

**Insurance Business Report**

12

**1999. 10. 29**

**姜重喆\***

**睦鎮永\*\***

---

\*

\*\*

가

.

.	.....	1
.	.....	2
<b>1. IMF</b>	.....	<b>2</b>
가.	.....	2
.	.....	3
.	.....	5
.	.....	6
<b>2.</b>	.....	<b>7</b>
가.	.....	7
.	.....	8
.	가	11
.	.....	12
.	.....	14
.	.....	16
.	.....	<b>17</b>
<b>1.</b>	.....	<b>17</b>
가.	.....	17
.	.....	21
<b>2.</b>	.....	<b>25</b>
가.	.....	25
.	.....	26

.	.....	29
.	.....	31
.	.....	33
1.	.....	33
2.	.....	35
3.	.....	37
.	.....	40
<	> .....	42

< >

< -1>	가 (1997.12 -1998.12) .....	2
< -2>	(FY'98) .....	3
< -3>	가 (1997.12 -1998.12) .....	4
< -4>	· (FY'98) .....	4
< -5>	.....	5
< -6>	.....	6
< -7>	(1999 6 ) .....	7
< -8>	.....	11
< -9>	.....	13
< -10>	(1999. 4 1999.6 ) .....	14
< -11>	.....	15
< -1>	.....	27
< -2>	.....	30
< -1>	(1999.6 ) .....	34

< >

< -1>	.....	6
< -1>	6 .....	19
< -2>	.....	31

•

○ IMF  
- (global standards) 가 ,  
가 가

-

-

가 .

○ , 가 .  
- '87 '88

- ,

가 가 .

-

-

○ 21 가

-

- IMF 가  
가

-

,

1. IMF

가.

○

-

가

○ IMF

- IMF

306,717 ,

12,244

1997 12

, 1

1998 12

51,962 ,

39,187

, 26.8%

251,022 ,

8,958

24.6%, 18.2%,

1980

-

4.2% 가

, ING, AIA

54.3%,

가

, IMF

가

< -1>

가 (1997.12 -1998.12)

( : %)

	가	가	가
	12.5	10.4	9.4
	41.3	33.9	47.0
	38.7	36.4	53.5
	54.8	52.7	62.8
	4.0	54.3	4.2
	24.6	18.2	26.8

:

,

, 1998.2

1999.2

○ 가 .  
 - 가 ,  
 - .

< -2> (FY'98)

( : %)

	13	13	25
	20.6	53.1	34.5
	8.4	38.5	24.9
	12.0	43.4	30.8
	9.7	36.3	23.4
	44.9	60.3	44.8
	21.5	53.8	36.7

)  
 )

○ IMF 1997 12 1 1998 12 가  
 , 1 , 1 , 1 가

- ,  
 .  
 ,  
 .

○ 가 가  
 가 가

< -3>

가 (1997.12 -1998.12)

( : %)

	1	1	1
	24.9	20.5	20.7
	40.6	30.2	64.8
	22.0	34.9	61.5
	12.5	30.9	43.5
	28.8	7.1	12.8
	30.4	24.8	36.7

) 97.3 97.12 , 98.3 98.12 97.4 97.12  
98.4 98.12 가 .

○ , 1) FY'97 6,050 FY'98 6 490

- 가 2 2,550

가 .

4

가

< -4>

(FY'98)

( : %)

	(A)	(B)	(A+B)
	6.0	60.7	66.6
	8.1	97.5	105.6
	10.2	59.9	70.1
	5.0	82.6	87.6
	4.3	24.4	28.7
	6.3	65.0	71.2

) = ( / ) \* 100

= ( / ) \* 100

1) = - - - -

○ FY'98

가 , ,  
 가 .  
 - 가 가 가  
 가 1997 7 가  
 3  
 .  
 2).  
 - 가 20%  
 가 .  
 ( )가  
 가 3).

