



고객과 함께 하는
인생금융파트너
Your Trusted Financial Partner for Life



FY 2019 Earnings Results

February 18, 2020

SAMSUNG
LIFE INSURANCE



Disclaimer

삼성생명보험주(“회사”)가 준비한 본 프레젠테이션은 단지 정보 제공을 위한 것입니다. 본 문서는 회사의 구두 설명이 없는 불완전하며 회사의 구두 설명과 함께 검토되어야만 합니다. 귀하는 본 프레젠테이션에 참석함으로써 아래와 같은 제한 사항에 구속됨에 동의하신 것으로 간주됩니다.

본 프레젠테이션에 포함된 정보와 의견은 본 프레젠테이션 일자를 기준으로 하며 별도 통지 없이 변경될 수 있습니다. 본 문서의 정보는 외부기관에 의해 검증되지 않았습니다. 본 문서에 대하여 명시적이거나 암묵적인 어떠한 진술이나 보장도 이루어지지 않았으므로, 제시된 정보가 정확, 공정 또는 완전하다고 신뢰하여서는 안됩니다. 본 문서의 목적은 회사의 재무상태 또는 전망에 대한 완전하거나 종합적인 분석을 제공하고자 하는 것이 아니며, 이러한 자료들이 그러한 분석을 제공한다고 신뢰하여서는 안됩니다.

과거의 실적은 미래의 결과를 나타내는 것이 아닙니다. 또한, 본 프레젠테이션의 정보에는 변경될 수 있는 본 프레젠테이션 일자 기준의 유력한 조건과 경영 전망을 반영한 미래예측 진술을 포함합니다. 이러한 미래예측 진술은 사업, 경제 및 경쟁에 의한 불확실성 및 불의의 사고뿐 아니라 다양한 위험요인들에 따라 변경될 수 있는 수많은 예측 및 현재의 가정에 입각한 것으로서, 이는 시간이 지나면 변경될 수 있으며 회사가 통제할 수 없는 것입니다. 미래의 사건이 반드시 발생하거나 계획이 실행되고 회사의 가정이 정확하다고 보장할 수는 없습니다. 따라서, 실제 결과는 미래예측 진술에 예정된 것과 현저히 다를 수 있습니다. 회사는 본 프레젠테이션 일자 이후의 새로운 정보나 미래의 사건 등을 반영해 정보를 업데이트할 것을 약속하지 않습니다.

본 문서의 어떠한 내용도 회사가 발행하는 증권에 대한 투자 권고나 법, 회계 또는 세무상의 조언으로 해석되어서는 안 됩니다. 본 프레젠테이션은 투자 제안서의 전부 또는 일부를 구성하지 않으며 어떠한 증권의 매도를 제안하거나 매수제안을 위한 것이 아닙니다. 본 프레젠테이션의 내용은 어떠한 목적으로도 회사의 사전 서면 동의 없이 전부 또는 일부 제3자에게 직간접적으로 제공, 배포 또는 전달되거나 활용될 수 없습니다.

CONTENTS

- 01. FY 2019 주요 성과
- 02. FY 2019 자산 운용 실적
- 03. 경영효율 · 손익 · EV
- 04. FY 2020 주요 전략 방향

01

FY 2019 주요 성과

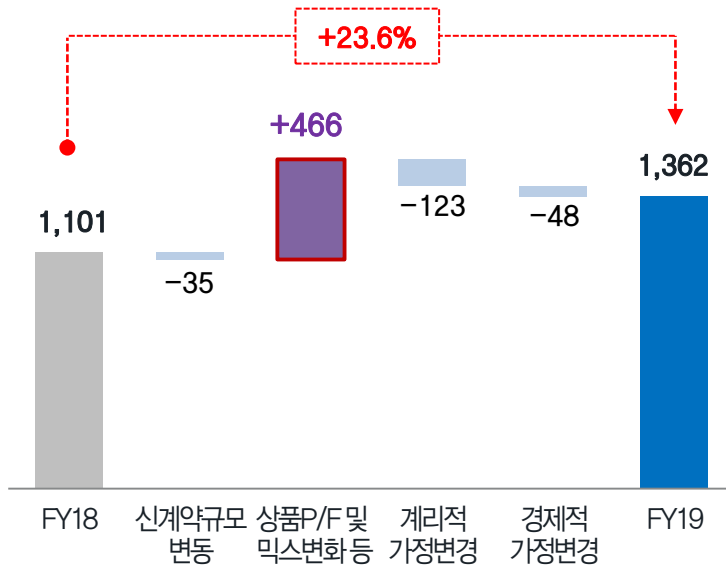
FY19 주요 성과

- ✓ 신계약가치 **+24% 증가한 1.36조원** 달성
- ✓ **건강상해** 신계약 APE **+64% 증가**, 시장 지배력 확대 지속
- ✓ 시장 금리 하락 불구 **자산이익률 3.4%** 견지
- ✓ FY19 주당배당금 2,650원, **배당성향 37%** (전년비 +7%p 증가)
- ✓ **RBC비율 340%**, 업계 최고 수준의 지급여력 유지

신계약 실적

신계약가치(VoNB)

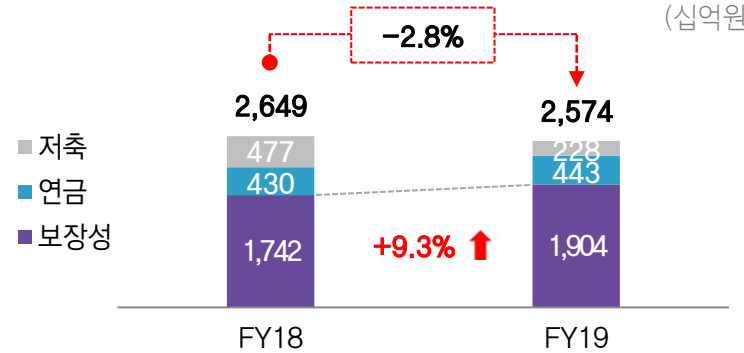
(십억원)



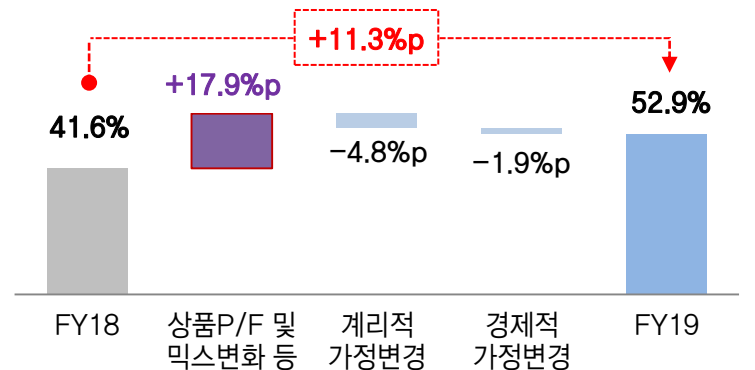
- ✓ 고마진 상품 비중 증가로 신계약가치 +23.6% 성장
 - 신계약 내 보장성 비중 확대(66% → 74%)
 - 보장성 내 건강 비중 확대(33% → 49%)
- ✓ 사업비율 상승, 유지율 하락 등 계리적 가정 변경
- ✓ 금리 하락으로 경제적 가정 변경
 - NIER 3.4% → 3.1%, 할인률 8.5% → 7.5%

신계약 APE

(십억원)



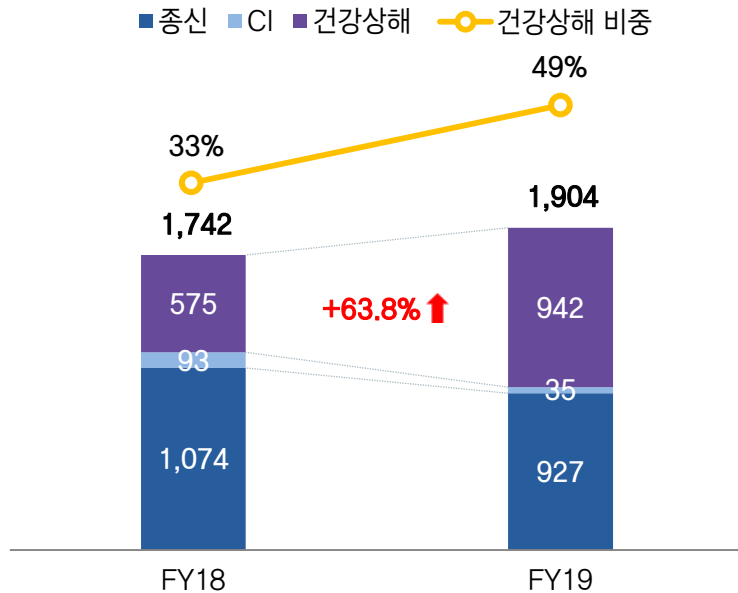
신계약마진 Movement



보장성 신계약

보장성 APE

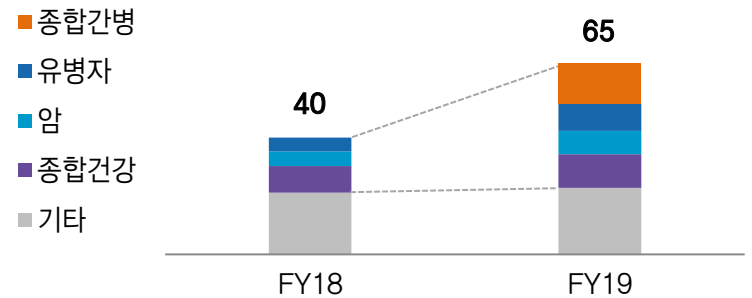
(십억원)



- ✓ 건강상해 신계약 APE +63.8% 급증
 - 종합간병보험 출시, 암보험 개정 등 상품 라인업 강화
 - 전속채널 중심으로 시장 확대에 효율적으로 대응
- * 건강상해 전속채널 판매 비중 76% (FY19)

