코리안리재보험

주요 경영 실적 및 영업 전략

2024년 4분기 별도 재무제표 기준

KOREAN Re

주요 경영실적 (2024.12월)

(단위 : 십억 원, %, %p)

구 분	2023	2024	증감(YoY)	
			증감액	증감율
수취보험료	8,383.1	7,757.8	-625.3	-7.5
보유보험료	6,504.9	6,148.2	-356.8	-5.5
매출액(보험수익+투자수익)	6,856.1	6,803.2	-52.9	-0.8
영업이익	365.2	399.5	34.3	9.4
당기순이익	287.5	285.9	-1.6	-0.6
운용자산	9,679.3	10,680.2	1,000.9	10.3
총 자산	12,001.2	12,926.7	925.5	7.7
총 자본	3,301.1	3,453.6	152.5	4.6
Return on Equity(ROE)	9.5	8.5	-1.0	-10.5

※ 수취보험료 및 보유보험료는 IFRS4 기준 / 이외 IFRS17 기준 작성

■ 수익성 : 해외 하드마켓 및 소손해 감소에 따른 양호한 보험영업이익과 안정적인 투자영업이익 시현

- 양호한 보험 및 투자영업이익에 따른 운용자산 증가로 총 운용자산 10조원 돌파

성장성 - 보험수익

(단위 : 십억 원)

구분	보장단위	2023		2024	
		보험수익	비율	보험수익	비중
일반손해보험	화재/종합	440.1	8.7	428.6	8.5
	해상	284.4	5.6	312.2	6.2
	근재	3.7	0.1	2.6	0.1
	책임	211.0	4.1	213.1	4.2
	상해	132.4	2.6	126.4	2.5
	기술	184.0	3.6	178.0	3.5
	보증	87.3	1.7	94.7	1.9
	자동차	373.2	7.3	265.3	5.3
	해외	1,540.3	30.3	1,649.4	32.7
	기타[1)]	502.0	9.9	399.4	7.9
	소계	**3,758.3**	**73.9**	**3,669.7**	**72.8**
장기손해보험	장기	522.8	10.3	618.6	12.3
생명보험	생명[2)]	804.3	15.8	755.6	15.0
총계		**5,085.4**	**100.0**	**5,043.9**	**100.0**

1) 기타 : 농작물보험, 가축보험, 원자력 원수보험, 보장단위 2개 이상의 복합 등 / 2) 생명 : 공동재보험, 해외생명 포함

- 일반보험 : 수익성 개선을 위한 저마진 계약 수재 축소 (자동차/농작물/상해보험 등)
- 장기보험 : 손해율 높은 기존 장기상품 수재 중단하였으나, 공동개발상품 수재 확대 등으로 보험수익 증가

수익성 - 합산비율

(단위 : %)

구분	보장단위	2023	2024
		합산비율[1]	합산비율
일반손해보험	화재/종합	68.0	36.8
	해상	76.6	76.7
	근재	121.6	62.8
	책임	85.8	86.5
	상해	108.4	110.1
	기술	35.8	14.9
	보증	133.4	208.1
	자동차	93.7	79.2
	해외	91.3	82.4
	기타	139.4	130.4
	소계	**93.0**	**85.5**
장기손해보험	장기	86.6	97.4
생명보험	생명	89.9	108.1
총계		**91.5**	**92.0**

1) 합산비율 = 순보험비용(보험서비스비용-재보험수익) ÷ 순보험수익(보험수익-재보험서비스비용)
기타사업비용과 보험금융손익은 제외한 값

■ 해외생명 포트폴리오 관련 보수적 관점에서의 보험 부채 추가적립 영향으로 합산비율 증가

종목별 해외수재 포트폴리오

(단위 : %)

구 분	2020	2021	2022	2023	2024
재 물, 기 술	40.9	47.2	50.5	50.6	50.0
해 상	7.4	6.7	6.6	6.9	7.2
특 종	15.9	14.2	14.1	14.0	16.3
자동차	5.9	8.1	8.2	8.2	8.9
생 명	24.9	21.3	18.5	19.8	17.4
기 타*	5.0	2.5	2.1	0.5	0.2
전 체	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