< -5 >

		FY'96	FY'97	FY'98
	( )	26.9	12.2	3.4
		8.6	6.9	5.5
		13.5	10.5	13.1
		12.5	13.6	17.0
		10.7	24.6	32.3
		16.9	16.1	18.6
		10.8	15.9	10.1
		100.0	100.0	100.0
		N.A	55.5	56.1

) , , 5

2) 15%,

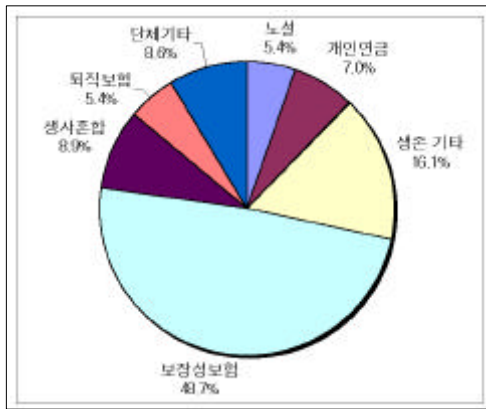
100% .

3) , , 3 가 ) 8  
 (3 , 1 , 3 가 ) 8

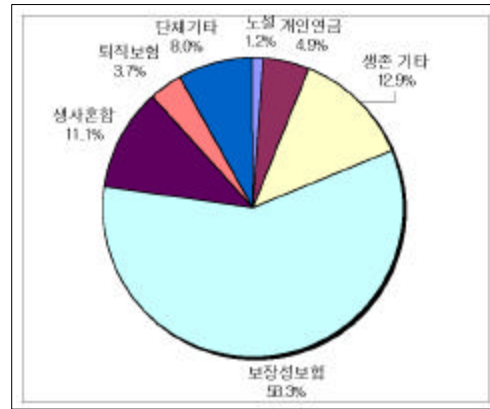
0 110% 가 FY'98 8 3

17.8% .

< -1>



1997 12



1999 3

가 가

< -6>

( : %)

		1997.3	1998.3	1999.3
·		5.4	6.1	N.A
		11.2	9.7	N.A
		16.7	15.8	7.9
가		3.4	3.7	6.2
		12.9	10.7	6.5
		6.8	7.9	3.0
		3.6	4.4	20.8
		0.5	0.7	2.5
		27.2	27.2	39.0
		8.9	9.7	9.9
		8.0	9.3	8.6
		20.9	22.1	19.9
		10.8	7.4	4.3
		48.6	48.5	42.7
		7.6	8.5	10.4
		100.0	100.0	100.0

) ,

2.

가.

○ '98. 3  
 가 가 18 '98. 5  
 , 가 .  
 - 가  
 - 4 가 가  
 가 4).  
 - 2000. 9 가 가  
 7 5 '99 10 5).  
 - 2000. 9 가  
 7 6)  
 7

< -7> (1999 6 )  
 ( : )

-2,680	5	699	26	530	-817	-79	-277	-343	-279
-371	-76	14	-156	3	28	0.2	6	-112	-156
	SK			ING	AIA	LINA	PRU	FRA	
-78	30	-240	17	27	2	-19	11	3	-4,280

) , , 1999. 8  
 ) , ,  
 4) , BYC, , , , ,  
 5) . . . . . 7 가 , 가  
 가 5  
 6) . . . . . SK .

○ 10 . 가 10 가 .  
 - , 가 , 가  
 - , 가 .  
 ○ 5 가 .  
 - 5 2 , 5%  
 - 7).  
 ○ BIS 10%  
 - 가 BIS 8% ,  
 .  
 ○ 가 .  
 - 가  
 .  
 - IMF

---

7) , 가 (1999. 7. 23).  
 , 3가  
 5% 가

, 가 .

□ 時價會計制度 導入

○

(policyholder's surplus) 가 8).

- 가 가 가

가 .

- IMF 가

가 .

○ 1998 (1999 3 31 ) 가

, 가 가 9)

.

- 가 가 가 가

.

- 가 가 가 가

, 가 가

가

10% 가 .

- 가 가 1998 50% 1999 100%

, 1999 가 10).

