



요율 규제와 보험산업: 미국 주택보험시장에 대한 연구

김규동 연구위원

최근 미국 주택보험시장¹⁾ 요율규제에 대한 Born and Klein(2016)²⁾의 연구결과와 개인용 자동차보험 및 산업 재해보험(workers' compensation) 시장의 요율규제에 대한 선행연구 결과들은 요율규제가 손해율의 변동성을 확대시키고 보험시장의 효율성을 저해할 수 있다는 점을 제시하고 있음. 이러한 연구결과들은 규제완화가 긍정적인 방향이라는 점을 제시하고 있는데, 이를 통해 우리나라의 보험료 · 상품규제 완화 정책의 긍정적 효과를 전망할 수 있을 것으로 예상됨.

■ 미국의 보험료 규제는 보험회사의 과당경쟁 방지 및 재무건전성 향상을 위해 이루어졌으나, 1970~80년대 급격한 보험금 증가로 보험료가 상승하자 요율억제 및 보험료 산출요소 규제로 방향이 전환됨.

- 요율억제(suppression)는 평균적인 보험료 인상을 억제하거나, 리스크별 보험료 차별화 정도 제한을 통해 고위험 가입자의 보험료 인상을 제한하는 것임.
- 보험료 산출요소 규제(compression)는 보험료 산출요소의 종류를 제한함으로써 특정 요소에 대한 보험료 차별화(예: 지역별 보험료 차등화)를 규제하는 것임.

■ 요율규제가 보험산업에 미치는 영향에 대한 연구는 개인용 자동차보험 및 산업재해보험을 중심으로 이루어졌는데, 요율규제가 보험산업에 긍정적인 효과를 갖고 있다는 연구는 찾아보기 어려우며, 선행연구들이 제시하는 부정적 효과는 다음과 같음.

- 손해율의 변동성 확대(Ippolio 1979; Harrington 1984; Cummins and Outreville 1987; Tennyson 1991)

1) 미국의 주택보험(homeowners insurance)은 우리나라의 주택종합보험과 유사한 보험상품임.

2) Born, Patricia and Robert W. Klein(2016), "Catastrophe Risk and the Regulation of Property Insurance Market", *Journal of Insurance Regulation*, 35 (5): pp. 1~35. 원문을 참조하려면 보험연구원 홈페이지에서 「최신 해외보험연구동향」의 링크를 선택.

- 언더라이팅 실적이 보험료에 반영되는 기간이 지연되어(regulatory lag) 손해율 변동성이 커짐.
- 고위험 가입자의 도덕적 해이로 지급 보험금 증가(Regan et al. 2008; Weiss et al. 2010)
 - 고위험 가입자의 리스크 대비 보험료는 상대적으로 낮고 보험사고로 인한 보험료 인상 효과가 작기 때문에 사고예방 유인이 낮음.
 - 반면, 손해율 증가(Harrington 1987; Cummins and Harrington 1987)와 지급 보험금 감소(Jaffee and Russell 2002)에 대한 연구도 있음.
- 시장 효율성 저하(Ippolio 1979; Frech and Samprone 1980; Kramer 1992; Gron 1995; Suponcic and Tennyson 1998)
 - 직접판매 보험사(direct writer)³⁾는 보험료가 낮지만 저비용 판매구조로 이익률이 높는데, 높은 이익률을 이유로 보험료 인하 압력을 받을 경우 시장을 이탈할 수 있음.
 - 대리점 이용 보험회사(agency writer)는 보험료가 높지만 고비용 판매구조로 이익률이 낮는데, 낮은 이익률을 이유로 규제를 덜 받게 되어 시장 점유율이 상대적으로 높음.
- 보험회사의 지급여력 감소와 부채비율 증가 효과(Kramer 1992; Klein et al. 2002)
 - 요율규제로 보험회사의 수익성이 하락하면 보험시장에서 자본이 이탈하여 보험회사의 지급여력이 감소하고 부채비율이 증가함.
- 요율 규제로 인해 공동인수 시장(residual market)⁴⁾ 규모가 증가할 경우, 저위험 보험시장(voluntary market)의 보험료가 인상되고(Harrington 1990) 저위험 가입자의 담보수준이 감소할 수 있음(Tennyson and Weiss 2011).
 - 공동인수 시장에서 보험사의 적자 규모가 커질 경우 보험사는 손실을 만회하기 위해(감독당국의 묵인하에) 저위험 가입자의 보험료를 인상하게 되며, 리스크 대비 높은 보험료를 지불하게 되는 저위험 가입자는 담보수준을 줄이게 됨.

