

새로운 성장을 위한 도전과 과제(III) : 동남아시아 보험시장 평가와 시사점¹⁾

보험연구원은 한국 보험산업의 새로운 성장 동력을 모색하고자 “새로운 성장을 위한 도전과 과제”를 주제로 CEO Brief 및 CEO Report 시리즈를 마련하였습니다.

요 약

글로벌 보험시장 중 가장 두드러진 성장을 보이는 아세안 5 보험시장을 수요와 공급 측면에서 평가한 결과, 수요 측면은 베트남, 공급 측면은 태국과 베트남이 상대적인 우위에 있음. 새롭게 등장하는 중산층은 사망 및 건강보장은 물론 자동차, 배상책임 등의 수요도 증가시키며, 수준 높은 인적자본과 IT 침투율, 활발한 시장경쟁은 진출 보험회사의 인력 활용, 소비자 접근 방식과 규제시장 진입형태에 관한 다양한 시사점을 제공함. 아세안 5는 대체로 젊은 인구구조를 갖지만, 태국과 베트남은 고령화가 진행되고 있어 향후 시장 진출 시 연금과 건강보장은 물론 요양·간병 서비스를 포함하여 검토할 필요가 있음

1. ASEAN과 아세안 5

○ 2021년 기준, 국내 보험회사의 해외 진출 가운데 가장 많은 14개 회사가 동남아시아 지역에 진출해 있으며, 이 지역은 글로벌 보험시장에서 가장 두드러진 성장을 보이는 지역임

- 동남아시아는 EU형 경제공동체를 표방한 동남아시아국가연합(이하 ‘ASEAN’이라 함)이 주도하는 지역으로 단일 시장을 위한 규제개혁 등 다양한 인프라 개선이 진행 중임
 - 2023년 현재, ASEAN은 베트남, 라오스, 캄보디아, 미얀마, 태국, 말레이시아, 싱가포르, 인도네시아, 브루나이, 필리핀의 10개국으로 구성된 정치·안보, 사회·문화, 경제의 3대 공동체를 추진 중임
 - 특히, 말레이시아, 태국, 인도네시아, 필리핀, 베트남(이하 ‘아세안 5’라 함)은 ASEAN 전체 인구의 87.3%, GDP의 83.4%를 차지하고 있으며, 보험침투율이 <그림 2> S커브의 가속 성장 구간에 들어선 가운데, 중산층의 급성장과 시장 인프라 개선을 통해 보험시장의 지속 성장이 기대되는 지역임
 - 2021년 기준, 국내 5개 생명보험회사와 6개 손해보험회사가 아세안 5(말레이시아 1, 태국 1, 인도

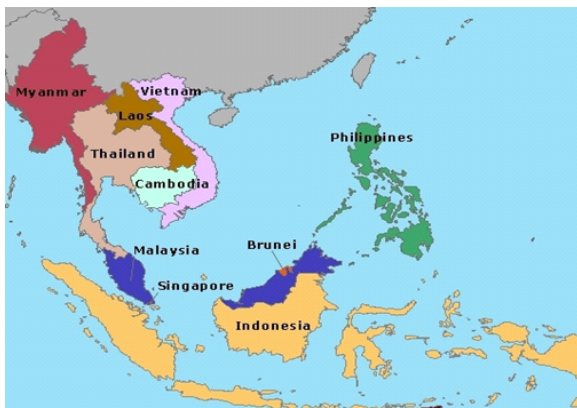
1) CEO Report 「새로운 성장을 위한 도전과 과제(III): 동남아시아 보험시장 평가와 시사점」의 핵심 내용을 담음

CEO Brief

네시아 4, 베트남 5)에 진출한 상태이며, 싱가포르에는 3개 손해보험회사가 진출해 있음

- 이에 본고는 보다 장기적인 시계의 성장 가능성과 ASEAN 단일 시장을 염두에 두고, 아세안 5 보험시장을 수요와 공급 측면에서 비교·평가해봄

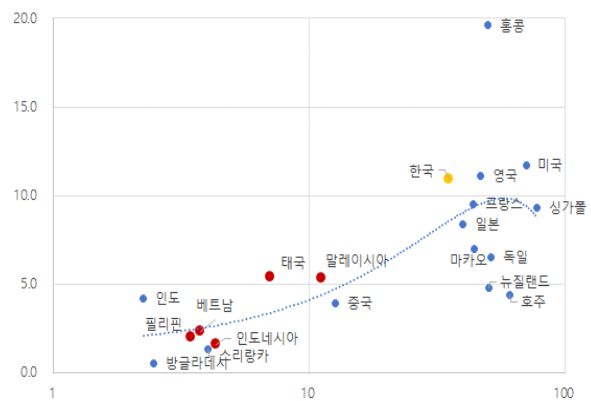
〈그림 1〉 ASEAN 10개국



자료: 한-아세안센터(2022)

〈그림 2〉 보험침투율과 1인당 국민소득(2021)

(단위: %, 천)



주: X축은 1인당 소득(로그값), Y축은 보험침투율임
자료: SwissRe(2022)

2. 아세안 5 보험시장 평가와 시사점

○ 아세안 5는 모두가 성장하는 보험시장이지만 세부적 측면에서 보험시장을 상대 평가한 결과, 수요 측면에서는 베트남이, 공급 측면에서는 태국과 베트남이 더 좋은 평가를 받음

- 수요 측면에서는 경제성장과 보험수요가 정(+)의 관계에도 불구하고, 중산층 성장 여부에 따라 국가별 보험시장의 성장에도 차이를 보이므로, 경제성장 및 인구 증가 외에 중산층의 성장을 견인하는 소득 불평등 개선이나 도시화 등을 평가에 고려함
- 공급 측면에서는 시장 진입 및 거래비용과 관련하여 행정 및 규제 투명성, 시장경쟁, 인적자본, 금융거래의 IT 침투율 등을 평가에 고려함
- 한편, 수요와 공급 모두와 관련이 있고 양방향 평가가 가능한 인구구조 변화, 민영보험과 대체관계인 사회보장지출 등도 향후 보험수요의 내용을 파악할 수 있는 주요 고려사항임

