

# 미래에셋생명

## Financial Results & Strategies

FY, 2020

본 실적 발표 자료는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성되었으며 외부감사인의 감사 또는 검토 의견을 받지 않았습니다. 본 자료는 투자 참고용으로 이용될 수 없으며, 외부감사인의 감사 또는 검토 결과에 의해 변경될 수 있습니다. 일부 수치는 소수점 반올림 차이가 발생할 수 있습니다.

# 재무실적 요약

(별도기준, 십억원)

구 분	2019	2020	YoY
	FY	FY	
전체 APE	470.3	754.6	+60.4%
보장성 APE	236.3	341.5	+44.5%
변액투자형 APE	232.6	412.7	+77.5%
변액수수료 수입	40.7	43.9	+7.9%
수입보험료	4,002.5	4,975.8	+24.3%
신계약가치	73.8	117.4	+59.0%
세전이익	130.9	123.9	-5.3%
당기순이익	100.0	92.1	-7.9%

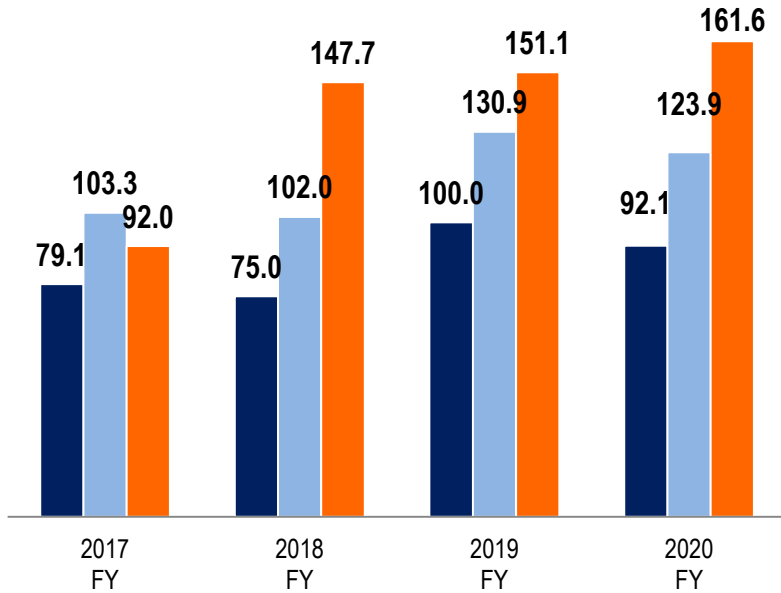
구 분	2019	2020	YoY
	FY	FY	
총자산	37,924.1	40,546.3	+6.9%
운용자산	20,797.6	20,771.2	-0.1%
자기자본	2,333.3	2,284.2	-2.1%
RBC 비율	238.8%	224.7%	-14.1%p

- ▶ 보장성 : 일반보장성 + 변액보장형(종신)
- ▶ 변액 : 변액종신+변액연금 + VUL
- ▶ 수입보험료 : 퇴직보험 및 퇴직연금 제외
- ▶ 신계약가치 : 최근 회계년도 말 가정 적용하여 재산출
- ▶ 운용자산 : 특별계정 자산 및 미상각신계약비 등 비운용자산 제외
- ▶ RBC 비율 : 연결기준

“2020년 연간 당기순이익 921억원으로 전년 동기 대비 7.9% 감소”  
 “영업 이익을 개선으로 보험영업이익은 전년 대비 7% 증가한 1,616억원”  
 “특별계정 성장에 따른 수입보험료 24.3% 증가, 연평균 성장률 12.3%”

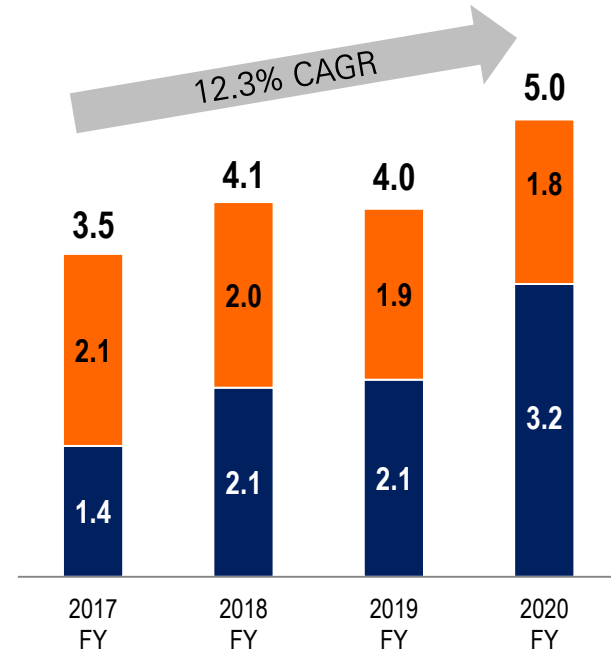
## 실적 현황

■ 당기순이익 ■ 세전이익 ■ 보험영업이익 (십억원)



## 수입보험료 현황

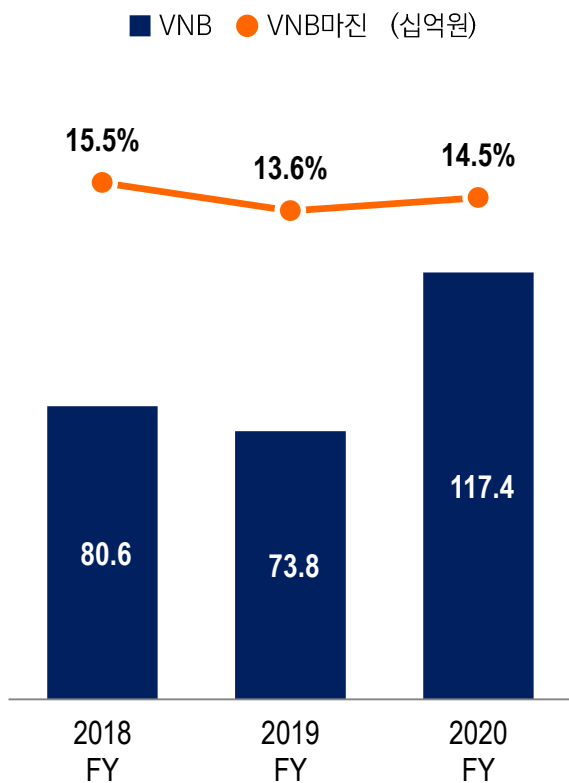
■ 일반계정 ■ 특별계정 (조원)



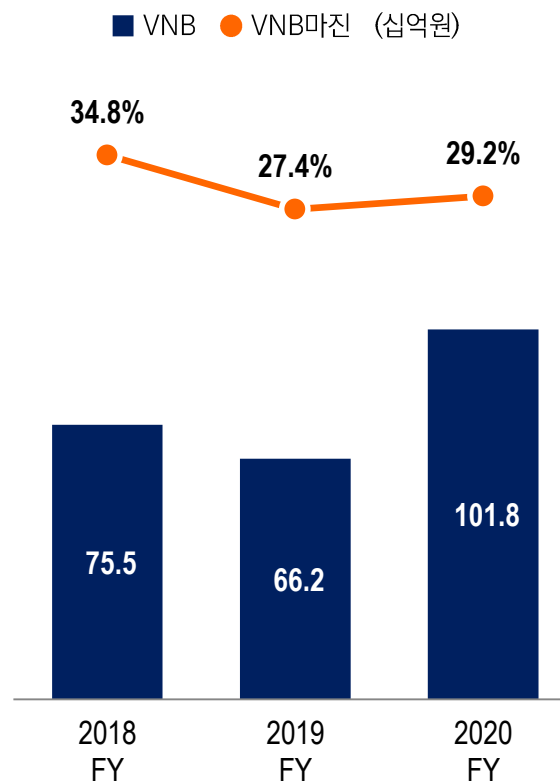
# 신계약가치

“전체 신계약가치 YoY 59% 증가한 1,174억, 전체 상품 마진율은 14.5%로 YoY +0.9%p”  
 “보장성 신계약가치 YoY 54% 증가한 1,018억, 보장성 마진율은 전년 대비 1.8%p 증가한 29.2%”

