

---

## II. 보험 동향

---

- 보험산업의 자산성장률은 2018년 둔화 추세였으나, 2019년 1/4분기와 2/4분기에는 상승세를 나타냄
  - 2019년 2/4분기 생명보험 총자산은 전년 동기 대비 5.8% 증가하였으며, 손해보험 총자산은 전년 동기 대비 9.9% 증가함
  - 다만, 이러한 자산성장의 상당부분이 금리 하락으로 인한 매도가능증권 평가의 때문이며, 보험영업을 통한 성장이 정체 혹은 퇴보되고 있다는 점에 유의할 필요가 있음
- 생명보험산업의 보험영업현금흐름(수입보험료 - 보험금 - 사업비)은 전반적으로 감소세이며, 2019년 1/4분기와 2/4분기에도 전년에 비하여 낮은 수준을 나타내고 있음
  - 생명보험 수입보험료는 전년 동기 대비 0.1% 감소한 26.6조 원을 기록함
  - 저축성보험의 만기 보험금이 늘고 있으나 수입보험료는 줄고 있는 점이 보험영업현금 흐름 감소세의 주요인임
- 손해보험산업의 보험영업현금흐름(원수보험료 - 발생손해액 - 사업비)은 2018년 3/4분기 이후 마이너스 상태임
  - 2019년 2/4분기 손해보험 원수보험료는 전년 동기 대비 5.8% 증가함
  - 그러나 같은 기간 손해보험산업의 발생손해액과 사업비도 각각 전년 동기 대비 9.1%, 10.8% 증가함
- 2019년 상반기 생명보험 당기순이익은 보험영업손실 확대와 변액보험 수수료 수입 감소로 전년 동기 대비 32.4% 감소하였으며, 손해보험 당기순이익도 손해율과 사업비율 상승으로 29.5% 감소함
  - 생명보험은 신규 판매 확대 부진 등으로 해지율, 사업비율, 지급률이 상승하고 있음
  - 손해보험의 합산비율은 2018년 103.0%에서 2019년 상반기 105.4%까지 상승함
- 2019년 2/4분기 보험산업의 금리리스크는 줄어드는 반면, 신용리스크와 시장리스크는 소폭 상승함

## 1. 성장성

### 〈보험회사의 성장성〉

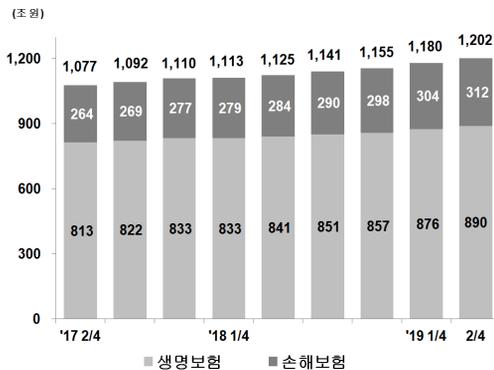
- 본고에서는 보험회사의 성장성을 측정하는 대표 지표로 자산성장률을 제시함
  - 보험산업은 통상 수입보험료 증가율을 중심으로 성장성을 측정함
  - 수입보험료 증가율은 보험영업 중심의 성장을 측정하는 지표로는 적절할 수 있으나, 자산운용(투자영업) 부문을 간과하고 현금 유출을 고려하지 않는 문제가 있음
  - 보험산업의 성장을 종합적이고 균형 있게 보여주는 지표는 자산성장률로 판단됨
- 본장에서는 보험산업의 자산 성장을 중심으로 논의를 전개하며, 보험산업 자산의 구성 요소를 분해하여 각 요소가 성장에 기여한 정도를 파악함

## 가. 자산

■ 보험산업 총자산은 2019년 2/4분기에 1,202조 원으로, 은행과 증권 산업 대비 각각 36%, 245% 수준임

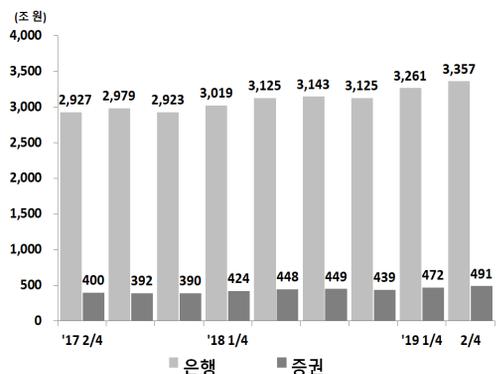
- 2019년 2/4분기 생명보험 총자산은 890조 원이며, 손해보험 총자산은 312조 원을 나타냄
- 은행과 증권 산업의 총자산은 각각 3,357조 원과 491조 원을 기록함

〈그림 1〉 보험산업 자산



자료: 보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

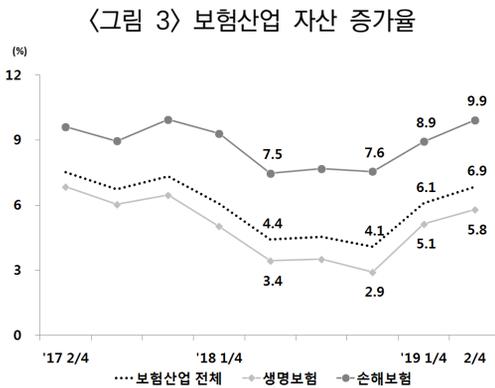
〈그림 2〉 은행 및 증권 자산



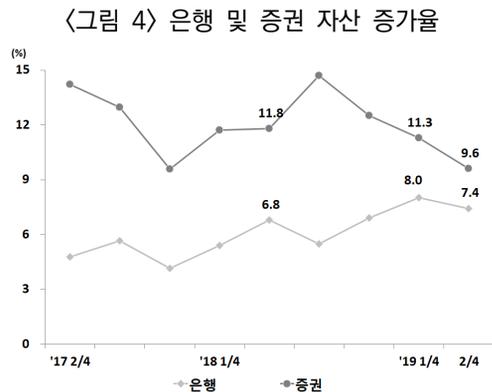
자료: 금융감독원

■ 2018년 말까지 보험산업의 자산성장률이 둔화되었으나, 2019년 1/4분기와 2/4분기에는 상승 추세를 보임

- 2019년 2/4분기 생명보험 총자산은 전년 동기 대비 5.8% 증가하였으며, 손해보험 총자산은 전년 동기 대비 9.9% 증가함
- 신계약 성장 둔화로 생명보험의 책임준비금은 크게 확대되지 않았으나, 손해보험의 장기 보험 판매 확대에 따른 책임준비금 증가와 금리 하락에 따른 채권평가이익 확대에 자산 성장률이 상승함
- 반면, 은행의 자산성장률은 전년 동기 대비 7.4%로 전분기 증가율에 비하여 0.6%p 하락하였으며, 증권의 자산성장률도 9.6%로 2018년 3/4분기 이후 하락세를 이어감



주: 증가율은 전년 동기 대비 증가율임  
 자료: 보험회사, 『업무보고서』, 각 월호



주: 증가율은 전년 동기 대비 증가율임  
 자료: 금융감독원

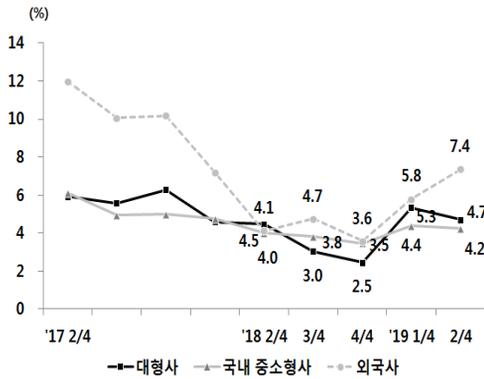
■ 생명보험의 경우 2019년 2/4분기 외국사의 자산성장률이 전분기에 비하여 상승하였으며, 손해보험의 경우 대형사와 국내 중소형사의 자산성장률은 상승한 반면 외국사의 자산 성장률은 하락함<sup>1)2)</sup>

- 2019년 2/4분기 생명보험 외국사의 자산성장률은 전분기에 비하여 1.6%p 상승한 7.4%를 기록함

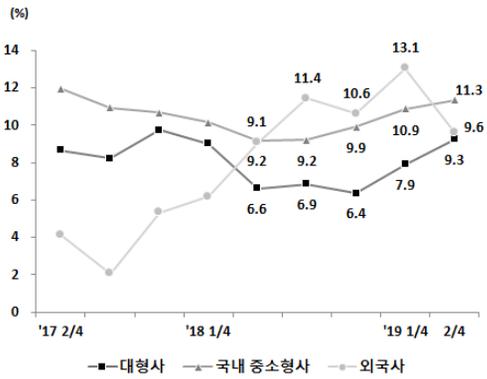
1) 생명보험산업은 총 24개사로 수입보험료를 기준으로 대형사 3개 회사, 국내 중소형사 12개 회사와 외국사 9개 회사를 포함함  
 2) 손해보험산업은 총 30개사로 원수보험료를 기준으로 대형사 4개 회사, 국내 중소형사 9개 회사와 외국사 17개 회사를 포함함

○ 같은 기간 손해보험 대형사와 중소형사의 자산성장률은 전분기에 비하여 0.4%p, 1.4%p 상승하였으나, 외국사의 자산성장률은 전분기에 비해 3.5%p 하락함

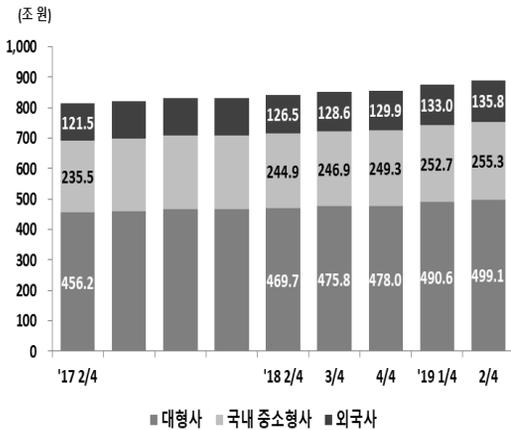
〈그림 5〉 생명보험회사 유형별 총자산 증가율



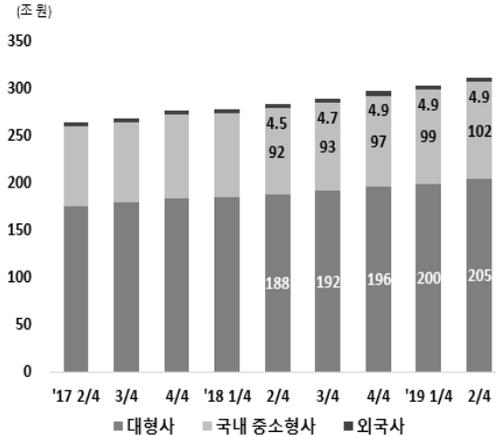
〈그림 6〉 손해보험회사 유형별 총자산 증가율



〈그림 7〉 생명보험회사 유형별 총자산



〈그림 8〉 손해보험회사 유형별 총자산



주: 1) 생명보험회사의 대형사는 수입보험료 기준 상위 3개사이며, 국내 중소형사는 12개사, 외국사는 9개사임

2) 손해보험회사의 대형사는 원수보험료 기준 상위 4개사이며, 국내 중소형사는 9개사, 외국사는 17개사임

자료: 보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

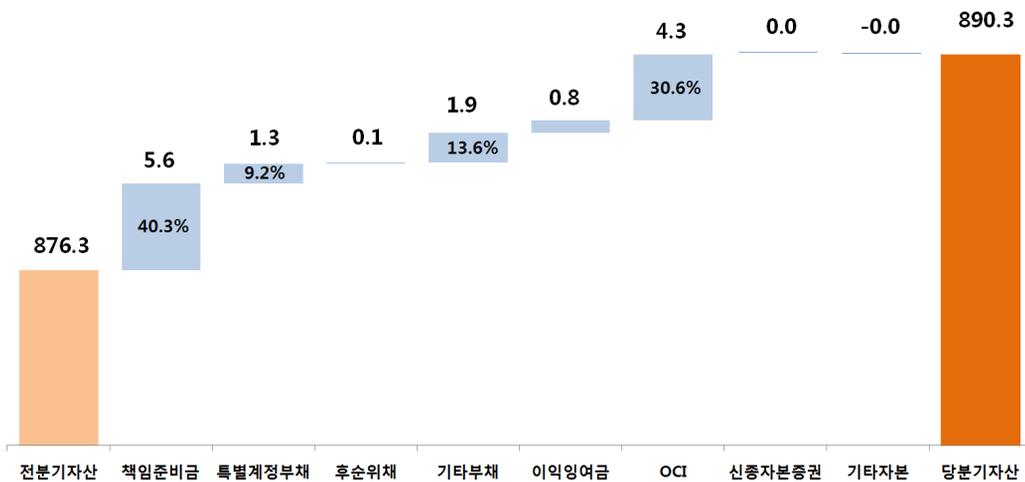
### 나. 생명보험 성장 요인

■ 2019년 2/4분기 책임준비금과 특별계정부채 증가 이외에 생명보험 자산 성장에 기여한 주요인은 금리 하락으로 인한 기타포괄손익누계액(OCI) 증가와 기타부채 증가임

- 기타포괄손익누계액은 큰 비중을 차지하는 매도가능금융자산평가손익이 증가함에 따라 전분기에 비하여 4조 2,827억 원 증가하였으며, 자산 성장에 30.6% 기여함
- 책임준비금과 특별계정부채는 각각 5조 6,401억 원, 1조 2,848억 원 증가함
- 한편, 기타부채는 계약자지분조정과 이연법인세부채 등이 크게 증가하여 자산 성장에 13.6% 기여함

〈그림 9〉 생명보험산업 자산 변화

(단위: 조 원)



주: OCI는 기타포괄손익누계액임  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈보험회사 책임준비금 변화〉

- 수입보험료(원수보험료)와 부리이자(보험계약자에게 지급해야 하는 이자)는 책임준비금을 증가시키는 요인이며, 보험금(발생손해액), 사업비 및 ‘수입보험료 속에 포함된 위험률차익과 사업비차익’은 책임준비금을 감소시키는 요인임
  - 책임준비금의 증분은 대략 “(수입보험료 - 보험금 - 사업비) + 적립이자 - (위험률차익 + 사업비차익) + 기타(LAT 추가적립 등)”으로 나타낼 수 있음
  - 현행 손익계산서에는 적립이자와 ‘위험률차익 + 사업비차익’이 드러나지 않음
- 본고에서는 공시된 손익계산서를 이용하여 책임준비금 변화를 분석함

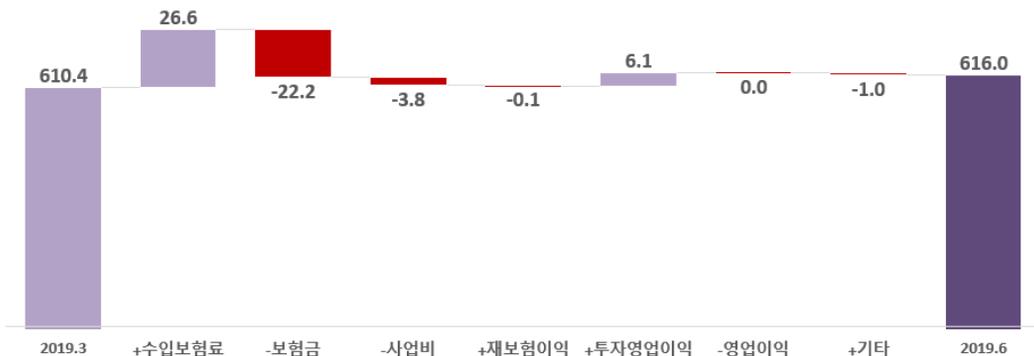
- 손익계산서로부터 '영업이익 = 보험영업이익 + 투자영업이익 - 책임준비금전입액' 이므로
- '책임준비금전입액 = 보험영업이익 + 투자영업이익 - 영업이익'인데, 실제 대차대조 표상의 책임준비금 증감은 손익계산서상의 책임준비금전입액과 다소 차이가 있음
- 따라서, 책임준비금 증감  
 = 책임준비금전입액 + 기타  
 = [보험영업이익 + 투자영업이익 - 영업이익] + 기타  
 = [(수입보험료 - 보험금 - 사업비) + (재보험수익 - 재보험비용) + 투자영업이익 - 영업이익] + 기타
- 공시된 회계상의 '투자영업이익 - 영업이익'은 대략 '적립이자 - (위험률차익 + 사업비차익)'으로 이해할 수 있음

### 1) 생명보험 책임준비금

- 책임준비금은 5조 6,401억 원 증가하였는데, 수입보험료가 보험금과 사업비<sup>3)</sup> 지출액을 소폭 초과하여 책임준비금 증가에 기여하였으며, 투자영업이익도 책임준비금 증가에 기여함
- 투자영업이익은 6조 682억 원으로 생명보험 책임준비금 증가에 크게 기여함

〈그림 10〉 생명보험산업 책임준비금 변화

(단위: 조 원)



