

2020년 연간

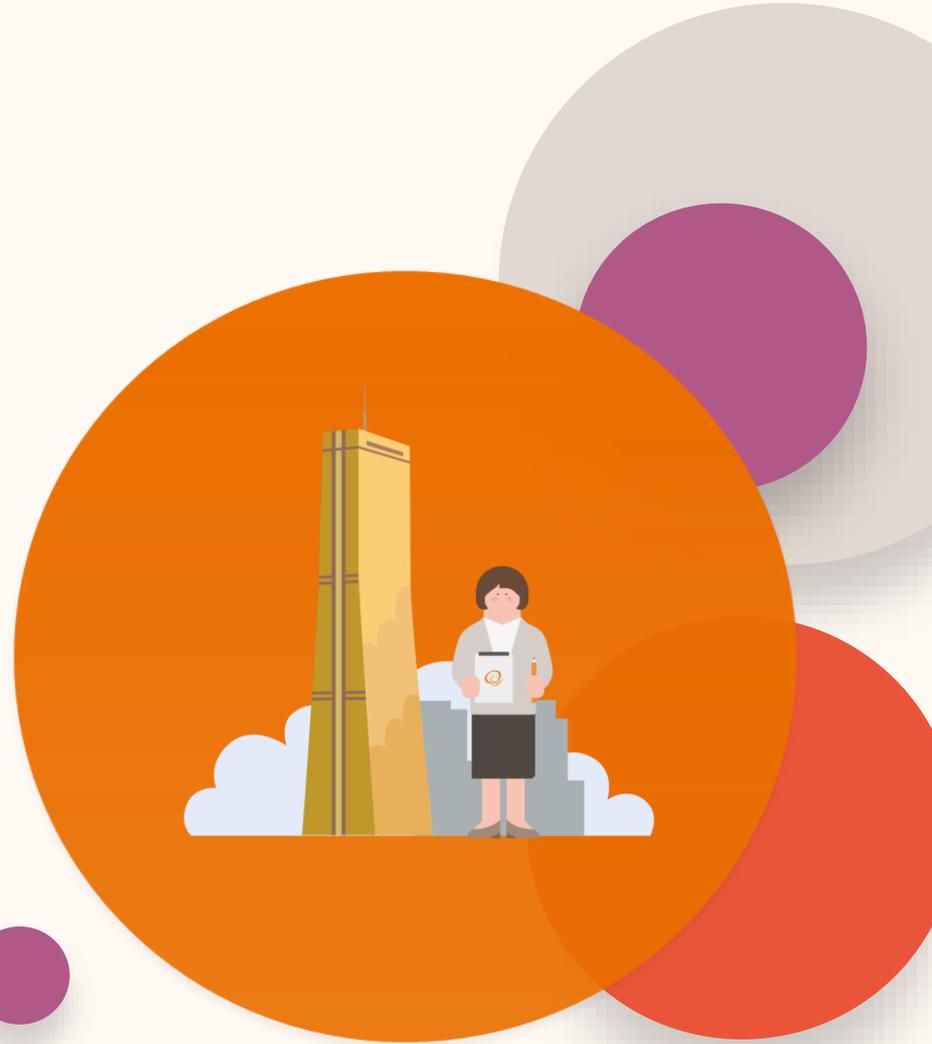
# 한화생명 실적발표회

SINCE  
1946  
대한민국 최초의  
생명 보험사



2021. 2. 18(목)

—  
한화생명 기획관리팀 IR파트



# Disclaimer

본 자료의 2020년 연간 경영실적은 K-IFRS의 별도 기준으로 작성되었으며, 외부 감사인의 회계감사보고서를 제공 받지 못한 상태에서 투자자 여러분의 편의를 위하여 작성된 것으로 수치 중 일부는 회계감사 결과에 따라 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

## 1. Key Financials

## 2. 영업 실적

- 수입보험료
- 신계약 APE
- 채널별 신계약 APE
- 영업 효율성

## 3. 이원별 손익

- 당기순이익
- 보험이익

## 4. 투자부문 상세

- 자산운용
- 채권 포트폴리오
- 대출채권 포트폴리오

## 5. 건전성

- 책임준비금 / 부담금리
- RBC 비율 / Duration

## 6. 2020년 Embedded Value

## 7. 보험판매전문회사 설립

## 8. ESG 경영

## 9. 2021년 전망

# Key Financials

- 수입보험료, 일반 보장성 APE 및 RBC 비율은 전년 대비 개선
- 당기순이익은 손해율 개선 등으로 전년 대비 +71.8% 상승한 1,969억원을 기록

(십억 원)	2020	2019	YoY <sup>1)</sup>
수입보험료	14,775	14,014	+5.4%
신계약 APE	1,838	1,825	+0.7%
보장성 APE	1,131	1,186	△4.6%
일반 보장성 APE <sup>2)</sup>	466	437	+6.6%
손해율	79.6%	81.5%	△1.9%p
사업비율	14.9%	14.9%	-
운용자산이익률	3.47%	3.45%	+0.02%p
부담금리	4.41%	4.51%	△0.1%p
당기순이익	197	115	+71.8%
RBC 비율	238.7%	235.3%	+3.4%p
EV	9,716	9,230	+5.3%

Note: 1) 증감은 Factsheet 기준

2) 종신/CI, 단체 보장성 상품을 제외한 보장성 상품을 지칭

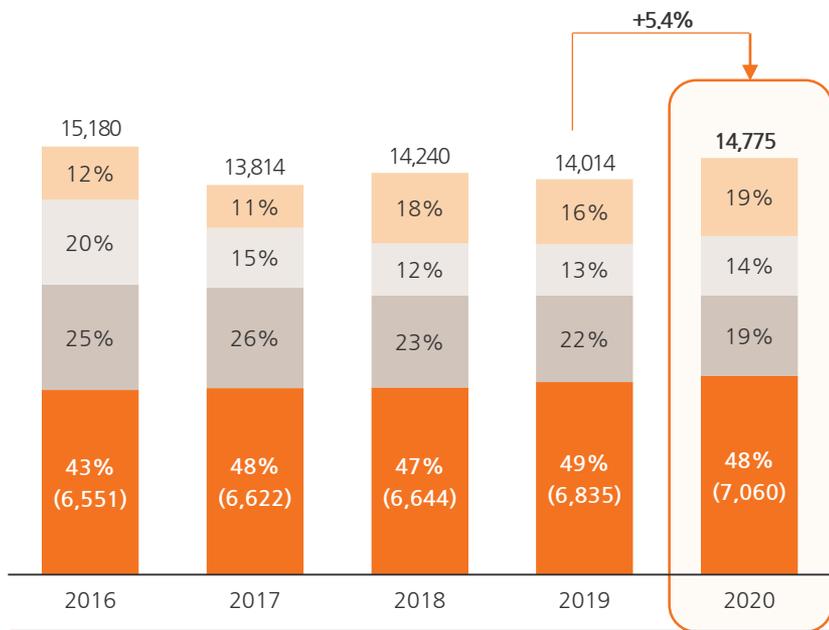
# 수입보험료

- 전체 수입보험료는 퇴직보험 판매 확대 등으로 전년 대비 +5.4% 증가
- 보장성 수입보험료는 일반 보장성 수입보험료 증가로 전년 대비 +3.3% 상승

수입보험료

(십억원)

