

I. 經濟 保險產業 概況

1. 經濟 概要 金融危機 背景

가. 經濟 歷史 ‘90年代 以後 經濟現況

- 1930 輸入代替産業化
- 2 .
- 1931 1971 5.7% 經濟成長率 , 物價上
昇率 5% .
- 1 金融危機가 1975 1
47 (23 , 76).
- 2 工業化 가
‘73 1 石油波動 ,
’76 IMF .
- 1982 1983
가 國家財政 , 外國投資 , 規制緩
和 貿易自由化 .

< - 1 >

1870	
1910	
1930	가
1976 8	IMF
1981	가
1982 8	(Moratorium)
1986 8	GATT 가 , IMF
1988 12	
1992 10	NAFTA
1994 3	OECD 가
1994 12	, ,
1995 1	(AUSEE) · IMF
1996 1997	, ,

: . , , , , 97.12.

金融危機

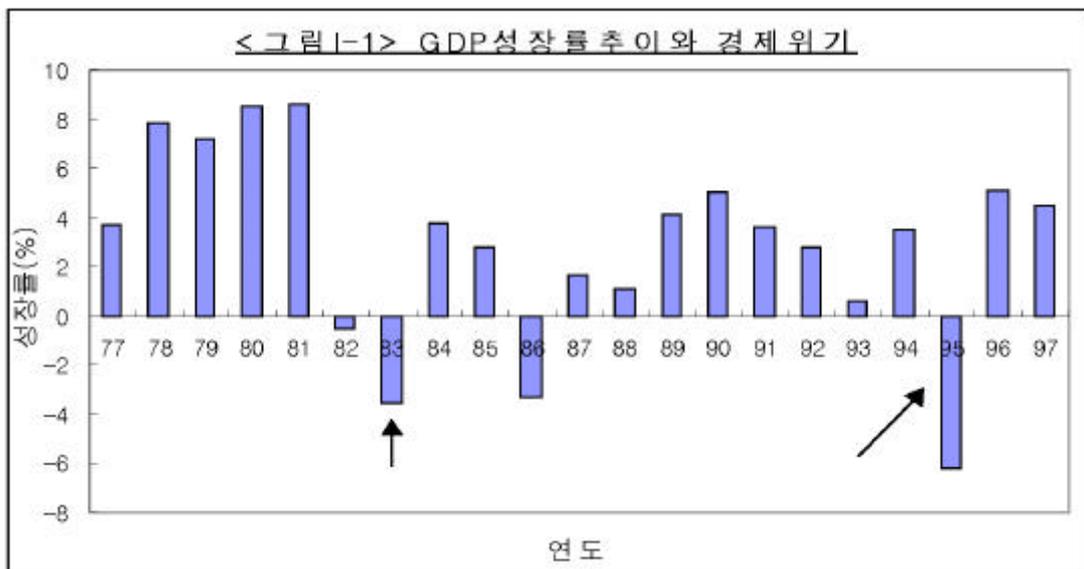
經濟回復

< - 2 >

	91	92	93	94	95	96	97(exp)
(%)	3.6	2.8	0.7	3.5	-6.2	5.1	4.5
()	-146	-244	-234	-297	-16	-17	-
가 (%)	18.8	11.9	9.8	7.1	52.0	27.7	15
(%)	19.3	15.6	15.0	14.1	48.4	31.4	-
(/)	3.01	3.09	3.15	3.45	6.41	7.61	8.53
()	175	189	251	63	157	175	-
가	1432	1759	2603	2376	2929	3361	-
()	1165	1176	1302	1426	1538	1639	-

: 1. GDP , 가 , 28

2. (cetes) , (CEPAL)



: Pronafide, Mexico : medium-term program 1997 2000, 97.6

經濟 金融危機 沿革

1976年 經濟危機

1970 ,
 國有化 政策 .
 , '76 評價
 切下 .
 IMF 金融支援 外換事情

1982年 經濟危機

1976 石油輸出 經濟 1981
 72.5% 石油產業 가
 (PEMEX) 海外借入
 ('78 340 '81 753).
 1981 國際油價 國際金利 外換危機
 '82 8 (moratorium)
 , IMF
 , 國際債權團 7
 , '82 '88 0.1%
 債務再調整(rescheduling), 再融資(refinancing), 債務
 償還延期(deferment) , '85

公共支出

IMF

國際油價 , IMF '85
大地震 財政赤字 가 가

1994年 經濟危機

'80 (88 94
) 公企業 民營化 規制緩和, 金融
改革 構造改革 IMF

'92 10 , 北美自由貿易協定(North
America Free Trade Agreement : NAFTA) 2

, '94 3 OECD 가 .

