

【 주간 이슈 】

생보사 상품포트폴리오에 따른 자산배분 특징 및 시사점

최영목 부연구위원

- 대형사는 설계사를 통한 사망보험 판매에 주력하고, 중소형사는 방카슈랑스를 통해 생사혼합보험 판매에 주력하며, 외국사는 방카슈랑스를 통해 생존보험 판매에 주력하고 있음.
- 보험영업에서 현재의 판매전략을 반영하는 초회보험료를 기준으로 할 때 성장성은 생존보험 주력회사가 가장 높으나 수익성은 사망보험 주력회사가 가장 높은 것으로 나타남.
 - 특히, 경영환경이 악화된 FY2008에 사망보험 주력회사의 수익성은 양호한 반면 생존보험 주력회사의 수익성은 크게 악화
 - 또한 생존보험과 생사혼합보험 주력회사는 사망보험 주력회사에 비해 성장성과 수익성의 변동성이 높다는 특징을 보임.
- 또한 사망보험 주력회사는 리스크가 낮은 자산의 투자비중이 높은 반면 생사혼합보험 주력회사는 리스크가 높은 자산의 투자비중이 높은 것으로 나타남.
 - 사망보험을 주력으로 판매하는 대형사는 국공채 및 특수채의 투자비중이 높은 반면 대출채권과 주식 투자비중은 상대적으로 낮은 수준
 - 생사혼합보험을 주력으로 판매하는 중소형사는 국공채 및 특수채의 비중이 매우 낮은 반면 리스크가 큰 주식과 대출채권의 투자비중이 상대적으로 높은 수준
- 따라서, 중소형사는 보험영업과 투자영업 모두에서 재무건전성 강화를 위한 노력이 필요하고, 대형사는 성장성 제고를 위한 전략적 전환을 고려할 필요가 있음.
 - 중소형사는 보험영업부문에서 언더라이팅 및 리스크관리 강화와 함께 성장성과 수익성의 변동성이 낮은 종목의 판매확대를 고려할 필요가 있으며, 자산배분에 있어서도 리스크가 높은 자산의 축소가 필요함.
 - 대형사는 적절한 재무건전성을 유지하는 가운데 생존보험과 생사혼합보험의 판매 비중을 보다 높여 성장성을 제고하는 영업전략을 고려할 필요가 있음.

※ 본고는 연구자 개인의 의견이며, 보험연구원의 공식 견해가 아님을 밝힙니다.

1. 머리말

- 제도변화에 따라 재무건전성 기준이 강화되면서 생명보험회사는 수익성 제고 및 리스크관리 강화가 필요함.
 - RBC제도로 재무건전성 감독기준이 강화되면서 세부적인 리스크가 반영됨에 따라 생명보험회사의 자기자본비율이 하락할 가능성 증대
 - 생명보험회사는 자기자본비율을 개선하기 위해서 자본확충을 통해 가용자본을 늘리거나 수익성 제고 및 리스크관리를 통해 요구자본을 축소시키는 노력이 필요
 - 특히, 추가적인 자본확충이 어려운 생명보험회사 입장에서는 수익성 제고와 리스크관리가 절실한 상황

- 생명보험회사의 보험영업과 투자영업에서의 재무건전성은 기본적으로 상품포트폴리오와 관련이 높음.
 - 생명보험회사가 어떠한 종목에 주력하여 상품포트폴리오를 집중화 혹은 다각화하는가에 따라 보험영업부문의 성장성과 수익성에서 차이가 발생
 - 또한 보험회사는 판매한 보험상품과 매칭하여 자산을 운용하기 때문에 상품포트폴리오에 따라 투자자산의 만기 및 리스크 선택에서 차이가 발생
 - 따라서 생명보험회사의 재무건전성은 상품포트폴리오와 관련이 높음.

