

미래에셋생명

Financial Results & Strategies

Q1, 2019

재무실적 요약

(별도 기준, 십억원)

구 분	2018	2018	2019	QoQ	YoY
	Q1	Q4	Q1		
전체 APE	150.8	80.9	90.2	+11.5%	-40.2%
보장성 APE	49.4	53.0	56.2	+6.0%	+13.8%
변액 APE	118.3	47.1	54.3	+15.2%	-54.1%
변액 수수료 수입	7.6	9.8	9.8	-0.4%	+28.4%
수입보험료	1,036.8	921.4	922.8	+0.2%	-11.0%
신계약가치	15.8	26.1	21.9	-16.3%	+38.5%
세전이익	39.4	10.3	33.0	+218.8%	-16.3%
당기순이익	29.0	6.6	24.2	+263.8%	-16.6%

구 분	2018	2018	2019	YTD	YoY
	Q1	Q4	Q1		
총자산	35,151.3	34,547.4	35,293.7	+2.2%	+0.4%
운용자산	19,096.6	19,936.7	20,078.0	+0.7%	+5.1%
자기자본	2,002.3	2,052.2	2,122.3	+3.4%	+6.0%
RBC 비율*	216.2%	246.1%	256.4%	+10.3%p	+40.2%p

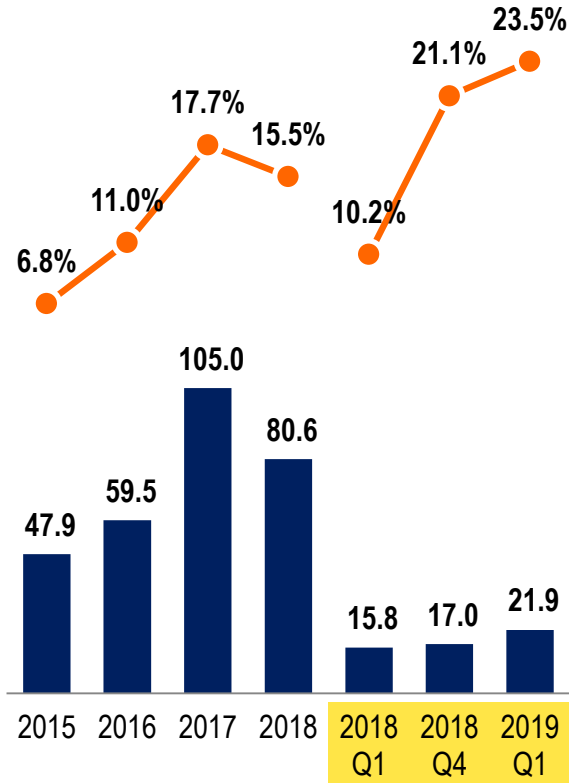
- ▶ 보장성 : 일반보장성 + 변액보장형
- ▶ 변액 : 변액종신+변액연금 + VUL
- ▶ 수입보험료 : 퇴직보험 및 퇴직연금 제외
- ▶ 신계약가치 : 최근 분기 적용 가정으로 소급
- ▶ 운용자산 : 특별계정 자산 및 미상각신계약비 등 비운용자산 제외
- ▶ RBC 비율 : 연결기준

신계약가치

“전체 신계약가치 YoY 38% 증가한 219억, 전체 상품 마진율은 23.5%로 YoY +13.3%p”
 “보장성 신계약가치 YoY 28% 증가한 221억, 보장성 마진율은 전년 대비 6%p 증가한 38%”

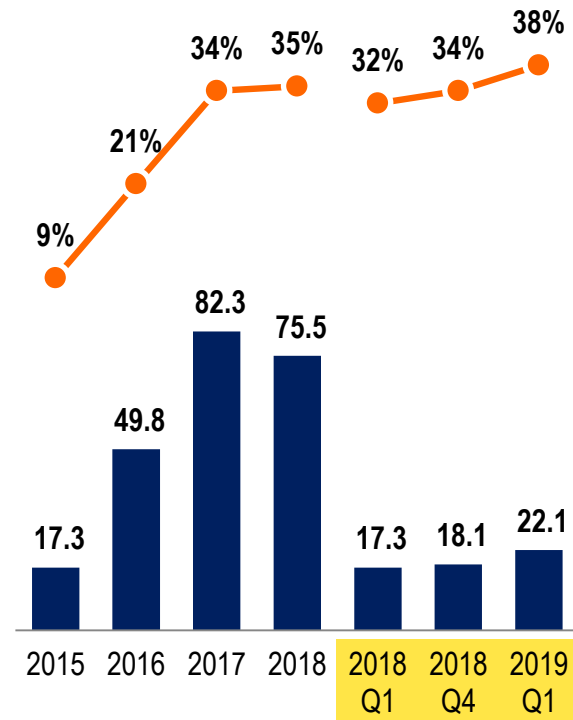
전체 신계약가치 및 마진율

■ 신계약가치 ● 신계약마진 (십억원)



보장성 신계약가치 및 마진율

■ 신계약가치 ● 신계약마진 (십억원)