## 전체 신계약가치 및 마진율



## 보장성 신계약가치 및 마진율



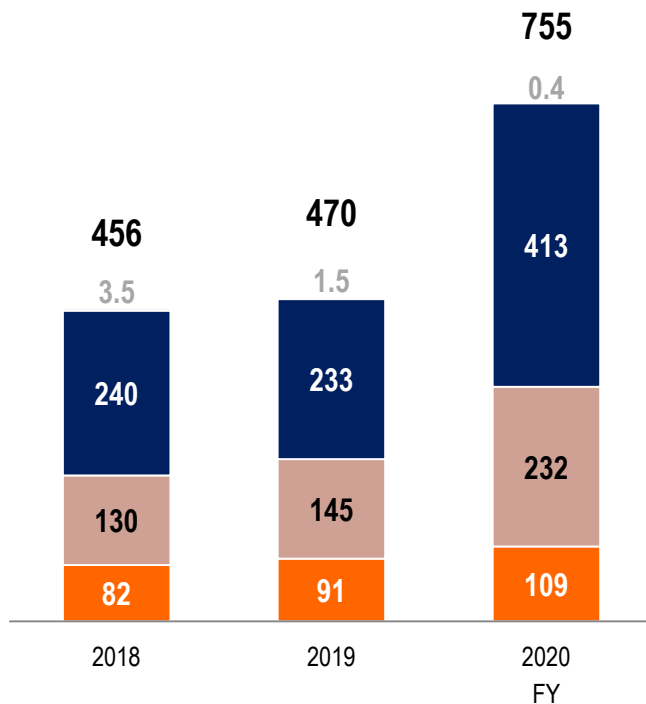
- ▶ 보장성 : 일반보장성 + 변액보장형
- ▶ 신계약가치 및 마진율은 각 회계연도 말 가정 기준
- ▶ 퇴직연금 신계약가치는 Q4 에 반영되며, 마진에는 포함되지 않음

# 보험영업 실적 (APE) - 상품별

“전 채널 변액투자형 신계약 78% 성장에 힘 입어 전체 신계약 YoY +60% 증가”  
 “일반보장성 60%, 변액보장형 20% 성장으로 전체 보장성 YoY +45%”

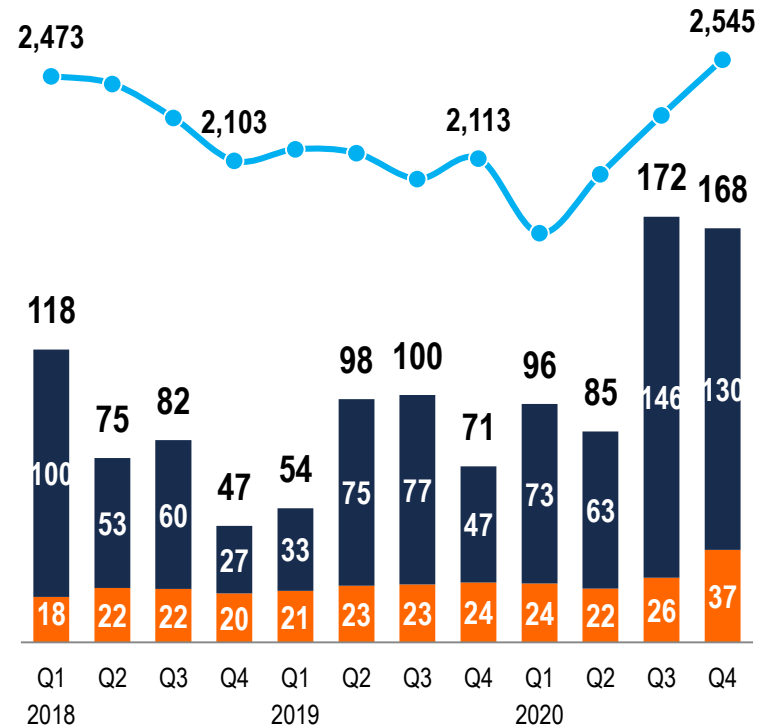
### 전체 APE

■ 변액보장형 
 ■ 일반보장성 
 ■ 변액투자형 
 ■ 일반저축성 (십억원)



### 변액 APE

■ 변액보장형 
 ■ 변액투자형 
 ● KOSPI(평균) (십억원)



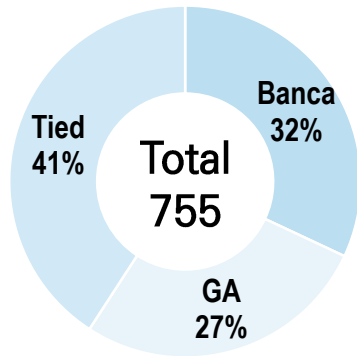
▶ 변액보장형 : 변액종신  
 ▶ 변액투자형 : 변액연금 + VUL

# 보험영업 실적 (APE) - 채널별

“GA는 보장성 판매에 주력, 방카슈랑스는 변액투자형 전문채널로 집중”

## 영업채널별 APE 비중

(십억원)



### 채널별 APE 비중 변화

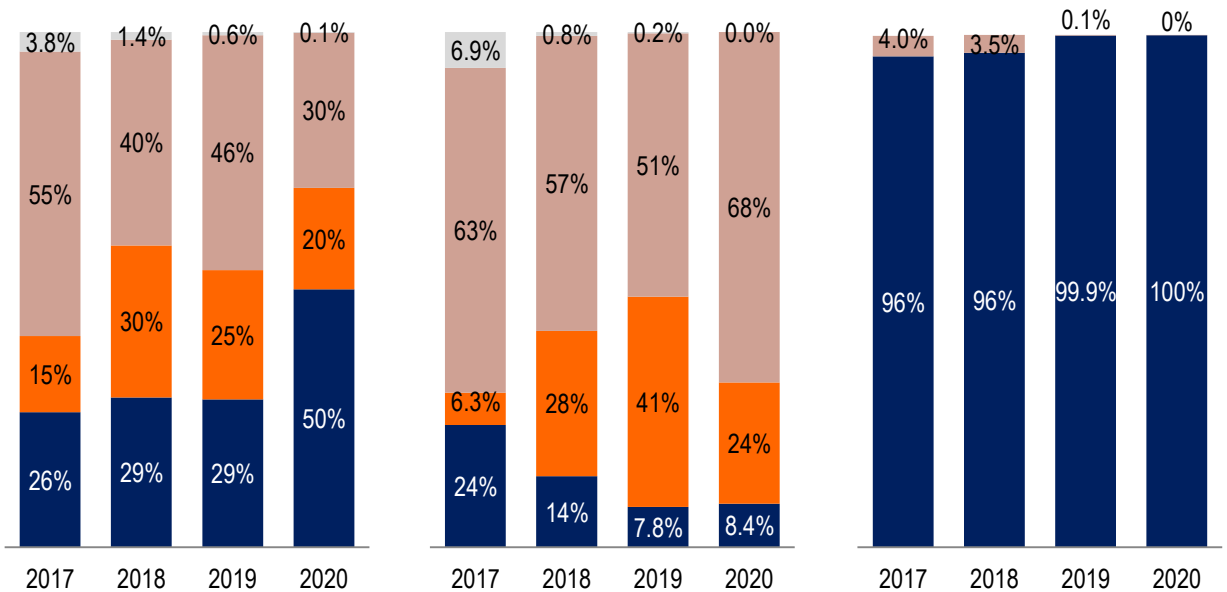
(%)	'17	'18	'19	'20
전속채널	48%	46%	45%	41%
GA	15%	16%	20%	27%
방카슈랑스	37%	38%	35%	32%

## 전속설계사

## GA

## 방카슈랑스

■ 변액투자형 ■ 변액보장형 ■ 일반보장성 ■ 일반저축성



# Fee-Biz : 변액보험 및 퇴직연금 비즈니스

“2020년말 변액적립금 12.5조, YoY +16%, 변액보험 수수료수입 439억, YoY +8%”

