



보험연구원
Korea Insurance
Research Institute

보 도 자 료

2009. 8. 13(목) 조간부터 보도하여 주시기 바랍니다.

제공일자	2009. 8. 12	담당자	진 익 연구위원	
홍보담당	김세환 수석(3775-9051)	연락처	3775-9019	총 2 매

제목 : (계간) 보험회사 재무분석 발간

보험연구원, 기업가치 중심 보험회사 성과분석체계 구축 시도

- FY2008 4분기 경영성과 평균적 개선, FY2009 1분기 부분적 악화 가능

보험연구원(원장 나동민)의 진 익 연구위원은 새로운 정기간행물로서 최근 발간된 『보험회사 재무분석』에서 “보험회사 경영전략이 내실위주로 전환되고 경영환경도 기업가치 극대화를 요구하는 방향으로 변화된 만큼, 매출(보험료) 중심의 분석 관행에서 벗어나 기업가치를 기준으로 보험회사 경영성과의 장기적 지속가능성을 평가할 필요성이 커졌다”고 주장하였다.

따라서 “보험회사 경영성과 평가에 보다 적합한 지표와 지속적 성장가능성에 초점을 맞춘 분석체계를 구축하여 보험회사 경영성과의 변화방향을 진단하고 전망한 결과를 계간지 형태인 『보험회사 재무분석』으로 발간하게 되었으며, 본 간행물은 ‘실증에 기초한 체계적 경영성과 분석’을 목표로 한다”라고 밝혔다. 본 보고서가 진단한 FY2008 4분기 보험회사 경영성과와 FY2009 1분기에 대한 전망을 요약하면 다음과 같다.

첫째, FY2008 4분기 경영성과는 생명보험회사와 손해보험회사 모두 전반적으로 개선되었다. 생명보험의 경우에는 영업성과와 기타성과가 모두 개선된 반면 손해보험의 경우에는 영업성과만 개선되고 기타성과는 악화되었는데, 자본확충 및 자산재평가의 효과에 따라 기타성과의 향방이 결정된 것으로 판단되었다. FY2009 1분기에는 생명보험회사와 손해보험회사 모두 부분적으로 경영성과가 악화될 것으로 예상되는데, 이는 영업성과는 다소 개선되겠으나 영업이익 회복 속도만큼 자본 규모가 확대되지 못함에 따라 기타성과가 악화될 가능성이 높기 때문이다.

둘째, FY2008 4분기 영업성과의 개선은 주로 투자영업성과 개선에 기인하였는데, 특히 보험회사들이 금리인하로 인해 상승한 자산가치의 일부를 실현시킴에 따라 투자이익률 개선이 두드러졌다. 반면 레버리지비율은 자산 규모가 자본확충으로 늘어난 자본 규모만큼 빠르게 성장하지 못한 관계로 생명보험회사와 손해보험회사 모두에서 하락하였으며, 그 결과 투자이익률 개선 효과가 일정 부분 상쇄되었다. FY2009 1분기 투자영업성과는 생명보험회사와 손해보험회사 모두 정체될 것으로 예상되는데, 생명보험의 경우 현재의 변화방향이 역전되어 레버리지비율 상승과 투자이익률 하락이 나타나는 반면 손해보험의 경우 레버리지비율 하락과 투자이익률 상승이 지속될 것으로 추정되었다.

셋째, FY2008 4분기 보험영업성과의 경우 생명보험회사에서는 평균적으로 개선된 반면 손해보험회사에서는 평균적으로 악화된 것으로 나타났다. 생명보험회사의 보험영업성과 개선은 보험수요 회복의 효과로 자본회전률이 상승하고 사업비율 하락 효과로 매출이익률도 상승한 것에 기인하였다. 한편 손해보험의 경우 장기손해 부문에서 나타난 해지율 상승으로 자본회전률이 하락하고 일반손해 부문에서는 나타난 손해율 상승으로 매출이익률도 하락한 결과 보험영업성과가 악화되었다. FY2009 1분기에는 실물경기 침체가 호전되는 정도에 따라 보험영업성과가 생명보험회사와 손해보험회사 모두에서 개선될 수 있을 것으로 기대했다.

한편 보고서는 자산규모 증가에 따라 나타나고 있는 투자영업성과와 회사전체의 경영성과 간 연계성 심화 문제, 자산·부채 듀레이션 불일치 문제, 이차부문 역마진 문제 등은 보험회사가 지혜롭게 극복해 가야할 구조적 과제라고 지적하였다. 보험연구원은 보험영업의 최종적인 성과가 상당한 시일이 지난 이후에야 확정되는 만큼 경영성과의 지속가능성을 진단하고 전망하는 것이 다른 금융분야에 비해 매우 어려운 작업이라고 지적하면서, 향후 다양한 채널을 통해 보험회사, 금융정책당국, 관련연구자들로부터 의견을 수렴하여 보다 객관적이고 보험업의 특성에 보다 적합한 분석체계로 발전시켜가겠다는 계획을 밝혔다.

<자세한 내용은 별첨을 참조하시기 바랍니다.>

☞ 본 자료를 인용하여 보도할 경우에는 출처를 표기하여 주시기 바랍니다.

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