CEO Brief

〈표 1〉 아세안 5 보험시장 평가

구분	말레이시아	태국	인도네시아	필리핀	베트남
보험수요	●	○	●	●	●
보험공급	●	●	○	○	●

주: 1) 1인당 소득이 높은 나라를 왼쪽부터 배열함

2) '상 ●', '중 ●', '하 ○'로 평가함. 자세한 내용은 별첨을 참조하기 바람

- 아세안 5는 불평등 개선과 빠르게 진행되는 도시화로 새롭게 등장한 중산층의 사망 및 건강보장 수요가 증가하고, 도시기반시설이 개선됨에 따라 자동차, 배상책임 등 손해보험 수요도 증가할 것임
 - 경제개발 초기 단계인 인도네시아, 필리핀, 베트남에서는 여전히 저축 수요가 커 유닛링크(Unit-Linked)로 대표되는 투자형 상품이 시장을 주도하고 있음
 - 한편, 중산층의 성장은 가구주의 사망 및 상해에 따른 소득보장과 가계의 건강보장 수요 확대로, 주택 구매와 자동차 등 내구재 소비의 증가는 손해보험과 신용·보증보험 수요의 증가로 이어질 것임
- 수준 높은 인적자본과 IT 침투율, 활발한 시장경쟁은 보험회사가 인력을 활용하고, 소비자에게 접근하는 방식과 규제시장에 진입하는 데 다양한 시사점을 제공함
 - 외국 보험회사의 아세안 5 진출이 활발하고 시장경쟁도 치열하다는 점은 시장 진입이 어렵지 않음을 방증하는 것이나, 시장 진입 시 경쟁우위를 확보할 상품과 채널의 문제, 시장점유율을 확대하기 위한 인수합병(M&A) 등의 환경을 검토할 필요가 있음
 - 아세안 5 보험시장의 판매는 설계사와 방카슈랑스 채널이 주도하고 있으나, 팬데믹을 거치면서 건강보장에 대한 수요 증가와 함께 온라인채널의 성장이 두드러짐
 - 한편, ASEAN으로 유입되는 해외직접투자의 50% 이상은 싱가포르를 경유하여 아세안 5에 재투자되고 있다는 점도 아세안 5 보험시장 진출 시 주목할 필요가 있음
 - ASEAN은 태풍과 홍수 등 기후변화로 인한 대재해에 취약한 지역이므로 진출하는 보험회사는 이 지역에서 기후변화가 보험회사에 미치는 리스크와 기회를 파악하여 사업모형에 반영할 필요가 있음
- 아세안 5는 대체로 젊은 인구구조를 보이지만, 태국과 베트남은 중위연령이 30대²⁾를 넘어 고령화가 진행되고 있어 향후 연금과 건강보장은 물론 요양·간병 서비스를 포함한 시장 진출을 검토할 필요가 있음
 - 아세안 5의 사회보장지출은 베트남을 제외하고는 아시아 평균 GDP의 7%에 미치지 못하고, 수출지향형 경제발전전략에서 요양·간병은 단기적으로 자원배분의 우선순위가 아니므로 민영보험의 역할이 확대될 여지가 크지만, 재원조달 부담이 클 수 있으므로 장기적인 접근이 필요함

2) 한국의 경우 고령화사회(7%) 진입은 2001년이며, 당시 중위연령(2000)은 31.8세임

CEO Brief

- 이와 관련하여 최근 금융당국의 해외 비금융자회사에 대한 규제완화 움직임은 긍정적인 신호임
- 그동안 보험회사의 해외진출은 대형 보험회사의 전략적 옵션으로 여겨져 왔으나, 중소형 보험회사도 해외진출을 적극적으로 검토할 시기라고 판단됨

이승준 연구위원, 김해식 연구위원
sjlee@kiri.or.kr, haeskim@kiri.or.kr

Challenges and Opportunities for New Growth (III): Assessment of the Southeast Asian Insurance Markets and its Implications

The Korea Insurance Research Institute presents the CEO Brief and CEO Report series, “Challenges and Opportunities for New Growth”, to explore new growth engines for the Korean insurance industry.

ABSTRACT

The ASEAN-5 (Malaysia, Thailand, Indonesia, the Philippines, and Vietnam) insurance markets showing robust growth among global markets, were evaluated from both demand and supply-side perspectives. And the results showed that Vietnam has a relative advantage on the demand side and Thailand and Vietnam on the supply side. The emerging middle class is increasingly demanding death and health coverage, along with automobile and liability insurance products. Competent human capital, high IT penetration, and vigorous market competition of the ASEAN-5 have a number of implications on how they should utilize their workforce, approach consumers, and regulated financial markets for insurers seeking to expand overseas. While the population of ASEAN-5 are young in general, aging is already in progress in Thailand and Vietnam and therefore insurers would need to provide pension and health insurance products, as well as nursing and in-home care services in the future.

1. ASEAN and ASEAN-5 countries

As of 2021, 14 of Korea's insurance companies are active in the Southeast Asian insurance market, which is showing the most significant growth in the global

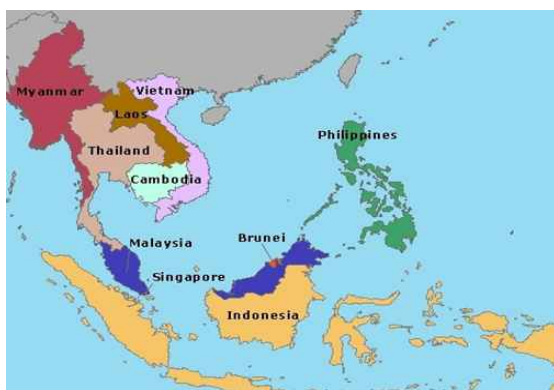
CEO Brief

market. Five Korean life insurers and six non-life insurers are in business in ASEAN-5 (1 in Malaysia, 1 in Thailand, 4 in Indonesia, and 5 in Vietnam), as well as three non-life insurers in Singapore.

Led by the Association of Southeast Asian Nations (ASEAN), pursuing to become an economic community similar to the EU, Southeast Asian countries are improving their infrastructure, including regulatory reforms to create a single market. As of 2023, ASEAN is promoting political-security, socio-cultural, and economic communities of 10 countries – Vietnam, Laos, Cambodia, Myanmar, Thailand, Malaysia, Singapore, Indonesia, Brunei, and the Philippines. In particular, Malaysia, Thailand, Indonesia, the Philippines, and Vietnam (referred to as ASEAN-5) account for 87.3% of ASEAN's total population and 83.4% of its GDP. As the insurance penetration rate in these countries has entered the accelerated growth phase of the S-curve in Figure 2, ASEAN-5 are expected to see continued growth in the insurance market due to rapidly emerging middle class and improving market infrastructure.

Accordingly, this report compares and evaluates the ASEAN-5 insurance markets from both supply and demand-side perspectives, keeping in mind the growth potential over a longer time horizon and the ASEAN single market.

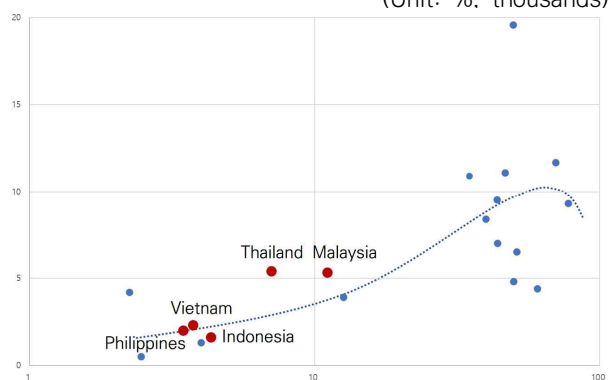
〈Figure 1〉 10 ASEAN member countries



Source: ASEAN-Korea Centre(2022)

〈Figure 2〉 Insurance penetration and GDP per capita(2021)

(Unit: %, thousands)



Note: GDP per capita (logarithmic) on the x-axis, insurance penetration on the y-axis.

Source: SwissRe(2022)

CEO Brief

2. ASEAN-5 Insurance Market Assessment and Implications

While all of the insurance markets in ASEAN-5 are growing, Vietnam is rated relatively better on the demand side and Thailand and Vietnam are better on the supply side.

On the demand side, despite the positive correlations between economic growth and insurance demand, the insurance market growth in each country varies depending on whether the middle class is growing. Therefore, in addition to economic and population growth, factors such as reducing income inequality and urbanization that drive the growth of the middle class were also considered. On the supply side, administrative and regulatory transparency, market competition, human capital, and IT penetration in financial transactions were considered for the assessment in relation to market entry and transaction costs.

In addition, demographic changes, which are related to both supply and demand and can be assessed in both directions, as well as social security expenditures, which may substitute for private insurance, are also key considerations that are not reflected in this assessment but can shed lights on the content of future insurance demand.

