

## 마이스라엘의 이란 공습이 보험산업에 미치는 영향

### 요약

최근 마이스라엘의 이란에 대한 대규모 공습과 이란의 군사 보복이 이어지면서 사태는 중동 전역의 대규모 분쟁으로 격화되고 있음. 이번 사태로 해상·항공보험, 에너지보험, 재보험, 수출 신용보험 등 보험산업 전반에 직접적인 영향을 미칠 것으로 전망됨. 또한 금융시장의 변동성 확대와 국제유가 상승에 따른 인플레이션 재점화 우려는 보험시장에 추가적인 파급효과를 초래할 가능성이 있음. 이에 국내 보험회사들은 관련 동향을 지속적으로 모니터링하고 보험영업 및 자산운용 측면에서 경영전략을 재점검할 필요가 있음

### 1. 개요

- 2026년 2월 28일 마이스라엘의 이란에 대한 대규모 공습(Operation Epic Fury)으로 최고지도자 하메네이를 비롯한 이란 수뇌부가 사망하고, 핵시설 등 주요 군사 인프라가 광범위하게 파괴되었음
  - 이후 이스라엘과 미군 기지가 위치한 주변 국가들을 대상으로 이란의 미사일·드론 공격 등 군사적 보복이 이어지면서, 사태는 중동 전역으로 확산되는 대규모 분쟁(이하 '이란전쟁')으로 격화되고 있음
  - 이란 혁명수비대는 세계 해상 원유 수송의 요충지인 호르무즈 해협의 봉쇄를 공식 선언하고 유조선 통행 제한과 해상 군사활동을 강화하며 글로벌 에너지 및 물류 시스템에 대한 전략적 압박을 이어가고 있음
- 이에 세계 경제는 금융시장의 리스크 확대(Financial shock) 및 국제유가 및 원자재 가격 급등에 따른 실물 충격(Real shock)의 이중고에 직면하게 되었음
  - 지정학적 위기 고조에 따른 글로벌 위험회피 심리 확대로 미국 및 국내 주식시장은 급등락을 반복하며 높은 변동성을 보이고 있으며, 원·달러 환율은 장중 한때 심리적 마지노선인 1,500원을 상회하기도 하였음
  - 원유 공급 차질 우려가 커지면서 WTI를 비롯한 국제 유가는 연일 급등세를 이어가고 있으며, 이에 따라 3월 5일 현재 국내 평균 휘발유 가격은 3년 7개월 만에 1,800원을 돌파하였음

## 2. 보험산업 영향 및 시사점

○ 이란 전쟁은 해상·항공보험, 에너지보험, 재보험, 수출신용보험 등 보험산업의 다양한 분야에 다음과 같은 직접적인 영향을 미칠 것으로 전망됨

- (해상보험) Gard(노르웨이), NorthStandard(영국)을 비롯한 주요 해상보험회사들은 걸프 해역 운항 선박의 전쟁 위험 담보를 취소하고 있으며, 향후 분쟁에 대한 위험 노출을 통제하기 위해 위험 해역을 통과하는 선박에 높은 추가보험료를 부과할 가능성이 높음
- (항공보험) 중동 전역의 영공 폐쇄로 3월 3일 기준 약 1,900편의 항공편이 취소되고 100만 명 이상의 승객의 발이 묶이면서 항공보험 시장은 전쟁위험보험 약관 정비 및 보험료 인상 압력에 직면하였으며, 분쟁지역 내 민항기 우발적 피격 리스크 또한 현실적 위협으로 대두되고 있음
- (에너지보험) 중동 지역의 석유·가스 생산시설과 송유관 등이 군사적 공격에 따른 파괴 위험에 노출되면서, 해당 위험에 대한 인수 기준이 강화되고 담보 제한 및 보험료 상승으로 이어질 가능성이 있음
- (재보험) 항공기 격추, 해상 유조선 피격, 에너지 인프라 파괴 등 대형 보험손실이 재보험시장으로 확대 전이될 가능성이 높아지고 있으며, 이는 재보험사의 인수 여력을 제약하고 재보험시장의 경성화(Hardening)로 이어질 수 있음
- (수출신용보험) 전쟁 장기화와 무역 제재로 이란을 비롯한 중동 지역 국가들의 지급 불능 또는 지급 지연 위험이 확대될 경우, 보험금 청구 증가와 함께 보험자와 피보험자 간 법적 분쟁 가능성도 확대될 수 있음

○ 나아가 이번 사태는 금융시장의 변동성 확대 및 국제유가 상승에 따른 인플레이션 재점화 우려로 보험시장에 재무적 경로를 통한 추가적 파급효과를 유발할 가능성이 있음

