

글로벌 재보험시장 이슈와 전망

요약

재보험시장은 시장 상황이 개선되었지만 일부 리스크 요인이 존재함. 고령화와 중산층 증가로 인한 보험 수요 변화, 도시화 및 클레임 인플레이션 상승, 자연재해 피해와 보장 격차 확대, 디지털화·AI 도입 확산에 따른 사이버보험 시장 성장 등이 주요 변수로 작용할 것으로 예상됨. 2025년 재보험시장은 합산비율 관리 강화, 클레임 인플레이션, 자연재해 손실 증가 등 하드마켓 요인과 자본확충, 거래량 증가, 공급 확대 등의 소프트마켓 요인이 혼재된 전환 국면 속에서 전반적인 성장세가 지속될 것으로 보임

1. 글로벌 재보험시장 현황

- 2023년 글로벌 재보험시장은 최근 5년(2018~2023년)간 연평균 약 7% 성장하였으며 대형 재보험사들의 시장집중도는 높은 수준을 유지하고 있음
 - 재보험사들의 신규 위험 인수 확대 및 포트폴리오 다변화 노력에 따라 재보험시장은 원보험시장(연평균 성장률 3.2%) 대비 비교적 크게 성장하였고 출재율은 4.4%에서 5.3%로 증가함
 - 5대 재보험사의 시장점유율이 지속적으로 40% 이상을 기록하는 등 높은 수준의 시장집중도를 보임
- 2020년 요율인상과 인수 조건 강화로 합산비율이 안정화되는 등 시장 상황이 개선되는 모습을 보이고 있으며 성장세를 지속할 것으로 전망되나 일부 리스크 요인이 존재함
 - 2017년 이후 하드마켓(Hard Market)으로 전환되는 양상을 보였으나 2021년 이후 재보험 시장의 담보력 확충, 양호한 자기자본이익률 등 재보험 요율 및 인수 조건이 개선됨
 - 다만, 글로벌 경제·사회 환경의 변화, 자연재해 발생 가능성 증가, AI의 확산 등이 주요 변수로 작용할 것으로 보여 이와 관련된 리스크 요인을 분석해 볼 필요가 있음

2. 주요 이슈

- (경제·사회 환경 변화) 고령화 및 중산층 증가에 따라 아시아를 중심으로 건강보험, 연금 및 저축성 보험 등의 수요 증가가 예상되며 도시화 증가 및 클레임 인플레이션 상승은 재보험사 손실 증가의 원인으로 작용될 수 있음
 - 아시아의 고령화 및 중산층의 증가는 기대수명 증가에 따른 장기적 건강관리를 위한 건강보험, 노후 소득을 위한 생명보험, 연금 및 저축성 보험에 대한 수요를 촉진시킬 수 있음
 - 도시화 집중은 재해, 폭동 발생 시 자산가치의 변동성을 확대하며 기술집약적 장치의 확산에 따라 청구 비용이 상승될 가능성이 있음
- (기후변화와 자연재해 증가) 자연재해 피해 증가에 따라 보장 격차가 확대되고 자연재해 발생 양상 또한 변화하고 있어, 보장 격차 축소 및 위험 측정 방안 모색과 함께 위험이 큰 지역을 중심으로는 공적 영역과의 협업이 필요할 것임
 - 재해 위험이 보험으로 보장되지 않는 보장 격차는 60~70%로 추산되며 향후 자연재해로 인한 경제적 피해 및 보장 격차는 더 커질 수 있음
 - Primary perils(규모가 크고 빈도가 적은 재해)보다 Secondary perils(규모가 작고 빈도가 잦은 재해)로 인한 피해가 더 크게 작용하여 자연재해 발생 예측 모델링 기법을 수정·보완할 필요성이 제기됨
- (디지털·AI 도입 확산) 데이터를 활용한 AI의 응용 범위가 다양한 산업으로 점차 확대되면서 사이버 위험이 증가함에 따라 개인정보 침해, 랜섬웨어, 기타 사이버 리스크에 대한 수요를 중심으로 사이버 보험 시장이 성장할 것으로 보임
 - 머신러닝(Machine Learning) 및 딥러닝 등의 AI 기술을 통한 데이터 활용 분석 및 예측뿐만 아니라 생성형 AI의 등장으로 인간의 언어를 통한 상호작용이 가능해지면서 활용 범위가 다양한 산업으로 광범위하게 확대될 것으로 기대됨
 - 한편, 전 세계 사이버보험 시장 규모는 2019년 59억 달러에서 2023년 141억 달러로 두 배 이상 상승하였고 2027년까지 290억 달러로 그 규모가 다시 두 배 이상 확대될 것으로 보이며 사이버 위험 인식 제고 등으로 북미, 유럽, 아시아 등에서 고르게 성장할 것으로 보임