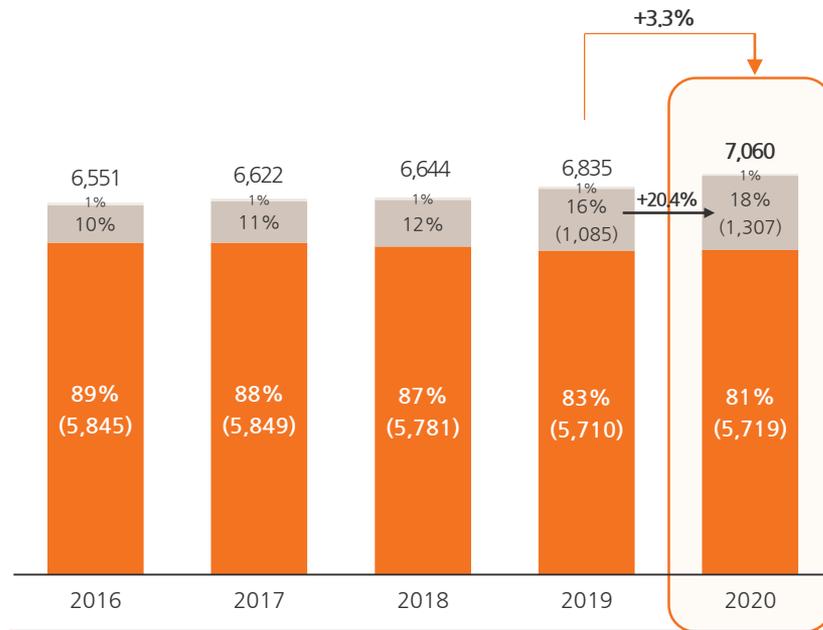
■ 보장 ■ 연금 ■ 저축 ■ 퇴직



보장성 수입보험료

(십억원)

■ 종신/CI ■ 일반보장 ■ 단체

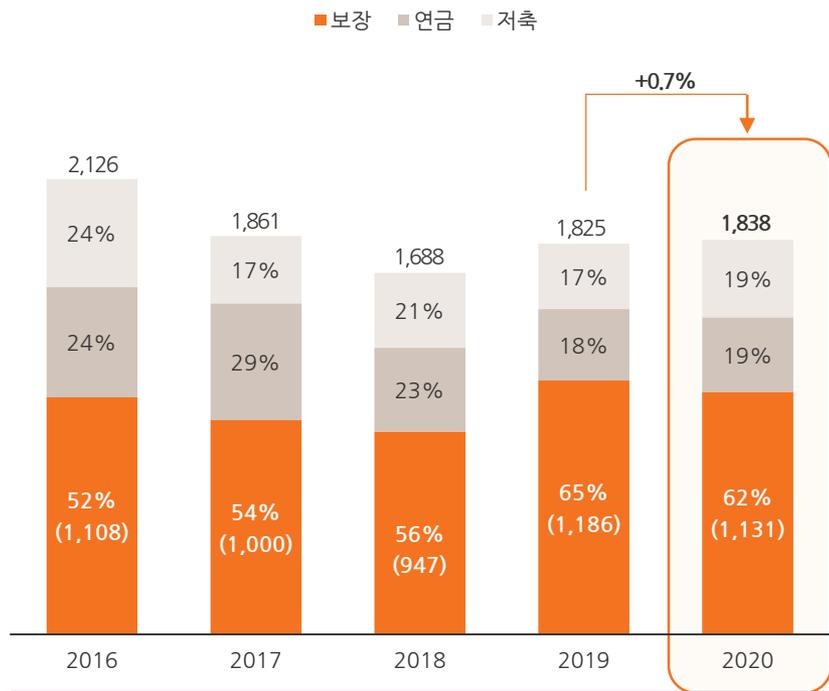


# 신계약 APE

- 신계약 APE는 저축성 APE 증가 등으로 전년 대비 +0.7% 증가
- 일반 보장성 APE는 전년 대비 +6.6% 증가

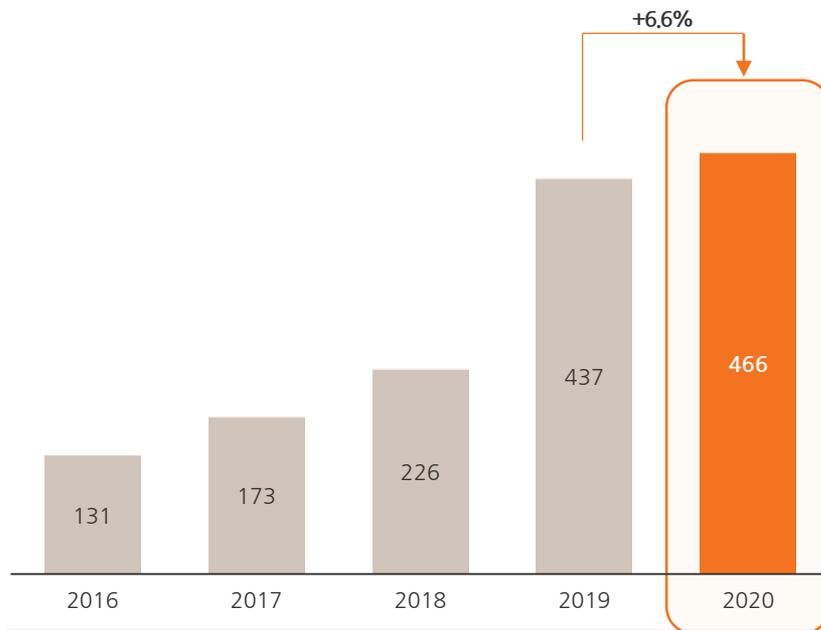
신계약 APE

(십억원)



일반 보장성 APE<sup>1)</sup>

(십억원)



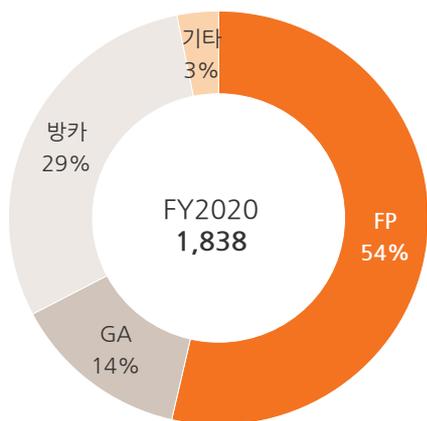
Note: 1) 종신/CI, 단체 보장성 상품을 제외한 보장성 상품을 지칭

# 채널별 신계약 APE

- FP 54%, GA 14%, 방카 29% 등 탄력적인 채널 유지
- FP 및 GA 채널 內 보장성 비중 각각 92%, 84% 기록

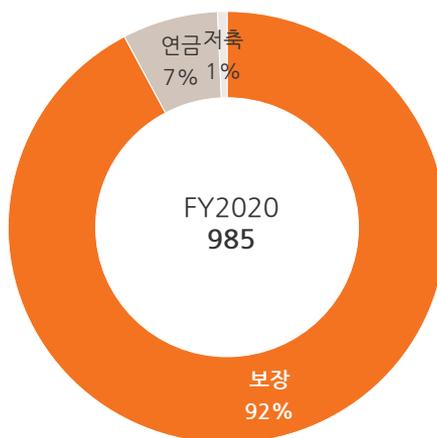
채널별 신계약 APE (십억원)

■ FP ■ GA ■ 방카 ■ 기타



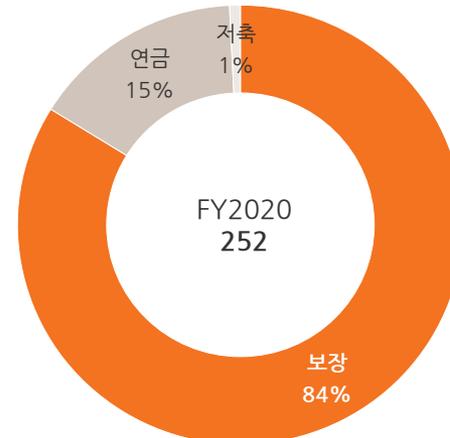
FP채널 상품별 비중 (십억원)

■ 보장 ■ 연금 ■ 저축



GA채널 상품별 비중 (십억원)

