

# 보험연구원

R E P O R T

## 일본 보험회사의 저금리 대응

- 노건엽 (보험연구원 연구위원) -

## ■ 1980년대 일본 경제와 보험산업

| 순위  | 기 업(국)           | 주식 시가총액(백억) | 87 매출(백억) |
|-----|------------------|-------------|-----------|
| 88  | NTT(日)           | 276,840     | 46,639    |
| 89  | IBM(美)           | 76,049      | 54,200    |
| 90  | 住友銀行(日)          | 65,335      | 300,933   |
| 91  | エクソン(美)          | 62,572      | 82,100    |
| 92  | 第一勵業銀行(日)        | 61,971      | 325,206   |
| 93  | 富士銀行(日)          | 59,746      | 293,103   |
| 94  | 東京電力(日)          | 57,318      | 32,455    |
| 95  | 三菱銀行(日)          | 53,934      | 296,063   |
| 96  | 日本開發銀行(日)        | 52,170      | 225,909   |
| 97  | 野村證券(日)          | 51,154      | 28,707    |
| 98  | ロイヤルカレル(英, 네덜란드) | 49,312      | 78,312    |
| 99  | 도요타자동차(日)        | 46,334      | 54,984    |
| 100 | 三和銀行(日)          | 46,136      | 262,051   |
| 101 | 제너럴 일렉트릭(美)      | 39,617      | 39,300    |
| 102 | 松下電器(日)          | 34,852      | 39,696    |
| 103 | 新日本製鐵(日)         | 32,452      | 19,100    |
| 104 | 日立(日)            | 31,721      | 26,100    |
| 105 | 東海銀行(日)          | 31,261      | 20,000    |
| 106 | 日本長期信用銀行(日)      | 30,071      | 29,000    |
| 107 | 三井銀行(日)          | 29,         | 29,000    |
| 108 | AT & T(美)        | 28,         | 29,000    |
| 109 | 三菱(美)            | 27,         | 29,000    |
| 110 | P(英)             | 27,         | 29,000    |
| 111 | 브리티시 펠리플(英)      | 26,         | 29,000    |
| 112 | 三信信託(日)          | 25,         | 29,000    |
| 113 | G M(美)           | 25,         | 29,000    |
| 114 | 住友信託銀行(日)        | 24,         | 29,000    |
| 115 | NEC(日)           | 24,         | 29,000    |
| 116 | 關西電力(日)          | 24,         | 29,000    |
| 117 | 三菱UFJ(日)         | 24,         | 29,000    |
| 118 | 大和證券(日)          | 22,7        | 29,000    |
| 119 | 三井(美)            | 22,7        | 29,000    |
| 120 | 에스케이(美)          | 22,7        | 29,000    |
| 121 | 東京ガス(日)          | 21,431      | 29,000    |
| 122 | 三菱重工業(日)         | 21,297      | 29,000    |
| 123 | 도시바(日)           | 21,151      | 29,000    |
| 124 | 東京銀行(日)          | 21,055      | 153,36    |
| 125 | 日興證券(日)          | 20,801      | 24,077    |
| 126 | ipple 소후(美)      | 20,753      | 12,300    |
| 127 | 도카이 오판재해보험(日)    | 20,155      | 6,244     |
| 128 | 필립 모리스(美)        | 19,817      | 27,700    |
| 129 | 富士通(日)           | 19,335      | 16,862    |
| 130 | 아모코(美)           | 18,743      | 22,400    |
| 131 | 全日本航空(日)         | 18,140      | 4,217     |
| 132 | 모토로라(美)          | 17,946      | 56,700    |
| 133 | 日産自動車(日)         | 17,919      | 34,957    |
| 134 | 주부전기(日)          | 17,490      | 13,452    |
| 135 | 월마트스토어(美)        | 17,307      | 15,756    |
| 136 | 도우케미컬(美)         | 17,186      | 13,377    |
| 137 | 다케다화학(日)         | 17,170      | 5,214     |