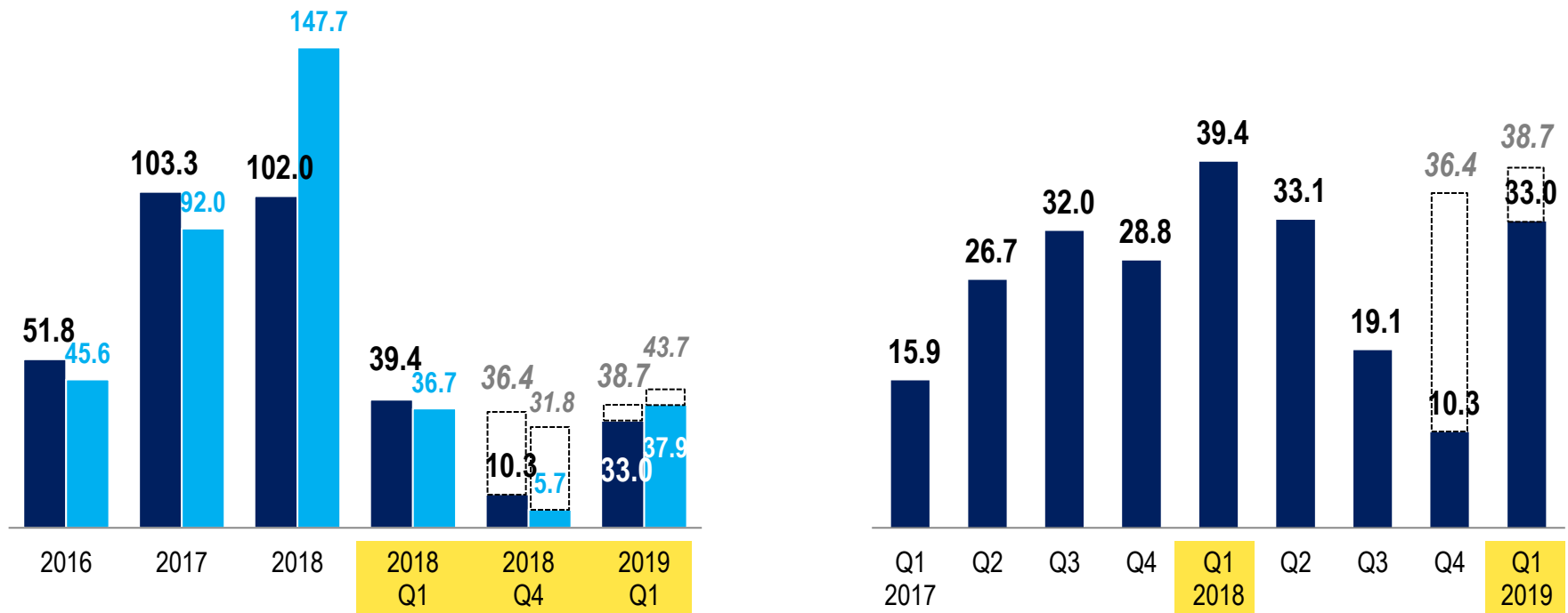
- ▶ 보장성 : 일반보장성 + 변액보장형
- ▶ 신계약가치 및 마진율은 2018.12 가정 적용하여 재산출되었음
- ▶ 2018 Q4 신계약가치는 퇴직연금 제외한 수치임

세전 손익

“2019년 1분기 세전손익은 330억원으로 전년 대비 -16%”
 “보험영업손익 (비차손익+사차손익) 은 전년 대비 +3% 성장한 379억원”

세전 손익

■ 세전손익 ■ 보험영업손익 (비차손익+사차손익) (십억원)



- ▶ 2018 Q4 희망퇴직비용 : 26.1 십억원
- ▶ 2019 Q1 희망퇴직비용 : 5.7 십억원

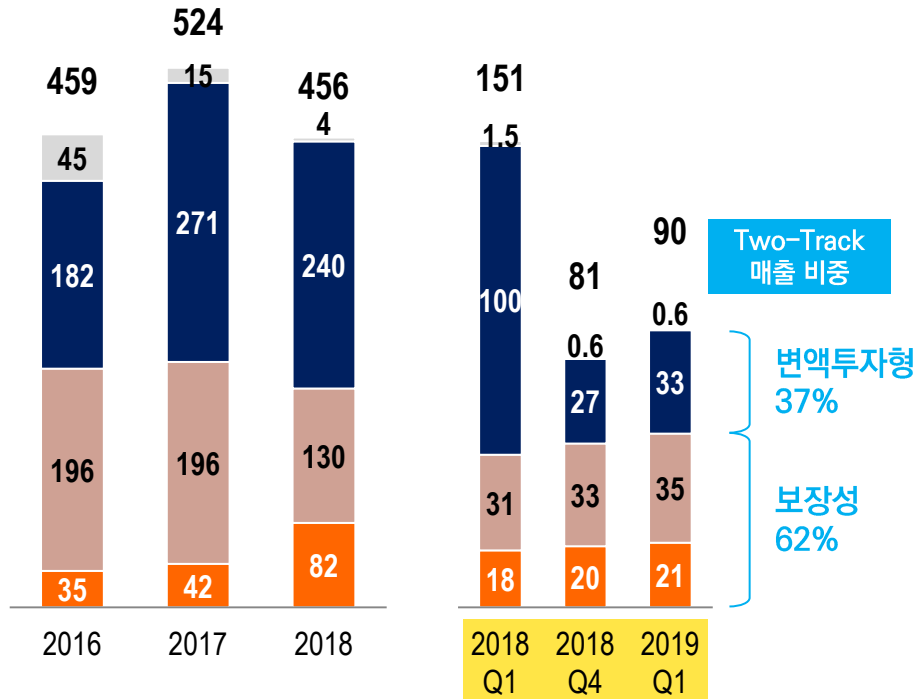
보험영업 실적 (APE) - 상품별

“단기적 신계약 볼륨 축소 감수, 고마진 변액보장형 중심의 보장성 매출 구조로 이행”

- Two-Track 신계약 위주로 체질 개선 : 전체 신계약 중 99% 점유 (저축성 보험 비중 1% 미만)
- 2018년 하반기 지수하락에 동반한 변액투자형 심리는 1분기 이후 회복 중