건강상해 상품별 월초¹⁾

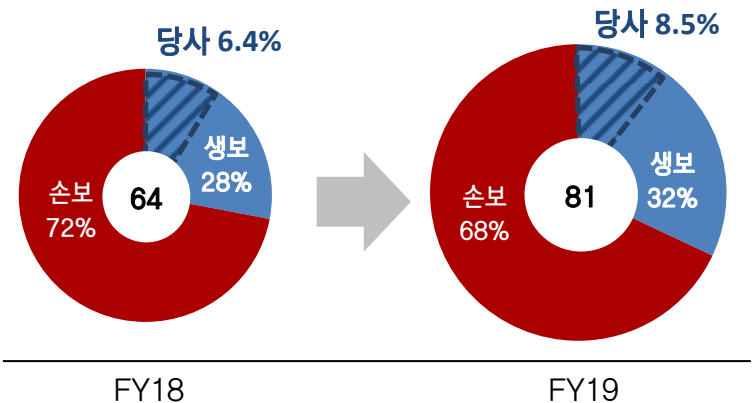
(억원)



¹⁾ 월평균

건강상해 M/S²⁾

(월초, 십억원)



²⁾ 월납 초회 보험료 기준 추정치

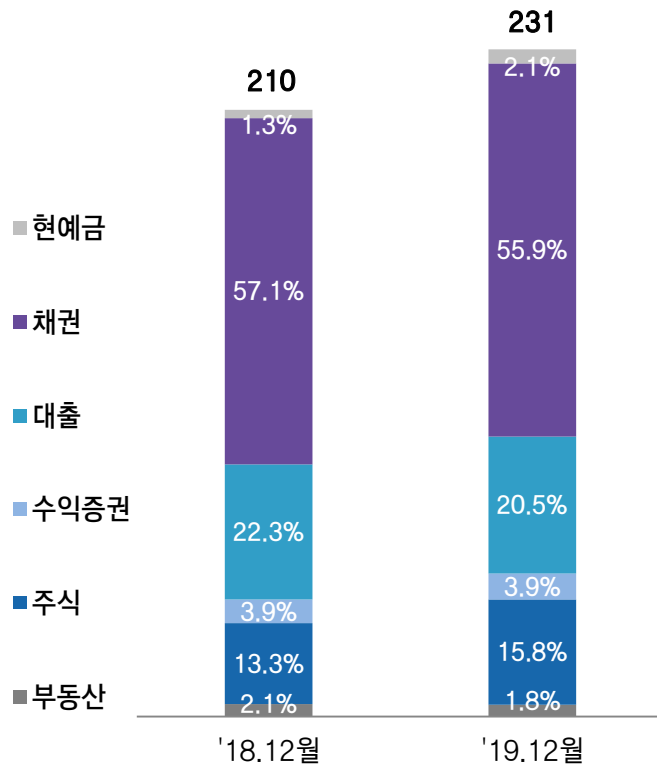
02

FY 2019 자산 운용 실적

운용자산 및 운용자산이익률

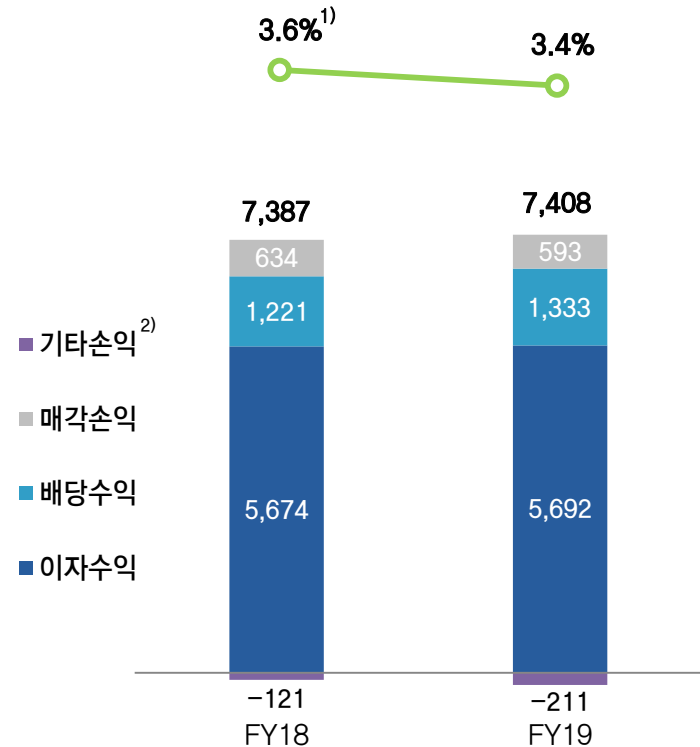
운용자산 구성

(조원)



운용자산이익률 및 투자손익

(십억원)

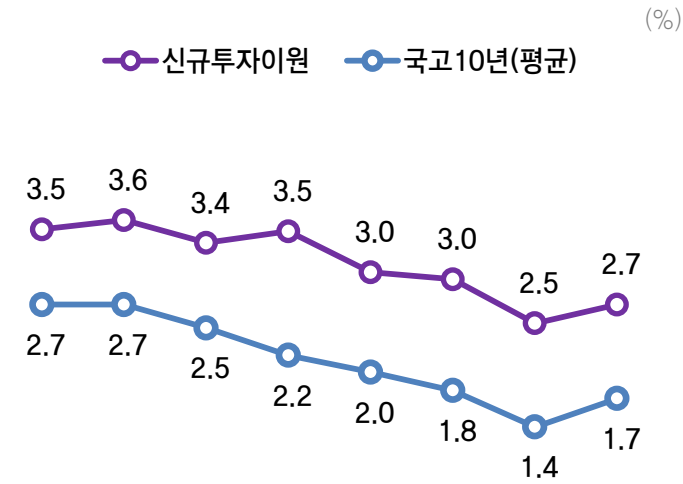


1). 삼성전자 지분 매각이익(세전 1조 897억원) 제외 시 운용자산 이익률

2). 기타손익 : 재산관리비, 임대수익, 평가손익 등

이자소득자산 신규투자

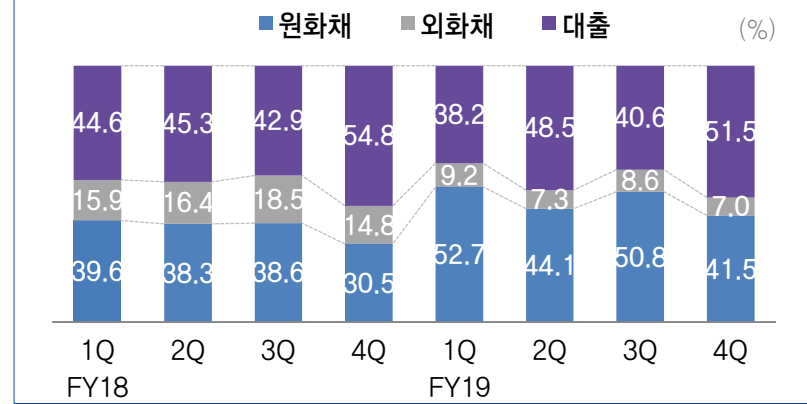
이자소득자산 신규투자이원



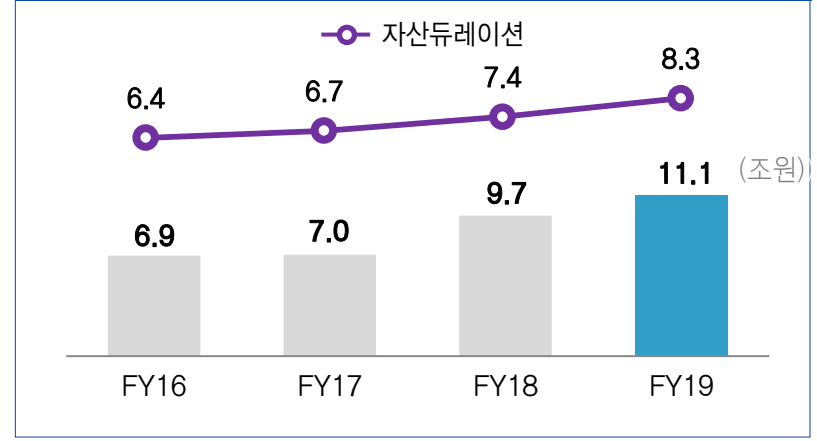
1Q FY18 2Q 3Q 4Q 1Q FY19 2Q 3Q 4Q

대출	4.3%	4.5%	4.4%	4.4%	4.6%	4.1%	4.1%	3.7%
외화채	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.5%	2.4%	1.9%	2.0%
원화채	2.7%	2.8%	2.5%	2.2%	2.0%	1.8%	1.4%	1.7%

이자소득자산 신규투자 비중



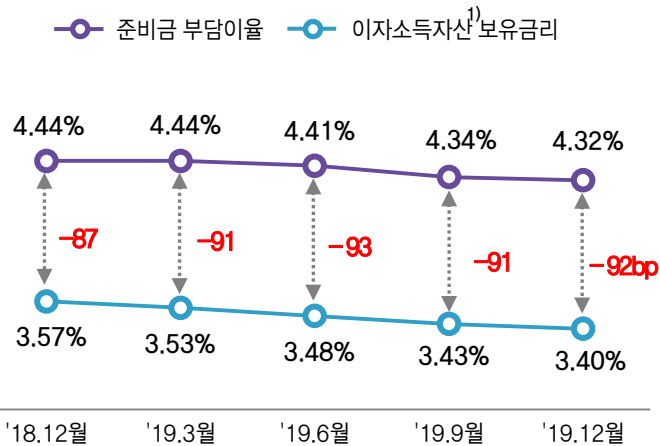
초장기채¹⁾ 매입규모



1) 초장기채: 만기 20년 이상

이원차스프레드

이원차 Spread 현황



· 부채금리

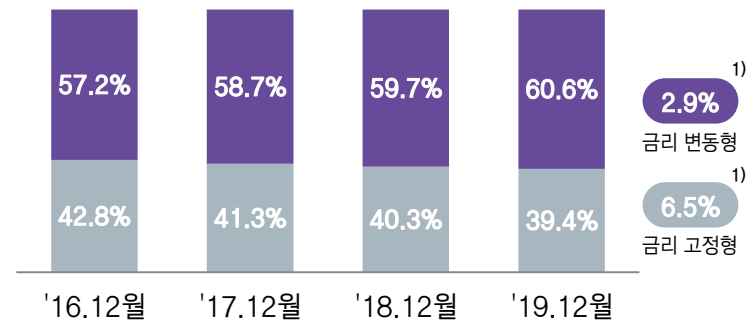
변동형	'18.12월	'19.3월	'19.6월	'19.9월	'19.12월
변동형	3.04%	3.05%	3.03%	2.94%	2.92%
고정형	6.53%	6.51%	6.50%	6.49%	6.48%

