

IFRS17 공시 사례 분석과 보험산업 경영과제

요 약

국내 보험회사 공시는 일반회계 및 감독회계로 이원화되어 있으나 가정 및 부채 변동 정보가 부족한 일반회계 공시는 감독회계 공시를 통해 보완됨. 해외 보험회사는 회계 결과 외에 경영진의 판단과 대응 전략, 대체성과지표 등을 결합한 서사적 공시로 시장과 적극 소통함. IFRS17 시행 4년 차를 맞이하여 보험회사 스스로 부채 평가의 신뢰성을 구축해야 할 시점임. 보험산업이 정밀한 양적 정보 공시로 부채 평가의 신뢰성을 제고하고 IFRS18에 따른 질적 정보 공시로 회사 간 차별화된 가치를 전달한다면, 보험회사 경영의 책임성이 강화되고 외부 이해관계자의 신뢰 또한 한층 공고해질 것임

1. IFRS17 공시 사례 분석

- 국내 보험회사 공시는 일반회계(IFRS17 기준) 공시와 감독회계(보험업법 기준) 공시로 이원화되어 있으나 원칙중심의 일반회계 공시가 충분한 정보를 제공하지 못해 감독회계 공시에 의존하는 구조이므로, 일반회계 공시의 독자적 설명책임을 강화할 필요가 있음
 - 일반회계 공시는 IFRS17 원칙에는 충실하나 가정이 포괄적·압축적으로만 제시되고 손익 구성 및 부채 변동 세분화 등이 미흡하여 정보 이용자가 부채현금흐름에 따른 손익 변화를 정확히 파악하기 어려웠음
 - 이를 보완하기 위해 2025년 3월 감독회계 공시에 재무정보 요약사항, 포트폴리오별 보험부채 현황, 보험부채 변동 내역, 최적가정, 가정민감도 등이 추가되고 이 내용이 다시 일반회계 공시에 반영됨
- 해외 보험회사는 회계 결과 외에 경영진의 판단, 대응 전략, 대체성과지표 등을 결합한 서사적 공시 (Narrative Disclosure)를 통해 미래 수익의 가시성을 높이고 시장과 적극적으로 소통함
 - 해외 공시 사례는 공통적으로 ① 회계 수치와 경영성과지표를 연계하고, ② 시장 변동성, 일회성 요인, 장기적 수익력을 구분하며, ③ 경영진이 어떠한 가정과 전략에 기반하여 미래 수익을 전망하는지를 제시한다는 특징이 있음. 아울러 대체성과지표는 산출식을 공개하고 IFRS 수치와의 조정 내역 등을 함께 보여줌

- 영국 아비바는 회계 정책을 재무제표 앞에 독립적으로 배치하고 시장 변동성을 제거하여 장기 이익 체력을 보여주는 '조정 영업이익' 등 대체성과지표를 정교화하여 공시함
- 독일 알리안츠는 재무적 필수 정보를 충실히 제시하는 것 외에 자산부채관리에 대한 세부 방법론, 수입 보험료와 자산운용 성과 등 대체성과지표에 대한 상세 내역을 별도 문서로 작성함
- 캐나다 매뉴라이프는 '경영진 논의 분석 보고서'를 통해 회사의 전략적 우선순위와 CSM 성장률, 핵심 ROE 등 중기 목표치를 함께 제시함

2. 보험산업 경영과제

- IFRS17 시행 4년 차인 지금은 금융당국 가이드라인에 의존하는 방식에서 벗어나 상세한 공시를 통해 시장의 검증을 유도하고 보험회사 스스로 부채 평가의 신뢰성을 구축해 나가는 체계로 전환할 시점임
 - IFRS17 시행 초기 첫 분기 결산 과정에서 불거진 보험부채 평가 관련 이슈를 계기로 지난 3년간 보험 회사의 자율적 판단보다는 금융당국의 가이드라인이 평가 기준의 중심 역할을 하였음
- 먼저 양적 정보 측면에서는 일반회계 공시가 시장 검증 기능을 실질적으로 수행할 수 있도록 공시 항목과 세부 내용에 대한 이해가능성을 높이고 주요 정보를 정교화하는 방향으로 개선할 필요가 있음
 - 일반회계 공시는 정보의 양 자체는 방대하나 정보 이용자가 이를 이해하고 회사 간 비교에 활용하기까지 상당한 노력을 요구하므로 CSM 변동 사항 등 핵심 정보를 재구성하는 방안을 검토할 수 있음
 - 또한 일반회계 공시에서는 회사 총계 수준의 손해율만 비교되므로 시장 검증을 위해 사망·장애·입원·실손 등 영향이 큰 주요 담보별로 손해율을 구분 산출하여 공시하는 방안을 고려할 수 있음
- 다음으로 질적 정보 측면을 살펴보면 재무제표 정보 외에 경영전략과 내부 성과지표 등을 제공하여 경영진의 전략적 판단과 미래 수익의 가시성을 높이는 방향으로 공시 체계를 고도화해야 함
 - 2027년 시행 예정인 IFRS18(재무제표 표시와 공시)은 단순히 재무제표 양식의 변경을 넘어 '경영자 성과지표' 의무 공시 등을 통해 보험회사가 시장에서 소통하는 방식의 근본적인 전환을 요구함
- 보험산업이 정밀한 양적 정보 공시를 통해 부채 평가의 신뢰성을 제고하고 IFRS18 도입에 따른 질적 정보 공시를 통해 회사 간 차별화된 가치를 전달한다면, 보험회사 경영의 책임성이 강화되고 계약자·투자자 등 외부 이해관계자의 신뢰 또한 한층 공고해질 것임