※ IFRS4 수재보험료 기준 / *기타 : 농작물보험, 가축보험 등

■ 수익성 및 실적 안정성 향상을 위한 종목별 포트폴리오 지속 조정

- 재물, 기술 : 수익성 위주 언더라이팅 기조에 따라 포트폴리오 조정
- 특종, 자동차 : 자연재해 상관관계가 낮은 종목으로서 실적 안정성 증대 및 수익성 다변화를 위해 인수 증대
- 생명 : 일부 계약 수익성 악화로 보수적 관점의 언더라이팅 유지

지역별 해외수재 포트폴리오

(단위 : %)

구 분	2020	2021	2022	2023	2024
극동아	28.5	24.5	21.9	20.8	18.9
중동아	13.1	13.9	16.7	16.4	13.7
동남아	8.7	9.3	8.3	9.0	8.6
아시아 계	*50.3*	*47.7*	*46.9*	*46.2*	*41.2*
북 미	16.9	19.7	21.5	20.5	23.3
중남미	12.5	9.7	8.0	7.4	5.7
미 주 계	*29.4*	*29.4*	*29.5*	*27.9*	*29.0*
유 럽	16.9	19.7	20.4	21.2	26.1
아프리카	1.0	1.3	1.1	1.1	1.0
기 타*	2.4	1.9	2.1	3.5	2.8
전 체	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

※ IFRS4 수재보험료 기준 / *기타 : 재재보험, 글로벌 계약 등

■ 오랜 인수 경험 및 전문성을 보유한 아시아 지역 비중 높으나,

포트폴리오 다각화 및 안정적 수익성 확보를 위해 非아시아 지역 비중 점진적 확대

- 아시아 지역 집중도 완화 : 55.9% (2018) → 41.2% (2024)
- 미주·유럽 지역 지속적 성장 추세 : 40.8% (2018) → 55.1% (2024)

보험계약부채 현황 (2024.12월)

(단위 : 억원)

구 분		23.1Q	23.2Q	23.3Q	23.4Q	24.1Q	24.2Q	24.3Q	24.4Q
장기 및 생명보험	BEL	11,458	10,847	9,245	19,839	19,503	20,558	21,485	23,388
	RA	2,738	2,260	2,592	2,741	2,645	2,714	2,938	2,974
	CSM	11,780	10,464	9,446	8,288	8,870	9,070	8,922	9,531
	Total	**25,976**	**23,572**	**21,283**	**30,868**	**31,018**	**32,342**	**33,345**	**35,893**
일반손해보험	BEL	20,271	21,352	23,801	25,882	24,438	26,177	26,629	29,696
	RA	1,096	1,094	1,212	1,131	1,025	1,074	1,088	1,187
	LRC	4,636	3,864	4,395	2,920	2,468	3,191	4,407	2,865
	Total	**26,004**	**26,309**	**29,416**	**29,933**	**27,931**	**30,441**	**32,123**	**33,748**
Total		**51,980**	**49,881**	**50,699**	**60,800**	**58,949**	**62,783**	**65,469**	**69,641**

※ 주요 약어
- BEL : Best Estimate Liability (최선추정부채)
- RA : Risk Adjustment (위험조정)
- CSM : Contractual Service Margin (계약서비스마진)
- LRC : Liability for Remaining Coverage (잔여보장부채)

※ 보험부채 측정 방법
- 장기 및 생명보험 : 일반모형 (General Measurement Model; GMM)
- 일반손해보험 : 보험료배분접근법 (Premium Allocation Approach; PAA)