3. 향후 전망

- 2025년 글로벌 주요 재보험사들은 합산비율 기준 손실 대비 수익 목표를 2024년보다 다소 높게 설정한 가운데 2025년 1월 재보험계약 갱신 가격은 하락 반전한 것으로 나타남
 - 지난 1월 재보험계약 갱신에서는 몇 년간 지속된 가격 상승 이후 처음 전반적으로 가격이 하락하면서 글로벌 재물-대재해(Global property-catastrophe), 재물 재재보험(Property retrocession), 글로벌 원수 및 임의(Global direct and facultative) 재보험 요율이 각각 8%, 13.5%, 12.5% 하락하였음
- 글로벌 경제환경의 불확실성, 자연재해 및 사이버 리스크 증가 등 다양한 위험 요인이 지속되는 가운데 재보험 수요도 꾸준히 증가할 것으로 보임
 - 기후변화, 자연재해, 전쟁이나 폭동과 같은 위험 요소들이 증가하면서 재보험사의 위험 부담이 늘어나고 있음
 - 사이버보험은 동시다발적 사고 발생, 거대손해 초래 가능성 등으로 재보험을 이용한 위험분산이 중요하여 재보험 출재비율은 상당 기간 높은 수준을 유지할 것으로 예상됨
- 2025년 재보험시장은 하드마켓과 소프트마켓 요인이 혼재하는 전환 국면에 있을 것으로 보이며 재보험 수요 증가에 따른 거래량 증가로 전반적인 성장세를 지속할 것으로 전망됨
 - 주요 재보험사들의 합산비율 관리 강화, 클레임 인플레이션, 자연재해 손실 증가 등은 하드마켓 지속 요인으로 작용할 수 있음
 - 자본확충, 거래량 증가, 공급 확대 등의 영향으로 2024년을 정점으로 상당 기간 지속된 하드마켓에서 소프트마켓으로 점진적인 재보험시장의 사이클 변화 가능성도 혼재함
 - 전반적인 시장의 성장세를 유지하면서 시장 환경에 따른 종목별, 지역별 차별화 양상이 보일 것으로 예상됨

천지연 연구위원
jycheon@kiri.or.kr



Global Reinsurance Market: Issues and Outlook

ABSTRACT

The reinsurance market has strengthened but remains exposed to key risks, including shifting insurance demand, rising claims inflation, growing catastrophe losses, and the expansion of cyber insurance driven by AI and digitalization. In 2025, the market will balance hard market factors—stricter combined ratio management, claims inflation, and catastrophe losses—with soft market drivers such as capital expansion, greater transaction volume and supply growth. Despite these opposing forces, overall growth is expected to continue.

1. Global Reinsurance Market: Overview

The global reinsurance market recorded an average annual growth rate of approximately 7% over the past five years(2018~2023), with market concentration among major reinsurers remaining high. Reinsurers have outpaced the primary insurance market(which grew at an average annual rate of 3.2%) by expanding underwriting for new risks and diversifying their portfolios. Consequently, the cession rate rose from 4.4% to 5.3%. Additionally, the top five reinsurers have consistently maintained a market share exceeding 40%, reflecting a high degree of market concentration.

