

# 코리아리재보험

## 주요 경영 실적 및 영업 전략

- 2022년 12월 별도 재무제표 기준 -

# 〈목차〉

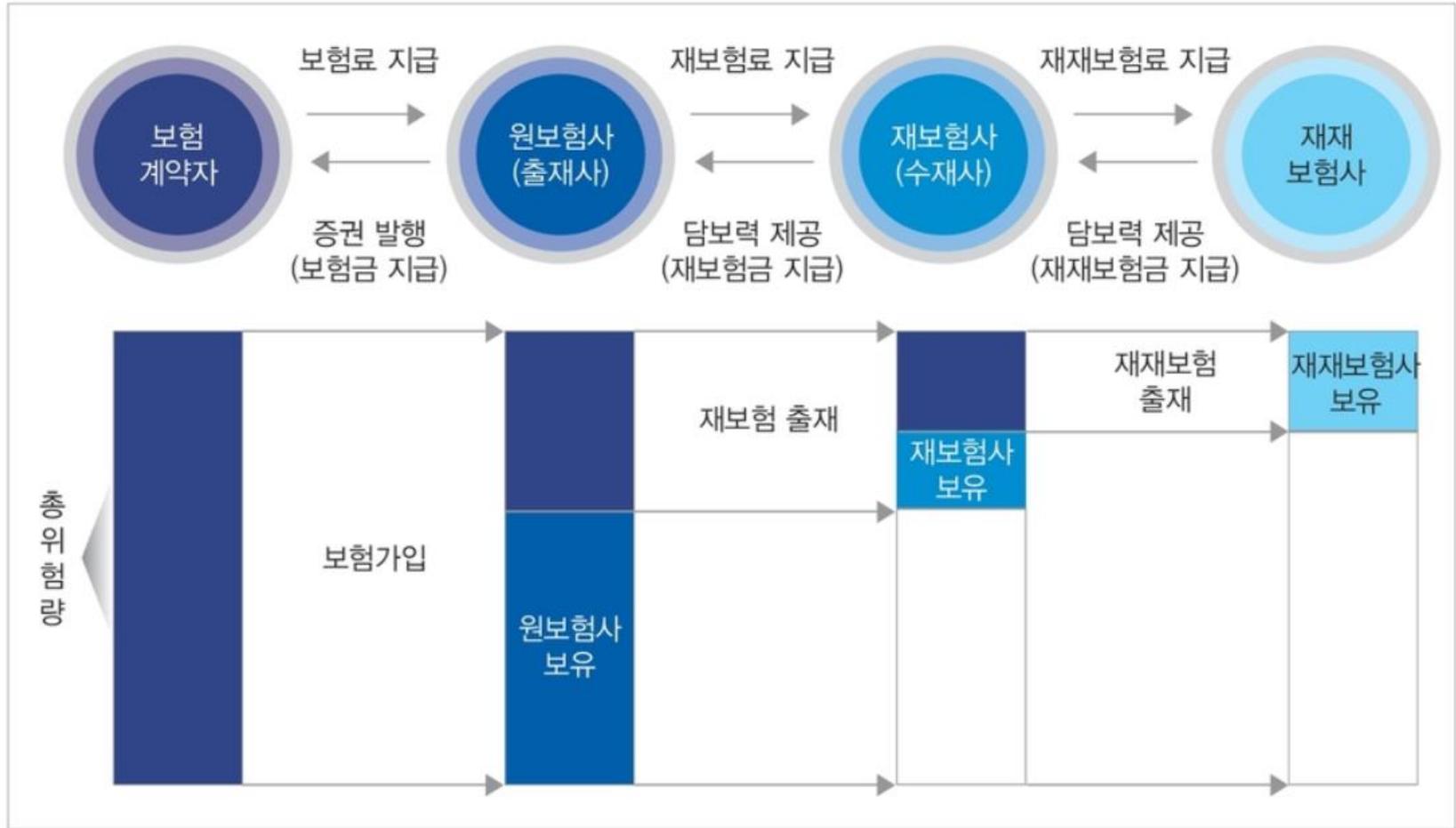
1. 코리안리 프로파일

2. 주요 경영실적

3. 보험영업

4. 투자영업

# 재보험 거래 구조도



## 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

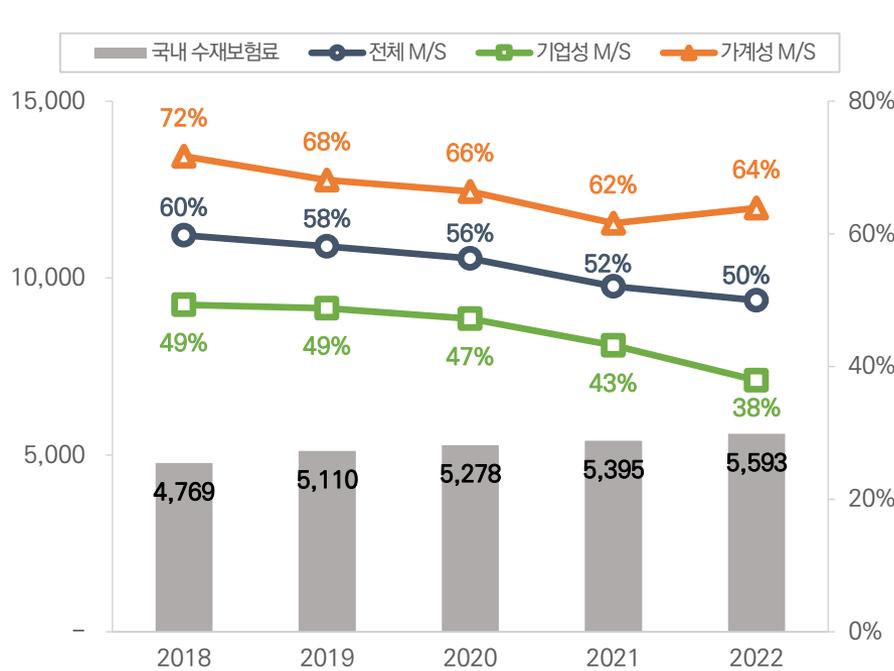
# 1-3 글로벌 재보험자 순위 (2021 수재보험료 기준)

(단위 : 십억 달러)

| 순 위 | 재보험사                    | 수재보험료 | A.M. Best<br>신용등급 | S&P<br>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&amp;P (2022.9월)

# 1-4 국내 손해보험 재보험 시장 현황



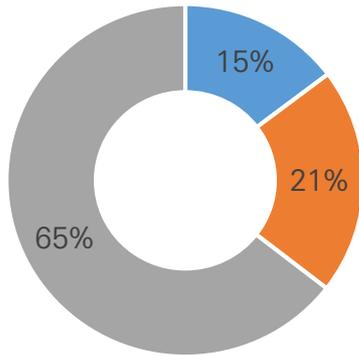
| 구분             | 2018  | 2019  | 2020  | 2021   | 2022   |
|----------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 국내 손해보험 재보험 시장 | 7,980 | 8,795 | 9,368 | 10,351 | 11,200 |
