

目 次

.....	1
保險產業 戰略的 提携 意義 活用方案	1
先進國 醫療保險制度 現況 改革 事例	31
國內保險動向	56
1. 經濟金融動向	56
2. 保險主要指標 動向	63
가. 生命保險	63
. 損害保險	73
3. 保險 政策・制度 動向	84
가. 保險會社 經營改善 措置 移行過程	84
. 有價證券評價充當金 關聯 保險監督規制 改正	85
. 自動車保險 制度改善	86
海外保險動向	88
1. 美國 退職資産市場 生命保險	88
2. 美國 Small Town 解釋 論議	93
3. 美國 保險業界 最近 主要	95
4. 美國 損保産業 1998 展望	97
5. 日本 大企業 金融再編	101
6. 價格自由化 以後 日本 自動車保險市場 動向	103
7. 日本 企業年金 危機	107
8. 中南美地域 外國保險者 進出 現況	111
9. 保險市場 最近 動向	113
海外保險論文	115
美國 保險會社 信用評價方法	115
新着圖書案內	127



保險產業 戰略的 提携 意義 活用方案*

<目 次>

. 序論	
. 時代 戰略的 提携 意義	
. 保險會社 戰略的 提携 活用方案	
. 結論	

. 序論

8 11 4 가 退出
 가 合併計劃 . 가
 , . , .
 他社 自社
 比較優位 .
 가
 1990
 가 .

* 가



가

가

時代 戰略的 提携

意義

1. 戰略的 提携 概念 意義

가. 戰略的 提携 概念 擴散背景

(strategic alliance)

“協助 競爭”

가

가

1). , 가

世界標準(global standard)

2), ,

가

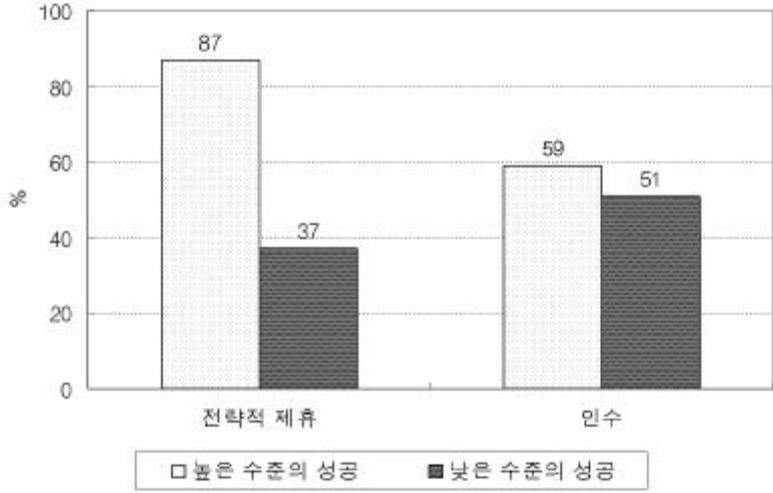
1) .

가

2)

가 ,

[1]



資料: Harbison and Pekar Jr.(1998)

引受

(1

)3). ,

弱點

強點

가

經營

戰略

效果

3)



· 戰略的 提携 效果

1) 效果

가 가 , 規模 經
濟 範圍 經濟

2) 危險 共有 · 分散

技術發展 ,
가
償却期間
高投資 가

3) 海外市場接近

多國籍企業 市場進入
가 가
市場規制, 商慣習 , 文化的
進入障壁 가



가

4) 市場占有 優位 確保

市場占有率

가

가

가

가

綜合金融化 趨勢 가

2. 戰略的 提携 類型

[2] 가

가 核心事業合作投資

가. 業務提携

가

(R&D), , ,

가

가

合作投資

4).

가 (R&D), ,

3. 戰略的 提携 選定 節次

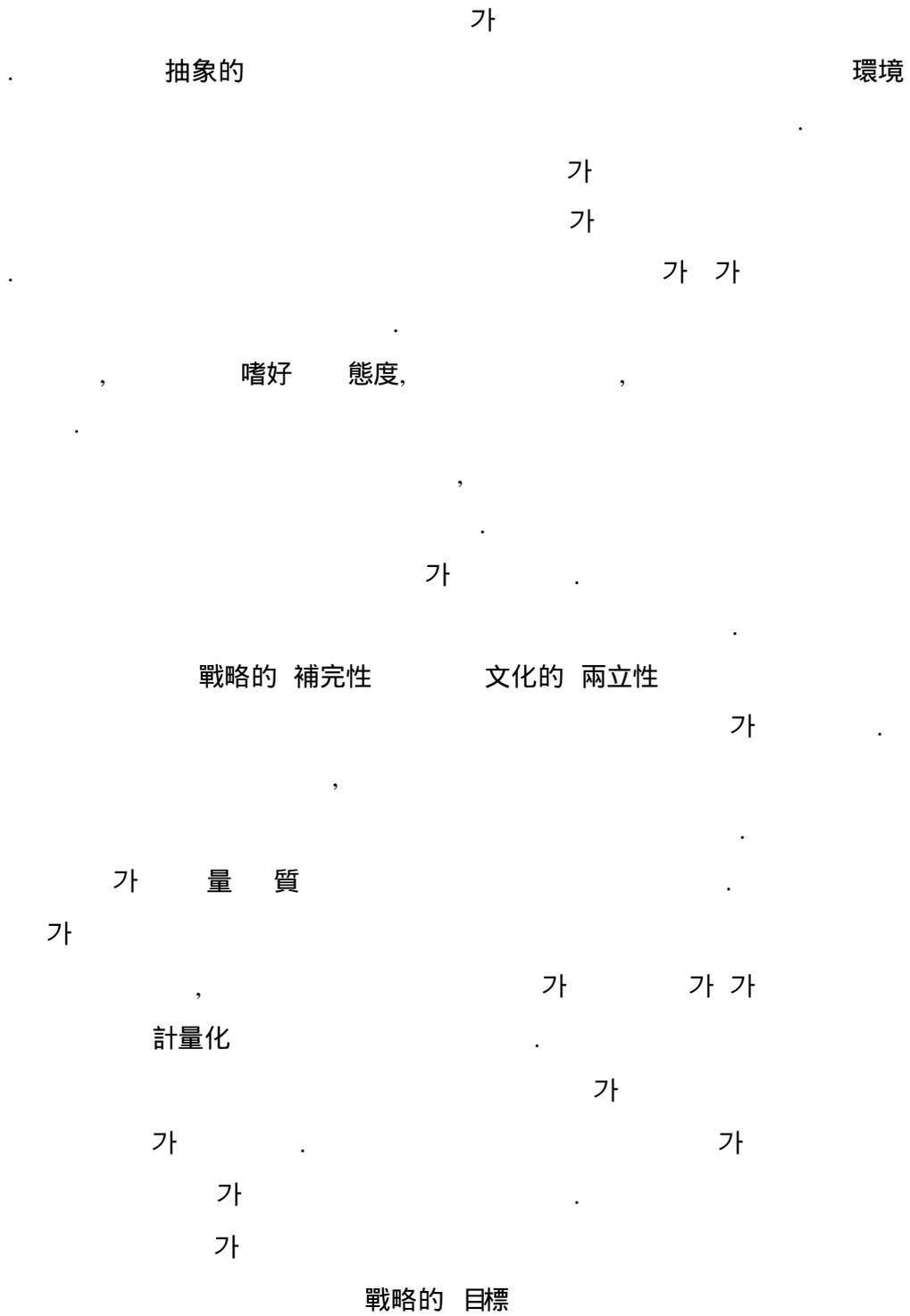
가 .
가 (3).

[3]



資料: <http://www.teamthree.com/prod01.html>

4) (1994), p. 164 .





(de la Sierra)가 (compatibility), (capability), (commitment) 가 5)

4. 戰略的 提携 運營 管理

가. 戰略的 提携 週期

가 .

— — (4).

着手段階

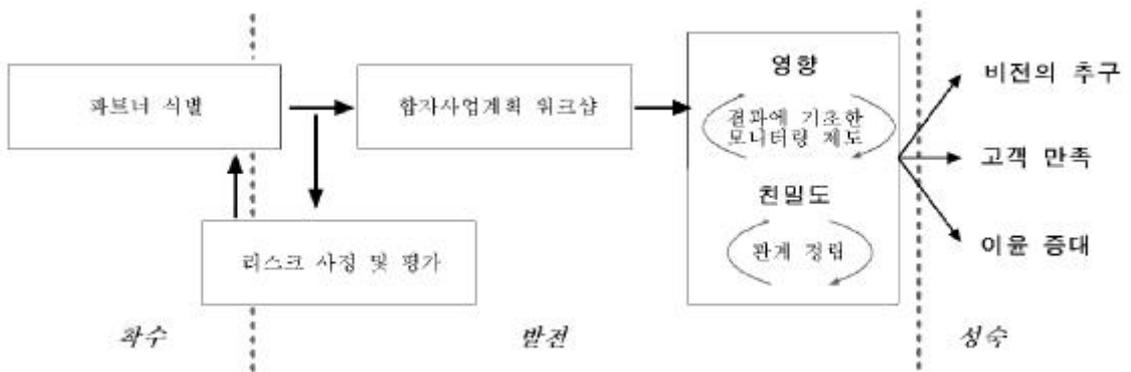
査定

가 가 .

가

가가 .

[4]



資料: [http:// www .amiltd .com / NewCreating .html](http://www.amiltd.com/NewCreating.html)

5) de la Sierra(1995)

가



發展段階

가 , 가
成熟段階

查定 가

가

· 戰略的 提携 維持上 留意點

1) 最高經營者 確固 意志

가

가가

가

締結過程

가

가

,

가

가

2) 提携內容 明確化

6)

가

責任所在

6)

가



가 , .
 , .
 , .
 , .
 , .
 , .
 , .
 , .
 , .

3) 流動的 狀況 對應 對備策

가 , .
 가 , .
 가 , .
 가 , .

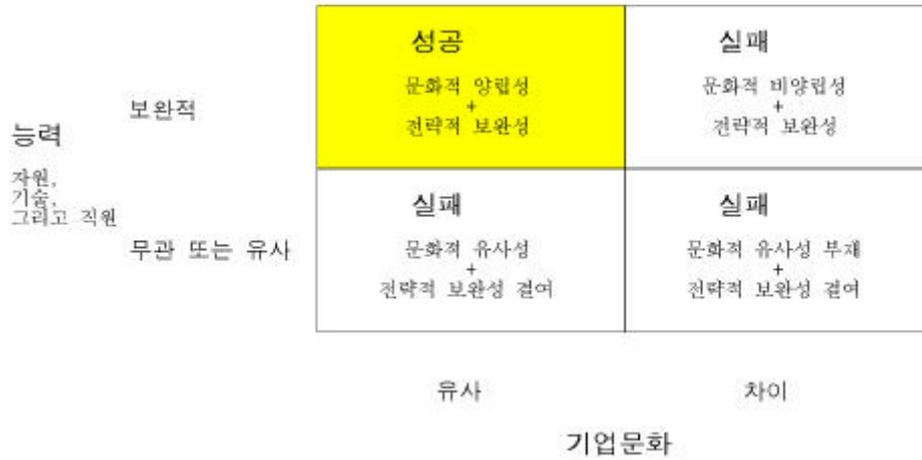
4) 異質的 企業文化 融合 問題點

가 , .
 가 , .
 (5)⁷⁾.

7) Murray and Siehl(1989) Texas Instruments
 가 가 가



[5]



資料: Murray, Allan I. and Caren Siehl(1989).

8)

가

가

가

가

가

組織文化 民族文化

가

가

9).

非法律的

諒解覺書(memorandum of

8)

가



understanding)

國內 保險會社 戰略的 提携 活用方案

1. 保險會社 戰略的 地位

가. 向後 保險環境變化 展望

1990

景氣沈滯 長期化

가

< 1 >

-	
-	
-	가
-	
-	
-	
-	
-	

가

規制緩和 再規制가

1990

9) Rao and Swaminathan(1995).