○ 가 가 .

- IMF , 가

8) 가 가 가

, 가  
(1996), p.42.

9) 가 가 가 가

, 가 가

10) 가 가 FY'98 가 가 (97 )

10 .

, 가 가 ( , ) ,  
가 가 가 가

○

-

가

□ 貸損充當金 積立基準 強化

○ IMF

-

가

2

-

가

- 6

( )

, 3

1

3

-

1%

2%

○

- 1998 3

5,555



2000 4 .

- 가 가 가 가

	· (2000. 4 )	·
	· (2000. 4 )	·
	· (2000. 4 )	·
	· (2000. 4 )	·

- 가 가 가 (leading company) 가

-

-

가 가 가

- 가 가 , 가 가

-

1999 4 .

-

11).

< -9>

	, ( )	· , ,
	(7.5%)	(6.0%),
		( )
		( )
		o

o 1 , 가

90% .

- 가 , .

- 가 가

가

가 가 .

o .

- 가

가

11)

가 가

12).

- 2001 2000 10 1

( ) / / 가가

가 가

가 .

-

가 가

< -10> (1999. 4 1999.6 ) ( : , )

	81.2	19.04	4,362	42.9	2,756	-	70.7	-	85.5	-
	35	20	406	12	472	-	16	-	12	-
	2.1	55.4	74.8	183	-	-	-	-	-	-
	4	15	8	6	-	-	-	-	-	-
		SK			ING	AIA	LINA	PRU	FRA	
	-	101.5	3	-	-	-	-	-	-	7,837.14
	-	11	1	-	-	-	-	-	-	1,018

.

○

.

-

7

'0(zero)%'

○

EU

-

5

2004 3

12)

가

가



.  
 ○ '91. 1 「 」 ('98.4  
 ) ,  
 .  
 ○ , '98  
 10 .  
 - ( , 가  
 가 ), ( ,  
 , ), ( ,  
 , , ) ( ,  
 ) .  
 - 가  
 1 2 .  
 ○ , 가  
 가가 가

•

# 1.

가.

○

-

IMF

가

가

○

가

가

-

○

-

-

-

-

○

S&L,

-

가

-

(solvency)

가

- 
- RBC(Risk Based Capital) , 가  
4가 가
- 1998 12 RBC ,
- RBC
- OECD (Insurance Committee)