· 자산이원

채권	'18.12월	'19.3월	'19.6월	'19.9월	'19.12월
채권	3.18%	3.14%	3.09%	3.04%	3.01%
대출	4.53%	4.52%	4.50%	4.45%	4.40%

¹⁾ 이자소득자산: 채권 및 대출 등 이자소득이 발생하는 자산

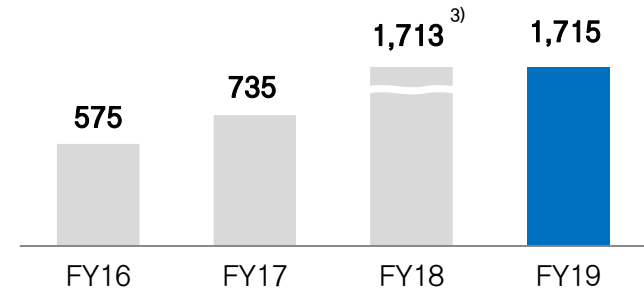
준비금 비중 / 부채부담금리



¹⁾ 유형별 준비금 부담이율

비이자손익²⁾

(십억원)



²⁾ 비이자손익 = 투자영업수익 - 이자수익 - 투자영업비용

³⁾ 삼성전자 지분 매각이익(세전 1조 897억원) 제외

03

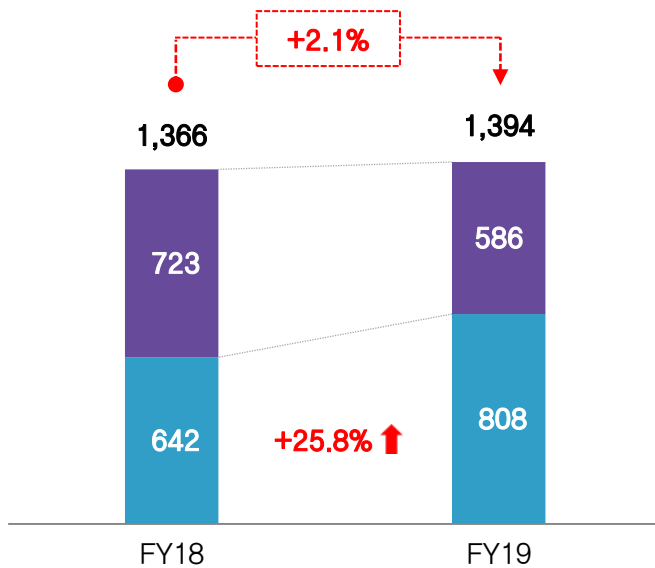
경영효율 · 손익 · EV

보험이익

보험이익

(십억원)

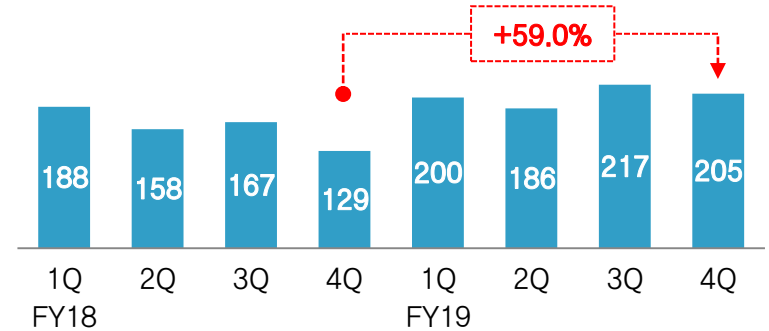
■ 비차손익 ■ 사차손익



- ✓ 비용효율화 노력을 통해 비차손익 +25.8% 증가
 - 임차료, 전산비 등 절감
- ✓ 사차손익은 실손 중심의 손해율 상승으로 감소
 - 4분기 사차손익은 감소 추세 완화

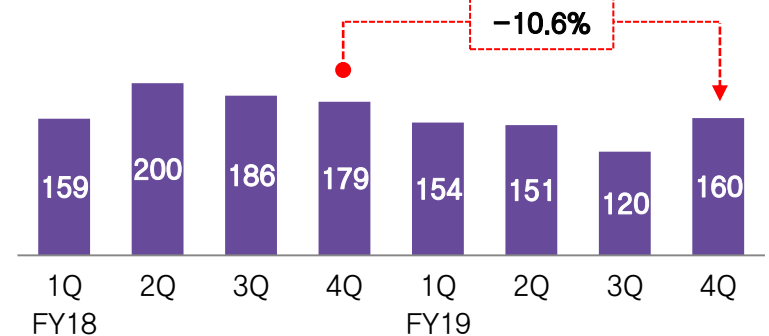
분기별 비차손익

(십억원)



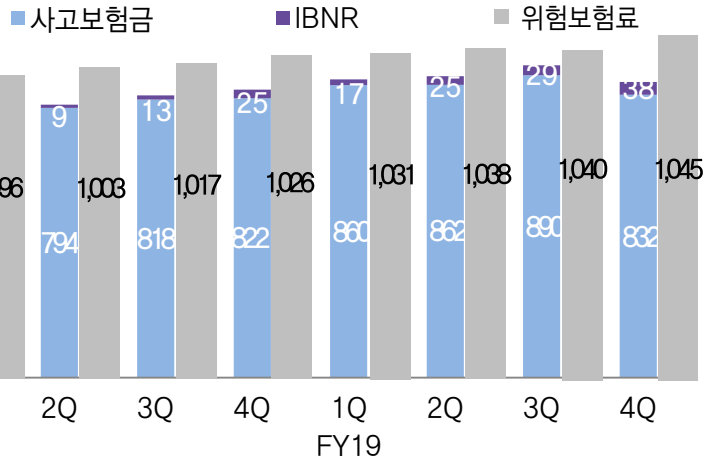
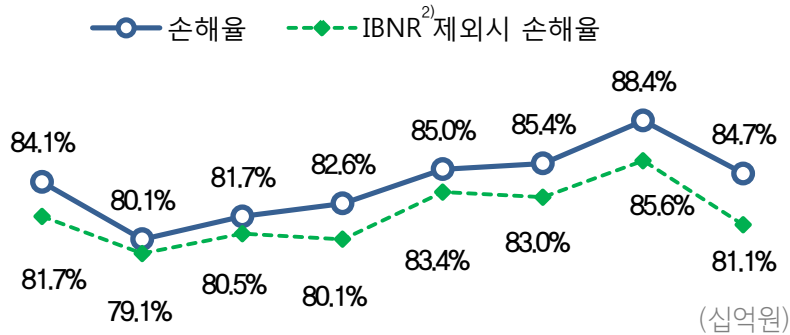
분기별 사차손익

(십억원)



사차손익/손해율

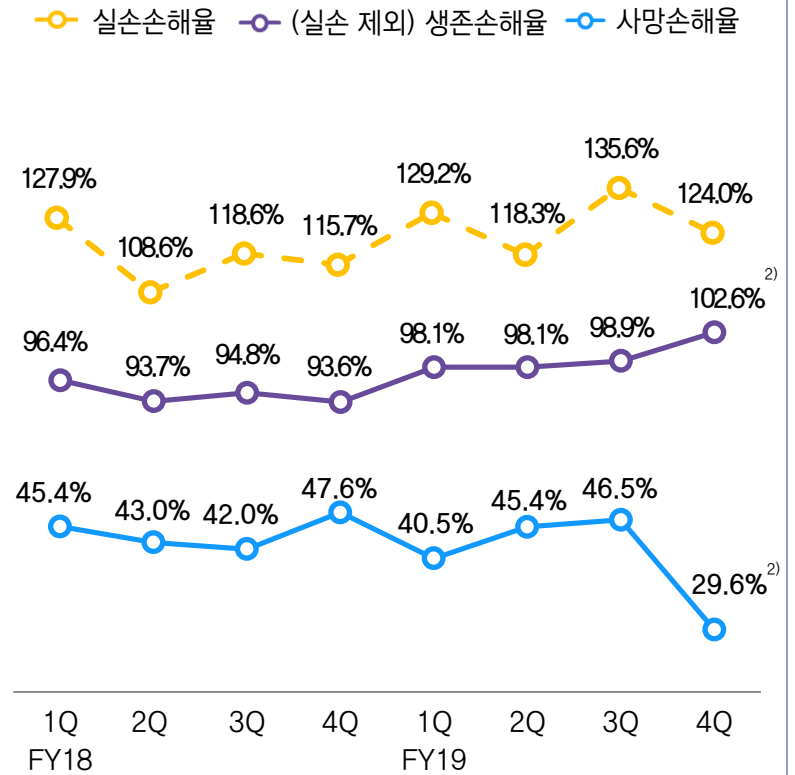
위험보험료 및 사고보험금¹⁾



¹⁾ 사고보험금 : 지급보험금 - 당시준비금 + 간접보험금(IBNR + 납입면제 - 재보손익)