價格自由化 日程

料率競爭

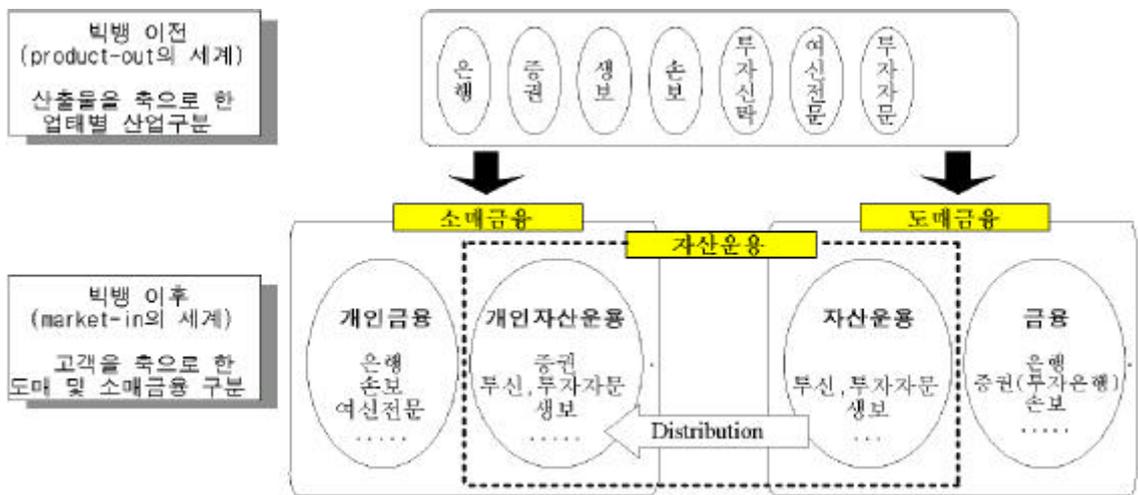
, 資産運用

가

가

規制가

[6]



資料: 富樫直記(1998), p. 16.

相互進出

가

가

業務

統合

10)

[6]

가

10)

가



가

가

消費者가

가

財務健全性

가

2000

‘老齡化社會’

가가

， 個人主義化

가

가

商品開發

國內保險會社 戰略的 地位

가



0.3% 0.4%
 (7). 가 0.4%, 0.1%, LG 가
 0.4% (8).

內實

가
 , 先進的 保險技法

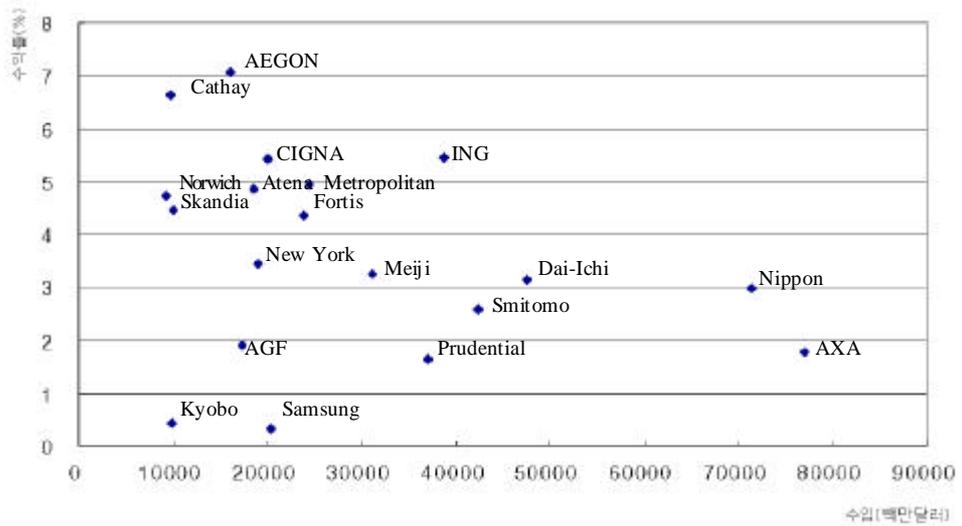
1997 1
 AXA UAP가
 1997 10 1998 2
 AGF Generali
 Allianz가 , AGF Allianz
 Generali
 가
 , , ,
 가

規制緩和



[7]

(1997)

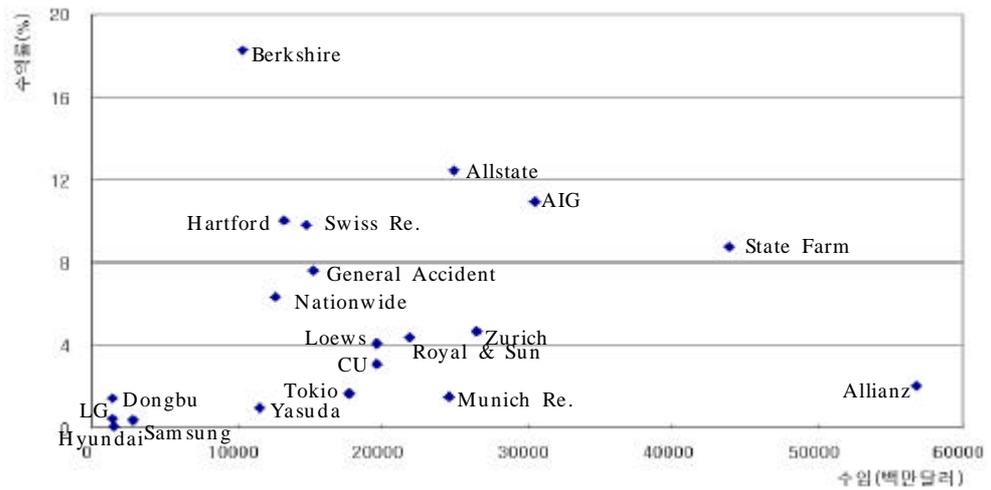


註: $\text{수익률} = \left(\frac{\text{이익}}{\text{수입}} \right) \times 100$

資料: <http://www.pathfinder.com/fortune/global500/industries/ind185.htm>

[8]

(1997)



註: $\text{수익률} = \left(\frac{\text{이익}}{\text{수입}} \right) \times 100$

資料: <http://www.pathfinder.com/fortune/global500/industries/ind182.htm>



가

年金, 健康保險 長期看病保險

가 , 引受·合併 가

가

環境變化 對應 保險會社 課題

[9]

(第一生命, 住友生命, Prudential, Royal & Sun, Commercial Union) (AXA, 日本生命, Allianz)
(ING, CIGNA, Metropolitan, Allstate, Hartford)

가

構造調整

7

가

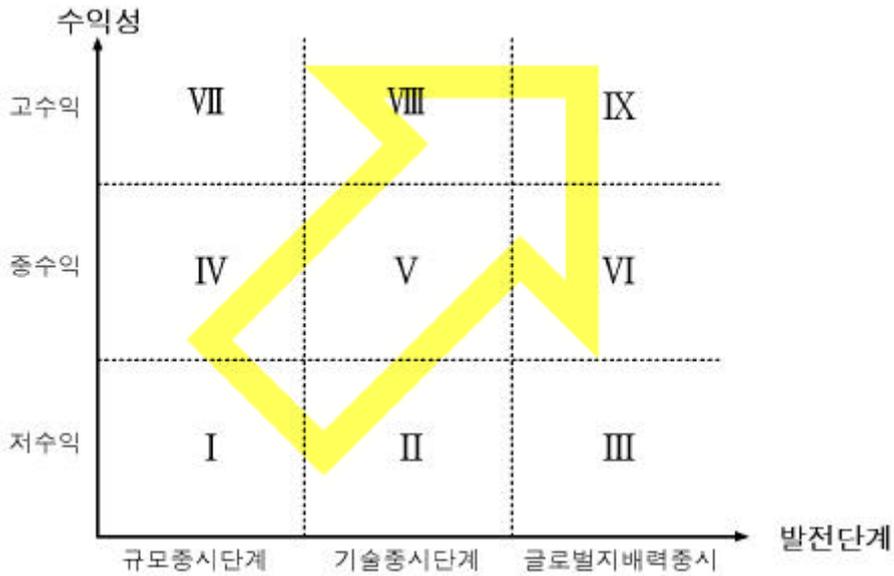
時

價主義 會計制度(有價證券評價充當金 積立)가

가



[9]



, 經營效率化

顧客滿足經營

가 가 가

緣故

가

, 綜合金融



가 가

國境 業種

2. 戰略的 提携 目的

가. 構造調整 對應

가

가

支給餘力

가

가 資

金調達 運用

가

가

가

가

11).

先進保險技法 習得

保險技法

11)



競爭時代

가 ,

가 .

1) 商品開發

가

가 , 退職年金, 健康保險, 長期看病保險, 傷害保險, 賠償責任保險

證券化 綜合金融化 . 가

가

가

2) 販賣 補完

, DM



顧客中心

가 . 가 .
非保險 金融機關 流通業體 .

가 . , 販賣提携

가

12).

3) 資産運用

가

가

競合도가

老後所得

가

12)

1997

家財保險

(pet)



가 .

. 新規事業分野 進出

가 가 가 ,
가 가 13),
(joint venture)
本業 .

3. 保險會社 戰略的 提携 對象

가. 外國保險會社

ENT
適格要件

. 國內保險會社

, , LG
綜合金融化

13) 가 , , .



競爭關係

專門化 戰略

가

· 非保險 金融機關

가

가

· 景品提供

· 業務提携

· 銀行商品

가

· 適應期間 가

· 規模 範圍 經濟

14) .

가

· 保險引受 · 販賣

가

14) 「 -

」, 『 』, 1997 12 , p. 23 .



. 流通業體

小賣金融

消費行態

(data mining)

4. 保險會社가 活用 可能 戰略的 提携

가

<

2>

가

< 2>

		x		x

註:

가

가

, x:

15),

가

15)

가



가. 外國保險會社 提携 構造調整 對應

代案

16).

가

持分參與가

가

가

經營改善命令

構造調整

가

가

가. 外國保險會社 先進技法 導入 戰略的 提携

17)

生存戰略

가

16)

가

17)

가



가

가

相互派遣

가

商品開發

가

가

他金融機關 商品開發 機能 提携

業務領域

가

가



가 가 가 ,

貯蓄機能 保障機能

가 主導權 가

他金融機關 機能 提携

効率化 多樣化 가

18).

潛力 19).

顧客密着型

認知度 信賴性

가

流通業體 非金融機關 販賣 機能 提携

가

情報

가

18)

(1997), pp. 52

64)

19)

가

가



가

20).

가

知名도가

· 他金融機關 資産運用 提携

資産運用會社

21).

金融不安定

22).

規模 經濟效果

· 結論

20) 1998 가 1997 11 Allstate Allstate

21) 日本生命保險 Putnam Investment 1997 6

22) 東京海上 1998 4 23 東京海上 投資顧問(株)
UAM(United Asset Management) 投信商品開發



協

助 競争

が

費用 時間

が

[参考文献]

- (1994), 『 』,
- (1997), 『 』,
- 富樫直記 (1998), “金融と流通が接近するリーテイル・ビジネス”, 『金融財政事情』, 8月 10日号.
- Bleeke, J. and D. Ernst (1993), *Collaborating Compete*, John Wiley & Sons.
- de la Sierra, M. Cauley (1995), *Managing Global Alliance*, Addison Wesley.
- Harbison, John R. and Peter Pekar (1998), "Institutionalizing Alliance Skills: Secrets of Repeatable Success", [http:// www .strategy-business.com/ bestpractice/ 98208.html](http://www.strategy-business.com/bestpractice/98208.html).
- Murray, Allan I. and Caren Siehl (1989), *Joint Ventures and Other Alliances: Creating a Successful Cooperative Linkage*.
- Rao, B. P. and V. Swaminathan(1995), "Uneasy Alliance : Cultural Incompatibility or Culture Shock?", in *Proceedings of the Association of Management 13th Annual International Conference*, August 2-5.



先進國 醫療保險制度 現況 改革 事例*

<目 次>

- . 序論
- . 社會保險方式 : 獨逸
- . 國民保健 方式 : 英國
- . 民營保險方式 : 美國
- . 結論

. 序論

1980 年 市場 民營保險 社會保險

가 代案策

가 改革

가 人口 老齡化 加

가 加

가 , 가

*

가



本考 社會保險方式
가 , 完全民營方式

· 社會保險方式(National Health Insurance: NHI)

1. 獨逸

가. 醫療保險制度 現況

(social contract), (social solidity)
가가
理念 . 1883

1) 被保險者 保險者

國民皆保險主義

· 公的醫療保險制度

가

가

職種別·地域別

(sickness fund)

1996

760

가

가

88%

가

가

75%

義務加入者



扶養家族 13% 가 가 . 가 가
 , , 가 가
 , ,
 家族給與 ,
 任意加入
 가 16%가

< 1> 가 (: DM,)

1990.1.1	4,725	2,025	470	200
1991.1.1	4,875	2,250	480	220
1992.1.1	5,100	2,925	500	300
1993.1.1	5,400	3,975	530	390
1994.1.1	5,700	4,425	560	440
1995.1.1	5,850	4,800	580	470
1996.1.1	6,000	5,100	590	500

資料: 「 , 『 , 1996. 8. 」

< 2> (: ,)

			가	가	
	20	22,149	12,780	1,278	8,091
	640	5,219	2,779	575	1,864
	57	3,000	2,310	242	448
	21	642	290	36	316
	2	49	22	11	16
	2	1,197	253	28	914
	13	943	684	109	150
	13	17,643	10,990	3,471	3,182
	768	50,842	30,108	5,750	14,980

註:
 資料: , 『 , 1997. 」



2) 財源調達

租税, 給與税, 本人負擔, 民營保險

21%, 11%, 60%, 7%, 가 1/2

9 15% 1).