- 
- 가

- / / / /
- 가  
(value-maximizing package)
- 

- 가
- 2002 太陽生命・大同生命, 興亞火災, 三和銀行・東洋信託銀

行, 證券 6 가  
· , , 가

○ 6

-

1 가 가

- 1 가 가

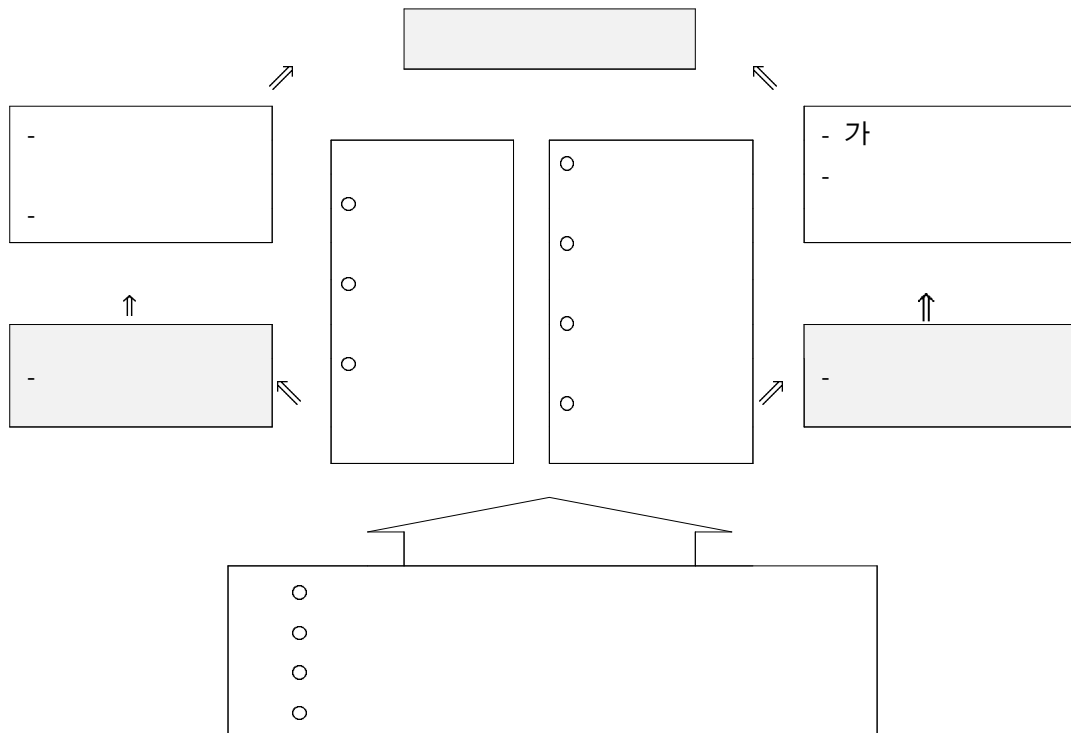
-

가

ATM

< -1 >

6



: 日本 大同生命

○

- 1970

25%

50%

1990

가

MMF

가

○

가

○

-

-

○

-

-

-

가

가

가

○

-

○ ,

-

H.R10

가 16).

-

- EU 2 (the Second Banking Directive) 가  
nonbanking

○ , multimedia bank

- 가 , PC, , ATM

- multimedia bank

Fidelity , Visa

- 30% 40% 가

- 가

가

○

가

---

16) H.R10

○ 가  
가 17).

○  
-  
-  
-  
-

○ , ,  
(niche market) .  
- ,  
가 , / /  
/ 가 .  
.

○ , ,  
. 가 가  
- 가 .  
- 가 가 , ,  
, 18).  
- 4 (segment)

17) アンダ-センコンサルティング 金融ビッグバン事業本部, 保険業の大轉換, 東洋經濟新聞社, 1999, pp.36-52

18) GE 가 GE  
가 가 가  
. Insweb .

○  
- : 가  
,  
- :  
,  
- :  
, 가 Direct Line  
,  
( ) ( ) 가  
50% 가 , Direct Line  
20%가

○ 가 가  
- 가  
- 가  
- 가 가  
- 가 가  
가

○ 가 ,



2.

가.

- 가 .
- 가 가
- , 가
- (on-site financing)
- .
- 가 .
- ,
- , 가 ,
- ,
- .
- 가 가 .
- 가 가
- , ,
- ,
- ,

· GATS(General Agreement on Trade in Services)

, , 가 19).

19) (market access) :

: 가  
가

○ 가 EU, GATT,  
OECD, IMF, UN 가 (supra-national entity)

- (supra-regional in scope)

- OECD (Insurance Committee)

○ , 3 (the Third Generation Directives)

, 가

○ .

- 가 (M&A)

가 가 .

- UAP AXA

가 .

○ 가 가 .  
- EC , 1997 EU 가 3.4%

20).

- 가 EU

○

---

20) Statistical Office of the European Communities. Eurostat,  
<http://www.eubusiness.com/finance/990111es.htm>

- ,  
 - ,  
 - 가 .

○ 가 가

美國

○

- City Corp. Travelers

- 1996 58 .