²⁾ IBNR : 미보고 발생 손해액

담보별 손해율¹⁾



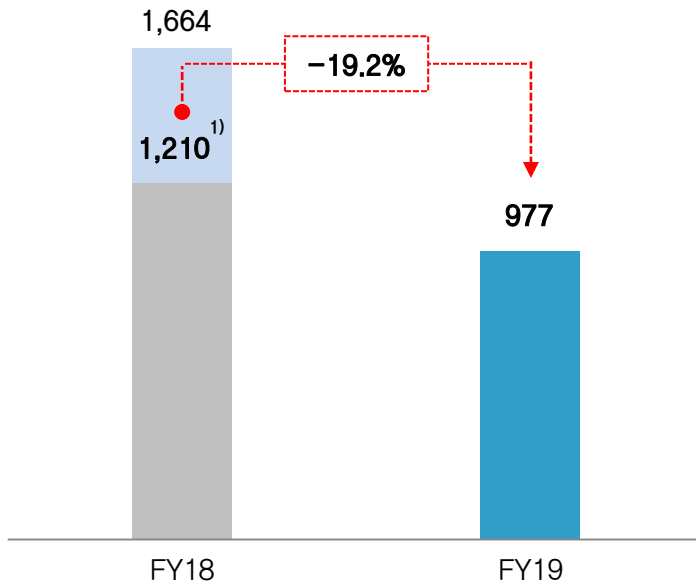
¹⁾ FY19 담보별 위험보험료 비중: 실손 (11.9%), 실손 제외 생존(59.6%), 사망(28.5%)

²⁾ '19.12월 IBNR 적립 방식 및 CI 담보 분류 변경 (사망 → 생존)으로 사망 및 실손 제외 생존 손해율의 일시적 변동 발생

당기순이익

당기순이익

(십억원)



- ✓ 전년 일회성 요인 제외시 당기순이익 -19.2% 감소
 - 금리 하락 등으로 변액보증손익 악화

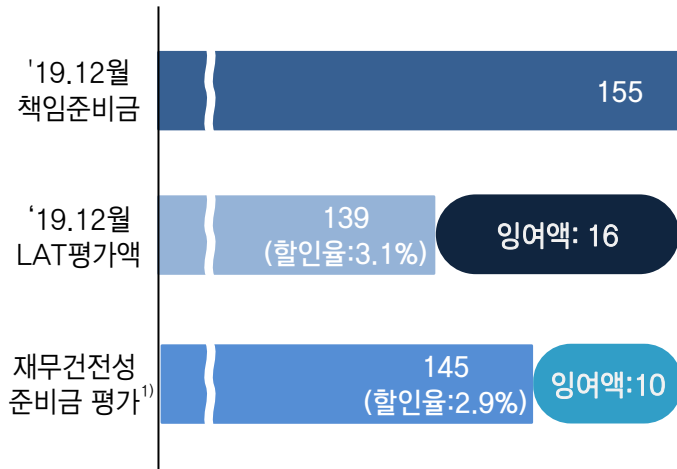
¹⁾ 삼성전자 지분 매각이익 790십억원 및 삼성증권, 삼성카드 지분 손상차손 336십억원 제외

연결회사 기여	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 삼성카드 2,630억원(YoY +30억원) ✓ 삼성자산 640억원(YoY +50억원) ✓ 삼성SRA 470억원(YoY +350억원)
매각이익	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 삼성동 부동산 920억원(세전) ✓ 생보부동산신탁 650억원(세전)
변액보증손익	<ul style="list-style-type: none"> ✓ -2,300억원(세전, YoY -2,510억원) · 4Q -2,390억원 (세전, YoY -2,100억원)
신계약비 초과상각	<ul style="list-style-type: none"> ✓ -460억원(세전, YoY +300억원)

책임준비금 및 자본적정성

부채적정성평가 (LAT)

(조원)

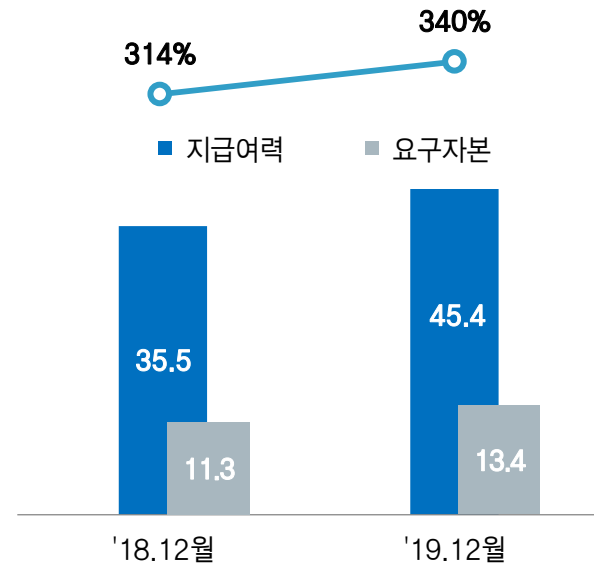


- ✓ '19년말 기준 LAT잉여액은 16조원
- ✓ 재무건전성 준비금 평가 결과 잉여액 10조원 산출
 - 향후 제도 강화에 따른 할인율 추가 하락에도 충분한 건전성 확보

¹⁾ LAT평가 제도 강화안이 순연되지 않았을 경우의 LAT평가액

RBC

(조원)



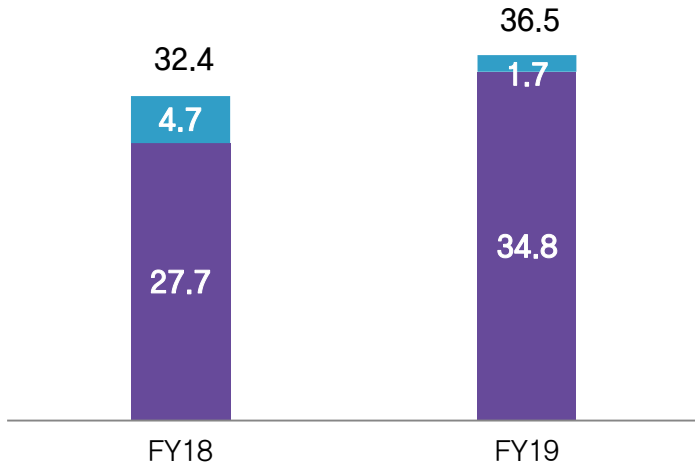
- ✓ 경쟁사 대비 차별화된 RBC비율 유지
 - 유가증권 평가손익 증가로 지급여력 +9.9조원 상승
 - 삼성전자 주가 상승으로 신용리스크 증가

EV실적 요약

Embedded Value

(조원)

■ ANW ■ VIF



- ✓ VIF는 NIER 하락 및 계리적 가정 악화로 감소
 - 경제적 가정 변경 효과: -2.7(조원)
 - 계리적 가정 변경 효과: -1.6(조원)
- ✓ ANW는 삼성전자 주가 상승으로 전년 동기 대비 +7.1조원 증가

자산이익률

- 3.4%(FY18) ⇒ 3.1%(FY19)

할인율

- 8.5%(FY18) ⇒ 7.5%(FY19)

실효해약률 및 지급률

- 과거 6년간 경험통계 반영

사업비율

- 직전 3년 사업비 실적 반영
- 물가상승률 2%

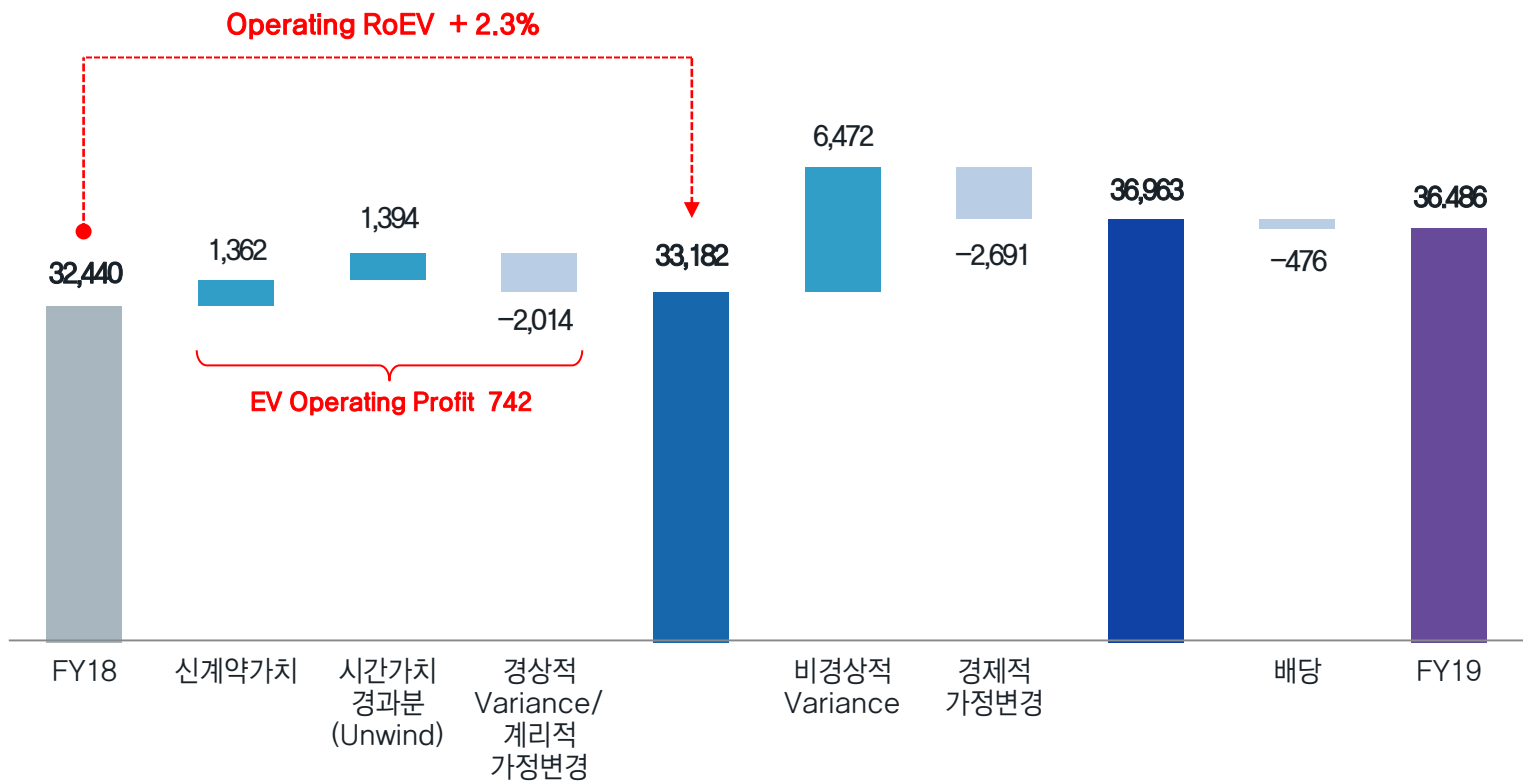
공시이율

- 직전 1년 자산이익률 대비 스프레드

EV무브먼트 분석

EV Movement

(십억원)