'80 外資流入
高評價政策 經常收支 赤字가

'91 '92 18 民營化
가 不動産
가 金融機關 不實화가 가 .

'94 8 , 가
信賴도가 , 가

短期國債 , 12 20

外換危機

政策決定 失機 短期外債 累積 .

< - 3 >

	1982	1994
	가 가 ,	
	(,) 가	(15%) 가

: , , , 1997.12.

IMF '95 3 緊縮政策
, NAFTA 對美輸出
가 對外信認度
國際金融市場
IMF가 緊縮計劃
構造調整

< - 4 > ('95 3)

95	- GDP : -2% - : GDP 4.4% - : -24 - : 6 - 가 : 46%
	- - - - 1 - 5 12
	- 10% - 가가 10 15% - 20% (32% 가) - 가 가 35% (8.3% 가) - -

: , Mexico : A Case Study for Korea, , '97.12.23

經濟 金融危機 '96
 '97 GDP 4.5%
 物價水準
 貫性 維持 信賴性 確保, IMF
 , 共感帶 形成
 가 構造調整政策 ,
 가 金融機關
 構造調整 自己資本 擴充 金融監督基準
 強化
 銀行 3
 100% 預金保險機構
 不實債權
 M&A '96 9
 53 18
 不實化
 美國式 會計基準(Generally Accepted Accounting
 Principles: GAAP) 가 時價評
 價 不實與信

	經濟	金融危機 克服	示唆点
差異点		가	
構造調整		財閥	自由貿易協定
가			連鎖倒産
類似点		反復性	가
領 任期			大統
가 1			OECD
, 外換投機		, 短期外債 急増	
示唆点			
改革意志	外換危機		
	勞動界		가 構造調整 過程
			苦痛分擔

2. 保險市場 現況 推移

가. 保險市場 概要

主要變化 3가

- 1988 規制緩和 , 1990

- 1992 2 北美自由
貿易協定(NAFTA)

- 1994 OECD 가 3 .

1	: 1988	, 1990
2	: 1992	NAFTA
3	: 1994	OECD 가

(NAFTA) 가 가
가

- 同 保險市場 擴大 外國資本

가 .

- 競爭

, 所有權 許容 .

- 2 5 U.S.

1996 1 5

, 2002 .

外國人 投資法 金融法 改正

- 32 株主

, '97 '98 年金保險 6

11 가 .

< - 5 >

가											
	17	3	3	2	2	1	1	1	1	1	32

: (AMIS), Sector Asegurador Mexicano, 1997

· 保險料 成長勢 推移

1996 保險産業 30,756 收入保險料
 가
 - 5 年平均增加率 24.3%
 가
 - IMF 救濟金融 1995 가
 가
 IMF
 GDP 1991 1.23% 1994 1.58% 가
 IMF 救濟金融 1995 1.41%, 1996 1.32%

< - 6 > 가 (1991 1996)

(: , %)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	가
·	4,275	6,382 (49.3)	7,488 (17.3)	8,893 (18.8)	10,154 (14.2)	13,610 (34.0)	26.0
	6,080	8,831 (45.2)	10,501 (18.9)	11,634 (10.8)	13,653 (17.4)	17,146 (25.6)	23.0
	10,355	15,213	17,989	20,527	23,807	30,756	24.3
/ GDP	1.23	1.46	1.55	1.58	1.41	1.32	-

: () 가
 : (AMIS), Sector Asegurador Mexicano, 1997

, 實質成長率 1995 IMF 景氣
 沈滯 1995 -14.9%, 96 -3.6%

< - 7 >

가

(1991 1996)

(: %)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996
.	14.7	15.8	6.9	11.1	- 15.6	0.3
	12.3	26.4	9.4	5.7	- 14.5	- 6.5
	13.4	21.7	8.3	7.9	- 14.9	- 3.6

