



2015년 미국 생명보험산업 동향

최 원 선임연구원

요약

■ 2015년 미국 생명보험산업의 보험료 수입은 증가하였으나, 투자영업이익은 전년대비 감소함. 미국 생명보험산업의 투자영업이익이 줄어든 것은 2012년 이후 처음이며, 이는 운용자산 증가가 소폭에 그치고 투자 수익률도 하락하였기 때문임. 미국 생명보험회사들은 최근 몇 년 동안 투자수익률 개선을 위한 자산운용 전략을 취하였으나 여전히 저금리로 인한 자산운용 환경의 어려움은 지속되고 있음. 최근 미 연준의 금리 인상 여부와 더불어 자산운용 환경 변화가 주목을 받고 있는데, 이에 대한 지속적인 모니터링이 필요함.

■ 2015년 미국 생명보험¹⁾산업 보험료 수입은 전년대비 2.5% 증가하여, 지난 2년 동안의 마이너스 성장(2013년: -5.2%, 2014년: -0.7%)에서 벗어났음.

- 종목별로 보면, 사망보험 보험료 수입이 전년대비 3.4%, 단체연금과 단체상해 및 건강보험은 각각 6.1%, 10.9% 증가함.
- 반면, 개인연금 보험료 수입은 전년대비 0.4% 증가에 그쳤고, 개인상해 및 건강보험은 11.2%나 감소함.

■ 동년 미국 생명보험산업 당기순이익은 전년대비 6.7% 증가하였고, ROE도 전년대비 0.7%p 상승한 11.9%를 기록하였음.²⁾

- 보험영업이익은 보험료 수입 증가와 사망률 상승에 따른 연금보험 보험금 지급 감소 등에 힘입어 개선됨.³⁾
- 그러나 투자영업이익은 전년대비 1.2% 감소한 1,751억 달러를 나타내어 부진한 성과를 보임.

1) 생명보험회사와 연금보험회사를 포함함.

2) A.M. Best(2016, 5), "Year-End 2015 US Life/Annuity Statutory Results Review", <http://www.ambest.com/>.

3) 사망률 상승은 사망보험의 보험금 지급을 증가시키지만 반대로 연금보험의 보험금 지급을 감소시키는 등의 효과도 있는데, 여기서는 연금보험 보험금 지급 감소효과 등이 더 커서 보험영업이익이 증가했음을 의미함.

■ 미국 생명보험산업 투자영업이익이 전년대비 감소한 것은 2012년 이후 처음이며, 이는 운용자산 증가가 소폭에 그친 데다 투자수익률도 하락하였기 때문임.

- 2015년 총자산 증가율은 0.7%로, 2011~2014년 연평균 증가율 5.3%에 비하여 낮은 수준임.
- 또한, 저금리로 생명보험회사가 보유한 채권 수익률이 2011년 5.42%에서 2015년 4.68%로 하락하였고, 전체 운용자산 수익률도 2011년 5.22%에서 2015년 4.73%로 낮아짐.
- 2015년 주식시장도 연말 미국 다우존스지수가 연초대비 2.3% 감소하는 등 약세를 보였음.

■ 미국 생명보험회사들은 최근 몇 년 동안 투자수익률 개선을 위한 자산운용 전략을 취하고 있으나, 여전히 저금리로 인한 자산운용 환경의 어려움이 지속되고 있음.

- 미국 생명보험회사들은 지난 5년 동안 상대적으로 높은 수익률을 제공하는 위험자산 투자 비중을 꾸준히 늘려 왔음.
 - 주택담보대출(mortgage loans) 비중은 2011년 9.6%에서 2015년 10.9%로, Schedule BA⁴⁾ 투자 비중은 2011년 3.7%에서 2015년 4.2%로 증가함.
- 또한, 보유한 채권의 만기가 길어지고⁵⁾ 상대적으로 신용등급이 낮은 채권의 비중도 커지고 있는데, 이는 모두 높은 투자수익률을 얻기 위한 것임.
- 최근 미 연준의 기준금리 인상 여부가 주목 받고 있으나 2016년 내 급격한 금리인상 가능성은 낮아 생명보험회사들은 투자수익률 개선에 초점을 맞춘 자산운용 전략을 지속할 것으로 보임.

■ 한편, 미국 생명보험산업 자본 규모는 꾸준히 증가하고 있으나 시스템적으로 중요한 금융회사(SIFI) 지정⁶⁾ 등과 같은 자본규제 강화 움직임이 계속되고 있어 자본 관리의 중요성은 커지고 있음.

- 지난 5년 동안 연평균 총자본 증가율은 3.7%였으며, 2015년에도 영업이익 증가가 자본 확대로 이어지고 주주배당도 감소하면서 3.4%의 총자본 증가율을 나타냄.
- 그러나 전술한 바와 같이 투자수익률이 하락하고 있는 데다 저금리 지속으로 금리리스크도 확대됨.
 - 특히, 일부 미국 생명보험회사들은 요구자본 관리를 위해서 대체리스크전가(Alternative Risk Transfer) 및 재보험을 활용하고 있는 것으로 나타남.⁷⁾ **kiri**

4) 비전통적인 방식의 투자로 사모펀드, 헤지펀드, 항공기 리스, 광공업과 같은 대체투자로 간주되는 투자를 포함함.

5) 2015년 만기가 5년 이상인 채권 비중은 67.4%로 2011년보다 3.5%p 증가함.

6) 시스템적으로 중요한 금융회사로 지정될 경우 더 높은 수준의 자본규제가 적용됨.

7) 생명보험회사의 재보험 레버리지 비율이 2011년 173.7%에서 2015년 204.5%로 증가했으며, 이는 생명보험회사의 재보험 활용 비율이 높아졌음을 의미함.