

「」 1998 7 1999 1 1 1997 7 15 (-2727)

7
1998

保險 證券化 意義 示唆點
資産流動化制度 導入 意義 保險會社
活用方案

國內保險動向

保險主要指標 動向
保險政策・制度 動向

海外保險動向

美國 損害保險 '98年度 上半期 決算
日本 保險産業 規制緩和 以後 實態
獨逸 規制緩和 以後 保險市場 動向

海外保險論文

醫療財源 民間調達 醫療接近, 醫療
價格 公的財源調達 影響

新着圖書案内

目次

.....	1
保險 證券化 意義 示唆點	1
資產流動化制度 導入 意義 保險會社 活用方案	24
國內保險動向	42
1. 經濟金融動向	42
2. 保險主要指標 動向	50
가. 生命保險	50
. 損害保險	60
3. 保險 政策・制度 動向	71
가. 保險規制改革 推進實績	71
. 金融業會計處理準則 改正	74
. 自動車損害賠償保障法 改正	76
海外保險動向	77
1. 美國 損害保險 ‘98年度 上半期 決算	77
2. 行事危險 證券化 關心 增加	79
3. 日本 損害保險 ‘98年度 上半期 保險料 推移	81
4. 日本 保險產業 規制緩和 以後 實態	82
5. 日本 保險契約者保護制度 施行	86
6. 獨逸 規制緩和 以後 保險市場 動向	88
7. 產災保險 民營化	94
8. 保險市場 現況	96
海外保險論文	100
醫療財源 民間調達 醫療接近, 醫療價格 公的財源調達 影響	100
新着圖書案内	107

保險證券化意義示唆點

<目次>

. 序論

. 保險證券運營形態

. 保險證券特徵

. 向後展望示唆點

. 結論

. 序論

'90가

引受餘力(underwriting capacity)
가

.

. — —

. ()가
가 .

가 約定
轉嫁

*

가 ,



가 가
擔保附 債券(insurance linked bond)

.

가 .
,

가 .

· 保險 證券 運營形態

1. 開發背景

1,000 가 1 (1,330)

[1]

1,000	1	: 1,330	
		: 19	
		: 2,000	200



1992 (Chicago Board of Trade: CBOT)
派生金融商品- Catastrophe Option, Catastrophe Future-
1993 1996 大災害
危険 (insurance linked security) 1).
買入者 (coupon)
가 ,
財源
充當 .

2. 運營

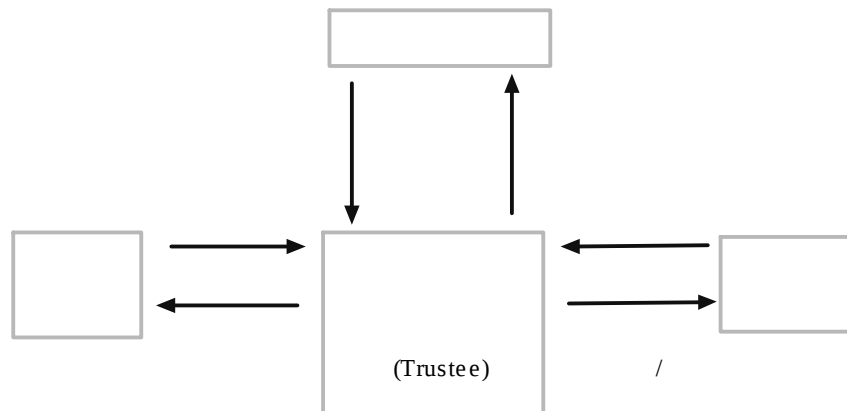
2).
1 : .
2 : ()
管財會社(trustee) .
3 : 管財會社(trustee)
4 : 가
(T-bond) 가
5 : 가 滿
期還給金 償還 . 가

1) (Insurance Future, Option, Swap),
(Catastrophe bond), (Catastrophe
Risk Exchange)
2) 1 3 가
가 .

増殖

() ()
) .

[2]



元祖格 海上冒險貸借³⁾(bottomry)

偶然 事故

類似性

3. 運營 要素⁴⁾

가. 危險 移轉 保險會社

가 가

3)

가

1230

4) Fred Wagner, "Risk Securitization: An Alternative of Risk Transfer of Insurance Companies", *The Geneva Papers on Risk and Insurance*, 23 (No 89), 1998. 10.



가
(excess loss)

가

.

· 移轉 對象危險

頻度 가
 , ,
(individual risk)
 ,
危險 多樣化 .

가

가

.

—가

,

—

.

· 保險會社 投資者 連結 管財會社(trustee)

仲介役割

.

,

.

, (가)

, 가

가

.

5).



가

.

· 危險 擔保附 債券 構造

(bond) 가

(coupon) .

가

償還

.

(contingent coupon rate),

發生要件(trigger), 債券滿期期間, 危險擔保期間(risk period

reference period) .

發生要件(trigger)

가 —

, — 母數(parameter) .

.

, 一方 . ,

. ,

6).

危險期間 가

가 .

債券期間 (trigger)

5)

‘ customized bond ’

가 가

.

6) , 가 가

.



·

(maturity)

가

·

給付 設計 事故發生時 無事故時

가

가

投資 元金 全額

(zero coupon)

· 가

(zero coupon) ()

· 가

—LIBOR — 가

(profit sharing)

債券 發行量 가

·

(trigger)

가 , (,)

, 推定 最大 損害可能額(maximum possible loss estimate)

·

· 投資者

가 가 原保險會社, 再保險會社

가가 가

相關關係가

期待收益

率 가 가 가



가

保有危險

.

. ,

가

,

,

가

. , 가가 가

. ,

가

. ,

(secondary market)

.

4. 主要 開發事例

가. Fully Funded Reinsurance Company Ltd Case (1996)

1) : Zürich Berseebank

2) : Fully Funded Reinsurance Company Ltd

()

3) :

4) (Trigger) :

63

30

12.5

10

5) INDEX

Property Claim Service Index

SIGMA Index

6)

가 80% 가 (zero coupon)



24

15

7)

가(100%) (11.8%)

1 : 가 85.5% (3.4%)

2 : 가 60% (25%)

. Winterthur Case (1997)

1) : Winterthur

2) : CS First Boston

3) : 2 8

4) : Swiss

5) :

6000

6) INDEX

Winterthur 1

7)

가 100% 가 (2.25%)

(1.49%)

8)

가(100%)

: 가 100%

. Hannover Reinsurance Company Case (1996)

1) : Hannover Reinsurance Company

2) : Citi Bank



3) : 1

4) :

,

,

5) :

6) INDEX

Property Claim Service Index SIGMA Index

7)

가 100% 가

8)

100% : 가(100%)

30%

100% : () 50% 가

9)

가 .

. Swiss Re Case (1997)⁷⁾

1) : Swiss Re

2) : CS First Boston

3) :

Class A : 4,200 Class B : 6,000 Class C : 1,500

4) :

5) : 2

7) Michael S. Canter and Joseph B Cole, "The Foundation and Evolution of Catastrophe Bond Market", *Global Insurance*, 1997. 10.



6) :

Class A : 185 , 210 , 240

Class B : 185 , 210 , 240

Class C : 120

7) INDEX

Property Claim Service Index

8)

Class A : 가 100% 가 LIBOR+2.25%
(40%)

Class B : 가 100% 가 10%
()

Class C : 가 100% 가 12%
()

9)

Class A, B :

185 210 : 33%

210 240 : 66%

240 :

Class C :

120 :

10)

가 BBB-(Class A), BB(Class B)

.

. USAA (1997)

1) : Swiss Re

2) : Goldman Sachs, Merrill Lynch, Lehman Brothers



- 3) :
- A-1 : 1 6,400 A-2 : 3 1,300
- 4) : Texas
- 5) : 2
- 6) :
- 1997 7 1 1997 12 31
- USAA가 10 , 15
- 7) INDEX
- Property Claim Service Index
- 8)
- A-1 : 가 LIBOR+2.82%
- ()
- A-2 : 가 LIBOR+5.75%
- ()
- 9)
- A-1, A-2 : 10
- A-2 : 15
- 10)
- A-1 가 AAA-

. 運營形態 示唆点

가 信用評價機關 評價

介入



가 (가 , , ,)
,)
,
(trigger) 가
超過 損害額 回收可能

．保險 證券 特徵

1. 傳統的 再保險 比較

가. 證券化 長點

가
追加的 引受餘力(underwriting capacity)
가 가 擔保力
8), 準備金 設定
(
) 倒産(default)
가 가
가
(capacity)
更新料率 硬性市場(hard market)
(Underwriting Cycle)

8) 가 가



가

가

國債收益率 6%

10 12%

· ,

·

· 證券化 限界

標準化

가

巨大損害

가

가

가

가

·

·

가

가

가

가

財物保險

賠償責任保險

가

가

가 가 .

· 傳統的 再保險方法 比較

가 .

가 가 .

危險分散 效果가

가 友好的

가 .

代替

的 用途 補完的 關係 .

2. 資本市場 機能性

가(investment banker)

가

가 , 가

가

가 (trigger)



가 . ,
가 .
가 (가 가) 1%
.

3. 保險 派生商品 比較

가. 大災害 先物 (Catastrophe Future)

1992 12 11 CBOT 運營
精算 株價指數 先物
가 KOSPI 200 가
가 가
9).
1995 ISO (Insurance Service Office)
10) PCS
(Property Claim Services) 가 .
가 短期(short tail)
가 가 가 가
가 (Future Price)
損害率 .

9) 가 가 가
가 가(monotonic increasing) .
10) ÷ .
ISO (22)
95 PCS
가 .



가
Basis Risk 가
가
가
가
11).

. 大災害 (Catastrophe Option)
가
가
(
). 轉嫁

追加 預置
가 . 가
가
가 (Call Option Spread)
가 (x_1) 가 (x_2)
가 가 - x_1

11) 가 (, claim made policy).



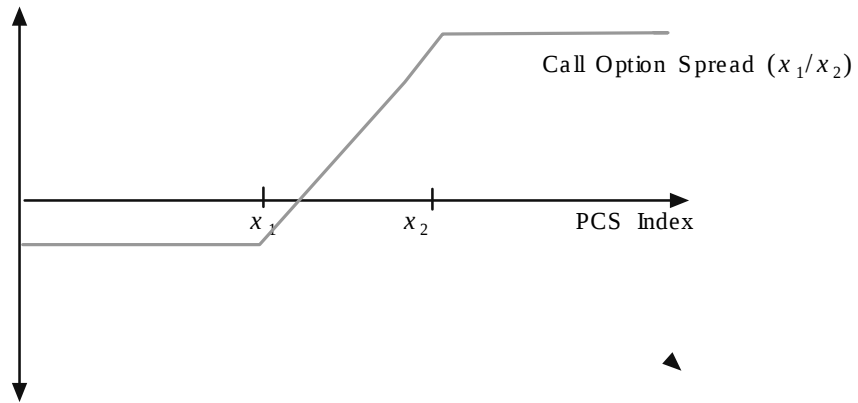
x_2

(layer)

-

.