〈Table 1〉 ASEAN-5 Insurance Market Assessment

Categories	Malaysia	Thailand	Indonesia	Philippines	Vietnam
Insurance Demand	●	○	●	●	●
Insurance Supply	●	●	○	○	●

Notes: 1) Countries with the highest GDP per capita are arranged from left to right.

2) Rated as 'High ●', 'Medium ●', 'Low ○'. For more information, see CEO Report, "Southeast Asian Insurance Market Evaluations and Implications."

In ASEAN-5, due to the reduction of inequality and rapid urbanization, the emerging middle class is increasingly demanding death and health coverage, and as urban

CEO Brief

infrastructure improves, demand for non-life insurance such as automobile and liability insurance is expected to increase. In Indonesia, the Philippines, and Vietnam, all of which are in the early stages of economic development, investment products, such as unit-linked funds, dominate the market due to large demand for savings and investment products. The middle class' need for income protection against the death or injury of breadwinners and health protection for family members would increase in order to ensure their continuous household income and to prepare for rising medical costs. In addition, their consumption of housing and durable goods increases would lead to an increase in demand for P&C insurance and credit and surety insurance.

Competent human capital, high IT penetration, and vigorous market competition in the ASEAN-5 have a number of implications on how they should utilize their workforce, approach consumers, and regulated financial markets for insurers seeking to expand overseas. Global insurance companies are actively entering the ASEAN-5 markets, and their intense competition proves that it is not difficult for Korean insurance companies to enter this market as well. Yet, it is necessary to examine the issues regarding insurance products and distribution channels to secure competitive edges, and the M&A environment to expand market share. Agencies and bancassurance accounted for the majority of distribution channels in ASEAN-5, but the growing demand for health coverage during the COVID-19 pandemic has led to the expansion of product sales through online channels.

More than 50% of foreign direct investment (FDI) that flow into ASEAN, are reinvested in ASEAN-5 via Singapore. This should be considered when entering the ASEAN-5 insurance market. And since ASEAN countries are vulnerable to catastrophic events caused by climate change, such as typhoons and floods, insurers entering these countries need to identify the risks and opportunities of climate change on insurers and reflect them in their business models.

While the demographics of ASEAN-5 are young in general, in Thailand and Vietnam, the median ages are now over 30 years and aging is in progress. Hence, insurers would need to provide pension and health insurance products, as well as nursing

CEO Brief

and in-home care services in the future. Social security expenditures in ASEAN-5 are less than the Asian average of 7% of the GDP, excluding Vietnam. With industrialization and export-oriented economic development strategies, nursing and in-home care services are not a priority for resource allocation in the short term for ASEAN-5, and therefore there is an opportunity for insurers to expand their roles in private insurance sector. However, insurers should take a long-term view, as entering the market can be costly in terms of financing. In this regard, recent moves by financial authorities to relax regulations on overseas non-financial subsidiaries can be a positive signal for insurers. In addition, while insurers' global business expansion has been considered as a strategic option for large companies, it is time for small and medium-sized insurance companies to actively consider entering the global market.

Seungjoon Lee, Research Fellow

sjlee@kiri.or.kr

Haesik Kim, Research Fellow

haeskim@kiri.or.kr

I. 왜 동남아시아인가?

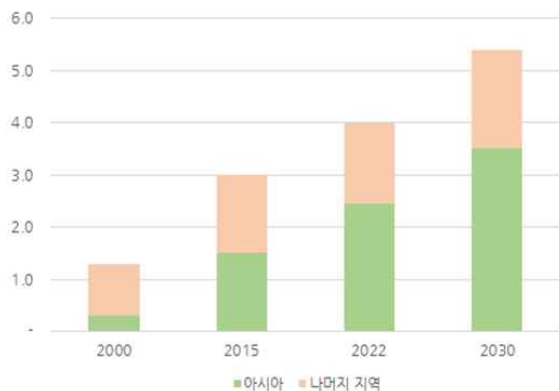
1. 보험수요와 중산층 증가

○ 보험수요는 중산층 증가를 통해 창출된다는 점에서 글로벌 중산층 증가를 주도하고 있는 아시아 신흥 시장, 특히 ASEAN(Association of Southeast Asian Nations, 이하 ‘ASEAN’이라 함)에 주목할 필요가 있음(SwissRe 2022)

- 1950년대 전 세계 중산층의 90%는 유럽과 북미에 거주하였으나, 2015년 30억 명인 중산층 인구가 2022년에는 40억 명이 될 것으로 예상하면서, 늘어난 10억 명의 대다수가 아시아에서 나온다고 전망 함(Kharas 2017; Kharas and Dooley 2020)

〈별첨 그림 I-1〉 글로벌 중산층의 성장 및 전망

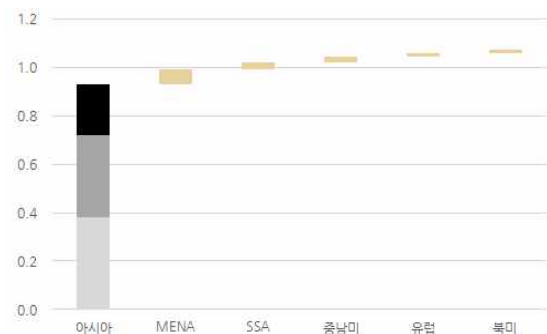
(단위: 십억 명)



자료: Kharas(2017) 수정 인용함

〈별첨 그림 I-2〉 2015~2022 중산층 증가의 지역별 기여

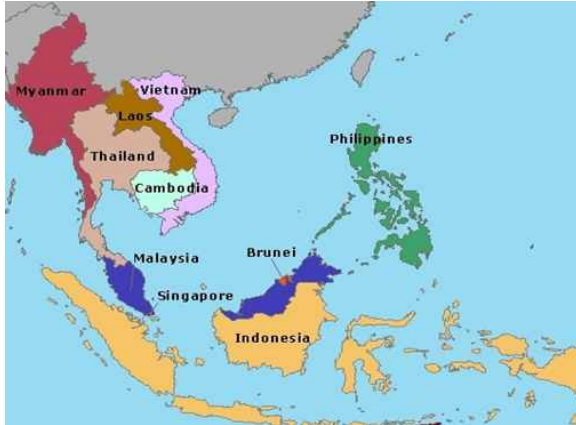
(단위: 십억 명)



주: MENA는 중동·북아프리카, SSA는 사하라 이남 아프리카임
자료: Kharas(2017) 수정 인용함

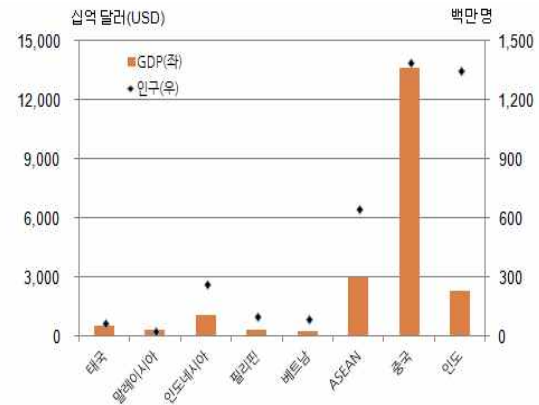
- 중국과 인도에 이어 연평균 5% 이상의 경제성장률을 보이는 ASEAN이 글로벌 중산층 증가를 주도함
 - ASEAN은 인구 규모에서 인도의 1/2에 불과하나, GDP에서는 인도의 1.3배임
 - 특히, 말레이시아, 태국, 인도네시아, 필리핀, 베트남(이하 ‘아세안 5’라 함)은 ASEAN 전체 인구의 87.3%, GDP의 83.4%를 차지하면서 ASEAN 성장의 중심으로 부상함