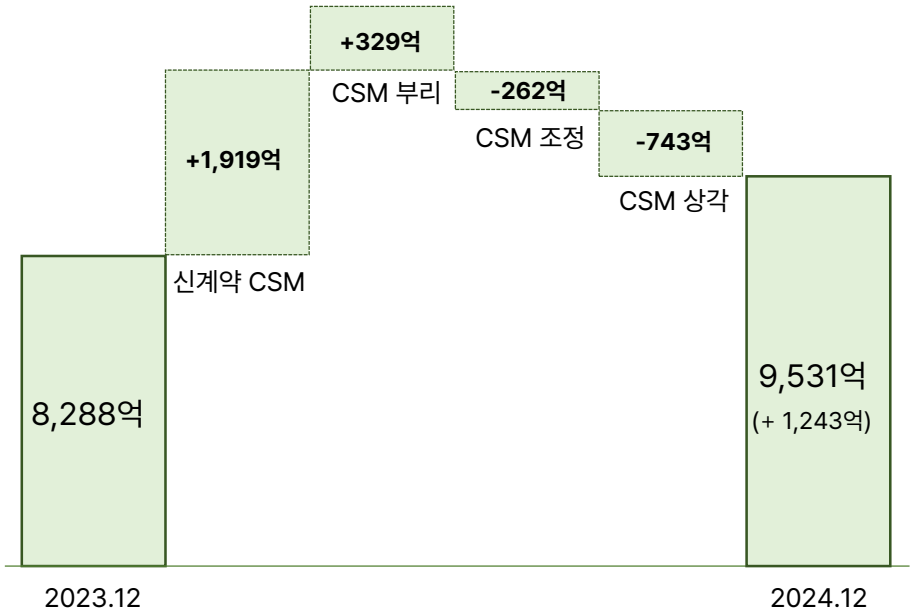
■ 장기 및 생명보험 : 국고채 금리 하락에 따른 보험부채 증가

■ 일반손해보험 : 미국 달러 포함 주요 통화 환율 상승에 따른 외화 보험부채 증가

CSM 변동 추이 (2024.12월)

▢ CSM 변동 (금융재보험 포함)

(단위 : 억원, %)



구 분	2023	2024	YoY
기초 CSM	**10,434**	**8,288**	**-20.6**
신계약 CSM	2,265	1,919	-15.3
CSM 부리	372	329	-11.6
CSM 조정	-3,732	-262	93.0
CSM 상각	-1,052	-743	29.4
기말 CSM	**8,288**	**9,531**	**15.0**

■ CSM 총량 전년말 대비 1,243억원 증가한 9,531억원 시현

- 장기 공동개발상품 수재 확대 및 공동재보험 인수 등으로 인한 신계약 효과 1,919억 등

■ 금융재보험 : 안정적인 제도 대응 및 거래 체결에 대한 경쟁력 바탕으로 신계약 수재 지속 추진

주주 환원 정책

(단위 : 십억 원)

구 분	2020	2021	2022	2023	2024
당기순이익(IFRS4 기준)	150.4	178.0	175.2	261.2	301.5
배당금	46.0	53.7	52.8	79.5	91.0
배당성향(%)	30.6	30.2	30.1	30.4	30.2
주당 배당금(KRW)	450	525	430	540	515
배당수익률(%)	5.2	5.5	5.9	6.8	6.3