자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

3) 여기서 사업비는 신계약비 이전 전 사업비임

■ 보험영업현금흐름(수입보험료 - 보험금 - 사업비)은 2019년 1/4분기 -7,161억 원, 2/4분기 6,734억 원으로 전년 동기에 비하여 낮은 수준을 나타내고 있음

〈그림 11〉 생명보험 보험영업현금흐름

(단위: 조 원)



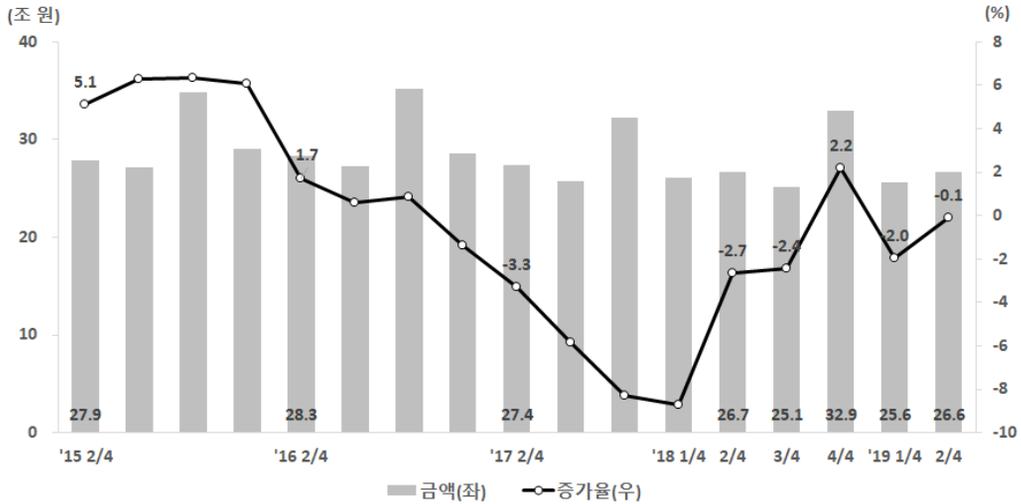
주: 보험영업현금 흐름은 수입보험료에서 보험금과 이연전 사업비를 차감한 금액임  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

가) 생명보험 수입보험료

■ 생명보험 수입보험료는 2019년 1/4분기 전년 동기 대비 2.0% 감소하였으나, 2/4분기에는 전년 동기 대비 0.1% 감소한 26.6조 원을 기록하여 감소세가 소폭 완화되었음

- 이는 중·저가형 건강보험의 판매가 확대되고 저축성보험 수입보험료 감소폭도 축소되었기 때문임
- 그러나 생명보험 시장의 성숙으로 보장성보험 신규 판매 확대의 어려움은 여전히 존재하고, 저축성보험 역성장도 당분간 계속될 것으로 예상됨

〈그림 12〉 생명보험 수입보험료 및 증가율

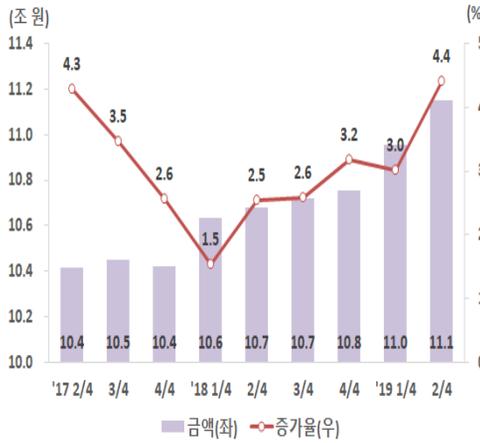


주: 증가율은 전년 동기 대비 증가율임  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

■ 종목별로 보면, 보장성보험의 수입보험료 성장세는 소폭 회복세를 보였으나, 저축성보험은 역성장을 지속하고 있음

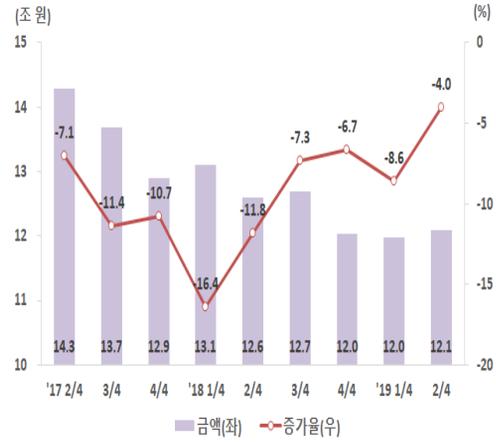
- 보장성보험은 치매보험, 유병력자를 위한 간편심사보험 등 새로운 상품 판매 확대로 전년 동기 대비 4.4% 증가한 11.1조 원을 나타냄
- 저축성보험은 판매실적 둔화로 인해 전년 동기 대비 4.0% 감소한 12.1조 원을 나타냈으나, 감소폭은 축소되는 모습을 보임
- 퇴직연금과 일반단체보험 수입보험료는 각각 전년 동기 대비 0.3%, 1.7% 증가한 3.2조 원, 0.19조 원을 기록함

〈그림 13〉 보장성보험 수입보험료 및 증가율



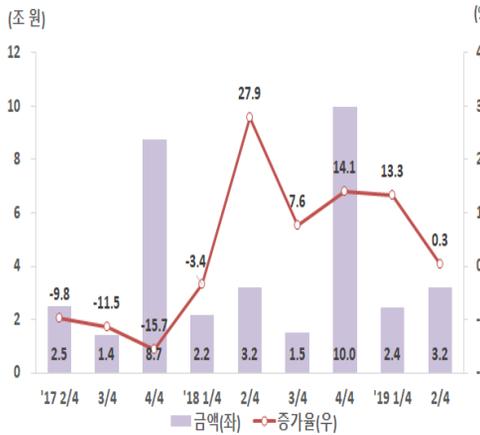
주: 증가율은 전년 동기 대비 증가율임  
자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 14〉 저축성보험 수입보험료 및 증가율



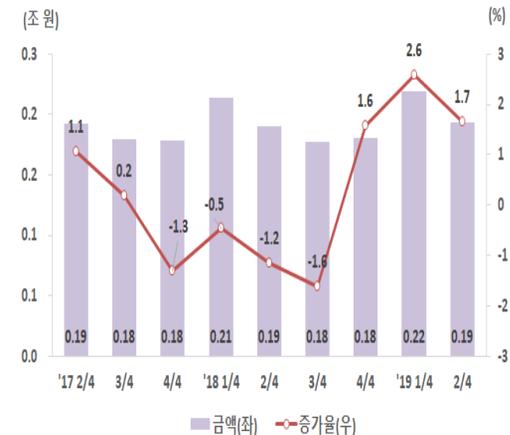
주: 증가율은 전년 동기 대비 증가율임  
자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 15〉 퇴직연금 수입보험료 및 증가율



주: 증가율은 전년 동기 대비 증가율임  
자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 16〉 일반단체보험 수입보험료 및 증가율



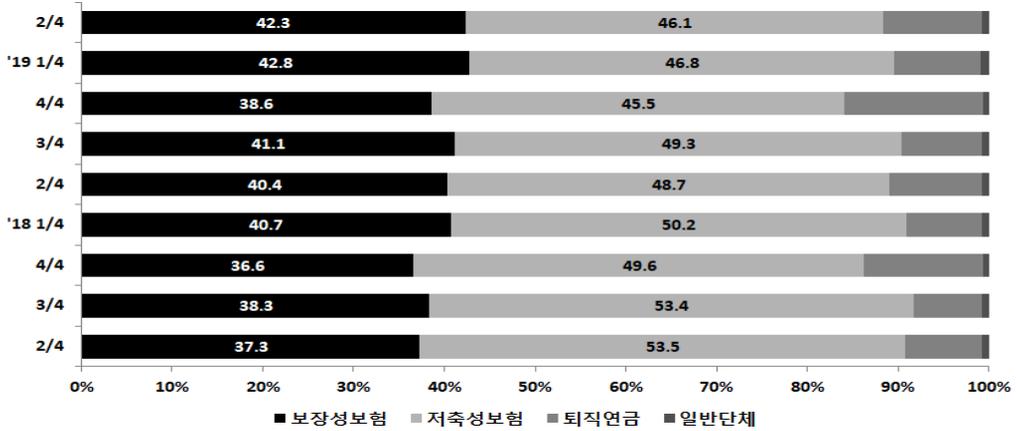
주: 증가율은 전년 동기 대비 증가율임  
자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

저축성보험의 감소세가 계속됨에 따라 생명보험 수입보험료에서 저축성보험 수입보험료가 차지하는 비중은 축소되는 추세임

○ 저축성보험 수입보험료 비중은 2017년 2/4분기 53.5%에서 2019년 2/4분기 46.1%로 축소됨

○ 반면, 같은 기간 보장성보험 수입보험료 비중은 37.3%에서 42.3%로 확대됨

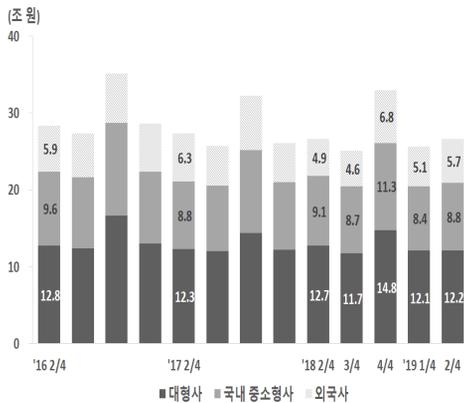
〈그림 17〉 생명보험 종목별 수입보험료 비중



주: 전체 수입보험료에서 차지하는 비중임  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

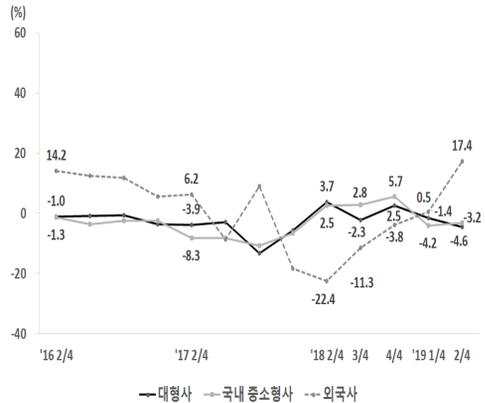
- 회사 유형별로 보면, 2019년 2/4분기 대형사와 국내 중소형사의 수입보험료는 감소한 반면 외국사의 수입보험료는 증가함
  - 대형사와 국내 중소형사는 최근 저축성보험 신규 판매 위축의 영향으로 인하여 수입보험료가 감소함
  - 외국사는 일부 회사의 중·저가형 건강보험 판매 확대에 힘입어 수입보험료가 증가함

〈그림 18〉 생명보험회사 유형별 수입보험료



자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 19〉 생명보험회사 유형별 수입보험료 증가율



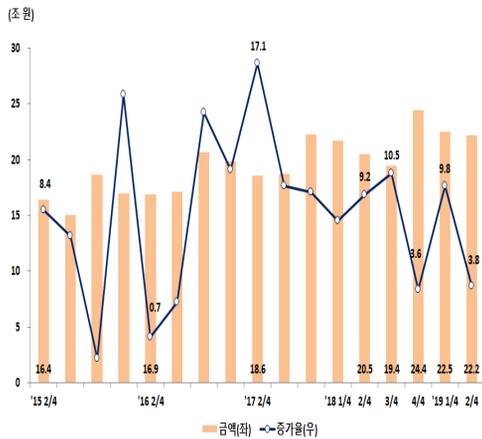
주: 증가율은 전년 동기 대비 증가율임  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

나) 생명보험 보험금 및 사업비

■ 2019년 들어 보험금과 사업비가 모두 증가 추세를 나타내고 있음

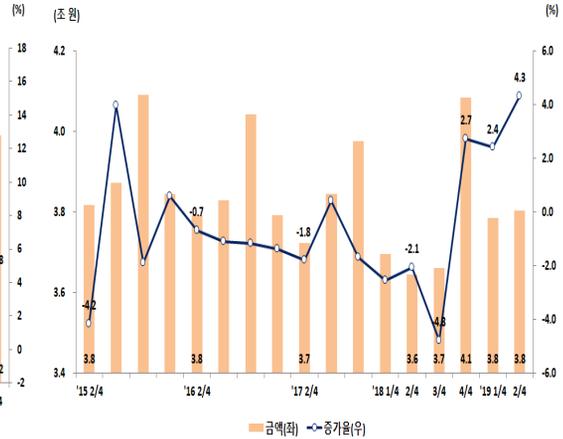
- 보험금은 2019년 1/4분기와 2/4분기 각각 전년 동기 대비 9.8%, 3.8% 증가함
- 사업비는 신규 판매 위축으로 감소세를 나타내다 2018년 4/4분기 증가세로 전환되었으며, 이후 2019년 1/4분기와 2/4분기 각각 전년 동기 대비 2.4%, 4.3% 증가함
- 보장성보험을 중심으로 한 소폭의 신규 판매 회복세로 인하여 사업비가 증가함

〈그림 20〉 보험금



자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 21〉 사업비

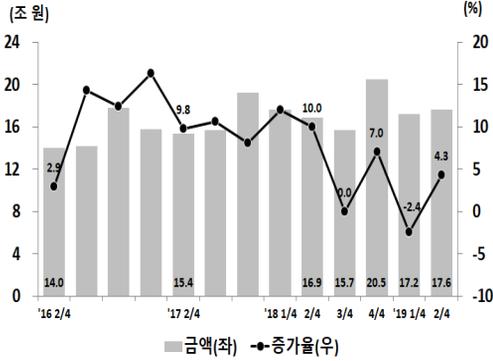


자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

■ 생명보험의 2019년 2/4분기 보험금의 경우 배당금을 제외한 환급금, 사망 및 상해 보험금, 만기 및 퇴직 보험금이 증가함

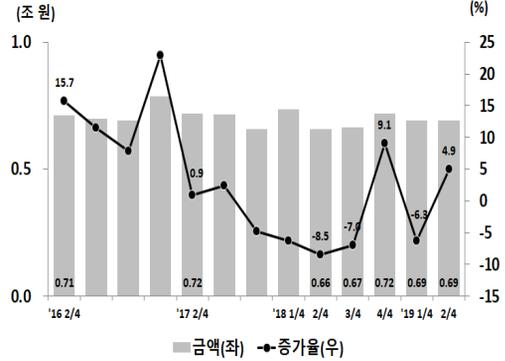
- 특히, 저축성보험은 만기 보험금이 늘어나고 있으나 수입보험료는 줄어들고 있음

〈그림 22〉 환급금



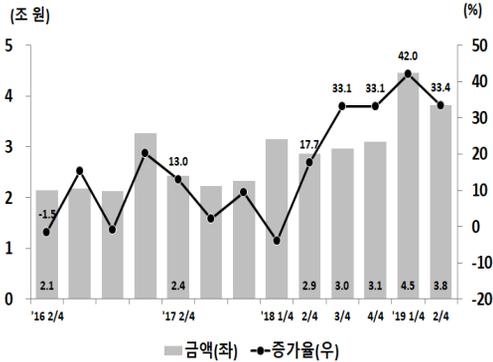
주: 분기 수치이며, 증가율은 전년 동기 대비 증가율임  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 23〉 사망 및 상해 보험금



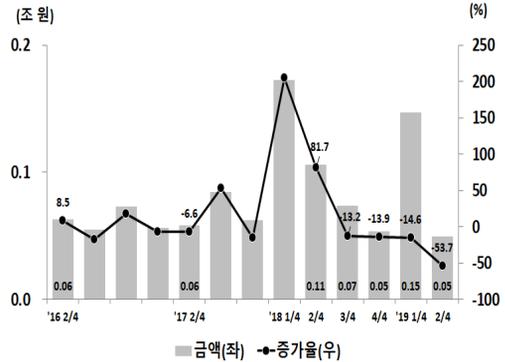
주: 분기 수치이며, 증가율은 전년 동기 대비 증가율임  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 24〉 만기 및 퇴직 보험금



주: 분기 수치이며, 증가율은 전년 동기 대비 증가율임  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 25〉 배당금



주: 분기 수치이며, 증가율은 전년 동기 대비 증가율임  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

- 생명보험 보장성보험 사업비는 증가한 반면, 저축성보험 사업비는 신규 판매 둔화로 감소함
  - 보장성보험 사업비는 2019년 1/4분기와 2/4분기 각각 전년 동기 대비 6.7%, 7.9% 증가하며 상승세를 나타냄
  - 저축성보험 사업비는 2019년 1/4분기와 2/4분기 각각 전년 동기 대비 14.0%, 10.2% 감소함