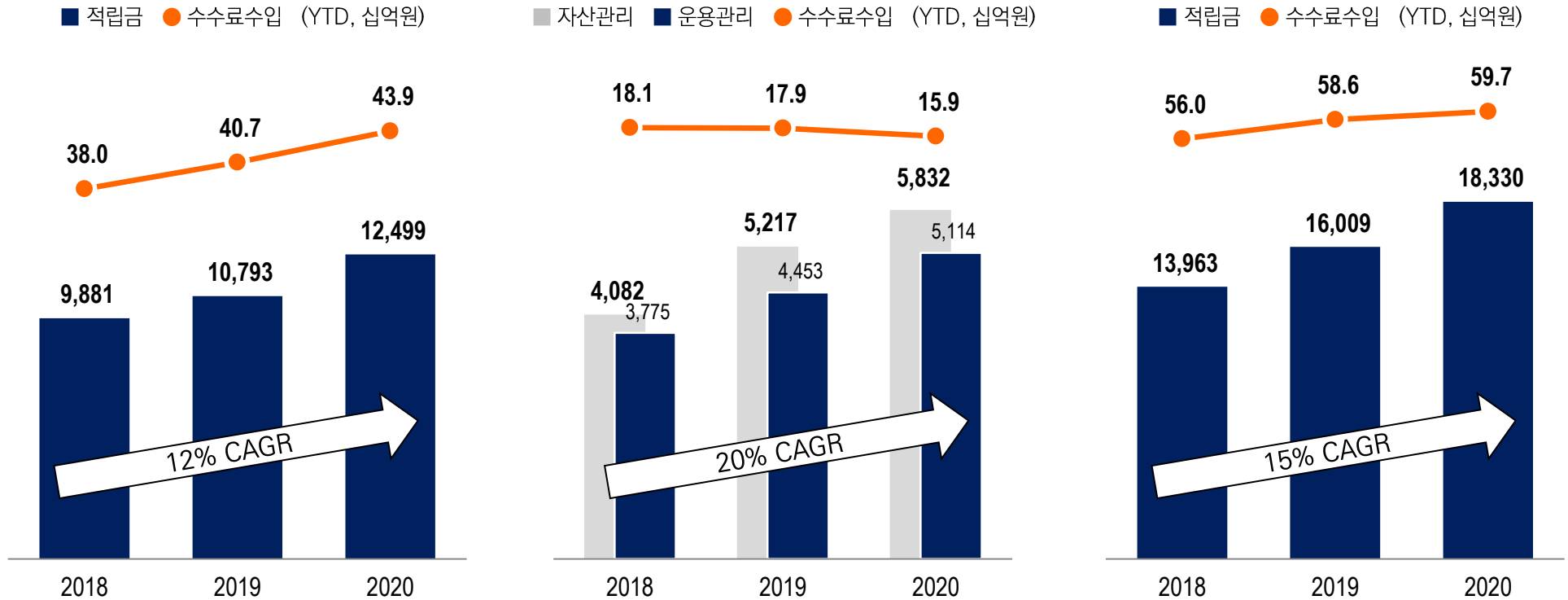
“퇴직연금 적립금 5.8조, YoY +12%, 수수료수입 160억, YoY -12%”

“총 Fee-Biz 적립금 18.3조원, YoY +15%, 수수료 수입 597, YoY +2%: 비보험이익 성장 전략 지속”

### 변액보험 적립금 및 수수료수입

### 퇴직연금 적립금 및 수수료수입

### 총 Fee-Biz 실적



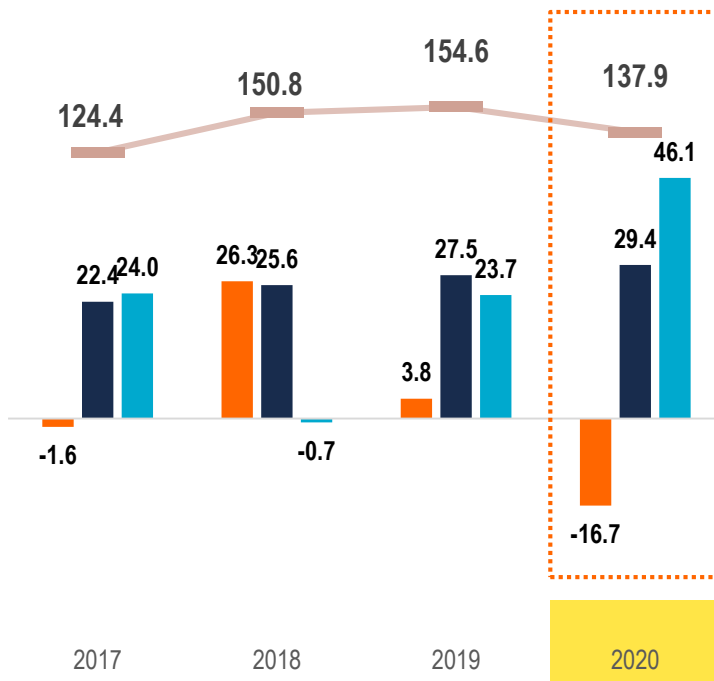
- ▶ Fee-Biz : 특별계정 중 변액보험 + 퇴직연금을 지칭함
- ▶ 총 Fee-Biz 적립금 = 변액보험 적립금 + 퇴직연금자산관리기준 적립금
- ▶ 퇴직연금 수수료 : 자산관리 기준

# 변액보증준비금

“펀드 수익률 및 NAV 상승과 가정 변경, 신계약 증가 등에 의한 연간 누적 변액보증준비금 환입액 발생”  
 “수수료수입을 고려한 연간 누적 변액보증 관련 이익효과는 461억원”

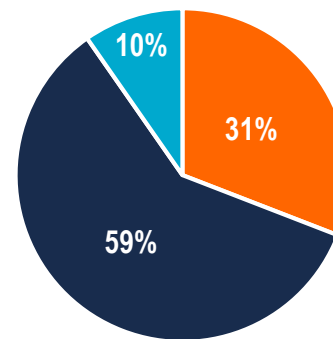
### 변액보증준비금 및 수수료

■ 추가전입액 ■ 수수료수입 ■ 손익 ■ 보증준비금 (십억원)