1993 醫療保障構造改革法

가 가

年齡・性・危險度・扶養家族數 (cost-sharing)

20 가 , 50

가 가 가

가

3) 保險給與

公的醫療保險 給付 1970 ,

喪失所得 豫防的 治療 .

가 ,

健康促進 疾病豫防 ,

, , , , , (nursing-home care),

가

1) 1996 13.4%



(amenities) . 가 가 가
 (basic package) 가
 가 (private rooms),
 , 齒科 .
 高齡者 階層
 가 . 1994
 가 醫療保險法 가
 1995 1 1 高齡者看病保險制度가
 .
 가
 被保險者가 가
 . 가 가
 . 居宅看病 施設看病 .
 가 가 1/2 1995 1.0%
 1996 7 1.7% .
 高齡者看病保險 가 , , , , 要看病者
 , 가

· 醫療保險制度 改革 成果

가
 3 (third-party) 費用意識
 . 가 ,
 醫療供給量 가 . 1970
 가 1 가
 1970 1990 5 가 (\$518 \$2,350).



社會保障保險料²⁾

1970

給與 廢止・縮小,

1) 1989 改革

1980 醫療保險改革

GDP

1989 醫療保障改革法(GRG)

가

疾病金庫 選擇 . 1989

가

가

가

가

1989 醫療保障改革

加入限度額

가

가 가 , 가
定款
가

가

2) 1993 改革

1993

가

危險調整制度

制度 效率化

가) 危險均等化 法案

1994

所得・年齡構成・扶養

2) 1996 1.7% 40.8% 13.4%, 19.2%, 6.5%



率・性比

財政調整

가

·

가

()

,

가

財政力

釀出

交付

·

·

·

,

가

가

,

가

· 4

가

競爭條件

調整

가

가

經營能力 實積

,

가 良質

가

· 1995

2) 疾病金庫 選擇 自由

1989

自由化

· 1993

가

定款

가

3).

가

가

가

가

3) 1997 1 1 가



(risk selection)

가 지역業種 가

經營效率性

合併統

合 州 1 2

1993 1 1

1996 571

< 3> ()

(:)

	1980	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
	272	267	264	259	257	223	84	12
	855	692	684	680	673	653	634	485
	156	152	151	148	145	139	122	39
	19	19	19	19	19	19	19	18
	1	1	1	1	1	1	1	1
	1	1	1	1	1	1	1	1
	8	8	8	8	8	8	8	8
	7	7	7	7	7	7	7	7
	1,319	1,147	1,135	1,123	1,111	1,051	876	571

資料: 『 , 『 , 1997. 』

가 移動 가

가

1.8%

4.1% 가

가 情報 가

가

가 가

保險料率 가



利點

保險料率 7 16%

9 15%

危險隔差

가 市場競爭

1996 改革

1996 9 『保險財政節減法』

1997 1 1

2000

GDP 40%

1996 5

『危險構造調整』

가

1997 1 1

0.4%

가

가

本人負

擔 引上,

4)

自己責任

2.

가. 醫療保險制度 現況

相互扶助 理念

2

公的保險 民營保險

2/3 가

1/3

가

가

2가

4) 80% 70%



一般醫療費制度(ZFW) , 特別醫療費制度(AWBZ) .
 補完的 .
 1980 가
 費用抑制 . 가 ,
 가

一般金庫(general fund)
 誘引 .

1) 被保險者 保險者

一般醫療費制度 年收入 ,
 65 ,
 62% . 公共部門
 公務員健康保險制度가 6% 가 가
 가
 가 32% 가
 가 . 特別醫療費制度

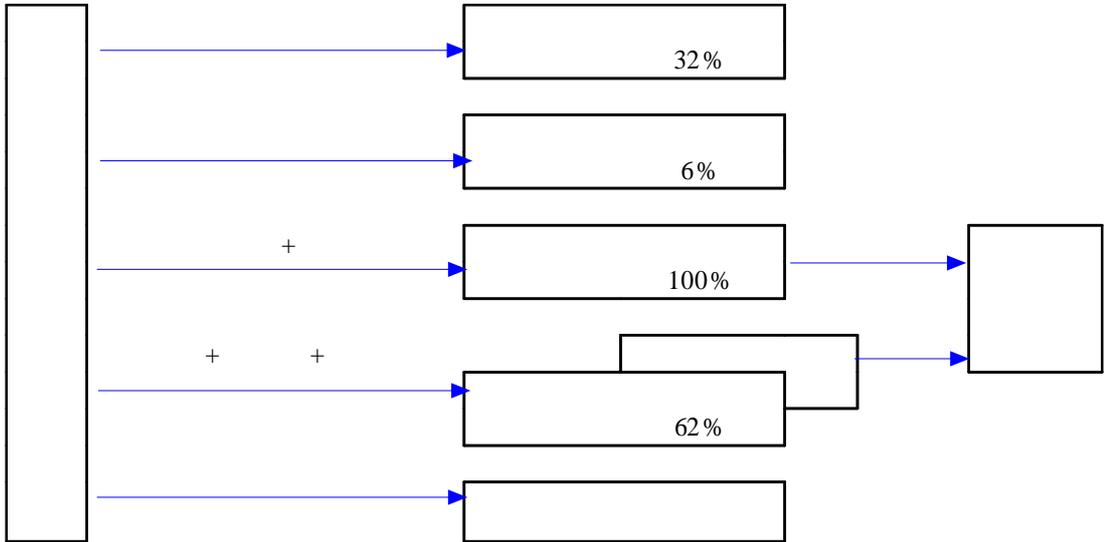
가 .
 . 一般開業醫(GP)
 가 GP 가 GP
 (capitation allowance) GP .

2) 財源調達

所得比例保險料

[1]

(1996)



資料: A dapted from *The Rform of Health Care - A Comparative Analysis of Seven OECD Countries*, Health Policy Studies, NO. 2.

5.8%

(central payment mechanism)

定額保険料,

가

連帶責任

競爭部分

(Central Fund) 移管 ,

가

組合經營 成果

가

3) 保險給與

一般醫療費制度

一般危險(non-catastrophic)



risk)

GP가

365

特別醫療費制度(AWBZ)

在宅療養, 가

晝間診療,

(supplementary health insurance)

가

90%

가

가

代替給與, 補充

給與, 選擇給與

補充保險

不完全

, 國

外治療

(deductibles)

가

가

가

가

醫療保險制度 改革 成果

財源調達

調和 衡平性

中央疾病金庫

低危險



가

가 가

逆選擇

가 Dekker

1987 3 『Willingness to Change』

(equity) 市場中心的

(efficiency)

가 1989 1 , 1992

1993

漸進的 10 가

Dekker

1) Dekker

Dekker 가

基本保險給與

1990 Dekker

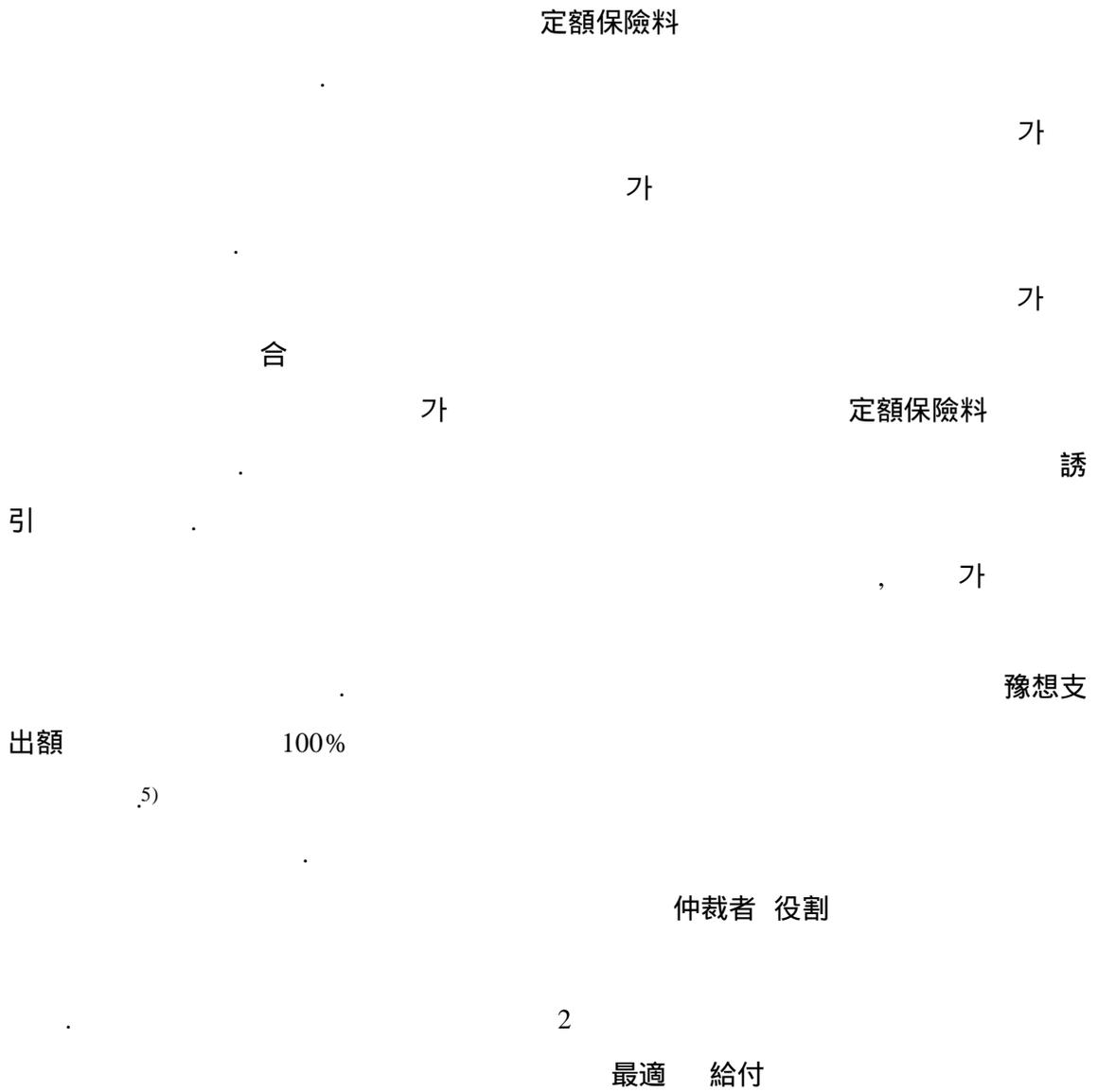
『Plan-Simons』 가 가

가 反競爭的

1993 (risk-adjusted capitation payment)

, , 既往症者

, 中央基金



2) 改革 效果

5)	가	가	가	97%	3%
----	---	---	---	-----	----



1941 1991

企業體

1941

가

1994

가

1992
organization)

民營健康保險會社

(sickness fund
進入

.6)

1992

가

2 1

가

質, 名聲

潛在的 競爭

가

가

市場指向的

1990

가

1990

內部構造가

再調整

가

가

가

가

1/4 1/3

相衝,

利害團體

抵抗, 政治的 理念

6) 1941 1991



國民保健 方式(National Health Service: NHS) :

1. 醫療保險制度 現況

英國 1948 (NHS)

一般租稅 無料 NHS

醫療供給 社會化 (District Health Authorities: DHA)