04

FY 2020 주요 전략 방향

FY 2020 전략



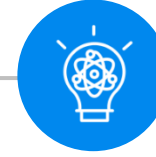
01 안정적 손익기반 확보

- 신계약가치 성장
- 효율 관리 강화
- 고수익자산 확대



02 신성장 동력 발굴

- 전략펀드(CVC) 투자
- 해외 자산운용사 및
보험사 지분 투자 검토



03 디지털 혁신

- Digital 신기술 혁신
- 보험거래 디지털화
고도화 추진
- BDA* 체계 구축

* BDA(Biz Data Analytics) :
데이터 미세분석 및 모델링을 통한 업무 개선

FY 2020 전략

01

안정적 손익기반 확보

신계약가치 성장

- **예정이율 인하를 통한 수익성 제고**
 - 상품별 단계적 추진, 금리 하락時 추가인하 검토
- **고마진 건강상해 판매 비중 견지**
 - 신계약가치 중심 관리/운영 체계 강화
- **타겟/컨셉 차별화를 통한 상품 경쟁력 강화**
 - 1월 GI(General illness) 출시 : 고액 건강보장 니즈 및 저해지 종신 시장 대응
 - 시니어, 유병자 신상품 출시

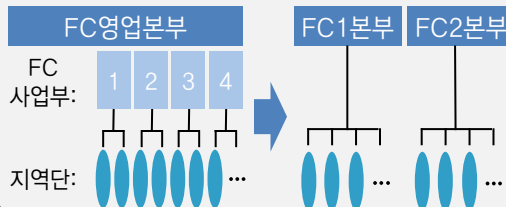
02

신성장 동력 발굴

효율 관리 강화

- **유지율 관리 강화**
 - 유지율 연계 채널 수수료 및 영업관리자 보상 차등화 확대
- **비용절감 노력 지속**
 - 원가혁신 과제 지속 발굴
- **영업조직 개편을 통한 효율 제고**
 - 간접조직 slim화, 시장 특성별 현장 주도형 마케팅 전략 실시

〈영업조직 개편〉



03

디지털 혁신

고수익 자산 확대

- **경쟁사 대비 양호한 재무건전성 활용하여 수익률 개선 추진**
- The diagram shows two blue hexagonal boxes. The left one contains the text '초장기채 매입속도 조절' (Adjustment of long-term debt purchase speed). To its right is a plus sign '+', followed by another blue hexagonal box containing '고수익 자산 확대' (Expansion of high-return assets).
- **지분성 투자 확대**
 - PE, 대체펀드 투자 확대
 - **리스크 관리 강화**
 - 해외투자 환리스크 관리 철저, 조기 경보 체계 정교화

FY 2020 전략

01

안정적 손익기반 확보

02

신성장 동력 발굴

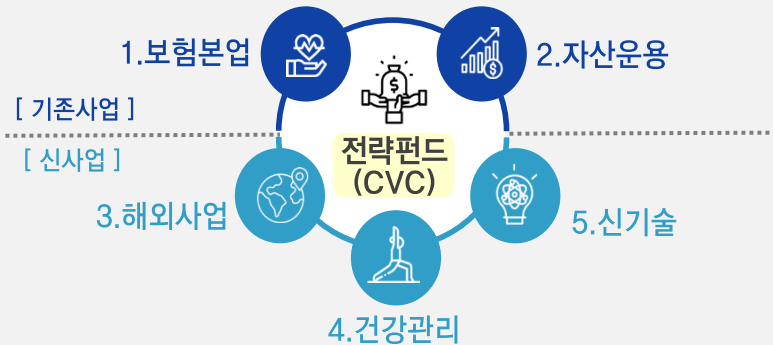
03

디지털 혁신

전략펀드 (Corporate Venture Capital)

• '19.4월 국내 생보사 최초 전략펀드 설립 (500억원)

- 삼성벤처투자와의 협업을 통해 혁신적인 기술/서비스 보유 스타트업 발굴 및 투자 => 기존 사업 혁신 및 신사업 기회 선점



- '19년 스타트업 4개사에 약 100억원 규모 투자 결정
· 사업분야 (해외사업 1, 건강관리 2, 신기술 1)

• 기 투자 스타트업 현업 연계 강화, 유망 투자처 지속 발굴

- 신상품 개발 및 U/W 활용 검토, 글로벌 기술동향 모니터링 등

해외 자산운용사 및 보험사 지분투자

• 해외 자산 운용사 확대를 통한 미래 손익 기반 강화

- 삼성자산, SRA 자산운용 등 투자 성공 경험을 바탕으로 향후 성장 잠재력 높은 해외 자산 운용사 지분 투자 추진



• 동남아 우량 보험사 지분투자 검토

- 베트남, 인도네시아, 필리핀 등 성장성과 수익성이 양호한 국가의 우량 생보사 투자 기회 지속 모색

- 전략펀드(CVC)와 연계한 동남아 우량 디지털 금융 플랫폼 지분 투자 추진

FY 2020 전략

01

안정적 손익기반 확보

02

신성장 동력 발굴

03

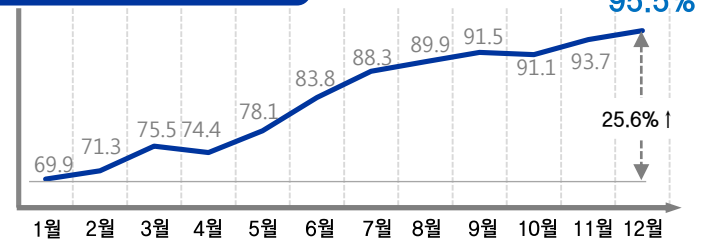
디지털 혁신

'19년 보험거래의 디지털화 가시적 성과 창출

- 보험계약 태블릿 체결률 70% → 96% 달성
- RPA* · 챗봇 · OCR* 등 디지털 신기술 접목

* RPA(Robotic Process Automation), OCR(Optical Character Recognition)

태블릿 체결률 ('19년)



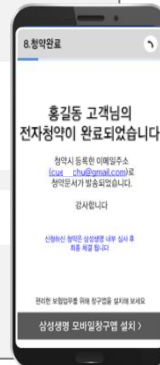
Digital 신기술 혁신

- 디지털 채널 경쟁력 강화
 - Digital Assistant 챗봇
- 신기술 기반 Value-chain 혁신
 - 보험금 지급/심사 업무 적용
- AI핵심기술 R&D 가속화

+

보험거래 디지털화 고도화 (프로세스 혁신)

- 보험거래문서 디지털화
 - 모바일 전자청약 [예시]
- 현장 Mobile 고도화 및 확산
- 고객관리체계 고도화
 - 콜센터 / VOC관리 / Fund 관리 등



+

BDA 체계 구축 (Biz Data Analytics)

- '20.1월 BDA센터 설립
 - BDA 분석기법 활용 통해 경영지원 최적화 추진
- 현업 + BDA (문제 발굴 및 실행) (분석 및 Insight 도출)
- 데이터와 분석기법으로 새로운 Insight를 도출

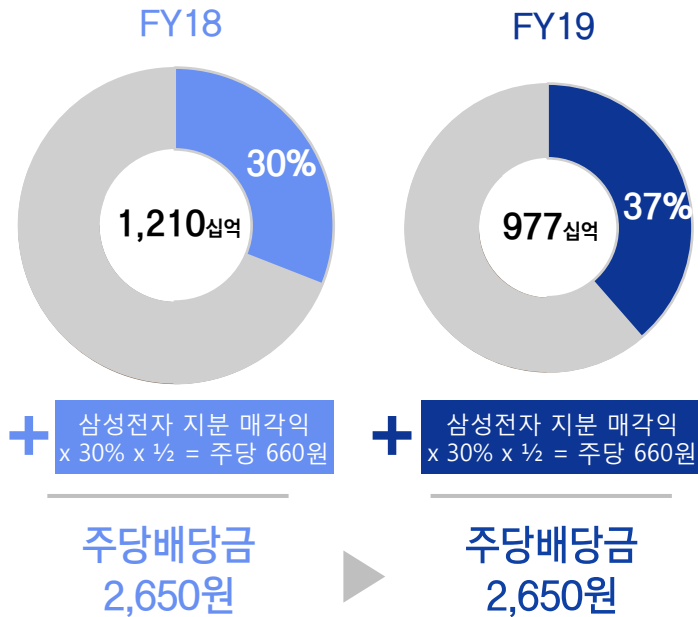
FY 2020 전망

구분	2018	2019	2020 Target
내재가치 (Embedded Value)	32.4조원	36.5조원	38조원 ¹⁾ ↑
신계약가치 성장률 (VoNB Growth)	-2.9%	+24%	-5~+5%
(NIER)	(3.4%)	(3.1%)	(3.1%)
보험이익	1.4조원	1.4조원	1.4조원 ↑