### 변액적립금 구성

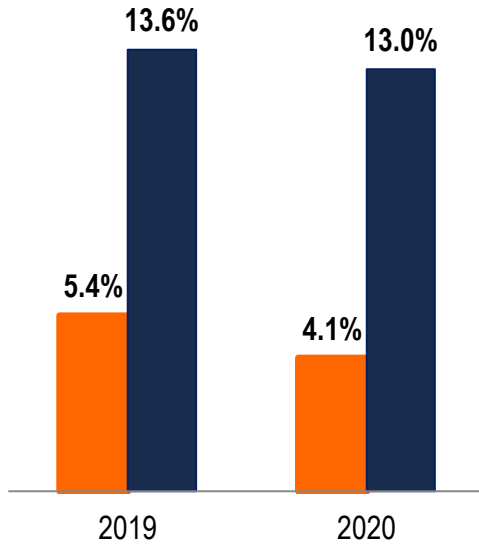
■ 변액연금 ■ VUL ■ 변액종신





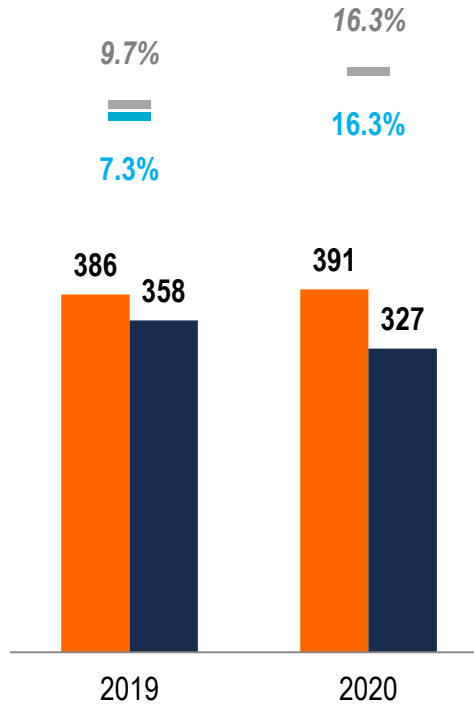
## 사업비율

■ 유지비기준 ■ 실제사업비기준



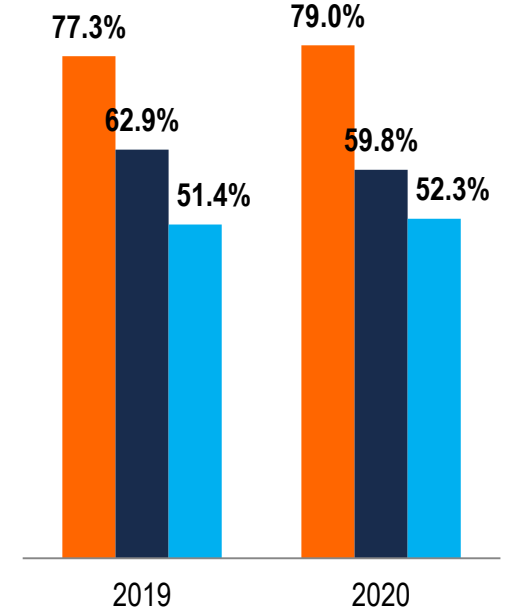
## 사차이익율

■ 위험보험료 ■ 사고보험금 ■ 사차이익율 (IBNR제외)



## 유지율

■ 13회차 ■ 25회차 ■ 60회차



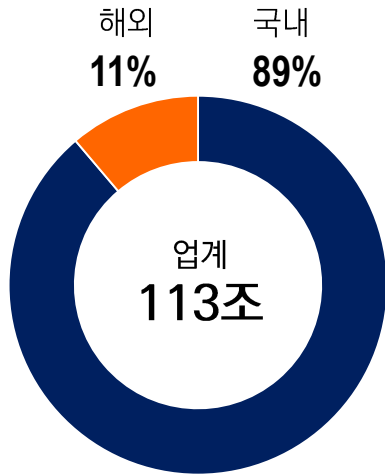
▶ 실제사업비 = 유지비 + 신계약비  
▶ 사차이익율 = 1 - (사고보험금 / 위험보험료)

# 자산운용 : 변액계정

“업계 선도적인 해외분산투자 원칙, 중장기적 글로벌 자산배분 집중”  
 “MVP 펀드 등 양호한 운용 성과가 변액 계정 성장을 견인”

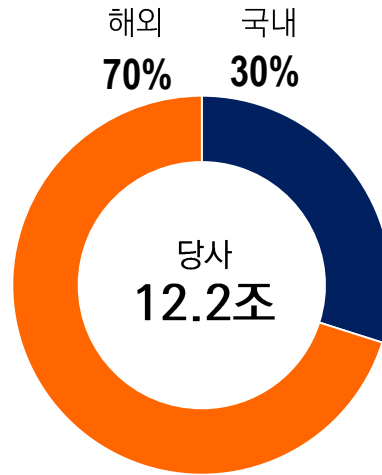
## 업계 해외투자 현황

(변액펀드자산 기준)



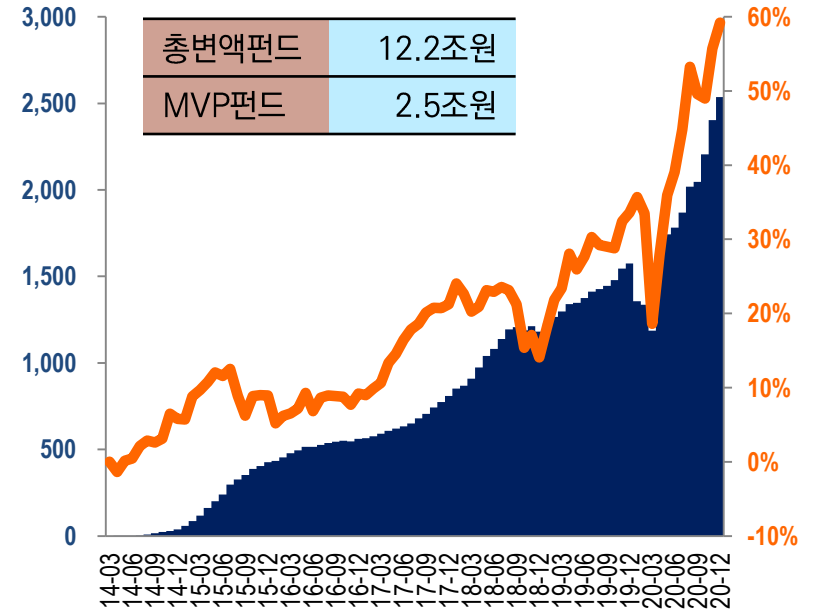
## 펀드 포트폴리오

(변액펀드자산 기준)



## MVP 펀드 순자산

■ 적립액 — MVP60 누적수익률 (십억원)

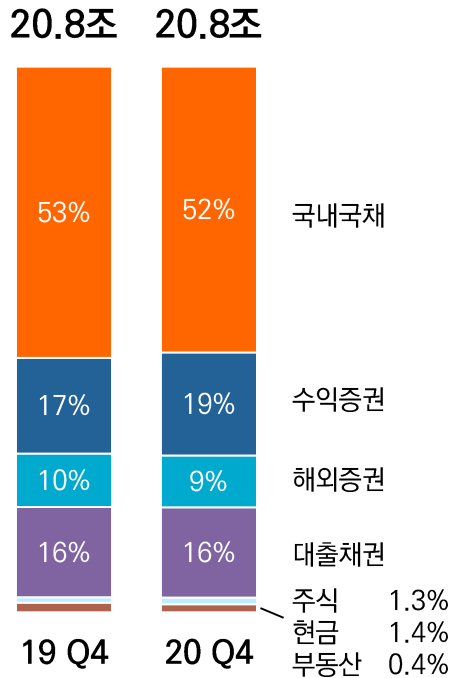


- ▶ 변액계정 해외비중 : 생명보험협회 분류기준에 의한 해외혼합펀드 포함
- ▶ 업계 국내의 비중은 당사 제외한 수치임
- ▶ MVP (Miraeasset Variable Portfolio) : 당사의 투자 전문가가 직접 관리하는 포트폴리오 전략으로, 장기적인 글로벌 자산배분을 통해 고객의 안정적인 수익률을 달성, 2014년 4월 개시, 누적수익률은 운용수수료 포함한 수치임.

# 자산운용 : 일반계정

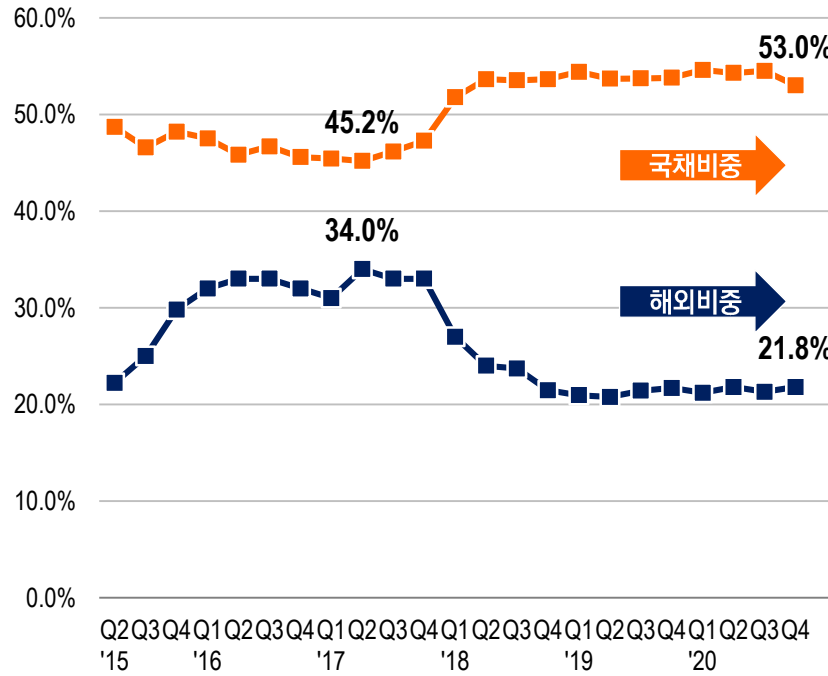
“시장 환경 변화에 따른 탄력적인 포트폴리오 배분 전략 추구”  
 “리스크 분산 및 수익원 다변화를 위한 대체 투자 활용 전략 지속”