세계 50대  
기업 중  
일본기업 33개

◇ 세계 50대 기

세계 50대 기

■ 1980년대 일본 경제와 보험산업



자산 버블을 배경으로 한  
**일본 보험산업의 공격적 경영**

보험료  
인하

저축성  
상품에 주력



## ■ 1980년대 일본 경제와 보험산업



## ■ 파산 주요 원인

| 순위              | 낫산 | 도호 | 다이하쿠 | 다이쇼 | 쿄에이 | 치요다 | 도쿄 | 야마토 |
|-----------------|----|----|------|-----|-----|-----|----|-----|
| 이차역마진           |    |    |      |     |     |     |    |     |
| 해지율 급등          |    |    |      |     |     |     |    |     |
| 유기증권<br>평가손실 확대 |    |    |      |     |     |     |    |     |
| 부정 대출           |    |    |      |     |     |     |    |     |

■ 뉴산생명(日產生命) 현황 및 파산 원인

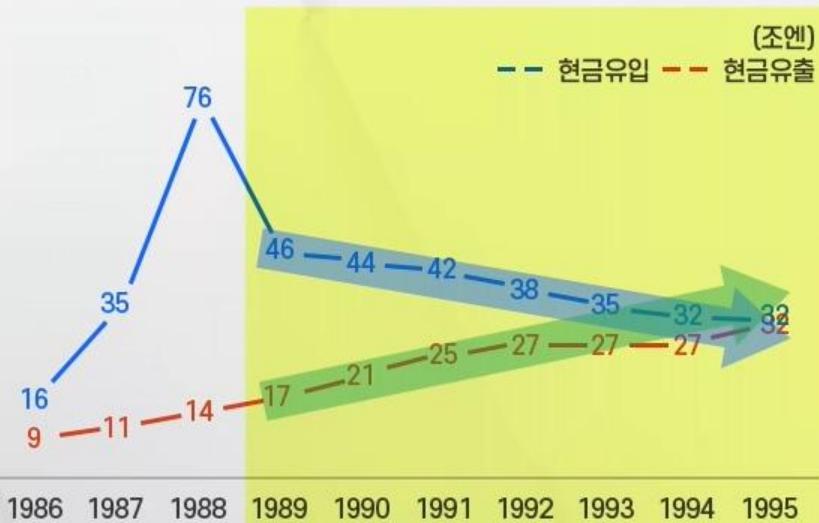
■ 뉴산생명  
(日產生命)

생보 31개사 중 자산기준 **16위**

임직원 1,000명 이상의 **중견사**

## ■ 뉴산생명(日產生命) 현황 및 파산 원인

### ■ 현금 유출입 현황

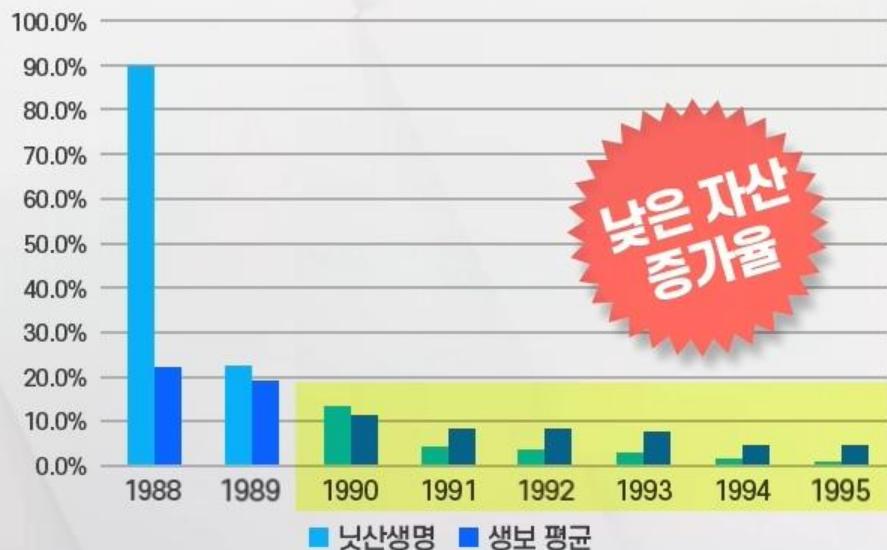


### ■ 경상손익 추이



## ■ 뉴산생명(日產生命) 현황 및 파산 원인

### ▣ 자산증가율 추이



### ▣ 자산운용수익률과 예정이율 비교



## ■ 뉴산생명(日產生命) 현황 및 파산 원인

### ■ 뉴산생명 (日產生命)

파산

- ✓ 현금유입 감소 및 현금지출 증가
- ✓ 경상적자 기록
- ✓ 평균보다 현저히 낮은 자산 증가율
- ✓ 이차역마진 증가
- ✓ 낮은 경영 효율성
- ✓ 높은 실효해약율

