

# 報道資料



## 보험개발원

|      |                      |             |
|------|----------------------|-------------|
| 제공일자 | 2007년 12월 7일         |             |
| 담당자  | 노병윤<br>리스크통계<br>관리실장 | 02)368-4137 |
| 홍보담당 | 이정환 선임               | 02)368-4093 |
| 총 3매 |                      |             |

※ 12월 10일(월) 조간부터 게재해 주시기 바랍니다.

### **제목 : 미국 사례로 본 생보사 상장의 영향**

보험개발원(원장 정채웅)은 12월 일 CEO 리포트를 통해 미국 생보사의 경우 증권시장 상장을 계기로 수익성과 성장성이 크게 향상된 것으로 분석되었다고 발표하였다.

이러한 측면을 볼 때, 국내 생보사들의 상장도 경영효율성을 높이고, 적극적 해외진출을 통해 성숙단계에 접어든 국내시장의 한계를 벗어날 수 있는 계기가 될 것으로 전망하였다.

보험개발원은 1997년~2001년 사이에 상장한 11개 미국 생보사를 대상으로 상장전 3년간과 상장후 3년간의 성과를 비교한 결과, 상장후에 수익성과 성장성이 높아졌고 자산운용에서는 더욱 적극적 운용패턴이 나타났다고 밝혔다.

첫째, 수익성 측면에서는,

상장후에 수입보험료 대비 영업이익 비율이 약 40% 증가하였고 자기자본이익률(ROE)도 32% 향상된 것으로 나타났다. 한편, 동기간 동안 미국 생명보험업계 전체적으로는 수익성에 큰 변화가 없거나 또는 다소 하락한 점과 대조를 이룬다.

둘째, 성장성 측면에서는,

상장후에 평균적으로 수입보험료 증가율이 159% 증가하였는데, 동 수치는 동기간의 미국 생보업계 수입보험료 증가율 24%에 비해 크게 높은 것이다. 특히 1999년 9월에 상장한 **Manulife Financial**은 상장이후 활발한 인수합병을 전개함으로써 미국내 시장점유율이 2000년말 16위에서 2004년말 9위로 상승하였다.

셋째, 재무구조 측면에서는,

자기자본비율이 0.4% 증가에 그친 것으로 나타났는데, 이는 수익성 증가와 증자에도 불구하고 상장이후 영업확대 전략을 취하면서 책임준비금(부채)도 동시에 증가한 것에 기인한 것으로 판단된다.

넷째, 자산운용 측면에서는

상장전에 비해 고위험채권의 비중이 증가하였는데 이는 상장후에 자산운용 전략이 적극적으로 전환되었기 때문인 것으로 풀이된다.

이러한 높은 성장성과 수익성은 높은 주가상승률로 이어졌다. 상장 생보사 주식의 위험조정 수익률이 S&P500지수 상승률 보다 대부분(11개사중 9개사) 높게 나타난 것이다. 이와 같은 높은 수익률은 경기사이클과 관계없이 일관되게 나타나는 결과로서 의의가 크다고 보험개발원은 언급하였다.

## < 참고자료 > 미국 11개 상장 생보사 분석결과 요약

### < 미국 생보사의 상장후 경영효율성 지표 변화 >

| 구 분  |              | 예상 방향 | 11개 상장 생보사 |       | 업계 전체<br>평균변화율 |
|------|--------------|-------|------------|-------|----------------|
|      |              |       | 예상방향 회사    | 평균변화율 |                |
| 수익성  | 영업이익/총수입     | 증가    | 7          | 1.433 | 1.043          |
|      | 영업이익/총자산     | 증가    | 9          | 1.465 | 0.942          |
|      | 당기순이익/자기자본   | 증가    | 9          | 1.317 | 0.988          |
| 성장성  | 수입보험료 증가     | 증가    | 7          | 2.592 | 1.244          |
| 재무구조 | 자기자본비율       | 증가    | 7          | 1.004 | 0.952          |
| 자산운용 | 투자부적격채권/자기자본 | 증가    | 9          | 1.323 | 1.131          |

### <미국 생보사 주식과 S&P500지수와의 위험조정후 수익률 비교>