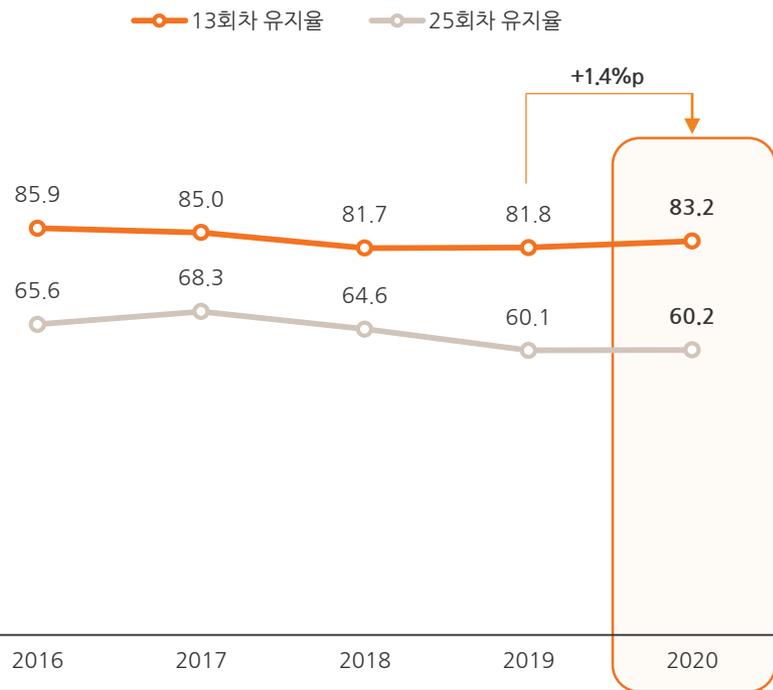
■ 보장 ■ 연금 ■ 저축



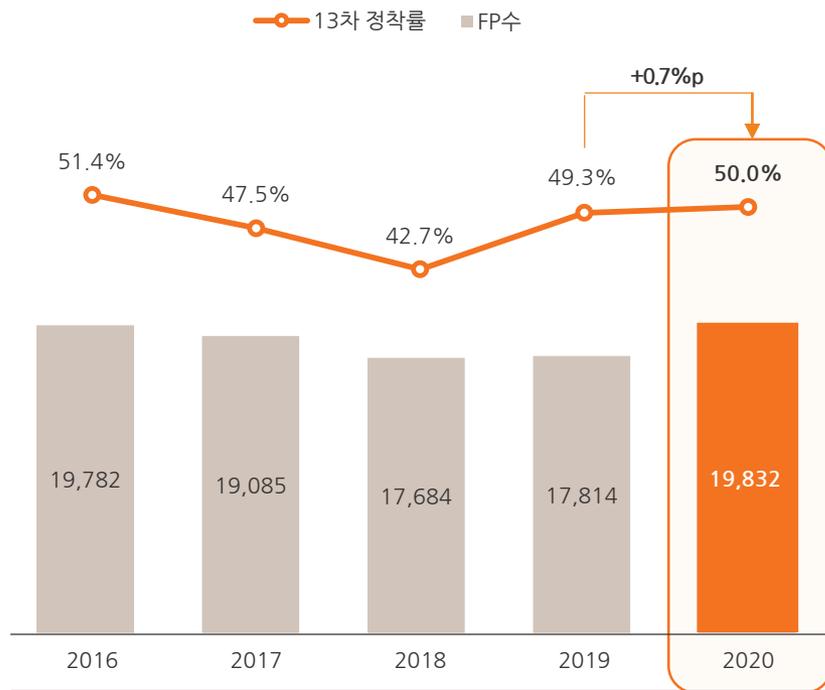
# 영업 효율성

- 13회차 및 25회차 유지율은 83.2%, 60.2% 달성하며 지속적 개선세
- 업계 최고 수준의 13회차 정착률 유지

유지율<sup>1)</sup> (%)



FP 수 및 정착률<sup>2)</sup> (명)

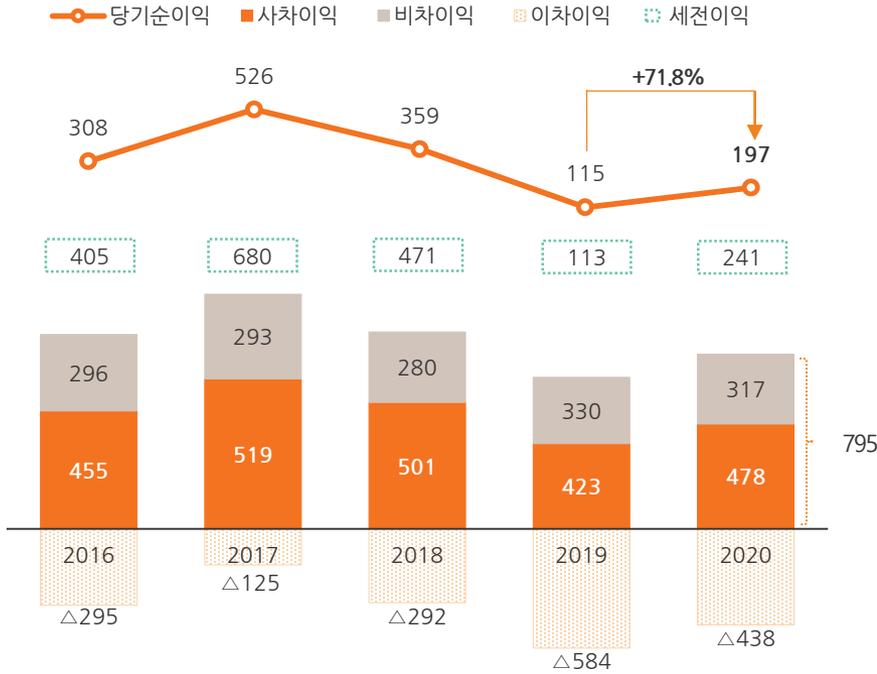


Note: 1) 전체 채널 기준 유지율  
2) FP채널 기준 13차 정착률

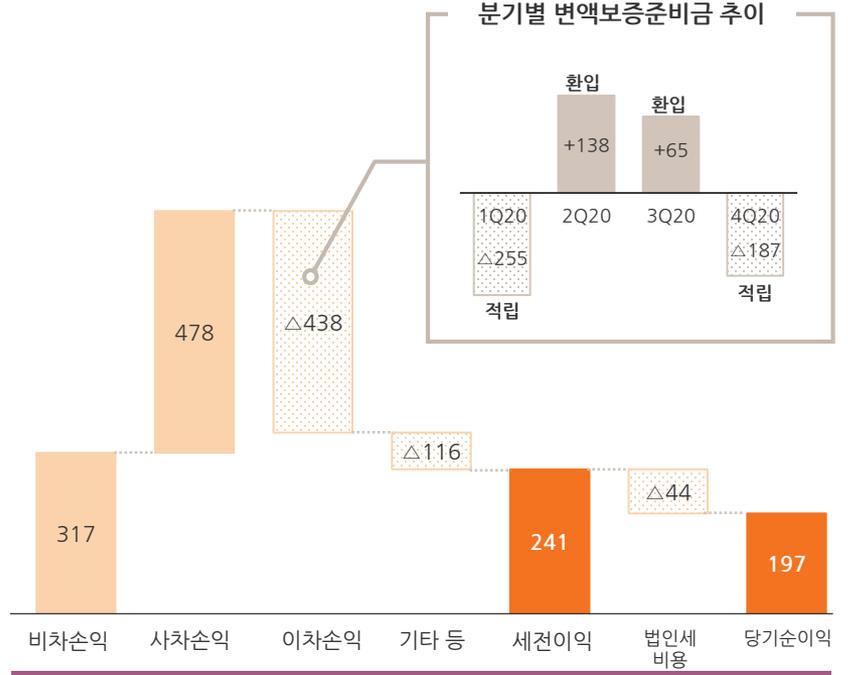
# 당기순이익

- 당기순이익은 전년 대비 +71.8% 증가한 1,969억원을 기록
- 견고한 보험 본연이익 등으로 세전이익 2,412억원 달성

당기순이익 및 3이원(세전) (십억원)



이원별 손익 Movement (십억원)