## 일반계정 운용자산

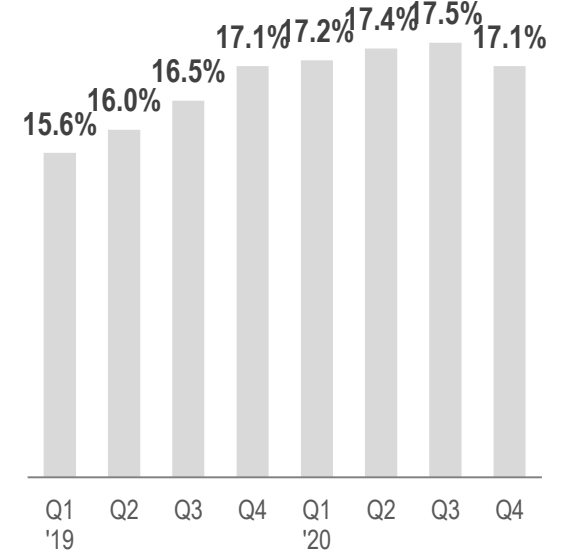


## 해외 투자 비중

■ 국내채권 ■ 해외전체



## 대체 투자 비중



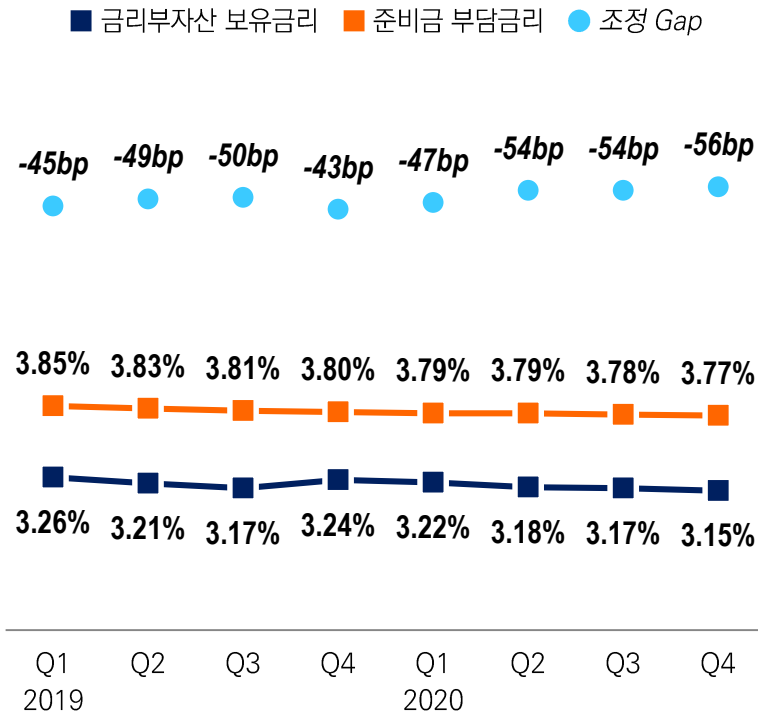
▶ 해외전체 비중 : 해외증권 + 수익증권 중 원화표시 해외기초자산  
 ▶ 채권 신용등급 : 국내채권등급 기준으로 환산

# 자산·부채 금리 및 듀레이션 Gap

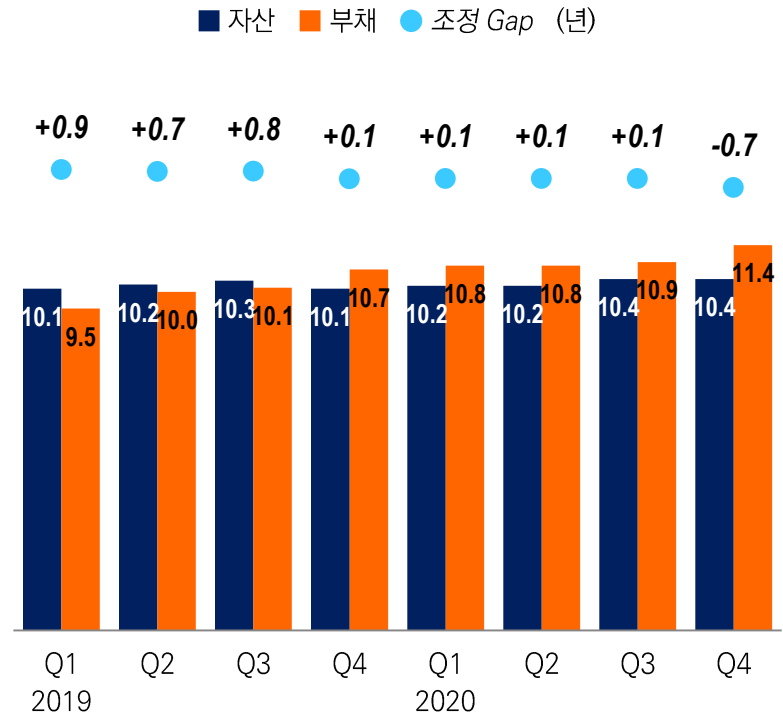
“업계 최저 수준의 준비금 부담금리 유지”

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

### 자산-부채 금리 Gap



### 자산-부채 듀레이션 Gap



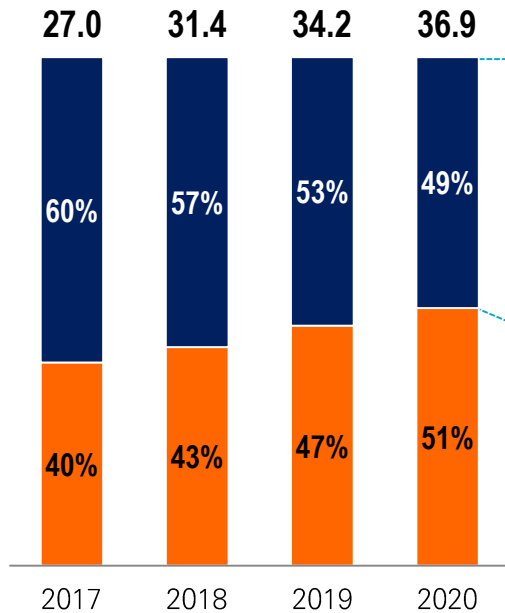
- ▶ 자산·부채 금리 Gap : 규모차 조정 Gap 기준, 기간평균치
- ▶ 자산·부채 듀레이션 : 감독원 기준
- ▶ 자산·부채 듀레이션 조정 Gap = 자산듀레이션 - 부채듀레이션 \* (금리부부채 / 금리부자산)

# 준비금 구성 및 고금리 준비금 비중

“변액보험 호조에 힘 입은 특별계정 비중 증가로 전체 준비금 내 비중 51%”  
 “고금리 확정형 준비금 비중 감소로 금리 민감도 지속적 축소 중”

