

# 코리안리재보험

## 주요 경영 실적 및 영업 전략

– 2022년 9월 별도 재무제표 기준 –

# 〈목차〉

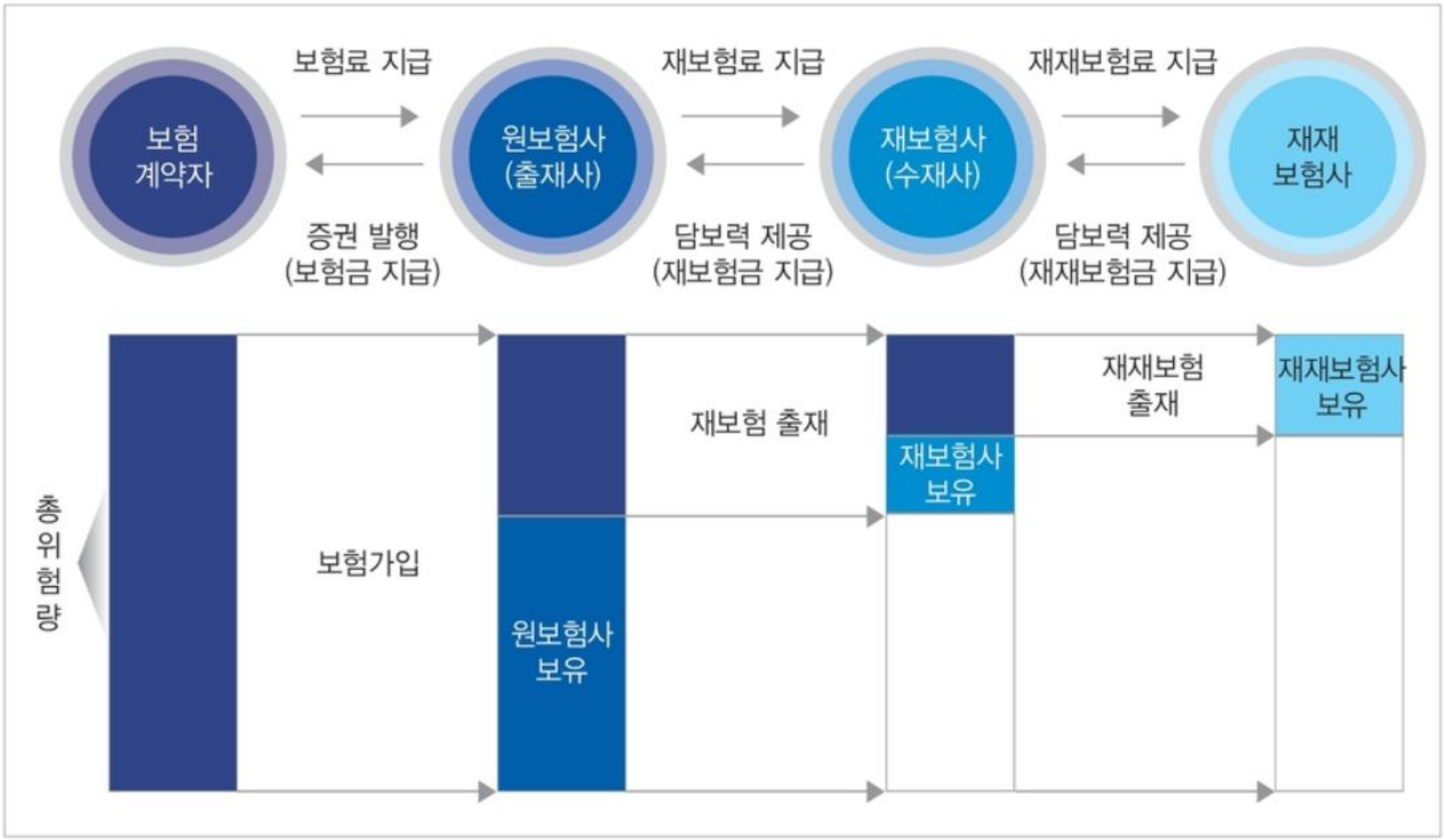
1. 코리안리 프로파일

2. 주요 경영실적

3. 보험영업

4. 투자영업

# 재보험 거래 구조도


보험료 지급
재보험료 지급
재재보험료 지급
보험 계약자
원보험사 (출재사)
재보험사 (수재사)
재재 보험사
증권 발행 (보험금 지급)
담보력 제공 (재보험금 지급)
담보력 제공 (재재보험금 지급)
총 위험량
보험가입
재보험 출재
재재보험 출재
재재보험사 보유
재보험사 보유
원보험사 보유

# 1-1 연혁 및 조직

## 연혁

■ 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

■ 2021 : 세계 10위 재보험자 (A.M. Best, FY2020)

## 조직

■ 본　　사 : 총 30개 유닛 (보험영업팀 12 / 자산운용팀 2 / 관리 및 영업지원 13 / 연구소 1/ 추진단 2)

■ 해외점포 : 4개 지점 (Singapore, Labuan, Dubai, Shanghai)

4개 자회사 (Hong Kong, London, Zurich, New Jersey)

4개 주재사무소 (Beijing, Tokyo, London, Bogota)

# 1-2 해외점포 네트워크




■ 지속적인 신시장 개척을 위해 해외점포 네트워크 확대

■ 해외점포 신규 운영 개시 : Shanghai 지점(2020.1월), Bogota 주재사무소(2020.2월), New Jersey 자회사(재보험 중개법인)(2021.9월)