■ 주주 친화적 배당정책

- 양호한 당기순이익 시현을 통해 30% 이상의 高배당성향 유지

· 2018회기 이후 배당정책 일관성 유지로 주주들의 예측가능성 극대화

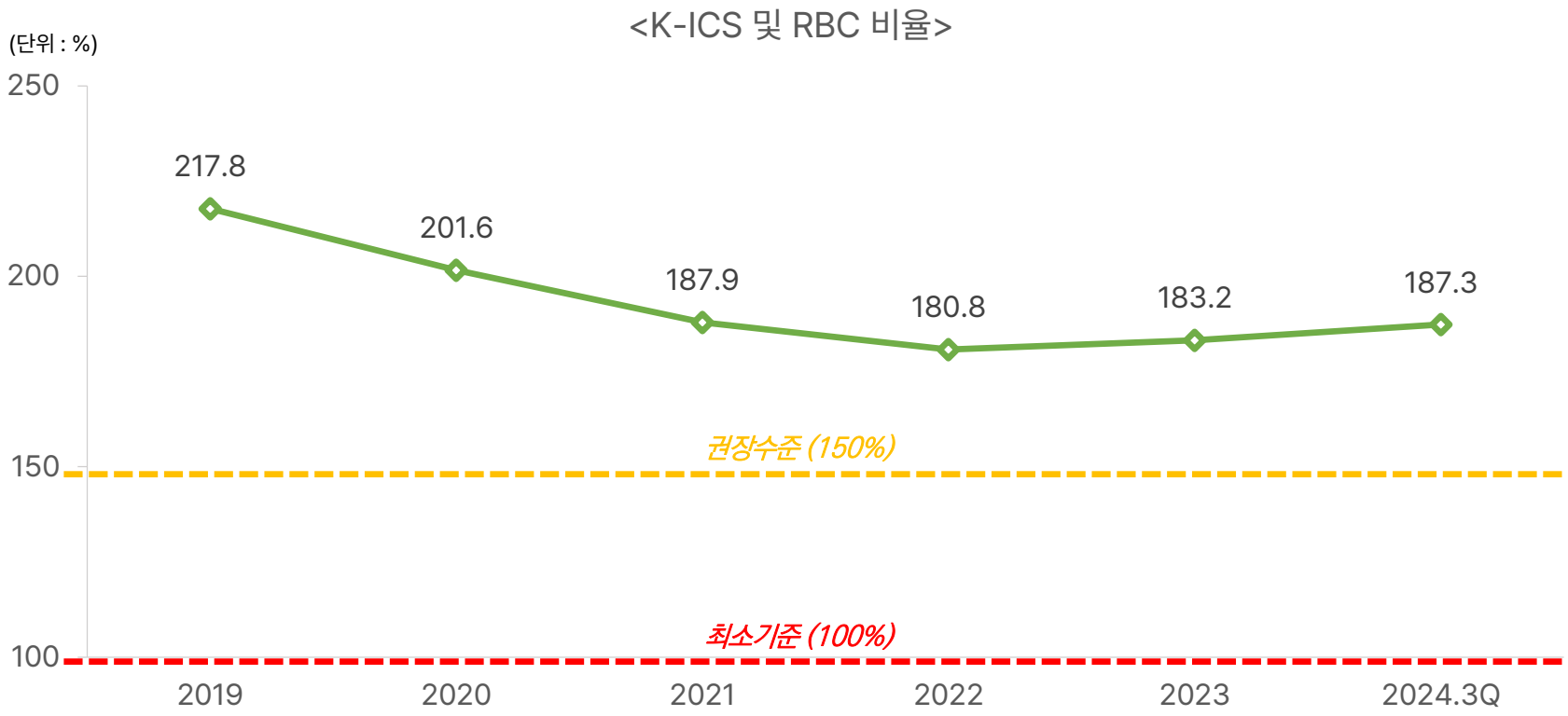
· 자사주 보유(9.3%)로 인한 주당배당금 상승 효과 존재

※ 역대 기록적 피해를 기록한 태국 홍수 및 동일본 지진이 발생한 2011년에도 흑자 시현 및 배당 지급

■ 2022-2024년 3개년 연속 20% 무상증자 실시

· 자사주를 제외한 유통주식수에 신주 배정하여 자사주 취득 후 소각의 장점을 가진 주주 환원 정책

K-ICS(Insurance Capital Standard) 비율



※ 2023년부터 K-ICS비율 산출, 2022년 이전은 RBC비율

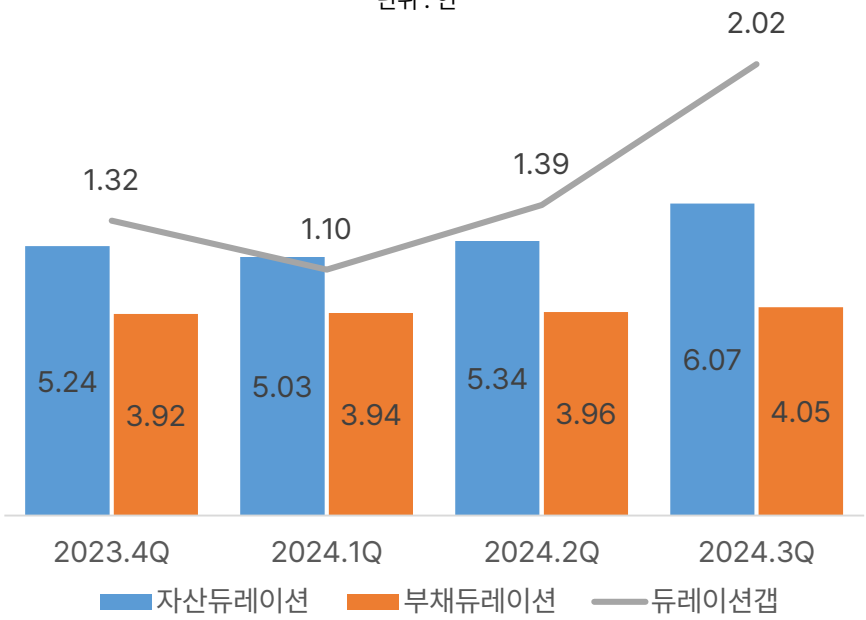
■ 안정적 수준의 지급여력비율 유지 지속

- 수익 증대에 따른 지급여력금액 증가로 K-ICS 비율 증가 ('24.1Q 181.2% → '24.3Q 187.3%)
- RBC에서는 보험부채를 원가로 평가한 반면, K-ICS에서는 공정가치로 평가
  또한, 신뢰수준도 99.0%에서 99.5%로 상향과 동시에 충격시나리오방식 등 보다 정교한 방식으로 위험 측정