| 국내 손해보험 수재보험료  | 4,769 | 5,110 | 5,278 | 5,395  | 5,593  |
| 당사 시장점유율       | 60%   | 58%   | 56%   | 52%    | 50%    |
| 기업성            | 49%   | 49%   | 47%   | 43%    | 38%    |
| 가계성            | 72%   | 68%   | 66%   | 62%    | 64%    |

## ■ 국내 손해보험 재보험 시장에서의 선도적 위치

- 국내 수재보험료의 안정적 성장세 (5년 평균 3.7% 증가)
- 최근 기업성 및 가계성 부문 시장점유율 감소에도 불구하고, 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

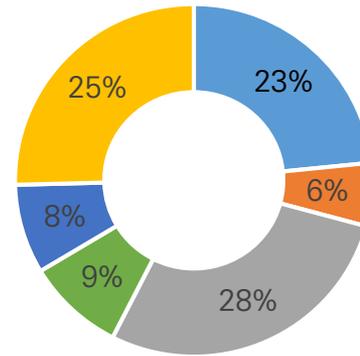
원수보험료 비중  
(국내 손해보험)



■ 기업성 ■ 자동차 ■ 장기

※ 2022 기준

수재보험료 비중  
(코리아리)



■ 국내 기업성 ■ 자동차 ■ 장기 ■ 생명 ■ 공동 ■ 해외수재

※ 2022 기준

## ■ 국내 기업성 및 해외수재 비중 49%

- 원수보험사 대비 언더라이팅 실적 변동성은 크지만 높은 수익성 시현
- 해외수재 비중 확대로 포트폴리오 다각화
  - 해외수재 비중 : 22.8% (2017) → 25.4% (2022)