〈별첨 그림 I-3〉 동남아시아국가연합(ASEAN) 10개국



자료: 한-아세안센터(2022)

〈별첨 그림 I-4〉 ASEAN 인구 및 경제규모(2019)



자료: World Bank

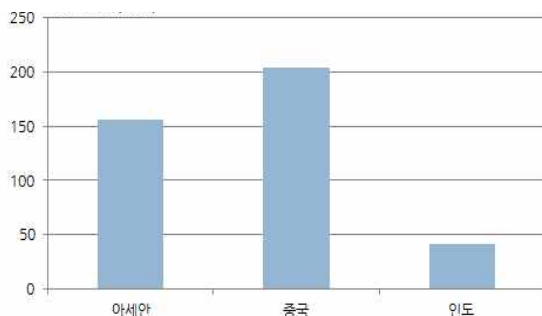
2. 아세안 경제공동체

○ 2015년 ASEAN은 유럽연합(EU)을 모델로 하는 정치·안보, 사회·문화, 경제의 3대 공동체 비전을 제시하여 단일 시장으로의 발전 가능성을 제시하고 역내 규제개혁을 진행 중임

- 공동체 구상을 통해 ASEAN은 중국과 인도 경제의 부상과 자유무역협정 확산에 대응하고, 해외직접투자 유치와 역내 경쟁력 강화를 목표로 함(라미령 외 2021)
- ASEAN이 유치한 해외직접투자 규모는 인도의 3배 수준이며, 투자의 상당 부분이 싱가포르를 거쳐서 ASEAN 역내에 재투자되고 있다는 점도 주목할 점임(PwC·삼일회계법인 2020)

〈별첨 그림 I-5〉 해외직접투자 순유입(2018)

(단위: 십억 달러)



자료: PwC·삼일회계법인(2020)

〈별첨 그림 I-6〉 ASEAN 유입 해외직접투자 구성(2018)

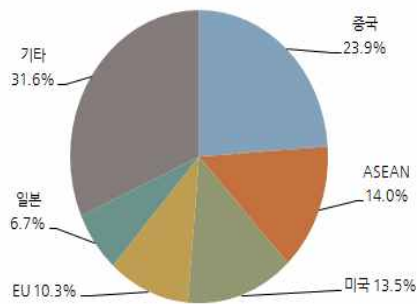
(단위: %)



자료: PwC·삼일회계법인(2020)

- 한국에 있어 ASEAN(14.0%)은 중국(23.9%)에 이어 2대 교역지이고, ASEAN에 있어 한국(6%)은 중국(23%), 미국(9%), 일본(8%)에 이어 4대 교역지로서 한국과 ASEAN 간 활발한 교류 활동은 국내 보험회사의 ASEAN 진출에 유리한 환경을 제공할 것임(PwC·삼일회계법인 2020)

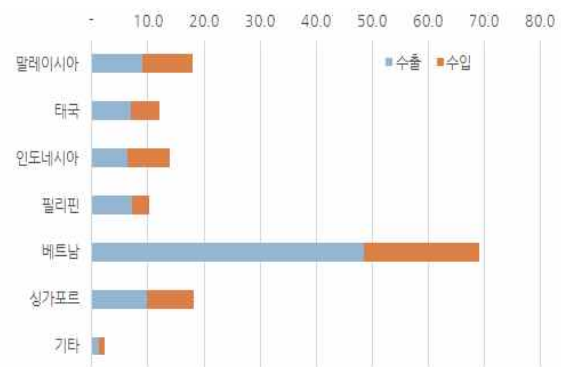
〈별첨 그림 I-7〉 한국의 주요 교역국(2021)



자료: 한-아세안센터(2022)

〈별첨 그림 I-8〉 한국-ASEAN 무역량 추이(2020)

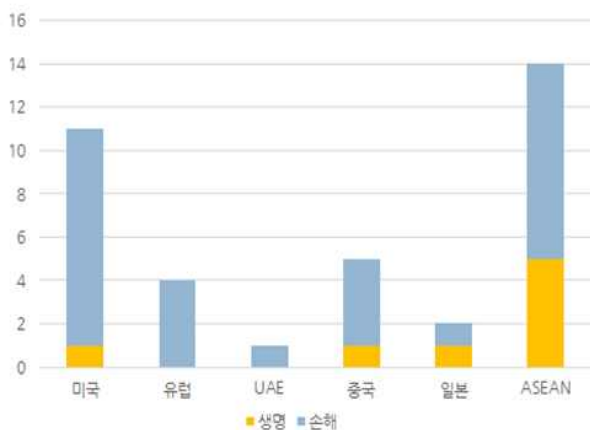
(단위: 십억 달러(USD))



자료: 관세청

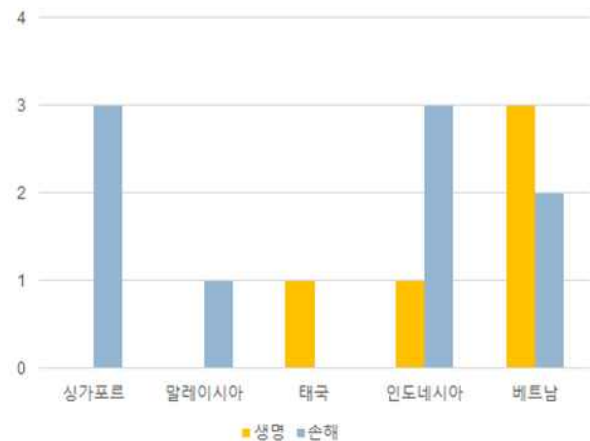
- 이에 ASEAN 보험시장의 성장 가능성을 보험수요 및 보험공급과 관련한 지표 중심으로 살펴보고자 함
- 특히 말레이시아, 태국, 인도네시아, 필리핀, 베트남의 아세안 5를 중심으로 평가함

〈별첨 그림 I-9〉 국내 보험회사 해외진출 현황(2021)
(단위: 개)



자료: 오병국(2023)

〈별첨 그림 I-10〉 국내 보험회사 ASEAN 진출 현황(2021)
(단위: 개)



자료: 오병국(2023)

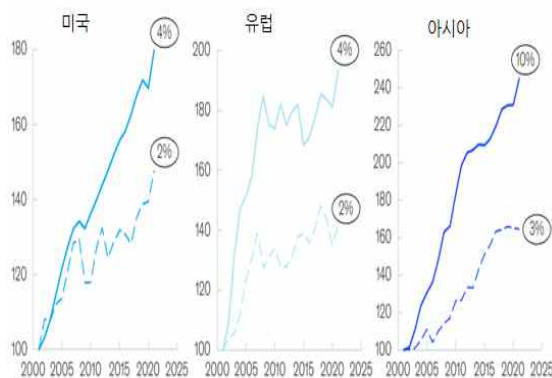
II. 동남아 보험시장의 특성

1. 경제성장과 보험수요

○ 경제가 저소득(Lower income) 단계에서 중소득(Middle income) 단계로 발전함에 따라 보험침투율이 급증하는 S자형 성장 패턴을 보이는데, 높은 경제성장률을 기록하고 있는 아세안 5는 모두 중소득 국가에 속함¹⁾