< -1>

			( )
1996	Aetna	US Healthcare	8,900
1997	American General Corp	US LIFE Corp	2,374
1997	Great-West Lifeco	London Insurance Group Inc.	2,111
1996	GE Capital Corp	First Colony	1,800
1998	Lincoln National Corp	CIGNA-Indiv Life Ins. & Annuity	1,400
1996	Provident Cos.	Paul Revere Corp(Textron)	1,200
1996	SunAmerica, Inc.	Central National Life	950
1997	Jefferson-Pilot Corp	Chubb LifeIns Co. of America	875
1996	Conseco, Inc	Life Partners, Inc	840
1996	Conseco, Inc	American Travelers Corp	793

) Best's Review, Life/ Health, January 1998

- 1968 “ ” 1994 240 .
- 가 , , .
- 1990 가 .
- 1996 4 1996 11 가 ‘ 가
- ’ 1996 12 . 가
- 21).
- 1993 , , 가
- , , 22).
- , , , 1998
- 2001 .
- 1998 12 .
- 2 , .
- 가 , .
- .
- 2001 23).
- 

---

21) “ ”, , Insurance Business Report, 1998. 5. 27 .

22) 1996 10 11 , 6 .

23)

( )

-

,

○

-

-

-

, 가

-

○

-

가

○

가

- Conning & Company 가

24)

24) , , 1999

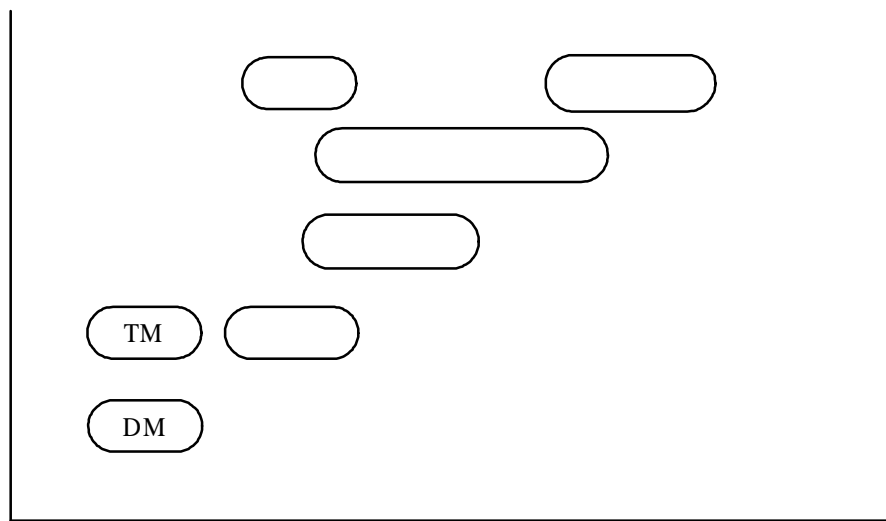


○ ,

- (internally-focused) (customer-focused) (agent-focused)

- 가 가  
- 가  
- 가

< -2 >



○ 가

- 1980

GICs(Guaranteed Investment Contracts)

.  
-  
(mortgage) (junk bond) .  
-  
○  
1990 .  
- 가  
,  
,  
-  
,  
○  
(solvency margin) .  
- OECD, IMF .

1.

○

-

가 가 .

-

가 .

○

,

가 .

-

5%

○

가

가 .

-

1999 7

가

2000 9

0%

-

2000 9

4%

0.3%

가 .

-

○

-

2

,

-

가

가 .

< -1> (1999.6 ) ( : )

	-26,822	20	-26,802
	47	-	47
	5,990	1,000	6,990
	264	-	264
	5,297	-	5,297
	-8,168	-	-8,168
	-2,035	1,250	-785
	-2,766	-	-2,766
	-3,434	-	-3,434
	-2,790	-	-2,790
	-3,714	-	-3,714
	-1,843	1,085	-758
	-3	140	137
	-2,261	700	-1,561
	34	-	34
	30	250	280
	2	-	2
	-110	173	63
	-1,117	-	-1,117
	-1,558	-	-1,558
	-1,131	355	-776
SK	-597	900	303
	-2,397	-	-2,397
	-28	200	172
	105	-	105
ING	271	-	271
	30	-	30
	-189	-	-189
	17	-	17

) , , 1999.8

○

- 25) , 가  
 ,  
 - ,  
 - 가 .