## ■ 국내 가계성 비중 51% (공동재보험 포함)

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

# 〈목차〉

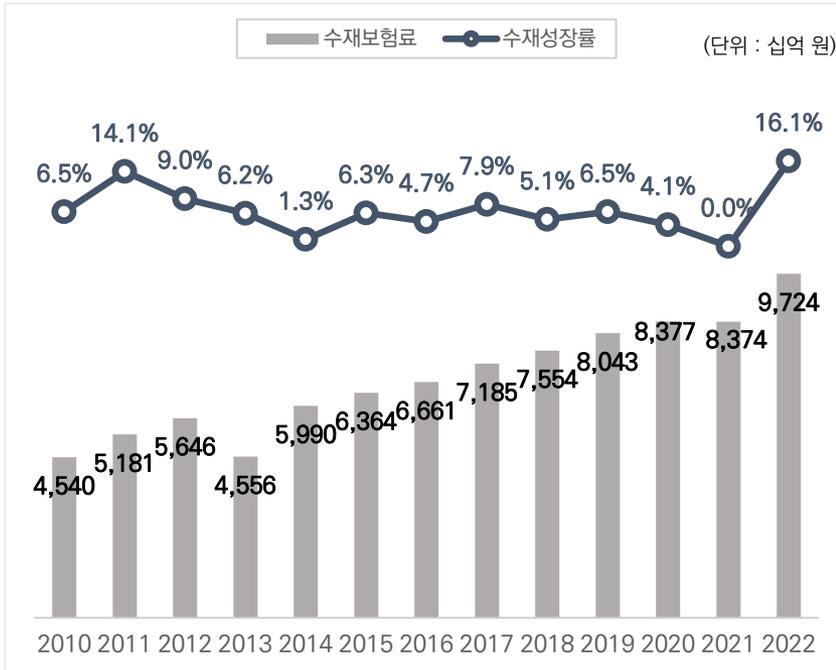
1. 코리안리 프로필

2. 주요 경영실적

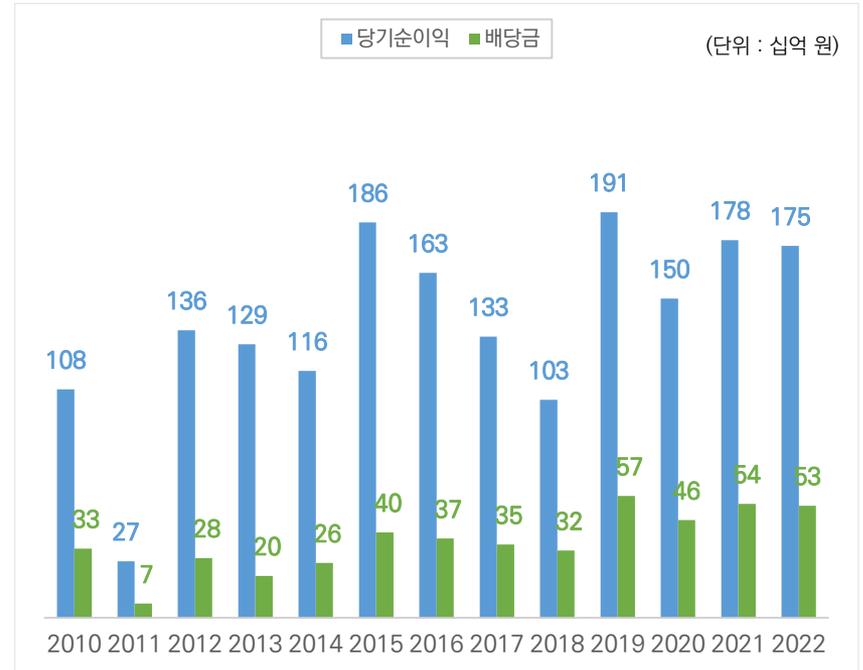
3. 보험영업

4. 투자영업

## 2-1 회기별 주요 실적 (FY2010-FY2022)



※ 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 불구하고 지속적인 배당금 지급

## 2-2 배당 실적

(단위 : 십억 원)

| 구 분         | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 당기순이익       | 132.5 | 102.7 | 191.2 | 150.4 | 178.0 | 175.2 |
| 배당금         | 34.5  | 31.6  | 57.4  | 46.0  | 53.7  | 52.8  |
| 배당성향(%)     | 26.0  | 30.8  | 30.0  | 30.6  | 30.2  | 30.1  |
| 주당 배당금(KRW) | 300   | 275   | 500   | 450   | 525   | 430   |
| 배당수익률(%)    | 2.7   | 3.1   | 5.3   | 5.2   | 5.5   | 5.9   |

### ■ 주주 친화적 배당정책

- 전년 수준의 당기순이익 시현 및 高배당성향 유지로 전년 수준 주당배당금 지급
- 2018회기 이후 배당성향 30% 이상 배당 정책 일관성 유지
- 자사주 보유(12.9%)로 인해 주당배당금 상승 효과

※ 역대 기록적 피해를 기록한 태국홍수 및 동일본지진이 발생한 2011년에도 흑자 시현 및 배당 지급

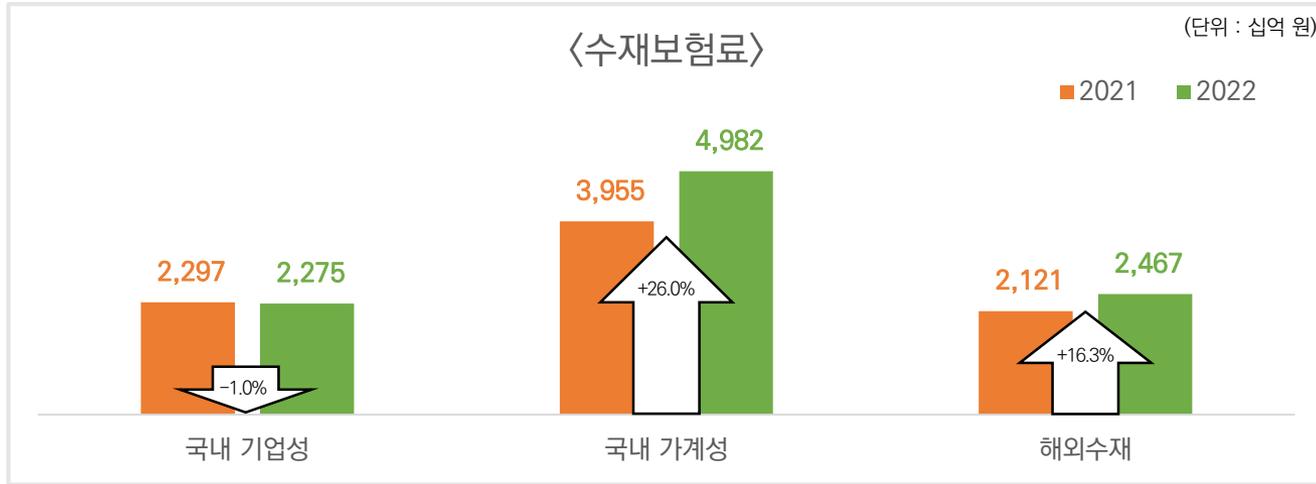
## 2-3 주요 경영실적 (2022.12월)