■ 현재 일본 보험산업 현황(보험료 및 손익)

## 위기극복을 위한 지속적 대응

보험료

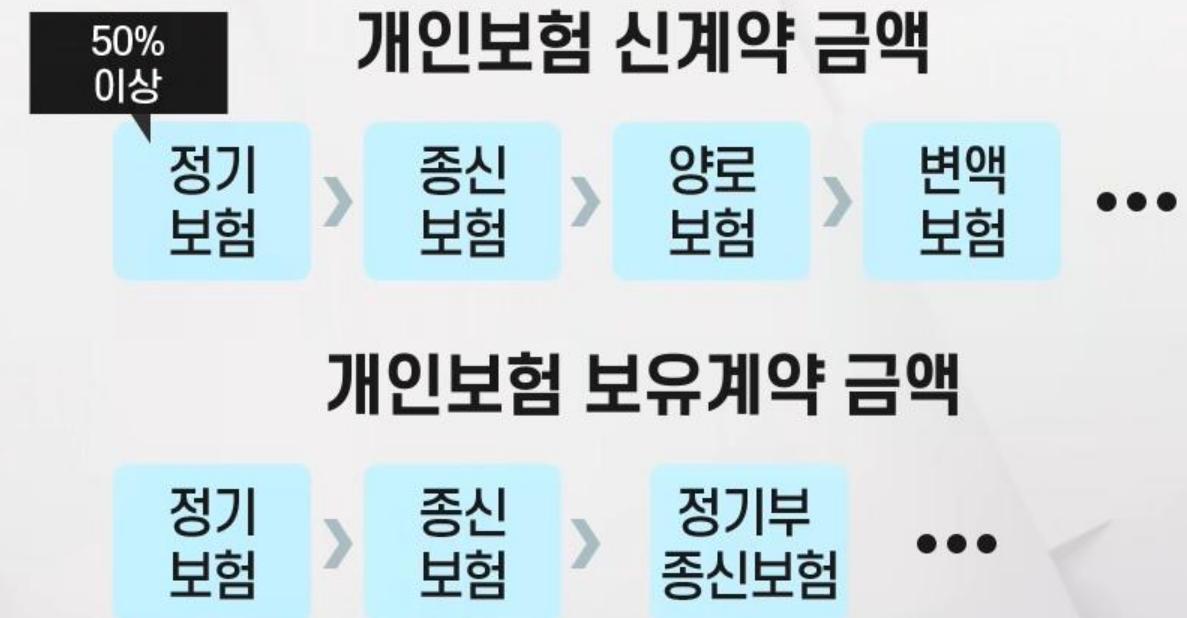
당기손익

RBC

안정적인 흐름

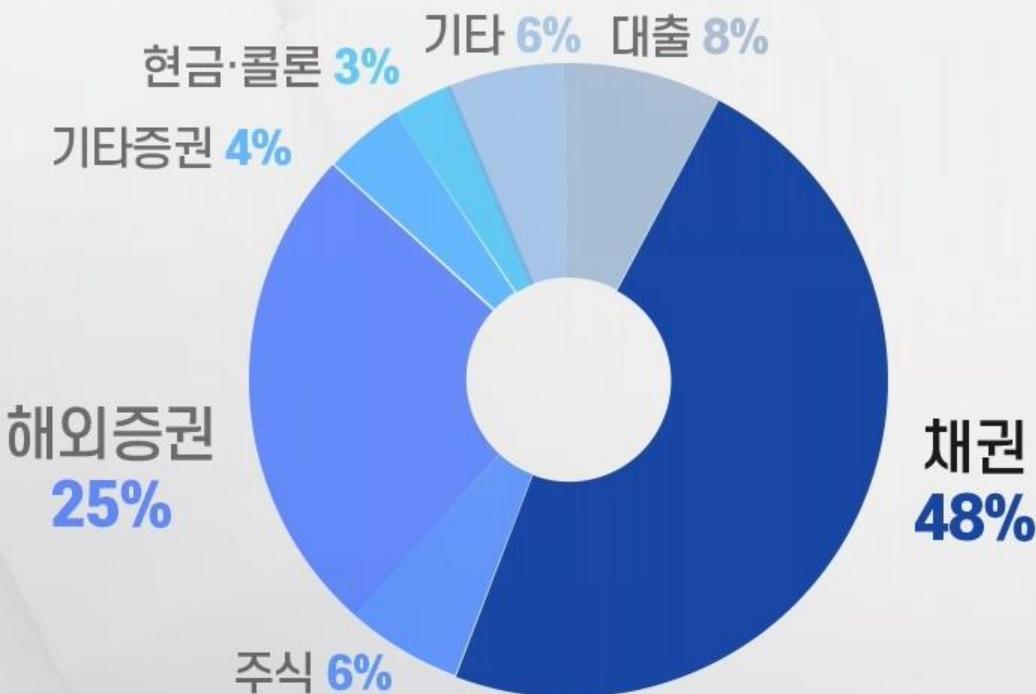