1) 경제적 가정은 전년과 동일, 배당 및 자사주매입 반영전 기준

중기 자본정책

FY19 현금배당



- ✓ 배당성향 30% (FY18) → 37% (FY19) 로 +7%p 상향
- ✓ '18년 삼성전자 지분 매각익에 대한 배당금 중 잔여분 660원을 더한 주당배당금 2,650원 배당

자본정책 방향성

회계 및 자본 제도 변화에 대한 선제적 대응

- ✓ IFRS17 시스템 FY20 오픈
- ✓ 듀레이션 갭 완화를 통한 리스크량 축소
- ✓ 신계약 판매를 통한 장래이익 확보
- ✓ 안정적 손익에 기반한 자본력 강화

향후 2년간 (FY20~21) 경상이익 대비

배당성향 40~50%로 상향 추진

FY22 K-ICS 도입시 충분한 자본여력 보유

별첨. FY19 세부 실적

FY 2019 주요 재무지표

(십억원)

구분	4Q 2018	4Q 2019	YoY	FY 2018	FY 2019	YoY
신 계약 가치	279	341	+22.1%	1,101	1,362	+23.6%
신 계약 APE	608	608	-0.1%	2,649	2,574	-2.8%
신 계약 마진	45.9%	56.1%	+10.2%p	41.6%	52.9%	+11.3%p
수입보험료 ¹⁾	5,220	5,042	-3.4%	21,041	20,462	-2.8%
당기순이익 ²⁾	-61	0.6	N/A	1,664	977	-41.3%
(일회성제외) ³⁾	275	0.6	-99.7%	1,210	977	-19.2%

구분	'19.9월말	'19.12월말	QoQ	'18.12월말	'19.12월말	YoY
총 자산	306,865	312,762	+1.9%	289,428	312,762	+8.1%
운용 자산	250,821	255,459	+1.8%	236,195	255,459	+8.2%
자기 자본 ²⁾	35,938	35,667	-0.8%	28,902	35,667	+23.4%
RBC 비율	363%	340%	-23.2%p	314%	340%	+25.5%p
내재 가치 (EV)	-	36,486	-	32,440	36,486	+12.5% (RoEV +13.9%)

¹⁾ 퇴직연금 및 퇴직보험 제외

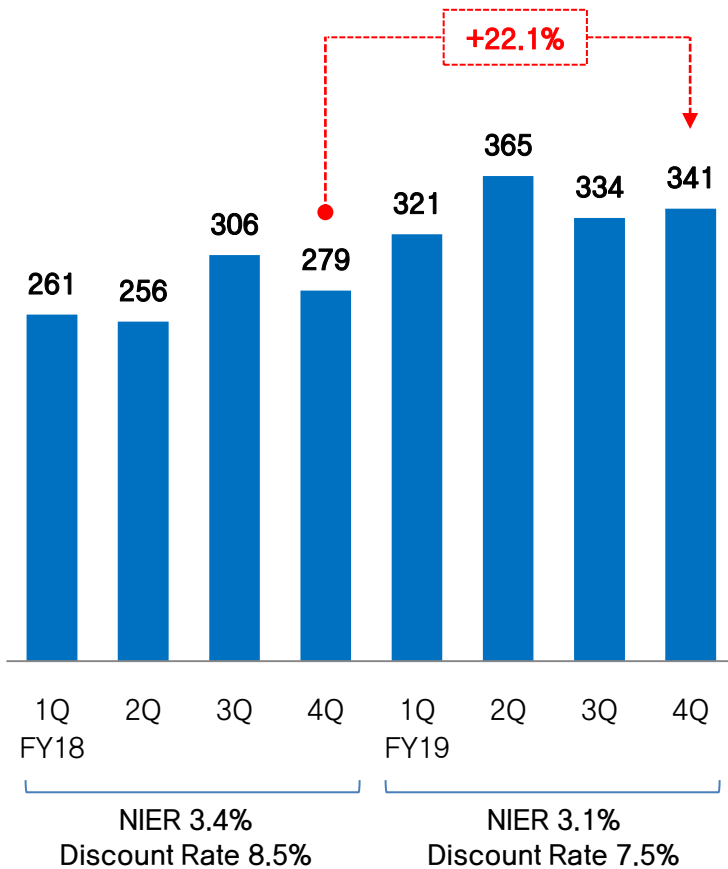
²⁾ 비지배지분 제외

³⁾ 삼성전자 지분 매각이익, 삼성카드/삼성증권 지분 손상차손 제외

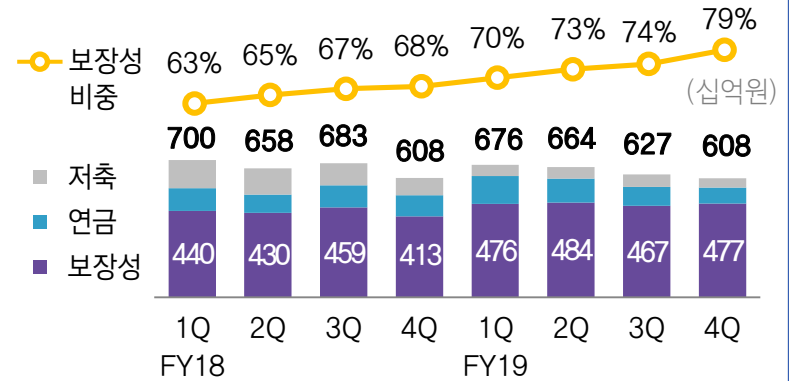
분기별 신계약 실적

분기별 신계약가치

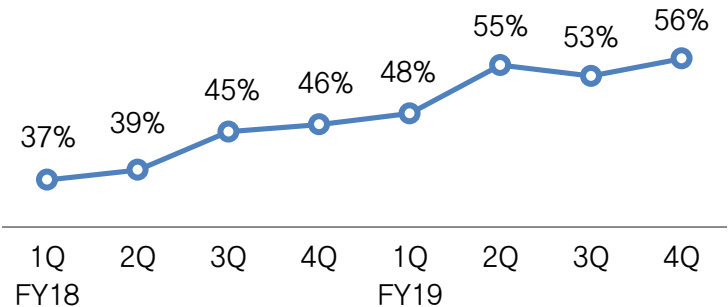
(십억원)



분기별 신계약 APE/보장성 비중

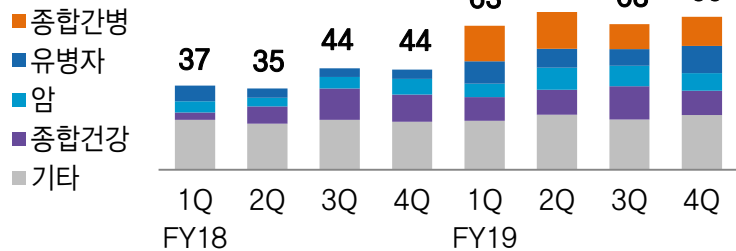
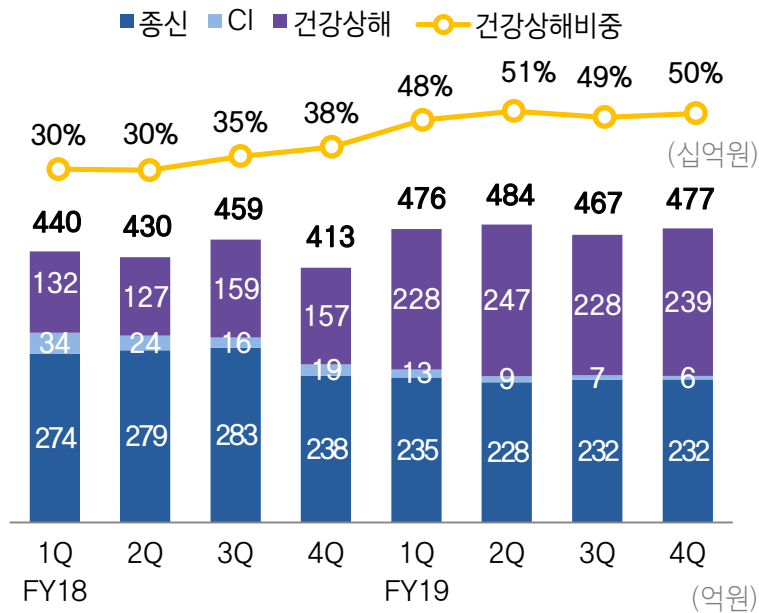