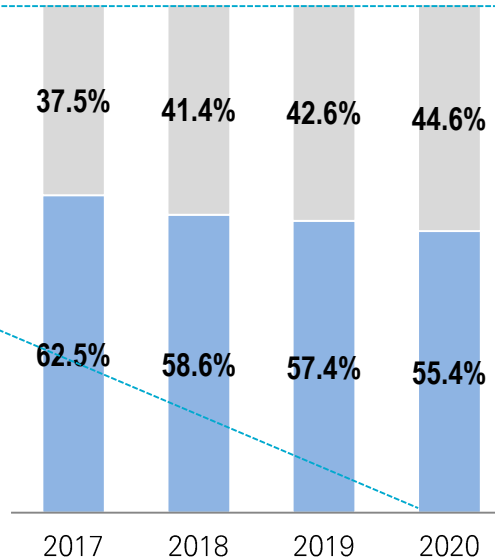
### 준비금 구성

■ 일반계정 ■ 특별계정 (조원)



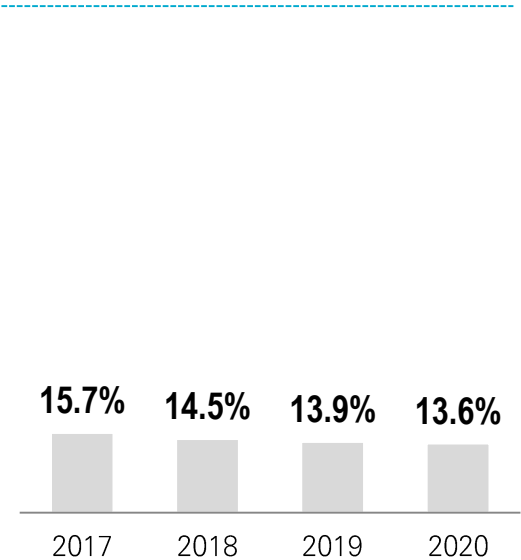
### 일반계정 준비금 구성

■ 변동금리형 ■ 확정형



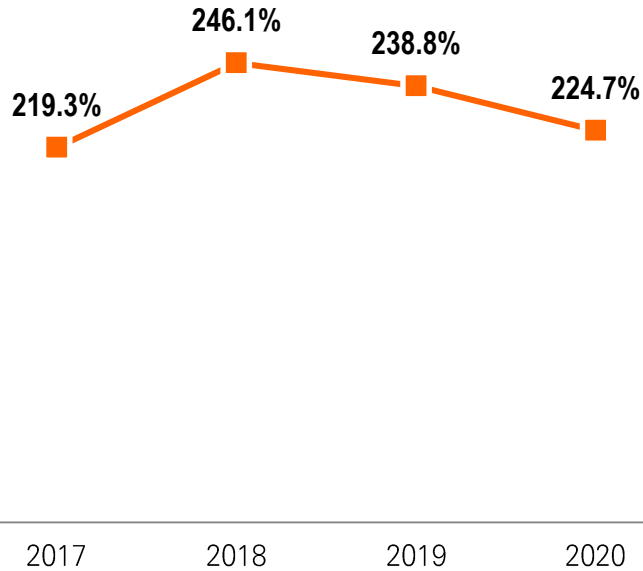
### 고금리 확정형 준비금 비중

(6% 이상, 일반계정 내)



“RBC 비율은 전 년 말 대비 14.1%p 감소한 224.7%”

## RBC 비율



(십억원)	2017	2018	2019	2020 Q4
RBC 비율	219.3%	246.1%	238.8%	224.7%
지급여력금액	1,985.3	2,173.0	2,454.2	2,402.9
지급여력기준금액	905.3	883.1	1,027.5	1,069.4



# 2020 Embedded Value

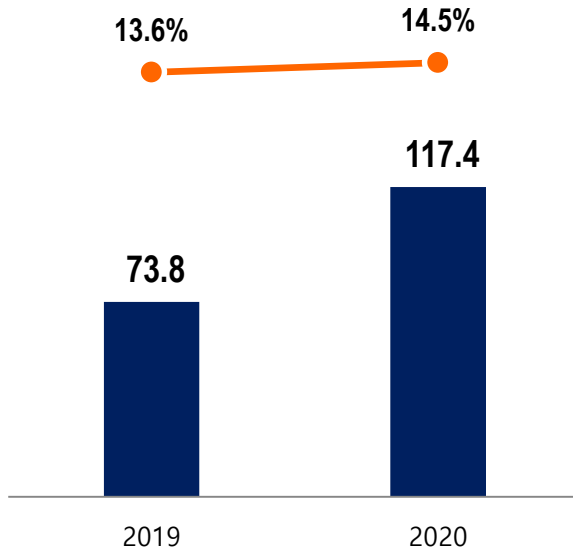
# EV 평가 요약

“2020년 신계약가치는 1,174억원으로 전년 대비 59% 증가”

“2020년 총 EV는 2조 8,780억원으로 전년 대비 3% 감소”

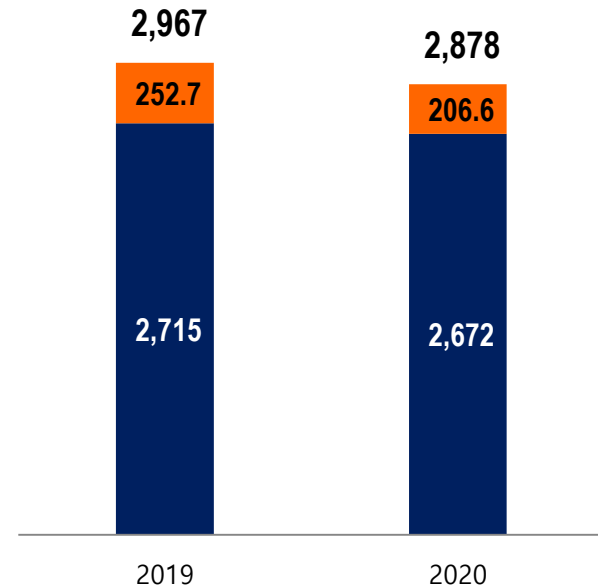
## 신계약가치

■ 신계약가치 ● 신계약가치마진 (십억원)



## Embedded Value

■ 조정순자산가치 ■ 보유계약가치 (십억원)



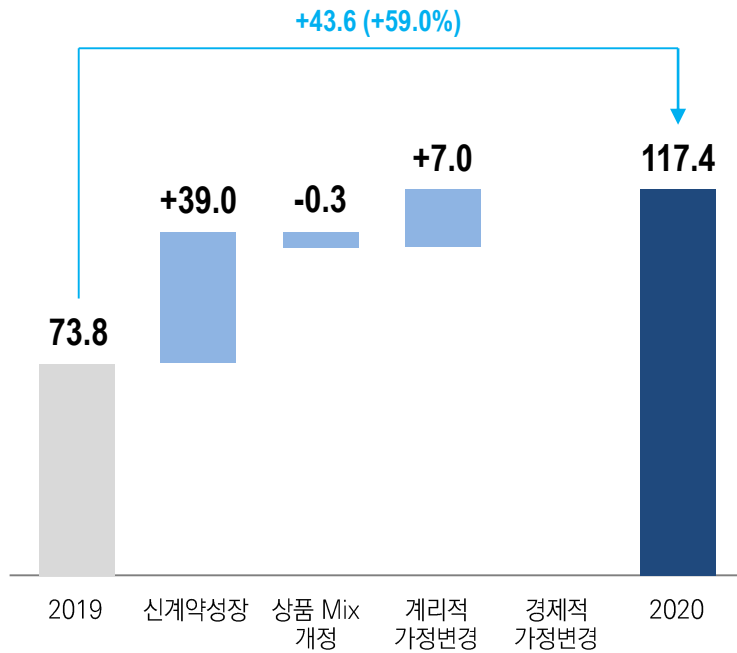


# 신계약가치 (VNB)

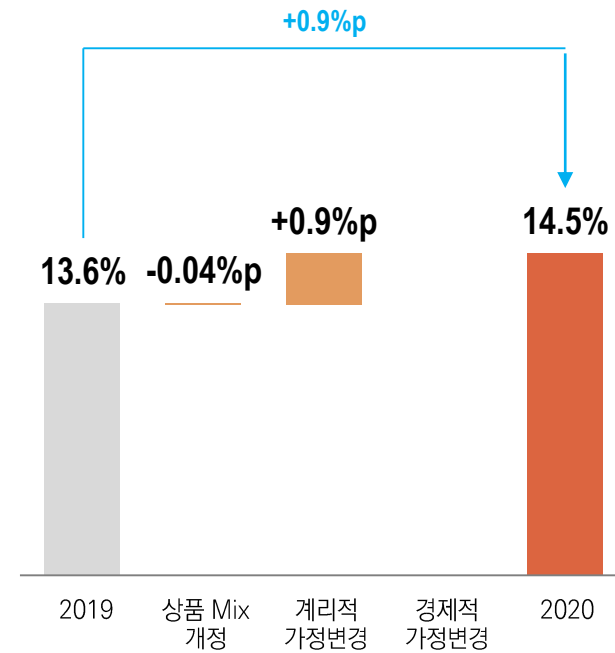
“신계약가치 +59% YoY, 신계약마진 +0.9%p YoY”