## ■ 현재 일본 보험산업 현황(상품)



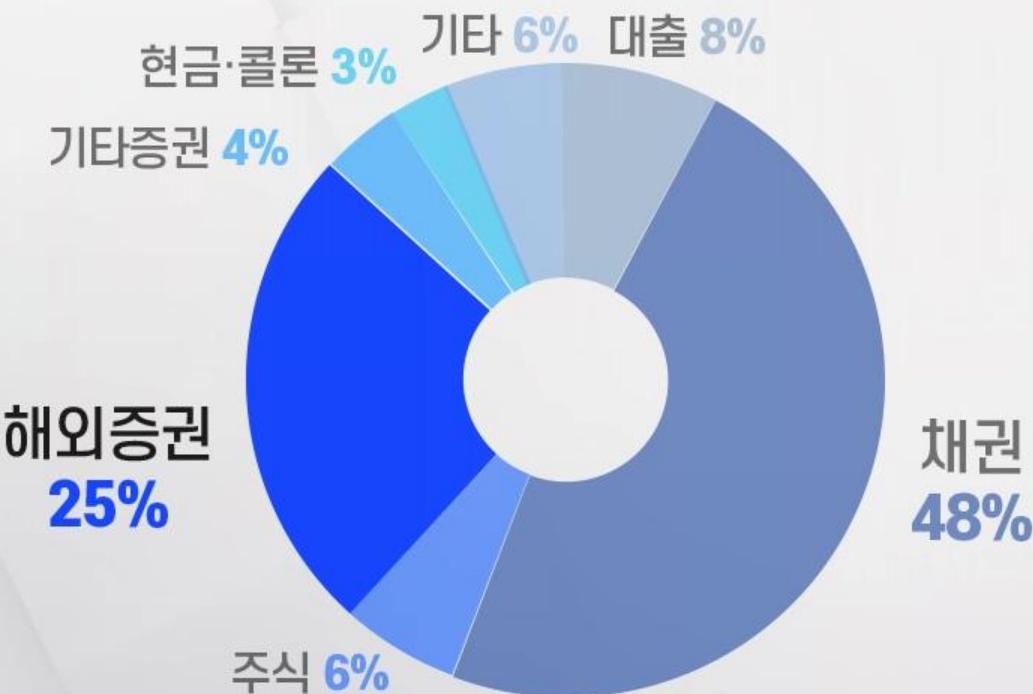
■ 현재 일본 보험산업 현황(자산)

▣ **자산별 포트폴리오 비중**



■ 현재 일본 보험산업 현황(자산)