(단위 : 십억 원, %, %p)

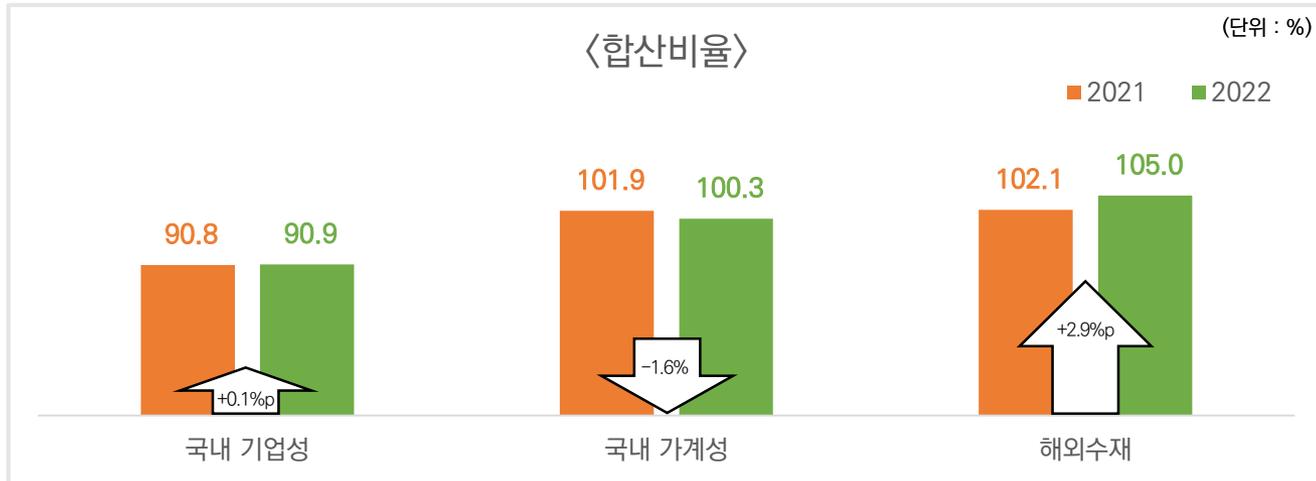
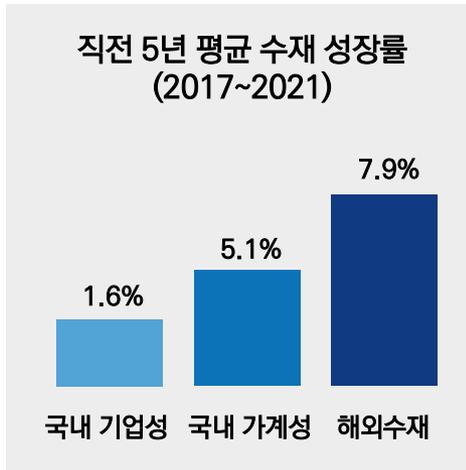
| 구분                    | 2021     | 2022     | 증감(YoY)  |       |
|-----------------------|----------|----------|----------|-------|
|                       |          |          | 증감액      | 증감율   |
| 수재보험료                 | 8,373.6  | 9,724.2  | +1,350.6 | +16.1 |
| 보유보험료                 | 6,001.2  | 7,219.0  | +1,217.8 | +20.3 |
| 보험영업이익                | -25.1    | -34.6    | -9.6     | 적자 전환 |
| 합산비율                  | 100.3    | 100.4    | +0.1     | -     |
| - 손해율                 | 86.8     | 86.6     | -0.2     | -     |
| - 사업비율                | 13.5     | 13.8     | +0.3     | -     |
| 투자영업이익                | 244.8    | 268.1    | +23.3    | +9.5  |
| 총 영업이익                | 220.0    | 224.3    | +4.3     | +1.9  |
| 당기순이익                 | 178.0    | 175.2    | -2.8     | -1.5  |
| 운용자산                  | 7,161.4  | 8,503.7  | +1,342.3 | +18.7 |
| 총 자산                  | 12,875.9 | 14,636.0 | +1,760.1 | +13.7 |
| 총 자본                  | 2,559.4  | 2,885.6  | +326.2   | +12.7 |
| Return on Equity(ROE) | 7.1      | 6.4      | -0.7     | -     |