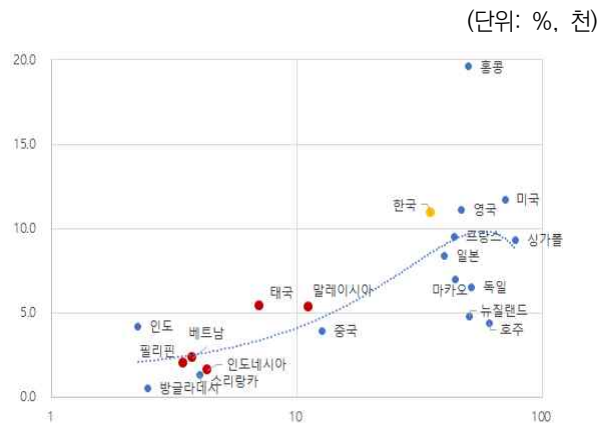
- 생명보험이 주도하는 아시아 보험시장은 미국이나 유럽보다 경제성장률과 보험료성장률 간 격차가 더 크게 나타나고 있어, 향후 아시아 보험시장의 성장 가능성을 보여줌
- 가파른 성장을 보여주는 S커브의 가속 성장 구간에서는 경제성장이 둔화하더라도 보험료 성장은 지속하는 경향을 보이는데(SwissRe 2019), 아세안 5는 모두 가속 성장 영역에 있음
 - 가속 성장 구간에는 말레이시아와 태국, 가속 성장 초입 구간에는 필리핀·인도네시아·베트남이 있음

〈별첨 그림 II-1〉 명목GDP 및 생명보험료 성장(2000~2022)



주: 1) 2000년 = 100, GDP는 실선, 보험료는 점선임
2) 아시아: 20년간 연평균성장률이 -1.1%인 일본을 제외함
자료: McKinsey(2023)

〈별첨 그림 II-2〉 보험침투율과 1인당 국민소득(2021)



주: X축은 1인당 GDP의 로그값, Y축은 보험침투율임
자료: SwissRe(2022)

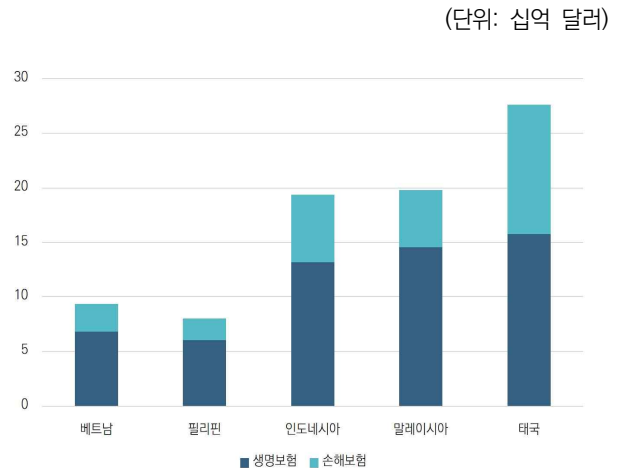
1) 세계은행은 말레이시아·태국을 'Upper Middle Income', 인도네시아·필리핀·베트남을 'Lower Middle Income' 국가로 분류함

〈별첨 그림 II-3〉 생명보험 - 아시아 비중 및 자국 비중(2021)



주: 기타에는 마카오, 방글라데시, 스리랑카 등이 있음
자료: SwissRe(2022)

〈별첨 그림 II-4〉 아세안 5 보험시장 규모



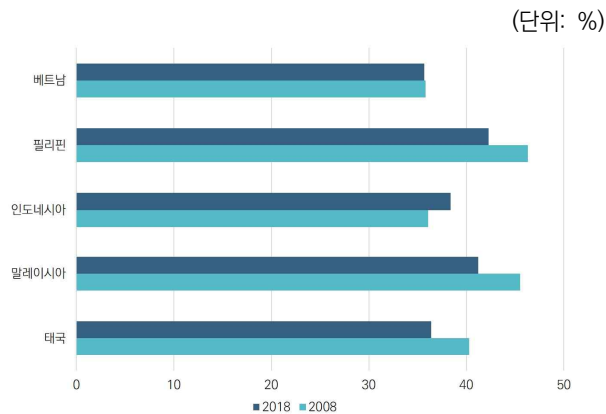
자료: SwissRe(2022)

2. 소득 불평등 개선과 도시화

○ 경제성장과 보험수요 간 정(+)의 상관관계에도 불구하고, 보험수요를 창출하는 중산층의 성장을 견인하는 소득 불평등 개선과 도시화 정도에 따라 보험시장 성장은 국가 및 지역마다 차이를 보임

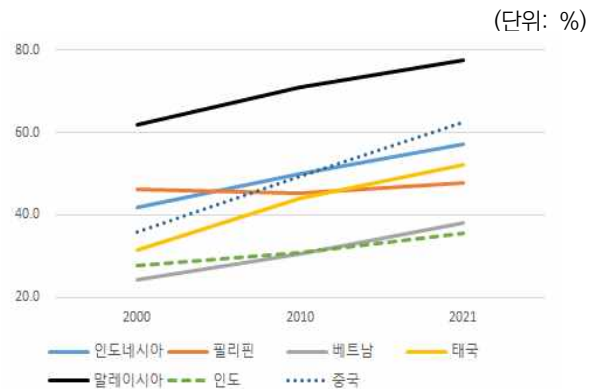
- 중산층의 소득 점유율이 높은 국가일수록 인적자원과 기반 시설의 축적이 이루어지며(방설아·강영구 2019), 더 나은 경제 정책과 도시화를 달성함(강성진 2010; Esterly 2001)
- ASEAN의 지난 10년간 소득 불평등은 전반적으로 개선됨
 - 한편, 불평등 개선의 정도는 상대적으로 불평등도가 높은 말레이시아와 필리핀에서 크게 개선된 것으로 나타나고, 불평등도가 가장 낮은 베트남의 개선 정도는 미미한 것으로 나타남
- 도시화는 국가 내 도시지역에 거주하는 인구 비율의 증가를 의미하며, 고용기회는 도시화 촉진의 핵심 요소이고, 중산층 성장의 기반을 제공함
 - 아세안 5의 도시인구 비중은 선진 경제 수준에 근접한 말레이시아(77.2%)부터 인도네시아(56.6%), 태국(51.4%), 필리핀(47.4%), 도시 가속화 초기 단계에 들어선 베트남(37.3%)까지 다양함
 - 한편, 농촌 인구의 도시 이동 증가율을 보면, 아세안 5 가운데 도시화율이 가장 낮은 베트남의 최근 도시인구 증가율은 3.0%로 인도네시아(2.3%), 말레이시아(2.1%), 필리핀(1.9%), 태국(1.8%)보다 높게 나타남(방설아 2021)

〈별첨 그림 II-5〉 소득 불평등 지수 추이



자료: World Bank Data

〈별첨 그림 II-6〉 도시화율 추이



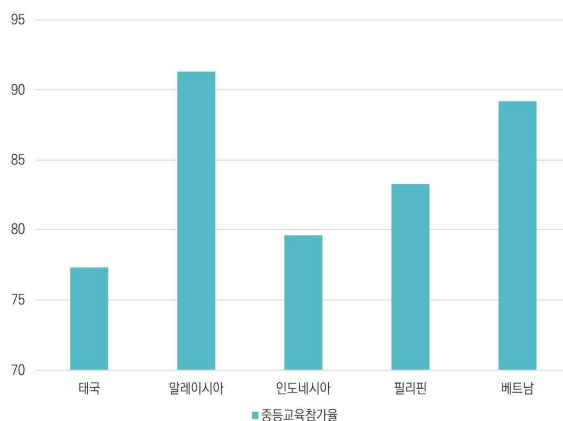
자료: UNCTAD stat

3. 인적자본, 시장 인프라와 시장구조

○ 현지 시장의 인적자본 수준과 소비자의 금융 접근성 및 금융규제 등과 관련한 시장 인프라는 국내 보험회사의 ASEAN 시장 진입방식과 보험공급의 형태를 결정하는 주요 요소임