25) Oliver and Michael Ollmann, Reviving German Life Insurance, The Mckinsey Quarterly, 1999 No.3.

2.

○ 2000 4

가

가 .

-

-

가

가 .

○

-

-

○

-

○

macro-pricing , 가

-

가

, 가 , ,



가 .

○  
- 가 가 가 가

가 가  
가 .

**3.**

○ 가  
가 .

- , ,

- 가

- 가 가 .

- 가

가 가

가 .

○ , ,

- , .

- 가 가

- 가

가

가

가

IMF

가

1999 4

100% , 50%

가 가

( )

27).

가 가

가

---

27) , 1997.10

가 .

-

가

-

-

가 .

○

-

-

가

X- (X-inefficiency)

,

가

가 .

•

○

-

-

○

-

-

○

-

-

-

○

가

,

가 .

- 가

- 가 ,

- 가 macro-pricing .

- relationship marketing .

- , , 가

, 가

- 가

- 가 ,

- 가 1 1 .

○

-

-

- 가 .

< >

, 「 , 『 』 26 ,  
1999.1

, 『 』 , 1997.10

, 「 , 『 』  
26 , 1999.1

, 『 』 , 1999.3, 99-2.

, 『21 』 , , 1999.6.

, 「 , 『Insurance Business  
Report』 , 1998. 가

, 「 , 『 』 ,  
『 』 , 1999 , 1999. 4.

, 「 , 『Insurance Business Report』 ,  
98.5

, 『FY'98 』 , 1999.6.

, 『 』 , 99-6, 1999

, 『 』 , 5 .

, 『 』 ,

, 『 』 ,

, 『 』 , , 96-2, 1997.2

, 「 , 『 』 , 『 』

26 , 1999.1

, 『 』 , , 1999.7.

, 『 』 ,

, 1998. 3

新 邦昭, 『保險革命』, 第二海援隊, 1999.2.

안다-산콘サルティング, 『保險業の大轉換』, 東洋經濟新聞社, 1999.1.

Baglini, Norman A. , Developing Tomorrow's Leaders Today, *The Geneva Papers on Risk and Insurance*, 1998. Oct.

Chalke, Shane A., Macro Pricing : A Comprehensive Product Development Process, Society of Actuary, *Transactions* Volume XLIII, 1991.

Kim, Hunsoo, *An analysis of potential ex-post efficiency gains of insurance company mergers*, dissertation, Georgia State University, 1995.

LOMA, *Global Survey of the Life Insurance Industry*, LOMA, 1996.

LOMA, *Managing a Life Insurance Company in a High-Risk Environment*, LOMA, 1997.

Marc Beaujean, Labs Jacob, Simen Vier Simensen and Thomas Wels, Can European insurers create value?, *The Mckinsey Quarterly* 1998 No.3, 1998.

Ollmann, Michael and Oliver, Reviving German Life Insurance, *The Mckinsey Quarterly* 1999 No.3. 1999.

Resource, Changes in Canada : Is Your Company Thriving or Surviving?, *Resource*, 1998, Nov.

Resource, Driving Productivity & Efficiency in the Life Insurance & Annuity Industry, *Resource*, 1998. May.

Ron Panko, The Future of the Agent, *Best's Review*, Life/ Health edition, 1998, March.

Storey, Gregory P., Expense Management : Industry Trends, *Resource*, 1997, Jan. & March.

Tides Communications, The Relationship Time Line, *Tides Communications*, <http://www.tides.net/resources/timeline.htm>, 1999.

White, Michael D., Bank Insurance : Findings from the LOMA Bank Insurance Survey for Financial Institutions, *Resource*, 1997 Feb.

< >

1.	98.4 99.1	- -
2.	99.5	( 4% + 0.3%)
3.	98.12	- 가 가 , 가 - 가 - -
4.	99.4	- - 2000 10 가
5. 가	99.4 2000.4	- -
6.	97.12 98.4 98.12	- - -
7.	98.6 98.12	- ( 가 ) -