

[손해보험]**문케어 반사효과에 대한 우려는
상당 부분 해소될 것으로 전망**

2018/08/13

강승건

(2122-9181)

neo.cygun@hi-ib.com

최영수

(2122-9213)

yschoi@hi-ib.com

■ KDI의 '문재인 케어' 시행에 따른 반사효과 분석 결과 보도

- 금일 언론을 통해 KDI의 '문재인 케어' 시행에 따른 실손보험료 지급액 감소 영향 분석 결과가 보도되었음
- 가격 인하에 따른 사용량 증가와 타 비급여 사용량 증가 등 '풍선효과' 등 외부효과가 없다는 전제하에 문케어에 따른 '반사이익'은 실손보험료를 최대 연간 5.0%, 최소 3.2%의 인하하는 효과로 나타날 수 있다고 보도되었음
- 현재 100%인 예비급여의 본인부담률을 50%로 확대하면 5년동안 25%, 연간 5% 인하이며 본인부담률이 80%로 확대되면 5년동안 16%, 연간 3.2% 수준이 됨.

■ '문재인 케어' 발표 당시의 우려는 상당부분 해소될 것으로 전망

- 지난해 문재인 케어가 발표 당시 투자자들의 우려는 1) 실손보험 등 민간보험의 성장이 크게 둔화될 것이라는 점과 2) 보험료 인하가 큰 폭으로 진행되면 손해율은 악화될 수 있다는 점이었음
- 하지만 2018년 상반기 기준으로 하이투자증권 커버리지 5개 손해보험사의 인담보 신계약 성장률은 35.0%로 매우 높은 수준을 시현하며 성장에 대한 우려가 해소되었다고 판단됨
- 또한 이번 보도로 인하여 실손보험료의 큰 폭 인하에 대한 우려 또한 해소되었다고 판단됨. 그 이유는 1) 의료 단가 하락은 일정부분의 수요 증가로 이어질 수 밖에 없다는 점을 감안할 때 KDI의 보고서 결론보다 실질 인하 폭은 축소될 여지가 있고 2) 의료공급단체와의 협상이 지연되고 있다는 점과 재원 문제로 인하여 본인부담률의 최대 인하 폭인 50%가 현실화되기는 어렵다고 생각됨. 또한 3) 여전히 100%를 상회하는 실손보험 손해율을 감안할 때 손해율로 인한 기계적인 보험료 인상 필요성을 반영한다면 실제 보험료 인하 폭은 매우 미미할 수 밖에 없기 때문임
- 따라서 '문케어(건강보험 보장성 강화 정책)'로 인해 국민의 의료비 절감 효과는 현실화 되겠지만 손해보험사 입장에서의 부정적인 영향(성장 둔화, 보험료의 큰 폭 인하)은 미미할 것으로 생각됨

■ 손해보험업종의 불확실성 해소로 작용할 것으로 전망

- 지난해 4분기 이후 손해보험업종 주가 하락의 가장 큰 영향을 주었던 것이 건강보험 보장성 강화에 따른 손해보험사의 성장 및 수익성 개선 둔화 대한 우려였음.
- 상반기의 실적과 이번 KDI 보고서를 통해 우려는 상당부분 해소될 것으로 전망

<그림 1> KDI 실손보험 반사이익 추정
(풍선효과 고려 없이 반사이익이 보험료 인하로 100% 반영된 경우)

예비급여 본인부담률	보험사 지급보험금 감소폭	
	5년간	연간
현재: 100%		
→ 50%	25%	5%
→ 80%	16%	3.2%

자료: KDI, 머니투데이, 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 종가대비 3 등급) 종목투자자의견은 향후 12 개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017 년 7 월 1 일부터 적용)

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

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준

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