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

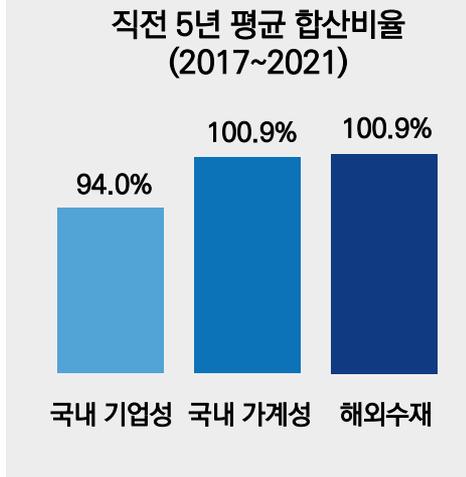
## 2-4 부문별 실적



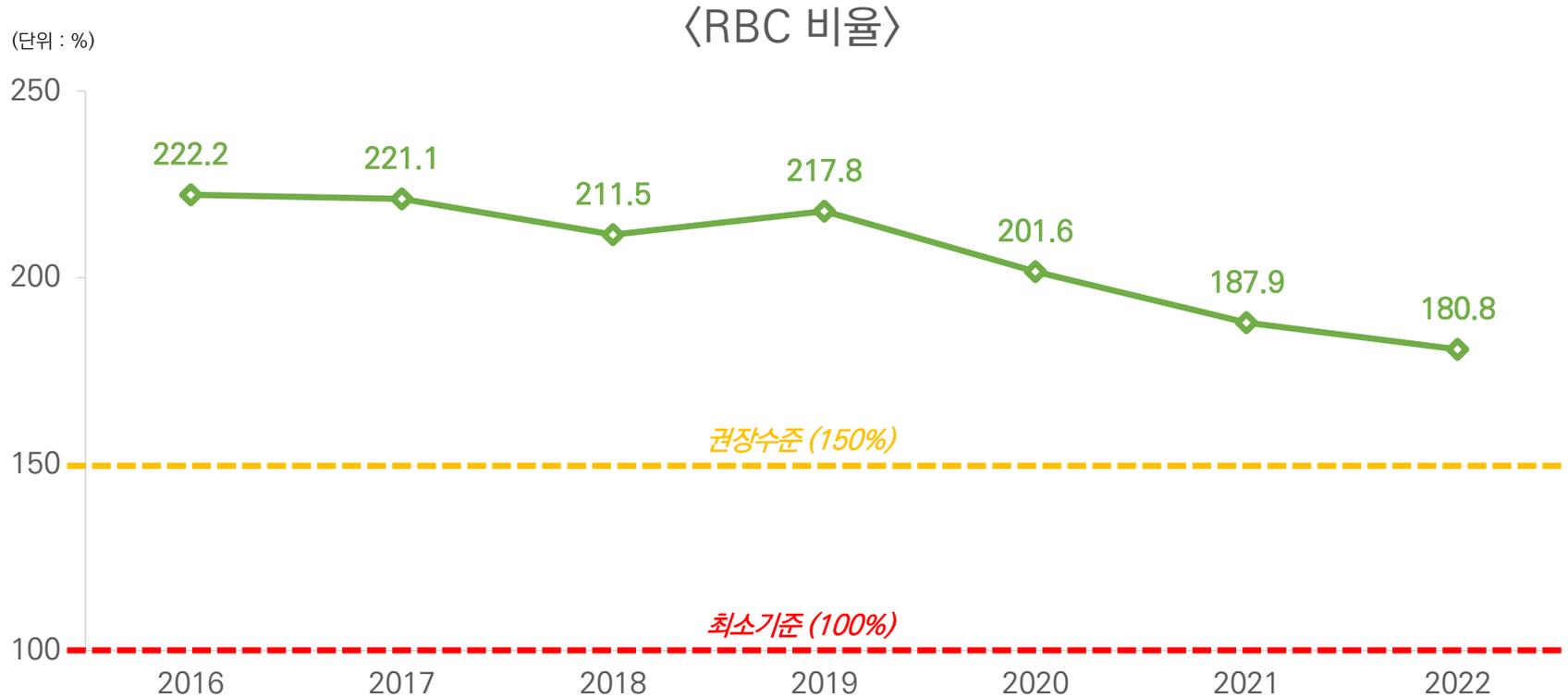
※ 국내 기업성 : 실적 불량 계약 수재 축소 등 포트폴리오 조정에 기인  
 국내 가계성 : 공동재보험 제외 시 전년 동기 대비 5.7% 성장



※ 해외수재 : 비경상적 COVID-19 손해 영향(-646억원) 제외 시, 합산비율 101.7%



## 2-5 RBC 비율



### ■ 지급여력규제 강화에도 불구하고, 안정적 수준의 지급여력비율 유지 지속

- 2021 RBC 비율 하락 원인 : ① 금리 급등에 따른 매도가능금융자산 평가이익(기타포괄손익누계액 항목) 감소
- 2022 RBC 비율 하락 원인 : ① 보험/투자영업 성장에 따른 관련 익스포져 증가  
② 환율 상승에 따른 외화 지급준비금 증가로 준비금리스크 증가