[3]



證券化 比較

力(underwriting capacity) 擔保力(solvency margin) 追加的 引受餘
擴充 加
가

가 가

1992 1995

ISO

가

.



(trigger)
母數
가
.
.
選別
調節

． 向後 展望 示唆點

1. 向後 發展 展望

補助的
12)
가
가
가
收斂
1996 1998
13
13),
14), 1992 CBOT
8
(capacity) 15).

12) Jürgen Zech, "Will the International Financial Market replace Traditional Insurance Products?", *The Geneva Papers on Risk and Insurance*, 23 (No 89), 1998. 10.

13) <http://www.iso.com/docs/pres066.htm>

14) Lehman Brother '98 6

5 Lehman Re Ltd.

15) 1997 International Insurance Seminar Ace Ltd.
http://www.nuco.com/nu_online/archieve/pc_weeklies



가 .
가 (pricing)
가
.

2. 國內 金融市場 再保險 市場 現況

1998 8 債券 殘額(outstanding balance)
239 . 1998 3 16
20 9,941 FY'97 16 3,118 .

< 2>

(: 10)

	30,200	17,920	86,168	104,924	239,212

註: 1998 8
資料: , 『 』 , 1998. 11.

10

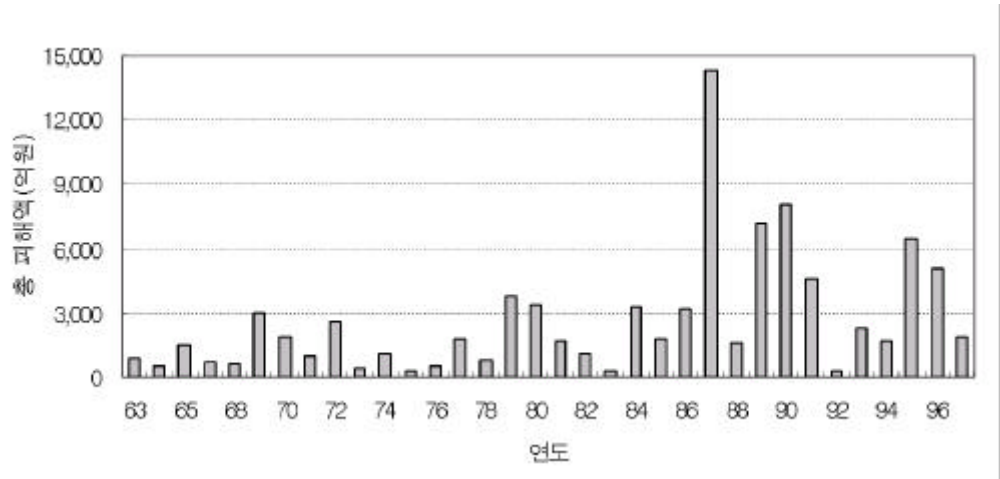
가

가 가 .

3. 國內 市場 導入 可能性

가 가 7 8
颱風 集中豪雨 .
超大型 災害 .

[4] (1963- 1997)



(:)

2,633	1,767	2,869	14,307(1987)	263(1983)

註: '97 가 .
資料: , 『 』 , 1997.

35 2,633
가 . ()
6 .

< 2> 50 10

(:)

		97	
1990 9		6,483	5,203
1987 7	(THELMA)	5,294	3,913
1995 8	(JANIS)	4,867	4,563
1987 7		4,458	3,295
1996 7		4,442	4,275
1989 7		3,820	2,943
1991 8	(GLADYS)	2,805	2,357
1984 8		2,220	1,643
1959 9	(SARAH)	2,179	662
1980 7		2,157	1,255

資料: , 『 』 , 1997.



—가 4,000
—가 150%
300%—

가 ,
依存도가 가 , (,
) 가 .

< 3>

(: , %)

1993	390	110	28.2	448	166	37.0	426	106	24.8
1994	427	107	25.1	542	181	33.5	540	139	25.8
1995	490	122	24.9	588	216	36.7	734	204	27.8
1996	446	113	25.4	516	170	33.0	889	266	29.9
1997	338	55	16.3	419	137	32.6	886	279	31.4
	2,091	508	24.3	2,512	870	34.6	3,474	993	28.6

註: () .
資料: ,

1997

累積損害가 가 100 600

海外流出

가 가

．結論

參考文獻

- 23 -



資產流動化制度 導入 意義 保險會社 活用方案 *

<目 次>

- . 序論
- . 資產流動化制度 概要
- . 保險會社 資產流動化制度 活用方案
- . 結論

. 序論

金融危機

構造調整

財務健全性

政府 1998 9 18 「資產流動化 法律」(“資產流動化
法”)¹⁾

*

1)

「 1998 11 14 가 ,



資産擔保附證券(Asset Backed Securities: ABS) ,
住宅抵當債權(mortgage) 住宅抵當債權擔保附證
券(Mortgage Backed Securities: MBS) .

資産 證券化 流動化 1920

3).

1970 政

府住宅抵當公社(GNMA: Government National Mortgage Association)가

, MBS

1985 Sperry 가 , 1986 GM GMAC(General Motors
Acceptance Corporation)가 自動車貸出債權 , 1987 Banc One
(< 1 >). ,

가

< 1 >

	, , , , 가
	, , , , 3 , ,
	, , , , 가
	, ,

2. 資産流動化制度 概要

가. 資産流動化制度 基本構造

3) ()

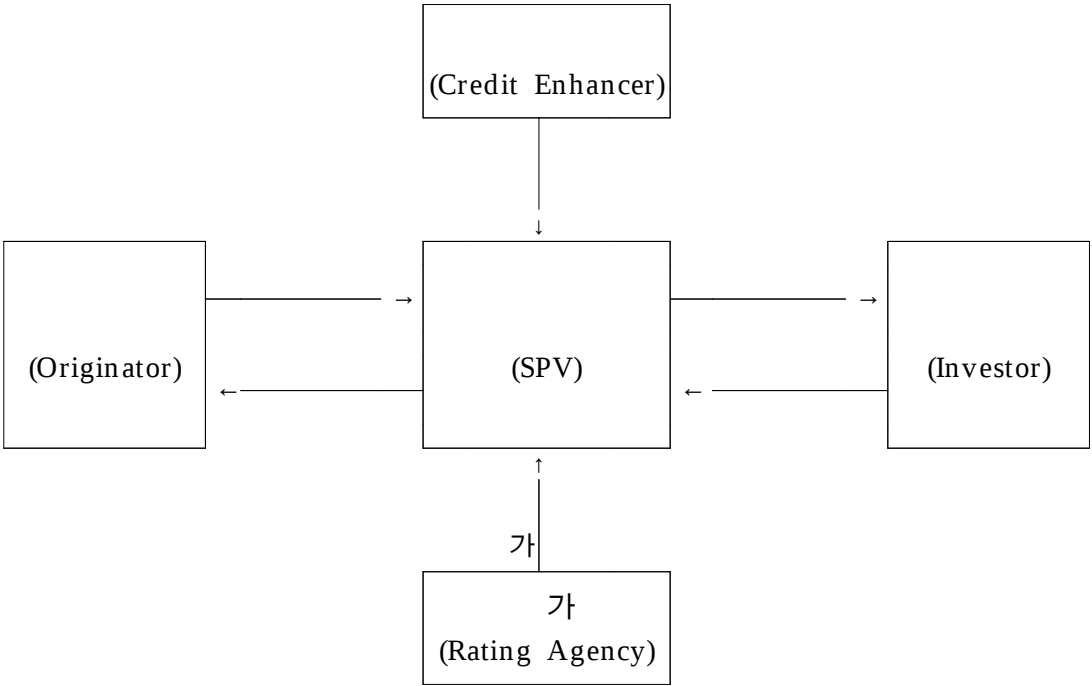
1769

Pfandbriefe() .
Landschaft()
Pfandbriefe .

資産保有者(originator)가 特別目的機構(Special Purpose Vehicle: SPV) () ,

가 基本構造 < 1> .

< 1>



・資産流動化制度 參與機關 役割
資産流動化制度

, , 가
美國
關聯當事者



1) 資產保有者(Originator)

4). ABS 信
用狀態 信用等級
ABS 가 . ABS
가 .
가
BIS 自己資本比率
財務構造 가 .

2) 特別目的機構(Special Purpose Vehicle)

「 流動化專門會社 .
SPV
賣買(true sale)⁵⁾가 .
租稅避難處(tax
haven)
流動化計劃 가
가
가

4) 「
가
(2 2).
5) 13). 가
가 가
가
瑕疵擔保責任



가 ,
가 .

3) 信用評價機關(Rating Agency)

信用評價機關 .
가
Standard & Poor's, Duff & Phelps
가 , Standard & Poor's ABS 가
流動化資産 現金 , 清算價值
가 .

4) 信用補完機關(Credit Enhancer)

基礎資産
3 가 發行證券
.
,
,
.

・資産流動化制度 類型⁶⁾

直接賣却方式 證券化方式 .
3 가 ,
(, ,)
< 2> .

6) (1998) .



< 2 >

	- 讓渡(Assignment) - 分割賣却(Loan Participation) - 更改(Novation)
	- ABS, MBS - -

讓渡(Assignment), 分割賣却(Loan Participation) 更改
(Novation) . 讓渡(Assignment)
가
. 分割賣却(Loan Participation) 가
. 가
更改(Novation) .

金融革新手段 . ABS, MBS
. , 貸出債權 表彰 ,
收益證書 가
. ABS MBS

信託

·

· 流動化資産 範圍 特性

가

가 , 流動化資産 7), 가

가 1970 가

가 , 가

(< 1 >).

流動化資産 範圍 ,

特性

8),

가 , 信用特性 가 가

가 , 가 . , 가

가 , 償還延滯率 債務不履行率 . , 가

·

가

法的 規制 稅制關聯事項

·

3. 資産流動化 制度 導入 效果⁹⁾

가. 資産保有者

7) 가 가 가 가

(2 3).

8) . (1995), p. 17.

9) (1998), p. 58 63 .



·
· , 危險 分散 回避가 가 ·
가 가 가 가 ,
· ,
가 ·
· , 資金調達
費用 ·
· 調達金利 · ,
·
· , 가 財務構造가
健全 · , 가
· 簿外處理
· BIS ·
· , 資産保有者 가,
·
· 資金調達手段 , 가
·
· 投資者

가



，關聯法 規制 가

.

. 證券會社 關聯金融機關

證券會社

가 先

進化 金融技法 , .

,

, 가 ,

.

. 原債務者 借入者

. ,

가

, 危險 分散 回避 .

貸出金利

.

4. 資産流動化 制度 導入 現況

財務構造 改善

,

가

. 「資産流動化

法」 . 10)

10) MBS

.

가 ,

.



11)가 . ,
가 ABS
ABS가 .
「 」
, .
資産流動化 業務 主要 内容 .
, ,
, , 流動化專門會社(Special Purpose
Company: SPC)가 ,
.
.
ABS
, , .
債權發行
.
ABS
, ABS
.
ABS 信用評價會社 .
清算價值 가

, , 가
() .
11) 3
UBS(United Bank of Switzerland)
AAA ABS (「 」 ,
1998. 12. 1).