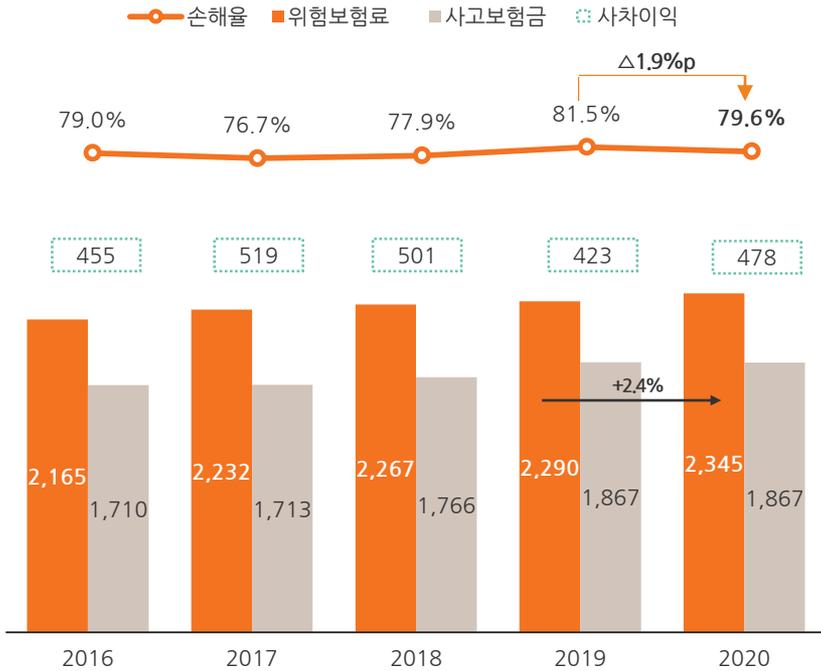


# 보험이익

- 손해율은 일반 보장성 판매 확대에 따른 위험보험료 확보 등으로 79.6%를 달성
- 사업비율은 전년과 동일한 14.9%를 기록

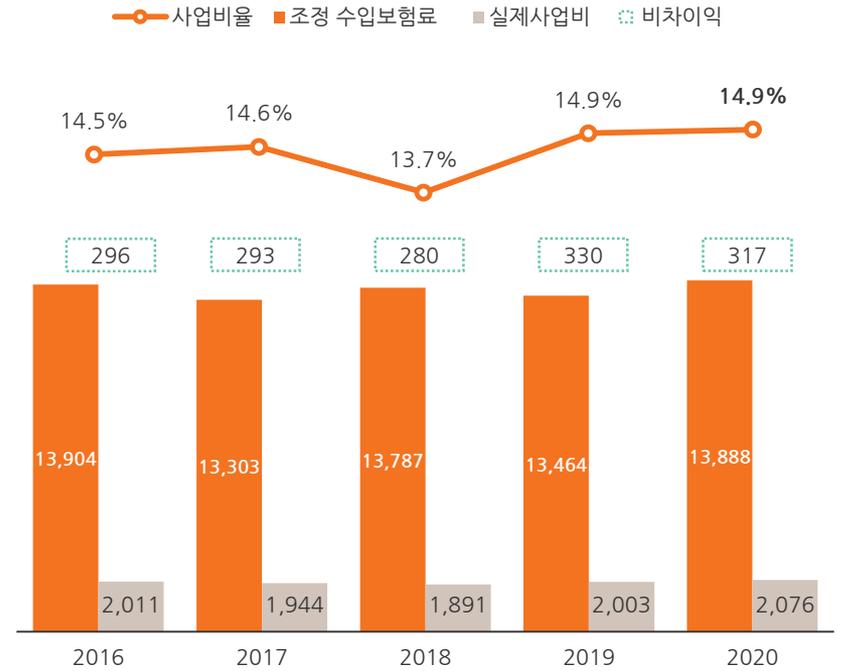
손해율<sup>1)</sup> 및 사차손익 (십억원)

(십억원)



사업비율<sup>2)</sup> 및 비차손익 (십억원)

(십억원)



Note: 1) 손해율 = 사고보험금 ÷ 위험보험료 (BNR 포함)

2) 사업비율 = 실제사업비 ÷ 조정 수입보험료  
조정 수입보험료는 일시납의 1/10 반영

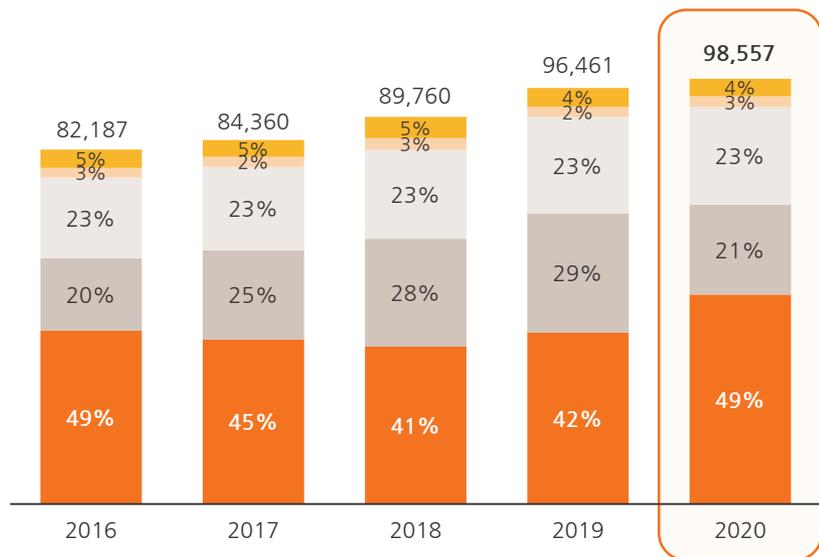
# 자산운용

- 국내채권 49%, 해외증권 21%, 대출채권 23% 등 금리부자산 중심의 포트폴리오 구축
- 운용자산이익률은 장단기 채권 교체매매 등으로 3.47% 기록

운용자산 포트폴리오

(십억원)

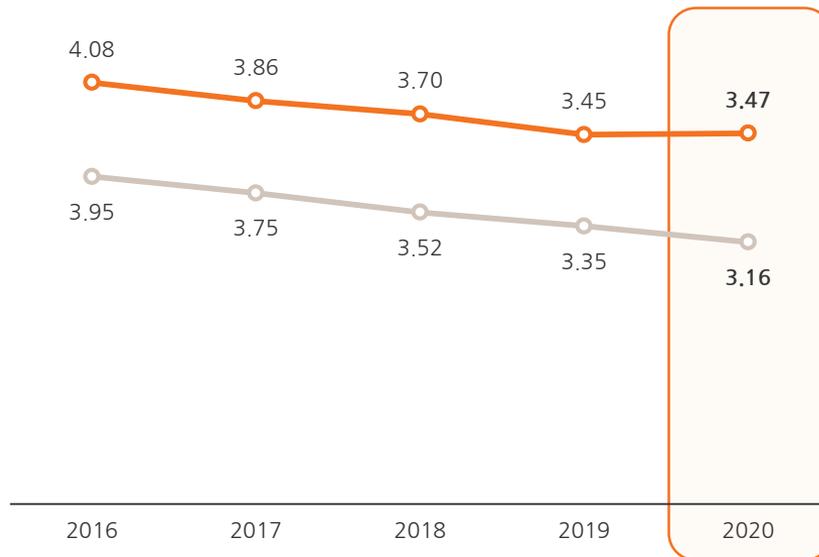
■ 국내채권 ■ 해외증권 ■ 대출채권 ■ 주식 ■ 기타



운용자산이익률 및 보유이원<sup>1)</sup>

(%)