▣ **자산별 포트폴리오 비중**



## ■ 일본 보험산업의 위기극복

상품 혁신  
및 차별화

자산  
포트폴리오

금리  
위험 대응

재무건전성  
강화

## ■ 상품 혁신 및 차별화

신계약의  
예정이율

신계약 감소

보유계약 전체에  
미치는 영향 미미

전환계약 활용

상품 혁신 및 차별화

양로보험

종신보험

단순 정기보험

의료보장이 부가된  
정기보험



전환계약  
비중  
40~50%

중소 생보사

# 가격차별화로 신계약 창출



건강체 할인

비흡연자  
할인

저해지/  
무해지



대형 생보사

# 부가서비스 개발을 통한 혁신 추구

하나의  
종합계좌에서  
관리

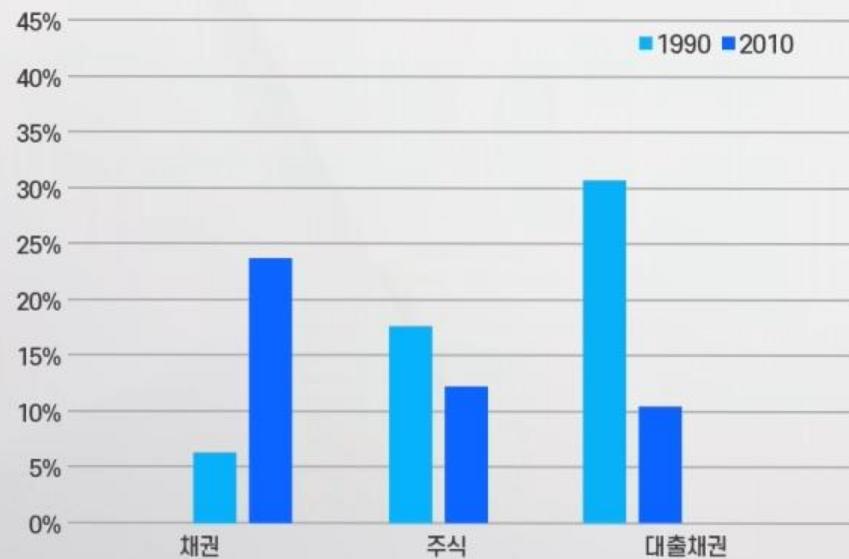
보험료 할인



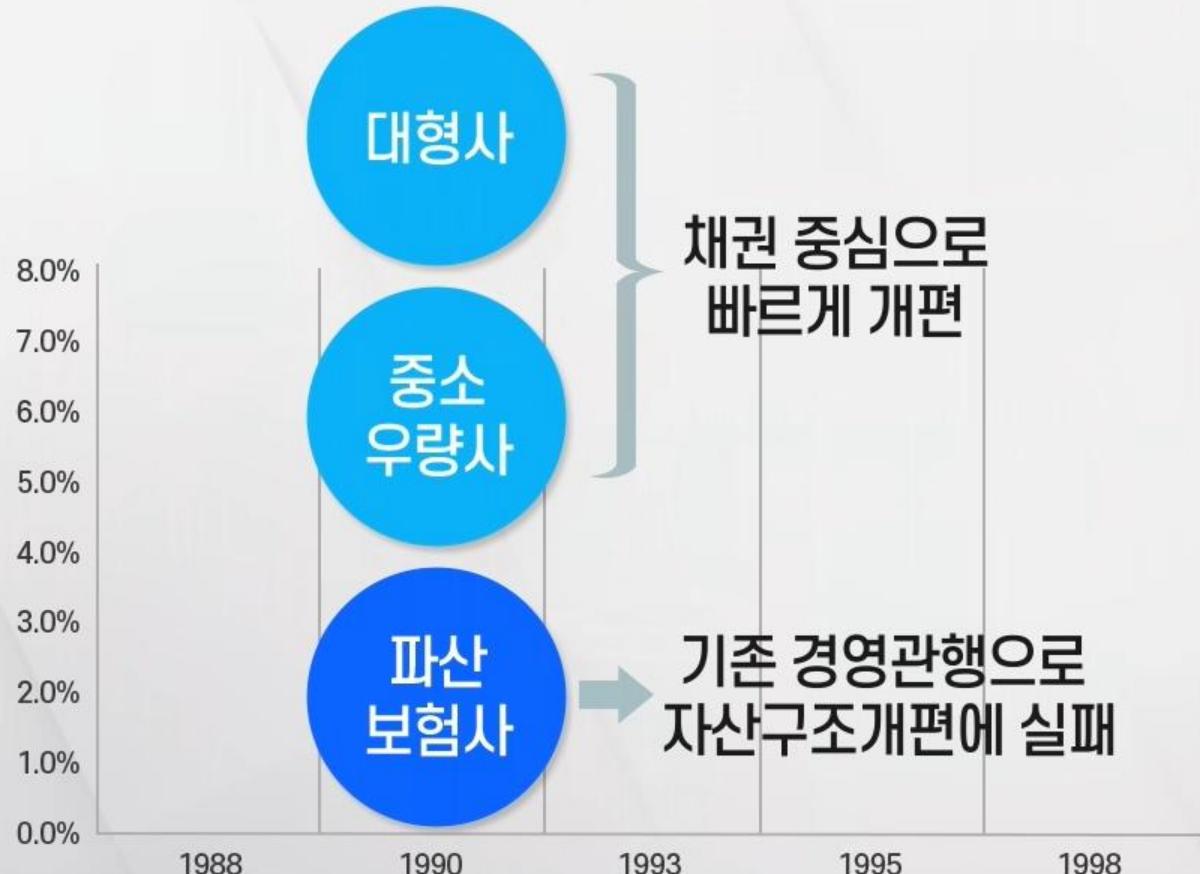
## ■ 자산 포트폴리오 개선

### 위험자산 비중 축소

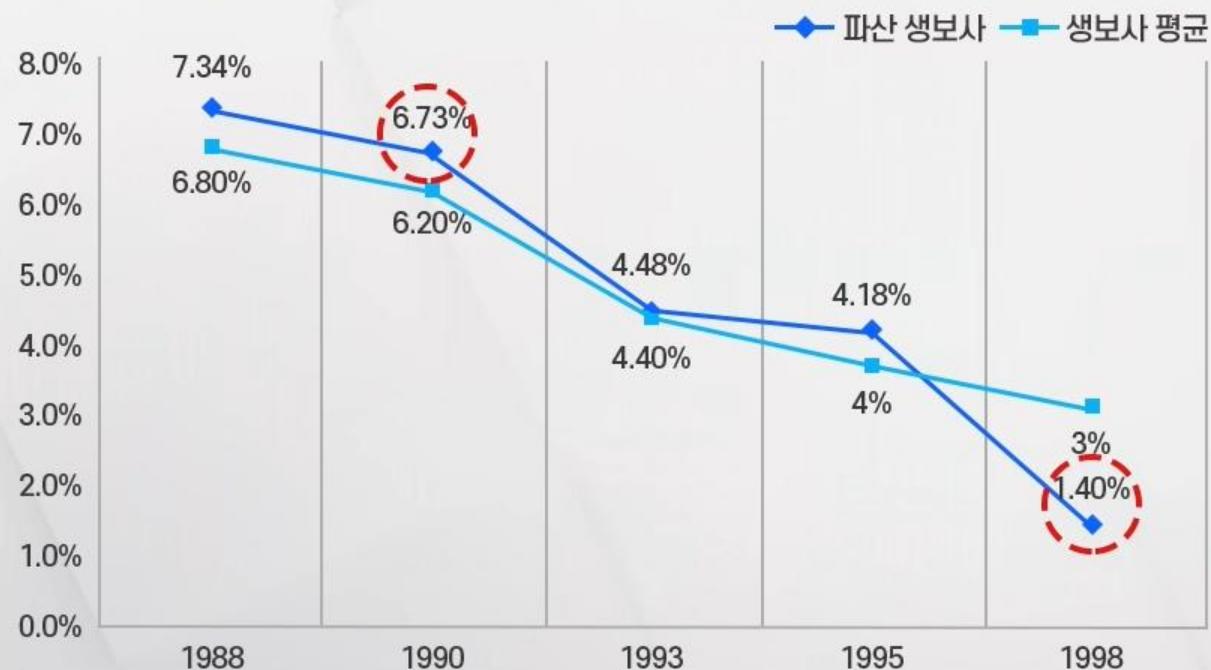
### 채권 위주의 안정적인 자산관리



## ■ 자산 포트폴리오 개선



## ▣ 자산운용 수익률 비교



## 금리위험 대응

사업비 절감

위험률차 이익  
확보 및 극대화

준비금  
추가 적립

모집수수료  
개편

지역  
총괄본부  
폐지

점포  
통폐합

고객서비스  
자동화·  
무인화



사업비 절감

위험률차 이익  
확보 및 극대화

준비금  
추가 적립

- 경험생명표 개정주기 5년 → 11년
- 정기보험 및 종신보험 위주 판매



사업비 절감

위험률차 이익  
확보 및 극대화

준비금  
추가 적립

- 대형사의 자율적 준비금 추가적립으로 이차 역마진  
금액 감소