ABS . 가 ABS
가 가 . S&P 가
, 가 ABS
.

．保險會社 資產流動化制度 活用方案

．
資產流動化 證券 ． 資產流動化制度
가 가 , ,
． ,
 ,
金融危機 가 .
 ,
保險會社 가
對策 .
가 .
ABS MBS 不動產權利保險
 , 投資手段
 , ABS MBS 流動性 確保
財務健全性 提高 .

1. 不動產權利保險(Title Insurance) 導入¹²⁾

가 가 . ,

12) . . (1998) .

--

登記制度

公信力

抵當制度

「民法」

316

"

"

가

登記 公信力 認定, 順位確定 原則¹³⁾

不動產權利保險

(title insurance)

不動産権利 瑕疵

가

가

가

가

不動産権利調査(title

analysis)¹⁴⁾

가 . ,

債權確保機能

國內 需要

13)

가

「 」

14)

(title analysis)

(, 1998, p. 47).

가 15).
가 ABS

· ， 公示力 公信力

・ , 損害保險會社
保險料 收入 가 .
 , ABS MBS

2. 投資手段 多樣化 收益性 提高

16). 자산·부채

資本金の流動化制度
長期的投資手段

가

< 3> ,

15) 「 」, 1998.11.14, 3 .

16) . . . (1997), p. 41.



< 3 >

(:)

	27,176	2,819	150,765	180,760

註: 1996 12 .
資料: , 「 」, 1997.

債權

가 가

資産運用手段

支給保證

가

，不動産權利保險

流動化證券

가

3. 財務健全性 提高

1997 金融危機

BIS

危險基準資本金(Risk Based Capital)

가

財務健全性

RBC

가

가

가

가

財務健全性 流動性 提高



・

負債構造が

－ 利率 變

動危険 が ． ，

が ．

が ，

， - ，

が 17)．

， 流動性 確保 収益 創出

が ． ，

が

，

が ．

．

< 4>

(:)

		が			
	83,457	4,674	80,102	190,409	59,095
	5,471	582	14,241	9,473	15,656
	88,928	5,256	94,343	199,882	74,751

註: 1998 3 ．

資料: ， 『 』 ， 1998．

， 『 』 ， 1998. 5.

< 4> ，

が が 1998

17) ． ． ， ， p. 3.



3 29 4 .

．結論

政府 資産流動化 制度
，
．
財務構造 健全性
．
， 不動産權利保險
．
投資手段
， 가
， 流動性 確保가
．
競爭力
．

參考文獻

， 「 : MBS(Mortgage Backed Securities)
」， 『 』， ， 1998. 9.



. , 『 』 , ,
1995, No. 3.
, 『 』 , 『 』 , , 1998. 9.
, 『 』 , 『 』 , , 1997. 7.
, 『 』 , , 1998. 11.
. . , 『 』 , , 1998. 6.
. . , 『 』
』 , , 1997. 8.
, 『 』 , 1998. 6.
, 『 』 : ,
, 1998. 11.

國內保險動向

1. 經濟金融動向

가. 經濟成長

○ 1998 3/4 經濟成長率(實質GDP) , 가
가 가 6.8% .

○ 生産面 . 가 . 가 , , , .

< 1> 生産活動 支出項目別 増減率

(: % 1990 가)

	1996	1997p					1998p		
			1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
(GDP)	7.1	5.5	5.7	6.6	6.1	3.9	-3.9	-6.8	-6.8
	7.4	6.2	5.7	7.2	7.5	4.6	-6.4	-10.0	-7.9
	7.9	6.5	7.6	8.2	6.6	3.7	-3.5	-5.7	-6.0
	6.9	3.5	4.4	5.1	5.1	-0.2	-9.7	-12.9	-11.8
	7.1	-3.5	0.3	0.2	-3.7	-9.8	-23.0	-29.8	-28.3
	13.0	23.6	13.5	27.2	33.2	20.8	26.4	14.4	8.9
()	13.0	24.7	13.7	29.2	36.8	19.9	30.1	18.8	11.1
	14.8	3.8	8.1	7.3	4.7	-4.0	-25.3	-23.1	-20.9
()	14.1	3.2	7.7	6.9	3.7	-4.5	-27.6	-25.6	-25.0

資料: 韓國銀行 2 .

○ 製造業 가
2.1% 7.9% .

- 輕工業 , ,



	12.8%	.			
- 重化學工業				가	
가		,	,		
	6.6%	.			
○ 建設業				12.9%	
.					
-		,		가	
	12.3%	.			
-		,	,	,	
	16.0%	.			
○		가		,	,
,			가		6.0%
.					
- 金融・保險業		資産健全性			가
				4.7%	.
○ 需要面	民間消費	固定投資	가		
	가	.			
- 最終消費支出		1.1%		11.8%	가
			.		
- 家計消費	,				
		12.1%			11.1%



- 固定投資 1.5% 28.3% 1997
2/ 4 가 .

- 가 46.3%
가 15.8% .

○ 財貨 用役 8.9% 가 .

- 商品輸出 , , , , ,
11.1% 가 .

- 用役輸出
1.7% .

○ 20.9%
25.0% .

○ 1998 3/ 4 經常收支 95.5 黒字 1997 12
가 1998 1 9 311.7

- 輸入急減
收支, 經常移轉收支

○ 3/ 4 10
가 3/ 4

金利

○ 1998 4/ 4 2/ 4 3/ 4

長短期 市場金利が

・
-
7 IMF 12.7% 9
8.4%, 11 7.0% .
- CD (91) 7 14.0% 8 11.2% , 9
10.4% . 10 8.1% 11
7.7% .

○ 長期市場金利

< 2>

(, %)

	1998			1998							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
CD	25.3	23.4	22.5	21.3	18.6	16.3	12.7	9.5	8.4	7.3	7.0
	23.1	22.5	22.6	20.3	18.3	16.9	14.0	11.2	10.4	8.1	7.7
	23.4	19.8	18.9	18.1	17.9	16.6	13.7	12.4	12.5	10.0	9.6

註: 1 , CD 91 , 3 .
資料: , 1 .

- 7 13.7% 8 12.4%
9 12.5% .
- 10

(10 28)

10.0%

- 11

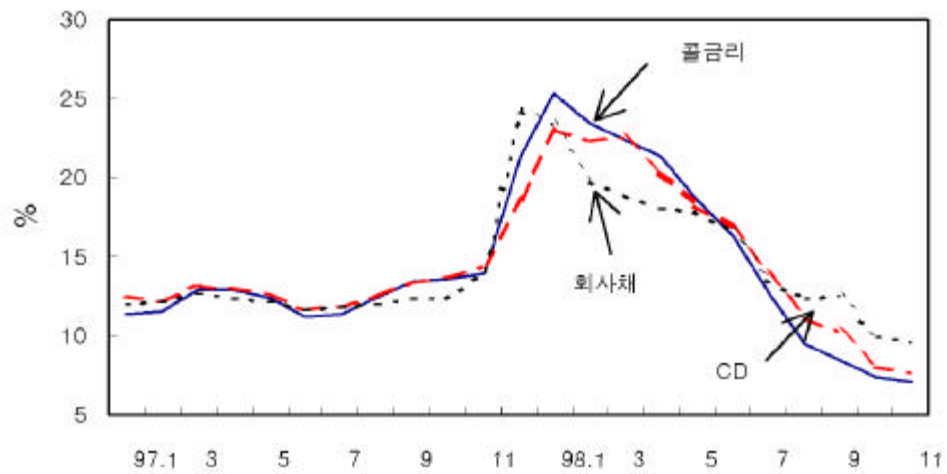
가

(11 17)

内外金利差가

9.6%

[1]



．換率

○ 1998 3/ 4 對美 換率 1,200 8
9 1,390

- 7 8 1,300 , 9
1,370.80 .

- 10 1,336.72 11
1,294.13 .



< 3> -

(: , %)

	1997	1998							
	12	4	5	6	7	8	9	10	11
가	1,695.00 (-50.2)	1,336.00 (26.9)	1,407.00 (20.5)	1,373.00 (23.5)	1,230.00 (37.8)	1,350.00 (25.6)	1,391.00 (21.9)	1,319.00 (28.5)	1,246.00 (36.0)
	1,484.08 (-43.5)	1,391.97 (6.6)	1,394.62 (6.4)	1,397.18 (6.2)	1,300.77 (14.1)	1,303.22 (13.9)	1,370.80 (8.3)	1,336.72 (11.0)	1,294.13 (14.7)

註:
資料: , (+), (-).

○ 3/ 4

- 貿易收支 黒字 , 7
/
- 8 , 가 가
/ .

- 8 9 .

○ 3/ 4

- 가 가 可用外換保有額 430 가
120 가
가 .

○ 變動性 7 8 6 , 9



- 日中變動率 6 1.12% 7 8 1.7%
9 1.06% .

．株式市場

○ 1998 3/ 4 , ,
投資心理가 .

- 綜合株價指數 7 327.8 8 9 312.8, 312.2
.

○ 10 , 金利引
下 가 가
.

- 10 가 358.8 11

가 400 11 451.9 .

○ 1日 平均去來代金 2/ 4 3,491 3/ 4 3,934
가 .

- 3/ 4 1 7 4,656
8 3,529 가 9 가 3,617
.

- 10 1
가 6,078 .

○ 外國人 株式投資動向 8 596 9

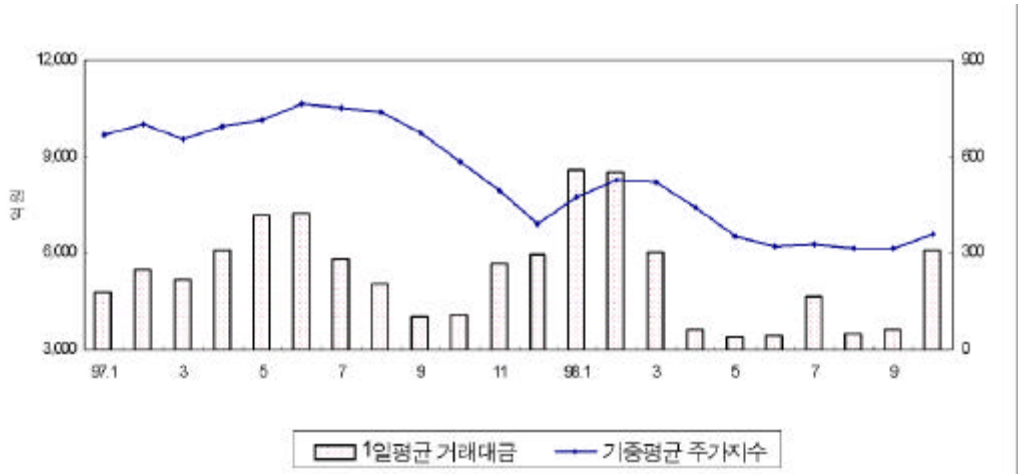
1,133 .

- 10 가

景氣回復

가 10 7,016 , 11 6,452 .