- 세계 최대 재보험 시장인 미국 시장에 대한 수재 증대 및 재보험 중개 영업을 통한 수익원 다변화 목표

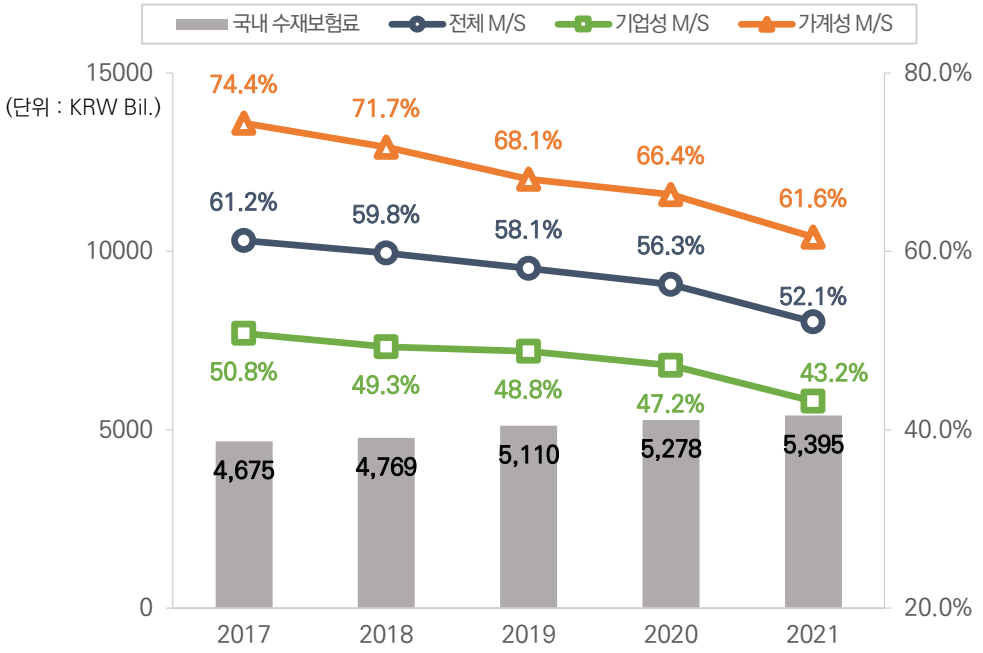
# 1-3 글로벌 재보험자 순위 (2021 수재보험료 기준)

(단위 : 십억 달러)

| 순 위 | 재보험사 | 수재보험료 | A.M. Best 신용등급 | S&P 신용등급 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | Munich Re (독일) | 45.8 | A+ | AA- |
| 2 | Swiss Re (스위스) | 39.2 | A+ | AA- |
| 3 | Hannover Re (독일) | 31.4 | A+ | AA- |
| 4 | Canada Life Re (캐나다) | 23.5 | A+ | AA |
| 5 | SCOR (프랑스) | 19.9 | A+ | AA- |
| 6 | Berkshire Hathaway (미국) | 19.9 | A++ | AA+ |
| 7 | Lloyd's (영국) | 19.3 | A | A+ |
| 8 | China Re (중국) | 17.8 | A | A |
| 9 | RGA (미국) | 13.3 | A+ | AA- |
| 10 | Everest Re (버뮤다) | 9.1 | A+ | AA- |
| 11 | Partner Re (버뮤다) | 8.2 | A+ | AA- |
| 12 | Renaissance Re (버뮤다) | 7.8 | A+ | AA- |
| 13 | Korean Re (대한민국) | 7.1 | A | A |

※ 출처 : A.M. best and S&P (2022.9월)

# 1-4 국내 손해보험 재보험 시장 현황




(단위 : 십억 원)

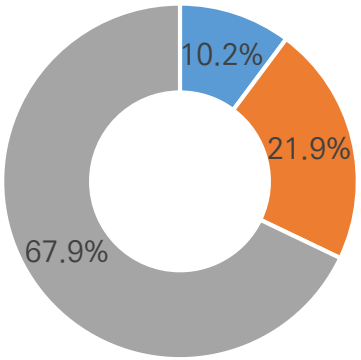
| 구 분 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|---|---|---|---|---|
| 국내 손해보험 재보험 시장 | 7,637 | 7,980 | 8,795 | 9,368 | 10,351 |
| 국내 손해보험 수재보험료 | 4,675 | 4,769 | 5,110 | 5,278 | 5,395 |
| 당사 시장점유율 | 61.2% | 59.8% | 58.1% | 56.3% | 52.1% |
| 기업성 | 50.8% | 49.3% | 48.8% | 47.2% | 43.2% |
| 가계성 | 74.4% | 71.7% | 68.1% | 66.4% | 61.6% |

## ■ 국내 손해보험 재보험 시장에서의 선도적 위치

- 국내 수재보험료의 안정적 성장세 (5년 평균 4.4% 증가)
- 최근 기업성 및 가계성 부문 시장점유율 감소에도 불구, 50% 이상의 시장점유율 유지 전망
  - · 수익성 개선을 위한 포트폴리오 조정 지속 : 기업성(상해/휴대폰/농작물보험), 가계성(실손보험)
  - · 치매, 치아보험 등 고위험 상품에 대한 선별적인 언더라이팅