- 이에 보고는 생명보험회사의 상품포트폴리오에 따른 보험영업부문의 수익성 및 성장성과 자산배분의 특징을 분석함으로써 재무건전성 강화를 위한 전략적 시사점을 제시하고자 함.
 - 생존보험, 사망보험, 생사혼합보험 각각의 종목에 주력하는 회사의 수입보험료 성장률, 매출이익률을 분석
 - 또한 보험종목별 주력회사의 주식 및 수익증권과 같이 리스크가 높은 자산에 대한 투자비중, 국공채 및 특수채와 같이 리스크가 높지 않은 자산에 대한 투자비중을 분석
 - 이를 통해 보험영업과 투자영업에서 재무건전성 강화를 위한 시사점을 제시

2. 최근 생명보험회사의 상품포트폴리오 추이

- 수입보험료 기준으로 볼 때 생명보험 일반계정에서는 사망보험의 판매비중이 가장 높고 변액보험의 판매비중도 지속적으로 증가하는 추세를 나타냄.
 - 사망보험 수입보험료 비중은 40%를 상회하고 있으며 사망보험 주력회사(자사가 판매하는 보험종목 중 사망보험의 판매비중이 가장 높은 회사)도 FY2008에 11개사로서 가장 많은 수를 차지
 - 이와 같은 사망보험 확대는 저금리 기조에 따른 금리리스크를 축소하여 지급여력비율을 고려한 판매전략에 기인
 - 다만, 최근 들어 변액보험 수입보험료가 크게 증가함에 따라 사망보험의 비중이 다소 감소하고 있으며 사망보험 주력회사수도 감소
 - 생존보험 수입보험료 비중은 꾸준히 20% 수준을 유지하고 있으나 생존보험 주력회사는 FY2008에 2개사에 불과하고, 생사혼합보험 수입보험료 비중은 FY2003에 20.4%에서 FY2008에 9.6%로 크게 하락

<표 1> 생명보험 종목별 수입보험료 비중 추이

(단위: %, 개사)

| 회계연도 | 생존보험 | 사망보험 | 혼합보험 | 단체보험 | 변액보험 | 계 |
|--------|---------|----------|---------|--------|---------|-----------|
| FY2003 | 25.0(2) | 49.1(15) | 20.4(2) | 3.9(0) | 1.6(1) | 100.0(20) |
| FY2004 | 24.4(3) | 51.4(18) | 16.0(0) | 3.4(0) | 4.8(1) | 100.0(22) |
| FY2005 | 21.3(1) | 48.3(16) | 12.9(1) | 2.5(0) | 14.9(4) | 100.0(22) |
| FY2006 | 21.3(1) | 46.7(16) | 11.1(1) | 2.0(0) | 18.9(4) | 100.0(22) |
| FY2007 | 20.5(2) | 43.1(14) | 9.6(0) | 1.7(0) | 25.2(6) | 100.0(22) |
| FY2008 | 20.4(2) | 42.8(11) | 9.6(2) | 1.6(0) | 25.6(7) | 100.0(22) |

주: 괄호 안은 해당 종목 주력회사로서 개별 보험회사가 판매하는 보험종목 중 해당 종목의 판매비중이 가장 높은 회사수를 나타냄.

- 각 보험종목의 판매채널별 수입보험료 비중을 분석한 결과 주력으로 판매하는 보험종목에 따라 특정 판매채널에 대한 의존도가 높은 상황임.
 - 생존보험의 경우 대형사는 설계사를 통해, 중소형사와 외국사는 방카슈랑스를 통해 거수하는 수입보험료가 많은 비중을 차지
 - 사망보험의 경우 대형사, 중소형사, 외국사 모두 설계사를 통해 거수되는 수

입보험료가 대부분을 차지하며, 중소기업사와 외국사는 대리점을 통해 거수되는 비중도 20%를 상회

- 생사혼합보험의 경우 대형사, 중소기업사, 외국사 모두 방카슈랑스를 통해 거수되는 수입보험료가 많은 부분을 차지
- 특히, 대형사는 사망보험 판매에 있어 설계사 의존도가 높으며, 중소기업사는 생사혼합보험 판매에 있어 방카슈랑스 의존도가 높고, 외국사는 생존보험 판매에 있어 방카슈랑스 의존도가 높은 상황

<표 2> 판매채널별 초회보험료 비중(FY2008)

(단위: %)

| 구분 | 생존보험 | | | 사망보험 | | | 생사혼합보험 | | |
|-------|------|------|------|------|------|------|--------|------|------|
| | 대형사 | 중소형사 | 외국사 | 대형사 | 중소형사 | 외국사 | 대형사 | 중소형사 | 외국사 |
| 임직원 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.4 | 1.1 | 2.3 | 0.1 | 0.8 | 0.1 |
| 설계사 | 60.0 | 31.7 | 22.5 | 89.6 | 74.8 | 76.6 | 24.0 | 15.4 | 24.8 |
| 대리점 | 17.8 | 10.5 | 0.8 | 10.0 | 22.9 | 20.5 | 20.6 | 6.0 | 15.2 |
| 중개사 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 방카슈랑스 | 22.1 | 57.5 | 76.7 | 0.0 | 0.3 | 0.2 | 55.3 | 77.6 | 59.9 |
| 기타 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.9 | 0.3 | 0.0 | 0.2 | 0.1 |

□ 초회보험료 기준으로 볼 때 생명보험 일반계정에서는 생존보험과 생사혼합보험의 판매비중이 높고 변액보험의 판매비중도 매우 높은 수준을 나타냄.