: Seguros Commercial America, Economic & Financial Profile 1992 1996

. 保險種目別 現況

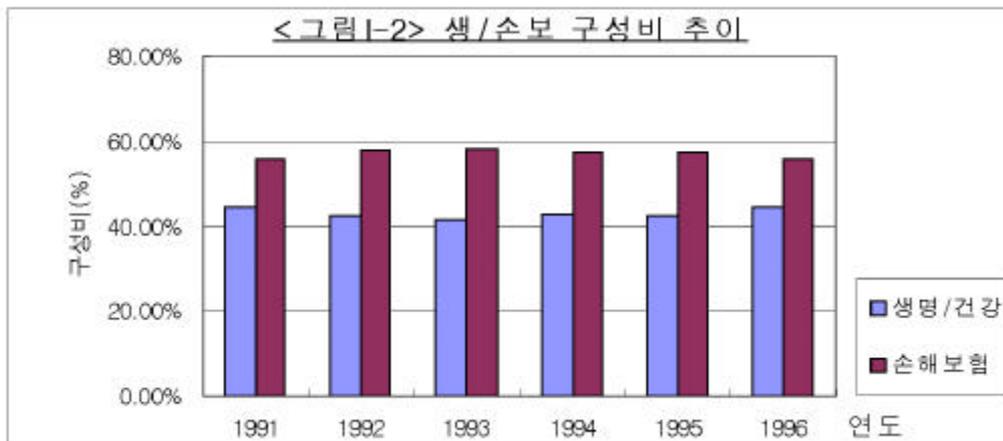
, 1996 44.3%
55.7% .

< - 8 > .

(: %)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996
.	41.3	42.0	41.6	43.3	42.7	44.3
	58.7	58.0	58.4	56.7	57.3	55.7

: Seguros Commercial America, Economic & Financial Profile 1992 1996



5

가

- 가 가
 가 가
 - IMF 1995 가
 1996 가
 가

< -9 >

가

(: , %)

	1992	1993	1994	1995	1996
	5,192 (54.3)	6,053 (16.6)	7,159 (18.3)	8,053 (12.5)	10,593 (31.5)
	1,190 (10.9)	1,435 (20.6)	1,734 (20.8)	2,101 (21.1)	3,017 (43.6)
	205 (40.4)	292 (42.4)	377 (29.1)	644 (70.8)	788 (22.3)
	882 (20.5)	949 (7.6)	1,173 (23.6)	1,478 (26.0)	2,321 (57.0)
	1,551 (40.4)	2,029 (30.8)	2,291 (12.9)	2,898 (26.5)	3,408 (17.6)
	155 (-9.9)	148 (-4.1)	168 (13.5)	175 (4.2)	307 (75.4)
	4,992 (51.4)	5,698 (14.1)	6,070 (6.5)	6,301 (3.8)	7,823 (24.2)
	23 (-4.2)	23 (0.0)	26 (13.0)	48 (84.6)	60 (25.0)
	1,023 (69.7)	1,362 (16.6)	1,529 (18.3)	2,109 (12.5)	2,439 (31.5)
	15,213 (46.9)	17,989 (18.2)	20,527 (14.1)	23,807 (16.0)	30,756 (29.2)

: () 가
 : CNSF, ANUARIOS ESTADISTICOS, 1991 1995
 AMIS, 1996

1996 原受保險料

44.3% , 25.4%, 11.1%

自動車保險

45.6% 가 , 火災
 保險 19.9%, 運送 海上保險 13.5%

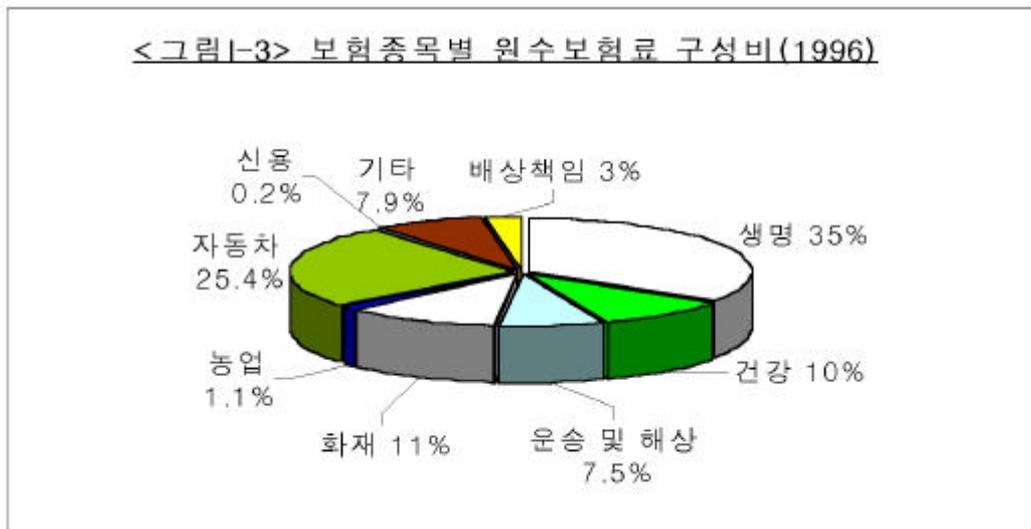
< - 10 >

(1996)

