



미국 생명보험산업의 2014년 상반기 경영실적 분석

김진억 수석담당역

■ 2014년 상반기 미국 생명보험산업의 경우 저금리와 경제의 저성장으로 인해 수입보험료가 전년동기대비 소폭 증가하는데 그침.¹⁾

- 2013년 생명보험 수입보험료는 2012년 단체연금보험료가 27% 증가한데 따른 기저효과로 5% 감소하였으나, 2014년 상반기는 전년동기대비 약 4% 늘어남.
- 생명보험 수입보험료가 소폭 증가한 가운데 보험종목별로 다른 모습을 보임.
 - 2009년 이후 10% 이상 성장해왔던 단체 건강보험 수입보험료는 2014년 2/4분기 사실상 성장이 정체되었으며, 개인 건강보험 또한 2014년 상반기에 전년동기대비 1% 감소하였음.
 - 개인 건강보험 성장률 하락은 건강보험거래소 설립²⁾으로 인해 일부 건강보험 상품판매가 중지된데 기인함.
 - 개인연금종목은 개인연금과 예금형 계약의 보험료이 유일하게 2014년 상반기 9% 증가하였으며 이러한 높은 성장률은 정액형 지수연금의 공격적 판매와 함께 2013년 중반 시중금리가 소폭 상승한데 기인함.

■ 2014년 상반기 투자영업이익은 수익률 감소에도 불구하고 투자자산 증가로 소폭 증가하였으나 보험영업이익이 전년동기대비 20% 감소하면서 당기손익은 7% 감소함.

- 보험영업이익 감소는 순영업손실(net underwriting losses)이 85억 달러나 증가한데 기인한 것으로 순영업손실은 보험료 보유율이 높아짐에 따라 법정 영업비용이 증가하면서 크게 증가함.
 - 전년동기대비 생명보험 수입보험료는 4% 증가하였으나 출재보험료 등을 제외한 순보험료는 거

1) A.M. Best Special Report(2014. 10. 16), "U.S. Life/Health Companies Circle the Wagons Awaiting Higher Interest Rates".

2) "건강보험장터"(소위 "건강보험거래소")는 "환자보호 및 의료비용 합리화법(Patient Protection and Affordable Care Act, ACA로 약칭하며 소위 오바마케어법으로 불림)"에 의해 2014년 1월에 각 주별로 설립된 조직이며, 개인은 보조금을 받고 정부가 규제하는 표준화된 건강보험상품을 구매할 수 있음.

의 20% 증가하면서 법적 영업비용도 크게 증가함.

- 영업비용 증가의 또 다른 원인은 신계약 자동화 처리, 고객정보 처리, 정교한 리스크관리 S/W, 보다 기능적인 웹사이트 구축 등 신기술에 투자를 늘리고 있기 때문임.

● 한편 2014년 상반기 순투자이익은 전년동기대비 1.5% 증가에 그쳤는데 이는 투자수익률이 지속적으로 하락하였기 때문임.

- 영업이익이 20% 감소했음에도 당기손익이 7% 감소에 그친 것은 자산가치 하락의 감소 추세에 따라 실현 자본손실이 90% 줄어들어 투자영업비용이 감소한데 기인함.
- 미국의 10년물 국고채는 2004년 6월 30일 4.62%에서 2014년 6월 30일 2.53%로 200bp나 하락하며 투자수익률 하락을 초래함.

■ 저금리 환경이 지속되는 가운데 생명보험회사들은 고수익 투자처를 찾고 있지만 투자자산은 전반적으로 전년과 유사한 구성을 보이고 있음.

● 생명보험산업 투자자산은 2014년 상반기, 전년동기대비 거의 4% 증가하였으며, 특히 분리계정자산은 12% 증가하면서 전체 투자자산 증가를 주도함.

- 분리계정 자산의 견조한 증가는 주식시장 호조에 기인하는데, S&P 500 주가지수는 2014년 상반기 6% 상승했으며, 전년동기말에 비해서는 22% 높아짐.

● 그러나 수익률 제고를 위해 신규자금과 만기자금 투자의 다변화를 도모하고 있으나 2014년 상반기 투자자산 구성은 전년동기대비 별다른 변화가 없음.

- 생명보험산업은 대부분의 투자자산을 채권(75%)에 투자하고 있으며, 투자된 장기채권의 대부분이 투자등급인 가운데 투자이하등급 채권에 대한 비중은 감소하였음.
- 동기간 상업용 부동산 담보대출 비중은 10%로 변함이 없으나 보험회사들을 상대로 한 설문조사³⁾에 의하면 2015년 신규자금 투자에 있어 생명보험회사들의 상업용 부동산 담보대출 선호비율이 26.3%였으며, 대체투자에 대한 관심도 여전히 높음.
- 한편 미국 보험회사들의 2/3가 2014년 4/4분기 말, 10년물 국고채 금리가 2.5% 이상 될 것으로 예상하고 있으며, 2015년 말에는 40% 이상이 2.75% 이상 될 것으로 전망하고 있음.

■ 생명보험산업 총조정자본은 2014년 상반기말 2013년 말 대비 5% 증가하였으며, 금융위기 이후 꾸준히 증가하고 있는 추세임.

- 2014년 2/4분기 말 총조정자본은 4,105억 달러로 총조정자본 증가의 주요인은 2014년 상반기의 당기손익 증가이나 두 번째 증가요인은 주가상승, 금리하락에 따른 미실현 이익의 증가이

3) A.M. Best Special Report(2014. 9. 29), "A.B. Best Summer 2014 Insurance Industry Survey".

- 여서 자본의 질은 하락하고 있음.
- 한편 생명보험회사들은 대다수가 2008~2009년 금융위기 이전보다 유동성은 상당히 좋아졌다고 평가하고 있음.

(A.M. Best)