



세계 재보험산업 현황 및 전망¹⁾

채원영 연구원

역향

2017년 세계 재보험시장은 생명보험의 경우 개별위험 이전거래 증가, 손해보험의 경우 지속적인 대체자본 유입 등으로 성장세가 지속되고 있음. 이는 IFRS17 및 Solvency II 도입 등으로 재보험에 대한 관심이 증가하였기 때문인 것으로 보임. 2018~2019년 세계 재보험시장은 생명보험 재보험의 경우 Solvency II 도입에 따른 보험 인수위험 헤지 필요성 증가, 손해보험 재보험의 경우 신흥국 지급능력규제 강화 및 재보험의 위험 완화 효과 확대를 위한 재보험 수요 증가 등으로 완만한 증가세를 보일 것으로 예상됨

■ 2017년 세계 재보험시장은 IFRS 17 도입 및 지급여력규제 변화에 따른 재보험 수요 확대 및 신흥국 원보험시장 수입보험료 증가세 등으로 생명보험 및 손해보험 모두 시장 성장세가 지속되고 있음

- 생명보험 재보험시장 규모는 IFRS 17 및 Solvency II 도입으로 1.1%의 완만한 성장률을 보임
 - 이는 Solvency II 도입에 따라 원수보험회사가 가용자본을 늘리거나 요구자본과 준비금을 감소시키기 위한 방안으로 재보험 활용에 대한 관심이 증대되고 있기 때문임
 - 특히, 장수위험 전가를 위한 재보험 거래는 생명보험 재보험시장의 새로운 성장 분야로 2017년 상반기 110억 달러의 거래규모를 기록, 전년동기 대비 2배 이상 성장함
- 손해보험 재보험시장 규모는 중국 등 신흥국 시장을 중심으로 약 3% 성장하였으며 담보력은 2011~2016년의 대형 자연재해 부재 및 대체자본 유입 지속으로 2011년 이후 증가세를 보임
 - 중국의 경우 지급여력규제인 C-ROSS에서 해외 재보험에 대한 위험계수가 국내 재보험 위험계수에 비해 높게 설정되어 있어 중국 원보험회사들의 자국 재보험사에 대한 출재가 확대됨
 - 특히 2010년 이후 대체자본의 크기는 약 3배 이상 증가하였으며 2017년 상반기 세계 손해보험 재보험 시장의 대체자본은 약 790억 달러에 이를 것으로 추산됨
 - 다만 시장 연성화에 따른 요율 하락세 지속 및 2016년 11월 이후 발생한 대형 자연재해,²⁾ 저

1) Swiss Re(2017. 11), “Global Insurance Review 2016 and Outlook 2018/19”를 발췌, 재구성함

2) 2016년 11월 발생한 뉴질랜드 지진을 시작으로 멕시코 지진, 허리케인 Harvey Irma, Maria 및 호주 싸이클론 Debbi,

금리 등으로 인해 2017년 ROE는 -4%로 추정되며 이는 2018~2019년 요율 상승의 원인으로 작용할 전망이다

■ 2018~2019년 세계 재보험시장은 생명보험 및 손해보험 모두 지급여력 규제 변화에 대한 대응을 위한 수요가 증가하면서 지속적인 성장세를 보일 전망이다

- 세계 생명보험 재보험 수입보험료 성장률은 보험회계 및 지급여력규제 변화에 따른 재보험 수요 증가 등으로 1.2%의 완만한 성장세를 유지할 전망이다
 - Solvency II와 IFRS 17 도입에 따른 보험 인수위험 헤지 및 자산-부채 불일치 커버를 통한 재무제표 변동성 축소 필요성 증가 등으로 재보험 수요가 증가할 전망이다³⁾
 - 다만 미국의 원칙중심준비금(PBR) 실시 등은 미국 시장의 생명보험 재보험 수요 감소 요인으로 작용할 수 있음⁴⁾

〈표 1〉 생명보험 재보험 수재보험료 증가율 추이

| 지역 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018F | 2019F |
|------|-------|------|-------|-------|-------|
| 전 세계 | -9.3% | 7.9% | 1.1% | 1.2% | 1.2% |

주: 1) 생명보험 재보험시장만 포함(의료비(medex)보험시장 제외)

2) E=추정치(Estimate), F=전망치(Forecast)

자료: Swiss Re(2017. 11)

- 세계 손해보험 재보험 수입보험료는 요율 인상 및 지급여력 규제 변화, 신흥시장의 원보험 판매 호조 등으로 지속적인 성장세를 유지할 전망이다
 - 특히 Solvency II는 Solvency I보다 재보험의 리스크 경감효과를 더 크게 반영하여 유럽 보험 회사의 손해보험 재보험 수요가 증가할 전망이다
 - 또한 중국의 지급능력규제 강화 및 원보험시장의 판매 증가 등으로 신흥시장의 경우 높은 성장세를 보일 것으로 예상됨

■ 향후 우리나라도 IFRS17과 신지급여력제도(K-ICS)가 도입됨에 따라 원수보험회사들의 재보험 활용도가 높아질 것으로 예상됨 **kiRi**

캘리포니아 및 남유럽 대화재 등이 있음

- 3) Solvency II 도입에 따른 생명보험 재보험의 영향에 대한 자세한 내용은 이선주(2017. 5. 29), 「Solvency II가 생명보험의 재보험에 미치는 영향」, 『KiRi Weekly』, 429호 참조
- 4) 미국의 원칙중심준비금(PBR) 제도는 미국 감독회계가 보험상품 고도화를 반영하지 못한다는 한계를 극복하기 위해 도입된 제도로 생명보험 신계약의 성격에 따라 산출방식이 달라짐. PBR 제도 도입으로 과도한 준비금 부담이 경감됨에 따라 원보험회사의 재보험회사로의 준비금 출제가 감소할 수 있음; 채원영(2017. 10. 10), 「미국 원칙중심준비금(PBR) 도입 영향」, 『KiRi 리포트』, 429호