
테 마 진 단

◆ 변액보험 성장 둔화 이후 생명보험시장 특징

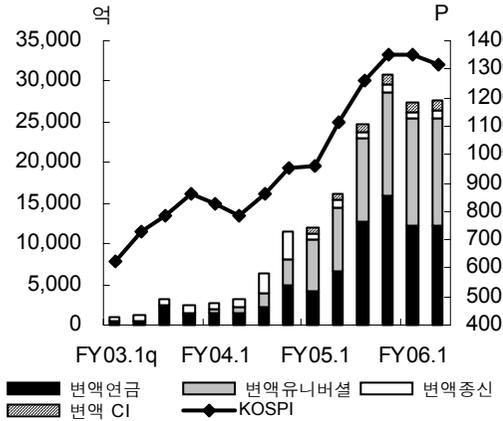
김진익 선임연구원

1. 변액보험 시장 추이 및 현황

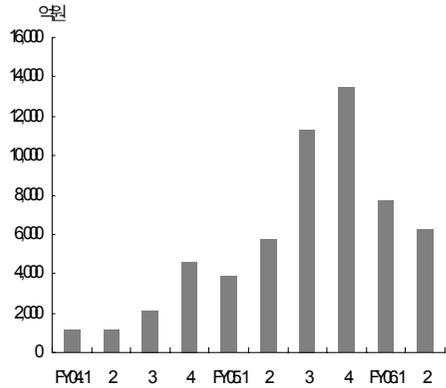
투자형 보험인 변액보험은 FY2006 1/4분기 들어 성장세가 크게 둔화되면서 전체 생명보험시장의 성장세도 약화되고 있음.

- 투자형 보험인 변액보험은 2001년 처음 도입되어 2004~2005년 저금리/주가상승과 간접투자시장의 붐 그리고 보험회사의 마케팅역량 집중으로 비약적인 성장을 하여 전체 보험시장을 확대시켜 왔으나 최근 들어 성장세가 크게 약화됨.
- 변액보험시장은 저금리와 주식시장 호조 및 적극적 마케팅의 영향으로 FY2004 212.2%, FY2005 252.4% 등 큰 폭의 성장을 함.
- FY2006 들어 (1) 주가 상승세의 둔화와 불안정, (2) 감독당국의 판매 감독 강화, (3) 불완전 판매를 우려한 일부 보험회사들의 보수적인 판매 전략 등의 영향으로 변액보험 수입보험료의 성장은 크게 약화됨.
 - 변액보험 수입보험료는 FY2005 4/4분기 3조 752억원을 정점으로 FY2006 1/4분기와 2/4분기에는 각각 2조 7,479억원, 2조 7,675억원으로 감소함.
 - 성장 엔진이었던 변액보험의 성장 둔화로 전체 생명보험의 성장률도 FY2005 4/4분기 20.0%에서 FY2006 2/4분기에는 10.0%로 하락함.
- 또한 변액보험 초회보험료기준으로도 FY2005 4/4분기 1조 3,421억원을 정점으로 FY2006 1/4분기는 7,677억원, 2/4분기도 6,248억원으로 감소하는 등 성장세가 크게 약화됨.

<그림 1> 변액보험 분기별 실적



<그림 2> 변액보험 초회보험료추이

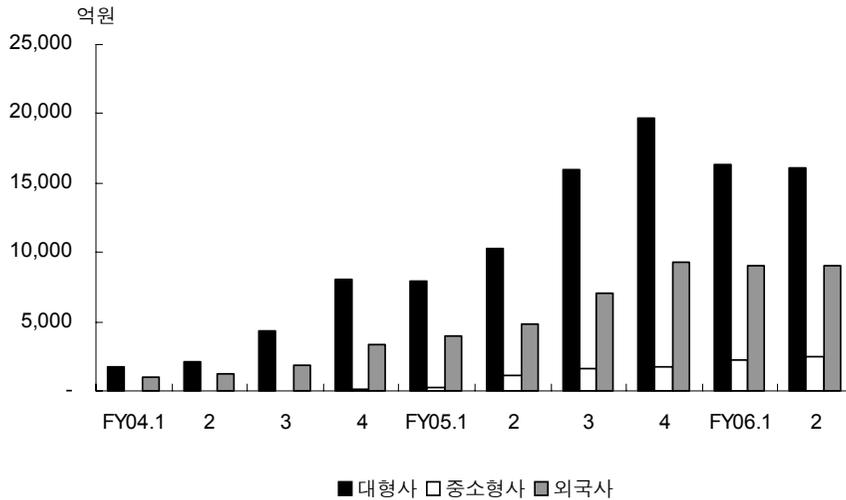


자료 : 각사 월말보고서, 증권선물거래소.

