

연구보고서 2005 - 04

저금리 추이에 따른
이차역마진 현상과 대응방안

2005. 9

김 석 영, 나 우 승

보험개발원
보험연구소

머 리 말

1997년 말 금융위기 직후 폭등하였던 시장금리는 다시 하향하였으나 하락 속도와 수준을 보면 불과 3~4년 만에 금융위기 이전보다 훨씬 낮은 4%수준으로 하락하였다. 현재 경제여건을 보면 일본의 예와 같이 현재보다 더 내려갈 가능성마저도 배제할 수 없는 상황이 되었다. 보험 상품은 장기이고 전통적으로 시중금리보다 높은 예정이율을 보장해왔기 때문에 저금리 기조가 계속될수록 이차역마진의 부담은 가중되고 이는 회사의 재무건전성 악화로 연결되게 된다. 현재의 금리수준이 더욱 하락하게 된다면, 과거부터 고금리상품을 팔아왔던 국내계 보험회사뿐만 아니라 비교적 최근에 상대적으로 높은 이율을 보장하고 판매해온 외국계 보험회사에도 마찬가지로 큰 부담으로 작용할 것이다.

따라서 이차역마진과 관련 현 보험업계의 현실을 진단하고 향후 나아갈 방향에 대해 한번 되짚어 볼 필요가 있는 시점이라는 점에서 본 연구 과제를 수행하게 되었다. 본 연구에서는 먼저 금리환경과 보험 산업의 이차역마진 현황 분석을 통해 이차역마진이 발생하는 원인을 도출하고 이차역마진이 보험 산업의 손익 변화에 대해 끼치는 영향을 살펴봤다. 이후 시나리오에 따라 금리변화가 보험사에 미치는 영향을 분석한 후, 외국의 사례를 통하여 어떻게 그들이 대응하였는지를 살펴보고, 우리의 대응방안을 보험업계의 차원과 정책적인 차원에서 제시한다.

본 연구는 최근 이차역마진이 발생하고 있음에도 보험회사 전체로는 이익이 발생하였던 원인을 진단하고, 회사 전략적 측면과 정책적 측면에서 실행 가능한 대응방안을 제시한 점 등에서 향후 이차역마진과 관련하여 회사의 상품전략 및 정책수립에 일조할 수 있다고 기대한다.

마지막으로 본 보고서의 내용은 연구담당자 개인의 의견이며 우리 원의 공식적인 견해가 아님을 밝혀둔다.

2005년 9월

보 험 개 발 원
원 장 김 창 수

목 차

요 약	7
I. 서 론	15
1. 연구배경	15
2. 선행연구	16
3. 연구방법 및 범위	17
II. 이차역마진과 전망	18
1. 금리 환경	18
가. 금리변화추이	18
나. 향후 금리 전망	20
2. 보험 산업 이차 역마진 현황	21
3. 이차 역마진 원인 분석	23
가. 상품구조	23
나. 이차역마진을 유발시키는 경쟁 환경	23
다. 이차손익의 변화	25
4. 당기 손익 전망	29
가. 당기손익의 변화	29
나. 기타 이익 분석	30
III. 금리변동에 따른 역마진 효과 분석	36
1. 시나리오	36
2. 시나리오 분석 결과와 시사점	39
IV. 국내외 대응사례	43
1. 국내 대응사례	43
가. 계약전환	43
나. 예정이율 인하	47
2. 국외 대응 사례	51

가. 일본	51
나. 미국	63
다. 유럽	65
라. 국내 적용가능성 검토	67
V. 이차역마진 대응방안	70
1. 보유계약의 상품전환	71
가. 상품전환 내용	71
나. 경험위험률 조정과 상품전환	72
다. 경험생명표와 예정이율 조정 효과 분석	75
라. 상품전환의 효용	78
2. 신계약에서의 대응 방안	81
가. 상품측면	81
나. 정책측면	84
VI. 향후 과제	93
<참 고 문 헌>	95
<부 록>	
I. 표준이율 산출 방법 및 외국 사례	96
1. 표준이율 산출방법	96
2. 외국사례	97
가. 미국	97
나. 일본	99
II. 유배당 제도	100

<표 차례>

<표 II-1> 콜금리변경시점과 콜금리	18
<표 II-2> 평균예정이율과 총자산이익률	22
<표 II-3> 운용자산이익률과 국채이익률	26
<표 II-4> 미국 생보사의 운용자산이익률과 국채이익률	27
<표 II-5> 파생상품 평가이익	27
<표 II-6> 환율 및 국내외 금리변동 내역	28
<표 II-7> 생명보험회사 당기 손익	29
<표 II-8> 초회보험료 추이	33
<표 II-9> 생명보험업계 조직·인력 추이	34
<표 III-1> 평균예정이율 대 별 보험료적립금 규모	39
<표 III-2> 잔존만기별 보험료적립금	39
<표 IV-1> 계약 전환	44
<표 IV-2> 예정이율의 변천과정	49
<표 IV-3> 정기보험 예정이율 인하 추이	50
<표 IV-4> 종신보험 예정이율 인하추이	50
<표 IV-5 > 역마진 대응 방안에 대한 국내 적용가능성	68
<표 V-1> 종신보험 보험료	72
<표 V-2> CI보험 보험료	73
<표 V-3> 예정사망률의 변경에 따른 보험료 예시	74
<표 V-4> 예정이율과 위험률 관계	75
<표 V-5> 정기보험 손익 분석 - 남자	76
<표 V-6> 정기보험 손익 분석 - 여자	77
<표 부록-1> 미국의 책임준비금의 이율의 산출 방식	98
<표 부록-2> 일본의 표준책임준비금의 주요 내용	99
<표 부록-3> 계약자 배당전 이익금 배분기준	100

<그림 차례>

<그림 요약-1> 국고채 금리 시나리오	10
<그림 요약-2> 이차역마진 시나리오	10

<그림 II-1> 국고채 및 회사채 금리 추이	19
<그림 II-2> 한·미 정책금리 차이	20
<그림 II-3> 평균예정이율과 총자산이익률	22
<그림 II-4> 생존담보 위험보험료 비중	31
<그림 II-5> 사망담보 위험보험료 비중	32
<그림 III-1> 국고채 금리 시나리오	37
<그림 III-2> 총자산 이익률 시나리오	38
<그림 III-3> 이차역마진 시나리오	40
<그림 III-4> 이차역마진 시나리오- 외자계 생보사	41
<그림 III-5> 이차역마진 시나리오-대형 생보3사	41
<그림 IV-1> 상품 전환 설명	45
<그림 IV-2> 계약전환제도(CI 보험 예) 주요 내용	46
<그림 IV-3> 예정이율 및 주요금리 추이	53
<그림 IV-4> 예정이율과 자산이익률	54