—○— 운용자산이익률 —○— 금리부보유이원



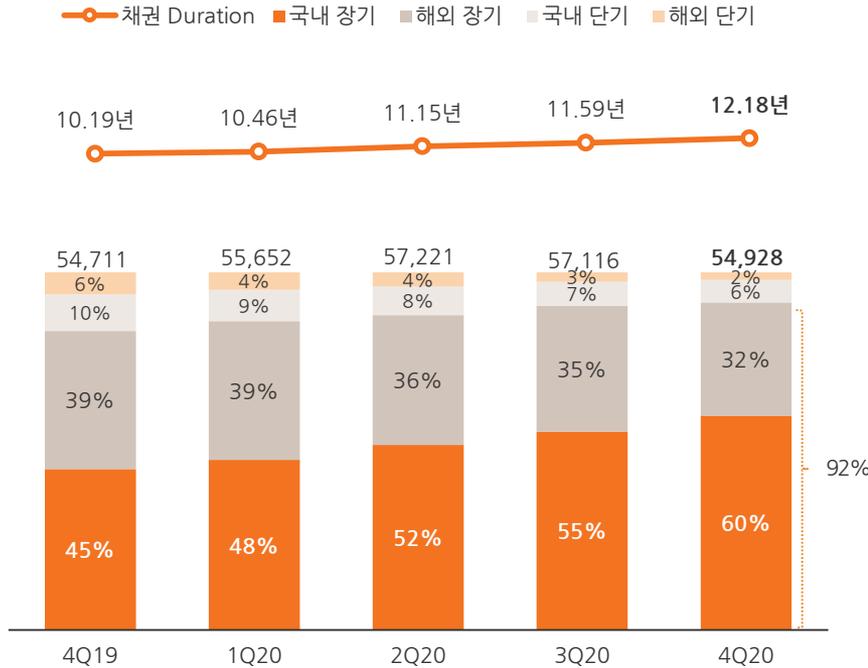
Note: 1) 국내외 채권 및 대출채권 등 금리부자산에 대한 보유 금리

# 채권 포트폴리오

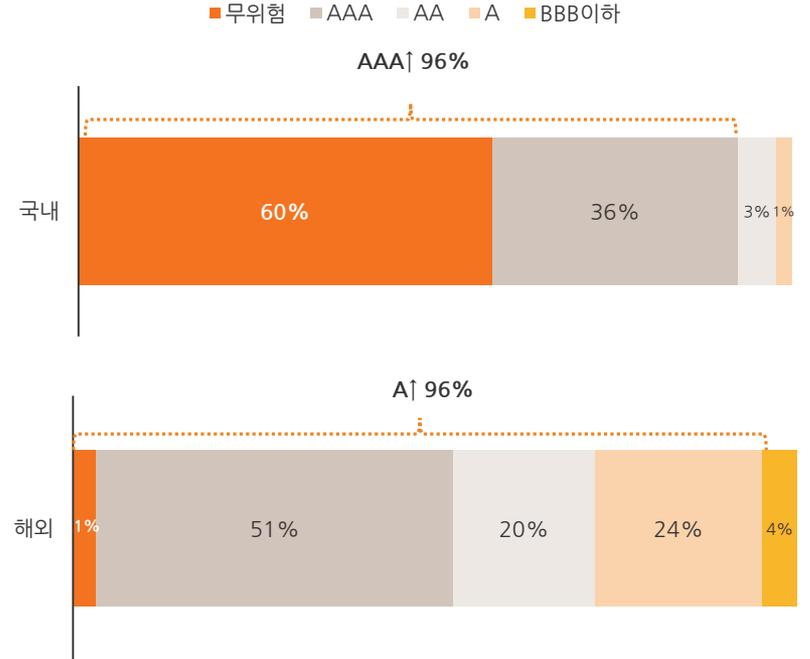
- 국내·외 장기채 비중은 채권 Duration 확대를 통해 92% 기록
- 국내 AAA 등급 이상 비중 96%, 해외 A 등급 이상 96%의 안정적 채권 포트폴리오 구축

국내·외 장기채<sup>1)</sup> 현황

(십억원)



국내·외 채권<sup>2)</sup> 신용등급 현황



Note: 1) 10년 이상

2) 국내·외 채권 포트폴리오는 채권형 수익증권 및 기타유가증권 제외

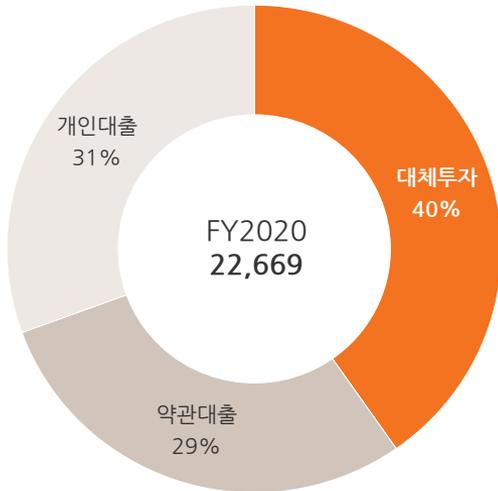
# 대출채권 포트폴리오

- 대체투자 40%, 약관대출 29%, 개인대출 31%의 균형잡힌 대출 포트폴리오
- 안정적으로 관리되고 있는 연체율 및 NPL

대출채권 포트폴리오

(십억원)

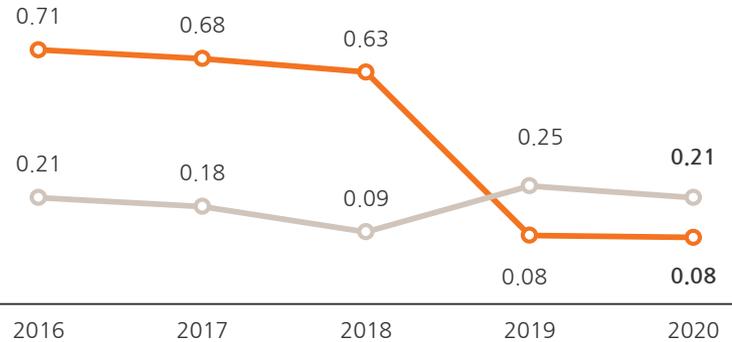
■ 대체투자 ■ 약관대출 ■ 개인대출



대출 건전성 현황

(%)

○ NPL<sup>1)</sup> ○ 연체율<sup>2)</sup>



Note: 1) 연체율 = 1개월 이상 연체금액 ÷ 약관대출제의 대출채권 총액

2) NPL(Non Performing Loan) = 고정 이하 대출금액 ÷ 전체 대출금액

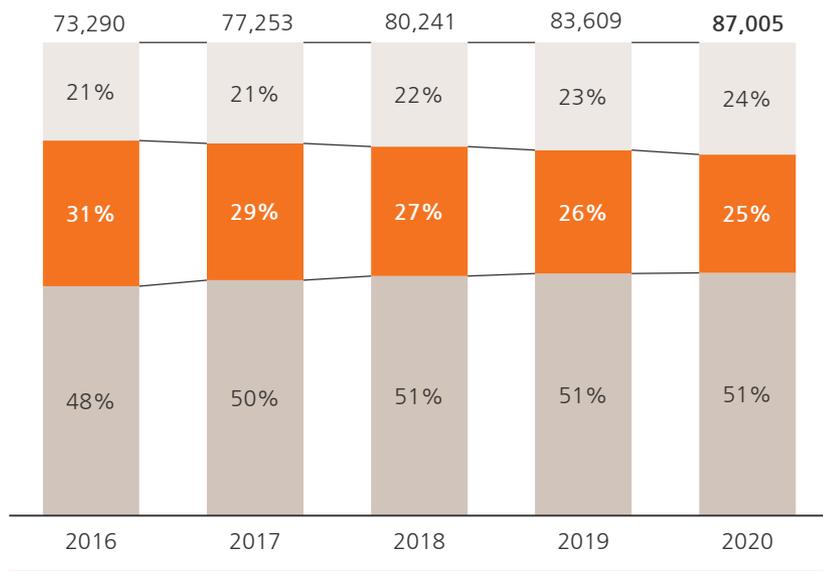
# 책임준비금 / 부담금리

- 책임준비금 내 6% 이상 고정금리 비중 감소세 지속
- 평균 부담금리는 고금리 계약 만기도래 등으로 전년 동기 대비  $\Delta 10\text{bp}$  개선

