

미국 개인사망보험시장의 급성장 배경 : 주식시장 호황과 소득세법 개정

정인영 연구원

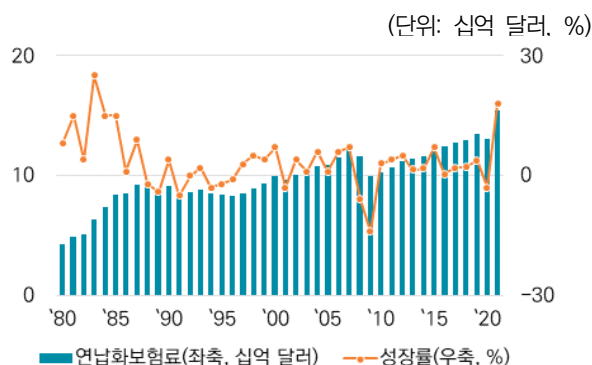
요약

2021년 미국의 개인사망보험시장은 전년 대비 20% 성장하며 1983년 이후 가장 높은 성장률을 기록함. 이는 증시 호황에 따른 투자형 상품의 성장과 비과세 요건을 맞추기 위한 사망보장 보험료의 증가에 기인함. 사망보험계약이 비과세 요건을 충족하려면 일정 수준 이상의 사망보장을 제공해야 하는데, 요건 평가에 적용되는 이자율(할인율)이 하향 조정됨에 따라 소비자들은 동일한 규모의 사망보험금 계약에 더 많은 보험료를 납부하게 되었기 때문임

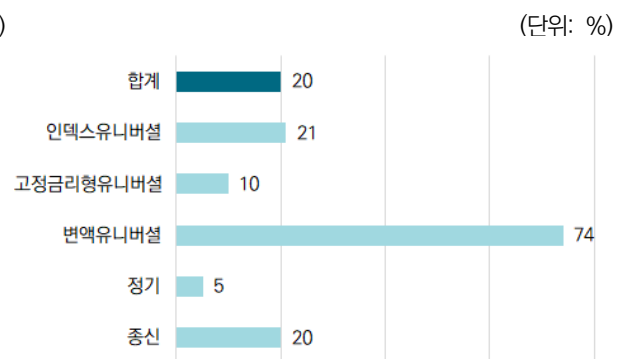
○ 2021년 미국의 개인사망보험시장¹⁾은 전년 대비 20% 성장하며 1983년 이후 가장 높은 성장률을 기록함²⁾

- 2021년 개인사망보험의 보험료 수입은 133억 1,721만 달러로 전년 대비 20% 증가하였고, 상품별 증가율은 변액 유니버설(74%), 인덱스유니버설(21%), 종신보험(20%) 순으로 투자형 상품의 성장세가 두드러짐
- 미국 개인사망보험시장의 상품별 비중은 종신보험(35%), 정기보험(20%), 인덱스유니버설보험(25%), 변액유니버설보험(12%) 등의 순임
- 유니버설보험은 1970년대 후반 고금리 환경에서 타 금융기관으로의 자금이탈 방지를 위해 저축과 투자기능을 결합하여 만든 상품으로, 운영방식에 따라 변액(Variable), 인덱스(Index), 고정금리형(Fixed)으로 구분됨

〈그림 1〉 미국 개인사망보험시장 성장률 추이



〈그림 2〉 미국 개인사망보험 상품별 성장률 비교



주: 연납화보험료(= 일시납보험료 × 10% + 계속보험료) 기준임 주: 2020년 대비 2021년 보험료 성장률임

자료: LIMRA(2022), "U.S. Individual Life Insurance Sales, Industry Estimates(1975~2021)" 자료: LIMRA(2022), "4Q 2021 U.S. Retail Individual Life Insurance Sales"

- 1) 미국 보험시장에서 Life Insurance는 건강, 연금보험을 제외한 우리나라의 사망보험을 의미하므로 본고에서는 혼란을 방지하기 위해 Individual Life Insurance를 개인사망보험으로 번역함
- 2) LIMRA(2022), "4Q 2021 U.S. Retail Individual Life Insurance Sales"