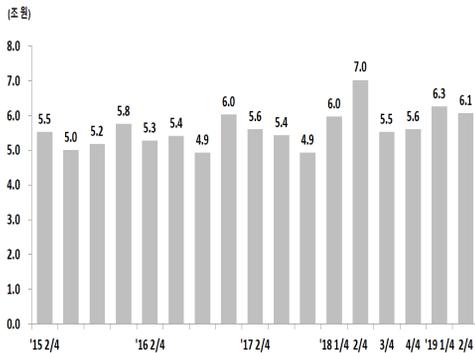


## 라) 생명보험 투자영업이익 및 영업이익

■ 2019년 2/4분기 생명보험 산업의 투자영업이익과 영업이익은 각각 6.1조 원과 281억 원 흑자를 기록함

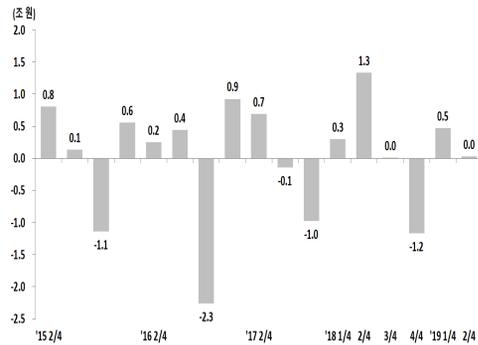
- 투자영업이익은 전년 동기에 비하여 0.9조 원 감소하였으나 이는 주식 처분 이익<sup>4)</sup>의 일시적 증가에 따른 기저효과이며, 이러한 효과를 제외한 투자영업이익은 금리 하락에 따른 채권 처분 및 평가이익 증가로 인해 확대되었음
- 영업이익은 전년 동기에 비하여 1.3조 원 감소하였으며, 이는 저축성보험 만기도래 등으로 지급보험금이 증가했기 때문임

〈그림 30〉 투자영업이익



자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 31〉 영업이익



자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

## 2) 생명보험 후순위채 및 기타부채

■ 생명보험산업의 후순위채 규모가 2017년부터 꾸준히 증가하는 모습을 보이고 있으며, 2019년 2/4분기에도 전분기에 비하여 754억 원 증가함

- 생명보험 후순위채 규모가 2015년 2/4분기 0.7조 원에서 2019년 2/4분기 2.9조 원으로 증가하였으며, 같은 기간 총부채에서 차지하는 비중도 0.11%에서 0.37%로 확대됨
- 자본 확충 필요성이 확대되고 있는 가운데 RBC비율이 낮은 생명보험회사들의 후순위채 발행이 증가하고 있는 것으로 보임

4) 2018년 2/4분기 삼성생명의 삼성전자 주식 매각 이익이 반영되면서 전체 생명보험 투자영업이익이 확대됨

■ 생명보험 기타부채5)가 총부채에서 차지하는 비중이 2018년에는 소폭 감소하였으나, 2019년에는 확대되고 있음

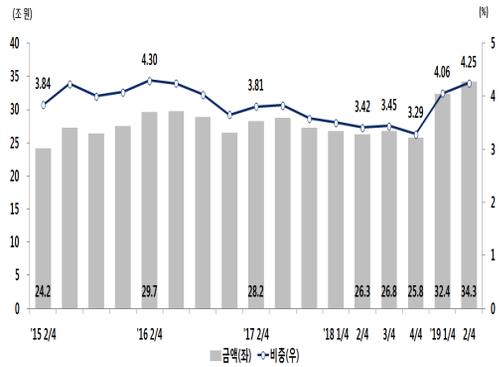
- 생명보험 기타부채가 총부채에서 차지하는 비중이 2018년 4/4분기 3.29%에서 2019년 1/4분기와 2/4분기 각각 4.06%, 4.25%로 확대됨
- 이는 계약자지분조정과 이연법인세부채가 크게 증가한 데 기인함

〈그림 32〉 후순위채



주: 비중은 총부채에서 차지하는 비중임  
자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 33〉 기타부채



주: 비중은 총부채에서 차지하는 비중임  
자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

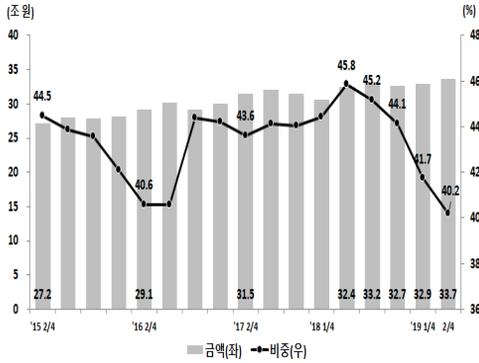
### 3) 생명보험 자본

■ 2019년 2/4분기부터 이익잉여금이 총자본에서 차지하는 비중은 축소된 반면, 같은 기간 기타포괄손익누계액이 총자본에서 차지하는 비중은 확대됨

- 기타포괄손익누계액 증가는 금리 하락으로 인하여 채권평가이익이 확대되었기 때문임
- 한편, 신종자본증권과 기타자본이 총자본에서 차지하는 비중은 2018년 1/4분기 이후 축소되고 있음

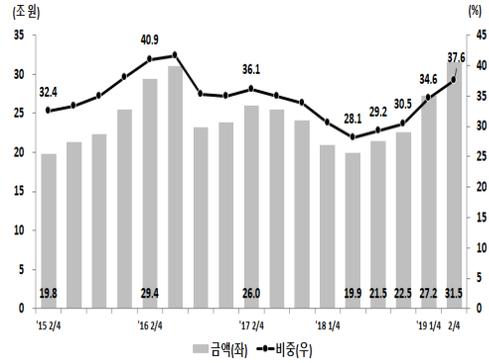
5) 기타부채는 총부채에서 책임준비금, 특별계정부채, 후순위채를 제외한 나머지 부채를 의미함

〈그림 34〉 이익잉여금



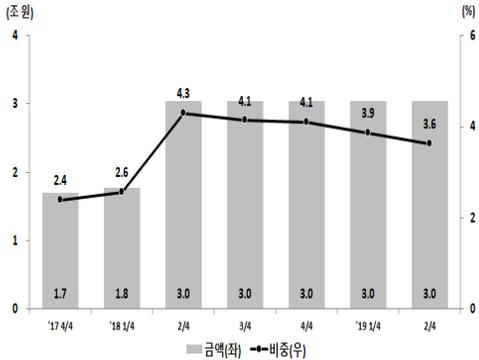
주: 비중은 총자본에서 차지하는 비중임  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 35〉 기타포괄손익누계액



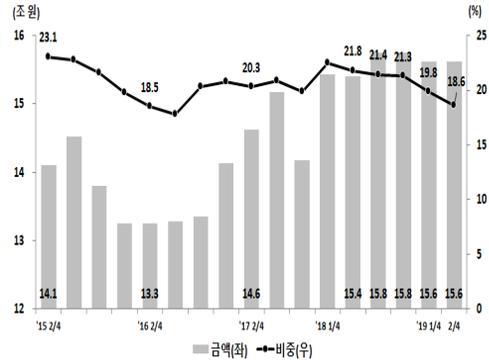
주: 비중은 총자본에서 차지하는 비중임  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 36〉 신종자본증권



주: 비중은 총자본에서 차지하는 비중임  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 37〉 기타자본



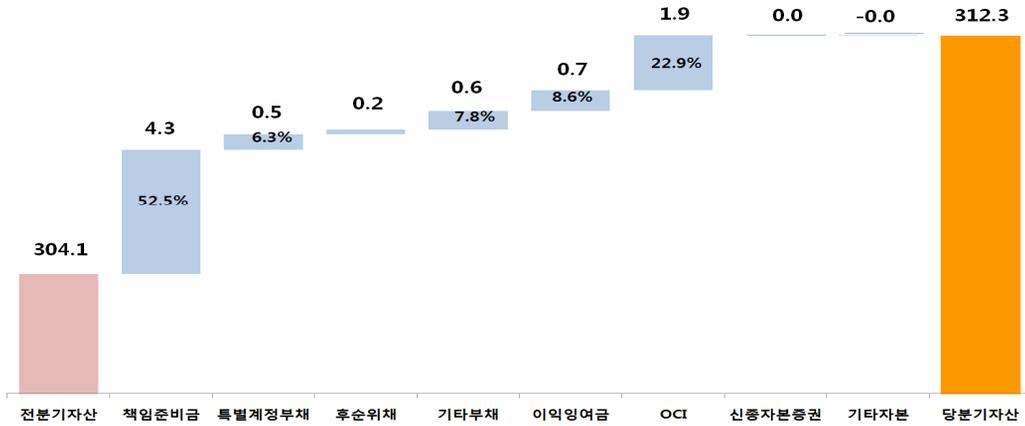
주: 비중은 총자본에서 차지하는 비중임  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

### 다. 손해보험 성장 요인

- 손해보험산업은 총자산이 8조 2,110억 원 증가하였는데, 책임준비금, 기타포괄손익누계액, 이익잉여금 순으로 성장에 기여함
- 책임준비금 증감이 52.5%로 가장 기여도가 높았으며, 기타포괄손익누계액과 이익잉여금이 각각 22.9%와 8.6% 기여함

〈그림 38〉 손해보험산업 자산 변화

(단위: 조 원)



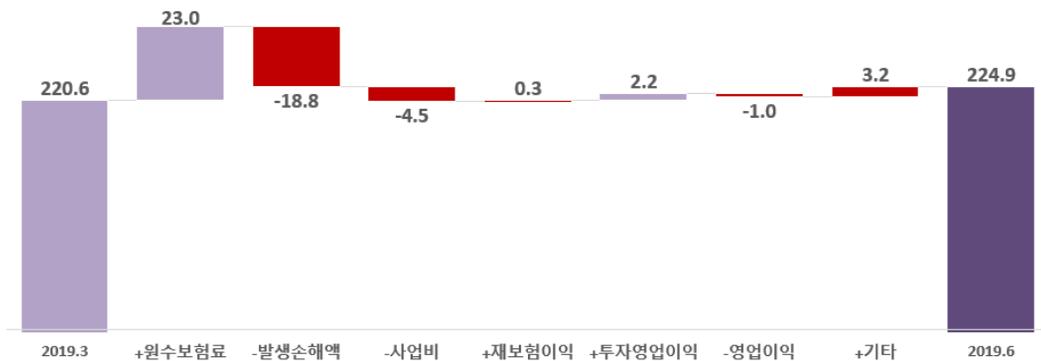
주: OCI는 기타포괄손익누계액임  
 자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

### 1) 손해보험 책임준비금

■ 책임준비금은 4조 3,063억 원 증가하였는데, 발생손해액과 사업비<sup>6)</sup> 지출이 원수보험료를 3,179억 원 초과하여 책임준비금 증가를 억제시킴

〈그림 39〉 손해보험산업 책임준비금 변화

(단위: 조 원)



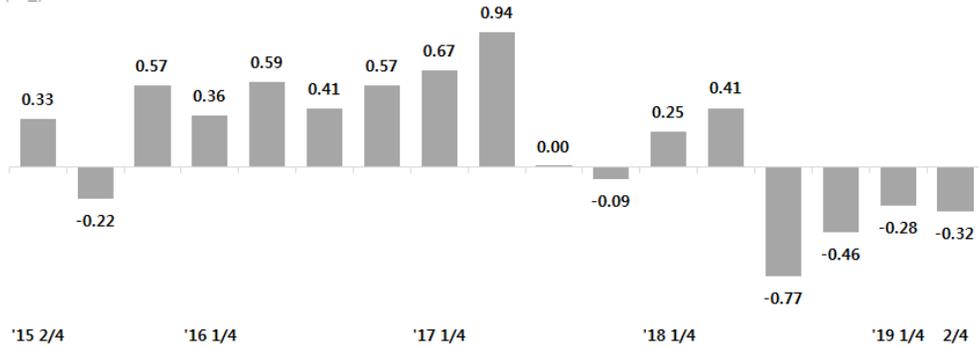
자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

6) 여기서 사업비는 신계약비 이전 전 사업비임

- 보험영업현금흐름(원수보험료 - 발생손해액 - 사업비)은 2018년 3/4분기부터 마이너스로 전환되었으며, 2019년 2/4분기에도 여전히 마이너스 상태임

〈그림 40〉 손해보험 보험영업현금흐름

(단위: 조 원)

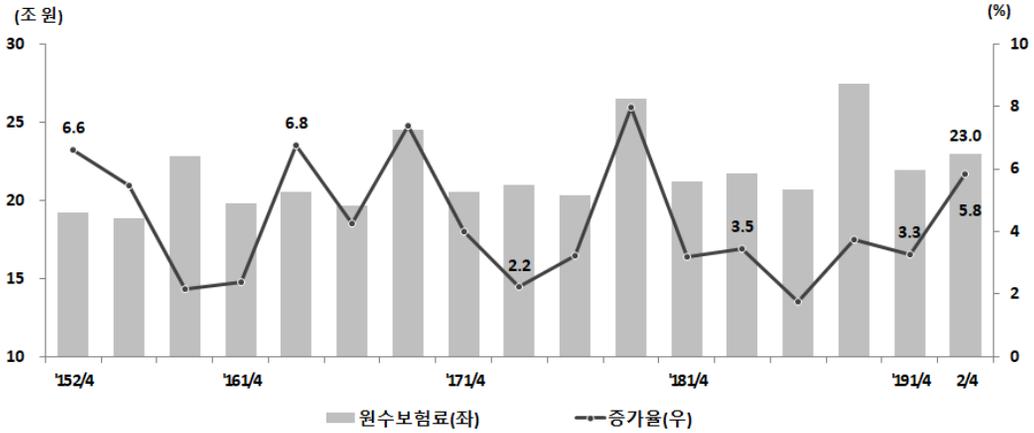


주: 보험영업현금흐름은 원수보험료에서 발생손해액과 이연전 사업비를 차감한 금액임  
 자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

#### 가) 손해보험 원수보험료

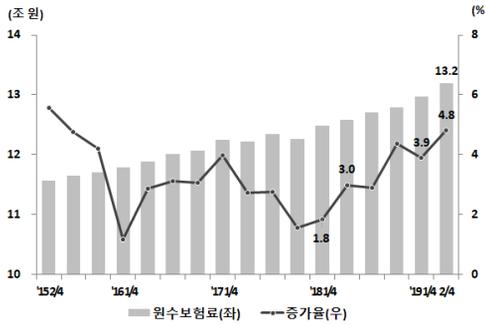
- 2019년 2/4분기 손해보험 원수보험료는 전년 동기 대비 5.8% 증가한 23.0조 원을 기록함
  - 장기손해보험의 경우 저축성보험의 감소세에도 불구하고 상해 및 질병보험의 확대에 인하여 전년 동기 대비 4.8% 증가한 13.2조 원을 기록함
  - 자동차보험은 자동차 보험료 인상으로 전년 동기 대비 4.0% 증가한 4.4조 원을 나타냄
    - 2019년 하반기까지 자동차 보험료 인상의 영향이 지속됨에 따라 증가 추세를 보일 것으로 예상됨
  - 일반손해보험 원수보험료는 배상책임보험의 견조한 증가세로 전년 동기 대비 6.6% 증가한 2.6조 원을 기록함
  - 개인연금은 전년 동기 대비 5.4% 감소하며 역성장이 계속되었으며, 퇴직연금은 전년 동기 대비 23.8% 증가한 2.0조 원을 나타냄

〈그림 41〉 원수보험료 추이



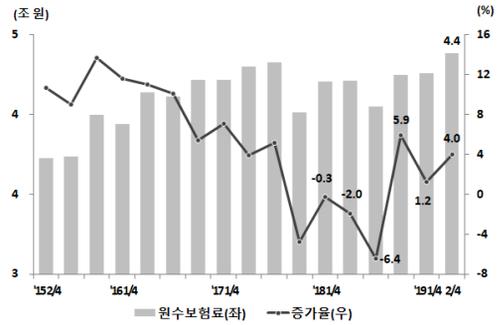
주: 증가율은 전년 동기 대비 증가율임  
 자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 42〉 장기손해보험 보험료 및 증가율



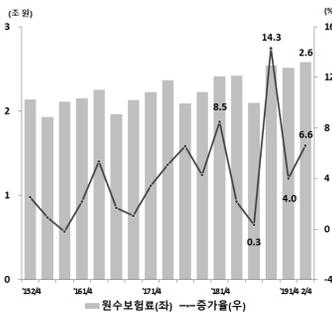
자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 43〉 자동차보험 보험료 및 증가율



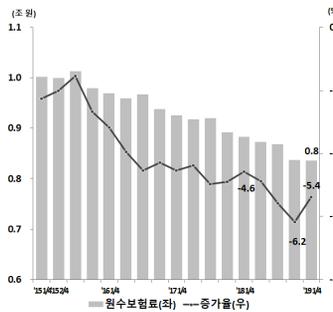
자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 44〉 일반손해 보험료 및 증가율



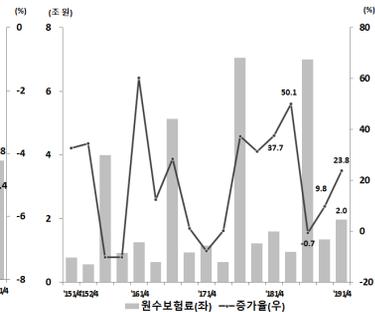
자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 45〉 개인연금 보험료 및 증가율