[2] 가 1



()



2. 保險主要指標 動向

가. 生命保險

1) 主要指標 推移

○ FY'98 2/ 4 4
，收支狀況

- FY'98 2/ 4 收支差

21.6% 1 833

< 1>

(: , %)

		FY '97				FY '98	
		2/ 4	3/ 4	4/ 4		1/ 4	2/ 4
		900,030	923,870	909,210	909,210	893,400	891,042
		3.4	2.6	-1.6	9.2	-1.7	-0.3
		91,493	133,712	163,547	489,559	110,021	101,733
		-9.2	46.1	22.3	28.3	-32.7	-7.5
		20,876	21,369	28,495	90,959	24,976	22,847
		3.3	2.4	33.3	19.9	-12.4	-8.5
		67,737	105,434	172,674	411,760	127,343	111,245
		2.8	55.7	63.8	67.8	-26.3	-12.6
		17,344	17,473	20,097	71,749	17,333	16,355
		3.0	0.7	15.0	5.0	-13.8	-5.6
		24,476	28,081	-3,513	84,946	-13,815	-10,833
		-31.8	14.7	-112.5	-34.7	-293.2	-21.6

註: 가 .
資料: , 『 』 , .

○ 總資產 0.3% 89 1,042

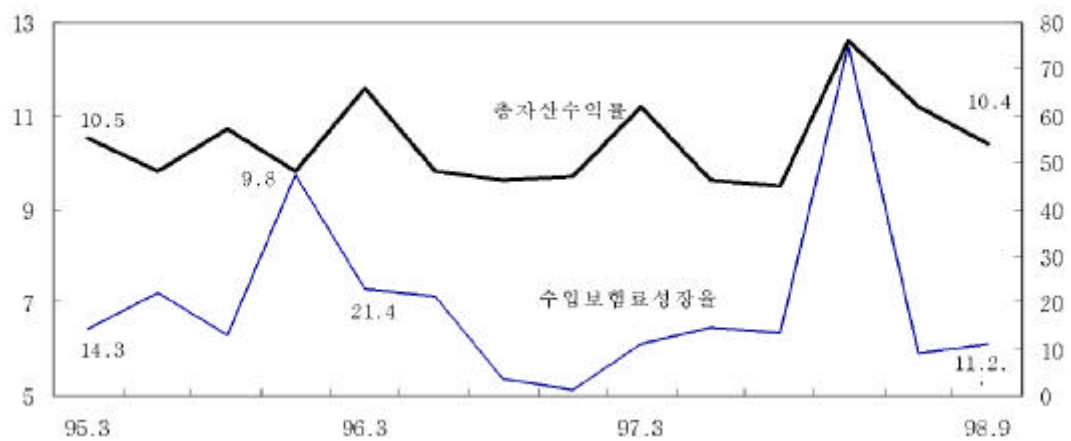
1.0% .
- 가 가 가

○ 投資收入

高金利市場

가 8.5% 2 2,847

[1] ,



註: 가 .

2) 保險營業 現況

가) 保險種目別 現況

(1) 種目全體

○ FY'98 2/ 4

個人保險

가

7.5% 10 1,733

- 特定危険 特定疾病

가 가 가

가 .

< 2>

(: %,)

	FY '97								FY '98			
	2/ 4		3/ 4		4/ 4				1/ 4		2/ 4	
	42.8	-4.3	27.3	-6.8	17.5	-21.5	29.7	-22.4	21.6	-17.1	21.3	-8.8
	17.7	11.2	13.4	11.0	11.1	0.8	13.6	39.6	16.7	1.8	18.8	3.9
	20.0	20.9	14.6	6.9	41.3	245.2	24.6	196.0	41.1	-33.1	41.4	-7.0
	80.5	4.3	55.4	0.5	69.9	54.5	67.9	20.6	79.5	-23.6	81.4	-5.2
	19.5	-40.9	44.6	234.5	30.1	-17.6	32.1	48.3	20.5	-54.0	18.6	-16.5
	100.0	-9.2	100.0	46.1	100.0	22.3	100.0	28.3	100.0	-32.7	100.0	-7.5
	91,493		133,712		163,547		489,559		110,021		101,733	

註: , 가 .

資料: , 『 』 , .

○ 支給保険金 12.6% 11 1,245

, FY'97 2/ 4 64.2% 가

가 .

- 6.4%p 109.3%

.

○ 事業費率 0.3%p 가 16.1% ,

5.6% .



< 3>

(: %,)

	FY '97								FY '98			
	2/ 4		3/ 4		4/ 4				1/ 4		2/ 4	
	90.5	0.4	123.4	27.1	282.9	80.1	135.6	39.6	212.4	-37.8	181.4	-22.2
	22.0	13.7	25.6	29.2	34.4	35.7	26.2	74.6	39.2	15.8	41.3	9.4
	53.5	14.3	67.2	34.4	39.0	100.6	48.0	83.7	47.8	-18.0	44.6	-13.2
	66.0	3.8	84.8	28.7	99.5	81.1	81.9	49.2	90.8	-30.2	79.6	-16.9
	106.3	0.2	71.4	124.9	119.8	38.2	88.9	121.7	212.4	-18.6	239.9	-5.7
	74.0	2.8	78.5	55.7	105.6	63.8	84.1	67.8	115.7	-26.3	109.3	-12.6
	67,737		105,434		172,674		411,760		127,343		111,245	

註: 1) / .

2) 가 .

資料: , 『 』 , .

< 4>

(: %,)

	FY '97								FY '98			
	2/ 4		3/ 4		4/ 4				1/ 4		2/ 4	
	16.5	-8.4	15.8	-10.8	16.2	-19.4	16.5	-32.5	15.8	-19.3	15.0	-13.2
	43.8	10.5	42.9	8.6	43.2	1.6	43.4	30.5	39.5	-6.9	40.8	7.3
	15.6	13.9	16.0	9.3	9.6	108.3	12.4	109.8	12.3	-14.8	10.7	-18.7
	22.3	2.7	22.4	1.1	16.6	14.4	20.4	4.8	19.0	-12.6	18.8	-6.0
	5.2	9.3	1.5	-4.8	2.3	27.1	2.4	9.4	3.3	-32.8	4.1	3.2
	19.0	3.0	13.1	0.7	12.3	15.0	14.7	5.0	15.8	-13.8	16.1	-5.6
	17,344		17,473		20,097		71,749		17,333		16,355	

註: 1) / .

2) 가 .

資料: , 『 』 , .

(2) 個人保險

○ FY'98 2/ 4 收入保險料 가(3.9%)
 (8.8%) (7.0%) 5.2% 8
 2,855 .



- 保險種目別

41.4%(20.0%) ,
2.1%p 가 18.8%, 0.3%p 21.3% ,
(79.5%) 1.9%p 가 81.4% .

○ FY'98 2/ 4 保險金支給率

11.2%p 79.6%
13.6%p 가 .

- 2.1%p 가 41.3%
31.0%p, 3.2%p 181.4%, 44.6% .

- , 가 가 ,

○ 事業費率 가

0.2%p 18.8% .

- 0.8%p, 1.6%p
15.0%, 10.7% 1.3%p 가 40.8% .

(3) 團體保險

○ FY'98 2/ 4 收入保險料 16.5% 1 8,878

, 1.9%p 18.6% .

- 企業構造調整

.

○ FY'98 2/ 4 保險金支給率 (10.9%) (2.3%)



16.5% 27.5%p 가 239.9%(
133.6%p 가) .

○ FY'98 2/ 4

事業費率

가 従業員退職保険 가 ,
가 0.8%p 가 4.1% .

) 募集形態別 現況

○ FY'98 2/ 4

, 募集人

0.5%p , 18.2%p 가 76.5%
, 會社直扱 20.0% (20.7%) 0.7%p . 代
理店 12%p 가 3.4% (< 5>
) .

- 가 經營効率化
가 .

- 個人保険 ,
2.9%p 92.5% ,
3.0%p 가 4.1%, 0.1%p 가 3.4% .
- 團體保険 , 59.4%, 37.2%
0.1%
3.3%p 가 3.4% .

○ FY'98 2/ 4

가 가 가 , ,
(< 6>) .



- 既存社 81.4% ,
15.8%, 2.8% . 内國社
57.0%, 41.3%, 1.7% 가
.
- 外國社 , 7.9%, 84.5%, 6.6%
4.7%p 가 , 7.3%p
.

< 5> ()
(: , %)

		FY '97				FY '98	
		2/ 4	3/ 4	4/ 4		1/ 4	2/ 4
		0.4	0.4	7.0	5.0	1.1	4.1
		92.8	95.3	90.5	91.7	95.4	92.5
		6.7	4.1	2.2	3.1	3.3	3.4
		0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0
		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		8,668	8,151	53,967	77,432	28,587	26,053
		64.1	46.9	59.7	57.2	57.9	59.4
		35.6	52.9	40.2	42.7	42.0	37.2
		0.3	0.2	0.0	0.1	0.1	3.4
		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		13,205	39,076	36,718	108,820	15,019	10,541
		38.9	38.8	28.4	35.5	20.7	20.0
		58.3	60.2	70.2	63.1	77.0	76.5
		2.8	0.9	1.3	1.3	2.2	3.4
		0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		21,873	47,227	90,686	186,253	43,606	36,594

資料: , 『 』 , .



< 6> ()
(: , %)

		FY'98 1/ 4					FY'98 2/ 4				
		17.8	55.6	9.0	13.5	3.9	15.8	57.0	5.6	24.7	7.9
		80.7	40.9	87.5	78.8	79.8	81.4	41.3	91.7	66.0	84.5
		1.5	2.3	3.3	7.6	13.9	2.8	1.7	2.6	9.4	6.6
		0.0	1.3	0.2	0.0	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0
		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		34,847	4,029	1,149	3,527	54	28,059	3,126	1,087	4,197	124

資料: , 『 』 , .

) 市場占有率 現況

○ FY'98 2/ 4 収入保険料 基準 6 81.4%
(80.8%) 0.6%p가 , .

- 3 市場占有率 72.2%, 0.5%
2.1%p, 0.1%p 가 ,
0.5%p, 0.2%p 8.5%, 3.9% .

< 7> ()
(: %)

	FY '97				FY '98	
	2/ 4	3/ 4	4/ 4		1/ 4	2/ 4
3	65.7	68.2	66.5	67.2	70.1	72.2
6	75.8	76.9	74.0	75.8	80.8	81.4
	11.7	10.7	15.9	12.9	9.0	8.5
	5.0	5.1	3.5	4.5	4.1	3.9
	7.1	6.9	6.4	6.5	5.6	5.6
	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5
	0.1645	0.1693	0.1809	0.1729	0.1845	0.1984

註:
資料: , 『 』 , .



- 가 4 不
實保險社 退出 既存社 引受 .
- ,
.

○ 市場集中度

0.1984 (0.1645) 0.0339p 가
.

3) 資産運用 現況

○ FY'98 2/ 4

總資産收益率

0.8%p 10.4% .
- 0.9%p , 金利下落勢가
.

○ 資産運用率 94.6%

가 가 , .