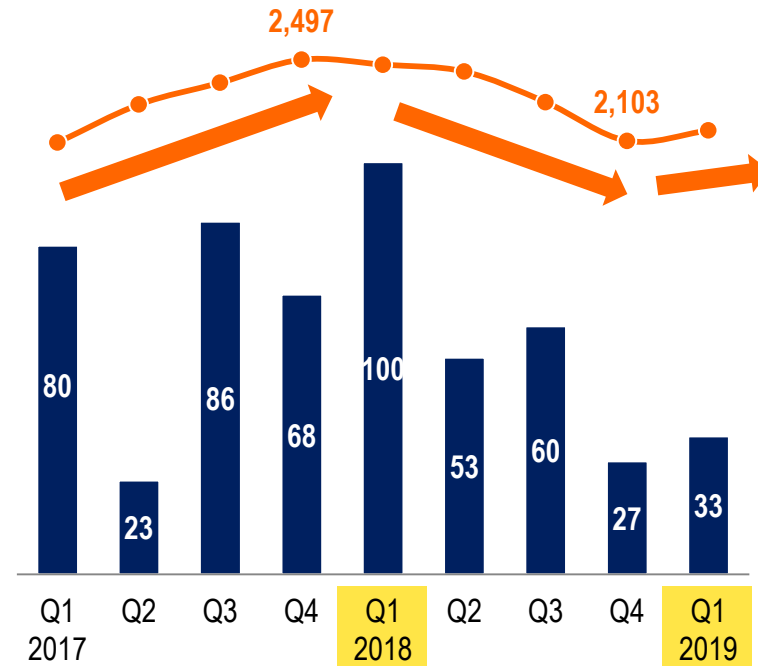
APE

■ 변액보장형 ■ 일반보장성 ■ 변액투자형 ■ 일반저축성 (십억원)



변액투자형 APE

■ 변액투자형 ● KOSPI(평균) (십억원)

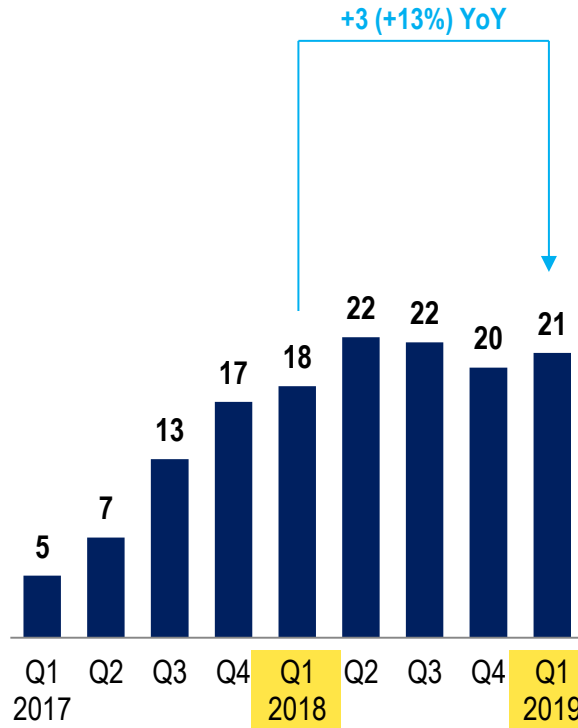
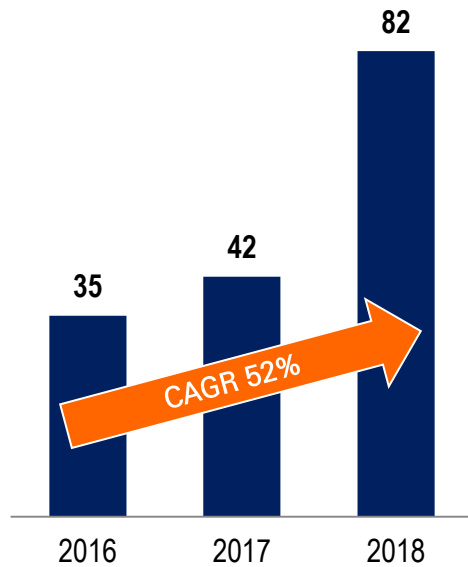


▶ 변액보장형 : 변액종신
▶ 변액투자형 : 변액연금 + VUL

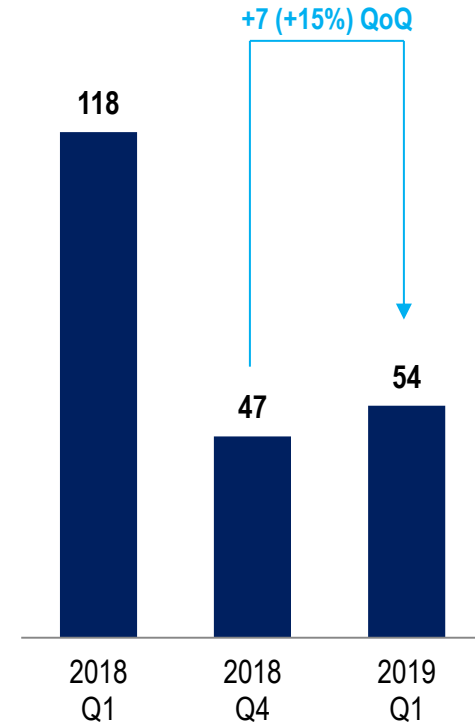
보험영업 실적 (APE) - 변액보험

“변액보장형 매출의 지속적 성장에 힘입어 보장성 보험의 체질개선 진행”
 “시황에 따른 변액투자형 신계약의 감소는 회복세를 보이며 QoQ 15% 증가”

변액보장형
(십억원)



변액보험 전체
(십억원)