# 1-5 언더라이팅 포트폴리오 구성

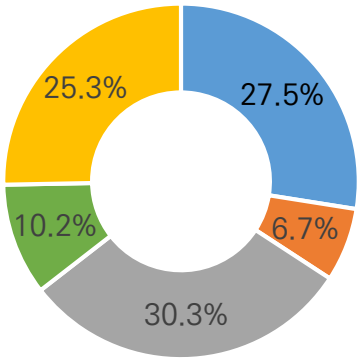
원수보험료 비중
(국내 손해보험)




기업성 ■ 자동차 ■ 장기

※ 2021 기준

수재보험료 비중
(코리안리)




국내 기업성 ■ 자동차 ■ 장기 ■ 생명 ■ 해외수재

※ 2021 기준

■ 국내 기업성 및 해외수재 비중 52.8%

- 원수보험사 대비 언더라이팅 실적 변동성은 크지만 높은 수익성 시현
- 해외수재 비중 확대로 포트폴리오 다각화
  · 해외수재 비중 : 21.8% (2016) → 25.3% (2021)

■ 국내 가계성 비중 47.2%

- 손해율 연동 수수료 조정, 이익수수료 등 재보험 특약 구조로 인해 대형 손실 가능성 제한

# 〈목차〉

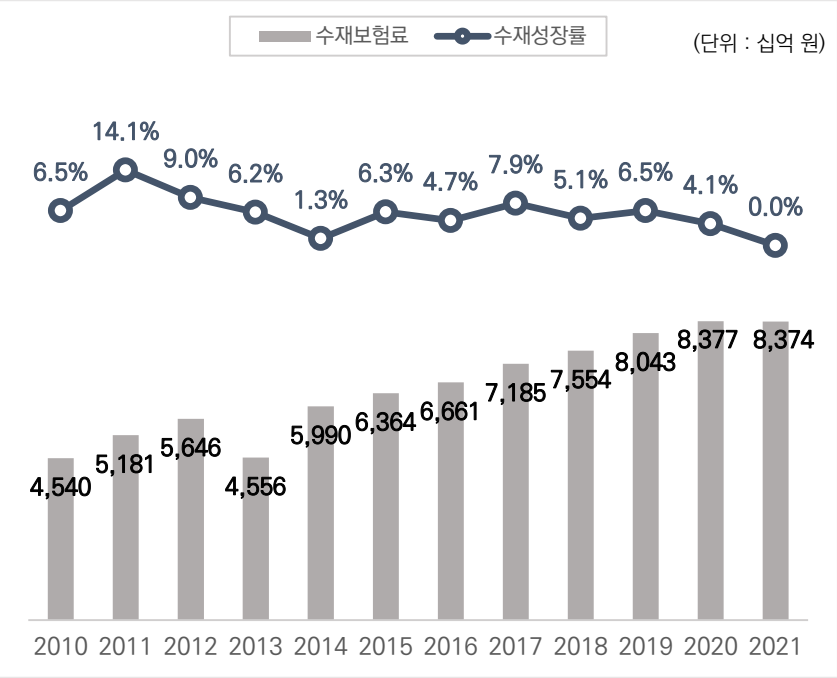
1. 코리안리 프로파일

2. 주요 경영실적

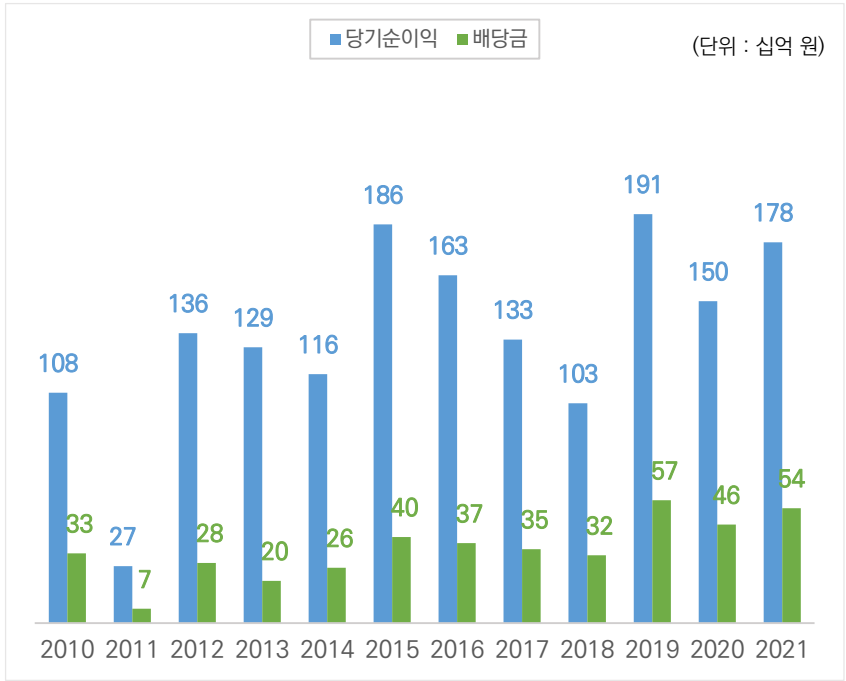
3. 보험영업

4. 투자영업

# 2-1 회기별 주요 실적 (FY2010-FY2021)




※ 2013회기 : 9개월 (2013.4월~12월) / 2011이후 IFRS 기준




※ 2013회기 : 9개월 (2013.4월~12월) / 2011이후 IFRS 기준

■ 보험료 성장성 : 종목별 다변화 및 신시장 개척에 따른 지속적인 성장 시현

■ 당기순이익 : 수익성 중심 성장 및 언더라이팅 가이드라인 강화

- 2011회기 당기순이익 감소는 태국홍수 및 동일본지진 손해 반영에 기인

■ 배당금 : 보험영업 실적 변동성에도 불구 지속적인 배당금 지급

# 2-2 배당 실적

(단위 : 십억 원)