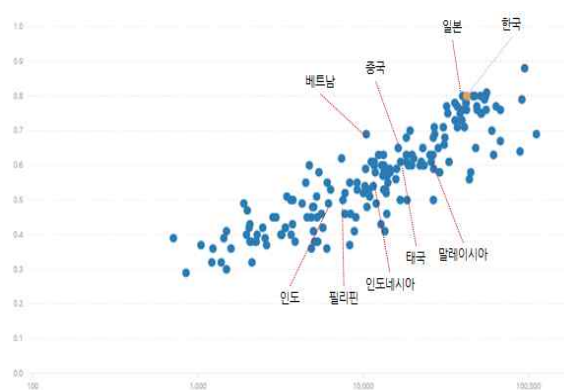
- 보험회사의 소비자 접근성 및 판매채널 구축에 필요한 인적자본 지표로서 문해율과 중등·고등교육이수 비율을 고려할 수 있는데, 아세안 5는 중등교육 참가율과 더불어 미래 인적자본 수준을 나타내는 인적 자본지수도 상대적으로 높은 국가군에 속함

〈별첨 그림 II-7〉 중등교육 참가율



자료: ASEAN 통계연감 2021; 한-아세안센터(2022)

〈별첨 그림 II-8〉 인적자본지수



자료: World Bank Data

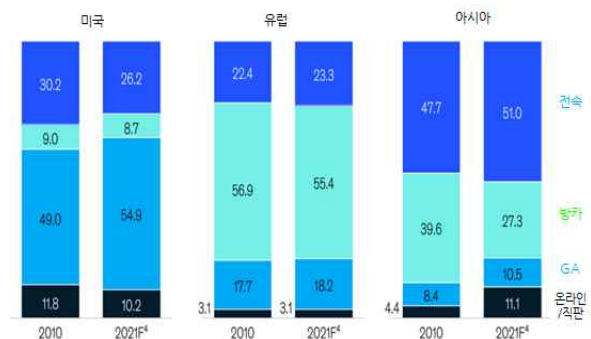
- 신흥시장이 선진시장의 인프라 축적 경로를 우회하는 대표적인 사례가 IT를 활용한 시장 인프라의 구축이며, 아세안 5 역시 금융거래에서 모바일 비중이 40% 이상을 나타냄
 - 아시아 보험시장의 경우, 전속설계사의 비중이 여전히 중요한 가운데 은행 채널의 비중은 줄어들고 GA와 더불어 온라인채널의 비중이 크게 확대되는 추세를 보임(McKinsey 2023)
 - 팬데믹을 통해 건강보험의 비대면 채널 비중이 상승하면서 보험회사의 IT 활용이 주목받고 있는 가운데, 손해보험을 중심으로 인슈어테크 활용이 늘고 있음(Google, Temasek and Bain&Company 2021)

〈별첨 그림 II-9〉 상거래 및 금융의 모바일 거래 비중(2020)



자료: ASEAN 통계연감 2021; 한-아세안센터(2022)

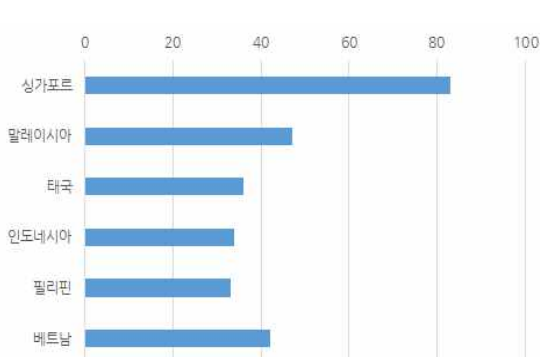
〈별첨 그림 II-10〉 보험시장 판매채널 구성(2010 vs. 2021)



주: 2021년은 예측치임
자료: McKinsey(2023)

- 행정 및 규제에 예측 가능성은 보험회사의 시장 진입 및 거래비용을 낮춘다는 점에서 투명성 지표인 부패인식지수를 보면, 아세안 5 가운데 말레이시아와 베트남이 상대적으로 높은 수준을 보이고 있고, 베트남은 최근 들어 투명성 개선이 가장 두드러진 국가이기도 함

〈별첨 그림 II-11〉 부패인식지수(2022)



주: 지수는 0~100, 높을수록 부패에 민감한 것으로 평가함
자료: Statista 2023

〈별첨 그림 II-12〉 투명성의 변화(2016~2022)



주: 지수는 0~100, 높을수록 보다 투명하다고 평가함
자료: Transparency International(2022)

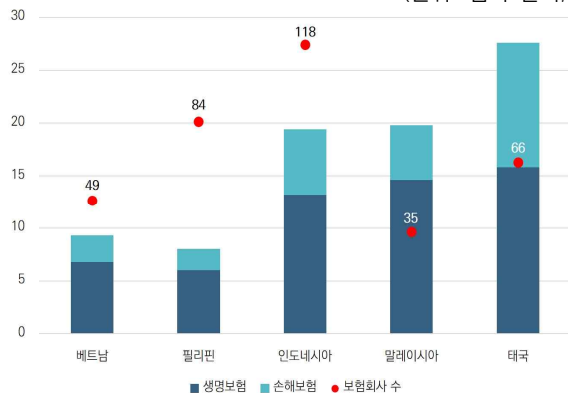
○ 시장구조가 경쟁적일수록 진입장벽이 낮아 외국 보험회사의 시장 진입이 활발함(Ma and Pope 2003)

- 아세안 5 생명보험 시장에서 상위 5개 회사의 집중도 추이를 보면 베트남, 태국, 말레이시아에서 전반적으로 높게 나타나며 인도네시아와 필리핀 시장이 경쟁적인 시장으로 나타남
- 규모에 비하여 많은 수의 보험회사가 활동하는 시장에서는 인허가 등 규제에 의한 진입장벽이 높지 않음을 의미하며 생명보험과 손해보험 모두 인도네시아와 필리핀에서 많은 보험회사가 활동 중임

〈별첨 그림 II-13〉 아세안 5 보험시장 규모 대비

회사 수

(단위: 십억 달러, 개)

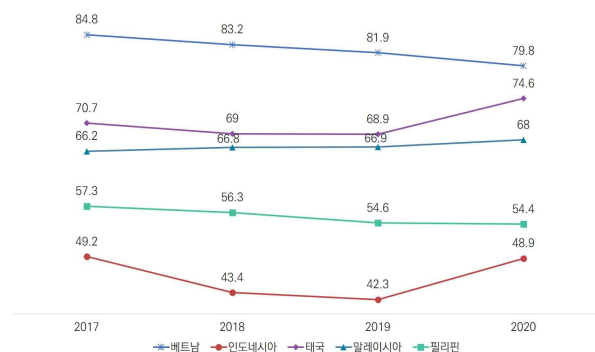


자료: AXCO

〈별첨 그림 II-14〉 아세안 5 생명보험시장 집중도

추이

(단위: %)