- 現預金

3.0%p 11.0% .

- 有價證券 32.5% (28.6%) 3.9%p 가 .

, 가

3.5%p 6.8% ,

3.9%p, 2.9%p 가 14.2%, 10.1%

.



< 8>

(: %)

		FY '97			FY '98	
		2/ 4	3/ 4	4/ 4	1/ 4	2/ 4
		16.4	15.2	15.0	14.0	11.0
	가	26.5	24.9	25.8	28.6	32.5
		7.5	6.8	7.6	10.3	14.2
		6.8	6.6	7.5	7.2	10.1
		11.3	10.9	10.1	10.3	6.8
		44.4	47.1	45.9	43.6	42.5
		7.4	7.6	8.1	8.4	8.6
		5.3	5.2	5.2	5.4	5.4
		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		94.7	94.8	94.8	94.6	94.6
		9.5	9.5	12.6 (11.0)	11.2	10.4
		10.1	10.0	13.3 (11.7)	11.9	11.0

註:
資料: , 『 』 , .

4) 保險料展望

○ FY'98 4/ 4

1.9% 가

11 3,409 .

- FY'98 3/ 4 , .

9.4% 가 11 1,331

.



○ FY'97 4/ 4

1

5.9% 가 8 6,950 .

○ '99 2

9.2% 2 7,783 .

< 9>

(: , %)

	FY '97		FY '98			
	3/ 4	4/ 4	1/ 4	2/ 4	3/ 4(P)	4/ 4(E)
	36,501	28,670	23,766	21,665	18,842	17,658
	-6.8	-21.5	-17.1	-8.8	-13.0	-6.3
	17,945	18,083	18,405	19,118	22,157	24,586
	11.0	0.8	1.8	3.9	15.9	11.0
	19,585	67,604	45,245	42,072	41,137	44,706
	6.9	245.2	-33.1	-7.0	-2.2	8.7
	74,031	114,358	87,416	82,855	82,137	86,950
	0.5	54.5	-23.6	-5.2	-0.9	5.9
	59,681	49,189	22,605	18,878	30,607	27,783
	234.5	-17.6	-54.0	-16.5	62.1	-9.2
	133,712	163,547	110,021	101,733	111,331	113,409
	46.1	22.3	-32.7	-7.5	9.4	1.9

註:
資料: , 『 』 , .

()

．損害保險

1) 主要指標 推移

○ FY'98 2/ 4 總營業成果()



가 5,066

(< 10>).

- 1 4,865

.

< 10>

(: , %)

	FY '97			FY '98	
	2/ 4	3/ 4	4/ 4	1/ 4	2/ 4
	184,135	194,588	199,440	200,924	211,021
	7.3	5.7	2.4	0.7	5.0
	40,004	42,388	43,422	39,478	37,575
	7.1	6.0	2.4	-9.1	-4.8
	13,169	15,494	16,769	16,214	4,201
	-6.2	17.7	8.2	-3.3	-74.1
	10,059	9,407	10,241	8,242	9,365
	14.1	-6.5	8.9	-19.5	13.6
	6,729	10,091	18,121	13,829	13,382
	3.4	50.0	79.6	-23.7	-3.2
	-3,618	-7,418	-6,814	-18,827	1,212
	3,473	3,182	2,566	3,362	3,854
¹⁾	-145	-4,236	-4,248	-14,865	5,066

註: 1)

.

2)

.

資料: , 『 』, .

○ 保險營業利益(Underwriting Profit) 1 8,827

, 2/ 4 1,212 .

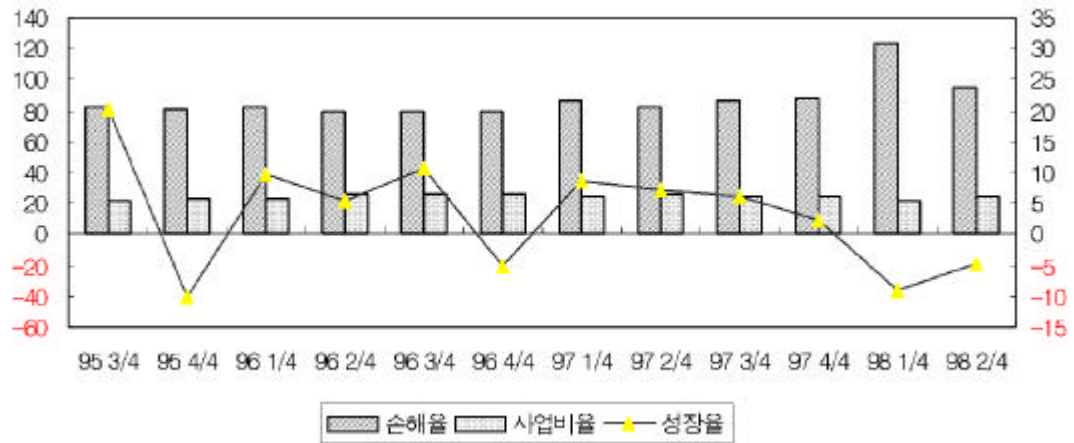
-

(1 6,677 2,101)

.

○ 資産運用利益(Investment Profit) 14.6% 가 3,854

[2]



註:

○ 總資産 21 1,021 5.0% 가
(< 10 >).

2) 保險營業現況

가) 保險種目別 現況

(1) 種目全體

○ FY'98 2/ 4 原受保險料 3 7,575 4.8%
(< 11 >).

- '97 12



< 11>

(: %,)

	FY '97						FY '98			
	2/ 4		3/ 4		4/ 4		1/ 4		2/ 4	
	2.3	11.5	2.0	-5.6	1.5	-25.7	1.9	17.3	1.8	-10.6
	2.2	-1.0	2.4	15.5	2.7	14.5	2.5	-14.6	2.4	-11.8
	41.7	7.8	38.7	-1.8	30.4	-19.5	35.7	6.8	36.7	-2.1
	5.0	20.3	7.5	57.2	14.0	92.6	9.8	-36.3	8.0	-22.6
	5.3	-2.9	5.1	0.3	4.5	-9.3	6.2	26.6	5.9	-9.5
	0.4	11.5	0.4	3.4	0.6	55.0	0.6	-18.3	0.6	1.3
	37.1	7.2	38.5	10.0	41.5	10.4	38.4	-15.9	40.0	-0.8
	5.9	2.3	5.4	-2.2	4.8	-10.0	4.8	-8.5	4.6	-9.6
	100.0	7.1	100.0	6.0	100.0	2.4	100.0	-9.1	100.0	-4.8
()	40,004		42,388		43,422		39,478		37,575	

註: 1) .
2) .
資料: , 『 』, .

○ 合算比率 25.8%p 119.4% .
2.3%p 가 28.1%p
(< 12>).

- 損害率 , , 保證保險
(809.9% → 394.4%) .

- 事業費率 22.1% 2.3%p 가 .
 ,
 .



< 12>

,

(: %)

	FY '97						FY '98			
	2/ 4		3/ 4		4/ 4		1/ 4		2/ 4	
	49.5	58.1	50.4	58.5	59.8	68.5	61.0	47.8	56.1	50.0
	49.1	40.9	44.9	55.0	49.0	50.2	44.1	29.4	45.5	36.0
	29.5	66.9	29.8	66.3	31.3	64.1	29.0	58.3	33.1	59.4
	12.7	193.6	10.6	249.4	9.7	269.7	4.9	809.9	5.4	394.4
	31.7	57.9	31.9	57.7	33.1	57.7	33.4	52.7	38.2	-21.6
	44.5	54.9	43.9	64.3	29.7	60.3	56.5	86.3	51.9	69.5
	30.3	51.7	29.7	182.2	28.6	118.0	26.5	61.1	28.7	54.0
	21.1	89.0	20.0	90.8	19.6	91.6	17.7	94.2	18.8	94.2
	18.4	101.3	16.3	102.2	15.8	102.2	12.3	113.1	12.7	111.3
	25.6	82.7	24.8	86.5	24.8	87.3	22.1	123.1	24.4	95.0

註:
資料: , 『 』, .

(2) 自動車保険

○ 自動車保険 原受保険料 1 3,802 2.1%
 , 比重 1.0%p 가 36.7%
 .

- , 가 가

○ 合算比率 92.5% 5.2%p 가 .

- 가 가

,
 4.1%p 가 .



(3) 長期 個人年金保險

- 長期 個人年金保險 1 5,042 , 1,717
0.8%, 9.6% 減少率 .
- 比重 40.0%, 4.6%
1.6%p 가 .
- ,
가 .
○ 合算比率 , 113.0%, 124.0%
1.1%p , 1.4%p
.
- 가 2/ 4
.
- , 1.1%p 가 18.8%,
0.4%p 가 12.7% 가 .

(4) 保證保險

- 保證保險 3,004
8.0% .
-
가
.
9.8% 8.0%
1.8%p .



○ 合算比率 399.8% 415.0%p

- ,

不到企業 續出

가 .

- , 가

5.4% 가 .

(5) 其他保險

○ 火災保險 海上保險, 特種保險 成長率

-10.6%, -11.8%, -9.5% , 比重

1.8%(668), 2.4%(885), 5.9%(2,227) .

○ 合算比率 , 106.1%, 81.5%,

16.6% .

) 募集形態別 現況

○ FY'98 1/ 4 , 3 7,575 會社

直扱 14.5%, 募集人 44.8%, 代理店 40.1%, 共同引受 0.6% (< 14>).

- 0.6%p, 0.4%p 가 ,

0.8%p, 0.2%p

.



< 14>

(: %,)

	FY '97			FY '98	
	2/ 4	3/ 4	4/ 4	1/ 4	2/ 4
	10.9	10.7	20.3	15.3	14.5
	46.2	46.2	39.0	44.2	44.8
	41.7	41.6	39.7	39.7	40.1
	1.1	1.5	1.0	0.8	0.6
	40,004	42,388	43,422	39,478	37,575

註: (, ,), .

資料: (, ,), 『 』, .

○ 가

4/ 4

- , 自動車保険 損害率
不良物件 減少 .

) 市場占有率 現況

○ 規模別 市場占有率 가
가 (<

15>).

- FY'98 2/ 4 上位3社 (49.3%) 0.9%p 가
50.2% , 0.3% .

- 市場集中度(指數) 0.1255(7.9681) 가



< 15>

()

(: %)

		FY '97			FY '98	
		2/ 4	3/ 4	4/ 4	1/ 4	2/ 4
	1	25.4	24.1	23.8	24.2	25.1
	3	50.8	50.0	46.8	49.3	50.2
	5	70.1	69.6	66.4	67.4	68.9
		94.7	92.3	85.7	89.9	91.7
		50.	7.5	14.1	9.8	8.0
		0.3	0.3	0.2	0.3	0.3
		0.1292	0.1240	0.1186	0.1214	0.1255

資料: , 『 』, .

3) 資産運用 現況

○ FY'98 2/ 4 運用資産收益率 11.3% , 總資産收益率 0.1%p 가 9.3% (< 16>).