Since 2020, rising premium rates and tighter underwriting conditions have stabilized the combined ratio and improved market conditions, ultimately driving growth. However, certain risk factors remain. While the reinsurance market has been shifting toward a hard market since 2017, capacity expansion and strong returns on

equity since 2021 have gradually eased reinsurance pricing and underwriting conditions. Nevertheless, shifts in the global economic and social landscape, rising natural catastrophe risks, and the growing adoption of artificial intelligence (AI) are expected to be key variables affecting the market. A thorough assessment of these risk factors is essential.

2. Key Issues

Several key issues are driving the increase in risks within the global reinsurance market, including economic and social shifts, climate change and natural disasters, and the widespread adoption of digital and AI technologies.

First, in terms of economic and social changes, aging populations and a growing middle class—particularly in Asia—are expected to drive higher demand for health insurance, pensions, and savings-based insurance products. As life expectancy rises, long-term healthcare coverage will become more pronounced, while retirement income security will further boost demand for life insurance, pensions, and savings-based policies. Additionally, increasing urbanization and rising claims inflation could lead to greater losses for reinsurers. High urban concentration can amplify asset value volatility in the event of disasters or strikes, riots and civil commotion (SRCC), while the proliferation of high-tech equipment may contribute to higher claims costs.

The second key factor is climate change. The increasing frequency and severity of natural disasters are widening the protection gap—the portion of economic losses not covered by insurance—which is currently estimated at 60% to 70%. As climate-related losses continue to rise, this gap is expected to expand, necessitating improved risk assessment and stronger collaboration with public institutions to enhance coverage in high-risk regions. Moreover, the nature of natural disaster risks is evolving. Losses from secondary perils (smaller but more

frequent events) have become more significant than those from primary perils (large-scale but infrequent disasters), underscoring the need to refine catastrophe modeling techniques to better predict and mitigate risks.

Finally, the rapid expansion of digital and AI technologies is broadening AI applications across various industries, increasing exposure to cyber risks. As cyber threats, such as data breaches, ransomware attacks, and other cybersecurity vulnerabilities, become more prevalent, the demand for cyber insurance is rising. AI-driven data analytics, particularly through machine learning and deep learning, is enhancing predictive capabilities, and the emergence of generative AI is expanding AI applications across a broader range of industries. The global cyber insurance market has already seen rapid growth, expanding from \$5.9 billion in 2019 to \$14.1 billion in 2023, and it is projected to more than double again, reaching \$29 billion by 2027. With rising awareness of cyber risks, this sector is expected to experience more balanced growth across markets, including North America, Europe, and Asia.

3. Future Outlook

In 2025, major global reinsurers have set slightly higher profit targets relative to losses, as measured by the combined ratio, compared to 2024. However, the January 2025 reinsurance renewal season saw a shift toward declining prices. Notably, this marked the first broad-based price decline following several consecutive years of increases. As a result, global property-catastrophe reinsurance rates decreased by 8%, property retrocession rates fell by 13.5%, and global direct and facultative reinsurance rates dropped by 12.5%.

Despite these rate reductions, demand for reinsurance is expected to continue rising, driven by persistent risks such as macroeconomic uncertainties, increasing natural disasters, and escalating cyber threats. As climate change intensifies and risks from natural disasters, wars, and civil unrest grow, reinsurers are facing

greater exposure. In particular, cyber insurance is becoming increasingly reliant on reinsurance for risk diversification due to the potential for simultaneous large-scale incidents and catastrophic losses. As a result, cession rates for cyber reinsurance are expected to remain elevated for the foreseeable future.

Against this backdrop, the 2025 reinsurance market is likely to be in a transitional phase, where both hard market and soft market forces coexist. The increase in reinsurance demand and transaction volume is expected to sustain overall market growth. However, factors such as stricter combined ratio management by major reinsurers, rising claims inflation, and escalating natural catastrophe losses could contribute to maintaining a hard market environment. Conversely, capital expansion, increased transaction volume, and greater market supply may gradually shift conditions toward a softening trend following the peak hard market observed in 2024.

Ultimately, while the overall market is expected to maintain its growth momentum, market conditions will likely vary by region and line of business, reflecting a more nuanced and differentiated landscape in 2025.

Jiyeon Cheon, Research Fellow
jycheon@kiri.or.kr