

생명보험회사의 경쟁력 강화 방안에 관한 연구

정세창¹

¹홍익대학교 금융보험학전공

(2008년 8월 접수, 2008년 9월 채택)

요약

본 연구의 목적은 생명보험회사의 경쟁력을 강화시키기 위한 요인을 분석하는데 있다. 기존의 연구와 달리 단일 성과변수가 아닌 생명보험회사의 경영 활동을 언더라이팅 활동과 투자 활동으로 나누고 각 활동에서 비용 성과와 이익 성과로 나누어 각 성과에 영향을 미치는 기업 특성변수를 분석함으로써 생명보험회사의 경쟁력 강화 방안을 제시하고 있다. 연구결과 첫째, 언더라이팅 활동에서의 비용 성과와 다른 성과변수간에는 유의한 상관관계가 있으나, 나머지 세 성과변수인 투자 활동에서의 비용 성과, 투자 활동에서의 이익 성과, 언더라이팅 활동에서의 이익 성과간에는 모두 상관관계가 유의하지 못한 것으로 분석되었다. 둘째, 생명보험회사가 비용 측면에서 경쟁력을 강화하기 위해서는 보장성보험의 비중을 높여야 하는 것으로 분석되었다. 마지막으로 투자 측면에서는 대출채권의 비율을 증대시켜야 경쟁력을 강화시킬 수 있는 것으로 나타났다.

주요용어: 경쟁력, 언더라이팅 활동, 투자 활동.

1. 서론

최근 생명보험회사의 대내외 환경은 과거와 달리 급격하게 변화하고 있다. 금융점입으로 은행의 보험 진출이 활발히 진행되고 있어 판매채널에서 설계사 등 기존 채널의 역할이 감소하는 반면, 은행 채널의 역할이 증대되고 있다. 또한 2008년 8월부터 교차모집제도가 도입되면서 생명보험과 손해보험의 설계사간 판매 경쟁이 심화될 것으로 전망된다. 외국사의 시장점유율이 증대되면서 대형사의 시장점유율이 상대적으로 감소하고 있다. 상품 측면에서는 저축성상품에서 보장성상품으로 상품 포트폴리오가 변화되었으며, 최근 몇 년간은 투자형상품의 판매가 증대되면서 주식시장의 영향을 과거 어느 때보다 많이 받고 있는 실정이다.

이러한 환경변화에서 생명보험회사가 상품 및 투자 포트폴리오를 어떻게 구성하여야 하고, 은행과 제휴를 어떻게 하여야 하는지 등과 관련된 경쟁력 확보 전략이 그 어느 때보다 중요하게 되었다. 하지만 생명보험회사의 성과와 관련된 대부분의 기존연구가 특정 부문에서만 이루어져 왔다. 예를 들어 정재욱과 이지언 (2002), 정세창과 이정환 (2003), 이봉주 등 (2004), 나동민 (2006), 김재현 (2007), 김정동과 손민지 (2008), 정세창과 송영효 (2008)의 연구와 같이 주로 생산성 또는 효율성에 국한된 연구가 이루어져 왔다. 생산성 또는 효율성 향상 방안도 생명보험회사의 성과와 관련하여 중요한 변수이나, 경쟁력 향상을 위해서는 생산성 또는 효율성 이외에도 다른 성과 변수도 고려되어야 할 것이다. 이에 본 연구에서

이 논문은 2006학년도 홍익대학교 학술연구진흥비에 의하여 지원되었음.

¹(339-701) 충남 연기군 조치원읍 신안리 300, 홍익대학교 상경대학, 금융보험학전공, 부교수.

E-mail: scjung@wow.hongik.ac.kr

는 급변하는 대내외 환경 변화에 대응하여 생명보험회사의 생산성 또는 효율성을 포함한 경쟁력을 향상시킬 수 있는 방안을 도출하고자 한다.

본 연구의 목적인 생명보험회사의 경쟁력 강화 방안을 도출하기 위해서는 우선 생명보험회사의 경쟁력이 어떤 요소에 의해 결정되는지를 알아야 할 것이다. 이를 위해서는 생명보험회사의 경영활동을 세분해보고, 세분된 경영활동에서 비용과 이익 측면을 고려해보면 될 것이다.

생명보험회사의 경영활동은 크게 보험료를 받아서 보험금을 지급하는 언더라이팅과 관련된 활동, 보험금 지급전까지 투자와 관련된 활동으로 세분할 수 있을 것이다. 언더라이팅 활동은 보험 고유의 업무이고, 투자활동은 보험 고유의 업무에서 파생된 부가 활동이라고 볼 수 있다. 하지만 생명보험회사의 장기적 특성으로 인해 투자활동은 생명보험회사의 이익에 기여하는 바가 매우 큰 특징을 지니고 있다.