○ FY'98 2/ 4 82.8% 1.2%p 가 , 現・預金 16.1%, 有價證券 39.3%, 貸出金 17.8%, 不動産 9.6% .

- 現・預金 貸出金 2.6%p, 2.9%p , 가 6.1%p, 0.6%p 가 .

- 가 , 가 가 .



< 16 >

(:%)

		FY '97			FY '98	
		2/ 4	3/ 4	4/ 4	1/ 4	2/ 4
		21.4	20.7	18.6	18.7	16.1
	가	29.8	29.7	32.1	33.2	39.3
		10.1	9.2	10.7	9.5	12.2
		5.9	6.0	5.9	5.8	5.5
		12.9	12.8	11.3	11.1	10.5
		23.0	23.4	22.4	20.7	17.8
		8.3	8.2	8.8	9.0	9.6
		17.5	18.0	18.1	18.4	17.2
		82.5	82.0	81.9	81.6	82.8
		9.9	10.0	11.4	11.3	11.3
		8.1	8.1	9.3	9.2	9.3

註: 1)

2) $= 2 \times \div (+ -) \times 12/ m$

資料: , 『 』 , .

4) 保險料展望

○ FY'98 4/ 4 IMF金融危機 가 , , 4.9% 3

5,819 .

- , , ,

가 . , 가

. 4/ 4 9.6% 1 2,900

.

- 經濟環境要因 5.1%

가 , 預金者保護對象

，
， 4/ 4 1,784 가 .
- , , 資金梗塞 ,
가 , 5.0%
.

< 17>

(: , %)

	FY '97		FY '98			
	3/ 4	4/ 4	1/ 4	2/ 4	3/ 4(p)	4/ 4(E)
	15,725	12,481	13,292	12,939	14,263	12,900
	-1.9	-20.6	6.5	-2.7	10.2	-9.6
	3,047	5,897	3,695	2,787	1,756	1,784
	60.5	93.5	-37.3	-24.6	-37.0	1.6
	18,625	20,091	17,058	16,760	16,296	17,134
	8.3	7.9	-15.1	-1.7	-2.8	5.1
	4,227	3,965	4,361	3,938	4,212	4,001
	-0.0	7.3	10.0	-9.7	7.0	-5.0
	41,624	42,434	38,406	36,424	37,681	35,819
	5.8	1.9	-9.5	-5.2	0.3	-4.9

註:
資料: , 『 』, .

()

3. 保險 政策 · 制度 動向

가. 保險規制改革 推進實績

○ '98 11 30 '98 , 38
規制廢止 14 規制緩和 . .

○ 規制改革

- ,
- , , , 가 .
- .

□

	- .	-	'98. 12
	- 가	- 가	'98. 12
	- () 가	- 가 가	'98. 12
	- . .	- . .	'98. 12
	-	-	'98. 12
	-	-	'98. 12
	-	-	'98. 12
	- 가	- 가 가	'98. 12

	- 가	- 가	'98. 12
	가	가	'98. 12
	-	가 가	'98. 12
	가	가	'98. 12
	-	(	'98. 12
		,	)
	-	(5)	'98. 12
	-	가 ,	'98. 12
	-	.	'98. 12
	-	가	'98. 12
	-	12	'98. 12
	-		'98. 12
	-		'98. 12
	-	가	'98. 12
	- 10	- 10	'98. 4
		(2000.7.31	)
		(	'98. 4
		)	'98. 4
			'98. 12
			'98. 12
		(1%)	'98. 12
	-	.	'98. 6
	-	.	'98. 6
	-	(2)	'98. 6
	가	가	'98. 6
		가 가	

	-	-	'98. 6
	-	-	'98. 12
	- 가	- 가 (20%) (, 300 ,)	'98. 6
	-	- (200%)	'98. 12
3	- 가	-	'98. 12
	-	-	'98. 12
	-	- 가	'98. 12

□ .

	- 가	- 가	'98. 4
	- 가	- 가	'98. 4
	-	- 가	'98. 12
	-	- 「 」	'98. 12
	-	- 「 」 가 「 , , 」 .	'98. 12
	-	-	'98. 12
	-	-	'98. 4
	- 가	- 가	'98. 12
	-	- 「 가 」 「	'98. 6
	-	- 「 , 」	'98. 12

	-	-	'98. 6
	-	-	'98. 12
		,	
	- 가	- , 가	'98. 6
	-	- 가 가	'98. 6

．金融業會計處理準則 改正

- 1998 12 10 企業經營 透明性
信賴性 , ,
FY'99 .

□

	- ,	- ,
		,
	-	-
	-	- .
		가
	- ()	-
	-	- 가 가

	- ,	-
	-	-

□

	- ,	- , () : 가
		- 가
	-	- 가
가	- '98 , , 가 50% '99.3	- 가 (,) 가 (가)
가 가	- 가	- 가 (가) 가 , 가
	-	- 가
	-	- , 가



．自動車損害賠償保障法 改正

- 自動車損害賠償保障法 , 1999 7
- 1 ,
- , 2
- (15)
- 責任保險 .
- 50% 假拂金¹⁾
- 가 ,
- 가 가 .
- 30 30
- 保險事業者 醫療機關
- 가 ,
- 가 , 가
- 가 , 가 가
- 가 , 가
- 가 . ()

1) 가

海外保險動向

1. 美國 損害保險 ‘98年度 上半期 決算

○ ISO(Insurance Services Office) NAII(National Association of Independent Insurers) , ‘98
187 14.9% 159 .

- 純利益 159 133 87
, 1998 31.0%
122.8% 가 .

- 1998 純投資收入
10.9% 가 281 .

< 1> ‘98 ‘97

(:)

	1998	1997
	141,347	138,718
	137,486	133,868
&	102,830	98,296
()	(3,876)	(1,063)
	2,125	1,144
()	(6,001)	(2,207)
	13,253	19,204
	19,400	21,451
	8,722	3,916
	28,122	25,366
	15,932	18,714
	334,210	285,231
	103.6%	100.7%

○ 1998 大災害損害額 46 18



.									
-	18		18						,
	46	10	가 4	6					,
	87%	40	가 Tornado						.
○ 1998	税前 營業利益			60					
	194	133							.
-				98	合算比率				
	100.7%	103.6%							.
○			1,375	4.4%				1.6%	
	2.8%p	가							.
-			21	가				, 98	
		11		85.7%	가				.
○ 1998			1,413					1.9%	가
	1997	1996	가	3.8%, 3.0%					.
○					純投資利益	194			
	9.6%								.
- 1997			215						
			가		23	가			
		1.0%	가						.
								(	)



- .
- FIFA 2002 14 , 2006
16 (1998
3 5,500 4).
- FIFA가
. 2002 가 ,
政治的 不安定(political
unrest)
- 30 6 6,500
.
- .
- 2000 가
. 가
.
- 引受餘力(capacity)
.
- , ,
가 EXPO
.
()



3. 日本 損害保險 '98年度 上半期 保險料 推移

○ 96 4.0% FY'98 2/ 4
6.5%

- 景氣沈滯
, 2/ 4
가 .

< 2>

(: , %)

	FY '97 4/ 4		FY '98 1/ 4		FY '98 2/ 4	
	19,016	(0.1)	4,282	(12.5)	8,604	(8.9)
	10,907	3.1	2,560	(7.2)	4,973	(6.5)
	8,109	(4.0)	1,722	(19.4)	3,631	(12.0)
	46,595	(1.1)	12,298	(2.7)	23,430	(2.9)
	36,889	1.1	9,335	(2.5)	18,117	(3.1)
	9,706	(8.7)	2,963	(3.3)	5,313	(2.6)
	26,668	(7.8)	5,314	(16.6)	11,305	(11.8)
	6,431	0.2	1,700	(4.1)	3,279	(3.5)
	20,237	(10.1)	3,614	(21.4)	8,026	(14.8)
	7,762	(2.2)	2,022	(7.0)	3,941	(4.7)
	7,297	1.0	1,943	(5.2)	3,721	(3.9)
	465	(34.1)	79	(36.8)	220	(16.7)
	3,097	(3.4)	719	(9.0)	1,458	(6.8)
	103,138	(2.9)	24,635	(8.3)	48,738	(6.5)
	74,327	(0.3)	19,220	(3.9)	36,861	(3.7)
	28,811	(9.0)	5,415	(21.0)	11,877	(14.0)

資料: , [http:// www.sonpo.or.jp/](http://www.sonpo.or.jp/)

○ 2/ 4 保障性保險 3.7% 積立型保險 14.0%
가 가 .

- 8.9% 가 .



- , ,
-21.0% 7.0%p 가
()

4. 日本 保險産業 規制緩和 以後 實態¹⁾

○ 公正去來委員會

競爭實態

- ,
規制緩和(,)
.

○

市場狀況 (< 3>).

< 3>

(: %)

1995	97.7	2.3	-	97.0	3.0	0.0
1996	95.1	3.2	1.7	96.6	3.3	0.1
1997	94.7	2.8	2.5	95.7	3.6	0.8

註: , .

- 市場占有比

1) 가

“保險業に関する實態調査報告書に

ついて” ‘98 11 13
. <http://www.jftc.admix.go.jp>

- .

○ 算定會料率制度

가 .

- 改革前後 가

. 1997

8 가 , .

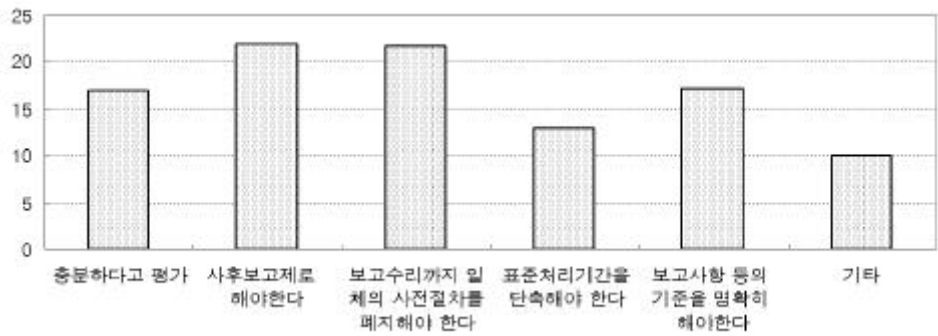
< 4> 1997

		(,)
	44	23.0%
	46	38.6%

- 商品開發 料率改正

가 , 가

< 1> 가



○ 東京證券去來所 ,

6

(718 , 98 1 2).

- 信用度(60%)

가 40% .

가 50%

.

- 15.5%,

22.6%, 33.7% .

< 5> 가 ()
(: %)

							6	
	62.2	65.1	68.9	64.8	75.6	59.5	67.6	68.1
	42.4	46.6	44.6	44.5	39.7	50.8	40.3	46.2
	6.4	10.5	51.8	18.1	32.4	18.9	25.7	16.6
	1.3	4.2	6.9	3.6	-	-	-	-
	59.0	52.2	45.4	53.4	32.3	49.1	40.7	61.0
	3.6	2.7	2.3	3.0	5.9	2.1	4.0	2.9
	18.6	14.5	6.9	14.5	14.6	17.3	16.0	14.6
	17.0	15.4	14.5	16.2	49.8	32.1	41.0	8.1
	17.0	16.3	12.8	15.8	21.6	14.8	18.7	16.0
	15.2	22.6	33.7	22.3	20.3	15.8	18.1	19.8

- 6

49.8% 가 ,

.