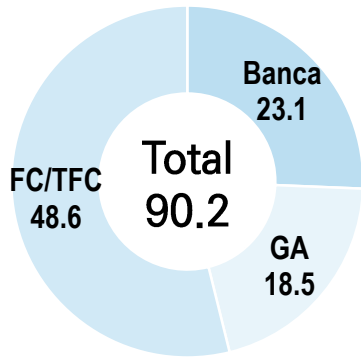
- ▶ 변액보장형 : 변액종신
- ▶ 변액투자형 : 변액연금 + VUL

보험영업 실적 (APE) - 채널별

“전속채널과 GA는 일반 및 변액 보장성 판매에 주력, 방카슈랑스는 변액투자형 전문채널로 집중”

영업채널별 APE 비중

(십억원)



채널별 APE 비중 변화

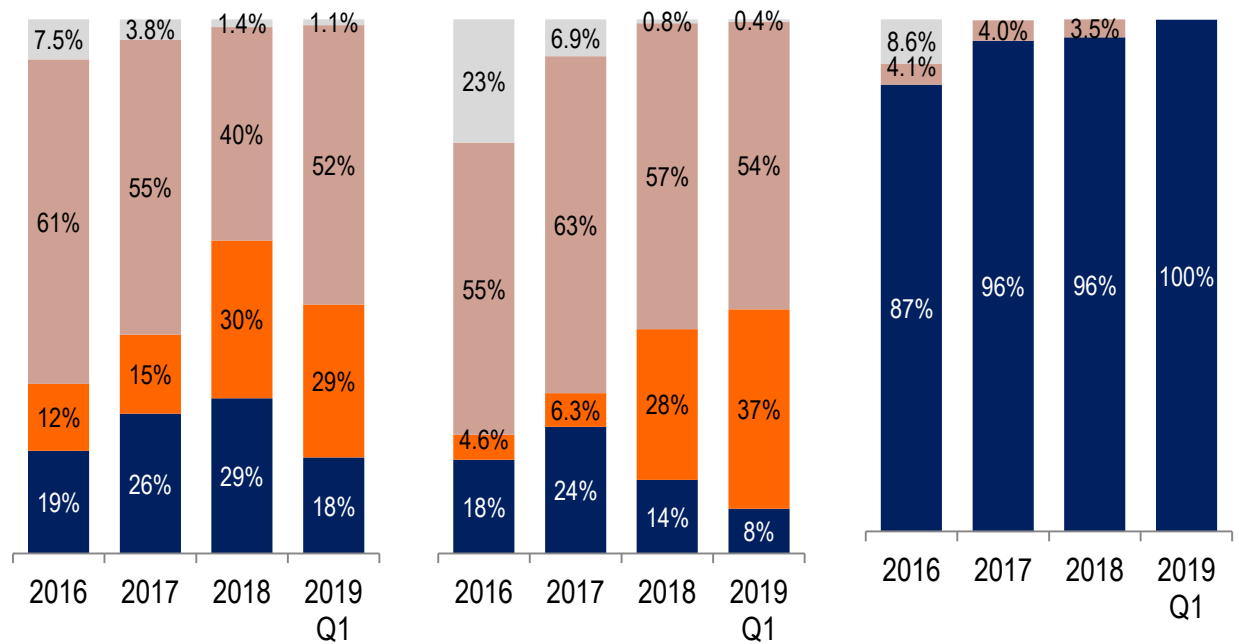
(%)	'16	'17	'18	'19Q1
전속채널	57%	48%	46%	54%
GA	13%	15%	16%	20%
방카슈랑스	30%	37%	38%	26%

전속설계사

GA

방카슈랑스

■ 변액투자형 ■ 변액보장형 ■ 일반보장성 ■ 일반저축성 (십억원)



Fee-Biz : 변액보험 및 퇴직연금 비즈니스

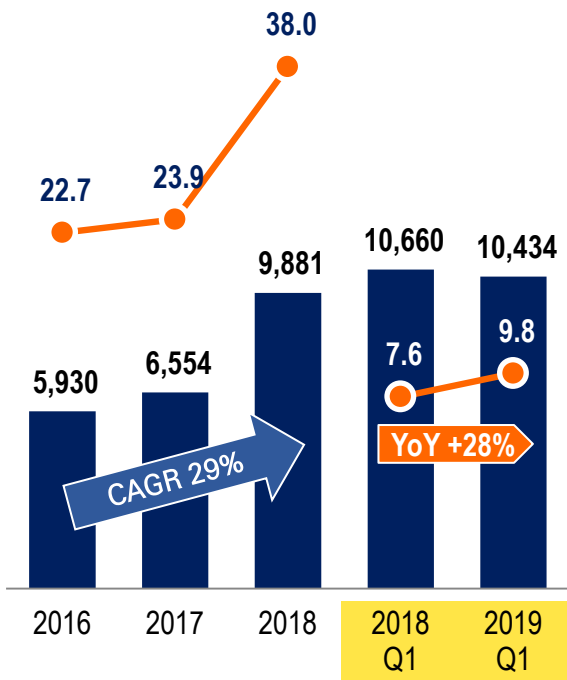
“건조한 변액적립금 증가로 변액보험 수수료수입 YoY 28% 성장”

“퇴직연금 운용관리계약 성장 전략 지속 및 퇴직연금 수수료 수입 YoY 14% 성장”

“총 Fee-Biz 적립금 연평균 20%대 성장과 수수료 수입 YoY +24%로, 비보험이익의 지속적 증가세”