■ Born and Klein(2016)은 자연재해를 포함한 재난적 사고의 효과를 추가적으로 분석한 결과 요율규제 및 공동인수 시장이 주택보험시장의 효율성을 저하시킨다는 점을 제시함.

- 요율 규제, 공동인수 시장 및 재난적 사고가 주택보험 및 상업적 재물보험 시장의 5가지 변수⁵⁾에

3) 직접판매채널을 주로 이용하는 보험사가 direct writer, 보험대리점을 주로 이용하는 보험회사가 agency writer임.

4) Residual market(또는 involuntary market)은 보험회사에서 인수 거절된 계약을 각 주에서 별도 관리·인수하는 시장으로 우리나라 개인용 자동차보험의 인수거절 물건을 위한 공동인수 시장과 유사한 개념임. 기존 연구는 요율 규제로 인해 보험료가 충분하지 않을(inadequate) 경우 보험회사가 고위험 청약자를 인수 거절하는 빈도가 증가하므로 요율 규제의 정도와 residual market 규모가 양의 상관관계를 가지고 있다고 분석하고 있으며, 공동인수시장 규모를 요율규제 수준의 지표로 사용함(Ippolio 1979; Harrington 1992, 2002; Bouzouita and Bajtelsmit 1997).

5) ① 영업 중인 민영보험회사 수, ② 보험시장 집중도(HHI), ③ 보험시장 자본규모, ④ 재보험 비율(재보험 비율 = 출재보험료

미치는 영향을 분석함.

- 요율규제 또는 공동인수시장은 주택보험시장에 부정적인 영향(보험회사 수 감소, 보험시장 집중도 증가, 보험자본 감소 및 재보험비율 감소)을 미치거나 손해를 증가와 관련 있는 것으로 분석되었으나, 재난적 사고 이후의 요율 규제 효과 분석에서는 보험시장 집중도 감소효과 이외에는 유의한 효과가 없는 것으로 나타남.
- 기존 연구와 일관성을 유지하는 결과이지만 실증분석에서 다소 한계가 있음.
 - 요율규제와 공동인수시장 규모는 유사한 효과를 나타내는 변수임에도 같이 사용함으로써, 각 변수의 효과가 명확하게 나타나지 않았을 가능성이 있음.
 - 요율규제는 보험 가입, 보험료 수준 및 보험시장의 여러 가지 요소들과 복잡한 관계를 갖는 변수로서 내생성(endogeneity) 통제가 중요하지만, Born and Klein(2016)은 이에 대해 언급하지 않음.

■ 선행연구 결과에서 제시하는 바에 비추어보면 우리나라 보험산업 요율 및 상품 자유화는 장기적으로는 부정적인 효과보다 긍정적인 효과가 더 클 것으로 보이고, 이러한 효과는 향후 연구를 통해 입증될 수 있을 것임.

- 보험가격 및 상품설계 규제 완화가 보험회사의 효율성 및 보험종목 포트폴리오 구성에 미치는 영향, 외국 보험사의 국내 신규진출 및 이탈에 미치는 영향, 또는 장기적인 보험료 안정 및 보험가입에 미치는 영향에 대한 연구가 가능할 것임. [kiri](#)

참고문헌



- Born, Patricia and Roert W. Klein(2016), "Catastrophe Risk and the Regulation of Property Insurance Market", *Journal of Insurance Regulation*, 35 (5): pp. 1~35.
- Bouzouita, Raja, and Vickie L. Bajtelsmit(1997), "The Impact of Rate Regulation on the Residual Market for Automobile Insurance", *Journal of Insurance Regulation*, 16 (1): pp. 61~72.
- Cummins, J. David, and Scott E. Harrington(1987), "The Impact of Rate Regulation in U.S. Property-Liability Insurance Markets: A Cross-Sectional Analysis of Individual Firm Loss Ratio", *The Geneva Papers on Risk and Insurance*, 12 (42): pp. 50~62.