ALM 및 K-ICS 비율 민감도 현황 (2024.9월)

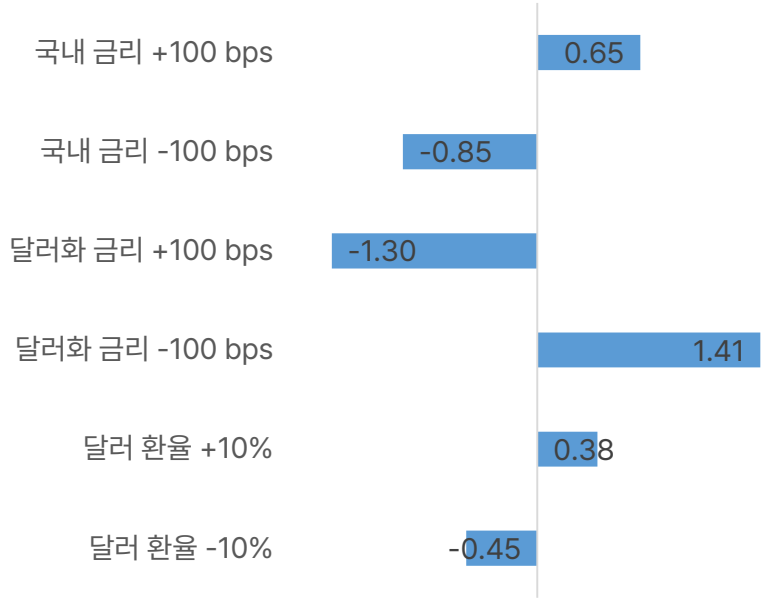
<듀레이션 현황>

단위 : 연



<K-ICS 비율 민감도>

단위 : % pts



■ 안정적인 자산/부채종합관리(ALM) 및 낮은 K-ICS 비율 민감도 수준 유지

- 자산/부채 듀레이션 갭 ± 3년 이내 관리를 통해 재무건전성 변동성 축소
- K-ICS 비율 민감도 ±2%p 미만 유지 중 (금리 변동 ±100bp 및 환율 변동 ±10% 가정)

자산운용 - 포트폴리오 현황

(단위 : 십억 원)

구 분	2022		2023		2024	
	규모	비중	규모	비중	규모	비중
주 식	303.3	3.6%	315.4	3.3%	389.4	3.6%
국내채권	3,172.3	37.3%	3,717.5	38.4%	3,833.8	35.9%
해외채권	1,908.2	22.4%	2,048.0	21.2%	2,804.7	26.3%
단기자금	735.0	8.6%	1,133.1	11.7%	1,203.3	11.3%
대 출	993.4	11.7%	765.6	7.9%	566.2	5.3%
대체투자	1,205.9	14.2%	1,512.5	15.6%	1,708.4	16.0%
기 타	185.6	2.2%	187.2	1.9%	174.4	1.6%
전 체	8,503.7	100.0%	9,679.3	100.0%	10,680.2	100.0%

* 주식 : 대부분 해외 자회사 등 관계·종속기업 및 비상장주식
* 대체투자/대출 : 기업투자, 부동산, 인프라 등
* 기타 : 부동산(사옥) 등

■ 운용자산 : 10조 6,802억원 (전년동기 대비 1조 9억원/10.3% 증가)

- 양호한 보험 및 투자영업이익에 따른 운용자산 증가로 총 운용자산 10조원 돌파

자산운용 - 수익 현황

(단위 : 십억 원)

구 분	2022		2023		2024	
	수익	수익률	수익	수익률	수익	수익률
주 식	28.4	10.1%	2.0	0.6%	7.7	2.2%
국내채권	72.1	2.7%	99.7	2.9%	145.8	3.9%
해외채권	58.3	3.3%	23.7	1.3%	93.3	3.9%
단기자금	10.9	1.5%	20.2	2.2%	27.9	2.4%
대 출	45.9	4.6%	53.6	6.2%	40.7	6.3%
대체투자	57.2	5.3%	70.4	4.9%	83.6	5.3%
기 타	-4.7	-2.5%	-4.3	-2.3%	-11.9	-6.4%
전 체	268.1	3.5%	265.3	3.0%	387.1	3.9%