(: %)

	34.5	9.8	2.6	7.5	11.1	1.1	25.4	0.2	7.9

: OECD, Recent Developments in the Mexican Insurance Market, DAFIE/ AS/ WD(97)8



, 10 가 傷害

健康保險 가

- 1997 年金保險 10.3% 實質成長率

가 , ,

민營化

自動車保險制度

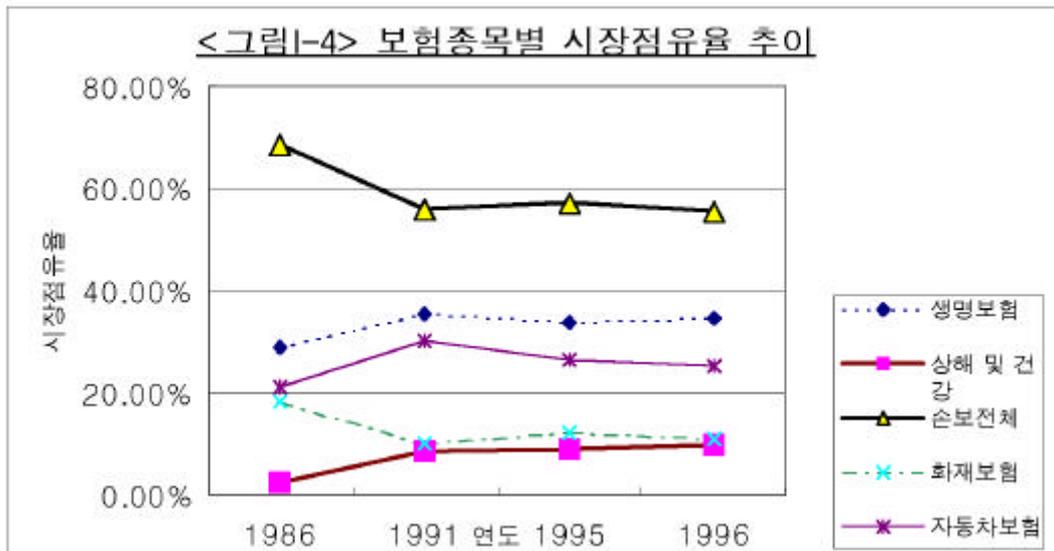
가

< - 11 >

(: %)

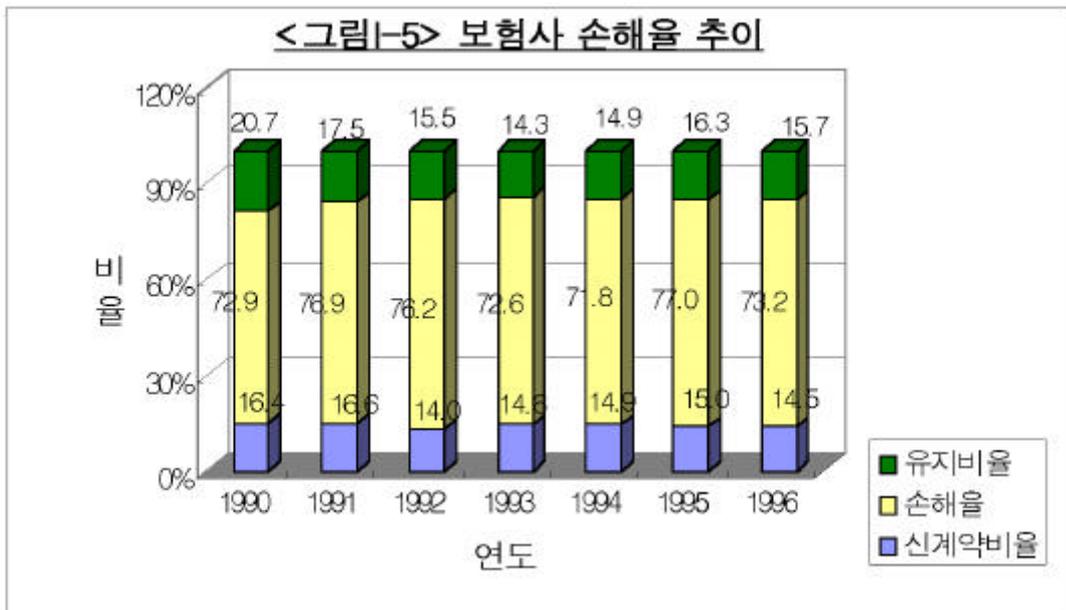
	1986	1991	1995	1996
(life)	29.0	35.6	33.8	34.5
(accident & health)	2.4	8.4	8.9	9.8
(property & casualty)	68.6	56.0	57.3	55.7
(fire)	18.3	10.2	12.2	11.1
(auto)	21.3	30.4	26.5	25.4
(others)	29.0	15.4	18.6	19.2
	100	100	100	100