# 〈목차〉

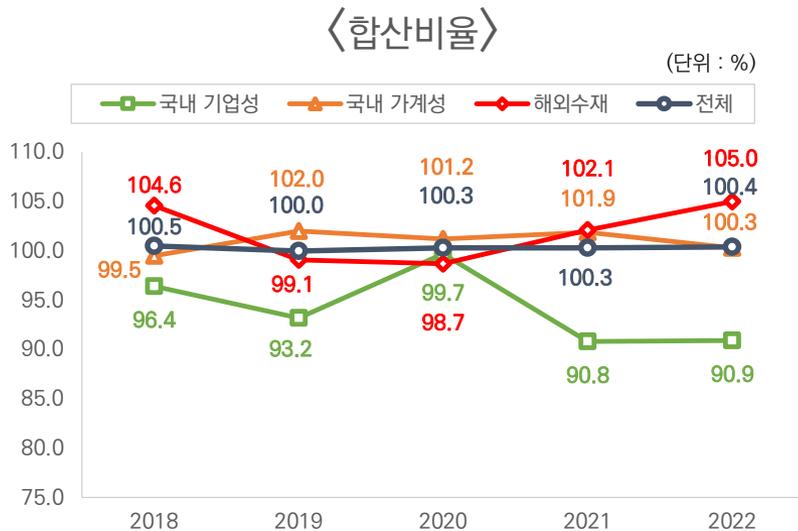
1. 코리안리 프로필

2. 주요 경영실적

3. 보험영업

4. 투자영업

# 3-1 부문별 합산비율



(단위 : %)

| 구분              | 2018  | 2019  | 2020   | 2021   | 2022    |
|-----------------|-------|-------|--------|--------|---------|
| 국내 기업성          | 96.4  | 93.2  | 99.7   | 90.8   | 90.9    |
| 국내 가계성          | 99.5  | 102.0 | 101.2  | 101.9  | 100.3   |
| 해외수재            | 104.6 | 99.1  | 98.7   | 102.1  | 105.0   |
| (COVID-19 제외 시) |       |       | (96.0) | (96.6) | (101.7) |
| 전체              | 100.5 | 100.0 | 100.3  | 100.3  | 100.4   |
| (COVID-19 제외 시) |       |       | (99.5) | (98.7) | (99.5)  |
| - 손해율           | 83.4  | 85.6  | 85.7   | 86.8   | 86.6    |
| - 사업비율          | 17.1  | 14.4  | 14.6   | 13.5   | 13.8    |

※ 환영향 제외 기준

## ■ 다각화된 포트폴리오 및 특약 구조로 실적 변동성 완화

- 종목별 수재 비중 (2022기준) : 장기 28%, 해외수재 25%, 국내 기업성 23%, 생명 9%, 공동 8%, 자동차 6%
- 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
  - 2018 : 아시아 태풍(Jebi, Trami, Mangkhut), 기술보험 대형사고 다수
  - 2019 : 아시아 태풍(Faxai, Hagibis)
  - 2020 : COVID-19 손해, 미주 Derecho폭풍
  - 2021 : COVID-19 손해, 서유럽 홍수, 유럽 Hailstorm, 미주 허리케인(Ida)
  - 2022 : COVID-19 손해, 프랑스 Hailstorm, 유럽 Winterstorm

## 3-2 종목별 해외수재 포트폴리오

(단위 : %)

| 구분      | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 재물 & 기술 | 45.2  | 43.7  | 40.9  | 47.2  | 50.5  |
| 해상      | 9.4   | 8.1   | 7.4   | 6.7   | 6.6   |
| 특종      | 12.1  | 13.8  | 15.9  | 14.2  | 14.1  |
| 자동차     | 5.5   | 5.7   | 5.9   | 8.1   | 8.2   |
| 생명      | 21.8  | 23.0  | 24.9  | 21.3  | 18.5  |
| 기타*     | 6.0   | 5.7   | 5.0   | 2.5   | 2.1   |
| 전체      | 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 실현을 위한 종목별 포트폴리오 분산 및 수익성을 감안한 비중 조정
- 재물, 기술 : 자연재해 익스포저 관리 및 불량 계약 수재 축소로 비중 감소 추세였으나, 효율 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 : %)

| 구분           | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 극동아          | 33.0         | 30.5         | 28.5         | 24.5         | 21.9         |
| 중동아          | 11.7         | 13.1         | 13.1         | 13.9         | 16.7         |
| 동남아          | 11.2         | 11.4         | 8.7          | 9.3          | 8.3          |
| <b>아시아 계</b> | <b>55.9</b>  | <b>55.0</b>  | <b>50.3</b>  | <b>47.7</b>  | <b>46.9</b>  |
| 북미           | 17.5         | 17.4         | 16.9         | 19.7         | 21.5         |
| 중남미          | 7.9          | 9.9          | 12.5         | 9.7          | 8.0          |
| <b>미주 계</b>  | <b>25.4</b>  | <b>27.3</b>  | <b>29.4</b>  | <b>29.4</b>  | <b>29.5</b>  |
| 유럽           | 15.4         | 14.9         | 16.9         | 19.7         | 20.4         |
| 아프리카         | 0.7          | 0.9          | 1.0          | 1.3          | 1.1          |
| 기타*          | 2.6          | 1.9          | 2.4          | 1.9          | 2.1          |
| <b>전체</b>    | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> |