| 구 분 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 당기순이익 | 162.5 | 132.5 | 102.7 | 191.2 | 150.4 | 178.0 |
| 배당금 | 37.3 | 34.5 | 31.6 | 57.4 | 46.0 | 53.7 |
| 배당성향(%) | 23.0 | 26.0 | 30.8 | 30.0 | 30.6 | 30.2 |
| 주당 배당금(KRW) | 325 | 300 | 275 | 500 | 450 | 525 |
| 배당수익률(%) | 2.8 | 2.7 | 3.1 | 5.3 | 5.2 | 5.5 |

■ 주주 친화적 배당정책

- 전년 대비 당기순이익 증가 및 高배당성향 유지로 사상 최대 주당배당금 지급
- 2018회기 이후 배당성향 30% 이상의 배당정책의 일관성 유지 및 자사주 추가 취득으로(유통주식수 감소) 주당배당금 상승 효과
- 역대 기록적 피해를 기록한 태국홍수 및 동일본지진이 발생한 2011년에도 흑자 시현 및 배당 지급

| 구 분 | | 2019.12 | 2019.12 – 2020.2 | 2020.2– 2020.4 | 2020.4– 2020.5 | 2020.6– 2020.7 | 2020.8– 2020.9 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 자사주 | 취득 수량(백만주) | – | 2.5 | 5.0 | 2.0 | 1.5 | 1.6 |
| | 보유 수량(백만주) | 5.5 | 8.0 | 13.0 | 15.0 | 16.5 | 18.1 |
| | 보유 비율(%) | 4.6 | 6.6 | 10.8 | 12.5 | 13.7 | 15.0 |

■ 2020회기 대규모 자사주 취득으로 자사주 보유비율 15.0% 달성

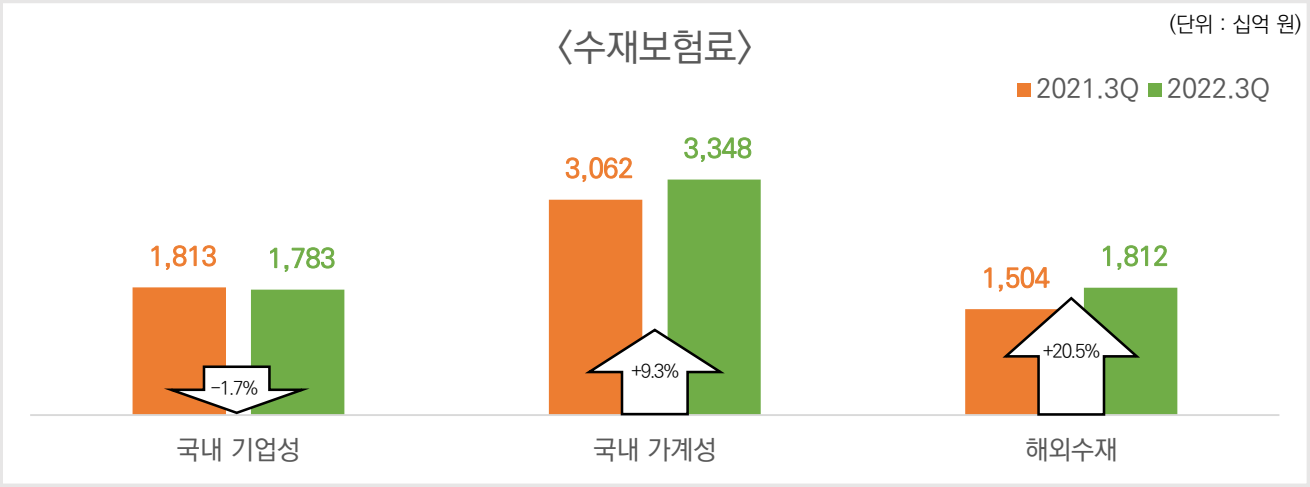
# 2-3 주요 경영실적 (2022.9월)

(단위 : 십억 원, %, %p)