: Tapen Sinha, Changes in the Rules of the Game : Future of Insurance Business in Mexico, ITAM, 1997



· 保險會社 經營實績

	保險金支給	가	
	投資收益	金融收入	純利益
· 1996	가	307	
·	資産規模	74	65% 가
· 負債	57		75%
	損害率	1990 72.9%	IMF 救濟金融 1995
		1996 77.0%	73.2% 3.8p%
		14.5%	16.5%



· 保險會社 主要現況

外國保險社 進入 活潑

NAFTA

가 1990

30%

가 .

- NAFTA

子會社 設立 가

1994

直接投資가

가

< - 12 >

(1990 1997)

(:)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
	36	36	36	37	40	48	54	60
	3	3	3	3	3	3	2	2
	2	2	2	2	3	3	3	3
	2	2	2	2	2	2	2	2
	43	43	43	44	48	49	61	67

: Tapen Sinha, Changes in the Rules of the Game : Future of Insurance Business in Mexico, ITAM, 1997

1995

, , , .

< - 13 >

	가		가	
Atlas		30%	La Territorial	32.5%
Cigna		49%	Monterrey Aetna	44.5%
Chubb de Mexico		30%	Principal International	30%
Genesis	,	24.5%, 24.5%	Tepeyac	49%
Geo New York Life		30%	Veracruzana	35%
Interamericana		49%	Banamex	49%

: CNSF(), 1996

上位 5個社 市場占有率

5 가 70%

寡占的 形態

- 1995 Grupo Nacional Provincial
 , 1996 2 Seguros Comercial America(SCA)가
 Aseguradora Mexicana(5 , ASEMEX)
 (1996 31.5%).

1996 生命保險分野 Grupo Nacional Provincial가
 30.9% 1 損害保險分野 Seguros
 Commercial America 38.5% 1 .

< - 14 > 5

(: %)

		1991	1992	1993	1994	1995	1996
Seguros Comercial America		28.6	23.5	21.3	21.7	19.9	19.0
		21.2	21.4	20.8	19.3	18.7	18.5
		24.2	22.2	21.0	20.2	19.2	18.7
Aseguradora Mexicana		1.9	2.0	2.1	2.1	2.2	2.1
		18.5	19.0	20.6	22.0	24.2	20.0
		11.7	12.3	13.7	14.3	15.9	12.8
SCA+ ASEMEX		30.5	25.5	23.4	23.8	22.2	21.1
		39.6	40.4	41.4	41.4	42.9	38.5
		35.9	34.5	34.7	34.6	35.0	31.5
Grupo Nacional Provincial		23.9	28.2	28.0	31.2	31.3	30.9
		17.9	14.7	17.4	18.4	17.4	15.0
		20.4	20.0	21.4	23.3	22.7	21.3
Seguros Monterrey Aetna		17.8	20.4	20.1	18.0	18.1	17.9
		10.5	15.1	10.0	9.0	9.0	10.2
		13.5	17.2	13.8	12.5	12.4	13.2
Seguros Inbursa		9.9	8.3	9.8	8.4	6.2	5.9
		8.4	8.7	10.0	7.8	7.0	7.2
		9.0	8.5	9.9	8.0	6.7	6.7
5		82.1	82.4	81.3	81.4	77.8	75.8
		76.4	78.9	78.9	76.6	76.3	70.8
		78.7	80.2	79.8	78.4	76.9	72.8
		17.9	17.6	18.7	18.6	22.2	24.2
		23.6	21.1	21.1	23.4	23.7	29.2
		21.3	19.8	20.2	21.6	23.1	27.2