주: 각국 생명보험회사 CR5 기준임

자료: AXCO

4. 인구구조와 사회보장제도

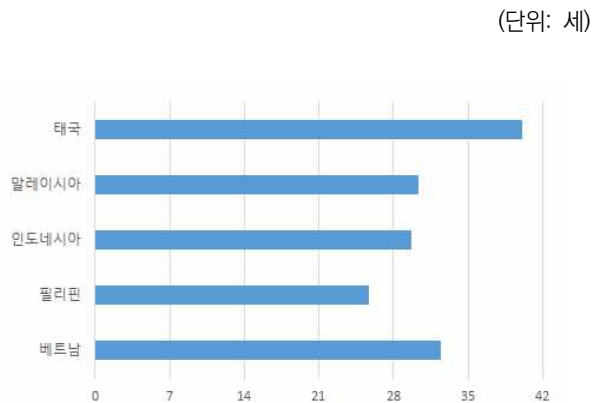
○ 인구 규모가 잠재 보험시장 규모를 나타내는 지표라면, 생산가능인구와 고령인구 등 인구구성 관련 지표는 보험시장의 잠재 성장과 보험수요의 내용을 예측하는 지표임

- 선진시장의 성장 경로는 소득 수준이 증가함에 따라 초기에는 저축성 수요, 점차 보장성 수요와 연금 수요가 빠르게 증가함을 보여주는데(전용식 외 2015), 이는 사회가 젊은 사회에서 고령화 사회로 이행하는 단계에도 적용할 수 있음
- 한편, 중산층의 성장은 가구주의 사망 및 상해에 따른 소득보장과 가계의 건강보장 수요 확대로, 주택 구매와 자동차 등 내구재 소비의 증가는 손해보험과 신용·보증보험 수요의 증가로 이어질 것임(The Economist 2015)
- 인구의 중위연령과 부양비율은 아세안 5의 젊은 인구구조를 보여주고 있으나, 고령화 수준과 합계출산율을 살펴보면 신흥시장임에도 태국이 상당한 정도의 고령화가 진행되고 있으며, 베트남 역시 초기 고

령화 단계에 들어섰음을 보여줌

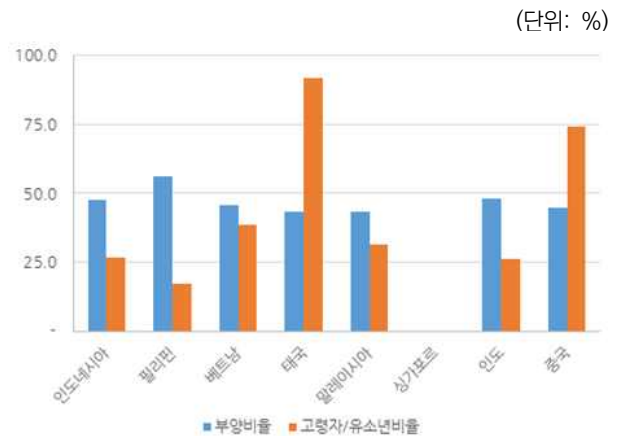
- 합계출산율은 태국 1.5, 말레이시아 1.7, 인도네시아와 베트남 2.1, 필리핀 2.7을 각각 기록함

〈별첨 그림 II-15〉 인구구조 - 중위연령



자료: World Bank Data

〈별첨 그림 II-16〉 인구구조 - 부양비율 및 고령자/유소년비율

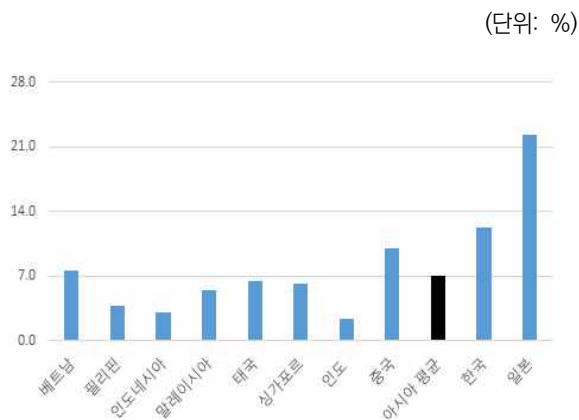


자료: UNCTAD stat

○ 건강과 소득 보장 수요에 대한 국가별 대응은 사회보장지출과 민영보험의 조합을 통해 이루어지는데, 수출주도형 경제발전 단계에서 아세안 5의 사회보장지출이 크게 증가할 것으로 기대하기 어려움(양재진 2020)

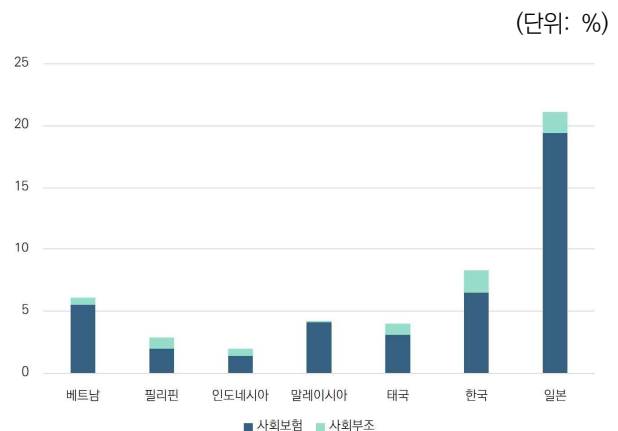
- 사회보장지출은 베트남을 제외하고는 아시아 평균을 넘지 못하는 수준이고(ADB 2019), 향후 사회보장 지출의 증가도 쉽지 않을 것이라는 전망임(The Economist 2015)

〈별첨 그림 II-17〉 아시아 지역 사회보장지출



주: GDP 대비 비율임
자료: OECD Data

〈별첨 그림 II-18〉 사회보장지출 중 사회보험 및 사회부조



주: GDP 대비 비율임
자료: ADB(2019)

Ⅲ. 동남아 시장 평가와 시사점

1. 동남아 보험시장 평가

가. 종합 평가

○ 아세안 5는 모두가 성장하는 보험시장이지만 세부적 측면에서 보험시장을 상대 평가한 결과, 수요 측면에서는 베트남이, 공급 측면에서는 태국과 베트남이 더 좋은 평가를 받음

- 수요 측면에서는 경제성장과 보험수요 간의 정(+)의 관계에도 불구하고, 중산층 성장 여부에 따라 국가별 보험시장의 성장에도 차이를 보이므로, 경제성장 및 인구 증가 외에 중산층의 성장을 견인하는 소득 불평등 개선이나 도시화 등을 평가에 고려함
- 공급 측면에서는 시장 진입 및 거래비용과 관련하여 행정 및 규제 투명성, 시장경쟁, 인적자본, 금융거래의 IT 침투율 등을 평가에 고려함
- 한편, 수요와 공급 모두와 관련이 있고 양방향 평가가 가능한 인구구조 변화, 민영보험과 대체 관계인 사회보장지출 등도 평가에 반영하지는 않았지만 향후 보험수요의 내용을 파악할 수 있는 주요 고려사항임