○ 70% 가 公同保險 가
火災保險 가
90% 5

< 6> () (: %)

	57.5	61.9	72.3	61.2
	41.1	59.4	63.0	50.6
	41.8	47.3	54.6	45.6
	52.2	43.4	37.8	47.1
	1.2	2.1	1.7	1.6
	12.5	13.9	5.0	11.9
	12.5	6.8	7.6	9.8
	10.8	10.0	8.4	10.2
	26.4	37.0	49.6	33.5

○ 90% 加入保險 80%
가 “ ”
新規進入
70%가 (筆頭代理
店) 가
(< 7>).

< 7>

(: %)

	20.0	19.2	13.3	18.2
	17.0	16.3	12.8	15.8

()

5. 日本 保險契約者保護制度 施行

○ 가

1998 12 1 .

-

가

.

-

가

1998 6 「保險契約者保護機構」가 ,

保險契約者保護基金 保險契約者保護機構 .

○ 「保險契約者保護機構」 , 가

가 .

○ 機構 ,

-

救濟保險會社가

救濟保險會社 包括移轉 , 機構 資金支援 .

- 救濟保險會社가 機構 包括移轉

，

○ 保險契約者保護制度 概要 < 8> .

< 8> ()

	2001 3 ()	2001 4 1
가 ,	100%	
(), , , ,	· : 100% · : 100% · , : 90%	90%
(, ,)	· : 100% · , :	
	50 円+ 15 円()	50 円/
	500 円 (10 ,)	
	650 円	500 円()

註:

< 9> ()

	2001 3 ()	2001 4 1
	100%	
	· : 100% · , : 90%	90%
	90%	
	680 円+60 円()	680 円/
	4,000 円	
	4,600 円	4,000 円()

註 :

○ 公的 支援() ,
- 가 가 가
가



- 機構 (市中借入 日本銀行借入)

- 機構 가

○ , 1999 4 1 () , 가 早期是正措置가 ()

6. 規制緩和 以後 獨逸 保險市場 變化²⁾

가. 概要

○ 가 .

- '90 「 EU 」 價格競爭 , 가

- , 가 , 非比例特約網 利益產出

○ “

” .

- 損害保險稅率 15%

2) *Reinsurance*, Vol. 29, No. 6, 1998. 9, p. 16 18.



- '95 '97

收入保險料가 10 DM

．規制緩和

競争深化

Ko ko

崩壊

○ 規制緩和 價格自由化

- “ (customer poaching)”

- 가

○ Allianz

“競争深化” ,

- 割引料率 , 保險當局 가
가 .

- Allianz , 3 가
가
80% .

○ 가 Konsortialkommission (Koko)

, Allianz가



- Koko 100 DM GDV(
)가 料率算定方式 .

- Koko 協定料率體制 自由料率體制
, GDV 가

- Koko 가
, 10 20% 가
.

○ 透明性 .

-
(hidden reserve) ,
會計處理 가 가
.

- GDV
3

．規制緩和 自動車保險 市場 變化

○ '94 가 가
가 .

- 市場占有率 가
.



- Allianz HUK-Coburg 低價戰略
'67 '97 5% ,
, ,
.

- , 追加割引
가 .

○ ,
.

- '90 ,
가

- '97 1% 가 , GDV 自動車委員會 '97
300 DM ,
'96 424 DM '97 403 DM 4.5% .

- 3
5 가 500 DM
15 DM .

- GDV 가 最低擔保限度額 '98
3 236 DM ,
'97 7% 112% .

○ 基礎統計資料 가

.



． 規制緩和 再保険社 原保険社 對應

○ Munich Re

50% , 市場環境變化

3가 .

- 引受・合併(M&A) 가

,

1/3 .

- ,

()

, Ergo .

○ 比例再保險 Quota Share Surplus 非比例再保險

가 , Hannover Re Excess of

Loss .

- ,

가 .

- 20 30

.

- 가 ,

市場調査

.

○ 資産運用會社 가

.



7. 南美 地域 産災保險 民營化 動向

- 3 産災保險 가 .
 - , 社會保障制度 가 .
 - 가 .
- , 13 相互保險會社가 .
 - 13 75% , Mutalidad de Seguros, Instituto de Seguros del Trabajador, Asociacion Chilena de Seguridad 3 가 .
 - 1980 舊社會保險制度 (clearing house) Instituto de Normalisation Previsional .
 - 가 産災保險制度가 30 35.3% 9.55% 가 .
- 가 .
 - 1993 . , .
 - 15 職業災害保險會社(ARP; Aseguradoras de Riesgos Profesionales)가 , 社會保障協會(ISS; Instituto de Seguridad Social) 가 .
 - 15 ARP 37%가 가 ISS 63%가 가



, 47%

53% 가 .
가 .

< 10>

(: 10)

	1995	1996	1997
	10 (10)	80 (80)	145 (145)

註: US .

• 가 2

3)가 ARP 52% ,
26% . Pacheco 가 Colpatria가 11%
Santodomingormfnq Colsegueros가 10%

4 가 3/4 .

○ .

- .

• 가 Petroleos de Venezuela S. A.
.

- PDVSA .

PDVSA .

• 가 가

, 労働組合

3) Fundacion Social Colmena
Suramericana de Seguros Surapet
.



- (payroll) 6.60% ,
2.6% .
• .
• 0.75% 1.5%
0.7% .
()

8. 最近 保險産業 動向

○ 1965 1994 Bao Viet 1社 가
, 1994 가
市場開放措置 .

- 1995 Bao Minh社 Vina Re National社
가 , 1996 Petrolimex Joint Stock Insurance Company
Bao Long社, Petrovietnam Insurance
Company Vietnam International
Insurance Company가 .

○ 保險市場 自由化措置

, .

○ 1997 3 23%
4), 7 8 人口 經濟成長率
가 가 ,

4) .



- ,

- , 過當競爭,
가 ,

< 11>

	1995	1996	1997
GDP 가 (%)	9.5	9.4	8.8
가 (%)	12.7	4.5	3.5
()	5.3	7.1	9.5
()	7.5	11.1	12.4
()	-1.9	-3.4	-1.7
()	-	-	77.8

○ 1997

- 가 (Oil & Gas Insurance)

• 1997 가 47%

716 VND .

가 . 가

自家保險

(self-insurance) 가 가 가 .

-

• 42% 1,498 VND

. 72% .



- 39%
-
- , P&I 가 ,
 - (CAR&EAR) 33%(1996
63% 가) 가 998 VND ,
13%
 - 28%(1996 59% 가)
가 827 VND .
 - P&I 11% 가 414 VND
58.4%
 - 가 6% 가 479 VND
52%
139.3% 가 572 VND 1995 2.17
가 .
 -
 - 3,245 VND
24%
 - 2
(vehicle insurance) 13.4% 가 2,834 VND
.
 -
 - 40% 가 300 VND ,



가

.

○

1997

.

-

過當競爭

,

相互協力

가

.

-

新規需要

1998

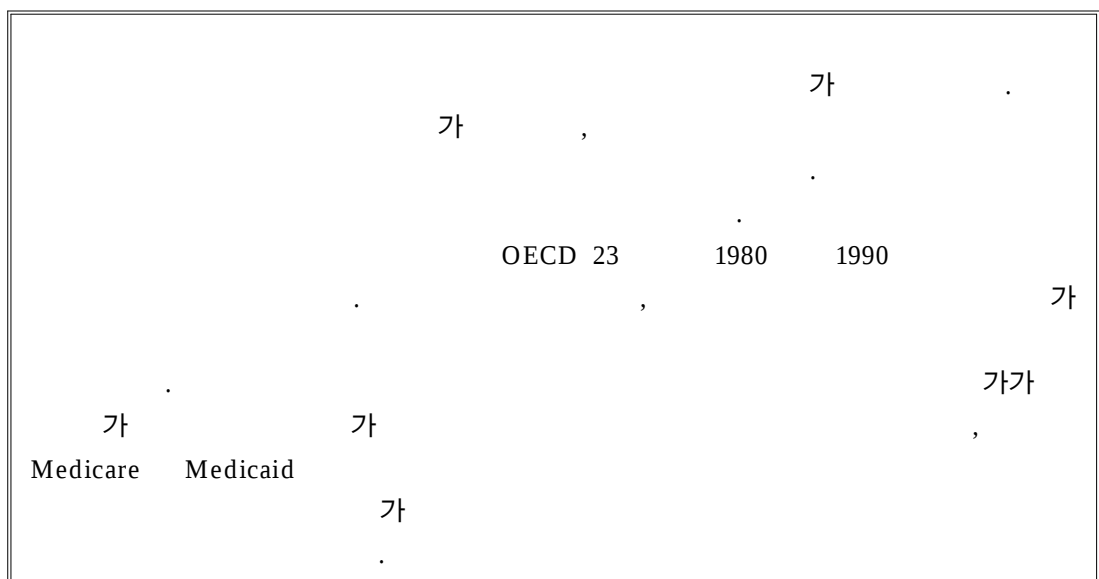
12% 15%

.

()



醫療財源 民間調達 醫療接近, 醫療價格 公的財源調達 影響*



1. 理論的 根據

가. 財源 民間調達 醫療接近

(WI) (PI)
가 . 産出物(Q_h) .
가 , 가 ,
가 가 .

* Globerman, Steven and Aidan Vining(1998), "A Policy Perspective on "Mixed" Health Care Financial Systems of Business and Economics", *The Journal of Risk and Insurance*, Vol. 65, No. 1, 57~80.



醫療需要(Q_{hd}) . 가
가 가 .
供給(Q_{ps}) .

$$Q_{ps} = f(B, P_i, E) \quad (1)$$

 , B 가 , P_i 가
 , E .

WI PI Q_{ps} 가 富者 貧者
加法的 需要(additive demand) . WI가
PI가 Q_{ps} .
가 WI 가 PI
 ,

$$dQ_{ps}(PI) = dQ_{ps} - dQ_{ps}(WI) \quad (2)$$

 , $dQ_{ps}(PI)$ PI ,
 dQ_{ps} ,
 $dQ_{ps}(WI)$ WI .

WI가 가
 , 가
 . 가 가,
가 . dQ_{ps} 가 0
 $dQ_{ps}(WI)$ 負(negative) $dQ_{ps}(PI)$ 正(positive) .

· 財源 民間調達 要素價格
가 購買獨占



가

가

가

· 財源 民間調達 名目公的保健豫算

(service heterogeneity)

· , 中位投票者(median voter)

가

가

公的豫算

· “ ” 가

2).

가

가

3). 가

()

가 .

가

가 ,

2. 實證的 證據

混合財源調達(funding mix)

가

< 1>

< 2>

2)

가

3)

가

(Higgins, 1990).