책임준비금

(십억원)

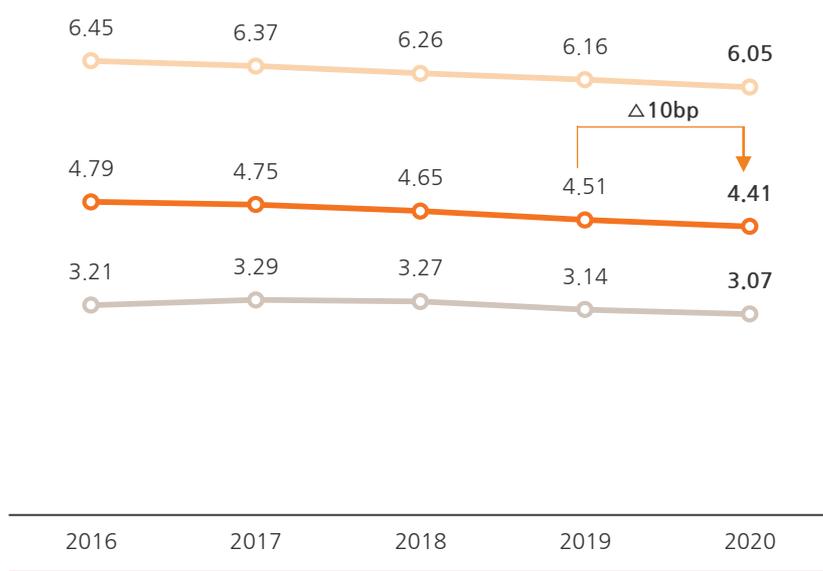
■ 변동금리 ■ 6% 이상 고정금리 ■ 6% 미만 고정금리



부담금리

(%)

○ 고정금리 ○ 평균 부담금리 ○ 변동금리

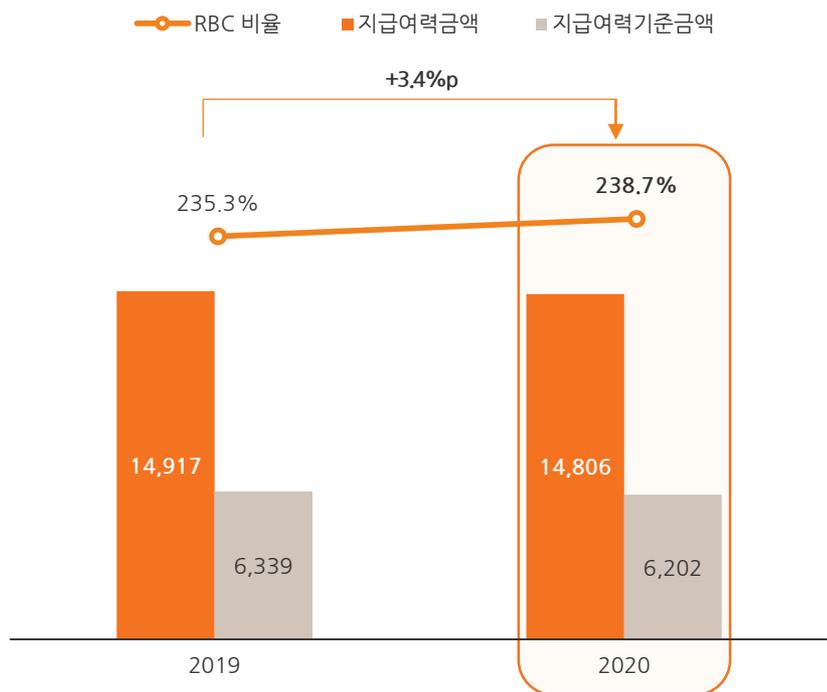


# RBC 비율 / Duration

- RBC 비율은 238.7%로 전년 대비 +3.4%p 개선
- Duration Gap은 자산 Duration 확대로 전년 대비 축소

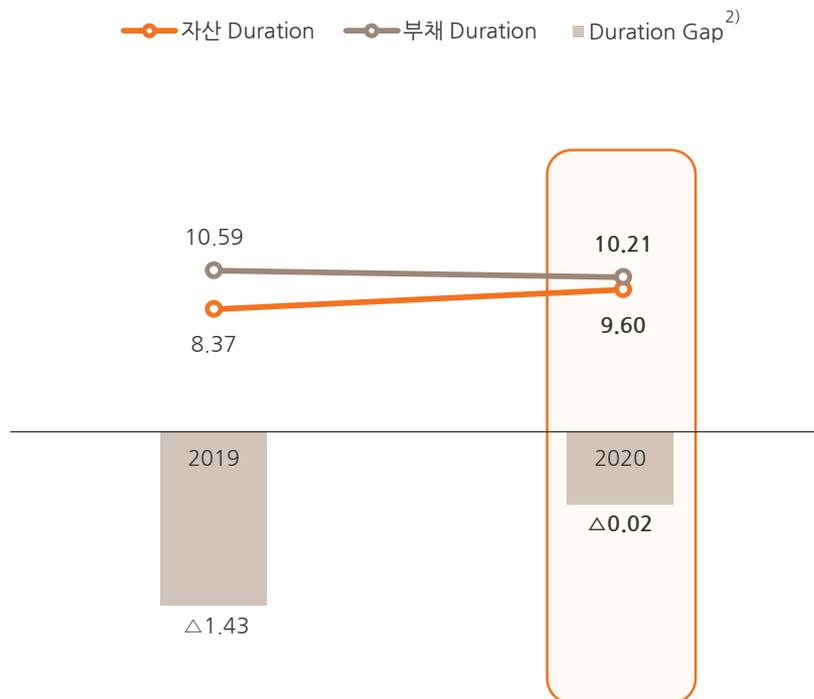
RBC 비율<sup>1)</sup>

(십억원)



Duration

(년)