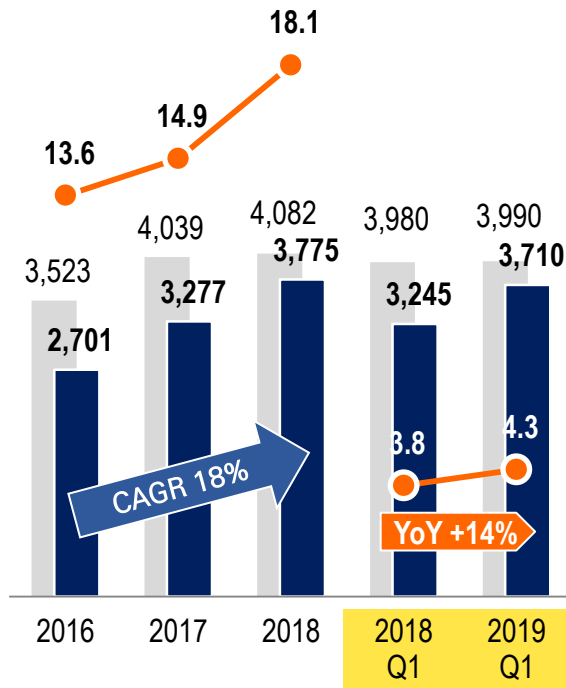
변액보험 적립금 및 수수료수입

■ 적립금 ● 수수료수입 (십억원)



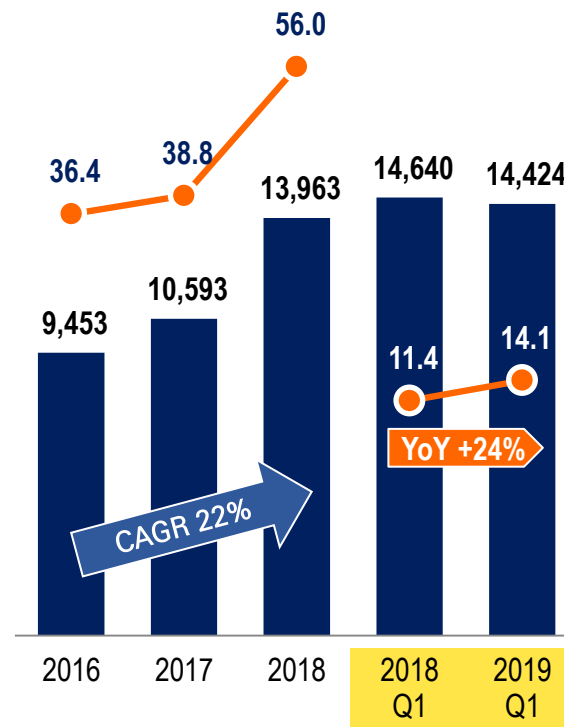
퇴직연금 적립금 및 수수료수입

■ 자산관리 ■ 운용관리 ● 수수료수입 (십억원)



총 Fee-Biz 실적

■ 적립금 ● 수수료수입 (십억원)

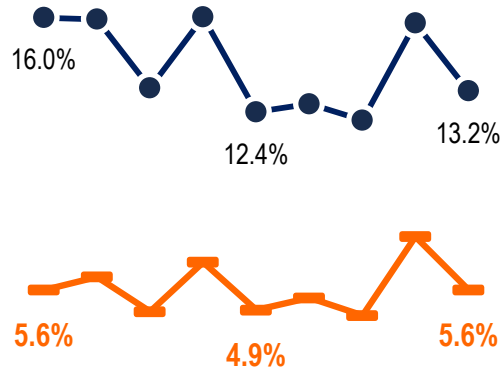


- ▶ Fee-Biz : 특별계정 중 변액보험 + 퇴직연금을 지칭함
- ▶ 총 Fee-Biz 적립금 = 변액보험 적립금 + 퇴직연금자산관리기준 적립금
- ▶ 퇴직연금 수수료 : 자산관리 기준

경영효율

사업비율

● 실제사업비기준 — 유지비기준

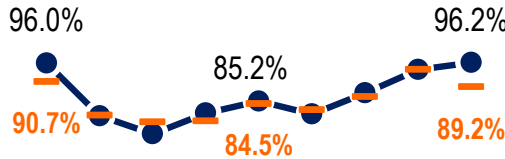


17 Q1 17 Q2 17 Q3 17 Q4 18 Q1 18 Q2 18 Q3 18 Q4 19 Q1

“2019 1분기 경영효율화 비용”

손해율

● 손해율 — IBNR제외기준

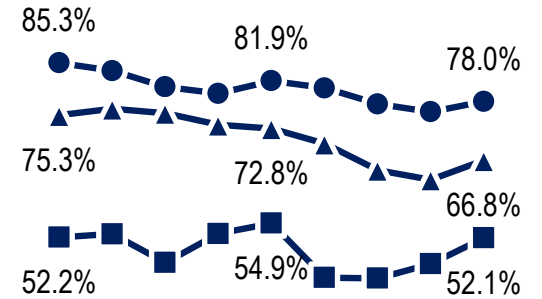


17 Q1 17 Q2 17 Q3 17 Q4 18 Q1 18 Q2 18 Q3 18 Q4 19 Q1

“전 분기 지급건 증가로 인해 일시적 IBNR의 증가에 영향”

유지율

● 13회차 ▲ 25회차 ■ 60회차



17 Q1 17 Q2 17 Q3 17 Q4 18 Q1 18 Q2 18 Q3 18 Q4 19 Q1

“장기유지율 중심 고객관리”