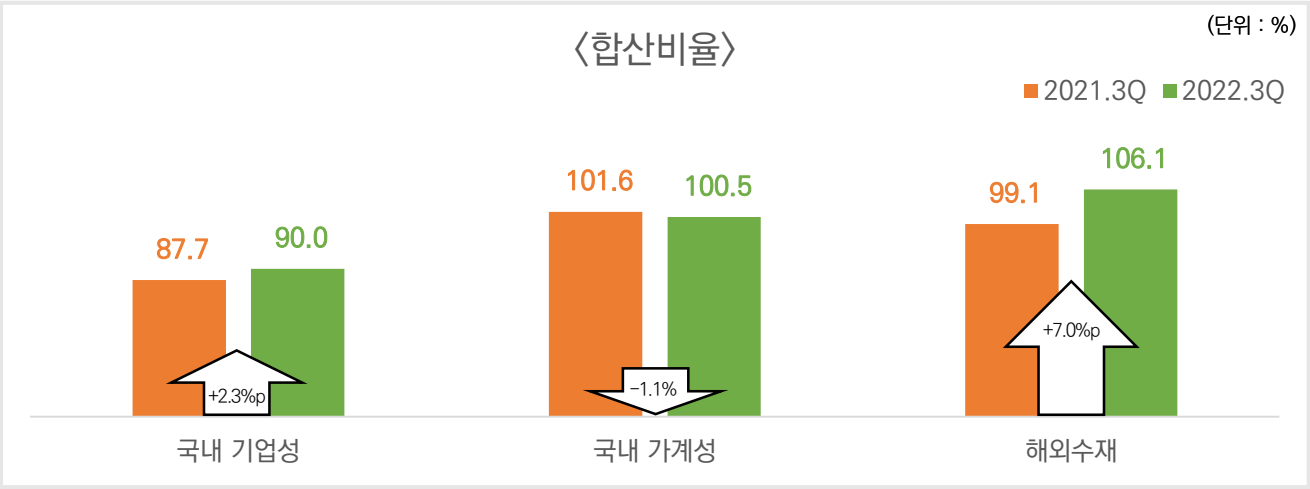
| 구 분 | 2021 | 2021.3Q | 2022.3Q | 증감(YoY) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 증감액 | 증감율 |
| 수재보험료 | 8,373.6 | 6,379.3 | 6,943.0 | +563.7 | +8.8 |
| 보유보험료 | 6,001.2 | 4,548.5 | 5,020.5 | +472.0 | +10.4 |
| 보험영업이익 | -25.1 | 40.7 | -47.4 | -88.1 | 적자 전환 |
| 합산비율 | 100.3 | 98.9 | 100.7 | +1.8 | - |
| - 손해율 | 86.8 | 86.6 | 86.0 | -0.6 | - |
| - 사업비율 | 13.5 | 12.3 | 14.7 | +2.4 | - |
| 투자영업이익 | 244.8 | 192.2 | 198.2 | +6.0 | +3.1 |
| 총 영업이익 | 220.0 | 220.0 | 150.2 | -69.8 | -31.7 |
| 당기순이익 | 178.0 | 177.9 | 131.0 | -46.9 | -26.4 |
| 운용자산 | 7,161.4 | 7,077.6 | 8,234.0 | +1,156.4 | +16.3 |
| 총 자산 | 12,861.9 | 13,298.9 | 14,496.3 | +1,197.4 | +9.0 |
| 총 자본 | 2,559.4 | 2,556.2 | 2,797.5 | +241.3 | +9.4 |
| Return on Equity(ROE) | 7.1 | 9.5 | 6.5 | -3.0 | - |