자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

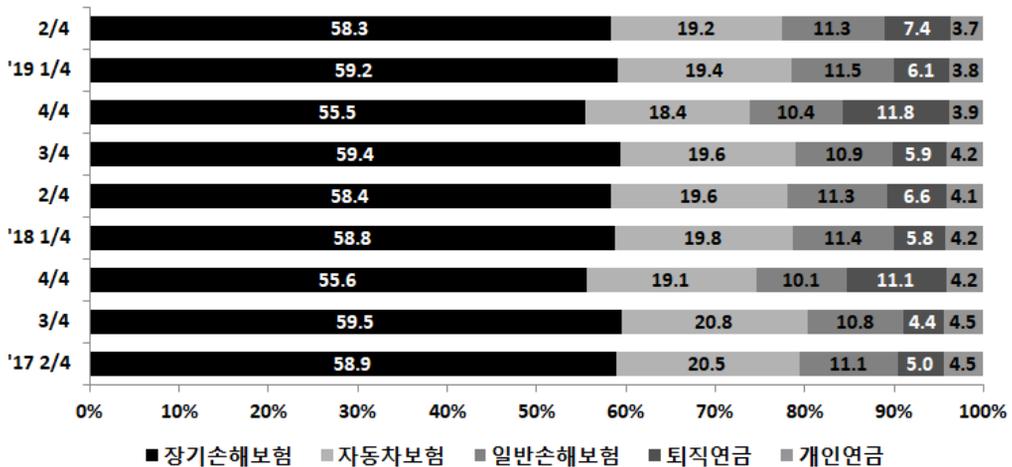
〈그림 46〉 퇴직연금 보험료 및 증가율



자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

- 손해보험은 자동차보험과 개인연금 비중이 완만하게 축소되는 추세이며, 퇴직연금 비중은 소폭 확대되고 있고, 장기손해보험과 일반손해보험 비중은 일정 수준을 유지하고 있음
- 자동차보험과 개인연금 비중은 2017년 2/4분기 20.5%, 4.5%에서 2019년 2/4분기 19.2%, 3.7%로 축소됨
- 같은 기간 퇴직연금 비중은 5.0%에서 7.4%로 확대됨
- 한편, 2019년 2/4분기 장기손해보험은 58.3%로 가장 큰 비중을 차지하였으며, 일반손해보험은 11.3%의 비중을 차지함

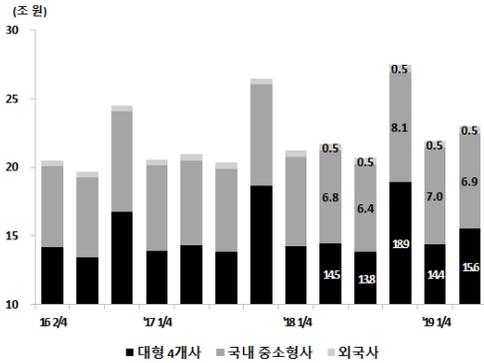
〈그림 47〉 원수보험료 종목별 비중



주: 전체 원수보험료에서 차지하는 비중임  
 자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

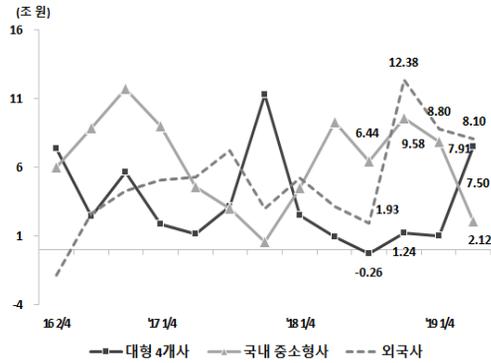
- 회사 유형별로 보면, 2019년 2/4분기 대형사의 원수보험료 증가율이 전분기보다 상승한 반면, 국내 중소형사의 원수보험료 증가율이 전분기보다 하락함
- 2019년 2/4분기 대형사, 국내 중소형사, 외국사의 전년 동기 대비 원수보험료 증가율은 각각 7.50%, 2.12%, 8.10%임

〈그림 48〉 손해보험회사 유형별 원수보험료



자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 49〉 손해보험회사 유형별 원수보험료 증가율



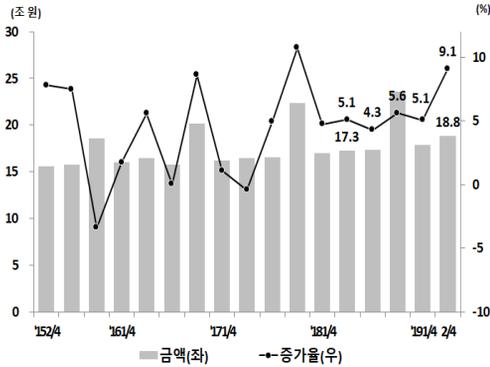
자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

### 나) 손해보험 발생손해액 및 사업비

■ 손해보험산업의 발생손해액과 사업비는 각각 전년 동기 대비 9.1%, 10.8% 증가함

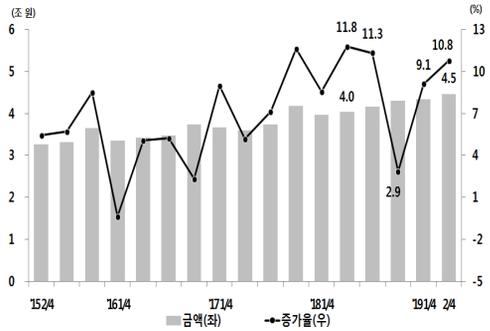
- 장기손해보험과 정비요금 인상 등 원가상승 요인으로 인하여 자동차보험의 발생손해액이 증가하였으며, 장기손해보험과 일반손해보험도 보험사고 증가로 인하여 보험금 지급 규모가 확대됨
- 사업비는 장기손해보험과 일반손해보험이 증가한 반면, 자동차보험과 개인연금은 감소함
  - 장기저축성보험 사업비는 신규판매 둔화로 사업비가 줄어든 반면, 장기 상해 및 질병 보험은 판매경쟁 확대로 사업비가 증가함
  - 자동차보험 사업비는 인터넷, 모바일 이용 확산에 따른 온라인보험 판매 증가로, 개인 연금 사업비는 신규판매 위축으로 인해 감소세를 보임

〈그림 50〉 발생손해액



자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 51〉 사업비



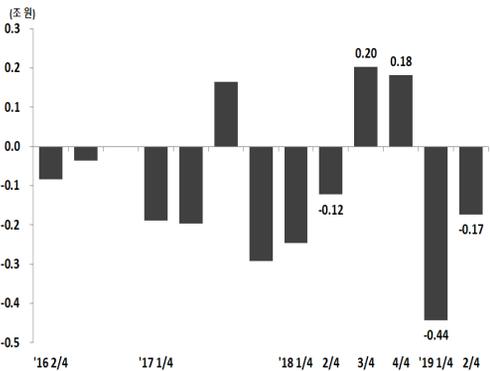
자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

다) 재보험 이익

■ 손해보험 산업의 재보험 이익은 2019년 1/4분기와 2/4분기 각각 0.44조 원, 0.17조 원 적자를 기록함

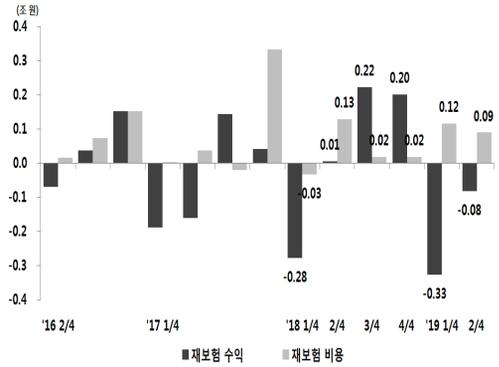
○ 이는 출재보험료가 크게 증가하여 재보험수익이 줄어든 데다 수재보험금 증가로 재보험 비용도 증가했기 때문임

〈그림 52〉 손해보험 재보험 이익



자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 53〉 손해보험 재보험 수익 및 비용

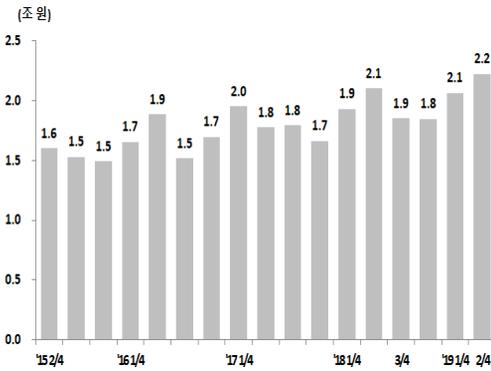


자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

라) 손해보험 투자영업이익 및 영업이익

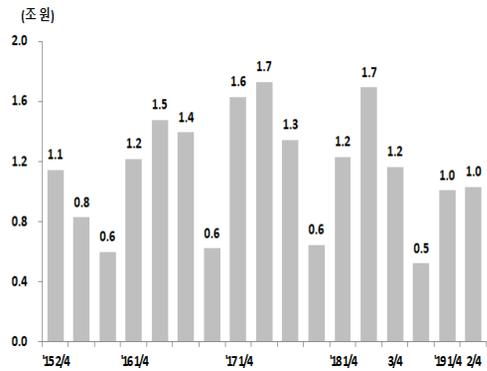
■ 2019년 2/4분기 손해보험 산업의 투자영업이익은 금융자산 운용수익 증가 등으로 전년 동기에 비하여 0.1조 원 증가하였으나, 영업이익은 손해율 상승과 사업비 증가 등으로 전년 동기에 비하여 0.7조 원 감소함

〈그림 54〉 투자영업이익



자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 55〉 영업이익



자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

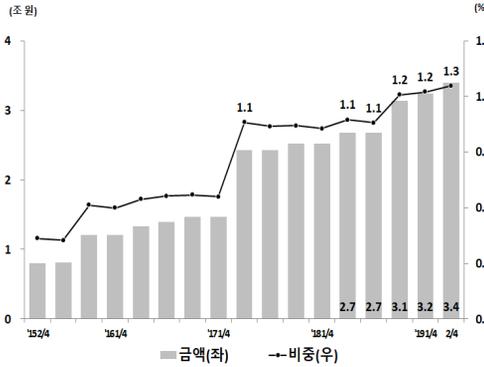
2) 손해보험 후순위채 및 기타부채

■ 손해보험산업의 후순위채와 기타부채가 총부채에서 차지하는 비중이 증가하고 있음

- 2019년 2/4분기 손해보험산업의 후순위채는 전분기 대비 0.2조 원 증가한 3.4조 원을 기록하였으며, 총부채에서 차지하는 비중도 전분기 대비 0.1%p 증가한 1.3%를 나타냄
- 기타부채는 전분기 대비 0.6조 원 증가하여 16.6조 원을 기록하였으며, 비중도 전분기 대비 0.1%p 증가한 6.1%를 나타냄

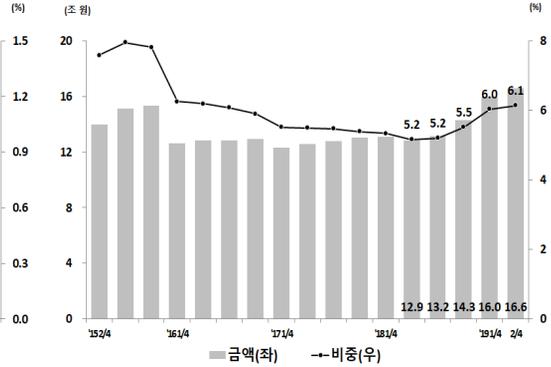
7) 기타부채는 총부채에서 책임준비금, 특별계정부채, 후순위채를 제외한 나머지 부채를 의미함

〈그림 56〉 후순위채



주: 비중은 총부채에서 차지하는 비중임  
 자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 57〉 기타부채

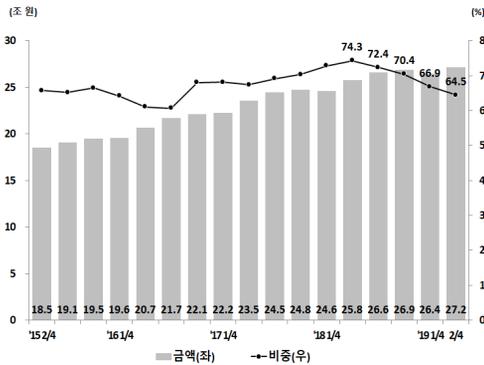


주: 1) 기타부채는 부채에서 책임준비금, 특별계정부채, 후순위채를 제외한 값임  
 2) 비중은 총부채에서 차지하는 비중임  
 자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

### 3) 손해보험 자본

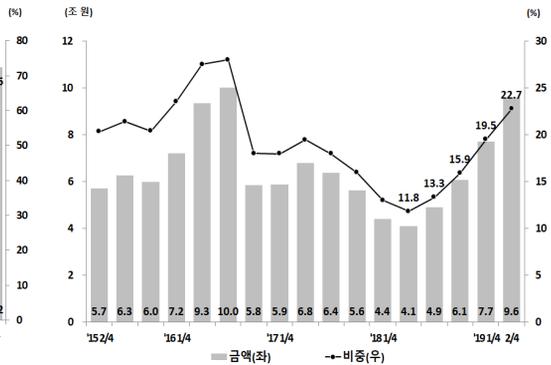
- 손해보험산업의 기타포괄손익누계액이 총자본에서 차지하는 비중은 확대되고 있는 반면, 이익잉여금, 신증자본증권, 기타자본이 총자본에서 차지하는 비중은 축소되고 있음
- 이는 시증금리가 하락함에 따라 기타포괄손익누계액 가운데 매도가능증권의 평가손익이 증가하고 있기 때문임

〈그림 58〉 이익잉여금



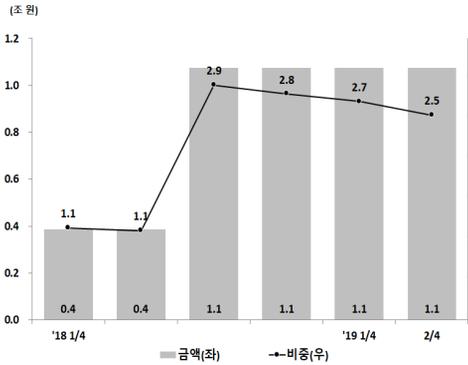
주: 비중은 총자본에서 차지하는 비중임  
 자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 59〉 기타포괄손익누계액



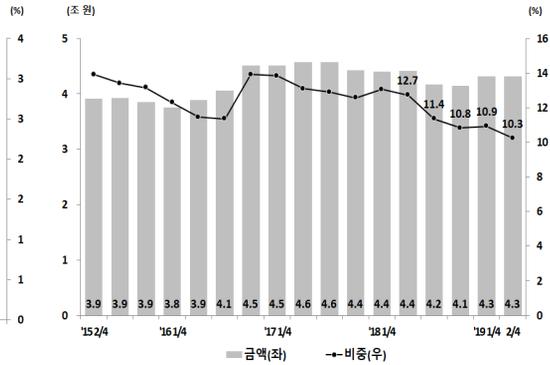
주: 비중은 총자본에서 차지하는 비중임  
 자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 60〉 신종자본증권



주: 비중은 총자본에서 차지하는 비중임  
 자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 61〉 기타자본



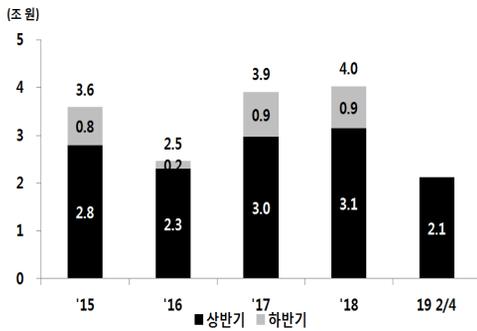
주: 비중은 총자본에서 차지하는 비중임  
 자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

## 2. 수익성

### 가. 당기순이익

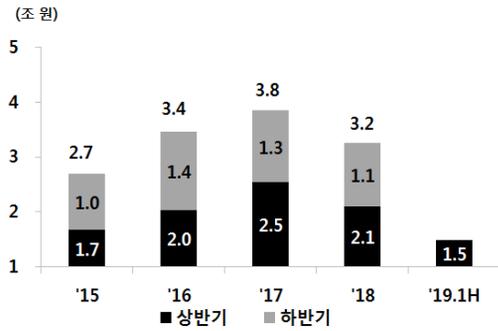
- 2019년 상반기 생명보험산업과 손해보험산업의 당기순이익은 모두 전년 동기 대비 감소함
  - 2019년 상반기 생명보험 당기순이익은 전년 동기 대비 32.4% 감소한 2.1조 원 흑자를 기록함
    - 이는 시장금리 하락에 따른 채권의 처분 이익은 증가하였으나, 보험영업손실이 확대되고 변액보험 수수료 수입이 감소한 데다 2018년 상반기 주식 처분 이익 확대에 의한 기저 효과도 영향을 미쳤기 때문임
  - 2019년 상반기 손해보험 당기순이익은 전년 동기 대비 29.5% 감소한 1.5조 원 흑자를 기록함
    - 금융자산 운용수익 증가로 투자영업이익은 증가하였으나, 손해율 상승과 사업비 증가 등으로 보험영업손실은 확대됨