## 기초이익 도입 및 공시

보험회사의  
이익원천 파악

금리에 의한 역마진 수준  
파악 및 관리

## ▣ 리스크 관리 강화

위험준비금

가격변동  
위험 준비금

# 리스크 관리 강화



| 명칭        | 리스크 구분    | 적립기준   |
|-----------|-----------|--|
| 위험준비금 I   | 보험리스크     | 보통사망리스크: 증가위험보험금액 × 0.6%<br>재해사망리스크 : 증가재해사망보험금액× 0.06%<br>생존보장리스크 : 개인연금 증가책임준비금액 × 10%<br>재해입원리스크 : 증가재해입원일액×예정평균급부일수×3%<br>질병입원리스크 : 증가질병입원일액×예정평균급부일수×7.5%<br>기타리스크 : 책임준비금산출방법서에서 정한 금액 |
| 위험준비금 II  | 예정이율리스크   | 이차익의 5% 상당액+법시행규칙87조2호에서 정한 금액의 합계액  |
| 위험준비금 III | 최저보증리스크   | 최저보증에 관련된 수지잔액의 금액   |
| 위험준비금 IV  | 제3분야보험리스크 | 법정스트레스테스트에서 나온 금액에서 전년도말 해당리스크의 적립액을 공제한 금액  |

## ▣ 리스크 관리 강화



| 대상구분   | 적립기준         | 적립한도         |
|--------|--------------|--------------|
| 국내주식   | 기말장부가 × 1.5% | 기말장부가 × 50%  |
| 외국주식   | 기말장부가 × 1.5% | 기말장부가 × 50%  |
| 국내채권   | 기말장부가 × 0.2% | 기말장부가 × 5%   |
| 외화표시자산 | 기말장부가 × 1%   | 기말장부가 × 25%  |