- 수입보험료 기준과 달리 현재의 판매전략을 반영하는 초회보험료를 기준으로 할 때 사망보험보다는 생존보험의 판매비중이 가장 높은 수준을 기록
- 또한 FY2008에 초회보험료를 기준으로 할 때 종목별 주력회사수는 사망보험이 1개사에 불과하고 생존보험과 생사혼합보험이 각각 7개사와 5개사로서 최근 들어 생존보험과 생사혼합보험 주력회사수가 증가하는 추세
- 이와 같이 생존보험 주력회사수가 증가한 것은 중소기업사들이 연금보험에 특화하여 외형성장과 유동성 확보를 도모한 데 기인
- 또한 생사혼합보험 주력회사수가 꾸준히 높은 수준을 유지하는 것은 중소기업사들이 방카슈랑스 채널을 통해 저축성상품 판매를 지속적으로 확대한 데 기인

<표 3> 생명보험 종목별 초회보험료 비중 추이

(단위: %, 개사)

| 회계연도 | 생존보험 | 사망보험 | 혼합보험 | 단체보험 | 변액보험 | 계 |
|--------|---------|----------|---------|--------|----------|-----------|
| FY2003 | 44.6(9) | 20.1(6) | 20.0(4) | 8.2(0) | 7.0(1) | 100.0(20) |
| FY2004 | 43.7(9) | 22.1(10) | 12.3(2) | 6.6(0) | 15.3(1) | 100.0(22) |
| FY2005 | 32.2(4) | 10.5(4) | 8.3(4) | 2.5(0) | 46.5(10) | 100.0(22) |
| FY2006 | 41.6(6) | 10.6(4) | 9.0(3) | 1.5(0) | 37.2(9) | 100.0(22) |
| FY2007 | 30.0(4) | 6.2(1) | 9.0(4) | 1.3(0) | 53.5(13) | 100.0(22) |
| FY2008 | 38.2(7) | 8.0(1) | 18.9(5) | 2.1(0) | 32.9(9) | 100.0(22) |

주: 괄호 안은 해당 종목 주력회사로서 개별 보험회사가 판매하는 보험종목 중 해당 종목의 판매비중이 가장 높은 회사수를 나타냄.

3. 상품포트폴리오 그룹별 성장성 및 수익성

□ 수입보험료 기준으로 종목별 주력회사의 성장성과 수익성을 분석한 결과 생존보험을 주력으로 하는 회사가 사망보험을 주력으로 하는 회사에 비해 성장성과 수익성이 높은 것으로 나타남.

○ 수입보험료 기준¹⁾ 생존보험 주력회사와 사망보험 주력회사의 최근 6년간 수입보험료 성장률 평균은 각각 68.0%와 18.2%를 기록하여 생존보험 주력회사의 성장률이 월등히 우월

<표 4> 수입보험료 기준 종목별 주력회사의 성장성과 수익성

(단위: %)

| 회계연도 | 생존보험주력회사 | | 사망보험주력회사 | | 혼합보험주력회사 | |
|--------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|
| | 수보성장률 | 매출이익률 | 수보성장률 | 매출이익률 | 수보성장률 | 매출이익률 |
| FY2003 | 233.4 | 68.8 | 53.3 | 21.4 | 129.9 | 46.7 |
| FY2004 | 127.8 | 73.3 | 13.4 | 24.5 | - | - |
| FY2005 | 5.4 | 54.0 | 13.5 | 19.2 | 225.7 | 82.7 |
| FY2006 | 13.1 | 46.7 | 11.3 | 22.1 | 60.6 | 79.5 |
| FY2007 | 25.9 | 44.1 | 9.9 | 15.3 | - | - |
| FY2008 | 2.5 | 22.7 | 7.7 | 7.6 | 21.6 | 25.1 |
| 평균 | 68.0 | 51.6 | 18.2 | 18.4 | - | - |
| 표준편차 | 85.6 | 16.8 | 15.8 | 5.6 | | |

주: 1) 수보성장률은 일반계정 종목 수입보험료의 전년대비 증가율을 나타냄.
2) 매출이익률은 일반계정의 수입보험료 대비 보험영업이익을 나타냄.