□ 회사 규모별 구분을 통해서 볼 때 변액보험의 수입보험료 감소는 중소형사나 외국사보다는 대형사에서 크게 나타나고 있어 상대적으로 변액보험의 판매에 보수적인 자세를 보이고 있는 것으로 판단됨.

- 대형사 실적은 FY2005 4/4분기 1조 9,686억원을 정점으로 FY2006 1/4분기 1조 6,285억원, 2/4분기 1조 6,148억원으로 큰 폭의 감소를 하였음.
- 외국사의 경우 FY2005 4/4분기 9,313억원을 기록한 이후 FY2006 1/4분기 9,018억원, 2/4분기에는 9,011억원으로 큰 변화가 나타나고 있지 않음.
- 반면, 국내 중소형사의 수입보험료는 꾸준한 성장세를 지속하고 있어 상대적으로 변액보험 판매에 적극적인 것으로 판단됨.
- 반면, 절대 판매 규모는 분기당 2000억원대 수준으로 나타나고 있어 경우 상대적으로 매우 미미한 수준임.

<그림 3> 회사별 변액보험 수입보험료 분기별 추이



2. 적립식 펀드와 변액보험시장

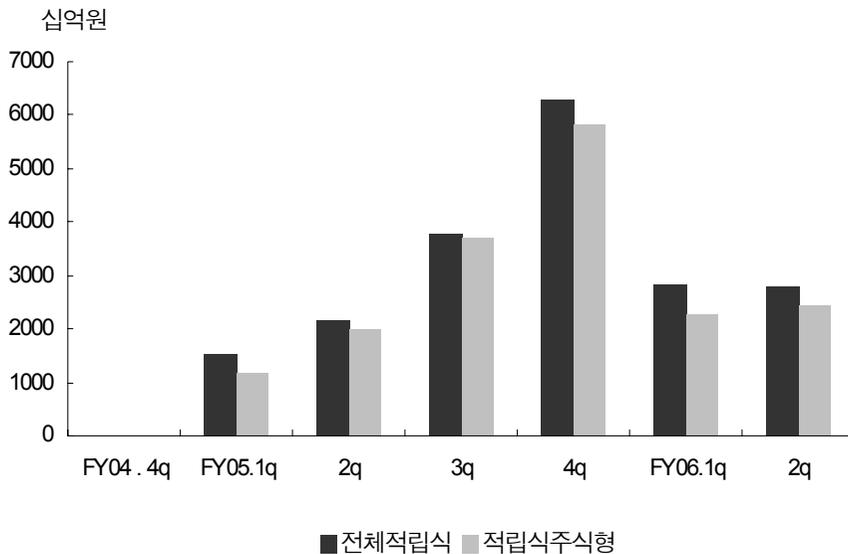
적립식 펀드시장도 FY2005 큰 폭의 성장을 이루었으나, 변액보험과 같이 FY2006에 들어서면서 주식시장의 불안정성 확대와 함께 증가세가 크게 약화되었음.

- FY2005 큰 성장세를 보였던 적립식 펀드시장은 변액보험시장과 같은 시기인 FY2006 상반기 이후 주가의 변동성 증가로 성장세가 크게 하락하는 경향을 보임.
- 적립식 펀드1)시장의 설정잔액은 FY2005 1/4분기말 8조 830억원에서 4/4분기말 20조 3,340억원으로 성장했던 것이 FY2006 2/4분기말(9월말) 현재 25조 9,251억원으로 규모가 크게 성장했음.
- 적립식 펀드의 설정잔액(2006년 9월말)은 간접투자 총판매잔액 규모에서 11.68%를 점유하나 계좌수로는 59.88%를 점유, 개인들의 펀드시장 주참여 수단이 되고 있음.

- 1) 적립식은 펀드의 상품 명칭이 아니라 투자의 자금납입 방법을 지칭하는 것으로 정액적립식과 자유적립식 등의 투자방법이 있음.

- 그러나 2006년 상반기에 들어 주식시장이 조정을 보이면서 주식형 펀드의 수익률이 크게 하락함에 따라 성장력이 약화됨.
- 적립식 펀드의 분기별 성장률은 FY05 4/4분기 44.9%를 정점으로 FY06 1/4분기는 13.8%로 대폭 하락했으며 2/4분기도 12.0%(2006년 9월말 25조 9,251억원)로 성장세가 둔화됨.
- 이러한 성장률 하락 시점은 변액보험 성장률이 크게 하락했던 FY06 1/4분기에서 시작된 것으로 변액보험의 성장률 감소가 컸던 시기와 동일함.