〈그림 62〉 생명보험 당기순이익



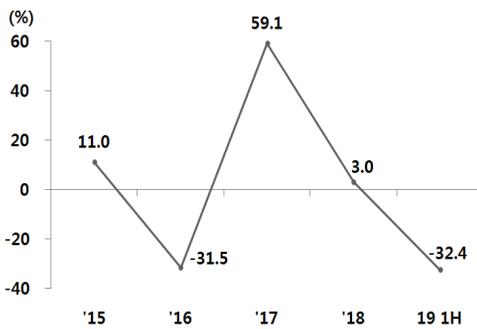
자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 63〉 손해보험 당기순이익



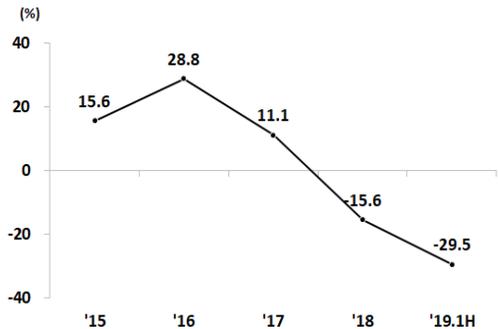
자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 64〉 생명보험 당기순이익 증가율



자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

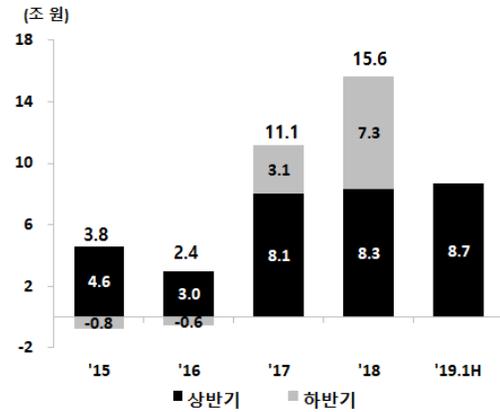
〈그림 65〉 손해보험 당기순이익 증가율



주: 증가율은 전년 동기 대비 증가율임  
자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

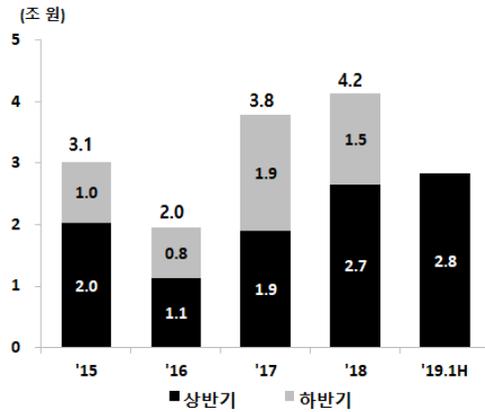
■ 2019년 상반기 은행과 증권의 당기순이익은 각각 전년 동기 대비 3.8%, 6.6% 증가한 8.7조 원과 2.8조 원을 기록함

〈그림 66〉 은행 당기순이익



주: 1) 국내은행은 일반은행과 특수은행으로 구성됨  
 2) 하나은행과 외환은행은 2015년 6월 이후 합병됨  
 자료: 금융감독원

〈그림 67〉 증권 당기순이익



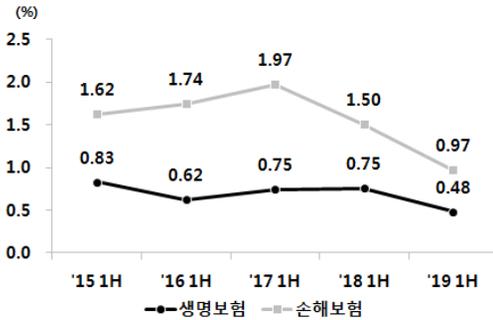
주: 노무라, 다이와, 리딩, 맥쿼리, 신영, 코리아에셋은 3월 말  
 결산이므로 결산시점을 기간 맞춤함  
 자료: 금융감독원

## 나. ROA, ROE

■ 2019년 상반기 생명보험산업과 손해보험산업의 ROA와 ROE는 모두 당기순이익 감소로 인하여 2018년 상반기 대비 하락함

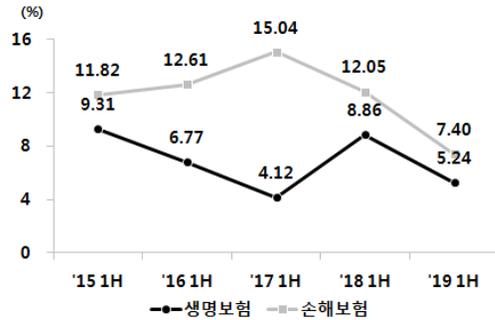
- 2019년 상반기 생명보험산업의 ROA는 0.48%로 전년 동기보다 0.27%p 하락하였으며, 손해보험산업의 ROA는 0.97%로 전년 동기보다 0.53%p 하락함
- 2019년 상반기 생명보험산업의 ROE는 전년 동기보다 3.62%p 하락한 5.24%를, 손해보험산업의 ROE는 전년 동기보다 4.65%p 하락한 7.40%를 나타냄

〈그림 68〉 보험산업 ROA



주: ROA는 해당 분기 누적 당기순이익을 연 기준으로 환산한 값을 기준으로 함  
 자료: 보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 69〉 보험산업 ROE



주: ROE는 해당 분기 누적 당기순이익을 연 기준으로 환산한 값을 기준으로 함  
 자료: 보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

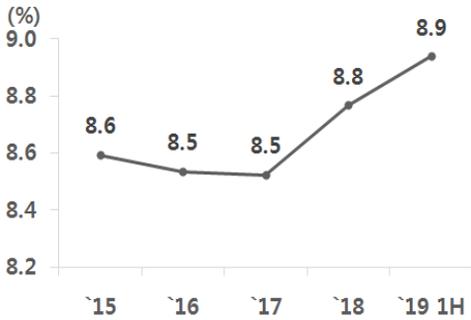
## 다. 보험영업이익 관련 지표

### 1) 생명보험

■ 최근 생명보험산업의 신규 판매 부진, 수입보험료 감소 등으로 해지율, 사업비율, 보험금 지급률이 모두 상승하고 있음

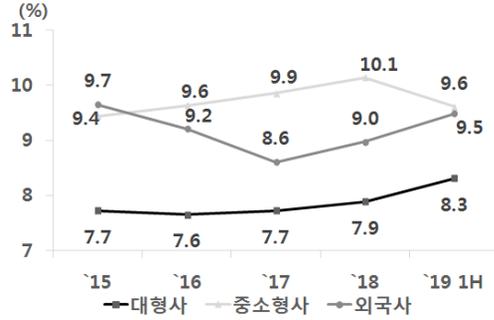
- 생명보험산업의 해지율은 가계부채 부담 확대로 해지액이 증가함에 따라 2018년 전년 대비 0.3%p 상승한 8.8%를 기록하였고, 2019년 상반기에는 8.9%까지 상승함
- 생명보험산업의 사업비율은 2018년 13.6%에서 2019년 상반기 14.5%로 상승하였으며, 이는 보장성보험의 신규 판매 사업비가 소폭 증가하고 보험료 수입도 감소하였기 때문임
- 생명보험산업의 보험금 지급률은 지급보험금이 증가하고 수입보험료는 감소함에 따라 2016년 59.8%에서 2019년 상반기 85.6%까지 상승함
- 한편, 외국사의 해지율의 경우 2019년 상반기 다른 그룹의 해지율과 달리 하락하는 모습을 보였는데 이는 일부 외국사의 신계약액이 크게 확대되었기 때문으로 보임

〈그림 70〉 생명보험 해지율



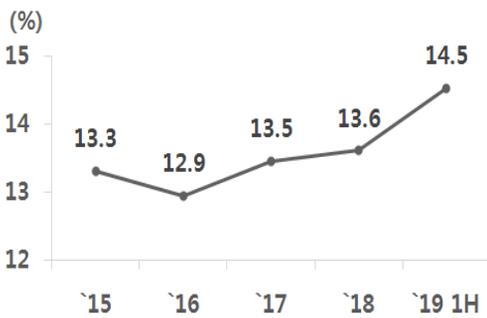
주: 해지율 = (효력상실액 + 해지액) / (연초보유계약액 + 신계약액)  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 71〉 생명보험회사 유형별 해지율



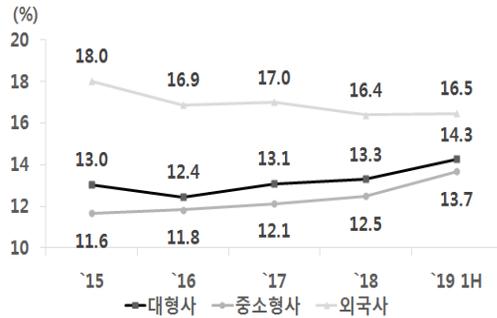
주: 해지율 = (효력상실액 + 해지액) / (연초보유계약액 + 신계약액)  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 72〉 생명보험 사업비율



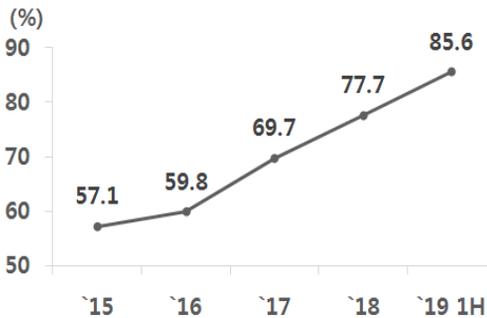
주: 사업비율 = 사업비 / 수입보험료  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 73〉 생명보험회사 유형별 사업비율



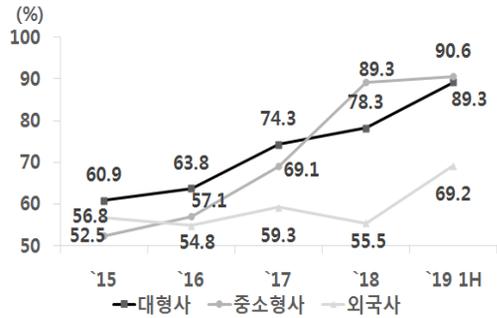
주: 사업비율 = 사업비 / 수입보험료  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 74〉 생명보험 보험금 지급률



주: 보험금 지급률 = 지급보험금 / 수입보험료  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 75〉 생명보험회사 유형별 보험금 지급률



주: 보험금 지급률 = 지급보험금 / 수입보험료  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

## 2) 손해보험

■ 2019년 상반기 손해보험산업의 합산비율은 손해율과 사업비율의 동반 상승으로 인해 크게 악화됨(2016년: 100.9% → 2019년 상반기: 105.4%)

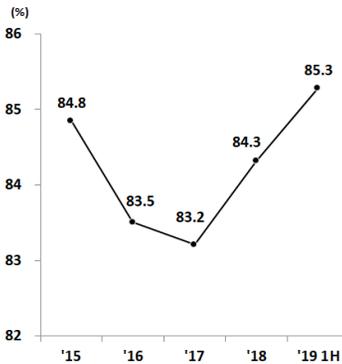
○ 2019년 상반기 손해보험산업의 손해율은 자동차보험 손해율 악화 등으로 2018년보다 1.0%p 상승한 85.3%를 나타냄

- 특히, 자동차보험 손해율은 2017년 80.9%에서 2018년 86.4%로 상승하였으며, 2019년 상반기에는 전년보다 1.1%p 상승한 87.5%를 기록함

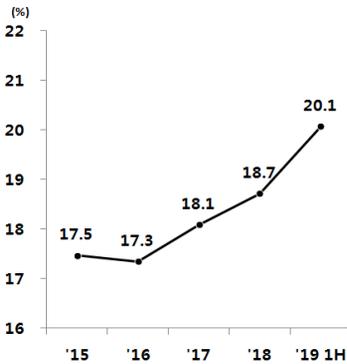
○ 사업비율은 장기손해보험의 신규 판매 사업비 증가로 인하여 2016년 17.3%에서 2019년 상반기 20.1%까지 상승함

○ 특히, 장기손해보험과 자동차보험의 합산비율이 높은 수준을 나타냈는데, 장기손해보험의 경우 사업비 증가, 자동차보험의 경우 손해율 상승이 주요한 원인으로 작용함

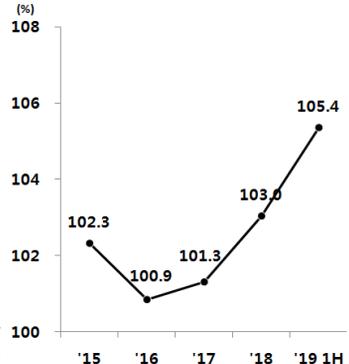
〈그림 76〉 손해보험 손해율



〈그림 77〉 손해보험 사업비율

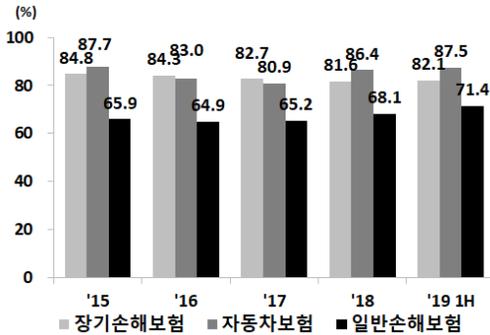


〈그림 78〉 손해보험 합산비율



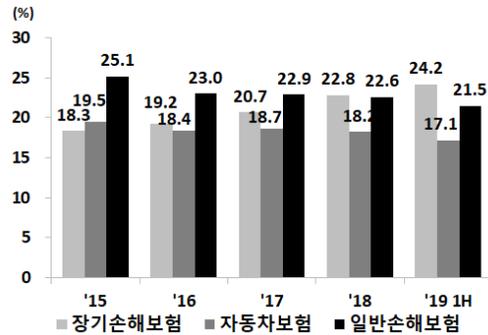
자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호 자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 79〉 손해보험 종목별 손해율



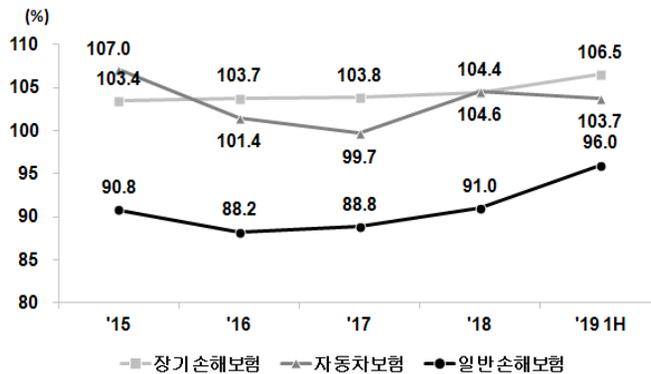
자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 80〉 손해보험 종목별 사업비율



자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 81〉 손해보험 종목별 합산비율



자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

## 라. 투자영업이익의 관련 지표

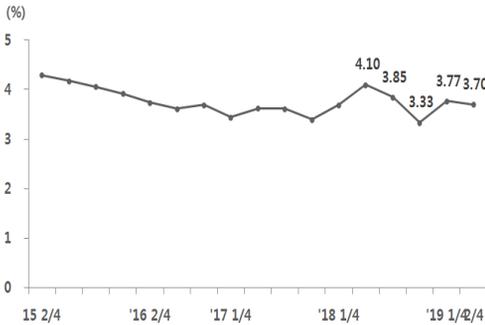
### 1) 운용자산이익률

■ 보험산업의 운용자산이익률은 금리 하락의 영향으로 인해 전반적으로 완만한 하락세를 보이고 있음

○ 다만, 2018년 상반기에는 주식 처분 이익 확대로 보험산업의 운용자산이익률이 일시적으로 상승한 바 있으며, 2019년 들어서는 채권 처분 이익 확대로 운용자산이익률이 전년 말에 비하여 소폭 상승하는 모습을 보임

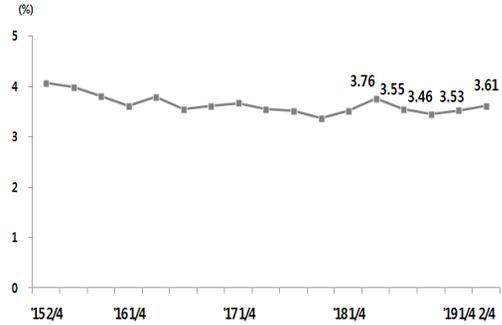
○ 2019년 2/4분기 생명보험의 운용자산이익률은 전년 동기보다 0.4%p 하락한 3.7%, 손해 보험의 운용자산이익률은 전년 동기보다 0.15%p 하락한 3.61%를 나타냄