1) 수입보험료 기준과 계속보험료 기준은 대동소이한 결과를 나타내어 수입보험료 기준 결과를 제시함.

- 다만, 글로벌 금융위기로 보험수요가 급감한 FY2008에는 생존보험 주력회사의 성장률이 2.5%를 기록하여 환경변화에 취약한 특징을 나타냄.
- o 수입보험료 기준 생존보험 주력회사와 사망보험 주력회사의 최근 6년간 매출이익률 평균은 각각 51.60%와 18.35%를 기록하여 생존보험 주력회사의 수익성이 월등히 우월
- o 생존보험 주력회사는 사망보험 주력회사에 비해 수입보험료 성장률과 매출이익률의 변동성이 높은 특징을 나타냄.

□ 한편, 초회보험료를 기준으로 할 때 생존보험 주력회사의 성장성이 가장 높았으나 수익성은 사망보험 주력회사가 가장 높은 것으로 나타남.

<표 5> 초회보험료 기준 종목별 주력회사의 성장성과 수익성

(단위: %)

| 회계 연도 | 생존보험 주력회사 | | 사망보험 주력회사 | | 혼합보험 주력회사 | |
|----------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
| | 수보성장률 | 매출이익률 | 수보성장률 | 매출이익률 | 수보성장률 | 매출이익률 |
| FY2003 | 132.3 | 35.6 | 11.3 | 24.5 | 66.9 | 21.1 |
| FY2004 | 56.2 | 49.8 | 12.6 | 20.3 | -3.8 | 4.8 |
| FY2005 | 23.2 | 39.5 | 18.6 | 25.3 | 66.4 | 29.2 |
| FY2006 | 10.6 | 28.2 | 15.1 | 28.3 | 38.6 | 42.3 |
| FY2007 | 13.2 | 15.9 | 6.1 | 47.8 | 15.3 | 34.1 |
| FY2008 | 4.1 | -5.5 | 0.8 | 35.3 | 26.4 | 34.3 |
| 평균 | 39.9 | 27.3 | 10.8 | 30.3 | 35.0 | 27.6 |
| 표준편차 | 48.9 | 19.6 | 6.4 | 9.9 | 28.2 | 13.2 |

주: 1) 수보성장률은 일반계정 종목 수입보험료의 전년대비 증가율을 나타냄.
 2) 매출이익률은 일반계정의 수입보험료 대비 보험영업이익을 나타냄.

- o 초회보험료 기준으로 생존보험과 생사혼합보험 주력회사의 최근 6년간 수입보험료 평균성장률은 각각 39.9%와 35.0%를 기록한 반면 사망보험 주력회사의 수입보험료 평균성장률은 10.8%로 낮은 수준
- o 초회보험료 기준 사망보험 주력회사의 최근 6년간 평균 매출이익률은 30.3%로 가장 높고 다음으로 생사혼합보험과 생존보험 주력회사의 평균 매출이익률은 각각 27.6%와 27.3%를 기록
- o 특히, 경영환경이 악화된 FY2008에 사망보험 및 생사혼합보험 주력회사의 매출이익률은 각각 35.3%와 34.3%로 양호한 반면 생존보험 주력회사의 매출이익률은 -5.5%로 크게 악화

- 또한 생존보험과 생사혼합보험 주력회사는 사망보험 주력회사에 비해 수입보험 성장률과 매출이익률 모두에서 변동성이 높다는 특징을 나타냄.

4. 상품포트폴리오 그룹별 자산배분 특성

- 수입보험료 기준 종목별 주력회사의 자산배분을 분석한 결과 생존보험 주력회사는 리스크가 낮은 국공채 및 특수채 투자비중이 높고 생사혼합보험 주력회사는 리스크가 높은 주식 및 수익증권 투자비중이 높은 것으로 나타남.