<그림 4> 적립식 펀드 설정잔액 증가액 추이



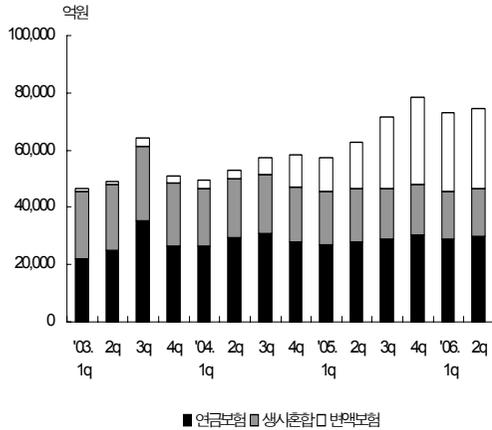
주 : 전분기대비 증가분임.
 자료 : 자산운용협회

3. 일반연금/생사혼합보험과 변액보험시장

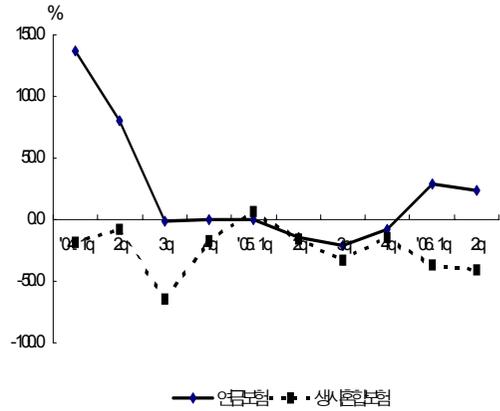
저축성 보험(일반계정 연금 및 생사혼합보험)시장은 투자형 상품인 변액보험시장이 크게 위축되는 시기에도 저성장 기조를 지속하고 있어 변액보험시장의 위축을 상쇄하지 못하고 있음.

- 저축형 상품은 변액보험의 성장률이 급증했던 시기나 증가율이 감소한 FY2006 1/4분기~2/4분기에도 지속적으로 축소되어 투자형 시장을 대체하지 못하고 있는 것으로 판단됨.
 - 일반연금보험은 변액보험이 굳게 성장했던 시기인 FY03 1/4분기 ~ FY06 2/4분기 까지 분기 평균 2.3%의 저성장을 지속해 옴.
 - 일반생사혼합보험은 과거 절세 및 고금리를 제공하는 대표적인 저축형 상품이었으나 비과세 저축기간이 10년으로 확대된 이후 경쟁력을 상실하여 지속적으로 축소되고 있음.
- 초회보험료를 기준으로 볼 때 일반연금보험이 FY2006 1/4분기 이후 성장세로 전환되어 회복의 조짐을 보이고 있음.
 - 변액보험이 급격한 성장을 한 기간 중 일반연금보험의 초회보험료성장률은 저조하였으나 변액보험 성장세가 둔화된 FY2006 1/4분기에는 28.4%, 2/4분기 23.9% 성장세로 반전하였음.
 - 일반생사혼합보험의 경우는 초회보험료가 FY2006 1/4분기 36.2%나 감소하던 것이 2/4분기는 오히려 40.4% 감소해 감소폭이 확대됨.

<그림 5> 저축/투자형 시장 실적추이



<그림 6> 연금/생사혼합보험 초회보험료 성장률추이



주 : 일반연금보험은 개인연금보험을 포함함.

주 : 전년동기대비 성장률임.

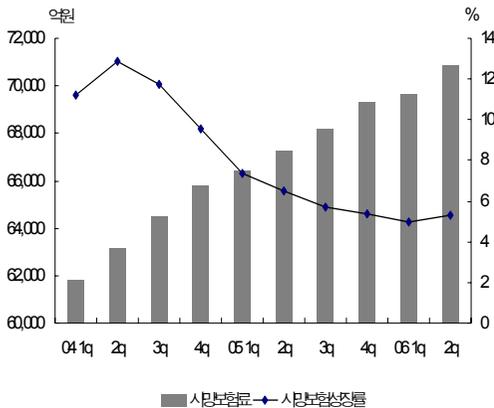
4. 사망보험 시장

사망보험시장도 일반연금과 함께 변액보험시장을 대체할 생명보험 고유영역으로 주목되고 있으나 아직 저성장 기조에서 탈피하고 있지 못함.