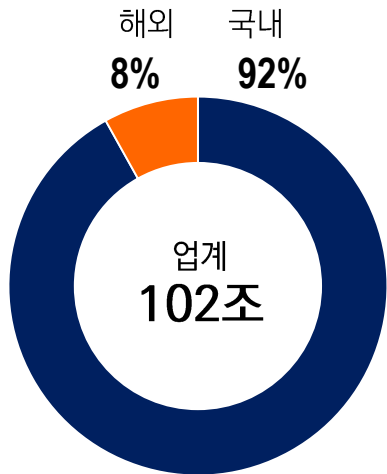
- ▶ 실제사업비 = 유지비 + 신계약비
- ▶ 사업비율 : 희망퇴직 및 조직효율화 관련 일회성비용 제외한 수치이며, 포함 시 19Q1 실제사업비 13.9%, 유지비 6.3%
- ▶ 손해율 = 사고보험금 / 위험보험료

자산운용 : 변액계정

“업계 대비 월등한 해외투자비중, 중장기적 글로벌 자산배분 집중”
 “MVP 펀드 순자산 1.2조원 돌파, 누적수익률 23.4% 달성 중”

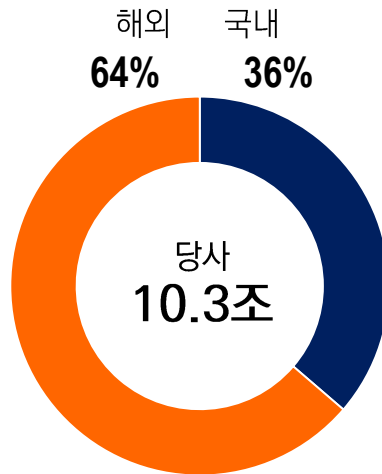
업계 해외투자 현황

(변액펀드자산 기준, 2019.3)



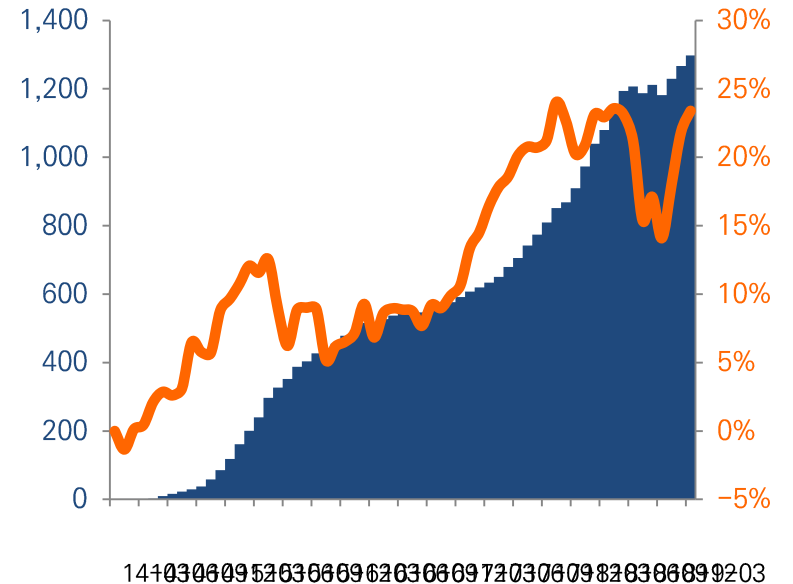
펀드 포트폴리오

(변액펀드자산 기준, 2019.3)



MVP 펀드 순자산

■ 적립액 — MVP60 누적수익률 (십억원)

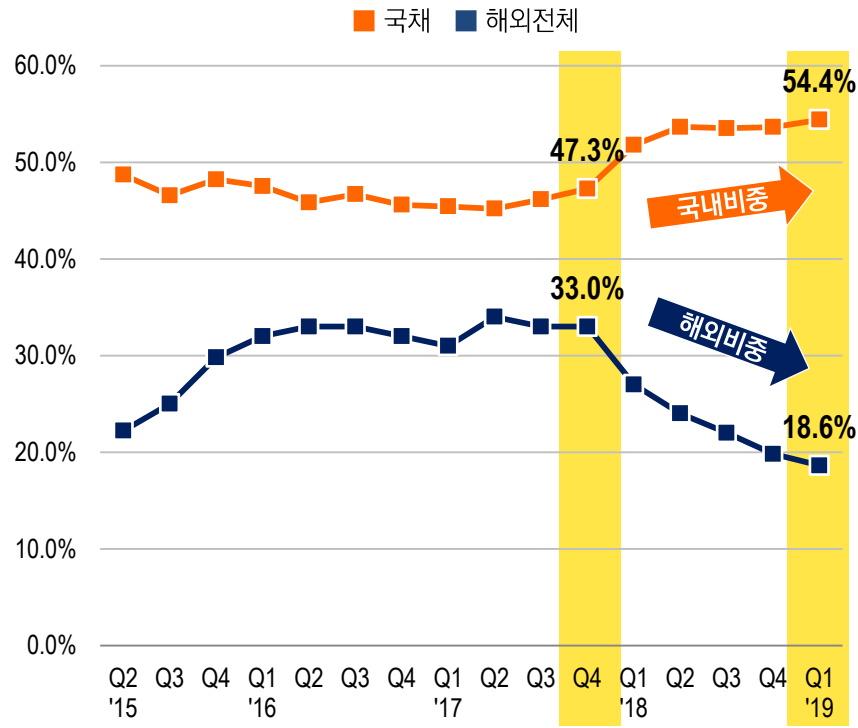
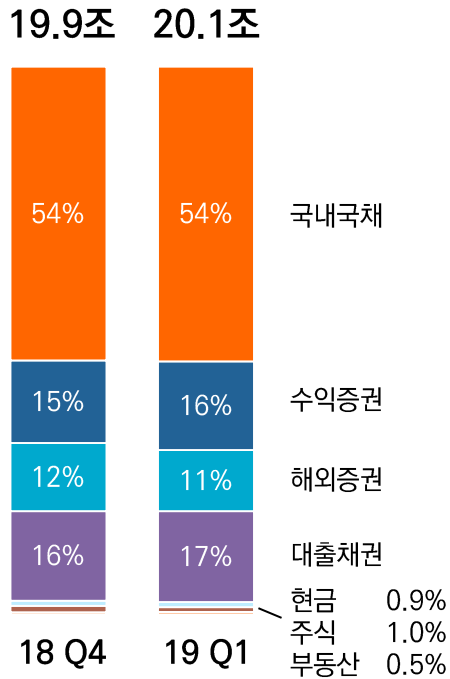