<표 6> 수입보험료 기준 종목별 주력회사의 자산별 투자비중

(단위: %)

| 운용자산 | 생존보험주력회사 | | 사망보험주력회사 | | 생사혼합보험주력회사 | |
|-----------|----------|--------|----------|--------|------------|--------|
| | FY2003 | FY2008 | FY2003 | FY2008 | FY2003 | FY2008 |
| 현금 및 예치금 | 6.6 | 3.7 | 4.0 | 5.1 | 1.0 | 7.2 |
| 주식 및 수익증권 | 1.5 | 9.4 | 7.3 | 8.3 | 3.3 | 21.3 |
| 국공채 및 특수채 | 77.3 | 68.3 | 34.1 | 45.5 | 62.2 | 19.3 |
| 회사채 | 1.0 | 6.1 | 11.1 | 7.8 | 10.8 | 4.9 |
| 기타유가증권 | 4.3 | 1.2 | 10.4 | 7.5 | 10.3 | 10.4 |
| 대출채권 | 9.3 | 9.0 | 26.6 | 21.8 | 7.7 | 35.3 |
| 부동산 | 0.0 | 2.3 | 5.0 | 3.9 | 4.6 | 1.6 |

- 주: 1) 자산별 투자비중은 운용자산 대비 해당 자산의 비중을 나타냄.
 2) 기타유가증권은 외화유가증권, 신종유가증권 등을 포함함.

- 수입보험료 기준 생존보험 주력회사는 국공채 및 특수채 투자비중이 FY2003과 FY2008에 각각 77.3%와 68.3%로서 대부분의 자산을 리스크가 낮은 자산에 투자
- 사망보험 주력회사는 국공채 및 특수채 투자비중이 FY2003에 34.1%에서 FY2008에 45.5%로 확대되었고 대출채권 투자비중은 FY2003에 26.6%에서 FY2008에 21.8%로 축소
- 생사혼합보험 주력회사는 FY2003에 비해 FY2008에는 리스크가 낮은 국공채 및 회사채 투자비중이 62.2%에서 19.3%로 낮아진 반면 리스크가 높은 주식 및 수익증권 투자비중이 3.3%에서 21.3%로 높아졌고 대출채권 투자비중도 7.7%에서 35.3%로 높아짐.

□ 초회보험료 기준 종목별 주력회사의 자산배분을 분석한 결과 사망보험 주력회사는 리스크가 낮은 국공채 및 특수채 투자비중이 높고 생사혼합보험 주력회사는 주식 및 수익증권과 대출채권 투자비중이 높은 것으로 나타남.

- 초회보험료 기준 생존보험 주력회사는 FY2003과 FY2008 모두 국공채 및 특수채와 대출채권이 가장 높은 비중을 차지
- 사망보험 주력회사는 FY2003에 비해 FY2008에는 국공채 및 특수채 투자비중이 38.5%에서 73.7%로 증가한 반면 대출채권 투자비중은 23.0%에서 8.4%로 감소하였고 주식 및 수익증권 투자비중도 7.8%에서 2.7%로 감소
- 생사혼합보험 주력회사는 FY2008에 리스크가 낮은 국공채 및 특수채 투자비중은 37.3%로서 낮은 수준인 반면 리스크가 큰 주식 및 수익증권 투자비중은 15.9%로서 높은 수준을 나타내었고 대출채권 투자비중도 22.2%로서 높은 수준을 나타냄.

<표 7> 초회보험료 기준 종목별 주력회사의 자산별 투자비중

(단위: %)

| 운용자산 | 생존보험주력회사 | | 사망보험주력회사 | | 생사혼합보험주력회사 | |
|-----------|----------|--------|----------|--------|------------|--------|
| | FY2003 | FY2008 | FY2003 | FY2008 | FY2003 | FY2008 |
| 현금 및 예치금 | 3.0 | 6.0 | 7.2 | 5.7 | 1.2 | 7.3 |
| 주식 및 수익증권 | 5.4 | 5.6 | 7.8 | 2.7 | 6.0 | 15.9 |
| 국공채 및 특수채 | 46.9 | 54.6 | 38.5 | 73.7 | 34.4 | 37.3 |
| 회사채 | 9.6 | 5.6 | 12.3 | 5.1 | 7.3 | 8.0 |
| 기타유가증권 | 9.8 | 7.3 | 6.7 | 2.1 | 14.1 | 8.0 |
| 대출채권 | 22.1 | 18.7 | 23.0 | 8.4 | 24.2 | 22.2 |
| 부동산 | 3.2 | 2.3 | 4.5 | 2.4 | 7.1 | 1.3 |

주: 1) 자산별 투자비중은 운용자산 대비 해당 자산의 비중을 나타냄.
 2) 기타유가증권은 외화유가증권, 신종유가증권 등을 포함함.