분기별 신계약마진



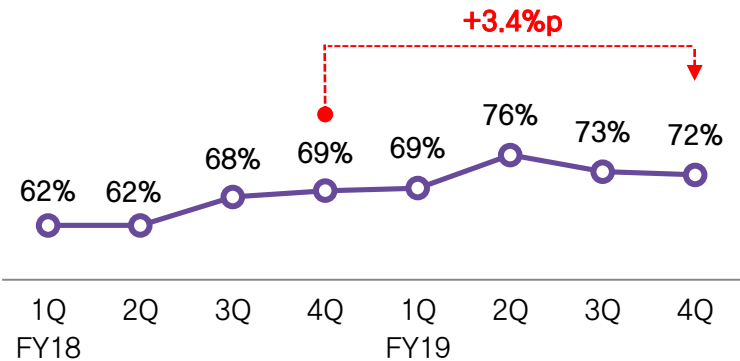
분기별 보장성 신계약 성과

분기별 보장성 APE/건강상해 상품별 월초¹⁾

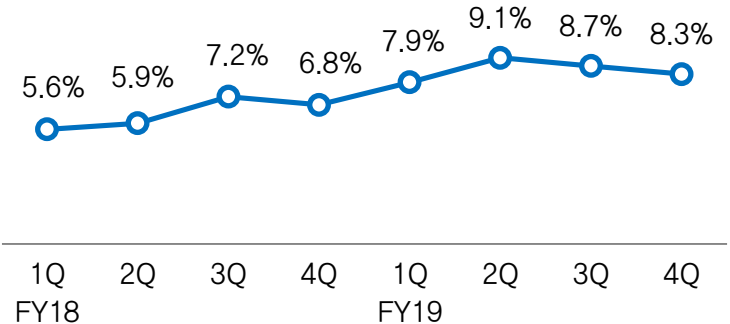


¹⁾ 월평균

분기별 보장성 신계약마진



건강상해 시장점유율

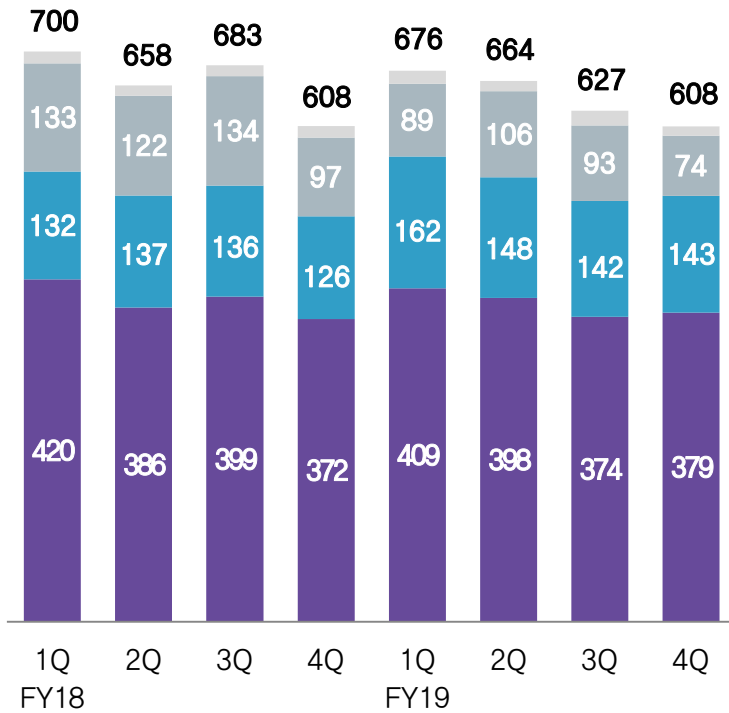


채널별 신계약

채널별 APE

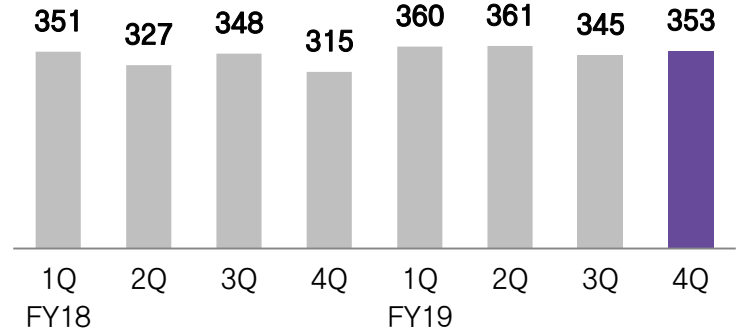
(십억원)

■ 전속 ■ GA ■ 방카 ■ 기타



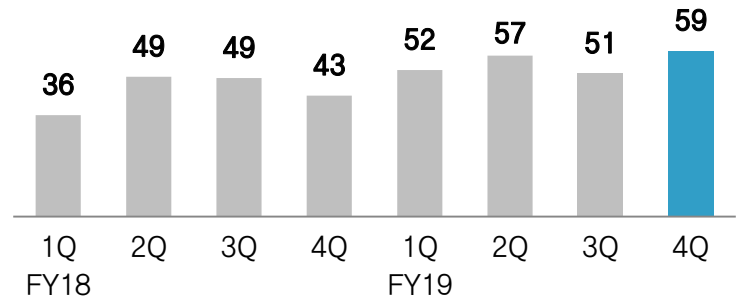
전속채널 보장성 APE

(십억원)



비전속 GA채널 보장성 APE

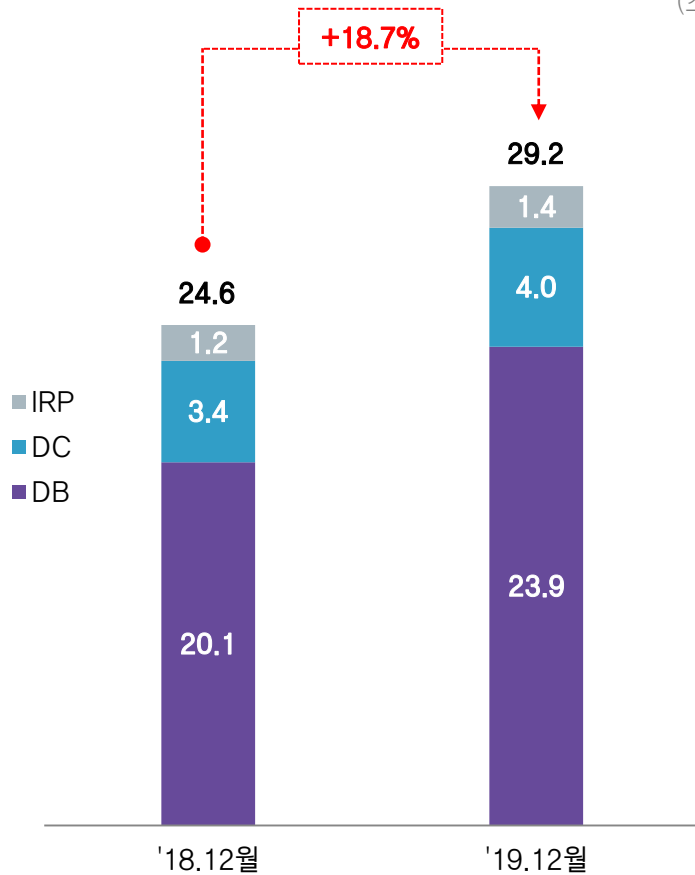
(십억원)



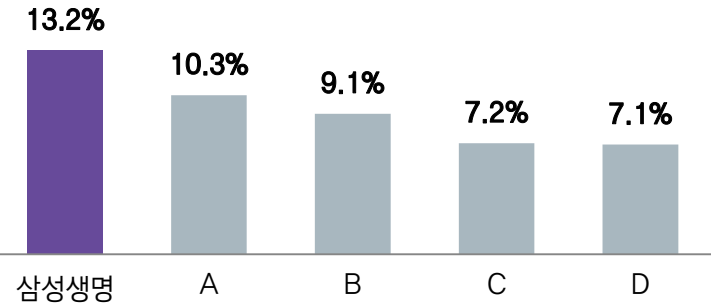
FY 2019 퇴직연금 성과

퇴직연금 적립금

(조원)



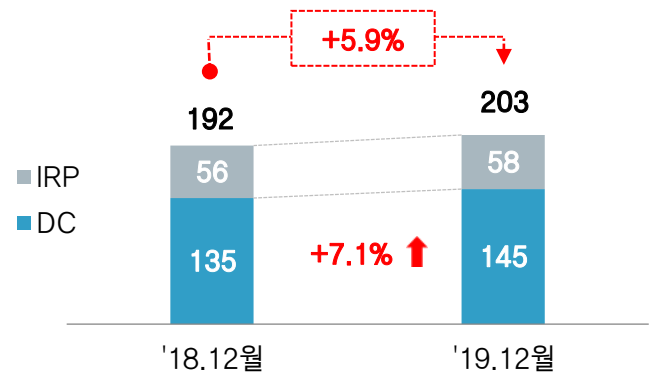
시장점유율



* 퇴직연금 사업자 공시 (2019.12월말 기준)

DC/IRP 가입자수

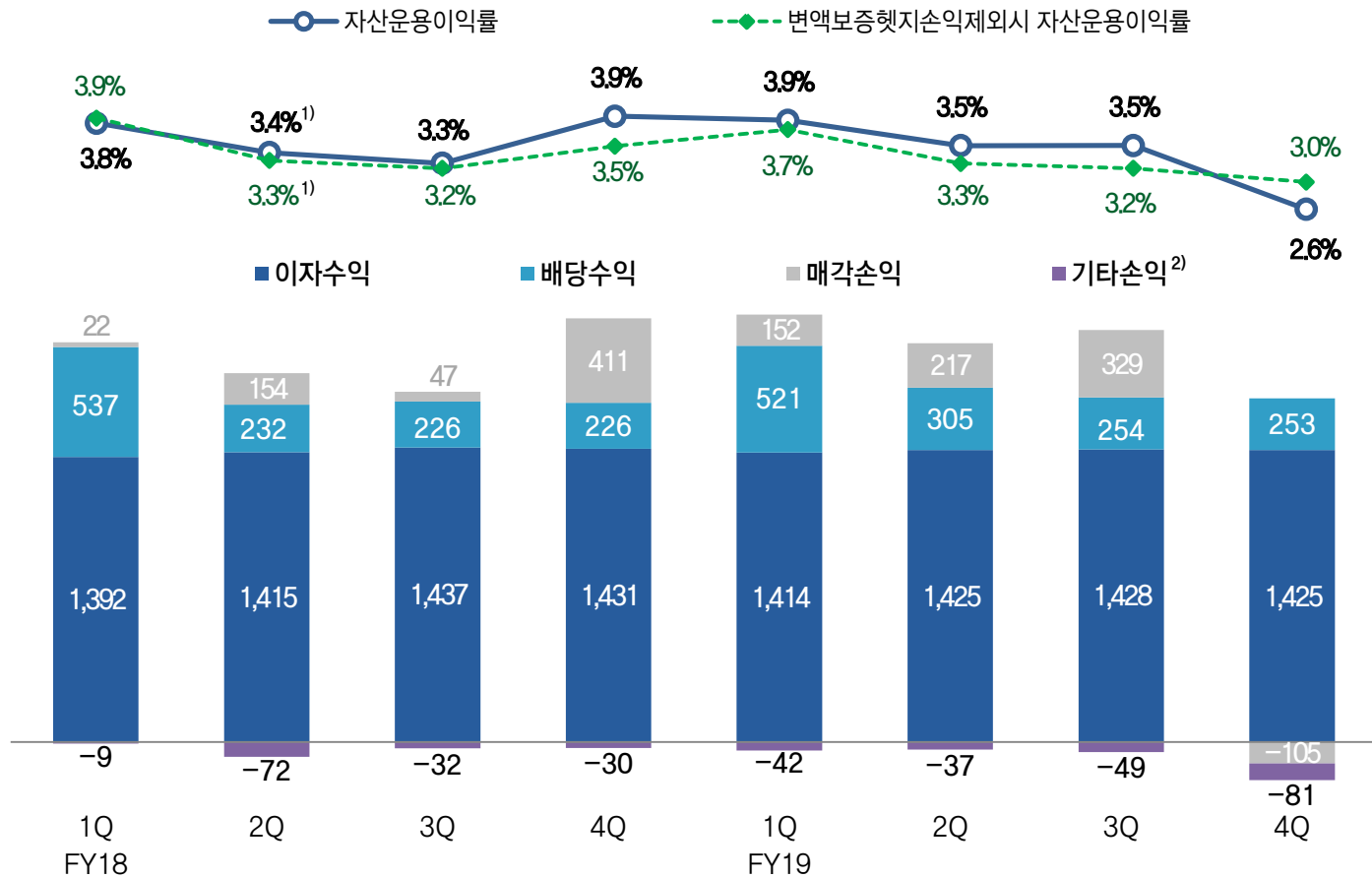
(천명)