統制・指導 가

NHS , 地域保健當局 NHS

NHS 單一財源 割當

巨視的 效率性

微視的 效率性

, 財源不足(underfunding) 1980 GDP

6.0%

1

高價 醫療技術 發達 老齡化

1980 景氣後退 가

가

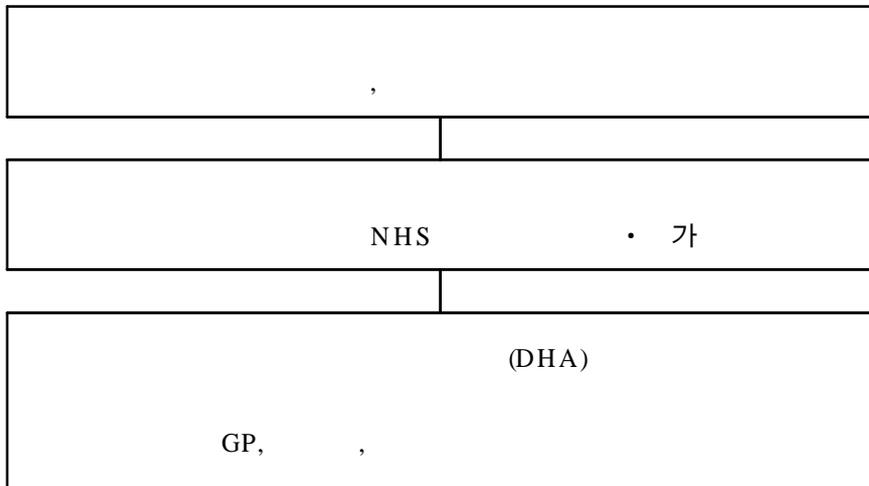
資源

가



中央集中化 NHS
 微視的 效率性 NHS

[2] NHS



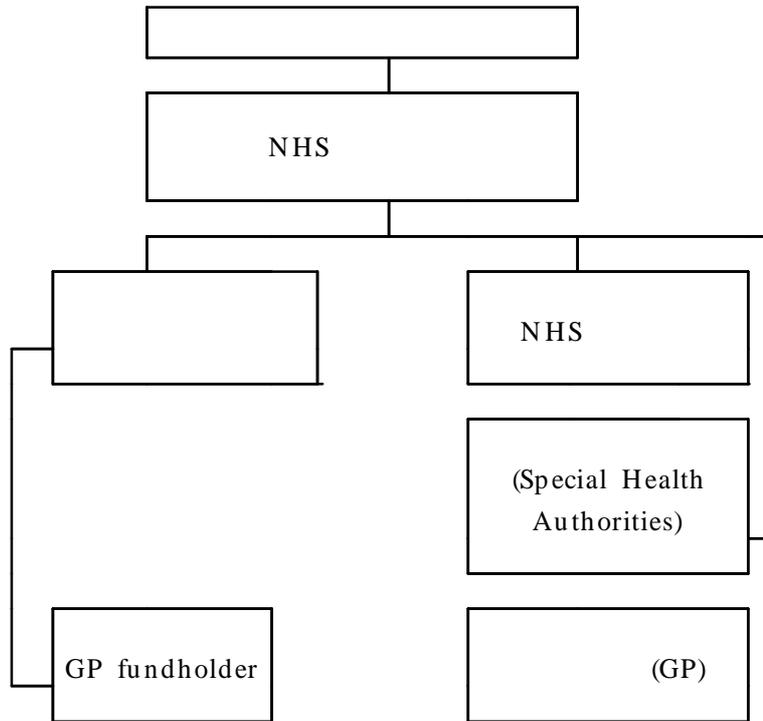
2. 醫療保障制度 改革

1989 1996
 (big bang reform) NHS 1990
 NHS 理想的 理念具現 現實的 資源制約
 NHS
 1990 「 . 」 立法化 1991 4 1
 NHS 購買者 供給者
 再配定



가 , 가
가 , 契約
費用效果的
診療量

[3] NHS



資料: Chris Ham ed.(1998), Health Care Reform: Learning from International Experience, Open University Press, p. 50.



(NHS Trust)

公立病院

・自費患者

NHS

私有化

内部市場 原理

競争體制が

1997

・ 民營保險方式 : 美國

1. 醫療保障制度 現況

美國

公的制度が

GDP

14%

3,500

無保

險者が

が

市場經濟

自己責任

高齡者

低所得者

公的醫療保障制度

65

(medicare)

(medicaid)

が

・ 民間醫療保險

(employer

sponsored group health insurance)

HMO(Health Maintenance Organization), PPO(Preferred Provider Organization),

POS(Pointed of Service)

・ HMO, PPO, POS



統合 連繫

(managed care)

가
가 25 小企業 , 雇用主가

가 引受
가
가 가

2. 醫療保障制度 改革

가

醫療保障 擴大

가. 組織 擴大

醫療 質

過剩消費

過剩供給

가 3

가 保

險料 先拂方式

核心

가

成果給(Fee For Service)

定額制(Fee

For Payment)

가

가

가



過剩診療
 1980
 民間企業
 HMO
 1990 2
 1996 8 가
 200 中小規模 事業場 7) 1988
 70% 1997 20%
 가

· 衡平性 追求 制度 導入

1990
 (play-or-pay program)
 雇用主強制保險 가
 , 非勤勞者
 貧民者 가
 (play)
 (pay)
 美國醫學協會(AMA) 가
 가 (single payer)

7) KPMG Peat Marwick



가 (Universal National Health Insurance Program)
 全國民國家健康保險 單一 包括
 的 .
 .
 가 運營費 支出
 .
 管理費
 , 小企業
 .
 ,
 增大 가 ,
 , 各種 利益團體 .
 健康保障法(案)(Health Security Act)
 1993 10 醫療保障法
 . 가
 醫療保障組織
 (Health Insurance Purchasing Cooperatives)
 . 自營業者 小規模事業場
 協商力
 가 .
 가 .
 大規模事業場⁸⁾ (Corporate
 Health Alliance) (Regional Health

8) 5,000



Alliance) 州 가
 1 가
 法定給與
 가 가 被保險者
 가 財源 負擔 80% 가 20%
 貧困線 1.5
 가

健康保障法

再構成
 1994 美議會 否決 가
 利害當事者
 (reform without reform)
 特定案 가
 1995 再審議
 가 1998
 管理競爭

結論

化・民營化 公・私混合 制度 分權



前者 , 가 가
 , 後者
 普遍的 公的制度
 改革措置 民營制度 效率性 達成
 가 가
 , 가
 企業的・危險保有的・消費者 指向的
 舊規制當局
 緩急
 本人負擔
 가 , 平均壽命 9) 65 가
 가 加速化 10).
 가 醫療保險制度 難
 題 參考資料가
 市場
 政府 適正
 公・私 役割分擔 機能 調和가
 最適 均衡點

9) 1995 69.5 , 77.4 가
 10) 1990 65 가 가 가 4%
 10%



[參考文獻]

(1997), 「NHS : 』,
(1995), 『 』
(1997), 『 』
(1997), 「 』, 『 』,
』, 11 .
——(1996), 「 』, 『 』, 8 .
(1997), 「 』,
(1997), 「 』,
Chris Ham ed.(1998), *Health Care Reform: Learning From International Experience*,
Open University Press.
M.L.Lassey, W.R.Lassey, M.J.Jinks(1997), *Health Care Systems Around the World:
Characters, Issues, Reforms*, Prentice Hall
OECD(1997), *Adapted from The Reform of Health Care: A Comparative Analysis of
Seven OECD Countries*, Health Policy Studies, NO. 2.

國內保險動向

1. 經濟金融動向

가. 經濟成長

- 1998 2/4 經濟成長率(實質GDP) , 가
가 가 6.6% .
- 生産面 . 가 . 政府 民間非營利 生産者
가 , ,
가 .
- 製造業 가 .
10.0% . 輕工業 , ,
,
14.3% 重化學工業 , , ,
8.9% .
- 建設業 12.1% .
14.9% 5.0%
- 5.6% . 金融・保險業 資産健全性
가 5.8% .
- 需要面 民間消費 가



가					
- 最終消費支出	12.2%		가		
		耐久財, 準耐久財	가	非耐久財	
- 投資		信用梗塞			
		가 52.4%	建設投資		가
	13.2%				
- 財貨 用役	16.1%	가		가	
	20.0%	가	用役輸出		가
	2.3%				
-	22.2%				
	25.4%				
○ 經常收支	115.5	黒字	1997 12		가
			223.8		
-		가 輸入 急減			
		收支, 經常移轉收支			
- 商品收支	()	353.4		()	
	236.7	116.1		1997 11	
		收支 3.7			
○ 資本收支	20.8	流入超	4	40	



< 1> 生産活動 支出項目別 増減率

(: %, 1990 가)

	1996	1997p				1998p		
			1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4
(GDP)	7.1	5.5	5.7	6.6	6.1	3.9	-3.9	-6.6
	7.4	6.2	5.7	7.2	7.5	4.6	-6.4	-10.0
	7.9	6.5	7.6	8.2	6.6	3.7	-3.5	-5.6
	6.9	3.5	4.4	5.1	5.1	-0.2	-9.7	-12.2
	7.1	-3.5	0.3	0.2	-3.7	-9.8	-23.0	-29.8
	13.0	23.6	13.5	27.2	33.2	20.8	26.4	16.1
()	13.0	24.7	13.7	29.2	36.8	19.9	30.1	20.0
	14.8	3.8	8.1	7.3	4.7	-4.0	-25.3	-22.2
()	14.1	3.2	7.7	6.9	3.7	-4.5	-27.6	-25.4

資料: 韓國銀行, 2

. 金利

○ 1998 2/4 1/4 經常收支 黒字가 , 外換市場
長短期 市場金利가

- 短期市場金利 5

5

- 流動性

5 18.6%, 6 16.3% 7 IMF

12.7% 8

公開市場造作 9%

- CD 가 5 18.3%, 6

16.9%, 7 14.0% 8 11.2%



○ 長期市場金利

投信社

-

5 17.9% 6 16.6%

7 13.69% 8 12%

9

< 2 >

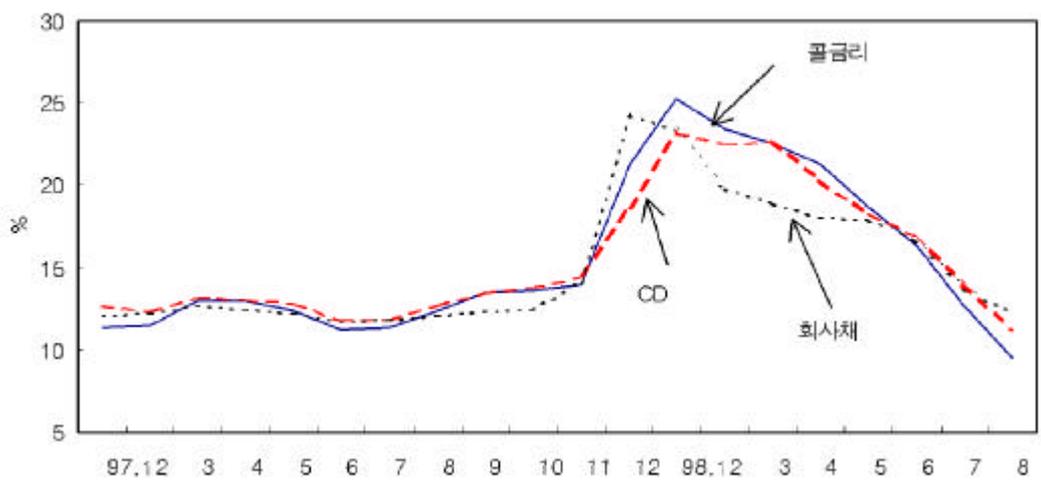
(, %)

	1997				1998						
	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	4	5	6	7	8	9.22
CD	11.9	12.2	12.3	16.3	23.8	21.3	18.6	16.3	12.7	9.5	8.5
	12.7	12.6	12.6	15.6	22.7	20.3	18.3	16.9	14.0	11.2	10.4
	12.3	12.1	12.1	17.0	20.6	18.1	17.9	16.6	13.7	12.4	12.6

註: CD 91 , 3

資料: , 1

[1]





. 換率

○ 1/4 對美
換率 2/4 貨 弱勢
對外不安要因

- 4 5 政府不安, 貨弱勢
6 가 2/4
1,390
- 9

○ 外換市場 需給狀況 貨換率
變動性 . 2/4

- 6 0.61% 3

- 日中 變動率 3 2.48% 6 1.12%

○ 2/4

外資調達擴大

- 金融機關 短期外債 中長期債 轉換, 가

可用外換保有額 增加 가

○ 9 國內金利가 海



外金利

가

9

- 가

機關投資家

< 3 > -

(: , %)

	1997		1998						
	11	12	1/4	4	5	6	7	8	9.22
가	1,170.00 (-27.8)	1,695.00 (-50.2)	1,513.70 (10.70)	1,336.00 (26.9)	1,407.00 (20.5)	1,373.00 (23.5)	1,230.00 (37.8)	1,350.00 (25.5))	1,399.80 (21.2)
	1,025.58 (-18.2)	1,484.08 (-43.5)	1,611.71 (4.9)	1,391.97 (6.6)	1,394.62 (6.4)	1,397.18 (6.2)	1,300.77 (14.1)	1,303.22 (13.9)	1,366.65 (8.6)

註: (+), (-).
資料: , .

· 株式市場

○ 1998 2/4 構造調整 遲延 ,

, 貨換率 不安

增資

- 綜合株價指數 가 3

가 6 가 319.6 .