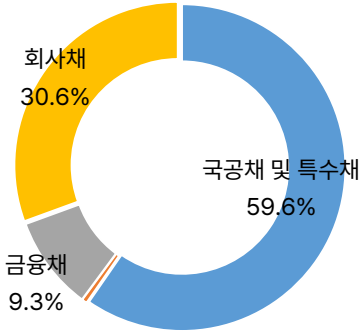
* 환영향 제외 기준
* 보험금융손익 제외 기준
* 2023년부터는 IFRS 9 기준, 2022년도까지는 IAS 39 기준

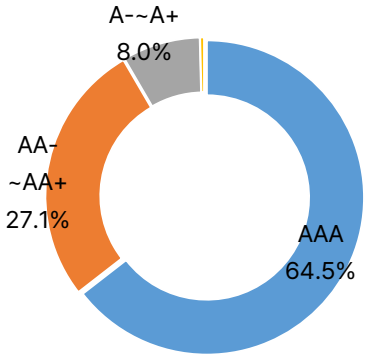
■ 투자영업이익 : 3,871억원 (전년 동기 대비 +1,218억원/+45.9%)

- '23년 하반기 채권 교체 매각손실에 따른 기저효과 및 '24년 개선된 채권 보유이원에 기인한 수익률 증가

자산운용 - 운용자산 세부 구성 (2024.4Q)

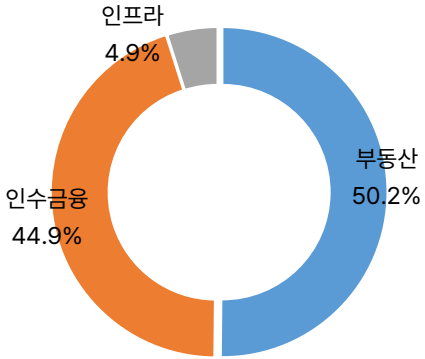
국내채권



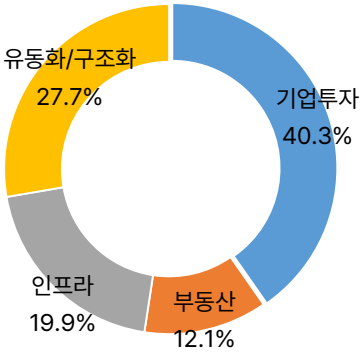


※ 국내 신용등급 기준

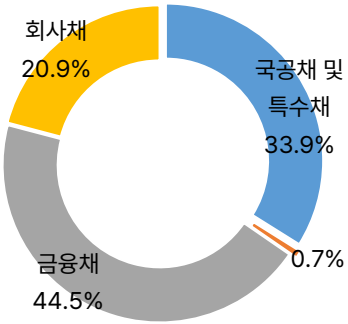
대 출

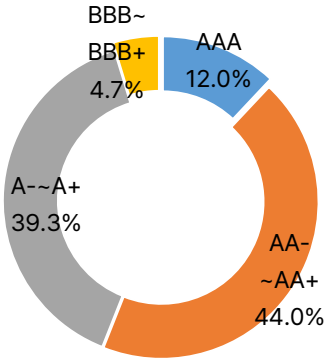


대체투자



해외채권





※ 해외 신용등급 기준

■ 대출 : 평균 LTV 60% 이하 선순위 위주

· 인수금융 : 산업군별 기초 자산 분산으로 안정성 제고

· 부동산 : 지역 및 투자유형별 분산투자

※ 투자 건 당 익스포져 5% 내외

■ 대체투자 : 안정적 현금흐름 기반의 수익률 제고 및 자본차익 목적의 선별적 투자

(참고자료)

연혁 및 조직

연 혁

- 1963 : 정부투자기관 '대한손해재보험공사'로 설립
- 1978 : 대한재보험주식회사로 전환
- 2011 : A.M. Best社, 「A (Stable)」 등급 획득
- 2014 : S&P社, 「A (Stable)」 등급 획득
- 2023 : 세계 13위 재보험자 (2022년 A.M. Best 수재보험료 및 S&P 보유보험료 기준)
- 2024 : S&P社, 신용등급 전망(Outlook) 상향, A(Stable) → A(Positive)

