



중국 중소형 생명보험회사의 최근 동향

이소양 연구원

■ 중국보험감독관리위원회(CIRC)에 따르면 최근 중국 중소형 생명보험회사들은 유니버설 생명보험 판매를 확대하면서 수입보험료가 크게 성장함.

- 2015년 1~10월 중국 중소형 생명보험회사 중 Funde Sino Life, Sunshine Life, Guo Hua Life, Foresea Life, Tian An Life의 수입보험료는 각각 668억 위안, 281억 위안, 204억 위안, 136억 위안, 108억 위안으로 전년동기대비 96.1%, 93.6%, 611.7%, 410.7%, 310.1% 급증함.
 - 2015년 1~10월 전체 중국 생명보험회사 수입보험료의 증가율은 24.2%임.
- 2015년 2월 유니버설 생명보험 규제 완화에 따른 수수료 하락 및 최저보증이율 인상으로 유니버설 생명보험의 경쟁력이 크게 높아졌으며, 이에 따라 중국 중소형 생명보험회사들은 시장점유율을 확대하기 위해 유니버설 생명보험 판매를 크게 확대함.
 - 중국 유니버설 생명보험의 최저보증이율은 2015년 2월 규제 완화 이후 기존의 2.5%에서 3.5%로 인상됨.
- 2015년 1~10월 중국 중소형 생명보험회사의 시장점유율(수입보험료 기준)은 전년동기 31.8%에서 38.0%로 상승한 반면 상위 6개사의 시장점유율¹⁾은 62.0%로 전년동기에 비해 6.2%p 하락함.

■ 중국 중소형 생명보험회사들은 유니버설 생명보험의 높은 수익률을 확보하기 위해 주식시장에 적극적으로 투자하고 있음.

- 워보어망(沃保網)에 따르면 중국 중소형 생명보험회사들이 판매하는 유니버설 생명보험의 기대수익률은 매우 높은 5~7%인 것으로 조사됨.
- 중국은 2012년부터 통화완화정책을 단행하면서 시중금리가 지속적으로 하락하였으며, 이에 따라 보험회사가 자산운용 수익률을 제고하기 위해 주식, 부동산 등의 투자 자산을 확대할 필요가 있음.
 - 중국 예금 기준금리(1년 만기)는 2012년 6월 7일 3.5%에서 2015년 10월 23일 1.5%로 인하되었으

1) 2015년 1~10월 상위 6개사인 China Life, Ping An Life, NCI, CPIC, PICC Life, Tai Kang Life의 시장점유율은 각각 23.8%, 12.9%, 7.4%, 7.1%, 6.0%, 4.8%임.

며, 10년 만기 국고채 수익률은 2013년 12월 8일 4.7%에서 2015년 12월 8일 3.1%로 하락함.

- 중국 중소형 생명보험회사들은 주식시장에서 수익성이 좋고 유동성이 높은 부동산 기업 및 은행을 위주로 대량 투자함.
 - 부동산 기업 및 은행은 우량한 투자 대상일 뿐만 아니라 중소형 생명보험회사의 방카슈랑스 채널 확보 및 부동산 투자 확대에도 긍정적인 영향을 미칠 수 있음.
 - 2015년 12월 14일까지 Funde Sino Life, Sunshine Life, Guo Hua Life, Foresea Life가 매입한 주식의 시장가치는 각각 4,317억 위안, 443억 위안, 545억 위안, 2,865억 위안에 달함.
- 2015년 1~10월 중국 전체 보험회사의 주식 투자 자금²⁾은 1조 4,864억 위안으로 전년동기대비 5,938억 위안이 증가하였으며 운용자산 대비 주식 자산의 비중은 전년동기 10.1%에서 14.0%로 상승함.

■ 전문가들은 향후 중국 보험회사의 주식 투자 비중이 더욱 확대될 것으로 전망하며 일부 보험회사의 재무건전성이 악화될 수도 있다고 지적함.

- 앞서 2015년 7월 CIRC는 보험회사의 지분 투자 비중 상한을 기존의 30%에서 40%로 크게 인상하였는데, GJS는 2015년 9월까지 중국 보험회사의 지분 투자 비중이 20%에 불과한 것으로 추정함.
- 1984~2013년 시장금리 하락으로 미국 생명보험회사의 주식 투자 비중은 9%에서 30%로 상승했으며, 미국에 비춰 볼 때 시중금리가 낮은 환경에 중국 보험회사의 주식 투자 비중도 지속적으로 확대될 것임.³⁾
 - 중국 주식시장은 2015년 6~8월 폭락하였으나 9월부터 회복세를 보였으며 향후 금융개혁 등의 정책에 힘입어 완만한 회복세를 지속할 것으로 전망됨.
- 다만 일부 생명보험회사의 보험부채과 투자자산의 만기구조 불일치가 크며, 대규모의 유니버설 생명보험 계약 해지가 발생하면 유동성 문제가 발생할 수 있다고 경고함.
 - 중국 중소형 생명보험회사들이 판매하는 유니버설 생명보험의 만기는 대부분 3년에 불과하지만 일부 보험회사가 해당 보험자금을 장기주식투자에 사용하고 있음.
 - 또한 현재 판매되고 있는 대부분 유니버설 생명보험은 계약일로부터 1년 경과하면 해지 수수료가 없기 때문에 투자수익률이 하락하면 대규모의 유니버설 생명보험 계약 해지가 발생할 수 있음.
- 2016년 1/4분기부터 도입될 새로운 지급여력제도(C-ROSS)로 주식 투자 자산의 위험계수가 크게 상승할 것을 예상되어 일부 보험회사는 자본 확충을 통해 지급여력을 확보할 필요가 있다고 지적함.

(CIRC, CICC, GJS 등)

2) CIRC는 보험회사별 자산운용 현황을 아직 공개하지 않기 때문에 여기서 전체 보험회사의 주식 투자 비중의 변화를 통해 중국 중소형 생명보험회사의 주식 투자 비중 변화를 반영하는 것임.

3) 劉欣琦·耿豐·孔祥(2015, 11), 『權益投資篇:空間仍較大,結構多元化』.