※ 환영향 제외 기준 : 보험영업이익, 투자영업이익, 합산비율, 손해율

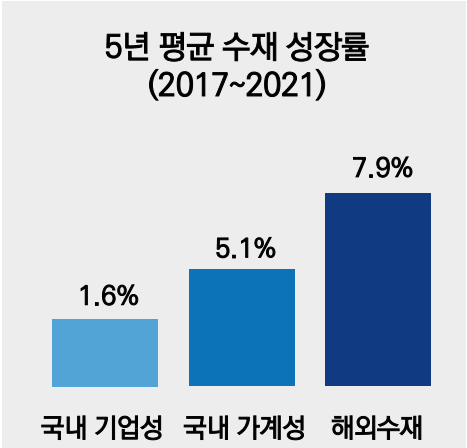
# 2-4 부문별 실적

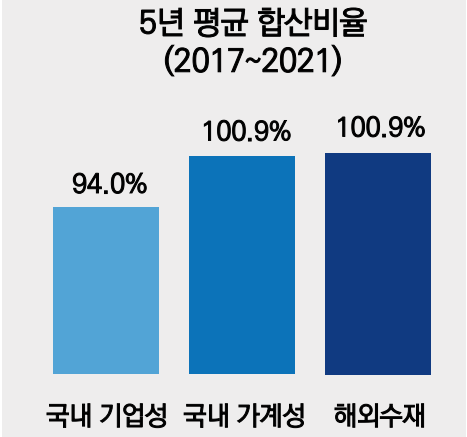



※ 국내 기업성 : 실적 불량 계약 수재 축소 등 포트폴리오 조정에 기인
국내 가계성 : 공동재보험 제외 시 전년 동기 대비 1.5% 성장

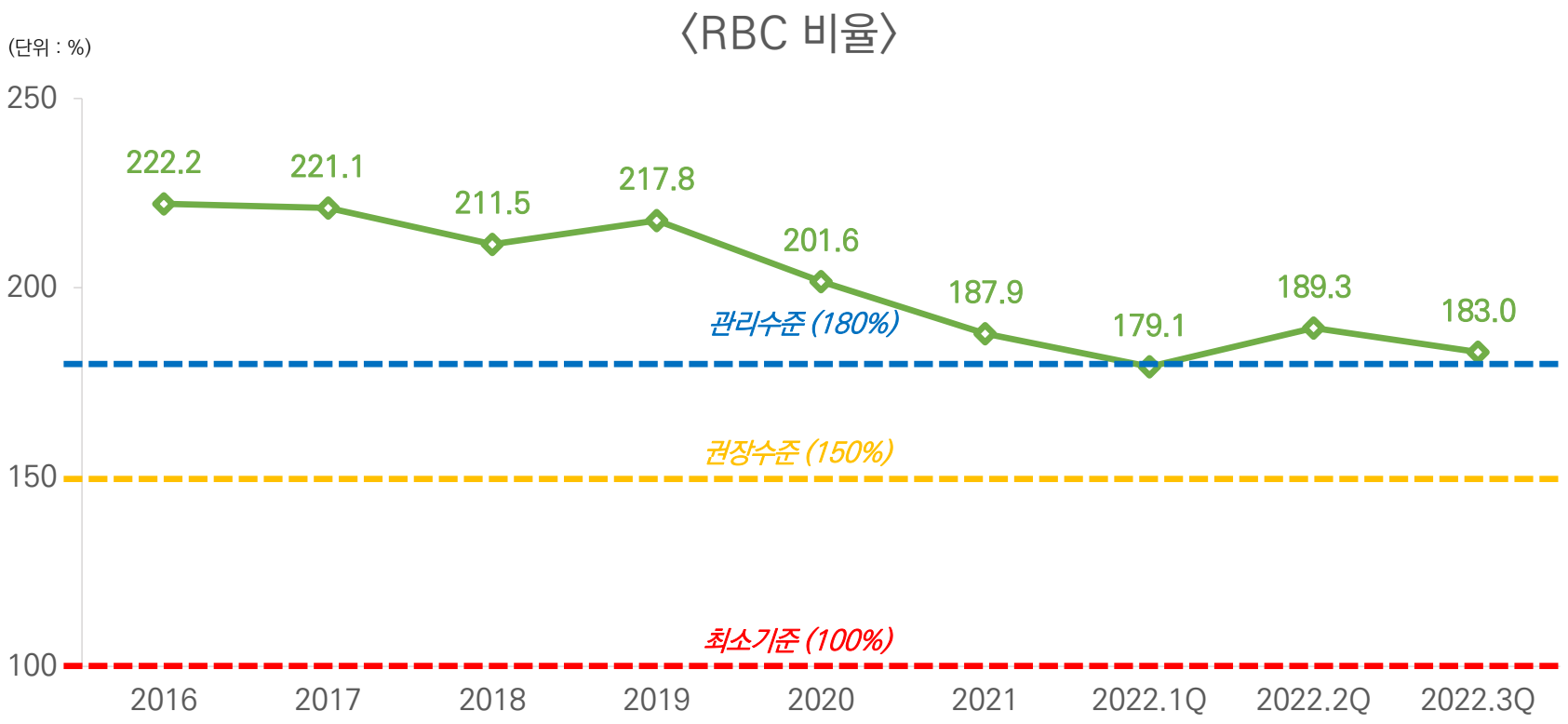



※ 해외수재 : 비경상적 COVID-19 손해 영향(-595억원) 제외 시, 합산비율 101.8%



# 2-5 RBC 비율




■ 지급여력규제 강화에도 불구, 안정적 수준의 지급여력비율 유지 지속

- 2020 RBC 비율 하락 원인 : ① 자기주식 취득에 따른 자본 감소 ② 보험/투자 익스포져 확대 및 당기순이익 감소
- 2021 RBC 비율 하락 원인 : ① 금리 급등에 따른 매도가능금융자산 평가이익(기타포괄손익누계액 항목) 감소

■ 신종자본증권 발행(2022.5월) 통해 180% 이상 내부 관리기준 충족

* 신종자본증권 추가 발행(2022.10월, 1천억원) 통해 공동재보험 등 신규 비즈니스 인수 기반 확대 등

# 〈목차〉

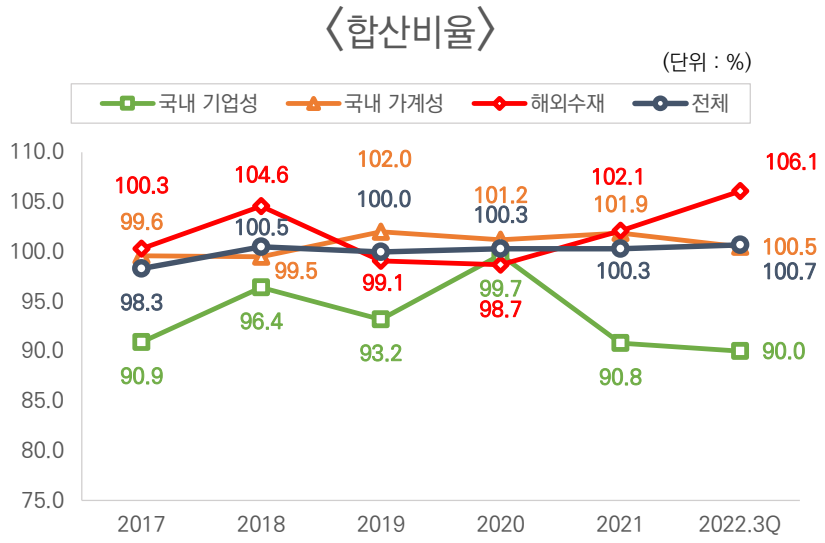
1. 코리안리 프로파일

2. 주요 경영실적

3. 보험영업

4. 투자영업

# 3-1 부문별 합산비율




(단위 : %)

| 구 분 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022.3Q |
|---|---|---|---|---|---|
| 국내 기업성 | 96.4 | 93.2 | 99.7 | 90.8 | 90.0 |
| 국내 가계성 | 99.5 | 102.0 | 101.2 | 101.9 | 100.5 |
| 해외수재 | 104.6 | 99.1 | 98.7 | 102.1 | 106.1 |
| *(COVID-19 제외 시)* | | | *(96.0)* | *(96.6)* | *(101.8)* |
| 전 체 | 100.5 | 100.0 | 100.3 | 100.3 | 100.7 |
| *(COVID-19 제외 시)* | | | *(99.5)* | *(98.7)* | *(99.5)* |
| - 손해율 | 83.4 | 85.6 | 85.7 | 86.8 | 86.0 |
| - 사업비율 | 17.1 | 14.4 | 14.6 | 13.5 | 14.7 |