〈그림 82〉 생명보험 운용자산이익률



자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

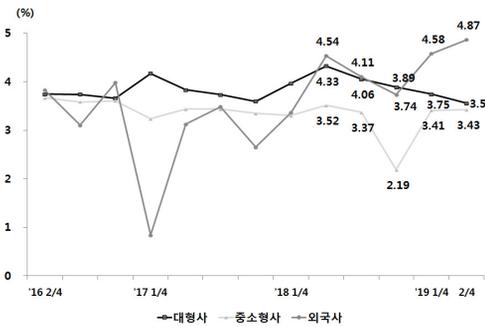
〈그림 83〉 손해보험 운용자산이익률



자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

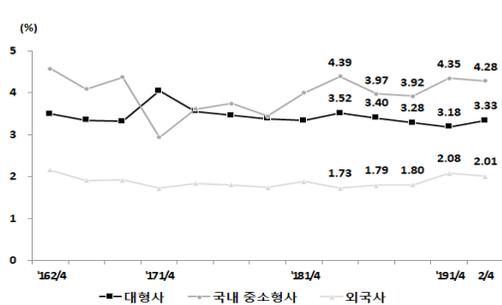
■ 생명보험의 경우 국내 중소형사의 운용자산이익률이 상대적으로 낮은 반면, 손해보험의 경우 국내 중소형사의 운용자산이익률이 다른 그룹에 비하여 높았음

〈그림 84〉 생명보험회사 유형별 운용자산이익률



주: 운용자산이익률 = 운용자산손익 / 기준운용자산 × 연 기준 환산  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 85〉 손해보험회사 유형별 운용자산이익률



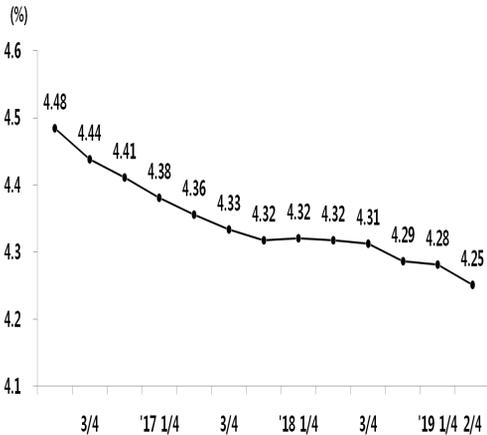
주: 운용자산이익률 = 운용자산손익 / 기준운용자산 × 연 기준 환산  
 자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

## 2) 보험료 적립금 평균 금리

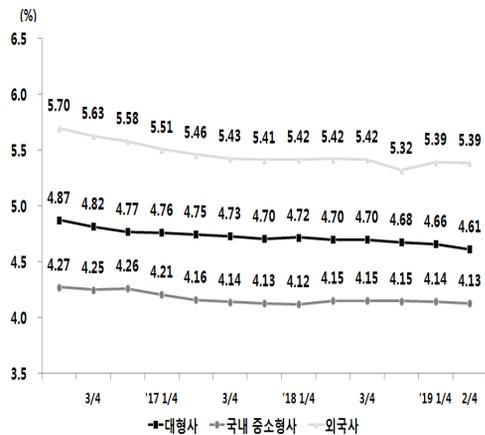
■ 생명보험 보험료 적립금의 평균 금리는 금리 하락의 영향으로 2016년 2/4분기 4.48%에서 2019년 2/4분기 4.25%까지 하락함

- 다만, 생명보험 보험료 적립금의 평균 금리는 3% 중·후반의 생명보험 운용자산이익률에 비하여 높은 수준을 나타내고 있음
- 또한 외국사의 경우 보장성보험의 비중이 높아 상대적으로 적립금의 평균 금리가 높은 수준을 보임

〈그림 86〉 생명보험 보험료 적립금의 평균 금리



〈그림 87〉 생명보험회사 유형별 보험료 적립금의 평균 금리



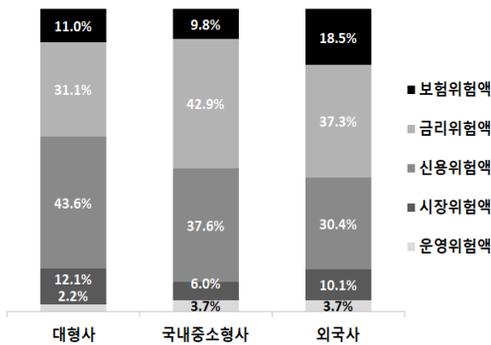
주: 평균 금리 = (적용 금리수준의 보험료 적립금 × 적용 금리수준의 중간 값) / 총 보험료 적립금  
 자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

### 3. 리스크<sup>8)</sup>

#### 가. 총괄

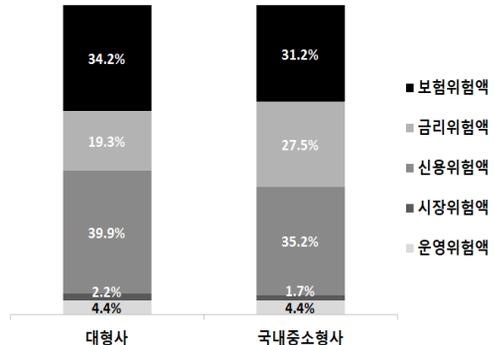
- 2019년 상반기 생명보험과 손해보험산업 모두 보유 위험 중 신용위험의 비중이 각각 40.2%, 38.5%로 가장 높지만, 생명보험회사의 경우 회사 유형별로 각 리스크 비중이 상이하
- 생명보험회사의 경우 대형사 보유 위험 중 신용위험 비중이 43.6%인 반면, 중소기업사와 외국사는 금리위험 비중이 각 42.9%, 37.3%로 가장 높음
- 손해보험회사의 경우 대형사, 중소기업사 모두 보유 위험 중 신용위험액과 보험위험액이 차지하는 비중이 30% 이상임

〈그림 88〉 생명보험회사 유형별 보유 위험



주: 위에서부터 보험위험액, 금리위험액 순임  
자료: 경영공시

〈그림 89〉 손해보험회사 유형별 보유 위험



주: 위에서부터 보험위험액, 금리위험액 순임  
자료: 경영공시

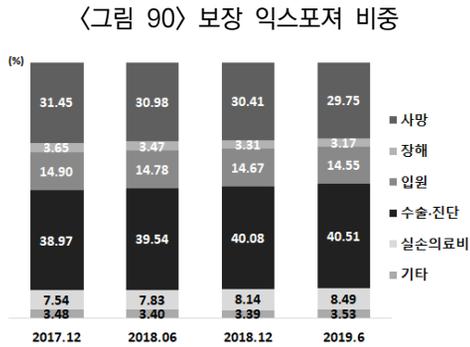
#### 나. 보험리스크

##### 1) 생명보험

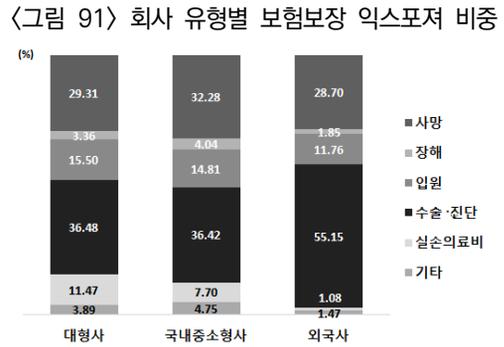
- 전체 보험보장 익스포져 중 수술·진단, 실손의료비 보장이 차지하는 비중은 상승한 반면 사망, 장애, 입원이 차지하는 비중은 감소함

8) 본장은 반기마다 자세히 공시되는 위험관리 부문의 데이터를 바탕으로 분석하며, 이번 호에서는 2018년 말 공시 데이터를 기준으로 분석함

- 수술·진단과 실손의료비 보장 비중은 전년 대비 각각 0.97%p, 0.66%p 상승한 반면, 사망, 장애, 입원 보장 비중은 전년 대비 각각 1.23%p, 0.30%p, 0.23%p 하락함
- 외국사의 경우 대형사와 중소형사에 비해 수술·진단 보장 비중이 55.15%로 큰 편이고 실손의료비 보장 비중은 1.08%로 작은 편임



주: 위에서부터 사망, 장애, 입원 순임  
자료: 경영공시

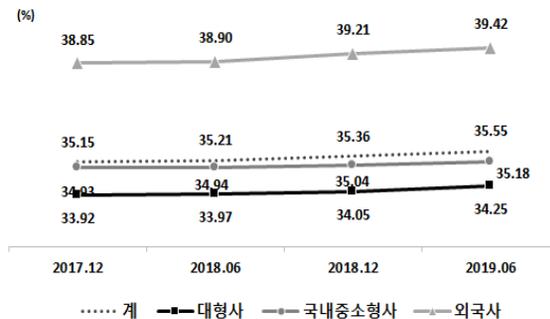


주: 위에서부터 사망, 장애, 입원 순임  
자료: 경영공시

■ 2019년 상반기 생명보험회사의 보험가격위험계수는 전년 동기 대비 0.34%p 상승한 35.55%를 기록함

- 외국사의 경우 전년 동기 대비 0.52%p 상승한 39.42%로 가장 높은 상승세를 보였으며, 대형사(0.28%p)와 중소형사(0.24%p)는 소폭 상승함

〈그림 92〉 생명보험회사 유형별 보험가격위험계수

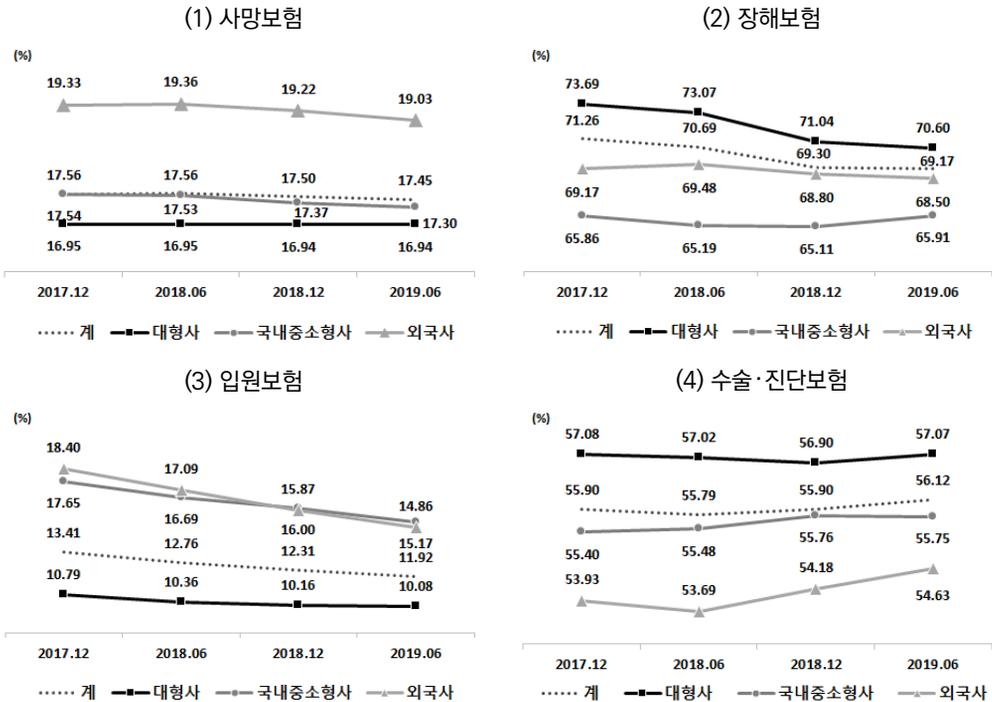


자료: 경영공시

■ 사망, 장애, 입원 보장 리스크는 전년 동기 대비 하락한 반면, 실손의료비 보장 리스크는 빠르게 확대되고 있음

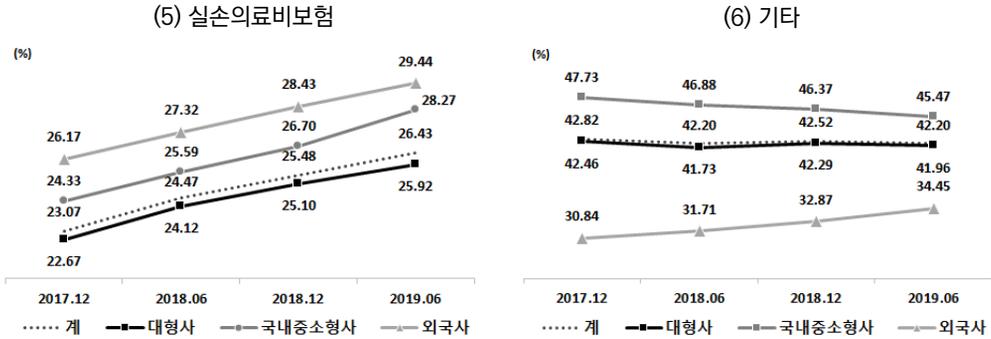
- 사망과 장애, 입원 보장의 보험가격위험계수는 전년 동기 대비 각각 0.11%p, 1.52%p, 0.84%p 하락한 17.45%, 69.17%, 11.92%를 나타냄
- 실손의료비 보장의 보험가격위험계수는 전년 동기 대비 1.96%p 상승한 26.43%로 높은 상승세를 보임
  - 대형사(1.80%p)에 비해 중소기업사(2.68%p)와 외국사(2.12%p)의 증가세가 가파름
- 대형사의 경우 장애 보장 보험가격위험계수의 하락폭이 2.47%p로 가장 크게 나타났으며, 국내 중소기업사와 외국사의 경우 입원 보장 보험가격위험계수의 하락폭이 각각 1.52%p, 2.23%p로 가장 크게 나타남
- 장애 보장 보험가격위험계수의 경우 중소기업사는 전년 대비 0.72%p 상승한 반면, 대형사와 중소기업사는 하락하여 회사 유형별로 다른 양상을 보임

〈그림 93〉 보험 보장별 보험가격위험계수



자료: 경영공시

〈그림 93〉 계속



자료: 경영공시

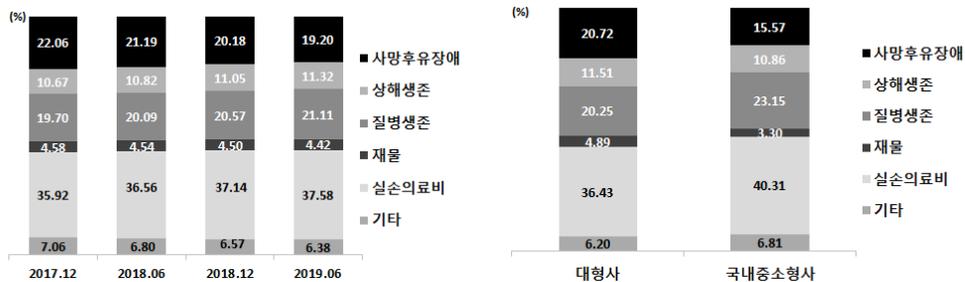
## 2) 손해보험

### 가) 장기손해보험

■ 전체 보험보장 익스포져 중 상해생존, 질병생존, 실손의료비 보장이 차지하는 비중은 상승한 반면 사망후유장애, 재물 보장이 차지하는 비중은 감소함

- 실손의료비와 질병생존 보장 비중의 상승폭이 1.02%p로 가장 크게 나타났으며, 사망후유장애 비중의 하락폭이 1.99%p로 가장 크게 나타남
- 중소기업사의 경우 대형사에 비해 실손의료비 비중이 40.31%로 큰 편이고 사망후유장애 비중은 15.57%로 작은 편임

〈그림 94〉 장기손해보험 보장 익스포져 비중 〈그림 95〉 회사유형별 장기손해보험 보장 익스포져 비중

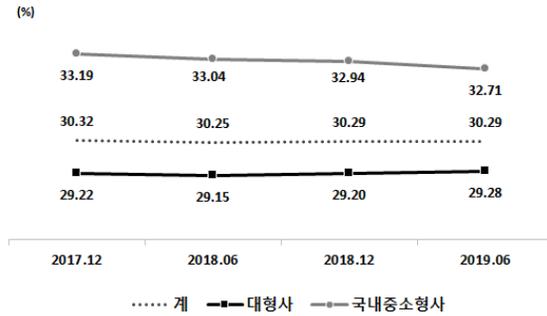


주: 위에서부터 사망후유장애, 상해생존 순임  
자료: 경영공시

주: 위에서부터 사망후유장애, 상해생존 순임  
자료: 경영공시

- 장기손해보험의 보험가격위험계수는 전년 동기 대비 소폭 상승한 30.29%를 나타냄
  - 대형사의 경우 전년 동기 대비 0.13%p 상승한 29.28%를 나타낸 반면, 중소형사의 경우 0.33%p 하락한 32.71%를 나타냄