| 금괴     | 기말장부가 × 3%   | 기말장부가 × 100% |

## ▣ 신지급여력제도 준비

- 
- A vertical blue timeline with four circular markers and arrows pointing right. The markers are positioned at 1990, 2007, 2010, and '현재' (Present). The text next to each marker describes a specific event in the process of preparing the new creditworthiness system.
- 1990 ▶ 보험회사 파산 시 높은 지급여력비율에도 불구하고  
파산한 사례 존재
  - 2007 ▶ 경제가치 기반 지급여력제도로 전환 공표
  - 2010 ▶ 5번의 필드테스트 진행
  - 현재 ▶ 국제 보험자본기준(ICS)과 유사한 방식 도입 검토



Key point!

# 일본 보험산업의 위기극복방안 및 시사점

## 일본 보험산업의 위기극복방안

- 상품 가격 및 서비스 경쟁
- 채권 위주의 자산 구조 재편
- 금리 위험 대응
- 재무 건전성 제도 강화

## 시사점

- 국내 보험회사의 저금리 대응 노력  
→ 예정이율 인하, 상품 및 서비스 차별화, 사업비 절감, 고금리 보험계약 관리방안 수립
- 금융당국제도 개선  
→ 해외투자 한도 완화, 준비금 추가적립 유도, 고금리 보험계약 관리를 위한 정책 마련  
(공동재보험, 계약재매입, 계약이전)

본 저작물은 보험연구원 발간자료를 바탕으로  
보험연수원과 보험연구원이 공동으로 제작하였습니다.  
저작권법에 의하여 보호받는 저작물이므로 무단전재와 무단복제를 금합니다.