분기별 운용자산이익률 및 투자손익

운용자산이익률 및 투자손익

(십억원)



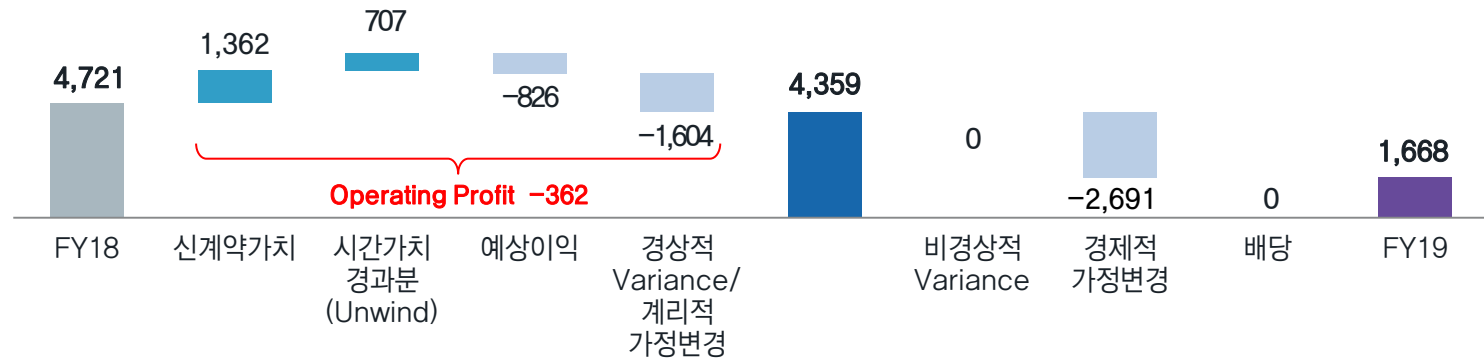
¹⁾ 삼성전자 지분 매각이익(세전 1조 897억원) 제외

²⁾ 기타손익 : 재산관리비, 임대수익, 평가손익 등

EV무브먼트 상세분석

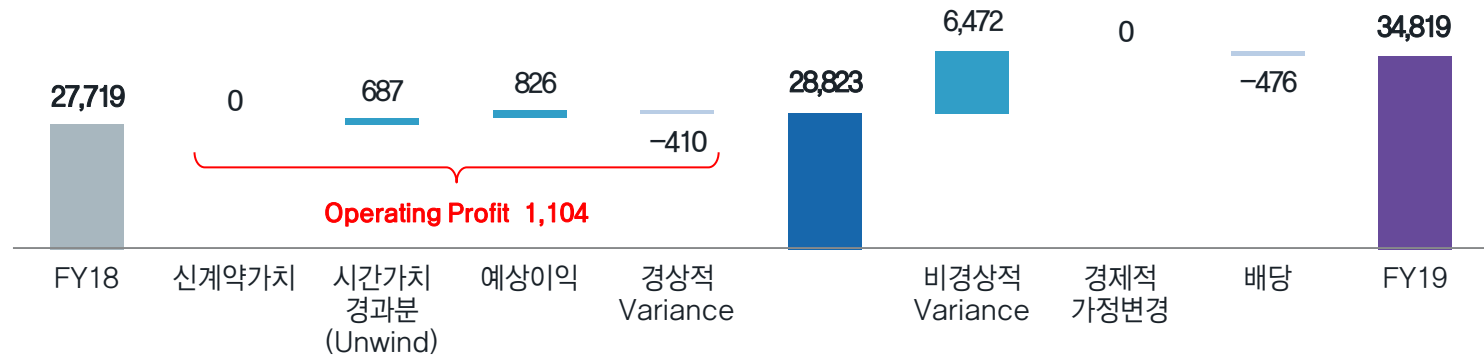
VIF Movement

(십억원)



ANW Movement

(십억원)



EV민감도 분석

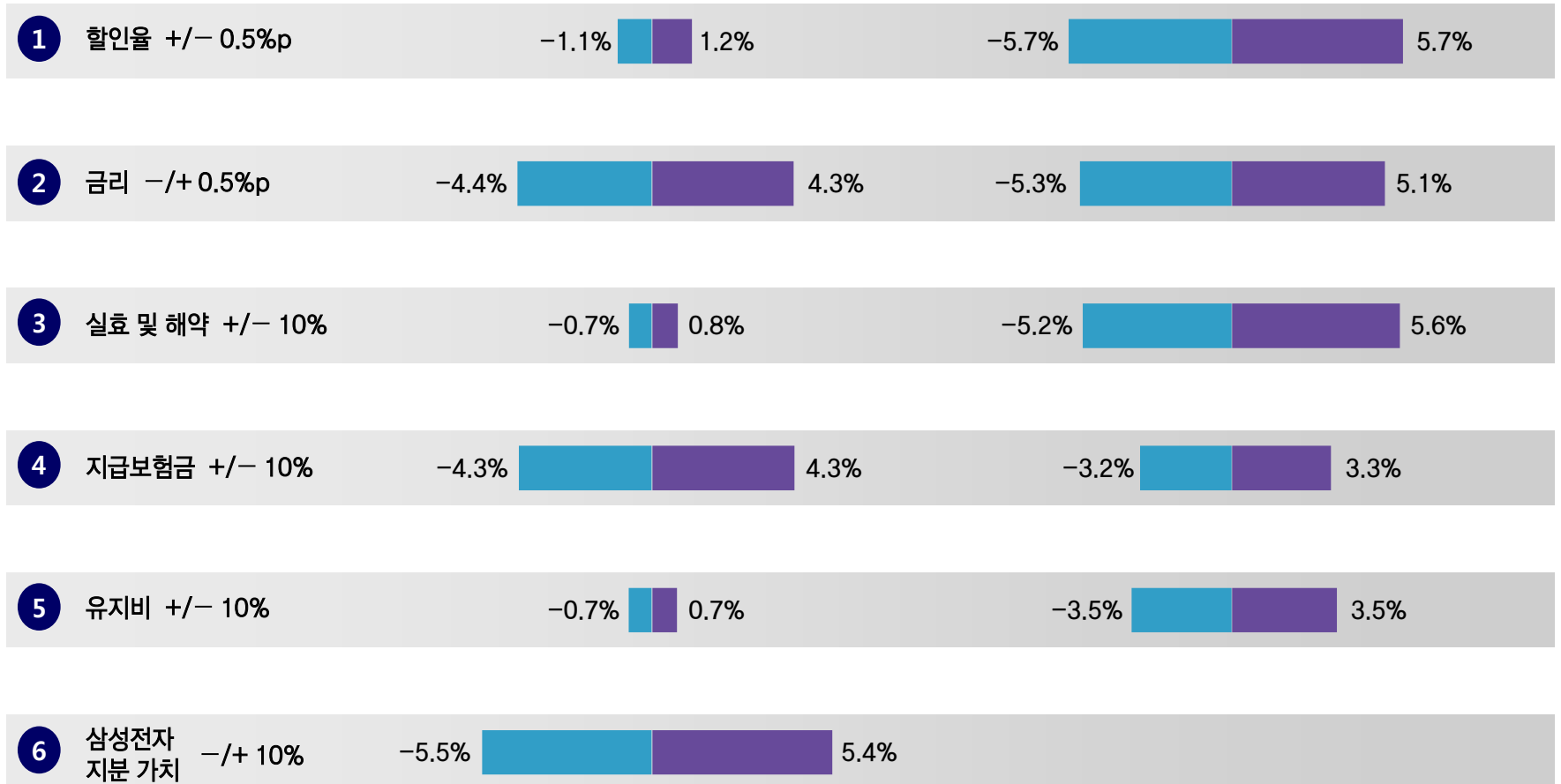
(‘19.12월 기준, 십억원)

EV 민감도

기준값 : 36,486

신계약가치 민감도

기준값 : 1,362



Thank you

이 종목의 더 많은 IR정보 [확인하기](#)

IR GO 주주와 기업을 연결하고 응원합니다.