- 7 가 가 327.8

8 312.8



○ 7 外國人 株式投資

7 20

○ 1日 平均去來代金

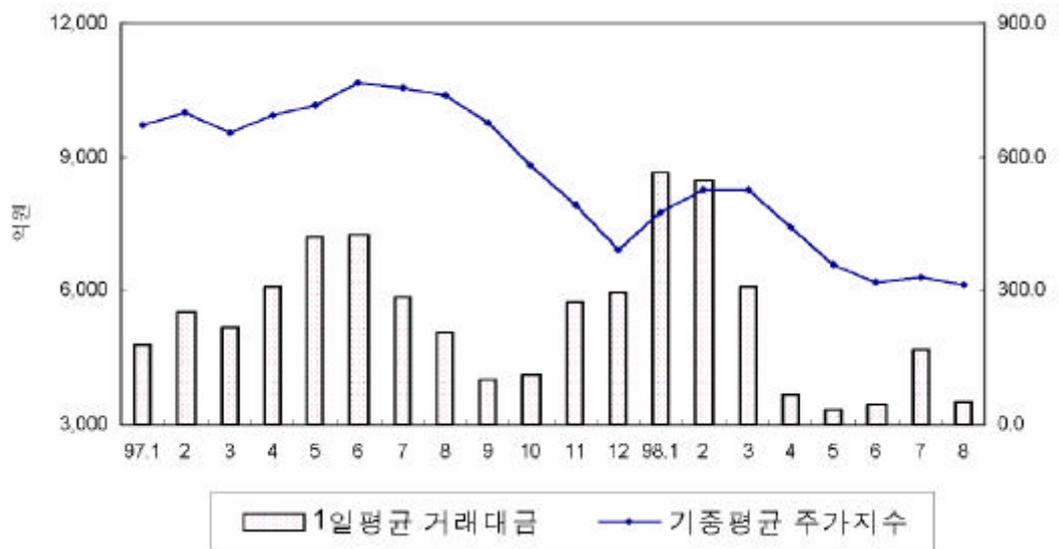
1/4 7,653

2/4 3,491

- 7 4,656

8 3,528

[2] 가 1



()



2. 保險主要指標 動向

가. 生命保險

1) 主要指標 推移

○ FY'98 1/4

收支狀況

惡化

- FY'98 1/4

293.2% 1 3,815

< 1 >

(: , %)

	FY '97					FY '98
	1/4	2/4	3/4	4/4		1/4
	870,655	900,030	923,870	909,210	909,210	893,400
	4.5	3.4	2.6	-1.6	9.2	-1.7
	100,807	91,493	133,712	163,547	489,559	110,021
	7.7	-9.2	46.1	22.3	28.3	-32.7
	20,218	20,876	21,369	28,495	90,959	24,976
	-10.7	3.3	2.4	33.3	19.9	-12.4
	65,914	67,737	105,434	172,674	411,760	127,343
	6.0	2.8	55.7	63.8	67.8	-26.3
	16,835	17,344	17,473	20,097	71,749	17,333
	-5.2	3.0	0.7	15.0	5.0	-13.8
	35,904	24,476	28,081	-3,513	84,946	-13,815
	23.0	-31.8	14.7	-112.5	-34.7	-293.2

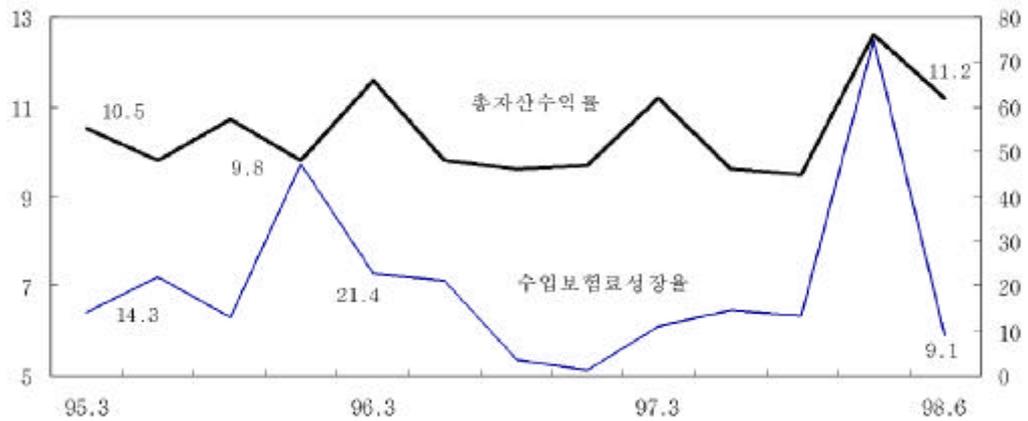
註: 가 .
資料: , 『 』 , .



○ 總資産 89 3,400 1.7% ,
 2.8% 가 .
 - , 가, 가 가
 가

○ 投資收入 外換危機
 가 12.4% 2 4,976 .

[1] ,



註: 가 .

2) 保險營業 現況

가) 保險種目別 現況

種目全體

○ FY'98 1/4 個人保險 가(1.8%)



32.7% 11 21

9.1%

54.0%

< 2 >

(: %,)

	FY '97										FY '98	
	1/4		2/4		3/4		4/4				1/4	
	40.6	-6.1	42.8	-4.3	27.3	-6.8	17.5	-21.5	29.7	-22.4	21.6	-17.1
	14.4	10.3	17.7	11.2	13.4	11.0	11.1	0.8	13.6	39.6	16.7	1.8
	15.0	13.6	20.0	20.9	14.6	6.9	41.3	245.2	24.6	196.0	41.1	-33.1
	70.0	0.7	80.5	4.3	55.4	0.5	69.9	54.5	67.9	20.6	79.5	-23.6
	30.0	28.6	19.5	-40.9	44.6	234.5	30.1	-17.6	32.1	48.3	20.5	-54.0
	100.0	7.7	100.0	-9.2	100.0	46.1	100.0	22.3	100.0	28.3	100.0	-32.7
	100,807		91,493		133,712		163,547		489,559		110,021	

註:

資料:

○ 支給保険金 26.3%

12 7,343 , FY'97 1/4 93.2% 가

가

10.1%p 가 115.7%

○ 3.5%p 가 15.8% ,

13.8%



< 3 >

(: %,)

	FY '97										FY '98	
	1/4		2/4		3/4		4/4				1/4	
	86.3	-6.8	90.5	0.4	123.4	27.1	282.9	80.1	135.6	39.6	212.4	-37.8
	21.5	6.6	22.0	13.7	25.6	29.2	34.4	35.7	26.2	74.6	39.2	15.8
	56.6	8.3	53.5	14.3	67.2	34.4	39.0	100.6	48.0	83.7	47.8	-18.0
	66.6	-3.5	66.0	3.8	84.8	28.7	99.5	81.1	81.9	49.2	90.8	-30.2
	62.6	40.6	106.3	0.2	71.4	124.9	119.8	38.2	88.9	121.7	212.4	-18.6
	65.4	6.0	74.0	2.8	78.5	55.7	105.6	63.8	84.1	67.8	115.7	-26.3
	65,914		67,737		105,434		172,674		411,760		127,343	

註: 1)

2)

資料:

< 4 >

(: %,)

	FY '97										FY '98	
	1/4		2/4		3/4		4/4				1/4	
	17.3	-12.9	16.5	-8.4	15.8	-10.8	16.2	-19.4	16.5	-32.5	15.8	-19.3
	44.1	2.8	43.8	10.5	42.9	8.6	43.2	1.6	43.4	30.5	39.5	-6.9
	16.6	2.3	15.6	13.9	16.0	9.3	9.6	108.3	12.4	109.8	12.3	-14.8
	22.6	-4.9	22.3	2.7	22.4	1.1	16.6	14.4	20.4	4.8	19.0	-12.6
	2.8	-11.3	5.2	9.3	1.5	-4.8	2.3	27.1	2.4	9.4	3.3	-32.8
	16.7	-5.2	19.0	3.0	13.1	0.7	12.3	15.0	14.7	5.0	15.8	-13.8
	16,835		17,344		17,473		20,097		71,749		17,333	

註: 1)

2)

資料:

個人保險

○ FY'98 1/4

가(1.8%)

(17.1%)

(33.1%)

23.6%



8 7,416 .

- 保險種目別

41.1%(14.6%) ,
16.7%, 21.6% 가
(69.9%) 9.6%p 가 79.5% .

○ FY'98 1/4

保險金支給率

8.7%p 90.8%
6%p 가 .

- 4.8%p,
18.8%p 가 39.2%, 47.8% 70.5%p 212.4%

- 가, 가
가 , 가

○ 事業費率

가
2.4%p 가 19.0% .

- 0.4%p, 3.7%p
15.8%, 39.5% 2.7%p 가 12.3% .

團體保險

○ FY'98 1/4

收入保險料

54.0% 2 2,605

, 9.6%p 20.5%(44.6%) .



○ FY'98 1/4

保險金支給率

가 92.8%p 가 212.4%(71.4%)

○ FY'98 1/4

事業費率 3.3%

가

가 ,

가

0.9%p 가

1.5%

1.8%p 가 .

) 募集形態別 現況

○ FY'98 1/4

, 募集人

가

가

,

FY'97 1/4

29.2%p 가 77.0%

, 會社直扱

20.7%

(28.4%)

7.7%p

. 代理店

0.9%p

가

2.2%

(< 5>).

- 個人保險 ,

가 95.4%

1.1%p 가 3.3%,

5.9%p

1.1%

- 團體保險 ,

57.9%,

42.0%

○ FY'98 1/4



가 가 가

(< 6 >).

- 既存社 80.7% ,
17.8%, 1.5% . 内國社
55.6%, 40.9%, 2.3% 가
19.6%p .
- 外國社 , 3.9%, 79.8%, 13.9%
10.8%p 가 , 8.5%p

< 5 > () (: , %)

	FY '97					FY '98	
	1/4	2/4	3/4	4/4		1/4	
	0.6	0.4	0.4	7.0	5.0	1.1	
	95.5	92.8	95.3	90.5	91.7	95.4	
	3.8	6.7	4.1	2.2	3.1	3.3	
	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
	6,646	8,668	8,151	53,967	77,432	28,587	
	68.1	64.1	46.9	59.7	57.2	57.9	
	31.9	35.6	52.9	40.2	42.7	42.0	
	0.0	0.3	0.2	0.0	0.1	0.1	
	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
	19,821	13,205	39,076	36,718	108,820	15,019	
	51.2	38.9	38.8	28.4	35.5	20.7	
	47.8	58.3	60.2	70.2	63.1	77.0	
	1.0	2.8	0.9	1.3	1.3	2.2	
	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
	26,468	21,873	47,227	90,686	186,253	43,606	

資料: , 『 』 , .



< 6>

()

(: , %)

		FY'97 4/4					FY'98 1/4				
		13.9	75.2	4.8	31.4	7.4	17.8	55.6	9.0	13.5	3.9
		84.7	23.3	90.8	67.2	69.0	80.7	40.9	87.5	78.8	79.8
		1.3	0.9	4.4	1.4	22.4	1.5	2.3	3.3	7.6	13.9
		0.0	0.7	1.1	0.0	1.2	0.0	1.3	0.2	0.0	2.3
		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		61,395	19,496	2,021	7,733	40	34,847	4,029	1,149	3,527	54

資料: , 『 』 , .

) 市場占有率 現況

○ FY'98 1/4 収入保険料 基準 6 80.8%

(74.0%) 6.8%p가 , .

- 3 70.1%, 4.1%

3.6%p, 0.6%p 가 ,

6.9%p, 0.8%p 9.0%, 5.6% .

< 7>

()

(: %)

	FY '97					FY '96
	1/4	2/4	3/4	4/4		1/4
3	68.4	65.7	68.2	66.5	67.2	70.1
6	77.4	75.8	76.9	74.0	75.8	80.8
	12.0	11.7	10.7	15.9	12.9	9.0
	4.7	5.0	5.1	3.5	4.5	4.1
	5.4	7.1	6.9	6.4	6.5	5.6
	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4
	0.1793	0.1645	0.1693	0.1809	0.1729	0.1845

註: .
資料: , 『 』 , .



- 가
4 不實保險社 退出 既存社 引受

○ 市場集中度

0.1845 FY'97 1/4 (0.1793) 0.0052p가

3) 資産運用 現況

○ FY'98 1/4 總資産收益率 , 1.4%p

11.2%

- FY'97 1/4 가

1.6%p ,

○ 資産運用率 94.6% (94.8%) 0.2%p ,
가 가 ,

- 現預金 가 FY'97 3/4 가 가

FY'97 1/4 2.2%p 14.0%

- 有價證券 28.6% (25.8%) 2.8%p 가

1.3%p 10.3% ,

3.1%p, 0.4%p 가 10.3%, 7.2%



< 8 >

(: %)

		FY '97				FY '98
		1/4	2/4	3/4	4/4	1/4
		16.2	16.4	15.2	15.0	14.0
	가	26.1	26.5	24.9	25.8	28.6
		7.2	7.5	6.8	7.6	10.3
		6.8	6.8	6.6	7.5	7.2
		11.6	11.3	10.9	10.1	10.3
		45.0	44.4	47.1	45.9	43.6
		7.3	7.4	7.6	8.1	8.4
		5.4	5.3	5.2	5.2	5.4
		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		94.6	94.7	94.8	94.8	94.6
		9.6	9.5	9.5	12.6 (11.0)	11.2
		10.2	10.1	10.0	13.3 (11.7)	11.9

註: .
 資料: , 『 』 , .

