

[보험]

만기환급형 즉시연금 준비금 부담

언론보도 보다는 단기 충격 적음

2018/07/11

강승건

(2122-9181)

neo.cygun@hi-ib.com

최영수

(2122-9213)

yschoi@hi-ib.com

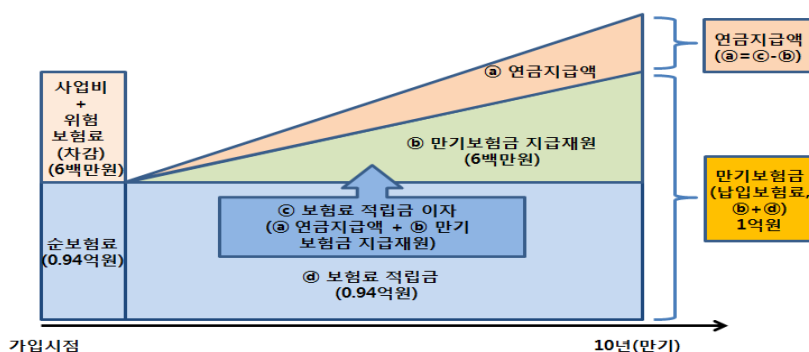
■ 만기환급형 즉시연금 관련 준비금 부담 발생

- 만기환급형 즉시연금은 만기에 가입금액을 환급받고 가입 시점에 유입된 보험료를 운영(투자)하여 발생한 이익을 연금으로 만기시점까지 지급하는 계약임
- 초기 유입된 보험료에서 사업비 및 위험보험료 차감분이 발생하기 때문에 보험사는 순보험료(보험료-사업비-위험보험료)와 만기환급금(가입시 보험료)의 차이(사업비+위험보험료)를 운영수익으로 보전하고 남은 투자성과[Max(공시이율, 최저보증이율)]를 연금으로 지급하게 됨
- 하지만 약관에 연금지급시 만기보험금 지급재원을 공제한다는 내용이 없었기 때문에 지난해 11 월 분쟁 조정 결정이 이루어졌으며 2018 년 2 월 보험사가 조정제 수락하였음. 또한 2018 년 1 월 약관 개정을 통해 해당 내용을 즉시연금 약관에 포함하였음
- 아래 그림 기준으로 보면 현재 보험사가 적용한 준비금은 ㉠만 연금 지급재원으로 가정하고 산출하여 적용하였지만 조정 결정을 따르게 되면 ㉠+㉡가 연금지급재원이 되기 때문에 준비금 부담이 발생하게 됨

■ 회사별 부담은 아직 확정되지 않았음

- 언론에는 삼성생명 4,200 억원, 한화생명 800 억원으로 보도되었음. 하지만 금액은 아직 확정되지 않았다고 판단됨
- 2018 년 2~3 분기 중 이미 지급이 확정된 연금 증가액 부담을 충당부채 개념으로 적립하겠지만 이후에는 매 분기 증가된 연금 지급액이 비용 부담으로 계속 반영되기 때문임
- 따라서 언론에 보도된 금액보다는 크게 적은 금액이 2~3 분기에 반영되고, 이후에는 자산운용수익률 추이, 보험계약 해지 여부에 따라 부담 규모가 정해질 것으로 판단됨

<그림 1> 만기환급형 즉시연금 상품구조



보험료 1억원 일시납으로 가입 시
(사업비와 위험보험료는 6백만원으로 가정)

- 보험사 개발의도:

보험료적립금 이자(㉢) 중 만기보험금 지급재원(㉡)을 제외한 ㉠을 연금으로 지급하고, 만기보험금 지급재원(㉡)과 보험료적립금(㉣)을 적립하여 만기보험금으로 지급

- 금감원 분쟁조정위원회 결정:

이러한 사항을 약관에 명시하지 않아, 분조위 결정에 따라 만기보험금 지급재원(㉡)을 공제하지 않은 금액 (㉠+㉡)을 연금으로 지급

자료: 금감원, 하이투자증권

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6 개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 강승건\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자자의견은 향후 12 개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017 년 7 월 1 일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자자의견 비율(%)	93.9%	6.1%	-