

## 요약

자연재해로 인한 손해율 상승 및 재보험료 인상 등으로 상호보험조합(Reciprocal Insurance Exchanges)이 주택보험 시장에서 역할을 확대하고 있음. 상호보험조합은 보험계약자가 주주로서 위험을 부담하는 소유구조를 갖고 있는데, 상호보험조합은 잉여금채권(Surplus Notes)에 의존한다는 점에서 전통 보험회사와 차별화됨. 신규 상호보험조합 증가로 실행리스크 및 재무건전성 관리가 필수적임

- 자연재해로 인한 손해율 상승 및 보험료 인상 등 시장 혼란으로 인해 상호보험조합(Reciprocal Insurance Exchanges)<sup>1)</sup>이 주택보험 시장에서 역할을 확대하고 있음<sup>2)</sup>
  - 플로리다·텍사스·루이지애나 등을 중심으로 최근 10년간 대류성 폭풍과 허리케인 등 기상 패턴의 변동성이 확대되고 강도가 심화되면서, 자연재해로 인한 손실이 누적되어 손해율이 악화됨
    - 결과적으로 기존 보험회사는 특정 위험 인수를 중단하거나 보험료를 인상함
  - 더불어 소송 확대에 따른 사회적 비용과 재건비 상승을 동반한 인플레이션으로 보험금 지급액과 비용 부담을 전반적으로 인상시키고 있음<sup>3)</sup>
  - 신규 상호보험조합이 시장에 진입하고 있는데 2017년에서 2024년 사이에 설립된 27개사 중 11개사는 주택종합보험(Homeowners multiple peril) 중심이며, 2022년에서 2024년 사이 해당 27개사 조합의 직접보험료<sup>4)</sup>가 83% 증가하였음
- 상호보험조합은 보험계약자이자 보험회사인 회원이 주주로서 위험을 부담하는 소유구조를 갖고 있음
  - 보험회사의 형태는 조직 및 소유구조를 중심으로 주식회사, 상호회사, 친목·공제보험조합, 상호보험조합 네 가지 형태로 구분할 수 있는데 상호보험조합은 비법인 형태임<sup>5)</sup>
    - 상호회사형의 경우 법인 형태로 회사 차원에서 위험과 잉여금을 관리하며 잉여금은 계약자에게 환급 및 배당되는 구조로 상호보험조합과 법적 구조 및 손익 귀속 방식의 차이가 있음<sup>6)</sup>
  - 상호보험조합의 구성원은 회원으로서 보험료와 정책 참여 및 운영에 영향력을 미침
    - 보험인수, 보험료, 전략 측면에서 계약자와 보험회사 이해관계가 동일 주체로서 결합되어 있어 운영비와 보험금

1) 구성원들이 상호간에 보험을 제공하는 구조로, 각 구성원은 자신의 보험료를 납부하는 동시에 다른 구성원의 위험을 함께 부담하는 '상호 인수' 관계를 형성함

2) Carrier Management (2025. 11. 21.), "Unique Structure of Reciprocal Insurance Exchanges Offers Release Valve on Pressurized Markets"

3) AM Best(2025. 11. 10.), "Reciprocal Insurance Exchange Represent a Unique and Collaborative Structure"

4) 보험회사가 보험계약자와 직접 체결한 신규 및 갱신계약을 통해 회계기간 중 인수한 보험료의 총액으로 재보험 출재 이전 기준의 인수 규모를 의미함

5) Insurify(2024. 12. 2.), "Reciprocal Insurance: What You Need to Know"

6) 상호회사형과 상호보험조합은 보험계약자를 중심으로 위험을 분담하고, 이익이 발생할 경우 외부 주주가 아니라 계약자에게 귀속된다는 점에서는 유사함

지금 이후 잉여금은 구성원에게 재분배되고 적자 발생 시에 추가 부담을 하는 직접적인 영향 관계임

- 상호보험조합 구성원의 재무 책임은 보험 형태에 따라 차별화되는데 추가부담형은 예상하지 못한 손실 발생 시 추가 납입이 필요하며, 최근 설립되는 다수의 상호보험조합이 채택하는 비추가부담형 형태는 초과 손실 부담이 없음
- 제3의 관리 기관으로서 법정대리인(Attorney-in-Fact; AIF)이 핵심 운영 주체로서 운영 전반을 대리 관리하는데, 보험금 지급 관리, 신규 인수, 자산운용 등을 관리하며 AIF 및 경영진 역량이 사업 성과와 등급 평가에 핵심적으로 작용함
  - 개인 또는 보험회사는 보험료를 공동으로 납입하고, 해당 재원은 운영비와 보험금 지급에 사용됨

○ 상호보험조합의 자본 구조는 잉여금채권(Surplus Notes)<sup>7)</sup>에 의존한다는 점에서 전통적 보험회사와 차별화됨

- 상호보험조합은 비법인조직이기 때문에 주식 발행이 불가능한 구조를 갖고 있어 주식회사와 상호회사에 비해 초기 자본 조달에 제약이 존재함
- 잉여금채권은 본질적으로 부채 성격이지만 지급여력 평가에서 자본으로 인정하고 있음
  - 잉여금채권은 이자수익을 제공하고 만기가 존재한다는 점에서 일반 회사채와 유사한 부채성 금융상품이지만 감독회계상에서는 자본으로 분류됨
  - 설립 초기 지급여력 요건을 충족하고 영업을 개시하는데 필요한 자본 역할을 수행하며 설립 초기 누적 이익이 없는 구조적인 한계를 보완하는 방식임

○ 신규 상호보험조합 증가에 따라 운영 안정성 리스크 및 재무건전성의 면밀한 관리가 필요한 것으로 보임

- 27개사 중 22개사가 2022년에서 2024년 영업을 개시하여 사업 경험이 상대적으로 부족한 조직임
  - 초기 재보험계약에 적용되는 회계 규정의 영향과 사업 구축 비용으로 2024년 말 기준 적자 상태이나, 향후 실적에는 실제 보험 운영 성과가 반영될 것으로 예상됨
- AM BEST는 20개 이상 상호보험조합에 대해 신용등급을 부여하고 있는데 대부분 매우 강한 재무건전성 수준으로 평가하고 있으며 잉여금채권 의존도가 높아 초기 등급은 ‘매우 강함(Very strong)’ 평가 범위에서도 하단에서 시작하는 경우가 많음
  - 신용평가사는 계획 대비 실제 실적, 재보험 구조, 초기 자본 전략 지배구조를 집중적으로 평가함
- 향후 시장 여건을 감안할 때, 해안 지역 재산보험과 같이 시장 경색이 발생한 지역 중심으로 상호보험조합의 수요가 계속 증가할 전망이다<sup>8)</sup>
  - 상호보험조합은 상대적으로 낮은 관리 비용과 보험계약자와 보험자 간 동일한 이해관계를 통해 시장 경색 국면에서 대체적인 인수 수단으로 활용될 가능성이 있음

7) 자본을 조달하려는 보험회사가 발행하는 증권으로 잉여금채권은 담보가 없는 무담보 채무이며, 보험계약자 및 기타 채권자의 모든 청구권보다 후순위로 변제되는 구조를 가짐

8) Reinsurance NEWS(2025. 10. 31.), “US P&C market sees wave of growth in reciprocal insurance exchanges: ALIRT”