## 신계약가치

(십억원)



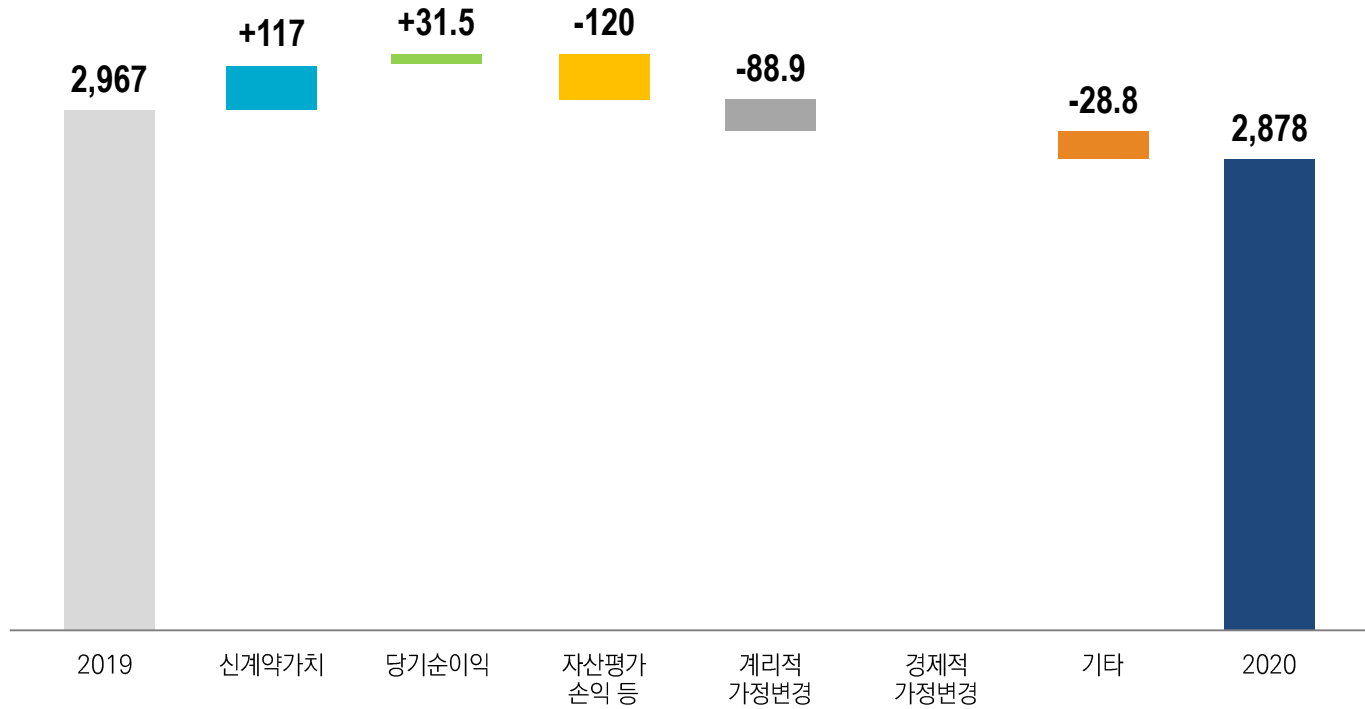
## 신계약마진



- ▶ 신계약가치 : 퇴직연금 포함
- ▶ 신계약마진 : 퇴직연금 제외

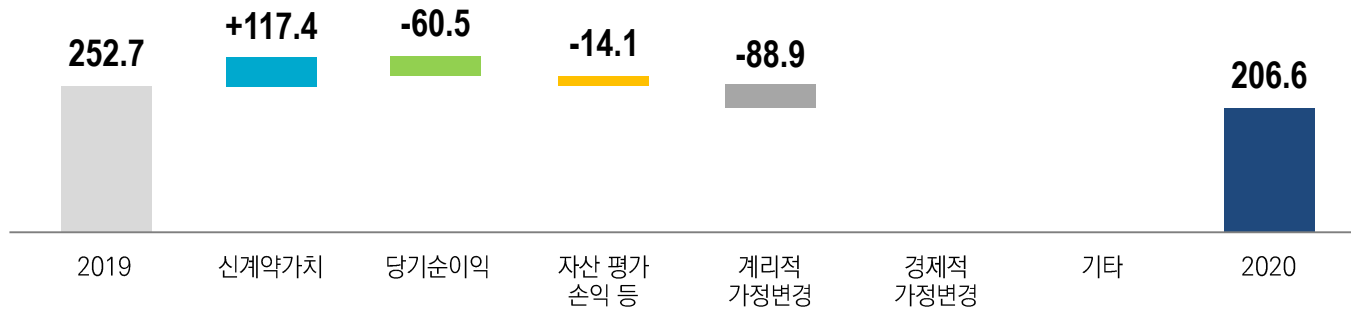
# EV Movement 분석

## EV Movement (십억원)



# EV Movement 분석

## 보유계약가치 (VIF) Movement (십억원)

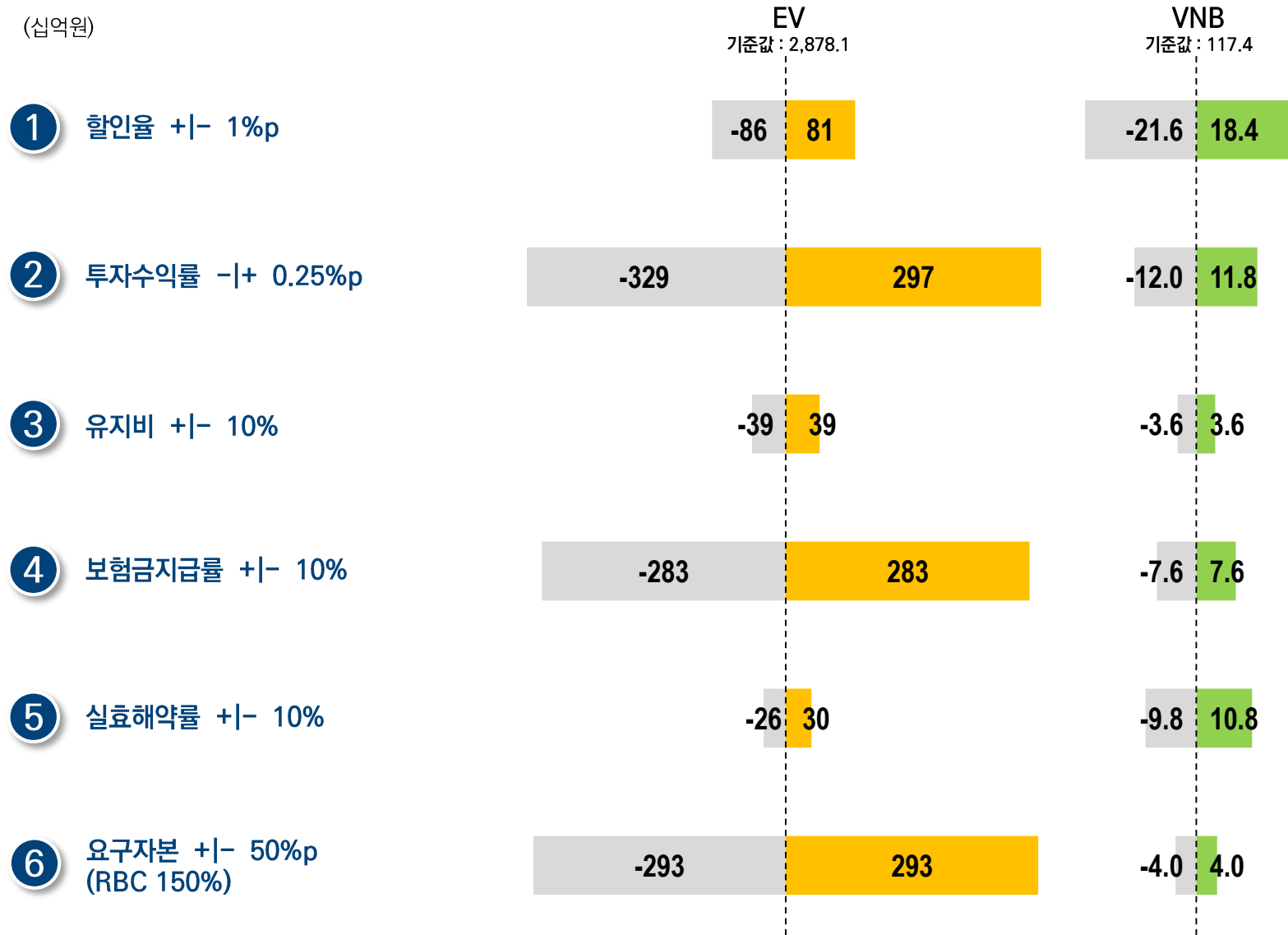


## 조정순자산가치 (ANW) Movement (십억원)



# 민감도 분석

(십억원)



## FY2020 EV 주요 가정

구분	가정
할인율	<ul style="list-style-type: none"> <li>7.5% (FY2019 : 7.5%)</li> </ul>
투자수익률	<ul style="list-style-type: none"> <li>3.10% (FY2019 : 3.10%)</li> </ul>
최저요구자본	<ul style="list-style-type: none"> <li>한국 금융감독기준상 RBC 150% 적용</li> </ul>
보험금지급률	<ul style="list-style-type: none"> <li>직전 5년 경험통계 (경험생명표 및 상품군별 구분)</li> </ul>
실효해약률	<ul style="list-style-type: none"> <li>직전 5년 경험통계 (상품군, 채널 및 납입형태별 구분)</li> </ul>
기타	<ul style="list-style-type: none"> <li>유지비 관련 물가상승률 1.5% (FY2019 : 1.5%)</li> <li>사업비 집행률 직전 1년 경험통계</li> <li>법인세율 24.2%</li> </ul>

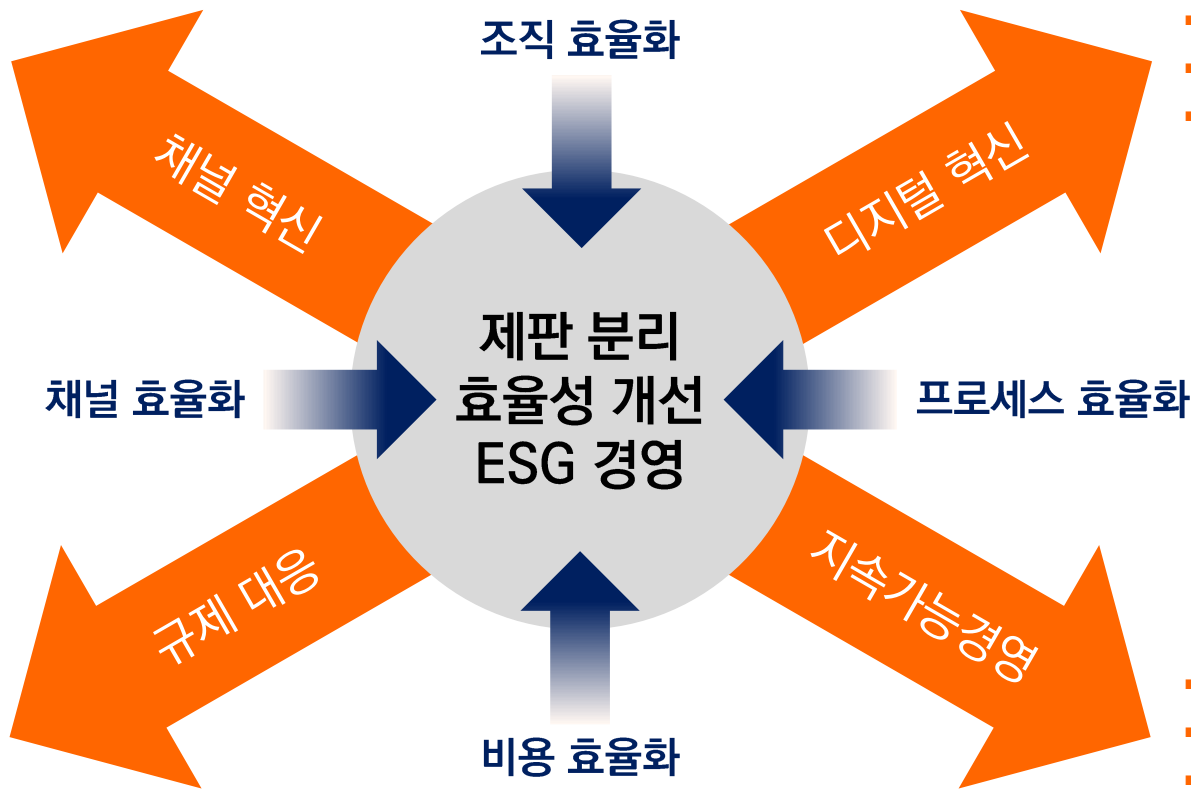


# 2021 경영전략

“제판분리를 통한 채널 개선 및 경영 효율화를 기반으로 차별화된 성장 지향”