〈그림 96〉 회사 유형별 장기손해보험 보험가격위험계수

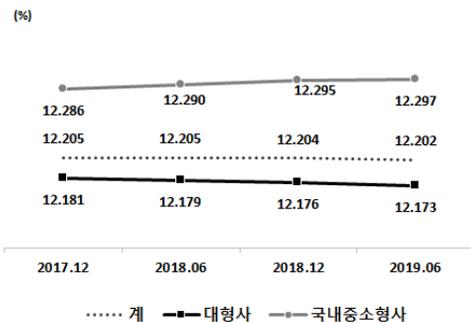


자료: 경영공시

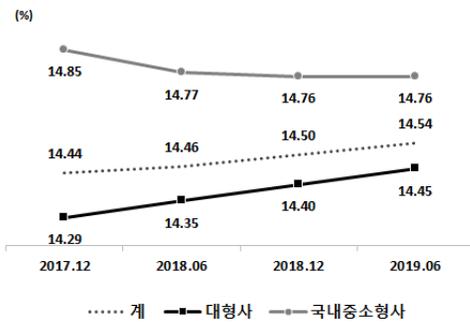
- 실손의료비 보험가격위험계수는 하락세인 반면 상해생존과 질병생존, 재물 보험가격위험계수는 소폭 상승하는 모습이며 보장에 따라 회사 유형별로 상이한 모습이 나타남
  - 손해보험산업은 생명보험산업과 다르게 실손의료비 보장 리스크가 축소되는 모습을 보이고 있으며, 특히 중소형사(-2.21%p)의 하락폭이 대형사(-0.86%p)보다 크게 나타남
  - 대형사의 경우 사망후유장애 보험가격위험계수는 하락세를 보인 반면 상해생존 보험가격위험계수는 상승세를 보였는데 중소형사의 경우 이와 반대의 추세를 보임

〈그림 97〉 장기손해보험 보장별 보험가격위험계수

(1) 사망후유장애보험

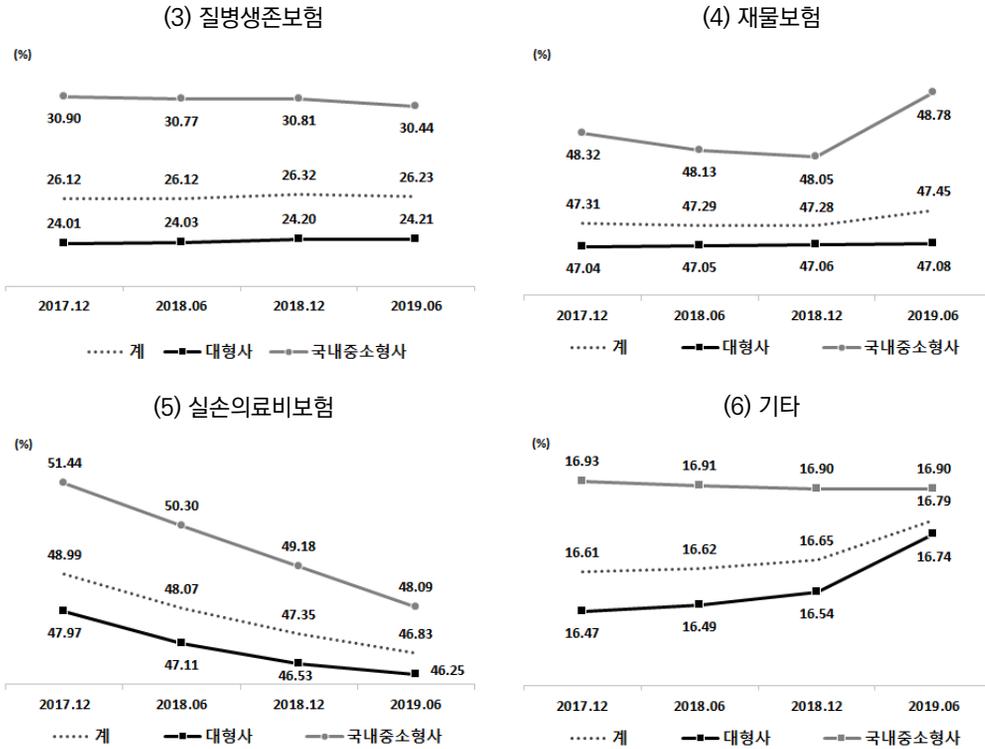


(2) 상해생존보험



자료: 경영공시

〈그림 97〉 계속

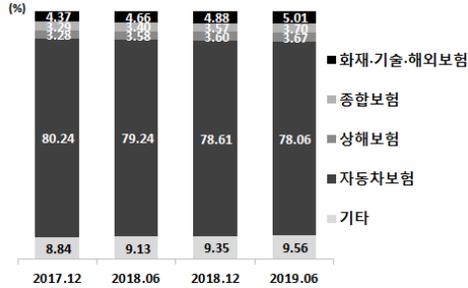


자료: 경영공시

나) 자동차·일반손해보험

- **[보험가격위험 익스포져]** 자동차·일반손해보험 중 가장 큰 비중을 차지하는 자동차보험의 익스포져는 전년보다 하락하였으나 나머지 보험의 익스포져는 상승함
- 자동차보험의 익스포져 비중은 전년 동기 대비 1.18%p 하락한 78.06%를 나타냈으며, 화재·기술·해외보험, 종합보험, 상해보험은 각각 0.35%p, 0.30%p, 0.09%p 상승함

〈그림 98〉 자동차·일반손해보험  
익스포저 비중



주: 1) 위에서부터 화재·기술·해외보험, 종합보험 순임  
2) 기타에는 해상보험, 근재·책임보험, 기타일반보험, 외국인보험이 포함됨

자료: 경영공시

〈그림 99〉 회사 유형별 자동차·일반손해보험  
익스포저 비중



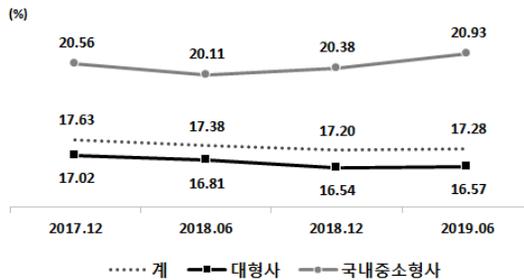
주: 1) 위에서부터 화재·기술·해외보험, 종합보험 순임  
2) 기타에는 해상보험, 근재·책임보험, 기타일반보험, 외국인보험이 포함됨

자료: 경영공시

■ **[보험가격위험계수]** 2019년 상반기 자동차·일반손해보험의 보험가격위험계수는 전년 동기 대비 소폭 하락함

- 보험가격위험계수는 2018년 상반기 17.38%에서 2019년 상반기 17.28%로 0.1%p 하락함
- 대형사의 경우 전년 동기 대비 0.24%p 하락한 반면, 중소기업사는 0.82%p 상승함

〈그림 100〉 회사 유형별 자동차·일반손해보험 보험가격위험계수



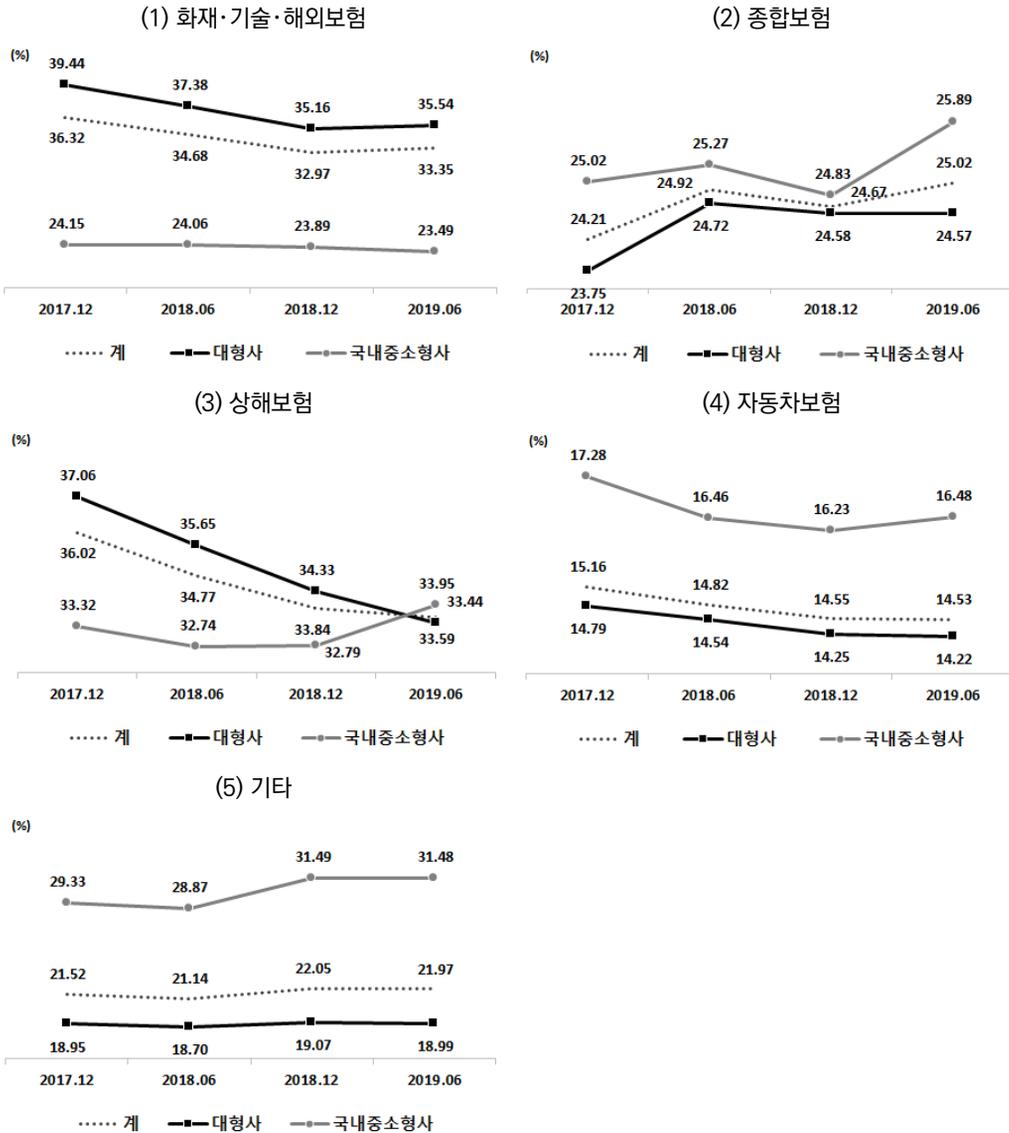
자료: 경영공시

■ **[보험가격위험계수]** 종합보험을 제외한 자동차·일반손해보험 종목별 보험가격위험계수는 전년 대비 모두 하락함

- 중소기업사의 경우 자동차보험의 보험가격위험계수는 매출 하락 등의 영향으로 소폭 확대되었으나 대형사의 경우 전년 동기 대비 0.32%p 하락하여 리스크가 축소됨

○ 또한 상해보험 보험가격위험 계수는 중소형사의 단체상해보험 매출 확대 등으로 상승하였으나 대형사가 큰 폭으로 하락하며 하락세를 견인함

〈그림 101〉 자동차·일반손해보험 보험가격위험계수

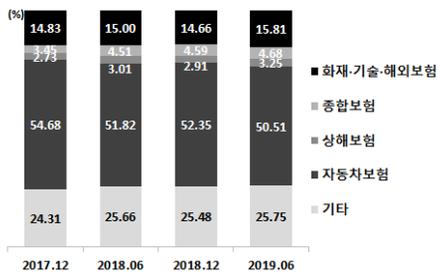


자료: 경영공시

■ [지급준비금위험 익스포져] 자동차보험의 익스포져 비중은 감소한 반면, 화재·기술·해외보험, 종합보험, 상해보험 익스포져 비중은 모두 증가함

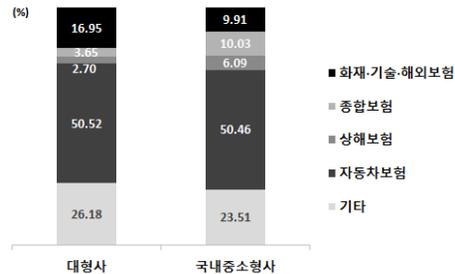
- 자동차보험 익스포져 비중은 전년 동기 대비 1.31%p 하락한 50.51%를 나타냄
- 회사 유형별로 보면, 대형사는 중소기업사에 비해 화재·기술·해외보험 비중은 높고 종합보험 비중은 낮은 편임

〈그림 102〉 자동차·일반손해보험 익스포져 비중



주: 위에서부터 화재·기술·해외보험, 종합보험 순임  
자료: 경영공시

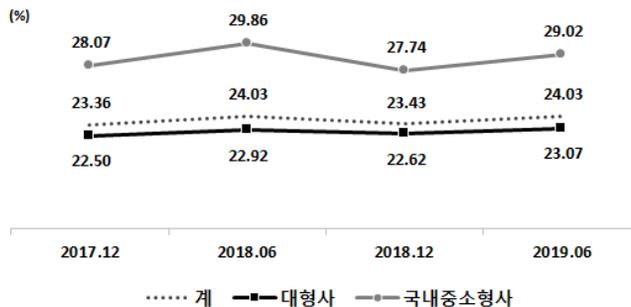
〈그림 103〉 회사 유형별 자동차·일반손해보험 익스포져 비중



주: 위에서부터 화재·기술·해외보험, 종합보험 순임  
자료: 경영공시

■ [지급준비금위험계수] 2019년 상반기 지급준비금위험계수는 대형사의 경우 전년 동기 대비 상승한 반면, 중소기업사의 경우 하락함

〈그림 104〉 자동차·일반손해보험 지급준비금위험계수



자료: 경영공시

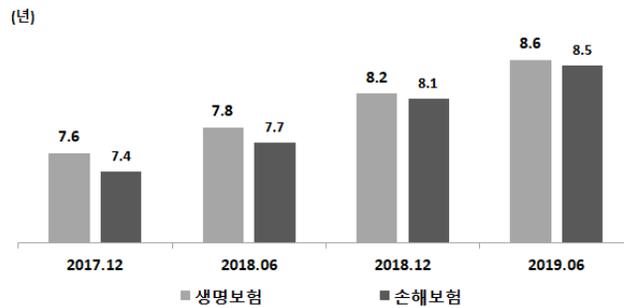
## 다. 자산리스크

### 1) 금리위험

■ 생명보험과 손해보험산업은 향후 도입될 회계제도에 대응하여 자산듀레이션을 점진적으로 확대하고 있으며, 이는 보험산업의 금리위험을 줄이는 데 기여할 것임

○ 생명보험과 손해보험의 자산듀레이션은 모두 전년 동기 대비 0.8년 확대시킴

〈그림 105〉 자산듀레이션 추이

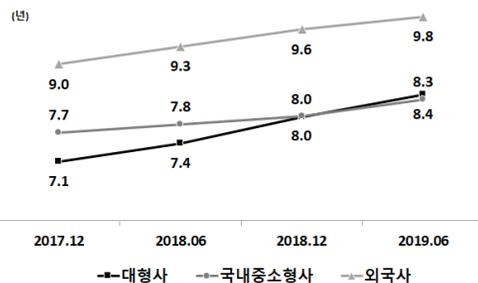


자료: 경영공시

■ 생명보험의 경우 상대적으로 대형사가 자산듀레이션을 크게 확대시키고 있으며, 손해보험의 경우 중소형사가 자산듀레이션을 크게 확대시키고 있음

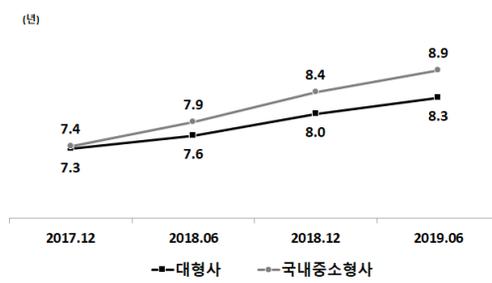
○ 생명보험 대형사는 자산듀레이션을 전년 동기 대비 0.9년 확대시켰으며 손해보험 중소형사는 1.0년 확대시킴

〈그림 106〉 생명보험회사 유형별 자산듀레이션



자료: 경영공시

〈그림 107〉 손해보험회사 유형별 자산듀레이션

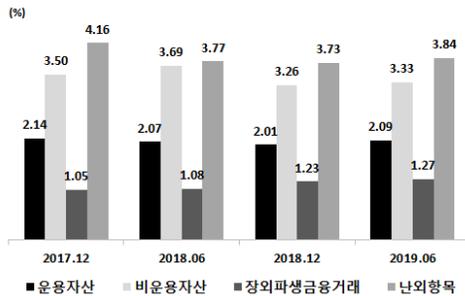


자료: 경영공시

## 2) 신용위험

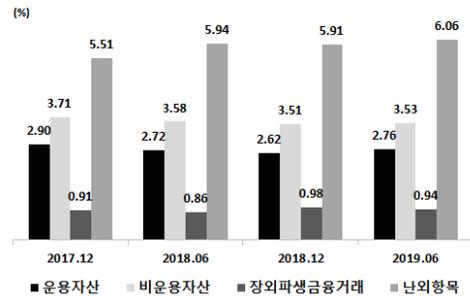
- 생명보험과 손해보험 모두 비운용자산을 제외한 각 자산의 신용위험계수가 상승함
- 비운용자산의 신용위험계수는 생명보험산업의 경우 전년 동기 대비 0.36% 하락한 3.33%, 손해보험산업의 경우 전년 대비 0.05%p 하락한 3.53%를 나타냄