※ 환영향 제외 기준

## ■ 다각화된 포트폴리오 및 특약 구조로 실적 변동성 완화

- 종목별 수재 비중 (2021기준) : 장기 30%, 국내 기업성 27%, 해외수재 25%, 생명 10%, 자동차 7%
- 손해율 연동 수수료 조정, 이익수수료, 손해분담금 등 재보험 특약 구조로 실적 변동성 완화

## ■ XOL 등 재재보험 프로그램을 활용한 종목별 적정 보유로 리스크 최적화

- 해외수재 부문 주요 자연재해 및 대형손해 현황
  - · 2017 : 미주 허리케인 (Harvey, Irma, Maria), 홍콩 태풍, 베트남 태풍, 중국 홍수
  - · 2018 : 아시아 태풍 (Jebi, Trami, Mangkhut), 기술보험 대형사고 다수
  - · 2019 : 아시아 태풍 (Faxai, Hagibis)
  - · 2020 : COVID-19 손해, 미주 윈드스톰 (Derecho)
  - · 2021 : COVID-19 손해, 서유럽 홍수, 유럽 Hailstorm, 미주 허리케인 (Ida)

# 3-2 종목별 해외수재 포트폴리오

(단위 : %)

| 구 분 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|---|---|---|---|---|
| 재 물 & 기 술 | 44.0 | 45.2 | 43.7 | 40.9 | 47.2 |
| 해 상 | 12.5 | 9.4 | 8.1 | 7.4 | 6.7 |
| 특 종 | 12.8 | 12.1 | 13.8 | 15.9 | 14.2 |
| 자동차 | 4.5 | 5.5 | 5.7 | 5.9 | 8.1 |
| 생 명 | 20.4 | 21.8 | 23.0 | 24.9 | 21.3 |
| 기 타* | 5.8 | 6.0 | 5.7 | 5.0 | 2.5 |
| 전 체 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

*기타 : 농작물보험, 가축보험 등

■ 종목별 다각화된 포트폴리오 구축과 수익성 개선 목적 조정 지속

- 안정적 이익 시현을 위한 종목별 포트폴리오 분산 및 수익성을 감안한 비중 조정
- 재물, 기술 : 자연재해 익스포저 관리 및 불량 계약 수재 축소로 비중 감소 추세였으나, 요율 상승 및 수익성 회복으로 최근 비중 다시 증가
- 특종, 자동차 : 자연재해 상관관계가 낮은 종목으로서 수익성 다변화를 위해 수재 증대
- 생명 : 전략적 수재 확대하였으나, 최근 COVID-19 등 수익성 악화로 비중 축소

# 3-3 지역별 해외수재 포트폴리오

(단위 : %)

| 구 분 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|---|---|---|---|---|
| 극동아 | 30.0 | 33.0 | 30.5 | 28.5 | 24.5 |
| 중동아 | 12.3 | 11.7 | 13.1 | 13.1 | 13.9 |
| 동남아 | 11.7 | 11.2 | 11.4 | 8.7 | 9.3 |
| *아시아 계* | *54.0* | *55.9* | *55.0* | *50.3* | *47.7* |
| 북 미 | 19.6 | 17.5 | 17.4 | 16.9 | 19.7 |
| 중남미 | 6.6 | 7.9 | 9.9 | 12.5 | 9.7 |
| *미 주 계* | *26.2* | *25.4* | *27.3* | *29.4* | *29.4* |
| 유 럽 | 15.9 | 15.4 | 14.9 | 16.9 | 19.7 |
| 아프리카 | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 1.3 |
| 기 타* | 3.2 | 2.6 | 1.9 | 2.4 | 1.9 |
| 전 체 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

*기타 : 재재보험, 글로벌 계약 등

■ 오랜 인수 경험 및 전문성을 보유한 아시아 지역 비중 높으나,

포트폴리오 다각화 및 안정적 실적 시현을 위해 비아시아 지역 비중 점진적 확대

- 수익성이 양호한 종목 및 지역 중심 신규 인수 확대
- 아시아 지역 집중도 완화 : 56.6% (2016) → 47.7% (2021)
- 미주·유럽 지역 지속적 성장 추세 : 39.9% (2016) → 49.1% (2021)