\*기타 : 재재보험, 글로벌 계약 등

- 오랜 인수 경험 및 전문성을 보유한 아시아 지역 비중 높으나,  
포트폴리오 다각화 및 안정적 실적 시현을 위해 非아시아 지역 비중 점진적 확대
- 수익성이 양호한 종목 및 지역 중심 신규 인수 확대
  - 아시아 지역 집중도 완화 : 54.0% (2017) → 46.9% (2022)
  - 미주·유럽 지역 지속적 성장 추세 : 42.1% (2017) → 49.9% (2022)

# 〈목차〉

1. 코리안리 프로필

2. 주요 경영실적

3. 보험영업

4. 투자영업

## 4-1 투자영업 실적 현황

(단위 : 십억 원)

| 구 분  | 2020    |        | 2021    |        | 2022    |        |
|------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|      | 규모      | 비중     | 규모      | 비중     | 규모      | 비중     |
| 주 식  | 205.8   | 3.2%   | 287.2   | 4.0%   | 303.3   | 3.6%   |
| 국내채권 | 1,896.9 | 29.6%  | 2,152.2 | 30.1%  | 3,172.3 | 37.3%  |
| 해외채권 | 1,585.8 | 24.7%  | 1,730.1 | 24.2%  | 1,908.2 | 22.4%  |
| 단기자금 | 587.5   | 9.2%   | 755.8   | 10.6%  | 735.0   | 8.6%   |
| 대 출  | 1,146.4 | 17.9%  | 1,041.7 | 14.5%  | 993.4   | 11.7%  |
| 대체투자 | 809.3   | 12.6%  | 1,009.1 | 14.1%  | 1,205.9 | 14.2%  |
| 기 타  | 185.9   | 2.8%   | 185.3   | 2.6%   | 185.6   | 2.2%   |
| 전 체  | 6,417.6 | 100.0% | 7,161.4 | 100.0% | 8,503.7 | 100.0% |

\* 주식 : 대부분 해외 자회사 등 관계·종속기업 및 비상장주식

\* 대체투자 : 사모펀드, 인프라 등 / 기타 : 부동산 등

(단위 : 십억 원)

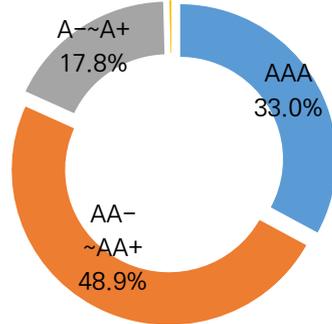
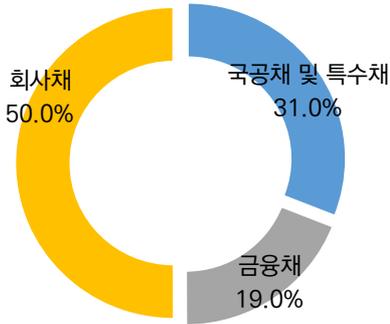
| 구 분  | 2020  |       | 2021  |       | 2022  |       |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      | 수익    | 수익률   | 수익    | 수익률   | 수익    | 수익률   |
| 주 식  | 5.0   | 2.9%  | 4.8   | 2.2%  | 28.4  | 10.1% |
| 국내채권 | 70.4  | 3.7%  | 54.0  | 2.6%  | 72.1  | 2.7%  |
| 해외채권 | 93.7  | 6.2%  | 56.7  | 3.7%  | 58.3  | 3.3%  |
| 단기자금 | 9.4   | 1.4%  | 7.0   | 0.9%  | 10.9  | 1.5%  |
| 대 출  | 46.9  | 4.5%  | 45.5  | 4.6%  | 45.9  | 4.6%  |
| 대체투자 | 13.5  | 1.9%  | 79.6  | 10.6% | 57.2  | 5.3%  |
| 기 타  | -2.2  | -1.2% | -2.8  | -1.3% | -4.7  | -2.5% |
| 전 체  | 236.7 | 3.8%  | 244.8 | 3.7%  | 268.1 | 3.5%  |

\* 환영향 제외 기준

\* 2021년 주식수익률 : 말레이시아 보험사 Liberty 지분 매각익(198억원) 포함

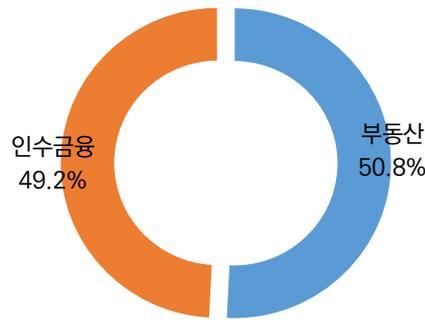
# 4-2 운용자산 세부 구성 (2022)