4) 保險料展望

○ FY'98 3/4 4

7.9% 가 10 2,306

- FY'98 2/4

退出 契約移轉

13.8%

9 4,816

○ 가

가 ,



6.3% 7 3,017

○

73.6%

가 2 9,289

< 9>

(: , %)

	FY '97			FY '98		
	2/ 4	3/ 4	4/ 4	1/ 4	2/ 4(P)	3/ 4(E)
	39,169	36,501	28,670	23,766	19,474	16,440
	-4.3	-6.8	-21.5	-17.1	-18.1	-15.6
	16,170	17,945	18,083	18,405	17,634	18,019
	11.2	11.0	0.8	1.8	-3.5	1.4
	18,315	19,585	67,604	45,245	40,710	38,558
	20.9	6.9	245.2	-33.1	-10.0	-5.3
	73,653	74,031	114,358	87,416	77,948	73,017
	4.3	0.5	54.5	-23.6	-10.8	-6.3
	17,839	59,681	49,189	22,605	16,868	29,289
	-40.9	234.5	-17.6	-54.0	-25.4	73.6
	91,493	133,712	163,547	110,021	94,816	102,306
	-9.2	46.1	22.3	-32.7	-13.8	7.9

註: , ' , ' .
 資料: , ' , ' .
 ()

· 損害保險

1) 主要指標 推移

○ FY'98 1/ 4 總營業成果() 가
 1 4,865
 (< 10>).

- 1 4,235 가



< 10 >

(: , %)

	FY '97					FY '98
	1/4	2/4	3/4	4/4		1/4
	171,616	184,135	194,588	199,440	199,440	200,924
	5.8	7.3	5.7	2.4	22.9	0.7
	37,369	40,004	42,388	43,422	163,183	39,478
	8.4	7.1	6.0	2.4	21.2	-9.1
	14,034	13,169	15,494	16,769	59,466	16,214
	2.7	-6.2	17.7	8.2	15.4	-3.3
	8,816	10,059	9,407	10,241	38,523	8,242
	-10.1	14.1	-6.5	8.9	13.6	-19.5
	6,506	6,729	10,091	18,121	41,447	13,829
	-1.9	3.4	50.0	79.6	93.6	-23.7
	-4,964	-3,618	-7,418	-6,814	-22,814	-18,827
	60.2	-27.1	105.0	-8.1	126.9	167.5
	2,962	3,473	3,182	2,566	12,184	3,362
	-8.2	17.3	-8.4	-19.4	12.1	31.0
1)	-2,001	-145	-4,236	-4,248	-10,630	-14,865
	-1,651.2	-92.8	2821.4	0.3	-	249.9

註: 1)

2)

資料:

○ 保險營業利益(Underwriting Profit) -1 8,827

167.5% 가 .

- 가 (9.1%)가

, 가(23.7%)

가 損害率 (540.2%p)

([2]).

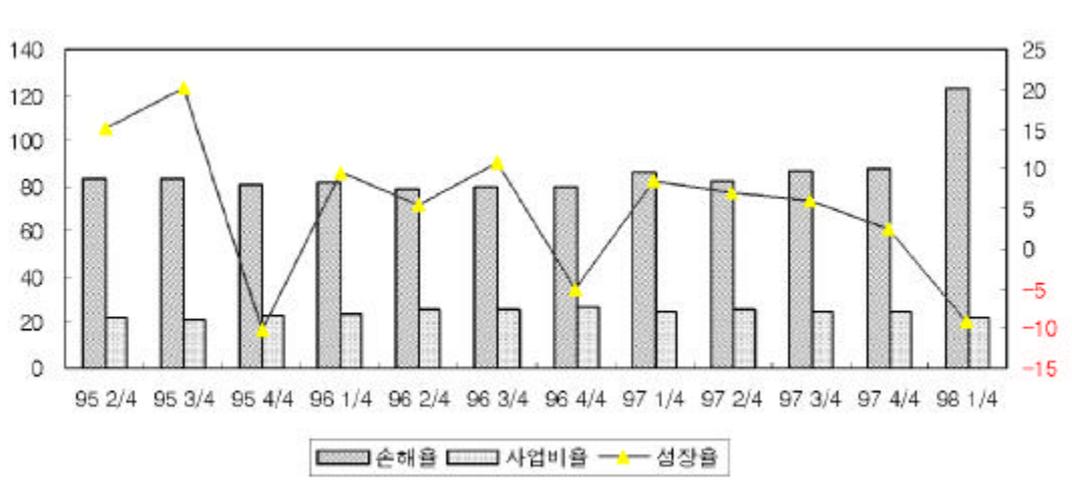
○ 資産運用利益(Investment Profit) 31.0% 가 3,362

,

.



[2]



註:

○ 總資産 20 924 0.7% 가
(< 10 >).

- 가 4/4

2) 保險營業現況

가) 保險種目別 現況

種目全體

○ FY'98 1/4 原受保險料 3 9,478 9.1% (5.6% 가) ,
(< 11 >).



'97 12

< 11>

(: %,)

	FY '97										FY '98	
	1/4		2/4		3/4		4/4				1/4	
	2.2	20.4	2.3	11.5	2.0	-5.6	1.5	-25.7	2.0	-10.3	1.9	17.3
	2.7	-4.4	2.2	-1.0	2.4	15.5	2.7	14.5	2.4	-3.9	2.5	-14.6
	41.4	8.5	41.7	7.8	38.7	-1.8	30.4	-19.5	37.8	2.4	35.7	6.8
	4.5	6.5	5.0	20.3	7.5	57.2	14.0	92.6	7.9	99.2	9.8	-36.3
	5.9	26.8	5.3	-2.9	5.1	0.3	4.5	-9.3	5.2	17.8	6.2	26.6
	0.4	10.6	0.4	11.5	0.4	3.4	0.6	55.0	0.5	59.4	0.6	-18.3
	37.0	7.7	37.1	7.2	38.5	10.0	41.5	10.4	38.6	44.0	38.4	-15.9
	6.2	1.7	5.9	2.3	5.4	-2.2	4.8	-10.0	5.5	3.8	4.8	-8.5
	100.0	8.4	100.0	7.1	100.0	6.0	100.0	2.4	100.0	21.2	100.0	-9.1
()	37,369		40,004		42,388		43,422		163,184		39,478	

註: 1)

2)

資料: 『 』,

○ 合算比率 33.1%p 145.2%
 2.7%p 35.8%p
 (< 12>).

- 損害率

年金保險 가 保證保險 가 長期 個人

- 事業費率 22.1% 2.7%p
 가



< 12 >

(: %)

	FY '97								FY '98	
	1/4		2/4		3/4		4/4		1/4	
	54.9	61.1	49.5	58.1	50.4	58.5	59.8	68.5	61.0	47.8
	46.4	41.0	49.1	40.9	44.9	55.0	49.0	50.2	44.1	29.4
	28.8	69.2	29.5	66.9	29.8	66.3	31.3	64.1	29.0	58.3
	11.7	249.5	12.7	193.6	10.6	249.4	9.7	269.7	4.9	809.9
	30.2	52.9	31.7	57.9	31.9	57.7	33.1	57.7	33.4	52.7
	45.2	70.2	44.5	54.9	43.9	64.3	29.7	60.3	56.5	86.3
	24.6	71.2	30.3	51.7	29.7	182.2	28.6	118.0	26.5	61.1
	19.9	88.7	21.1	89.0	20.0	90.8	19.6	91.6	17.7	94.2
	18.3	97.8	18.4	101.3	16.3	102.2	15.8	102.2	12.3	113.1
	24.7	85.9	25.6	82.7	24.8	86.5	24.8	87.3	22.1	123.1

註:
資料:

, 『 』,

自動車保険

○ 自動車保険 原受保険料 1 4,093 6.8% 가
8.9%
比重 5.3%p 가 35.7%

- , 가
(가 : '97 6 10.1% '98 6 4.7%).

○ 合算比率 87.3% 8.1%p

- 事故發生率 8.0%p



58.3%

- 가

0.8%p 29.0%

長期 個人年金保險

○ 長期 個人年金保險 1 5,159 , 1,900

15.9%, 8.5% 減少率

- 比重 38.4%, 4.8%

3.1%p , 가

- 가

○ 合算比率 , 111.9%, 125.4%

1.1%p, 6.9%p

- 가 ,

2.6%p 가 94.2%, 10.9%p 가 113.1%

가

< 13 >

(:)

	'97.10	'97.11	'97.12	'98. 1	'98. 2	'98. 3	'98. 4	'98. 5	'98.6
	1,572	1,614	3,155	4,833	4,360	3,689	3,062	2,917	2,919
	292	290	565	778	712	657	582	604	551
	1,864	1,904	3,720	5,611	5,072	4,346	3,644	3,521	3,470

資料: 『 』, 『 』



- , 가
 1.9%p 17.7%, 3.5%p 12.3%

保證保險

○ 保證保險 3,882
 36.3%

- 가
 4.2%p 14.0% 9.8%

○ 合算比率 814.8% 535.4%p 가

- 不到企業 續出
 540.2%p 가 809.9%

- , 가
 4.9% 가

其他保險

○ 火災保險 海上保險, 特種保險 成長率 比重
 17.3%, -14.6%, 26.6% ,
 1.9%(747), 2.5%(1,003), 6.2%(2,461)



○ 合算比率 , 108.8%, 73.5%,
86.1%

) 募集形態別 現況

○ FY'98 1/4 , 3 9,478 會社
直扱 15.3%, 募集人 44.2%, 代理店 39.7%, 共同引受 0.8% (< 14>).

< 14>

(: %,)

	FY '97					FY '98
	1/4	2/4	3/4	4/4		1/4
	9.7	10.9	10.7	20.3	13.2	15.3
	45.1	46.2	46.2	39.0	43.9	44.2
	41.5	41.7	41.6	39.7	41.1	39.7
	3.6	1.1	1.5	1.0	1.8	0.8
	37,369	40,004	42,388	43,422	163,183	39,478

註: (,),
資料: (, 『 』, .

- 5.2%p 가 ,
5.0%p, 0.2%p .

○ 가 .

- , 自動車保險 損害率
不良物件 減少 .



) 市場占有率 現況

- 規模別 市場占有率 가
- 가
- 가 (< 15>).
- FY'98 1/4 上位3社 (46.8%) 2.5%p 가
- 49.3% , 0.3%
- 市場集中度(指數) 0.1214(8.2372) 가
- .
- < 15> ()

(: %)

	FY '97					FY '98
	1/4	2/4	3/4	4/4		1/4
1	24.1	25.4	24.1	23.8	24.3	24.2
3	50.2	50.8	50.0	46.8	49.3	49.3
5	69.9	70.1	69.6	66.4	68.5	67.4
	95.2	94.7	92.3	85.7	91.8	89.9
	4.5	50.	7.5	14.1	7.9	9.8
	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3
	0.1253	0.1292	0.1240	0.1186	0.1231	0.1214

資料: 『 』, .

3) 資産運用 現況

- FY'98 1/4 運用資産收益率 11.3% 0.1%p
- . 總資産收益率 0.1%p 9.2%
- (< 16>).

- FY'98 1/4 81.6% 0.3%p ,



現・預金 18.7%, 有價證券 33.2%, 貸出金

20.7%, 不動産 9.0%

- 現・預金, 有價證券, 不動産 0.1%p, 1.1%p, 0.2%p
가, 1.7%p

- 가
가, 가
가

< 16 >

(:%)

	FY '97				FY '98
	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4
	20.6	21.4	20.7	18.6	18.7
가	29.5	29.8	29.7	32.1	33.2
	9.7	10.1	9.2	10.7	9.5
	5.7	5.9	6.0	5.9	5.8
	13.3	12.9	12.8	11.3	11.1
	23.2	23.0	23.4	22.4	20.7
	8.4	8.3	8.2	8.8	9.0
	18.2	17.5	18.0	18.1	18.4
	81.8	82.5	82.0	81.9	81.6
	9.3	9.9	10.0	11.4	11.3
	7.6	8.1	8.1	9.3	9.2

註: 1)

2) $\text{資料: } = 2 \times \text{ , } \text{ } \div (\text{ , } \text{ } + \text{ } - \text{ }) \times 12 / m$

4) 保險料展望

○ FY'98 3/4

IMF

가, 가,



3. 保險 政策 · 制度 動向

가. 保險會社 經營改善 措置 移行過程

- '98 8 11 金融監督委員會 「
가 」 가 18
2 .
- - 가 4 (, BYC, ,
) , '98 8 11
가 .
- 가 2000 9
(0%) 가 7
- 가 9
- 4 2
.
- 4 , , , 가
, , BYC, , .
-
,
'98 11 25
.