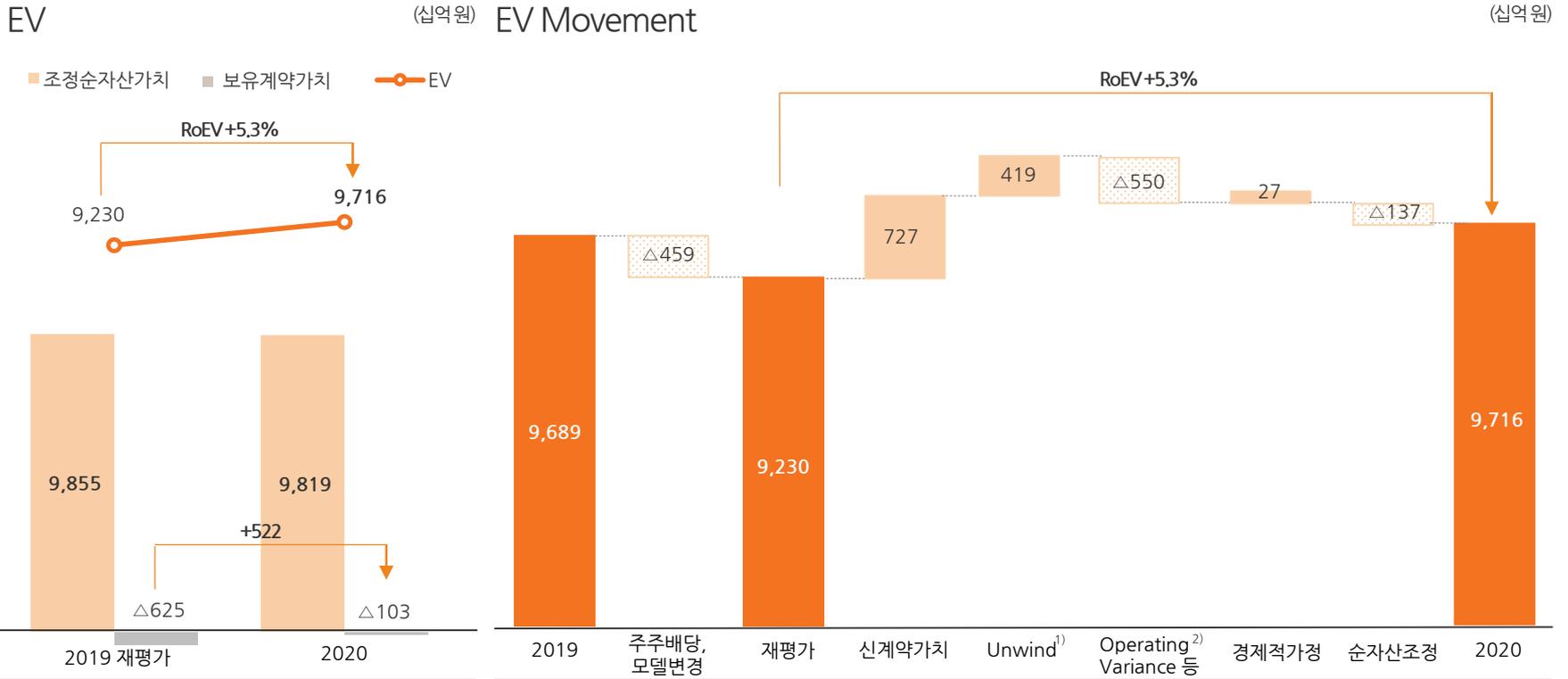


Note: 1) RBC 비율은 '16년 4분기부터 연결 RBC 비율 적용

2) Duration Gap = 자산 Duration - 부채 Duration X (부채금액 ÷ 금리부자산금액)

# Embedded Value

- EV는 보유계약가치(VIF) 상승으로 9.7조원 기록
- 신계약가치 등의 영향으로 RoEV +5.3% 달성



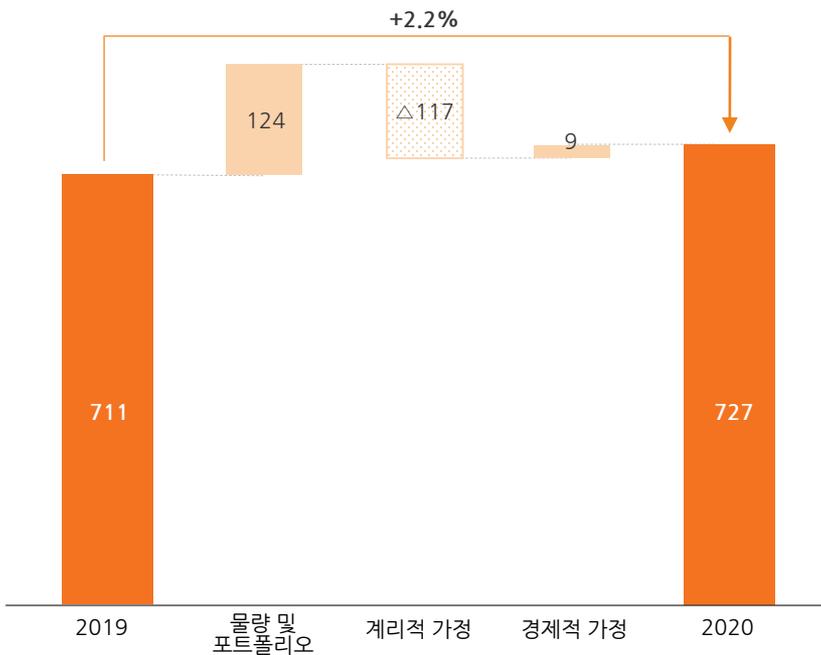
Note: 1) Unwind: 시간가치 경과분 + 지분투자수익  
 2) Operating Variance 및 계리적가정: 예상대비 실적 차이

# 신계약 가치(VoNB)

- 신계약 가치는 보장성 중심의 판매로 전년 대비 +2.2% 상승
- 신계약 가치 內 보장성 비중 92%, 전체 신계약 가치 수익성 39.5% 기록

신계약가치 Movement

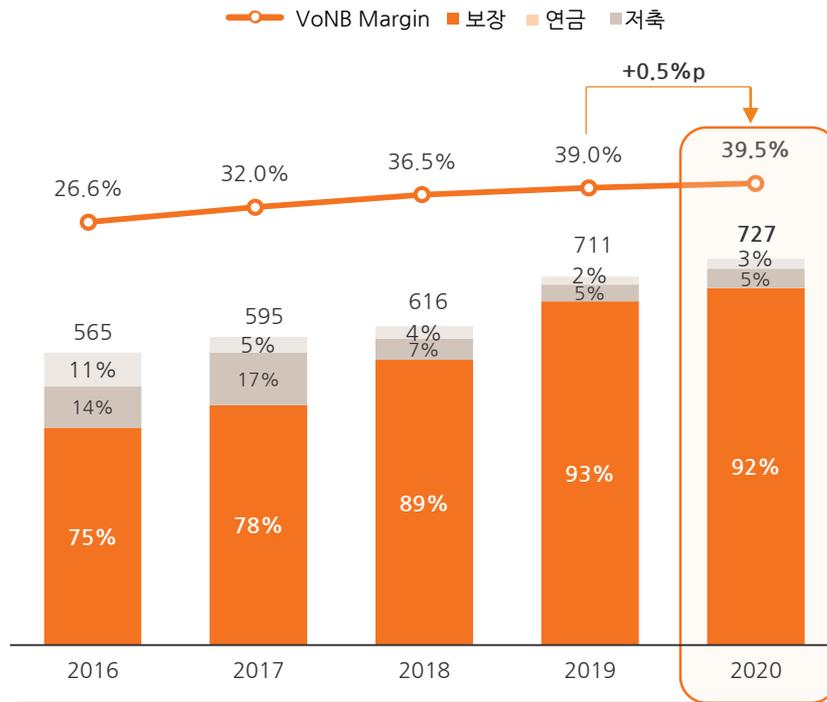
(십억원)



Note: 1) 신계약가치수익성 = 전체 VoNB / 전체 APE

상품별 신계약가치 및 수익성<sup>1)</sup>

(십억원)

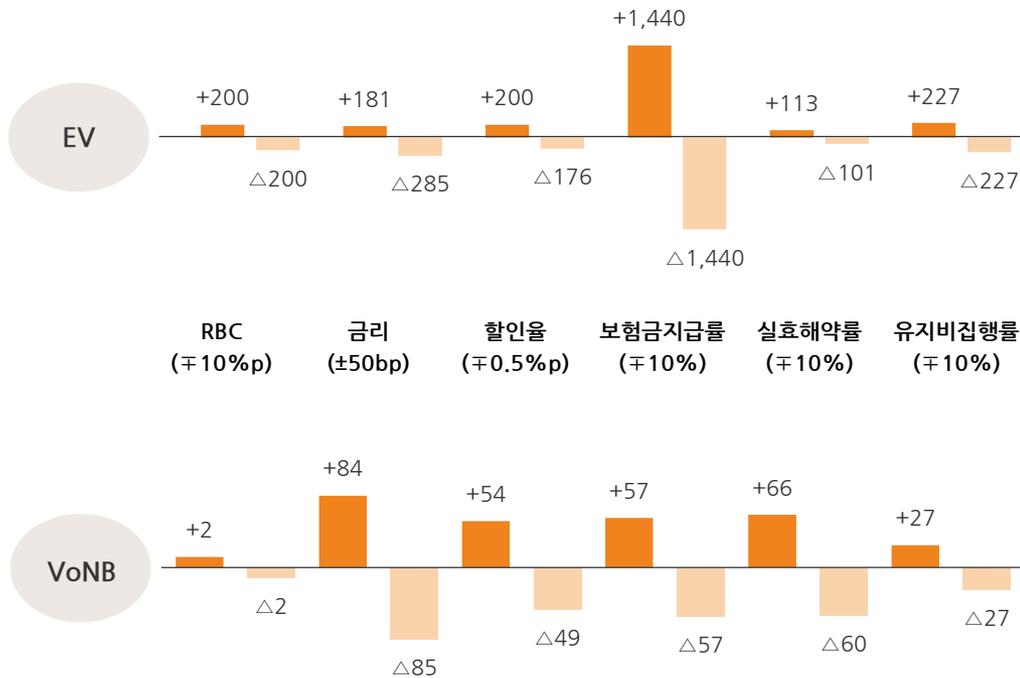


# 민감도 / 주요 가정

- 할인율 및 투자수익률 전년 동일 가정 적용

## 민감도

(십억원)