/ (원수보험료 + 수재보험료), ⑤ 영업 중인 보험사 손해를 중간 값이며, 모든 변수는 2년간 변화율을 산출하여 사용.

- Cummins, J. David. and Francois J. Outreville(1987), "An International Analysis of Underwriting Cycles in Property-Liability Insurance", *The Journal of Risk and Insurance*, 54 (2): pp. 246~262.
- Frech, H. E. and Joseph C. Samprone(1980), "The Welfare Loss of Excess Nonprice Competition: The Case of Property-Liability Insurance Regulation", *Journal of Law and Economics*, 23 (2): pp. 429~440.
- Gron, Anne(1995), "Regulation and Insurer Competition: Did Insurers Use Rate Regulation to Reduce Competition?", *Journal of Risk and Uncertainty*, 11(2): pp. 87~111.
- Harrington, Scott E.(1984), "The Impact of Rate Regulation on Prices and Underwriting Results in the Property-Liability Insurance Industry: A Survey", *The Journal of Risk and Insurance*, 51 (4): pp. 577~623.
- _____ (1987), "A Note on the Impact of Auto Insurance Rate Regulation", *The Review of Economics and Statistics*, 69 (1): pp. 166~170.
- _____ (1990), "The Relationship between Voluntary and Involuntary Market Rates and Rate Regulation in Automobile Insurance", *The Journal of Risk and Insurance*, 57 (1): pp. 9~27.
- _____ (1992), "Rate Suppression", *The Journal of Risk and Insurance*, 59 (2), pp. 185~202.
- _____ (2002), "Effects of Prior Approval Rate Regulation of Auto Insurance", in J. D. Cummins(Ed.), *Deregulating Property-Liability Insurance*(pp. 285~314), Washington D.C.: AEI- Brookings Joint Center for Regulatory Studies.
- Ippolito, Richard. A.(1979), "The Effects of Price Regulation in the Automobile Insurance Industry", *Journal of Law and Economics*, 22 (1): pp. 55~89.
- Jaffee, Dwight M. and Thomas Russell(2002), "Regulation of Automobile Insurance in California", J. D. Cummins(Ed.), *Deregulating Property-Liability Insurance*(pp. 195~236), Washington D.C.: AEI- Brookings Joint Center for Regulatory Studies.
- Klein, Robert W., Richard D. Phillips, and Wenyan Shiu(2002), "The Capital Structure of Firms Subject to Price Regulation: Evidence from the Insurance Industry", *Journal of Financial Service Research*, 21: pp. 79~100.
- Kramer, Orin S.(1992), "Rate Suppression, Rate-of-Return Regulation, and Solvency", *Journal of Insurance Regulation*, 10 (4): pp. 523~563.
- Regan, Laureen, Sharon Tennyson, and Mary Weiss(2008), "The Relationship Between Auto Insurance Rate Regulation and Insured Loss Costs: An Empirical Analysis", *Journal of Insurance Regulation*, 27 (1): pp. 23~46.
- Suponcic, Susan J., and Sharon Tennyson(1998), "Rate Regulation and the Industrial Organization of Automobile Insurance", In D. F. Bradford (Ed.), *The Economics of Property-Casualty Insurance*(pp. 113~138), Chicago: The University of Chicago Press.
- Tennyson, Sharon(1991), "The Effect of Rate Regulation on Underwriting Cycles", *CPCU Journal*, 44 (1): pp. 33~45.
- Tennyson, Sharon, and Mary. A. Weiss(2011), "State Regulation, Uninsured Driving and the Cost of Automobile Insurance", working paper.
- Weiss, Mary. A., Sharon Tennyson, and Laureen Regan(2010), "The Effects of Regulated Premium Subsidies on Insurance Costs: An Empirical analysis of Automobile Insurance", *Journal of Risk and Insurance*, 77 (3): pp. 597~624.