“ESG 경영의 전사적 안착을 통해 코로나 이후 변화되는 경영환경에 대비”

- 제판분리, 제휴채널 확대
- 상품 라인업 최적화
- 가격경쟁력 제고



- 새로운 고객경험 창출
- 플랫폼 대응 신사업 추진
- 스마트 워크 문화 정착

- 수수료 체계 개편
- IFRS17 선제대응
- K-ICS 자본건전성 강화

- 소비자 만족 제고
- 가치중심 경영 실천
- ESG 경영 철학 안착

# 2021 경영전략: 미래에셋금융서비스

“미래에셋금융서비스 **新판매전문회사** 구축”  
“생명보험에서 전체 보험업권으로 **사업영역 확장**”

## 미래에셋금융서비스

- 2021.2월 700억 출자
- 출자 후 자본금 896억
- 100% 자회사

### 대형 보험 대리점(GA)

목표: Top5 GA

판매조직 3,500 명

### 보험판매 전문회사

목표: Top-Tier GA

판매조직 5,000 명

### 종합금융상품 판매회사

목표: No.1 금융판매사

판매조직 7,000명

2021

2025

2030



# 주주환원 정책

결산 연도	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년
당기순이익 (별도)	1,149억	242억원	791억	750억	1,000억	921억	
보통주 주당 배당금	55원	55원	170원	170원	170원	100원	
보통주 지급액	79억원	79억원	244억원	235억원	235억원	133억원	
시가배당률	1.1%	1.0%	3.2%	4.0%	4.0%	2.5%	
자기주식 매입	102억원 170만주			283억원 500만주		183억원 500만주	112억원 300만주
합계	181억원	79억원	244억원	518억원	235억원	316억원	

- ▶ 시가배당률: 주주명부폐쇄일 2거래일 전 부터 과거 1주일간 증가의 산술 평균 기준
- ▶ 우선주 배당: 전환우선주 (CPS) 21,126,760주 × 주당 710원 별도

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