## 주요 가정

### 경제적 가정

- 할인율: 7.5% ('19년 7.5%)
- 투자수익률: 3.0% ('19년 3.0%)
- 자본비용: RBC 기준 150% ('19년 150%)
- 인플레이션율: 2.0% ('19년 2.0%)
- 법인세율: 25.2% ('19년 26.0%)

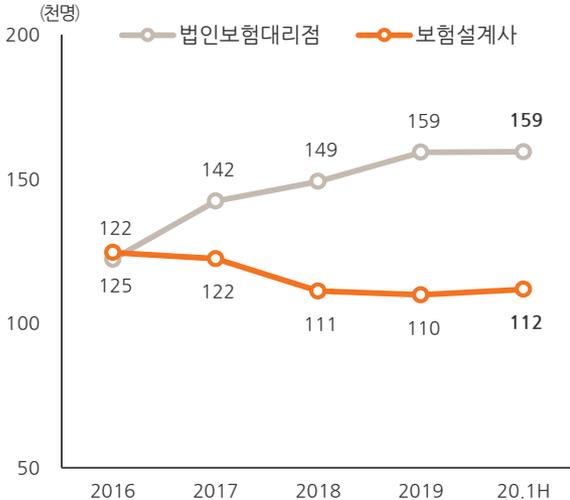
### 계리적 가정

- 사업비 집행률: 직전 1년 경험률
- 실효해약률: 최근 5년간 경험률
- 보험금지급률: 최근 5년간 경험률

# 보험판매전문회사 설립

- 변화하는 보험산업 패러다임에 대응한 국내 대형 생보사 최초의 보험판매전문회사 설립 추진
- 규모의 경제에 기반한 연결손익 극대화 및 시장 경쟁력 강화를 통해 기업가치 향상

## 전속 및 GA 채널 트렌드 변화



자료: 금융감독원, 클린보험서비스

Note: 보험설계사 = 전속설계사 + 교차모집설계사

- 생명보험상품 외 타사(손해보험) 상품을 자유롭게 판매할 수 있는 법인보험대리점(GA) 영향력 확대
- 전속 설계사의 이탈 방어, 판매효율성 및 기업가치 제고를 위한 보험판매전문회사의 필요성 증가

## 설립 개요

- 회사 명칭** 한화생명금융서비스(주) (가칭)
- 지배 구조** 안정적인 경영권 확보 및 효과적인 관리 체계 구축을 위해 (주)한화생명이 100% 지분 투자한 전속 자회사 형태로 운영
- 자본금** 총 자본 6,500억원
- 분할기일** 2021년 4월 1일(예정)
- 영위 업종** 생/손보 협회 '보험대리점업'으로 등록

## 분할 규모

구분	유형	업무	임직원*
모(母)회사	생명보험 회사	보험인수, 자산운용 등	2,676명
신설회사	독립보험 대리점	보험모집	1,403명

\*20년 9월 기준

## 기대효과

**초대형 영업조직**

- 경쟁력 확보로 FP 이탈 방지
- 외부 우수 설계사 영입하여 GA 수준의 업적 신장 시현

**연결손익 증가**

- 생산성 증대를 통해 안정적 손익 확보
- 손보 상품판매 등 추가 이익 확보 가능

**시장 경쟁력 강화**

- 생/손보 상품 판매로 매출 확대
- 다양한 고객 니즈에 적합한 상품 제공으로 고객의 만족 증대

**기업가치 향상**

- 성장 시장인 GA로의 진출에 따라 저평가된 FP 조직에 대한 재평가로 기업가치 향상

# ESG 경영

- ‘탈석탄금융’을 선언하고 탄소제로시대를 선도하기 위한 친환경 경영 실천
- '20년 당사 ESG는 통합 A등급으로 역대 최대 등급 획득



## 탈석탄 금융 선언

- 기후변화 문제 해결을 위한 화력석탄발전 등에 대한 금융투자과 지원에 참여하지 않겠다는 ‘탈석탄 금융’ 선포
- 향후 석탄 화력발전소에 대한 직접적인 투자 및 용자 뿐 아니라 석탄화력발전소 신규 건설 목적의 회사채에도 투자하지 않을 계획
- 신재생 에너지 등 친환경 관련 자산에 대한 투자 지속 확대 예정



## 신재생에너지 등 사회책임투자

- 태양광, 풍력발전 등 신재생에너지 관련 투자, 사회간접자본(SOC) 등 공공성과 사회성을 지닌 투자 지속 확대

(단위: 백만원)

구분	2017.12월	2018.12월	2019.12월	2020.12월
신재생에너지 등 투자액	6,486,424	7,234,166	7,941,129	8,662,337



## 전 사업장 그린오피스 실현

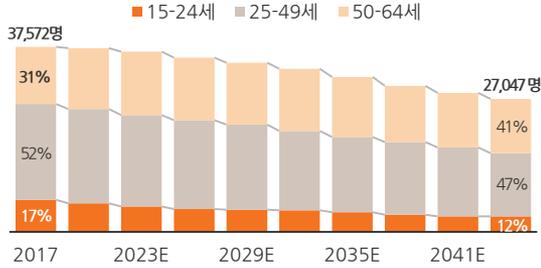
- 전 사업장 친환경경영체제 구축 및 실천, 전 사업장에서 사용 및 배출되는 에너지와 온실가스를 포함한 데이터 체계적으로 관리, 에너지와 온실가스 감축을 위한 활동 지속 추진
- 신설연수원 LIFE PARK 건물 및 간판에 태양광 패널 설치, 태양광 발전 건물 지원사업 참여하는 등 지속가능한 에너지 사용 추진

# 2021년 전망

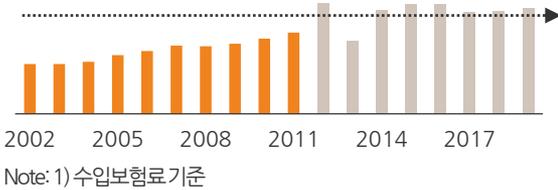
- 저금리, 고령화 및 신제도 도입에 따른 불확실성 지속
- 신계약가치 성장 중심의 중장기 손익기반 강화 및 채널 경쟁력 증대를 통한 회사가치 극대화

## 경영환경

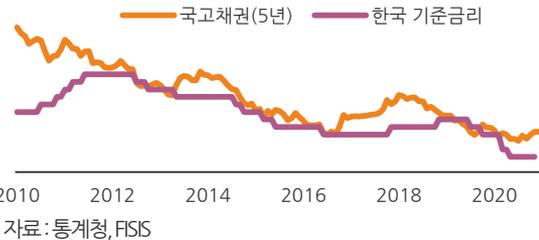
### 생산가능인구 감소 및 고령화 심화



### 정체된 보험시장



### 저금리 기조 지속



## 주요 전략

- 상품 손익강화를 위한 포트폴리오 개선
- 채널 경쟁력 및 효율 관리 강화
- 보장성 판매 증대를 통한 위험보험료 확보
- 자산 듀레이션 확대를 통한 ALM 관리
- 안정적인 자본적정성 지속
- ESG 경영 강화

## '21년 전망

<b>VoNB Margin</b>	<b>일반보장성APE</b>
44%	13%
<b>13회차유지율</b>	<b>손해율</b>
85%	80%
<b>자산 듀레이션</b>	<b>RBC 비율</b>
10년 이상	220% 이상

# 감사합니다

SINCE  
1946  
대한민국 최초의  
생명 보험사



—  
한화생명 기획관리팀 IR파트