〈그림 108〉 생명보험 신용위험계수



자료: 경영공시

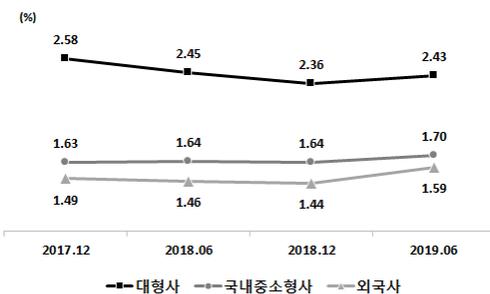
〈그림 109〉 손해보험 신용위험계수



자료: 경영공시

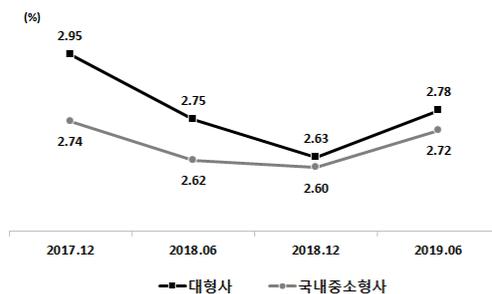
- 생명보험 대형사의 경우 전년 동기에 비해 신용위험계수가 소폭 하락한 반면, 중소형사와 외국사는 상승하였고 손해보험의 경우 대형사, 중소형사 모두 상승함

〈그림 110〉 생명보험회사 유형별 운용자산 신용위험계수



자료: 경영공시

〈그림 111〉 손해보험회사 유형별 운용자산 신용위험계수

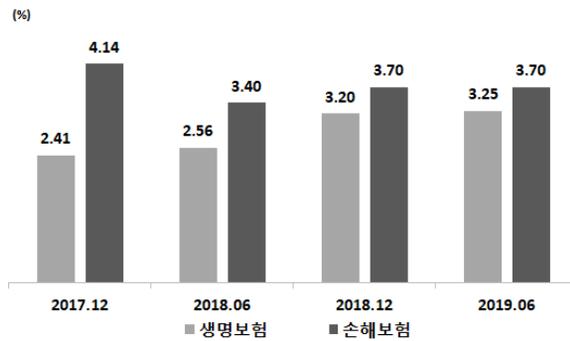


자료: 경영공시

### 3) 시장위험

- 2019년 상반기 시장위험계수는 2018년 상반기에 비해 생명보험, 손해보험회사 모두 상승함
- 생명보험회사는 저금리 장기화와 주가, 환율의 변동성으로 변액보험 보증위험이 지속적으로 확대되고 있으며, 손해보험회사는 단기매매증권이 증가한 것으로 보임

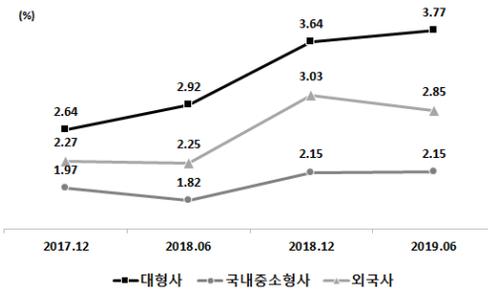
〈그림 112〉 시장위험계수 추이



자료: 경영공시

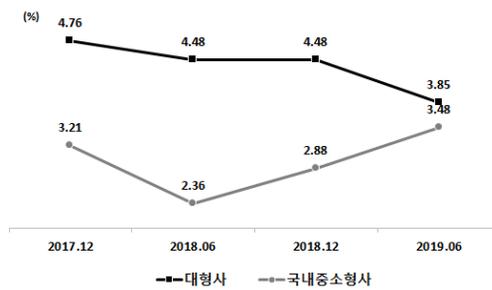
- 손해보험 중소기업의 경우 시장위험계수가 전년 동기 대비 하락한 반면, 대형사는 대폭 증가함

〈그림 113〉 생명보험회사 유형별 시장위험계수



자료: 경영공시

〈그림 114〉 손해보험회사 유형별 시장위험계수



자료: 경영공시

## 4. 시장경쟁

### 가. 시장점유율

#### 1) 생명보험 시장점유율

■ 최근 5년 동안의 그룹별 수입보험료 시장점유율의 경우, 외국사의 시장점유율이 확대한 반면, 국내 중소형사의 시장점유율은 축소됨

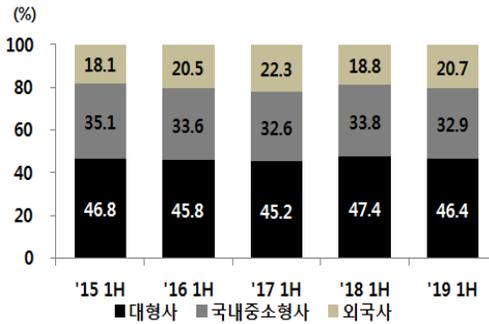
○ 외국사의 수입보험료 시장점유율은 2015년 상반기 18.1%에서 2019년 상반기 20.7%로 확대됨

○ 반면, 같은 기간 국내 중소형사의 수입보험료 시장점유율은 35.1%에서 32.9%로 축소됨

■ 그룹별 초회보험료 시장점유율의 경우, 2019년 상반기 외국사의 점유율이 전년 동기 대비 확대된 반면, 대형사와 국내중소형사의 점유율은 전년 동기에 비하여 축소됨

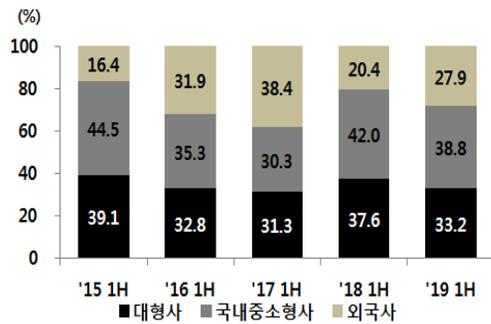
○ 이는 일부 외국사의 공격적인 마케팅에 의한 보장성보험 신규 판매 확대에 기인함

〈그림 115〉 생명보험회사 유형별 수입보험료 시장점유율



자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 116〉 생명보험회사 유형별 초회보험료 시장점유율

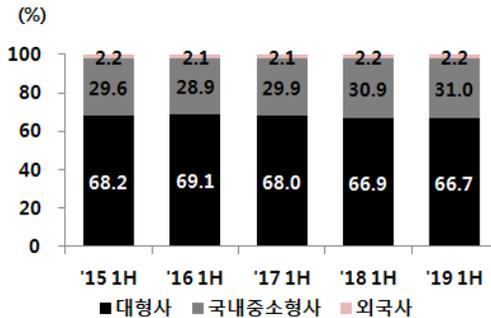


자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

2) 손해보험 시장점유율

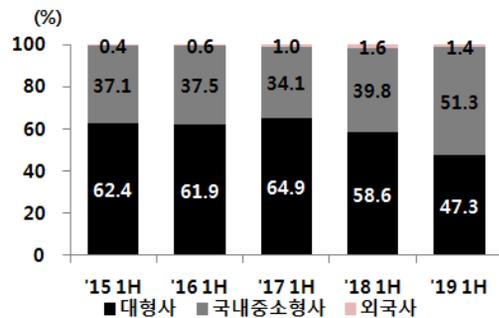
- 최근 5년 동안의 그룹별 원수보험료 시장점유율의 경우, 대형사의 시장점유율이 소폭 축소되고 국내 중소형사의 시장점유율이 소폭 확대되었으나, 전반적으로 큰 변화는 없었음
  - 대형사의 원수보험료 시장점유율은 2015년 상반기 68.2%에서 2019년 상반기 66.7%로 축소된 반면, 같은 기간 국내 중소형사의 원수보험료 시장점유율은 29.6%에서 31.0%로 확대됨
- 장기손해보험의 그룹별 초회보험료 시장점유율을 보면, 2018년과 2019년 상반기 국내 중소형사의 점유율이 전년 동기 대비 크게 확대된 반면, 같은 기간 대형사의 점유율은 전년 동기 대비 축소됨
  - 이는 국내 중소형사의 장기 상해 및 질병보험의 판매 경쟁 확대에 기인함

〈그림 117〉 손해보험 원수보험료 그룹별 시장점유율



자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 118〉 장기손해보험 초회보험료 그룹별 시장점유율



자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

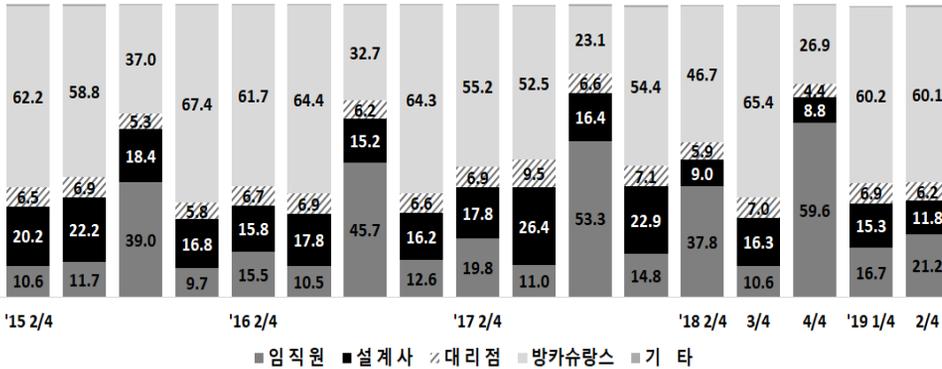
나. 판매채널

1) 생명보험 판매채널

- 생명보험 방카슈랑스의 초회보험료 비중은 2017년 들어 50%대로 축소되었으나 2018년 3/4분기 부터 다시 60%대를 회복함

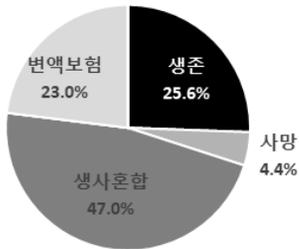
○ 한편, 임직원의 초회보험료 비중은 퇴직연금 판매 확대에 힘입어 증가세를 보이고 있음

〈그림 119〉 생명보험 판매채널별 초회보험료 비중



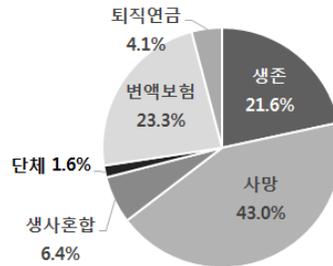
자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 120〉 방카슈랑스 채널 종목별 비중 (2019년 2/4분기)



자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 121〉 설계사 채널 종목별 초회보험료 비중(2019년 2/4분기)



자료: 생명보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

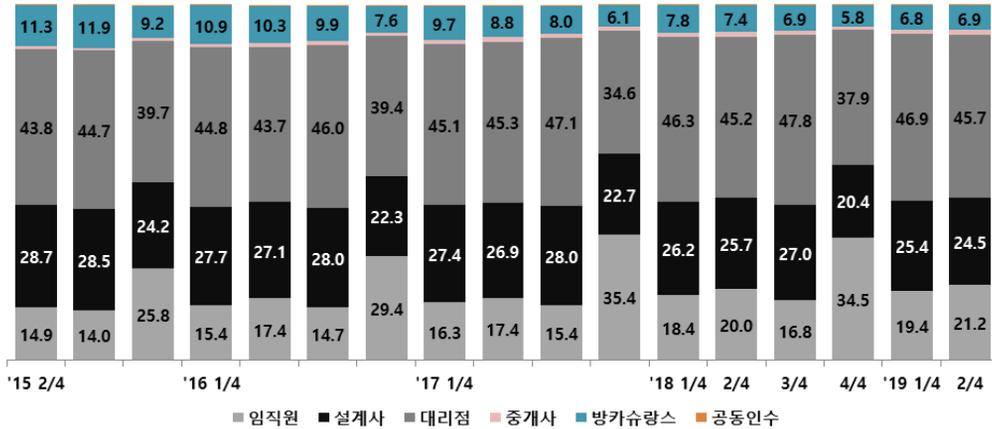
## 2) 손해보험 판매채널

■ 손해보험의 경우 대리점과 임직원 채널이 판매한 원수보험료 비중은 확대되고 있는 반면, 설계사와 방카슈랑스 채널이 판매한 비중은 축소되고 있음

- 대리점의 원수보험료 비중은 2015년 2/4분기 43.8%에서 2019년 2/4분기 45.7%로 확대됨
- 반면, 같은 기간 설계사와 방카슈랑스의 원수보험료 비중은 각각 28.7%, 11.3%에서 24.5%와 6.9%로 축소되었음

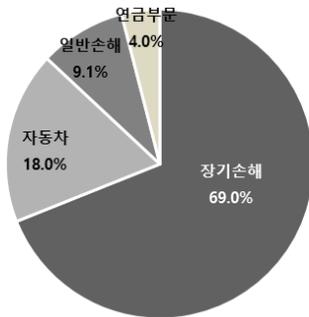
○ 한편, 퇴직연금 시장 확대에 인하여 임직원 채널이 판매한 원수보험료 비중은 확대되고 있음

〈그림 122〉 손해보험 판매채널별 원수보험료 비중



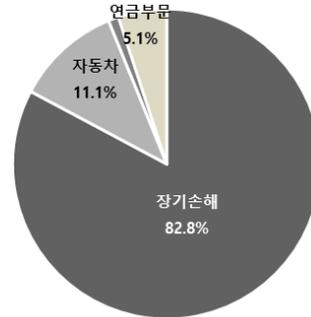
자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 123〉 대리점 채널 종목별 비중 (2019년 2/4분기)



자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

〈그림 124〉 설계사 채널 종목별 초회보험료 비중(2019년 2/4분기)



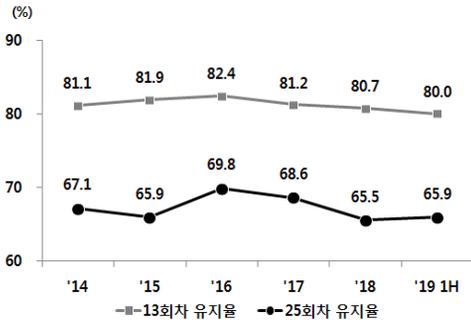
자료: 손해보험회사, 『업무보고서』, 각 월호

### 다. 보험계약 관리

■ 2019년 상반기 생명보험산업의 13회차 평균 계약유지율이 전년에 비하여 소폭 하락한 반면, 손해보험산업의 13회차 평균 계약유지율은 소폭 상승함

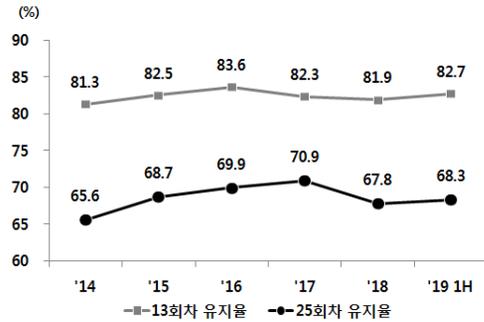
○ 한편, 2019년 상반기 25회차 평균 계약유지율은 생명보험과 손해보험 모두 전년에 비하여 소폭 상승함

〈그림 125〉 생명보험 계약유지율



자료: 금융감독원, 보험회사종합공시

〈그림 126〉 손해보험 계약유지율

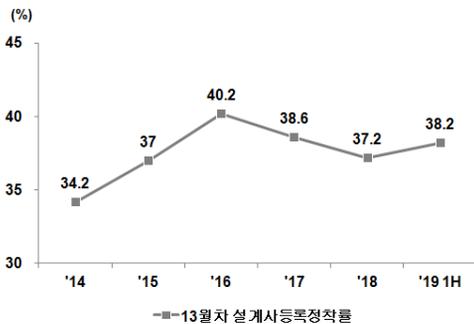


자료: 금융감독원, 보험회사종합공시

■ 2019년 상반기 생명보험산업과 손해보험산업의 13월차 설계사 등록 정착률은 모두 전년에 비하여 소폭 상승 전환됨

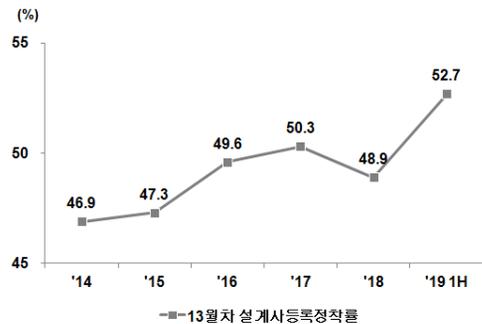
○ 생명보험의 경우 2016년 이후, 손해보험의 경우 2017년 이후 설계사 등록 정착률이 하락하였으나, 2019년 들어 상승 전환됨

〈그림 127〉 생명보험 설계사 등록 정착률



자료: 금융감독원, 보험회사종합공시

〈그림 128〉 손해보험 설계사 등록 정착률



자료: 금융감독원, 보험회사종합공시