- 달러 강세와 주가 하락 등 금융시장 변동성 확대는 보험회사가 보유한 주식 및 위험자산의 평가손을 유발할 수 있으며, 특히 장기 보험부채를 기반으로 자산을 운용하는 생명보험회사의 경우 자산운용 수익률 저하로 보험계약자에 대한 장기 채무 이행 부담이 확대될 가능성이 있음
- 인플레이션 재점화로 금리 상승 압력이 확대될 경우 채권가격 하락 등 자산 측면의 부담이 발생할 수 있으나, 동시에 보험부채의 현재가치 감소 효과도 존재하므로 지급여력비율에 미치는 영향은 자산·부채 구조에 따라 달라질 수 있음
- 아울러 현재의 환율 불안정이 장기화될 경우, 외환파생거래 갱신 과정에서 환헤지 비용 상승으로 인해 유동성 관리 측면에서 어려움을 겪을 가능성이 있으므로 현행 환헤지 전략 또한 재검토할 필요성이 있음
- 다만, 국내 보험회사의 비헤지 외화자산 비중이 낮음을 고려할 때 환율 상승으로 인한 원화 환산액 증가 및 이에 따른 지급여력비율(K-ICS, 가용자본/요구자본) 변동은 제한적인 수준에 그칠 것으로 예상됨

- 이와 같이 이란 전쟁은 전 세계 보험시장에 위험보장 및 재무 부문에 직·간접적인 영향을 미칠 수 있으므로, 국내 보험회사들은 관련 동향을 지속적으로 모니터링하고 보험영업 및 자산운용 측면에서 경영전략을 재점검할 필요가 있음

문제영 연구위원  
jymoon@kiri.or.kr

## Implications of US-Israeli Strikes on Iran for the Insurance Industry

### ABSTRACT

Recent U.S. and Israeli airstrikes on Iran, followed by Iranian retaliation, have escalated into a broader regional conflict across the Middle East. This is expected to affect the insurance industry, including marine and aviation, energy, reinsurance, and export credit insurance. Heightened financial market volatility and renewed inflationary pressure driven by higher global oil prices may create additional spillover effects for insurers. In response, Korean insurers should closely monitor the situation and reassess their underwriting and asset management strategies.

### 1. Overview

On 28 February 2026, the United States and Israel launched large-scale airstrikes on Iran under Operation Epic Fury. The strikes reportedly killed senior Iranian leaders, including Supreme Leader Ayatollah Ali Khamenei, and destroyed key military infrastructure, including nuclear facilities. Iran has since launched retaliatory missile and drone attacks against Israel and against neighboring countries that host U.S. military bases, escalating the situation into a broader regional conflict. In addition, the Islamic Revolutionary Guard Corps (IRGC) has threatened to block the Strait of Hormuz and intensified restrictions on tanker traffic and maritime activities, placing sustained pressure on global energy and logistics systems.

Amid these developments, the global economy is facing a dual shock: a financial

shock driven by heightened risk aversion and a real-economy shock stemming from surging oil and commodity prices. Rising geopolitical tensions have increased global risk aversion, leading to greater volatility in U.S. and Korean equity markets. The KRW/USD exchange rate briefly exceeded 1,500 during intraday trading. Meanwhile, concerns over oil supply disruptions have pushed global oil prices, including WTI, higher, with the average gasoline price in Korea surpassing KRW 1,800 per liter as of 5 March, its highest level in about three years and seven months.

## 2. Implications for the Insurance Industry

The conflict is expected to directly impact multiple lines of the insurance industry, including marine, aviation, energy, reinsurance, and export credit insurance. In the marine sector, major insurers such as Gard (Norway) and NorthStandard (UK) have begun withdrawing war-risk cover for vessels operating in the Gulf and are likely to impose war-risk surcharges on vessels transiting high-risk areas. In the aviation sector, widespread airspace closures have led to around 1,900 flight cancellations and disrupted over one million passengers as of 3 March, increasing pressure to revise war-risk clauses and raise premiums. In addition, the risk of civilian aircraft being unintentionally struck has emerged as a significant concern.

In the energy insurance sector, oil and gas facilities and pipelines in the Middle East face heightened risks of military attacks, leading to stricter underwriting, coverage restrictions, and higher premiums. In the reinsurance market, large losses from aircraft losses, tanker attacks, and damage to energy infrastructure may constrain reinsurance capacity and contribute to market hardening. In export credit insurance, prolonged conflict and trade sanctions may increase the risk of payment default or delay, raising claims and the potential for legal disputes.

Furthermore, the crisis may also affect insurers through financial channels, driven by heightened market volatility and rising oil prices that could reignite inflation. Increased volatility, including a stronger dollar and falling equity prices, may lead to

valuation losses on insurers' equity and other risk assets. Life insurers, in particular, may face greater pressure on long-term liability management as investment returns come under strain. Renewed inflationary pressures may push up interest rates, lowering bond prices and putting pressure on asset valuations, while also reducing the present value of insurance liabilities, so that the overall impact on solvency ratios depends on each insurer's asset-liability profile.

Moreover, if exchange rate volatility persists, rising hedging costs when rolling over FX derivatives may strain liquidity management, highlighting the need to reassess hedging strategies. However, given the low share of unhedged foreign currency assets held by Korean insurers, the impact on the won value of foreign-currency assets and on solvency ratios under K-ICS is expected to remain limited.

Overall, the conflict may affect the global insurance market through underwriting and financial channels, underscoring the need for Korean insurers to monitor developments closely and reassess their underwriting and asset-management strategies.

**Jeyoung Moon, Research Fellow**  
jymoon@kiri.or.kr