- ▶ 변액계정 해외비중 : 생명보험협회 분류기준에 의한 해외혼합펀드 포함
- ▶ MVP (Miraeasset Variable Portfolio) : 당사의 투자 전문가가 직접 관리하는 포트폴리오 전략으로, 장기적인 글로벌 자산배분을 통해 고객의 안정적인 수익률을 달성, 2014년 4월 개시

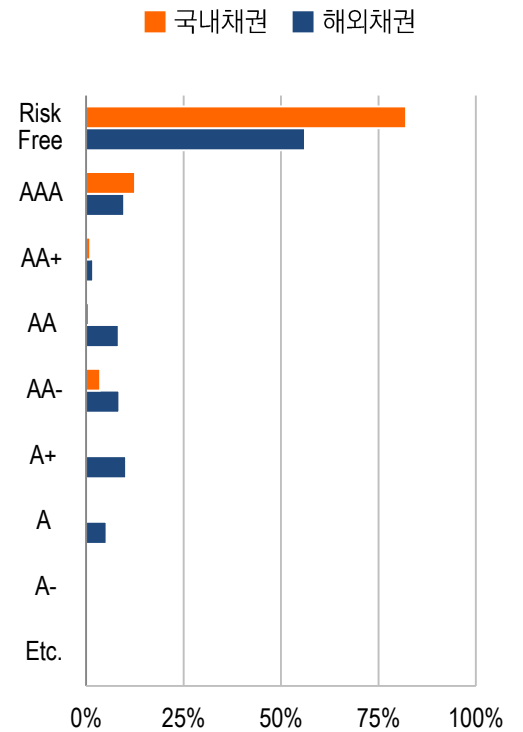
자산운용 : 일반계정

“시장 환경 변화에 따른 탄력적인 포트폴리오 배분 전략 추구”

일반계정 운용자산



보유 채권 신용등급 분포



▶ 해외전체 비중 : 해외증권 + 수익증권 중 원화표시 해외기초자산
 ▶ 채권 신용등급 : 국내채권등급 기준으로 환산

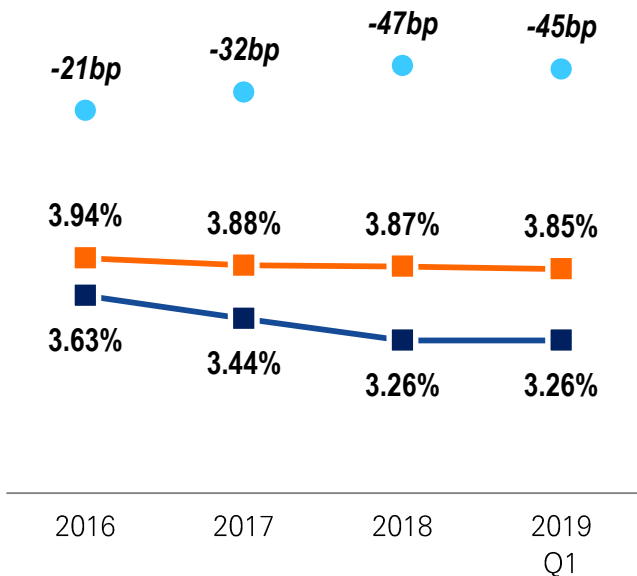
자산·부채 금리 및 듀레이션 Gap

“업계 최저 수준의 준비금 부담금리 유지”

“ALM 기반의 양호한 금리 및 듀레이션 Gap 유지로 IFRS17 대비 금리 민감도 최소화 계속 진행”

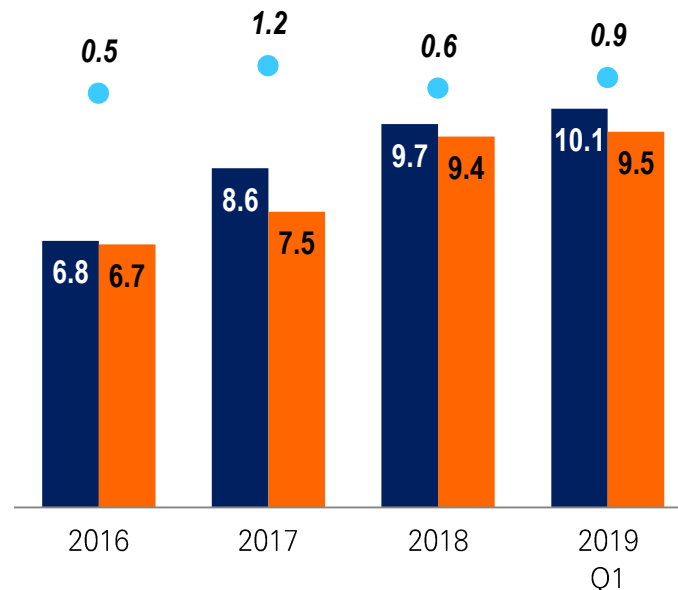
자산-부채 금리 Gap

■ 금리부자산 보유금리 ■ 준비금 부담금리 ● 조정 Gap



자산-부채 듀레이션 Gap

■ 자산 ■ 부채 ● 조정 Gap (년)