< 1>

(: , ,)

		BYC				
	90. 1. 09	90. 2. 20	90. 8. 14	89. 6. 27	69. 2. 19	89. 12. 5
	(25.0%)	BYC (21.3%)	(32.0%)	(75.0%)	, 24%	15.6%, 11.4%
	774	423	406	521	1,375	420
	224	114	127	144	62	26
	139	11	154	-	1,312	569
	3,328	2,152	1,638	1,390	-	-
	2,409	2,111	2,212	1,817	16,377	7,543
	150	212	240	480	50	1,031

註: 98 5 98 8

有價證券 評價充當金積立 保險監督規程 改正

○ , 가 가 가
 , 가 가 時價法 가 가 가
 FY'98 50%, FY'99 100% , 가 가
 97 .

- 가 가 短期的
 가 , 가 가 가
 投資目的 가 가 .

○ 5%
 CP 私募社債 가 .

○ FY'97 가 가 23 3,394 가 가 4



9,501

FY'98 2 5

- 가 6 3,853 , 가 1 1,472 ,
 가 '97 19.6% 2,247 .

· 自動車保險 制度改善

○ '98 8 1 5.6% ,

- (1983)

(FY'97: 2,636)

○ ,

- 14.3% , 0.3%

5.6%

- 12.2%, 7.1% ,
 2.9%, 3.5%

○ ,

- 가 가
 (: 2,600 2,900)

- (50% 33%)



-

가 ,
(1 600 1,500)

○ '98 8 1 가 ,

- 가 ,

· 2 가
, 가

· 性別, 年齡, 車種 ,

- ,

· (6,500)

· 10 ·

· 1 3

· 3

·

()



1996 5.1 .

- 退職商品

• DB 富(wealth)

• IRA (corporate pensions)

- IRA 401(k) (depository institution)

○ 401(k) 가 가 , (IRA) 가

- 1980 DB DC 2.5 1993 1.17

DC가 DB 401(k)

- DB 不確實性

計理的 危險, 變動性 運用費

DB DC

- 가

○ 가 가

- 1995 中・大規模 民間事業體



(full-time) 52%가 가
 55%가 가 2).
 67%, 64%가 가

< 1 > 가 (, , 1995)
 (: %)

	52	53	55	50
	55	67	64	45

資料: U.S. Department of Labor, Results of the 1995 Survery.

· 保險會社 主導的 影響 減少

○ 가

○ 1990 가
 消費者 選好가

- 401(k) 가 401(k)
 1984 918 1993 6,163 가
 6.91% 16.6%

- IRA 1982 283 1996 1 3,500
 가

- 401(k)
 IRA

2) 가



1995 37.5% 1996 39.9%
 8.1% 8.2% 가 .
 - 1990
 . 401(k) 1992 34%
 1994 30% 26%
 37% .

< 2> IRA 401(k)
 (:)

	IRA		401(k)			
	1995	1996	1995	1996	1995	1996
	94,295	110,326	6,500	6,743	100,795	117,069
	410,779	510,825	54,261	59,229	465,040	570,054
	NA	NA	NA	NA	675,738	741,211
	NA	NA	NA	NA	1,241,573	1,428,334

註: NA
 資料: American Council of Life Insurance, 1997 Life Insurance Fact Book.

○ DB가 DC, 401(k), IRAs, 代替
 - DB
 保險會社, 銀行信託
 - 商品構成 成敗 DC, 401(k), IRAs,

○ 가 效果的 競爭
 가 .
 - 制限 商品



가 保守的 運用

手數料, (deferred sales charges) 가

保險會社 對應方案

○

1983 22.74% 1996 18.03% 1990 가

○

가 가

< 3 >

(: , %)

	1986	1995	1996	1986 96	1995 96
	66,213	98,925	104,614	5.3	5.8
	83,712	159,935	176,295	7.7	10.2
	44,153	80,352	73,202	5.2	-8.9
	194,078	339,212	354,111	6.2	4.4

資料: American Council of Life Insurance, 1997 Life Insurance Fact Book.



- 경쟁력
가 401(k), IRA
- 가 (delivery system) 효과성 비용 효율성
- IRA
- 401(k) (rollover) 상품 혁신

- 가
- 시장 지배력
- DB DC
- 인지도
- 401(k) IRA ()

2. 미국 Small Town 解釋 論議

- 1996
Datamonitor 19
(1997 6.5%) 가
82% 年金保險



- A. M. Best

가 (-
1% 35%, 20%,
15%, 7%)³⁾

○ 92 (national bank act section 92)
5 (small town)

- 1996 3 (National Bank)

가 가
(Barnett Bank of Marion County v. Nelson, U.S. Supreme Court , March
1996).

○ 92 (branch office),
(geographic scope) .

- “ 가 5 ” 가
“ ” 本店
가 가

- 5
가

通貨監督廳

(OCC : Office of the Comptroller of the Currency)

○ OCC 1998 2 27 92

3) <http://www.ambest.com/review/pc/1998-01s/moving.htm>



(IIAA) 7 가 “ 5
 ” OCC
 .
 - OCC “ ” 가 5
 5 가 가
 “ ”
 .
 ()

3. 美國 保險業界 最近 主要

- 가
 1997 가, 가
 , 가 가 .
 - (demutualizaion) 가,
 , HMO, 2000 , . ,
 , , ,
 .
- 相互保險會社 16 州 가 ,
 , , 가 .
 -
 .
 , 買受 合併
 가



○ 金融改革法案(financial services reform) 大恐慌時代
가

- '97 10 30 33 11
6

- (OCC) 가,
가 가

○ HMO(health maintenance organization)⁴⁾ 加入會員 , 가

- 97 10 HMO가 45 支佛要求
1 500

- HMO HMO

○ 가

4) 가 () 가 .

1 5 Managed care 가 .



過剩資本

< 4 > 1997 M&A

		가		
1.	/	-Omni/ Hartford -Integon/ GMAC	-Coregis/ GE Capital	-M&G/ Swiss Re(Life) -America/ USF Re
		-Titan/ USF&G	-Anthem Casualty/ Vesta -Industrial Indemnity/ Fremont -Montgomery Mutual/ Liberty Mutual -Westchester/ ACE Ltd	-M&G Re/ TOA Re
		-Colonial Penn/ GE -TIG(P/ L)/ Nationwide	-American States/ SAFECO	-
2.		-Northwestern National/ International Indemnity	-Capsure/ CNA Surety -AVEMCO/ HCC -OHIC Ins/ Healthcare Und. Mutual	-Tempest/ ACE -Global Capital Re/ Exel Ltd
3.		-Farmer/ Zurich	-	-American re/ Munich re -Sphere Drake-Odyssey Re -CFR/ Fairfax -SAFR/ Partner Re
4.	/	-	-Aetna/ Travelers -Landamerica/ Lawyers Title	-Great Lakes/ Folksamerica

○ 料率引下 가

- 가 97

가 30% 가

25% , 10%

()

4. 美國 損保産業 1998年 展望⁵⁾

○ 가 가

1997 , 가, 가

5) A.M.Best Inc, Review Preview: Special Supplement, Property/ Casualty Ed., Jan 1998



1998

< 5 >

(: , %)

1994	250.6	3.8	69.1	13.0	26.0	1.3	108.5
1995	259.7	3.6	65.7	13.2	26.3	1.4	106.5
1996	268.6	3.4	65.4	12.9	26.4	1.1	105.8
1997	277.2	3.2	61.2	12.5	26.7	1.4	101.8
1998	294.5	2.6	63.7	13.0	26.8	1.3	104.8

- 1998 健康保險(managed care) 가
가 2.6%

3%p 104.8%

- 合算比率 가
6)

○ 保險營業損失 投資收入 가
가 1997
0.9% , 1998

- 1997 65 1998 150
40%

가

6) 가 1996 105.8% 2.8%p, 1997
101.8% 1.1%p



가 1997 417 1998 410

< 6> 1998

(: 10 , %)

	1994	1995	1996	1997	1998(p)
	182.3	193.3	230.0	255.5	300.0
	-22.4	-18.1	-16.7	-6.5	-15.0
	33.7	36.8	38.0	41.7	41.0
/	0.3	0.7	-0.5	0.3	0.3
	11.6	19.5	20.8	35.5	26.3
	1.7	6.0	9.2	9.0	3.0
	-2.4	-4.9	-5.6	-9.0	-5.8
	10.9	20.6	24.4	35.5	23.5
	-1.8	21.7	13.3	22.0	0.0
Contributed Capital	6.8	7.2	4.5	3.0	3.0
	-6.3	-8.1	-8.7	-10.5	-8.0
	1.8	-4.8	-7.9	-5.5	-5.5
	11.1	36.7	25.5	44.5	12.0
	193.3	230.0	255.6	300.0	312.0
	6.1	19.0	11.1	17.4	4.0
/	1.3	1.4	1.1	0.9	0.9
ROE()	5.8	9.7	10.1	12.8	7.7
ROE()	4.6	20.0	15.5	20.7	7.7

○ 가 , , 財務指標推
移 < 7> .

- 49% 가 , 80%
1997 98.0% 3.0%p

가 1997 .

- 1998

가 가



5. 日本 大企業 金融再編

○ 不良債券處理 直面

가

- 連帶提携

1

2

- 外資界

가

- 比較優位가

< 9 >

(: , %)

三菱 149.8	東京三菱 81.9	三菱 45.6	明治 17.0	東京海上 5.3	3
住友 128.9	住友 58.0	住友 44.4	住友 23.7	住友海上 2.8	
三井 103.5	51.6	三井 38.1	三井 10.9	三井海上 2.9	
芙蓉(安田) 94.8	富士 51.0	安田 29.0	安田 9.4	安田火災 / 日動火災 3.7/ 1.7	
三和 85.7	三和 52.7	東洋 33.0	日本 / 大同 42 / 5.3	日本火災 1.9	
第一勸銀	第一勸業 53.7		朝日 / 富國 12.1 / 4.3	大成火災 0.4	

註: 1) 98 3 ,

10

2) 三和 가

資料: 『日本經濟新聞』, 1998. 9. 16.



- 三菱 4 가
3

- 4 . 안田信託銀行
富士銀行 안田生命保險, 안田火災保險 3
, 안田信託 안田新證券 富士銀行 富士
證券

- 住友 住
友銀行 西天善文頭 7 大和證券 , 住
友信託銀行 , 住友生命 住友海上 大和證券

- 三井 三井物産, 三井不動産,
3 緊急增資 ,

- (401K plan)가 日本
生命保險, 第一生命保險 가가

()



6. 價格自由化 以後 日本 自動車保險 市場 動向

○ 가 가 規制政策 가

, 가 .

○ 가 通信販賣

, .

- '96 10

(10%)

,

가

.

- '96 12 美·日保險協議

'97 9 「

」 가

, '98 7 1

가

.

· '97 9

A.H.A

.

.

'98 1

(30)

38.5%

가

.

○ 가

(,

)

가

,

.

.

-

TAP(Tokio Automobile Policy)

10 1

가 ,



가

가

- (< 10>)

, 가

割引割増

< 10>

東京海上	<p>- : TAP(Tokio Automobile Policy)</p> <p>- 가</p> <p>- “ ” ” ”</p> <p>o 16 3 16</p> <p>o 26 5% 가</p> <p>o , 가 가 가</p> <p>o 30%</p> <p>- “ ”</p> <p>o 가 , 가</p> <p>o 가 가</p>
安田火災	<p>- : Car Owner's</p> <p>- , (outdoor life)</p> <p>o 가</p> <p>o () 가</p> <p>o , 가</p> <p>- 가 가 가</p> <p>- 가 가 20%</p> <p>- 가 SAP, PAP, BAP Non-fleet ,</p> <p>o 가</p>



<p>三井 海上</p>	<p>- : Fleet Diet Guard - o “ ” “ ” 가 o , SAP, PAP 가</p>
<p>東洋 火災</p>	<p>- : Cycle on - 「 Cycle on 」 o - 가 (80%) 가 - 가 () - 5,000 (1,000), 1,500 , 1 6,000 (180), 1 4,000 (90) Non-fleet 7,040 - 가 Non-fleet 14% 가</p>

○ 가 販賣 가 ,

- (株) 9 1

1,500 가

三井海上 A.H.A

廣告媒體



- 가
·
· 100 가
· 가 가
- 가 (SONY) 가
· 가
,
,
- A.H.A 가
가
· () 365 24
가
○
·
- , A.H.A
867.1%
○ 가
,
·
()



7. 日本 企業年金 危機⁷⁾

가. 現況

- 不況 從業員退職給
 付 年金給付 支給 가 .
- 厚生年金基金 適格退職年金 高齡化
 受給者 가, 新規加入者 , 資産運用環境 利差損
 가 .
- 責任準備金
 . 時價가
- 積立不足額() .
- 超低金利時代 豫定利率
 . 가 ,
- 1996 1,878 1,040 가 .
- 解散事態가 .
- 가 1994 1995 1 1996 7 ,
 1997 14 가 .
- 母企業 業界 8) 가 가
 가 支拂保證制度가 가 .