국내채권

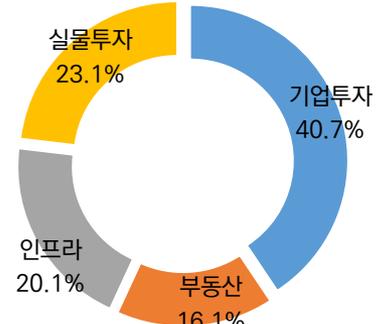


※ 국내 신용등급 기준

대출

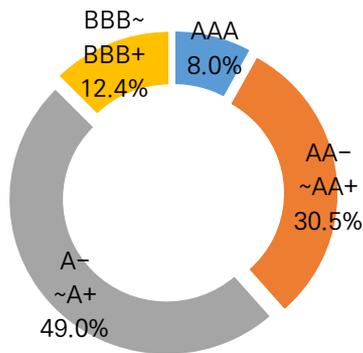
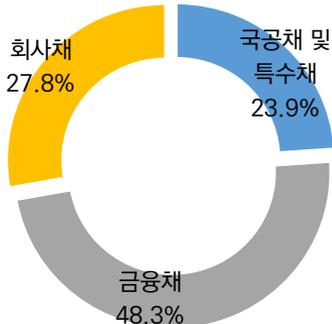


대체투자



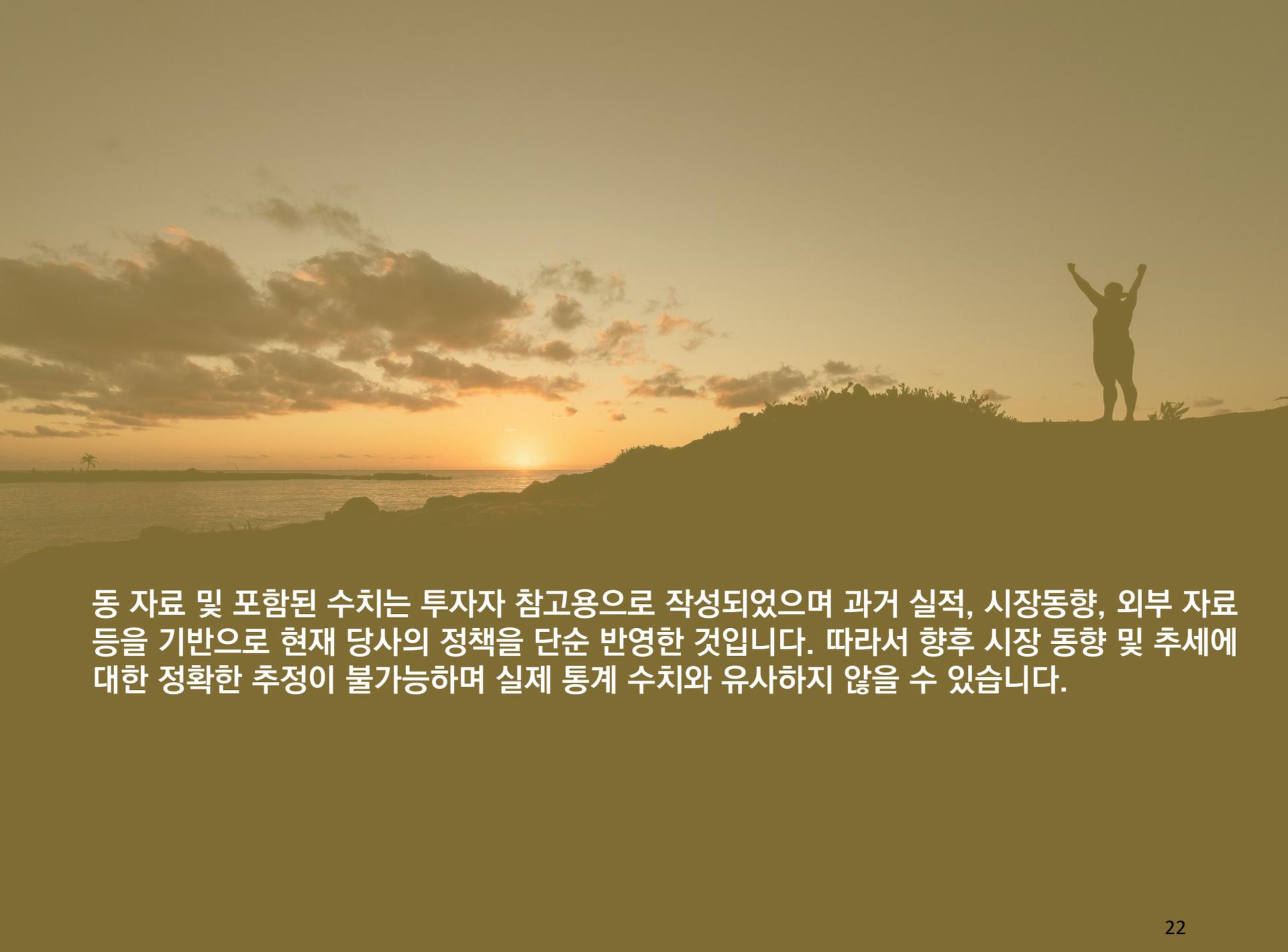
※ 유동화증권 포함

해외채권



※ 해외 신용등급 기준

- 대출 : 평균 LTV 60% 이하 선순위 위주
  - 산업군별 기초 자산 분산으로 안정성 제고
  - 인수금융 : 8개 섹터, 평균 익스포져 13%
  - 부동산 : 7개 섹터, 평균 익스포져 14%
- 대체투자 : 안정적 현금흐름 기반의 수익률 제고 및 자본차익 목적의 선별적 투자



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.