- ▶ 자산·부채 금리 Gap : 규모차 조정 Gap 기준, 기간평균치
- ▶ 자산·부채 듀레이션 : 감독원 기준
- ▶ 자산·부채 듀레이션 조정 Gap = 자산듀레이션 - 부채듀레이션 * (금리부부채 / 금리부자산)

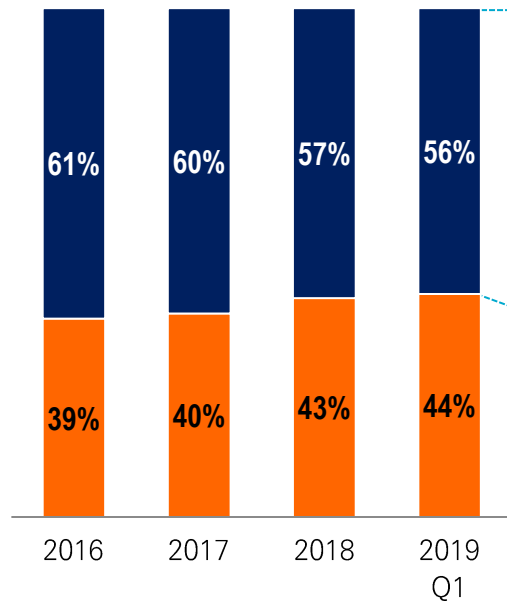
준비금 구성 및 고금리 적립금 비중

“업계 최고 수준 특별계정 비율로 IFRS17 부담 분산”
 “고금리 확정형 적립금 비중 감소로 금리 민감도 축소”

적립금 구성

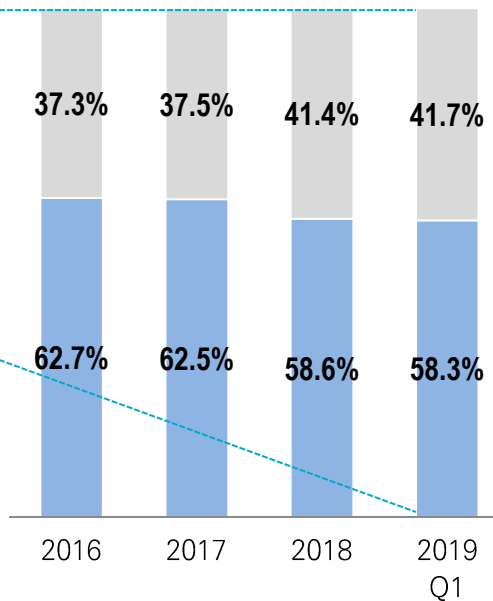
■ 일반계정 ■ 특별계정

총 31.8조원



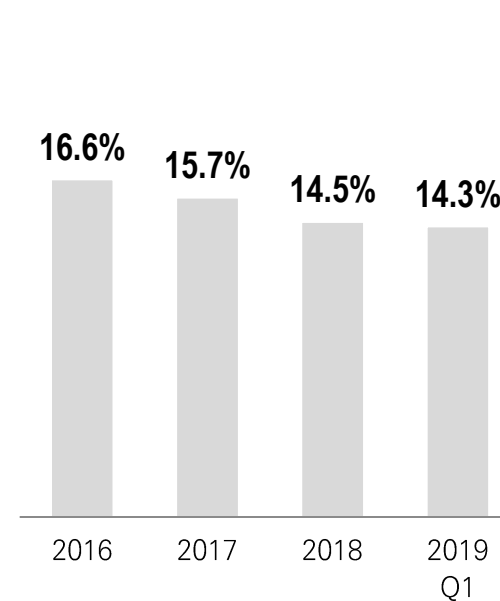
일반계정 적립금 구성

■ 변동금리형 ■ 확정형



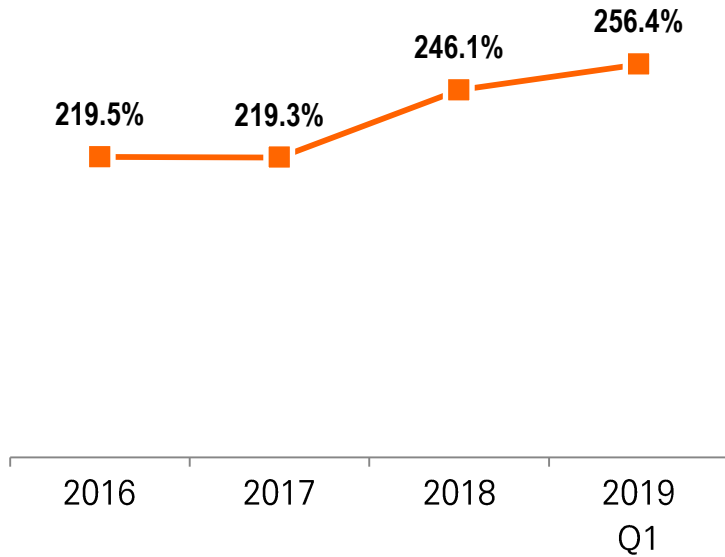
고금리 확정형 적립금 비중

(6% 이상)



“국고 및 미국채 금리 하락에 의한 영향 등으로 RBC 전 분기 대비 10.3%p 상승한 256.4%”

RBC 비율



(십억원)	2016	2017	2018	2019 Q1
RBC 비율	219.5%	219.3%	246.1%	256.4%
지급여력금액	1,917.0	1,985.3	2,173.0	2,298.9
지급여력기준금액	873.5	905.3	883.1	896.8

Contact IR :
Youngjoo Choi
yj@miraeasset.com / Tel : +82-2-3271-4852
<http://life.miraeasset.com>