5. 맺음말

□ 사망보험 주력회사는 감소하는 반면 생존보험 주력회사는 증가하고 있으며, 생존보험 주력회사는 성장성이 높은 반면 수익성이 저조하고 사망보험 주력회사는 성장성은 낮은 반면 수익성이 우수한 것으로 나타남.

- 최근 초회보험료 추이를 살펴본 결과 사망보험 주력회사수는 감소하는 반면 생존보험과 생사혼합보험 주력회사수는 꾸준히 높은 수준을 유지

- 초회보험료를 기준으로 할 때 생존보험을 주력으로 판매하는 회사는 성장성이 높으나 수익성은 낮고 경영환경 악화 시에 특히 수익성이 저조
 - 반면, 사망보험을 주력으로 판매하는 회사는 성장성은 낮으나 수익성이 상대적으로 우수하며 경영환경 악화 시에도 꾸준한 성과를 기록
 - 생사혼합보험을 주력으로 판매하는 회사는 성장성과 수익성 평균은 높지만 변동성이 심한 것으로 분석됨.
- 또한 자산운용에 있어 생존보험과 생사혼합보험 주력회사는 신용리스크가 높은 대출채권의 비중이 높은 반면 사망보험 주력회사는 리스크가 낮은 국공채 및 특수채의 비중이 높은 것으로 나타남.
- 연금보험과 같은 생존보험 판매에 주력하는 회사는 수익률과 리스크가 높은 대출채권 투자비중이 높고 국공채 및 특수채와 같은 안전자산의 투자비중은 상대적으로 낮은 수준
 - 반면, 종신보험과 같은 사망보험 판매에 주력하는 대형사는 자산-부채 듀레이션 매칭을 위해 국공채 및 특수채와 같이 만기가 긴 안전자산의 투자비중이 높은 수준
 - 특히, 생사혼합보험 판매에 주력하는 중소형사는 시장리스크가 높은 주식 및 수익증권의 비중이 높고, 신용리스크가 낮은 국공채와 특수채의 비중이 낮으며, 신용리스크가 큰 대출채권의 비중이 매우 높은 것으로 분석됨.
- 따라서 생존보험 및 생사혼합보험에 특화하고 있는 중소형 생명보험회사는 RBC 제도 도입에 따라 재무건전성이 강화되고 있으므로 보험영업과 투자영업에서 재무건전성 강화를 위한 노력이 요구됨.
- 재무건전성 감독기준이 강화된 만큼 생존보험과 생사혼합보험을 주력으로 판매하는 중소형사는 보험영업부문에서 언더라이팅과 리스크관리 강화를 통해 수익성과 성장성의 변동성을 축소시킬 필요가 있음.
 - 나아가 이들 보험회사는 자본확충을 전제로 성장성과 수익성의 변동성이 낮은 사망보험 등의 판매비중을 높이는 방향으로 상품포트폴리오 개선을 고려할 필요가 있음.
 - 또한 이들 보험회사는 방카슈랑스에 대한 의존도가 높으므로 특정 채널에 대한 쉐어링을 완화할 필요가 있음.
 - 특히, 생사혼합보험을 주력으로 판매하는 회사는 자산운용에 있어서도 주식,

대출채권 등과 같이 리스크가 높은 자산의 비중을 축소하고 국공채와 같이 리스크가 낮은 자산의 비중을 확대하는 전략적 전환을 고려할 필요가 있음.

□ 사망보험에 주력하는 대형 생명보험회사들의 경우에는 성장성이 높은 종목의 판매를 보다 확대하는 방향으로 영업전략의 전환을 고려할 필요가 있음.

- 대형사는 상대적으로 자본여력이 있으므로 리스크관리를 통해 자기자본비율을 적정수준으로 유지하는 가운데 보다 공격적으로 성장성이 높은 보험종목의 비중을 높이는 영업전략을 고려할 수 있음.
- 또한 대형사는 설계사에 대한 의존도가 매우 높으므로 상품포트폴리오 개선에 부합되도록 다양한 판매채널을 활용하는 방안도 모색할 필요가 있음 KiRi.