습을 나타냄
  - 미국·영국 등 해외국가들은 주식기반의 성과보상을 적절히 활용하여 경영자에게 중장기적 실적 향상을 위한 인센티브를 제공해 왔음

〈그림〉 한국과 미국 보험회사의 경영자 보상체계 비교



주: 한국은 2013~2018년, 미국은 2008~2018년의 보험회사 경영자 보상 데이터를 참조하였음  
 자료: 보험회사 지배구조 및 보수체계 연차보고서, ExecuComp Database

□ 본 연구의 실증분석 결과는 보험회사의 경영자 보상체계와 기업의 수익성 및 기업가치 간의 관계에 대한 다양한 시사점을 제시함

- 보상체계에서 성과보수 비중의 증가는 수익성과 장기성과에 긍정적인 영향을 미칠 수 있음
- 성과보수에서 이연지급 비중의 증가는 보험회사의 장기수익성과 기업가치 제고에 도움을 줄 수 있음
- CEO의 장기재임 기회가 늘어날수록 수익성과 기업가치에 긍정적인 영향을 가져오는 것으로 나타남

\* 본 연구에서 수익성은 총자산이익률(ROA)과 자기자본이익률(ROE)을 사용하였으며, 기업가치는 Tobin's Q로 측정되었고 Tobin's Q는 보험회사의 시장가치를 장부가치로 나눈 값((발행주식 수 x 주가 + 총부채의 장부가치) / 총자산의 장부가치)으로 계산됨

□ 국내 보험회사 경영자들이 중장기적 관점에서 손익중심의 가치경영 활동을 하도록 이끌기 위한 보상체계의 개선방안은 다음과 같음

- 경영자 보상에서 성과보수의 비중을 증가시켜 보수와 성과 간의 밀접한 상관성을 확보해야 함
- 성과보수에서 주식보상(스톡옵션, 양도제한조건부 주식 등)의 비중을 늘려 경영자들이 중장기적 관점에서 기업가치 향상을 위한 인센티브를 제공할 필요가 있음
- 경영자의 단기적 실적 추구나 과도한 위험부담을 줄이기 위해 성과보수에서 이연지급의 비중을 증가시켜야 함

- 경영자 보상체계의 효과적 실행을 위해 보험회사 최고경영자인 CEO의 장기적 재임기회를 증가시켜야 할 필요가 있음

\* 2013~2018년의 기간 동안 국내 보험회사 CEO의 평균 재직연수는 약 35개월(생보사 37개월, 손보사 30개월)로 나타남

〈표〉 국내 보험회사의 임원 보상체계

(단위: 억 원)

연도	임원 1인당 평균				총 보수 대비 기본급 비율	총 보수 대비 성과보수 비율	성과보수 대비 이연지급 비율	총 보수 대비 이연지급 비율
	총 보수	기본급	성과 보수	이연지급 대상				
2018	2.91	1.94	0.97	0.45	0.68	0.32	0.50	0.16
2017	3.32	1.93	1.39	0.85	0.54	0.46	0.73	0.34
2016	3.55	2.43	1.12	0.62	0.69	0.31	0.55	0.17
2015	3.60	2.38	1.21	0.59	0.70	0.30	0.48	0.14
2014	3.67	2.53	1.13	0.52	0.76	0.24	0.37	0.09
2013	3.41	2.41	0.99	0.54	0.54	0.46	0.82	0.38
전체 평균	3.27	2.10	1.17	0.73	0.64	0.36	0.62	0.22

자료: 보험회사 지배구조 및 보수체계 연차보고서

첨부 : 연구보고서 『보험회사 경영자에 대한 보상체계 연구』

☞ 본 자료를 인용하여 보도할 경우에는 출처를 표기하여 주시기 바랍니다

<http://www.kiri.or.kr>