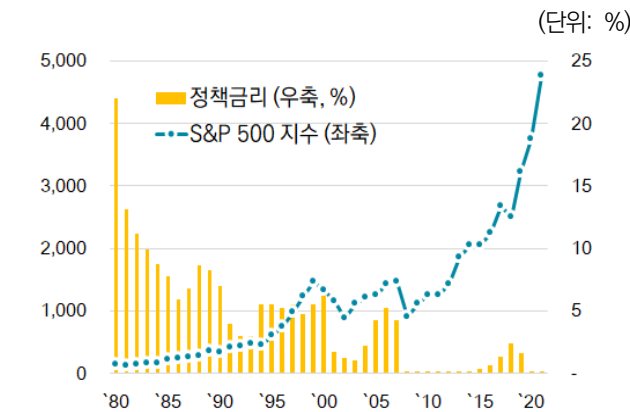
○ 2021년 미국 주식시장은 연준(FED)의 통화완화정책 등으로 호황을 기록하였으며, 이는 주가지수와 연계된 투자형 보험상품의 성장으로 이어짐³⁾

- 2021년 중 다우지수, 나스닥, S&P500지수는 전년 대비 각각 18.3%, 21.4%, 26.9% 상승함

○ 아울러 사망보험계약(Life Insurance Contract)의 비과세 요건을 규정한 소득세법(Internal Revenue Code; IRC) 개정⁴⁾에 따른 보험료 인상이 개인사망보험시장의 성장에 영향을 미친 것으로 평가됨

- IRC 7702조에 따라 사망보험계약이 비과세 요건을 충족하려면 일정 수준 이상의 사망보장을 제공해야 함⁵⁾
- 동법은 1984년 제정 이후 변경 없이 유지되다 2021년 코로나19가 보험회사에 미치는 경제적 영향과 장기간의 저금리 상황에 대한 대응으로 비과세 요건 평가에 적용되는 이자율(할인율)을 하향 조정함
 - 종전의 4%(Cash Value Accumulation Test; CVAT) 또는 6%(Guideline Premium Test; GPT)에서 각각 2%와 4%로 하향 조정되었으며, '22년 이후 체결되는 보험계약은 시장금리에 연동되는 변동금리를 적용받음⁶⁾
- 이에 따라 소비자들은 동일한 규모의 사망보험금 계약에 더 많은 보험료를 납부하게 되었음
 - SOA(2021) 평가 결과, 평가이율 하향 조정으로 사망보험금이 연령에 따라 43~95% 감소하는 것으로 나타남⁷⁾
 - 특히, 변액유니버설보험과 같이 저축기능이 많이 포함된 투자형 보험상품은 일반적으로 사망보장 비율을 낮게 설정하는 경우가 많아, 평가이율 하향 조정으로 인한 보험료 상승효과가 타 상품 대비 크게 발생함

〈그림 3〉 미국 주가지수 변화와 정책금리 추이



자료: 연합인포맥스, 한국은행

〈표 1〉 비과세 요건 평가이율 하향 조정에 따른 사망보험금 감소

연령	4%(CVAT): A	2%(CVAT): B	비율(=B/A)
35세	5,825	2,523	43
45세	4,145	2,106	51
55세	2,960	1,764	60
65세	2,144	1,489	69
⋮	⋮	⋮	⋮
95세	1,122	1,061	94

자료: SOA(2021)

3) LIMRA(2022), "Navigating Uncertainty in 2022: A Look at Trends Impacting the Life Insurance Industry"

4) TITLE 26 - Internal Revenue Code § 7702. Life insurance contract defined; Society of Actuaries(2021), "Recent Change to IRC § 7702 Interest Rates and Impact on Life Insurance Products"

5) 1970년 이후 위험보장 기능이 없고 세제혜택과 단기투자만을 강조한 보험상품이 다수 출시되고, 과세회피를 목적으로 부유층의 보험 가입이 크게 늘자 1984년 IRC 7702조를 제정하여 사망보험계약(Life Insurance Contract)의 비과세 요건을 규정함(Banking Truth(2022), "How Section 7702 Changed Whole Life & IUL in 2022")

6) SOA(2022), "A Fresh Look at IRC Section 7702: From a Technology Perspective"; SOA(2021), "Recent Change to IRC § 7702 Interest Rates and Impact on Life Insurance Products"

7) Society of Actuaries(2021), "Recent Change to IRC § 7702 Interest Rates and Impact on Life Insurance Products"