. 危機 對策

7) 週刊 東洋經濟 1998年 8月 29日字 pp. 10 31 .

8)



○ 確定醜外型年金
 企業年金基金法

-
 運用實積
 가
 가 ()가
 經團連
 가
 9).
 10).
 (ERISA) (PBGC)

會計基準 設定

○ 1998 6 16 「企業會計審議會」 『退職給付 會計基準 設
 定 意見書』 가 公示
 期間費用
 充當金處理
 가
 「 」

9) 1999
 10)



貸借対照表

○ 新基準 發生主義

退職給付債務

- 가 가

- 가 年金費用 가
, 企業収益 割引率
昇級率, 退職率

- 가 가

< 11>

	가
.	,
, , 가	
	가
2000 4	
15	

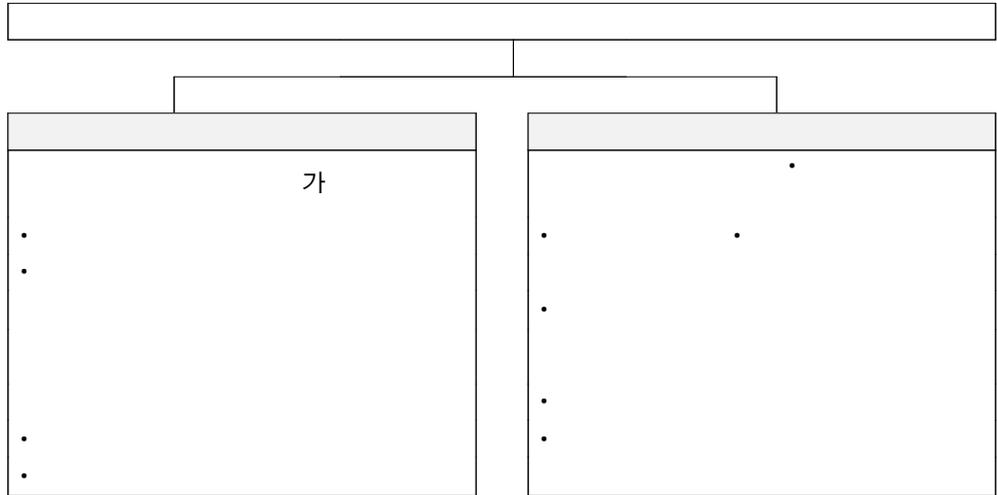
○ 가 가

가 가 . 가
가 .

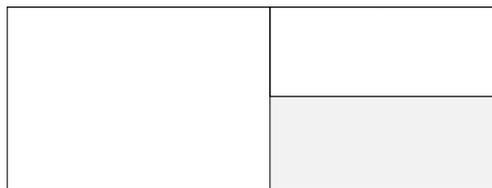
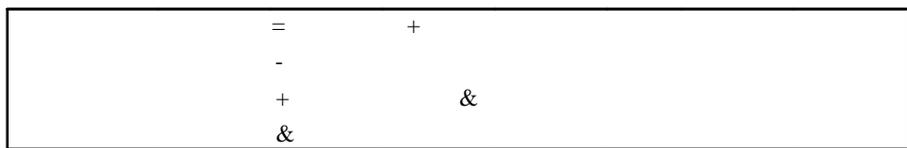
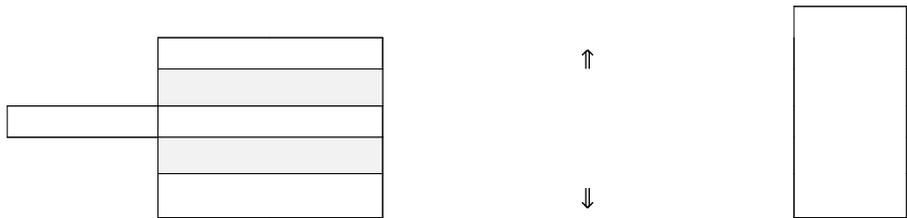
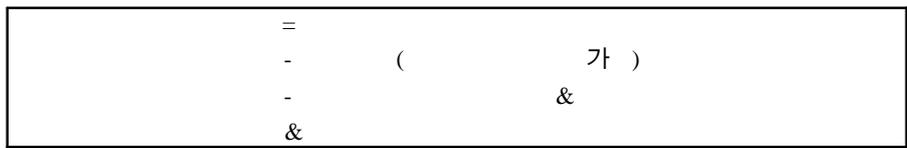
- 2000 4 가
債務超過

[]

[1]



[2]



: 가
가
:
: x

()



8. 中南美地域 外國保險者 進出現況

- IIC(International Insurance Council) , 1995
 - 300 2010 900 1,200
- 1995 2010 900 1
 - 200 , 1 500
- 가 規制緩和
 - 財政・通貨政策, 가
 - ,
 - ,
 - ,
 - , , ,
 - 민營化
- 가
 - 가 , 1998
 - 貿易赤字
 - 가 가
- 가
 - ,

[Empty box]

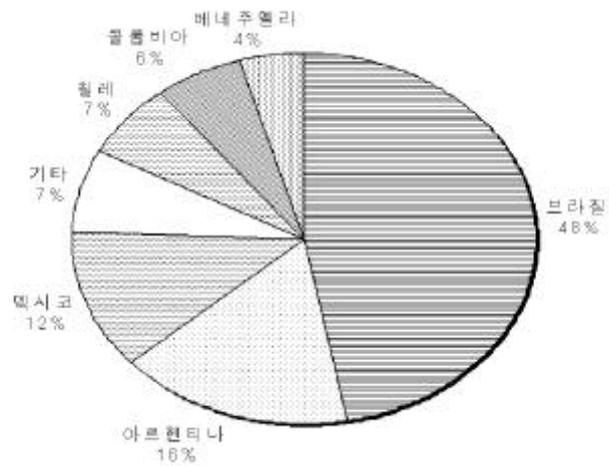
- , , .

○ 가 .

- 가 ,
가 .

○ 1997 20% .
- (38%),
(20%), (10%) .

< 1> 가 (1995)



()



9. 保險市場 最近 動向

○

가 50%
1997 74.2%
Europavie

11).

< 15>

(: 10 , %)

	1988	1990	1992	1994	1995	1996	1997
	183.5	235.0	306.3	436.0	473.8	522.1	563.8
	15.1	14.4	12.4	6.1	9.5	12.4	13.2
	17.5	15.1	12.0	6.1	5.7	5.3	7.6
	58.1	61.6	65.9	71.0	71.3	72.1	74.2
	132.5	146.2	158.2	177.8	190.7	197.1	196.0
	57.3	80.9	74.6	55.9	50.5	63.3	78.8
	16.4	12.3	0.5	-0.1	5.3	9.4	7.4
	41.9	38.4	34.1	29.0	28.7	27.4	25.8

註: (accounting results) (equity capital) ,
(equity capital & underlying capital gains)

資料: Federation Francaise des Societes d'Assurances, French Insurance in 1997, June 8, 1998

○

編 '97 7.9% '98 1/4
21.0%

11)

가 Guarantee Fund ,
Europavie 1998 7 22 misconduct
가



- '96
 1998 1 1 保險差益 6 8
 (1998 Financial Law).

- 가 1997 61%

< 16 >

	1996	58.8	11.2	6.6	17.4	-	6.0
	1997	61.0	10.8	6.9	15.9	-	5.8
	1996	5.2	38.9	19.0	4.0	30.8	2.1
	1997	5.9	36.8	19.2	3.3	31.9	2.9

○ 61% 家計性保險(,
) 1997 -0.6% '98 1/4
 0.5%

- ('97 -1.2% , 91)

- (tailor-made policy) ,
 (1998 5),

()



4

AAA AA

가

信用

가

< 1>

가

	A. M. Best	S&P	Moody's
	1899	1860 Publishing 1920 Standard Statistic 1941 2	1900 Moody's 1962 Dean and Broadstreet
		McGraw-Hill	Dean and Broad Street
	(Secure Ratings)	가 가	(Strong Companies)
	A++ () A+ A () A- B++ () B+	AAA (가) AA () A () BBB ()	Aaa () Aa () A () Baa ()
	(Vulnerable Ratings)	가 가	(Weak Companies)
	B () B- C++ () C+ C () C- D () E () F ()	BB () B () CCC () CC () R () NR ()	Ba () B () Caa () Ca () C ()

註: 1) S&P AA CCC +, -

2) Moody's 1 3

(1 : , 2 : , 3 :).



2. 信用等級 性格 機能

가 가 債券等級 가 .

.

, 가

가 債務移行

, ,

가

가

< 2 >

(: %)

		1991	1992	1993	1994	1995	1996
S&P	BBB	0.26	0.00	0.00	0.00	0.32	0.00
	BB	2.42	0.00	0.33	0.25	0.67	0.40
	B	12.97	7.63	2.10	2.32	4.40	2.48
Moody's	Baa	0.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Ba	5.51	0.30	0.55	0.24	0.68	0.00
	B	15.33	7.90	5.77	3.83	4.81	1.54

註: A 가 .

, 가

가

가

가



가

發行條件

3. 美國 保險會社 保險財務力等級 特徵

가

A. M. Best "Best's Rating", S&P Moody's " (insurance financial strength) . S&P "

가

"

가

4. 信用等級 保險會社 經營 影響

가. 保險契約者 視點

가

가

가

(performance)

가

가가

, 支拂能力

가

가

가



가 가 가 .

. 保險會社 經營 等級 意味

가 , 가 , 가

가 . 1980 高利率 貯蓄

性商品(GIC)

가 . 1990 가 (< 3>).

가

(: AA)

< 3> 1990

	A. M. Best		S&P		Moody's	
1991	121	16	-	-	-	-
1992	40	58	31	11	16	1
1993	233	172	35	13	15	17
1994	84	76	22	9	9	5
1995	75	55	67	16	22	13
	553	377	155	49	62	36
'97 가	1,154		1,092		163	

資料: LOMA, Responding to the Rating Agencies, 1997.



5. 等級 基本的 考察方法 評價方法

가 가 , 가 가
 가 가

< 4> 가 (가)

A. M. Best	S&P	Moody's
(performance) 가	가 8가	가
o (,) o (,) ,)	o . o , o o o o o o	o . o fundamentals -Fundamentals 가
5 A. M. Best	가	- 가
		o o o o
		o 가 o o

가 가 公開情報 ,
 , (),
 3 .
 (,
), , (, , ,
 , , , , ,
 , ,) .



< 5> ()

A.M. Best	S&P	Moody's
	4 가 가 가 가 가 가	가 가 가
가	가 가 가 가 가	가 가 가
가	가	가 가 가 가 가 가 가
가 가 가		가

() 가 , 가

資産側面

負債側面

가 가 가

責任準備金

. A.



(financial leverage)

(operating leverage) 2

A.M. Best , S&p , Moody's 가
< 7> 가 總資産收益率(ROA),
가 1)가 .

< 7> 가 ()

A. M. Best	S&P	Moody's
가 ,	SAP	가
가 ,		가
5	(ROA)	가
,		o
,	o	o
,	,	o
가 .	가 .	o

< 8> 가 ()

A. M. Best	S&P	Moody's
가 , ,		가
가		,
가		가
가	S&P	가 (,)
가	가	가 ,
가	가	가
o 가 20%	가	가
o 가 2%p	가,	
가 ,	가	가

1)



가 < 8> .
 가 ,
 , 資産分散 가 ,
 가 .

(/), (/) .

가
 가 3
 < 9> . (/)
), (/), (/) .

< 9> 가 ()

A.M. Best	S&P	Moody's
-	-	가 가
o (quick liquidity) : 가	o	가
o (current liquidity) : 가	o 가	,
o 가 , 가 , / 가 , 가 ,	o 가 가	
	o	
	가 가 가 .	

適正性評價 3 <
 10> . 가 가
 가



가 가
 가 가
 가 가

< 10> , 가()

A.M. Best	S&P
o , 가	o 가
o 가	o 가 (
o 가) , ,
o () 가	o

6. 結論

가
 가 支給餘力比率(solvency margin ratio)
 가,
 가,
 가 가
 가 ,
 財務指標 가 가
 가

