



## A.M. Best의 미국 보험산업 설문 조사 결과와 시사점

채원영 연구원

- A.M. Best가 보험산업 종사자를 대상으로 실시한 설문조사<sup>1)</sup> 결과 2015년 미국 10년 만기 국고채 금리가 2.25% 미만 수준에 머물고 보험산업 내 경쟁 또한 심화될 것으로 전망하였으나 상당수 보험회사가 연간 목표 ROE를 상향조정 하는 등 수익성 확대도 기대하고 있는 것으로 나타남.
  - OECD<sup>2)</sup>에 따르면 미국 생명보험 및 손해보험산업의 ROE는 2011년 이후 개선세를 보이고 있으며 설문조사 결과 연간목표 ROE를 10%로 잡은 회사의 비중이 상승한 것으로 나타나 향후 미국 보험산업의 수익성이 개선될 것으로 예상됨.
    - 미국 생명보험산업의 2013년 ROE는 전년과 동일한 12%를 나타냈으며 손해보험산업의 경우 2013년 ROE는 전년대비 3.2%p 상승한 10.1%를 기록하였음.
  
- 2015년 금리 전망에 대한 질문의 경우, 2014년 여름 실시한 조사보다 예상 금리 수준이 하락하였으며 특히 생명보험회사의 예상금리 수준이 손해보험회사보다 높은 것으로 나타났음.
  - 2014년 여름 설문조사 결과 2015년 금리가 2.25% 이하 수준에 머물 것이라고 전망한 응답자는 11%에 불과하였으며 응답자의 70%가 2.25~2.75% 수준일 것으로 전망하였음.
  - 그러나 미국 경제 회복세가 강해졌음에도 대내외 불안이 지속된 2014년 겨울 실시한 설문 조사 결과 응답자의 67%가 2015년 금리는 2.25% 미만 수준에 머물 것으로 전망하였음.
  - 한편 산업별 금리 전망 수준의 경우, 생명보험에 종사하는 응답자의 32%가 2015년 금리를 2.00~2.25%로, 손해보험에 종사하는 응답자의 34%가 1.80~2.00%로 전망하였음.
  
- 2015년 운용자산배분에 대한 질문에 생명보험회사는 듀레이션이 길고 수익성이 높은 자산을, 손해보험회사는 유동성이 높은 자산을 선호하는 것으로 나타났음.

1) 본 설문조사는 A.M. Best에서 분기별로 보험산업 종사자를 대상으로 실시되고 있음. 이번 설문조사는 약 1,600여 명을 대상으로 실시하였으며 응답자의 69.6%는 손해보험산업에, 22.2%는 생명보험산업에, 나머지 7.5%는 건강보험산업에 종사하고 있음.  
2) OECD(2014), OECD Global Insurance Statistics.

- 생명보험회사(연금보험회사 포함)에 종사하는 응답자의 56%가 사모채권(Privately-place bonds<sup>3)</sup>)와 CMLs(Commercial Mortgage Loan)에 대한 자산배분을 늘릴 것이라고 대답함.
    - 생명(연금)보험회사의 경우 과거 5~10년간 자산배분 변동이 적은 것으로 나타났음.
  - 반면 손해보험산업의 경우 지방채, NAIC 2 등급 채권, 신흥국 투자 등 주식, 채권, 대체투자 등에 관심이 높은 것으로 나타났으며 따라서 향후 미 연준의 금리 인상 여부에 대한 관심은 생명보험에 비해 덜한 것으로 나타났음.
    - 한편 손해보험회사의 신규투자 결정시 가장 고려하는 부분은 신용의 질인 것으로 나타나 수익률 보다는 신용위험에 대한 대비를 더 중요하게 생각하는 것으로 나타났음.
- 또한 2015년 산업 내 경쟁에 대한 질문에서 생명 및 손해보험산업에 종사하는 응답자의 60% 이상이 거시경제, 규제, 시장 신규 진입자, 경쟁사의 적극적인 행위들로 시장 내 경쟁이 증가할 것으로 예상하였으며 따라서 산업 내 인수합병이 늘어날 것으로 전망함.
- 2015년 생명 및 손해보험산업 모두 경쟁이 심화될 것으로 전망하였으며 특히 구글이나 월마트 등 비 보험회사의 보험산업 진출이 위협요인으로 지적되었음.
  - 보험산업 M&A에 대한 전망의 경우, 자본규모 10억 달러 이상의 회사들만이 현재와 동일한 수준을 유지할 것으로 예상하는 등 대부분의 응답자들이 보험산업 내 인수합병이 늘어날 것으로 전망함.
- 수익성 및 자본과 관련한 질문에서 목표 ROE가 10%인 응답자의 비중이 전년대비 큰 폭으로 증가하였는데 A.M. Best는 이러한 상황을 미국의 경기 회복세가 즉각적으로 반영된 신호로 해석함.
- 2015년 목표 ROE는 10%라고 대답한 응답자 비중은 74%로 이는 2014년 실시된 설문조사에서 2014년 목표 ROE가 10%라고 응답한 49%에 비해 25%p 상승한 것임.
  - 재직 회사의 초과자본 보유 여부에 대한 질문에서 생명보험회사의 25%, 손해보험회사의 34%만이 초과자본을 보유하고 있는 것으로 나타남.
- A.M. Best의 설문조사 결과 2015년 미국 보험산업저금리, 금리인상, 비보험회사의 보험산업 신규 진출 등 위험 요인이 있으나 목표 ROE 상승 등으로 향후 수익성 개선이 예상되고 있음.

(A.M. Best 등)

3) 사모채권은 주로 생명보험회사 및 연기금 등 주로 소수의 대규모 기관투자자들에게 판매되는 채권임. 특정한 유형의 소수 투자자들만 투자를 하므로 2차 유통시장이 활성화되지 않아 유동성이 다른 투자자산에 비해 떨어진다는 특징이 있음.