# 〈목차〉

1. 코리안리 프로파일

2. 주요 경영실적

3. 보험영업

4. 투자영업

# 4-1 투자영업 실적 현황

(단위 : 십억 원)

| 구 분 | 2020 | | 2021 | | 2022.3Q | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 규모 | 비중 | 규모 | 비중 | 규모 | 비중 |
| 주 식 | 205.8 | 3.2% | 287.2 | 4.0% | 280.0 | 3.4% |
| 국내채권 | 1,896.9 | 29.6% | 2,152.2 | 30.1% | 2,702.4 | 32.8% |
| 해외채권 | 1,585.8 | 24.7% | 1,730.1 | 24.2% | 2,063.6 | 25.1% |
| 단기자금 | 587.5 | 9.2% | 755.8 | 10.6% | 743.0 | 9.0% |
| 대 출 | 1,146.4 | 17.9% | 1,041.7 | 14.5% | 1,058.2 | 12.9% |
| 대체투자 | 809.3 | 12.6% | 1,009.1 | 14.1% | 1,201.2 | 14.6% |
| 기 타 | 185.9 | 2.8% | 185.3 | 2.6% | 185.6 | 2.3% |
| 전 체 | 6,417.6 | 100.0% | 7,161.4 | 100.0% | 8,234.0 | 100.0% |

* 주식 : 대부분 해외 자회사 등 관계·종속기업 및 비상장주식
* 대체투자 : 사모펀드, 인프라 등 / 기타 : 부동산 등

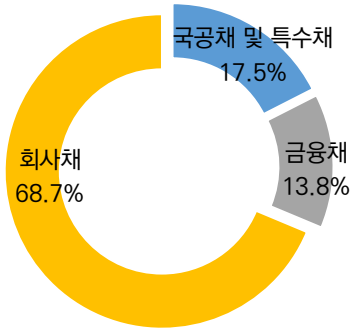
(단위 : 십억 원)

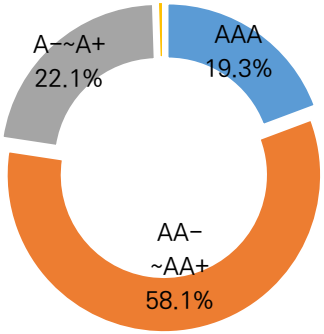
| 구 분 | 2020 | | 2021 | | 2022.3Q | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 수익 | 수익률 | 수익 | 수익률 | 수익 | 수익률 |
| 주 식 | 5.0 | 2.9% | 4.8 | 2.2% | 23.2 | 8.5% |
| 국내채권 | 70.4 | 3.7% | 54.0 | 2.6% | 48.9 | 2.7% |
| 해외채권 | 93.7 | 6.2% | 56.7 | 3.7% | 41.9 | 3.0% |
| 단기자금 | 9.4 | 1.4% | 7.0 | 0.9% | 6.6 | 1.2% |
| 대 출 | 46.9 | 4.5% | 45.5 | 4.6% | 35.8 | 4.6% |
| 대체투자 | 13.5 | 1.9% | 79.6 | 10.6% | 44.1 | 5.4% |
| 기 타 | -2.2 | -1.2% | -2.8 | -1.3% | -2.3 | -1.6% |
| 전 체 | 236.7 | 3.8% | 244.8 | 3.7% | 198.2 | 3.5% |

* 환영향 제외 기준
* 2019년 수익률 : 코람코 지분 매각익(267억원) 등으로 인해 4.0% 달성

# 4-2 운용자산 세부 구성 (2021)

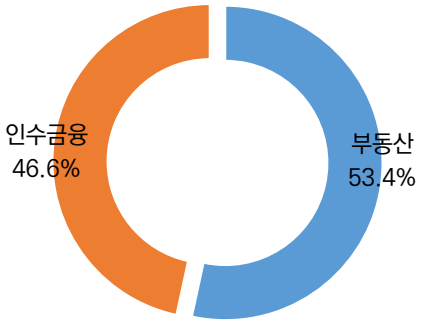
## 국내채권



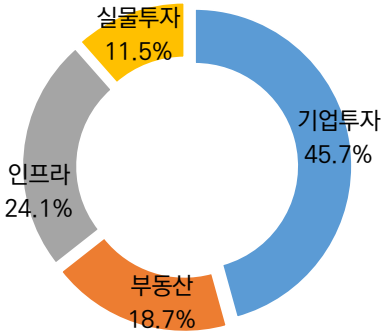




※ 국내 신용등급 기준

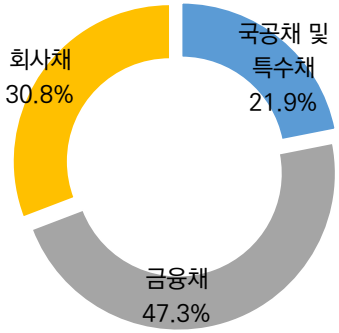
## 대출

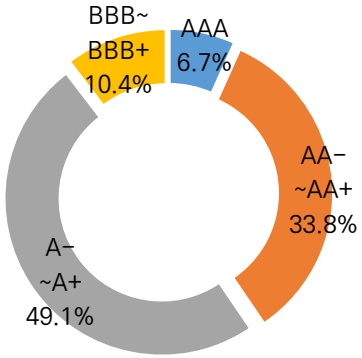



## 대체투자




## 해외채권




※ 해외 신용등급 기준

■ 대출 : 평균 LTV 60% 이하 선순위 중심 포트폴리오

- 산업군별 기초자산 분산으로 안정성 제고
  - · 인수금융 : 9개 섹터, 평균 익스포져 11%
  - · 부동산 : 7개 섹터, 평균 익스포져 14%

■ 대체투자 : 안정적인 현금흐름 기반 수익률 제고 및 선별적인 자본차익 기회 확보 목적 자산 배분



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.