Analysis of IFRS17 Disclosure Practices and Management Priorities for the Insurance Industry

ABSTRACT

Disclosures by domestic insurance companies are divided into general-purpose financial reporting and regulatory reporting. However, the limited information on changes in assumptions and liabilities in general-purpose financial disclosures is supplemented through regulatory disclosures. Overseas insurers actively communicate with the market through narrative disclosures that combine accounting results with management judgments, strategic responses, and alternative performance measures. As IFRS17 enters its fourth year of implementation, insurers need to establish the credibility of their liability measurement independently. If the insurance industry enhances the credibility of liability measurement through more disaggregated quantitative disclosures and conveys differentiated corporate value through qualitative disclosures under IFRS18, management accountability will be strengthened and the trust of external stakeholders will be further reinforced.

1. Analysis of IFRS17 Disclosure Practices

The disclosure framework for domestic insurance companies is operated under a dual structure, consisting of general-purpose financial disclosures based on IFRS17 and regulatory disclosures based on the Insurance Business Act. However, general-purpose financial disclosures, which are designed on a principles-based

approach, have limitations in providing sufficient information. As a result, a structure has effectively emerged in which users rely on regulatory disclosures to supplement the information gap. This has raised the need to strengthen the independent explanatory accountability of general-purpose financial disclosures.

Although general-purpose financial disclosures are prepared in accordance with the principles of IFRS17, key assumptions are presented only in a broad and condensed manner, leaving insufficient detailed and disaggregated information the composition of earnings and changes in liabilities. Consequently, users of financial information face difficulty in accurately understanding changes in profit or loss arising from liability cash flows. To address this issue, regulatory disclosures were expanded in March 2025 to include summary financial information, insurance liabilities by portfolio, changes in insurance liabilities, best-estimate assumptions, and sensitivity analyses of assumptions. These enhancements were then reflected back into general-purpose financial disclosures.

Overseas insurance companies go beyond a simple presentation of accounting figures and actively communicate with the market through narrative disclosures that combine management judgment, strategic responses, and alternative performance measures. A common feature of these overseas disclosure practices is that they organically link accounting figures with management performance indicators, clearly distinguish market volatility, one-off factors, and long-term earnings capacity, and provide specific explanations of the assumptions and strategies on which management bases its outlook for future earnings. In addition, for alternative performance measures, they disclose calculation methods and present reconciliations with IFRS figures.

Looking at major overseas cases, Aviva in the United Kingdom presents its accounting policies as a separate section ahead of the financial statements and provides sophisticated disclosures on alternative performance measures, such as adjusted operating profit, which excludes market volatility to show the company's

long-term earnings capacity. Allianz in Germany not only provides essential financial information in a comprehensive manner, but also prepares separate documents containing detailed methodologies for asset-liability management and alternative performance measures, including gross written premiums and investment performance. Manulife in Canada presents its strategic priorities through its Management's Discussion and Analysis, together with medium-term targets such as CSM growth and core ROE.

2. Management Priorities for the Insurance Industry

As IFRS17 enters its fourth year of implementation, the insurance industry has reached a point where it must move away from reliance on financial authorities' guidelines and shift toward a system in which detailed disclosures encourage market scrutiny and insurers themselves build the credibility of liability measurement. Following the emergence of issues related to insurance liability measurement during the first quarterly closing after the initial implementation of IFRS 17, guidelines issued by the financial authorities have played a central role in setting valuation standards over the past three years, rather than insurers' own independent judgment.

First, from the perspective of quantitative information, general-purpose financial disclosures need to be improved in a way that enhances the understandability of disclosure items and detailed contents and further refines key information, so that they can effectively perform a market validation function. Although general-purpose financial disclosures contain a large volume of information, they require considerable effort for users to understand and apply the information in comparisons across companies. To address this issue, insurers may consider reorganizing key information, such as changes in the contractual service margin. In addition, under the current general-purpose financial disclosure framework, only the company-wide

aggregate loss ratio is available for comparison. To strengthen market validation, insurers may consider calculating loss ratios separately for major coverage types with significant impact, such as death, disability, hospitalization, and indemnity health insurance.

Next, from the perspective of qualitative information, the disclosure framework should be upgraded to provide management strategies and internal performance indicators in addition to financial statement information, thereby enhancing the visibility of management's strategic judgment and future earnings. IFRS18, Presentation and Disclosure in Financial Statements, which is scheduled to take effect in 2027, goes beyond a simple change in the format of financial statements. Through requirements such as mandatory disclosure of management-defined performance measures, it calls for a fundamental shift in the way insurance companies communicate with the market.

If the insurance industry enhances the credibility of liability measurement through precise quantitative disclosures and conveys differentiated corporate value through qualitative disclosures following the introduction of IFRS18, management accountability in insurance companies will be strengthened, and the trust of external stakeholders, including policyholders and investors, will be further reinforced.

Geonyoup Noh, Research Fellow
gynoh@kiri.or.kr