〈별첨 표 Ⅲ-1〉 아세안 5 보험시장 평가

구분	말레이시아	태국	인도네시아	필리핀	베트남
보험수요	●	○	●	●	●
보험공급	●	●	○	○	●

주: 1) 1인당 소득이 높은 나라를 왼쪽부터 배열함

2) '상 ●', '중 ●', '하 ○'로 평가함

3) 아세안 5 국가들만의 상대 평가 결과임

나. 세부 평가

○ 경제 규모 측면은 인도네시아를 선두로 베트남과 필리핀이 그 뒤를 잇는 것으로 나타남

- 인구지표는 필리핀과 인도네시아가 경제지표는 베트남과 말레이시아가 각각 우위에 있는 것으로 나타남
 - 경제지표는 1인당 GDP와 실질 경제성장률을 반영하고, 인구지표는 현재 인구와 2050년 전망치를 반영함

〈별첨 표 III-2〉 경제 규모 평가

지표	말레이시아	태국	인도네시아	필리핀	베트남
경제 규모	●	●	●	●	●
- 경제	●	●	●	●	●
- 인구	○	○	●	●	●

주: 1) 1인당 소득이 높은 나라를 왼쪽부터 배열함

2) '상 ●', '중 ○', '하 ○'로 평가함

3) 아세안 5 국가들만의 상대평가 결과임

○ 중산층 측면에서 말레이시아와 태국 그리고 베트남이 상대적으로 우위에 있지만 국가별 차이는 크게 나타나지 않음

- 불평등 완화 지표는 태국이 도시화 지표는 말레이시아, 베트남과 인도네시아에서 각각 상대적으로 높게 나타남
- 불평등 개선 지표는 Gini 계수로 측정된 불평등 지수와 10년 동안의 불평등 지수의 변화를 반영하였고, 도시화 지표는 도시인구비율과 최근 도시인구 증가율을 반영함

〈별첨 표 III-3〉 중산층 평가

지표	말레이시아	태국	인도네시아	필리핀	베트남
중산층	●	●	○	○	●
- 불평등 개선	●	●	○	●	●
- 도시화	●	○	●	○	●

주: 1) 1인당 소득이 높은 나라를 왼쪽부터 배열함

2) '상 ●', '중 ○', '하 ○'로 평가함

3) 아세안 5 국가들만의 상대평가 결과임

○ 인적자본과 시장 인프라 측면에서 베트남과 말레이시아가 상대적으로 앞서 나가며 태국이 그 뒤를 잇는 것으로 나타남

- 부패인식지수로 측정된 투명성 지표와 인적자본 지표는 말레이시아와 베트남에서 상대적으로 높게 나타나며, IT 침투율은 태국이 상대적으로 높고 필리핀과 말레이시아가 그 뒤를 이음
- 투명성 지표는 부패인식지수와 5년간의 변화를 반영하였고, 인적자본 지표는 인적자본지수와 중등교육참가율을 반영하였으며, IT 침투율 지표는 모바일 상거래비율과 모바일 금융거래비율을 반영함

〈별첨 표 III-4〉 인적자본과 시장 인프라 평가

지표	말레이시아	태국	인도네시아	필리핀	베트남
인적자본과 인프라	●	◐	○	○	●
- 투명성	◐	○	○	○	●
- 인적자본	●	◐	○	○	●
- IT 침투율	●	●	◐	●	○

주: 1) 1인당 소득이 높은 나라를 왼쪽부터 배열함
 2) '상 ●', '중 ◐', '하 ○'로 평가함
 3) 아세안 5 국가들만의 상대평가 결과임

○ 보험시장 경쟁은 필리핀과 인도네시아가 생명보험과 손해보험 모두 경쟁도가 높고 보험회사 수도 많아 시장 진입 면에서 용이할 것으로 보임

- 말레이시아와 베트남은 생명보험과 손해보험 모두 시장의 집중도가 높고 태국의 경우, 생명보험시장의 집중도가 비교적 높음
- 경쟁도 지표는 생명 및 손해보험시장에서 활동 중인 보험회사의 수와 상위 5개 사의 시장점유율 합인 상위 5개 사 집중도(CR5)를 반영함

〈별첨 표 III-5〉 보험시장 경쟁도 평가

지표	말레이시아	태국	인도네시아	필리핀	베트남
생명보험시장 경쟁도	○	◐	●	●	○
손해보험시장 경쟁도	○	○	●	●	○

주: 1) 1인당 소득이 높은 나라를 왼쪽부터 배열함
 2) '상 ●', '중 ◐', '하 ○'로 평가함
 3) 아세안 5 국가들만의 상대평가 결과임

2. 시사점

○ 아세안 5는 불평등 개선과 빠르게 진행되는 도시화로 새롭게 등장한 중산층의 사망 및 건강보장 수요가 증가하고, 도시기반시설이 개선됨에 따라 자동차, 배상책임 등 손해보험수요도 증가할 것임

- 경제개발 초기 단계인 인도네시아, 필리핀, 베트남에서는 여전히 저축 수요가 커 유닛링크(Unit-Linked)로 대표되는 투자형 상품이 시장을 주도하고 있음

- 그러나 중산층의 성장은 가구주의 사망 및 상해에 따른 소득보장과 가계의 건강보장 수요 확대로, 주택 구매와 자동차 등 내구재 소비의 증가는 손해보험과 신용·보증보험 수요의 증가로 이어질 것임

○ 수준 높은 인적자본과 IT 침투율, 활발한 시장경쟁은 보험회사가 인력을 활용하고, 소비자에 접근하는 방식과 규제시장에 진입하는 방식에 다양한 시사점을 제공함

- 외국 보험회사의 아세안 5 진출이 활발하고 시장경쟁도 치열하다는 점은 시장 진입이 어렵지 않음을 방증하는 것이나, 시장 진입 시 경쟁우위를 확보할 상품과 채널의 문제, 시장점유율을 확대하기 위한 인수합병(M&A) 등의 환경을 검토할 필요가 있음
 - 아세안 5 보험시장의 판매는 설계사와 방카슈랑스채널이 주도하고 있으나, 팬데믹을 거치면서 건강보장에 대한 수요 증가와 함께 온라인채널의 성장이 두드러짐
- 한편, ASEAN으로 유입되는 해외직접투자의 50% 이상은 싱가포르를 경유하여 아세안 5에 재투자되고 있다는 점도 아세안 5 보험시장 진출 시 주목할 필요가 있음
- ASEAN은 태풍과 홍수 등 기후변화로 인한 대재해에 취약한 지역이므로(ASEAN 2023) 이 지역에 진출하는 보험회사는 이 지역에서 기후변화가 보험회사에 미치는 리스크와 기회를 파악하여 사업모형에 반영할 필요가 있음

○ 아세안 5는 대체로 젊은 인구구조를 보이지만, 베트남과 태국은 중위연령이 30대를 넘어 이미 고령화가 진행되고 있어 향후 연금과 건강보장은 물론 요양·간병 서비스를 포함한 시장 진출을 검토할 필요가 있음

- 아세안 5의 사회보장지출은 베트남을 제외하고는 아시아 평균 GDP의 7%에 미치지 못하고, 수출지향형 경제발전전략에서 요양·간병은 단기적으로 자원배분의 우선순위가 아니므로 민영보험의 역할이 확대될 여지가 크지만, 시장 참여에 따른 자원조달의 부담도 클 수 있으므로 장기적인 접근이 필요함
 - 이와 관련 최근 금융당국의 해외 비금융자회사에 대한 규제완화 움직임은 긍정적인 신호임
- 그동안 보험회사의 해외진출은 대형 보험회사의 전략적 옵션으로 여겨져 왔으나, 중소형 보험회사도 해외진출을 적극적으로 검토할 시기라고 판단됨