조 직

- 본　　사 : 총 32개 유닛 (보험영업팀 13 / 자산운용팀 2 / 관리 및 영업지원 15 / 연구소 1/ 추진단 1)
- 해외점포 : 4개 지점 (Singapore, Labuan, Dubai, Shanghai)
  4개 자회사 (Hong Kong, London, Zurich, New Jersey)
  3개 주재사무소 (Tokyo, London, Bogota)

해외점포 네트워크

- 지속적 성장동력 확보를 위해 해외 거점을 활용한 언더라이팅 전략 수행
- 현지화 전략을 통해 고객 니즈에 적극 부응 및 우량물건 수재 증대로 수익 극대화 추진

국내 보험시장 및 코리안리 포트폴리오 현황

국내 보험시장 수입보험료

(단위 : 억원, %)

구 분	2023 (비중)	24.1-3Q (비중)
생명보험회사	**1,124,075 (47%)**	**808,313 (48%)**
손해보험회사	**1,252,017 (53%)**	**892,636 (52%)**
- 장기	662,119 (28%)	519,187 (31%)
- 자동차	211,211 (9%)	156,065 (9%)
- 일반	138,527 (6%)	113,085 (7%)
- 퇴직연금 등	240,160 (10%)	104,302 (6%)
계	**2,376,092 (100%)**	**1,700,949 (100%)**

※ 금융감독원 보도자료 (2024.11.25), 수입보험료 기준

코리안리 보험수익

(단위 : 억원, %)

구 분		2023 (비중)	2024 (비중)
해외	생명	5,030 (10%)	4,380 (9%)
	기업성	15,403 (30%)	16,494 (33%)
	계	**20,433 (40%)**	**20,874 (41%)**
국내	생명	2,912 (6%)	2,934 (6%)
	공동재보험	101 (0%)	242 (0%)
	장기	5,228 (10%)	6,186 (12%)
	자동차	3,732 (7%)	2,653 (5%)
	기업성	18,448 (36%)	17,550 (35%)
	계	**30,421 (60%)**	**29,565 (59%)**
총 계		**50,854 (100%)**	**50,439 (100%)**

※ IFRS17 보험수익 기준

- (국내 보험시장) 가계성보험 (생명, 장기, 자동차 등) 비중 90% 이상
- (코리안리) 국내 및 해외 기업성보험 68%, 가계성보험 32%
  - 해외수재 비중 점진적 증대로 포트폴리오 다각화 노력 지속 : 35% (2022) → 41% (2024)

글로벌 재보험자 순위 (2023년 기준)

(단위 : 백만 달러)

순 위		재보험사	수재보험료	보험수익	A.M. Best	
Non-IFRS17	IFRS17				신용등급	전망
1		Swiss Re (스위스)	40,503		A+	Stable
	1	Munich Re (독일)		32,921	A+	Stable
2		Berkshire Hathaway (미국)	27,453		A++	Stable
	2	Hannover Re (독일)		26,995	A+	Stable
3		Lloyd's (영국)	22,075		A+	Stable
	3	SCOR (프랑스)		17,575	A	Under review
4		RGA (미국)	14,281		A+	Stable
5		Renaissance Re (버뮤다)	12,340		A+	Stable
6		Everest Re (버뮤다)	11,460		A+	Stable
7		Arch Capital (버뮤다)	9,113		A+	Stable
8		Partner Re (버뮤다)	9,102		A+	Stable
	4	China Re (중국)		5,986	A	Stable
9		MS&AD (일본)	5,777		A+	Stable
10		GIC (인도)	4,554		A-	Stable
11		Mapfre Re (스페인)	4,295		A	Stable
	5	Generali (이탈리아)		4,204	A+	Stable
	6	**Korean Re (대한민국)**		**3,979**	**A**	**Stable**

※ 출처 : A.M. Best Market Segment Report (2024년 8월) 및 각사 홈페이지

동 자료 및 포함된 수치는 투자자 참고용으로 작성되었으며 과거 실적, 시장동향, 외부 자료 등을 기반으로 현재 당사의 정책을 단순 반영한 것입니다. 따라서 향후 시장 동향 및 추세에 대한 정확한 추정이 불가능하며 실제 통계 수치와 유사하지 않을 수 있습니다.