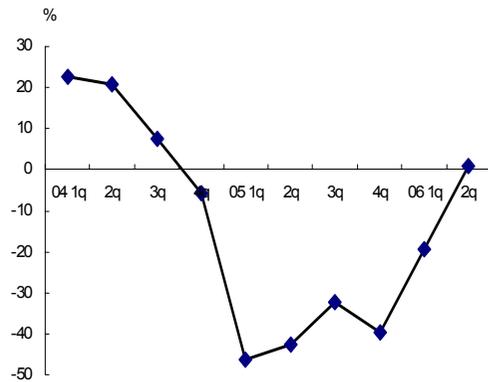
- 변액보험시장이 크게 성장하던 FY2005에 성장률이 하락하던 사망보험수입보험료는 FY2006 들어서도 1/4분기 4.9%, 2/4분기 5.3% 성장에 그쳐 저성장세가 이어지고 있음.
- 사망보험 수입보험료는 FY2004 2/4분기 이후 FY2006 1/4분기까지 7분기 연속 성장률이 하락하면서 5% 전후의 저성장 기조를 보이고 있음.
- 이러한 성장세 둔화는 생명보험의 성장축이 종신보험에서 변액보험으로 이동하고 주요 보험회사들이 마케팅 역량을 변액보험에 집중하면서 나타난 현상으로 판단됨.
- 사망보험 초회보험료는 FY2005 4/4분기 이후 급속도로 감소세를 축소하면서 FY2006 2/4분기에는 소폭 증가세로 반전되었음.

- 사망보험 초회보험료는 FY2004 10.0% 증가했던 것이 FY2005 40.6%나 감소했으나 FY2006에는 1/4분기 19.3%로 감소폭이 줄고 2/4분기에는 1.0% 증가로 개선되고 있음.
- 대형사의 경우 초회보험료가 FY2005 1/4분기 56.9% 감소한 후 꾸준히 회복세를 보이면서 FY2006 2/4분기에는 1.8%로 증가세로 반전되었으며, 외국사도 FY2006 2/4분기에는 7.1%의 성장세로 반전됨.

<그림 7> 사망보험수입보험료 실적추이



<그림 8> 사망보험초회보험료 성장률추이



주 : 증가율은 전년동기대비임.

5. 시사점

변액보험의 성장세의 급격한 둔화에도 불구하고 일반연금, 사망보험 등 타 종목이 이를 상쇄할 조짐은 아직 뚜렷하게 나타나고 있지 않음. 그러나 2007년에는 성장성을 회복하려는 보험회사들의 전략에 따라 상품포트폴리오에 큰 변화가 나타날 것으로 기대됨.

- 성장 엔진의 역할을 하던 변액보험시장의 급격한 위축에도 불구하고 다른 종목에서 이를 대체할 조짐을 나타나고 있지 않음.

- 변액보험의 성장 둔화는 적립식 펀드시장과 같은 주식시장의 불안정성이 큰 요인으로 작용하고 있는 것으로 판단되며 향후 자본시장 여건이 크게 개선되기 전에는 뚜렷한 성장세를 보이기는 어려울 것으로 판단됨.
 - 아직 사망보험과 일반연금 및 일반생사혼합보험의 수입보험료는 변액보험을 대체할 만한 구체적인 회복세가 나타나고 있지 않음.
 - 그러나 일반연금보험과 사망보험의 경우 초회보험료를 중심으로 성장회복을 보이고 있어 2007년 보험회사들의 마케팅전략에 따라 성장축이 일반연금 및 사망보험 등으로 이동할 가능성이 보임.
 - 2007년에는 보다 보험 고유의 영역에 해당되는 종목을 중심으로 성장을 할 것으로 기대됨.
- 보험회사들은 종목별 성장성을 재평가하고 상품포트폴리오 전략을 구사함으로써 보다 균형있는 성장기반을 확보하는 노력을 하여야 할 것임.
- 생명보험산업은 최근 종신보험과 변액보험 등 소수 종목에 의존해서 시장을 빠르게 확대하는 특징을 보여 왔으나, 2007년부터는 중장기적 시장변화를 반영한 전략적 포트폴리오를 구성한 후 신성장전략을 구사할 필요가 있음.
 - 보험산업의 성장을 구조적으로 뒷받침하고 있는 고령화도 연금, 질병, 상해 등 다양한 분야에서 수요를 자극하고 있는 만큼, 보험산업 환경도 다양한 종목에서 안정적인 성장을 할 수 있는 여건이 형성되어 있음.
 - 변액보험의 경우도 금융시장의 여건 변화에 따라 다시 성장력을 회복할 수도 있는 만큼 성장기반 다변화 차원에서 상품 판매 전략을 재검토할 필요가 있을 것임.