< 1>

1.21	1981	1990	OECD	가	;(GRO	)
2.23	1980	1990	OECD	가	;(PRICE	)
	GRO					가
	PRICE			가		가
	MIX					
	EXCESS	1981				
				OECD	가	
	INGRO		가	購買力平價		(19
		80~1990)		가		(1980~1990)
	PHYS	1				
	EMP					
	AGE	65				
	INT	EXCESS × MIX				
	PHARM					
	INPAT					

< 2>

1. GRO = 5.28 - 6.50MIX ₁ (-1.65) R(squared) = 0.125 F = 2.72**
2. GRO = -3.43 - 9.72MIX** + 3.13EXCESS** - 3.90INT*** + 7.02INGRO + 0.005AGE (-2.35) (2.12) (-1.99) (1.56) (0.17) + 1.24PHYS + 29.23EMP (1.08) (1.14) R(squared) = 0.521 F = 2.02***
3. PRICE = 3.76 - 0.039MIX ₁ ** (-2.54) R(squared) = 0.234 F = 6.43**
4. PRICE = 5.98 - 0.028MIX** - 0.060PHARM** - 0.017INPAT - 0.679PHYS*** (-1.84) (-2.90) (-1.12) (-1.73) R(squared) = 0.505 F = 4.59**
5. PRICE = 4.78 - 0.009MIX - 0.057PHARM** - 0.023INPAT*** - 0.739PHYS*** (-1.84) (-2.90) (-1.48) (-1.93) R(squared) = 0.426 F = 3.16**

註: 1) t

2) ** 5%

, *** 10%

(1)

가 가 .

가

GRO MIX 가 正(+) 가 . OLS

負(-) .

(2) GRO MIX

. GRO EXCESS 가 正(+)

가 . EXCESS

. 가

. MIX EXCESS가 G

RO $INT(MIX \times EXCESS)$ GRO 負

, EXCESS 正 .

. 1 가

GRO 가 .

. PHYS, EMP, AGE

正 .

(3) MIX 가 負 .

(3) 가 . , 가

가 . PHARM

가 가

. INPAT

가

--

(3) 가 PRICE PHARM MIX

(4) 1,000 가 PHYS 10%

(5) 가 가 가 MIX PHY

S INPAT , ,

()

新着圖書案内

1998 10 12 .

'99			1998
'99			1998
'98 18			1998
IMF			1998
OECD-			1998
			1998
가가 (EVA) 가			1998
가			1998
(1998)			1998
			1998
가			1998
M&A	,		1998
			1996
1997			1998
(1985-1995)			1998
	,		1998
: 가			1998
			1998
가			1998
			1998
401(k)			1998
			1998
1998			1998
			1998
			1998
			1998
	,	,	1998
Fact Book 1998			1998
	,	,	1998
1998			1998
	,		1998
			1998

			1998
	，	，	1998
: '98 RCAR			1998
1998			1998
			1998
	，		1998
(1997) 1998			1998
1998			1998
			1998
			1998
('97)			1998
1997 :			1998
			1998
1997			1998
			1998
			1998
1997			1998
() :	，		1998
			1993
			1998
			1998
1997			1998
1998			1998
가	，		1998
			1998
('98)			1998
:			1998
:			1997
			1998
			1998
1997			1997
介護費用保険 積立介護費用保険ハンドブック		東京海上	1997
金融破綻こうすれば逆転できる : ビッグバン後の金融機関経営	佐和良作	ダイヤモンド社	1998
(圖説)保険はどなる! : ゼグバン後の大變化	佐藤立志	ダイヤモンド社	1997
生命保険ファクトブック(1998年度)		生命保険文化センター	1998
Insurance (生命保險統計號) : 平成9年度 生保會社決算		保險研究所	1998
自動車保險約款集		損害保險事業總合研究所	1998



自動車保険 標準約款		自動車保険料率算定会	1998
自動車保険 標準約款 新旧對比表		自動車保険料率算定会	1998
Annual Report 1995		Te Tai Life Assurance Association	1995
Annual Statement Changes (1997) : Property and Casualty		Global Financial Press	1997
Applied Stochastic Models and Control for Finance and Insurance	Charles S. Tapiero	Kluwer Academic Publishers	1998
Australian Insurance Legislation	Australian Insurance Institute	CCH	1998
Bank Mergers & Acquisitions	Yakov Anshel, Geoffrey Miller	Kluwer Academic Publishers	1998
Best's Insurance Reports 1998 : Life-Health		A.M.BEST	1998
Best's Insurance Reports 1998 : Property-Casualty		A.M.BEST	1998
Best's Pocket Key Rating Guide : Life-Health		A.M.BEST	1998
Best's Pocket Key Rating Guide : Property-Casualty		A.M.BEST	1998
Business of Life Insurance Classified by Province or Brance in 1994		Te Tai Life Assurance Association	1996
Chemical Tankers : Market Prospects, Costs and Profitability		Drewry	1996
Contractual Risk Transfer : Strategies for Contract Indemnity and Insurance Provisions		International Risk Management Institute	1998
Death Claims Statistics from Accident and Murder (Ordinary and Industrial) in 1994		Te Tai Life Assurance Association	1996
Death Statistics Classified by Causes of Death in 1994		Te Tai Life Assurance Association	1995
Earthquake Hazard and Risk	Vladimir Schenk	Kluwer Academic Publishers	1996
Economic and Environmental Risk and Uncertainty : New Models and Methods	Robert Nau	Kluwer Academic Publishers	1997
Employee Benefits	Burton T. Beam, John J. McFadden	Dearborn	1998
Ethics for The Insurance Professional		Dearborn	1997
Expenses Analysis of Life Insurance Business 1994		Te Tai Life Assurance Association	1995
Flow of Funds Accounts of the United States (1982-1990) : Annual Flows and Outstandings		FFA	1998
Flow of Funds Accounts of the United States (1991-1997) : Annual Flows and Outstandings		FFA	1998
French Insurance in 1996		FFS	1997
French Insurance in 1997		FFS	1998
Glossary of Insurance and Risk Management Terms		I.R.M.I.	1996
Health Care Policies and Europe : The Implications for Practice	Carol Ludvigsen, Kathleen Roberts	Butterworth Heinemann	1996
Insurance Buyer's Guide (1998)	Norman Lawrence	Kluwer Academic Publishers	1998
Insurance Competition Law : A Handbook to the Competition Law of the European Union and the European Economic Area	Anthony Fitzsimmons	Kluwer Academic Publishers	1994
Insurance Statistics Yearbook 1989-1996		OECD	1998



International Directory of Insurance Regulatory Officials (Fall 1996)		NAIC	1996
LLOYD's Survey Handbook (1996)		LLP	1996
Liability of Lawyers and Indemnity Insurance	Albert Rogers	Kluwer Academic Publishers	1995
Life Insurance Act 1992		The Thai Life Assurance Association	1992
Life Insurance Annual Report 1994		The Thai Life Assurance Association	1995
Life Insurance Business : Including the Government Saving Bank		The Thai Life Assurance Association	1996
Life Insurance Business 1996		The Thai Life Assurance Association	1997
Manager Compensation in the Life Insurance Industry : An Empirical Investigation on the Relationship Between Bonus Compensation and Reinsurance Activity	Sang-Bum Park	The Univ. of Nebraska	1998
Managing Environmental Risk Through Insurance	Paul K. Freeman, Howard Kunreuther	Kluwer Academic Publishers	1997
Marine Claims Handbook (1996)	NGedley Hicks, Jeff Allen	LLP	1996
NAIC Insurance Availability & Affordability Task Force Final Report		NAIC	1998
New Business of Insurance Classified by Period and Entry Age of the Insured in 1994		The Thai Life Assurance Association	1995
Non-Life Insurance Act 1992		The Thai Life Assurance Association	1992
Optimal Control of Random Sequences in Problems with Constraints	A. B. Piunovskiy	Kluwer Academic Publishers	1997
Paying the Price : The Status and Role of Insurance Against Natural Disasters in the United States	Howard Kunreuther, Richard J. Roth	Joseph Henry Press	1997
Persistency and First Year Lapsation in 1994		The Thai Life Assurance Association	1996
Pollution Insurance : International Survey of Coverages and Exclusions	W e r n e r Pfennigstorf	Kluwer Law International	1993
Pollution Law and Insurance : a Comparison of the Legal Regimes of European States and the USA	Anthony Fitzsimmons, Witold Janusz	Kluwer Academic Publishers	1997
Probability and Random Processes	GRGinnatt, DR Sizer	Oxford University	1992
Progress in Decision, Utility and Risk Theory	Attila Chikan	Kluwer Academic Publishers	1991
Receivers Handbook for Insurance Company Insolvencies		NAIC	1998
Report to the Financial Services Industry 1985-1986	R.M.I. Department	Georgia State University	1997
Some Aspects of Credit Insurance in Europe (1992. Nov)		Kluwer Law & Taxation Publishers	1993
The European Life Insurance Market	Claire Hunte	Financial Times	1997
The Marketing of Insurance Over the Internet		NAIC	1998
Transnational Environmental Liability and Insurance	Ralph P Kroener	Graham & Trotman	1993
US Environmental Liability Risks	James T O'Reilly	Kluwer Academic Publishers	1995
Un-official Translation		The Thai Life Assurance Association	1993
Year 2000 Update(An Employee Guide) : Where Do Life Insurers Stand Today?	Lynn Ganim	LOMA	1998
Year 2000 and Technology : How Prepared are Insurance Companies?	Lynn Ganim	LOMA	1996



Betriebliche Altersversorgung durch Direktversicherungen	Andreas Buttler	VVW	1998
Die Insolvenzversicherung der Betrieblichen Altersversorgung	Eckart Windel	Forkel-Verlag	1995
Die Zunahme von Naturkatastrophen : Herausforderung fuer Gesellschaft und Versicherungswirtschaft	Frank Schaefer	VVW	1998
Geben Statt Nehmen : das Neue Denken im Versicherungsverkauf : ein Wegweiser Fuer den Außendienst im Privatkunden-Geschaef	Klaus Prechelt	VVW	1998
Lebensversicherung und Steuer : Leitfaden fuer den Versicherungsausendienst	Ulrich Kreußler, Helmut Noerig	VVW	1998
Pensions-Sicherungs-Verein		Geschaeftsjahr	1997
Mit der Obligatorischen Betrieblichen Altersversorgung aus der Rentenkrise : ein Vorschlag zur Entlastung der Gesetzlichen Rentenversicherung	Andreas Buttler, Volker Stegmann	VVW	1998
Wertorientierte Steuerung von Versicherungsunternehmen : ein Steuerungskonzept auf der Grundlage des Shareholder-Value-Ansatzes	Torsten Oletzky	VVW	1998

1998 (7)

1999年 1月 1日 第 1 刷發行

發行人 金 勝 濟
編輯人 李 明 周

發行處 保 險 開 發 院

特別市 永登浦區 汝矣島洞 35-4
登 錄 1997. 7. 15. (-2727)
代表電話 (02) 368-4000
印 刷 所
電 話 (02) 265-1330

定價 6,000 .

(368-4197, 368-4193) .