생명보험회사의 두 가지 활동을 비용과 이익 측면으로 나누고 이들 각각을 경쟁력 향상을 위한 성과변수로 볼 수 있을 것이다. 즉, 언더라이팅 부문에서 비용과 관련된 성과뿐만 아니라 이익과 관련된 성과를 고려해 볼 수 있다. 언더라이팅 활동에서 비용절감 효과와 관련된 성과 및 보험금지급률의 감소와 같은 이익 변수를 고려해 볼 수 있을 것이다. 투자활동에서도 마찬가지로 비용 및 이익 측면을 고려해볼 수 있을 것이다. 네 가지 성과변수에 영향을 미칠 수 있는 기업 특성 변수를 도출함으로써 생명보험회사의 전반적 경쟁력 향상 방안을 도출하는 것이 본 연구의 목적이다.

본 연구의 기간은 2003년부터 2006년까지 4년간으로 한다. 2003년은 방카슈랑스가 시작된 해로 채널 및 보험회사의 경쟁 양상이 급격하게 변화된 시점이다. 이후 외국사의 시장점유율이 급격하게 증가하였고, 역마진(negative spread) 현상의 심화, 변액보험과 유니버살 등 신상품의 판매 급증에 따라 언더라이팅 및 투자 부문에서 많은 변화가 일어났다.

본 연구는 1장 서론에 이어 2장에서는 경쟁력의 개념 및 생명보험회사의 경쟁력에 관한 이론에 대해 설명한다. 3장에서는 본 연구에 사용된 데이터 및 연구방법론에 대해 제시한다. 4장에서는 분석 결과를 제시하고, 5장에서는 분석 결과를 바탕으로 결론 및 시사점을 도출한다.

2. 생명보험회사의 경쟁력

경쟁력에 대한 정의는 Ricardo (1817)의 비교우위 이론(comparative advantage theory), Porter (1980, 1985)의 경쟁우위전략(competitive advantage strategies), Peters (1988)의 조직구조에서의 경쟁력, Prahalad와 Hamel (1990)의 핵심역량(core competence), Kim과 Mauborgne (1997)의 가치혁신(value innovation)이론 등의 이론으로 발전되어 왔다.

경쟁력에 대한 정의는 다양하게 발전되었는데, 어떤 경우에는 대립되는 이론으로 설명되어지기도 한다. 예를 들어 포터의 경쟁우위이론과 가치혁신이론은 서로 경쟁의 원천을 달리보고 있다. 경쟁우위이론에서는 경쟁을 통해 경쟁력이 창출된다고 보고 있으나, 가치혁신이론에서는 경쟁을 피하고 새로운 시장을 창출해야 성과를 높일 수 있다고 설명하고 있다. 가치혁신이론에 의하면 시장이 한정된 상태에서 경쟁우위이론에서 주장하는 저비용, 차별화, 집중전략만을 가지고는 경쟁우위를 확보할 수 없고, 새로운 블루오션(blue ocean)을 만들어야 경쟁력을 확보할 수 있다고 보고 있다.

경쟁력에 대한 정의가 다양하게 이루어질 수 있지만, 생명보험회사의 경쟁력은 생명보험회사의 활동 영역을 세분화해봄으로써 구체화시킬 수 있다. 생명보험회사는 계약자가 리스크를 전가하는 대가로 보험료를 받고, 향후 보험사가 발생할 경우 약정보험금을 지급하는 활동을 한다. 이러한 활동을 생명보험회사의 언더라이팅 활동이라고 하는데, 생명보험회사의 가장 중요한 기능이라고 볼 수 있다. 생명보험회사의 또 다른 중요 기능으로는 거수된 보험료를 자산 포트폴리오에 투자하는 활동이 있다. 손해보험

회사나 다른 금융기관과는 달리 생명보험의 장기적 특성으로 인해 투자활동이 생명보험회사의 수익에 차지하는 바는 매우 크다.

생명보험회사의 언더라이팅 활동과 투자활동이 경쟁우위 및 가치혁신을 창출해낼 수 있는 원천이라고 볼 수 있다. 예를 들어 언더라이팅 활동에서 상대적으로 저렴한 보험료를 제공하거나, 보상서비스를 차별화함으로써 경쟁우위를 확보할 수 있을 것이다. 또는 1990년대 말부터 외국사의 보장성보험 시장 개발과 같이 새로운 상품을 보급함으로써 가치혁신을 달성할 수 있다. 투자활동에서도 마찬가지로 수익률 개선을 위한 투자 포트폴리오의 구축, 부채에 매칭될 수 있는 장기투자자산의 개발 등으로 경쟁우위 및 가치혁신을 제고시킬 수 있다.

이러한 주요 활동에서 경쟁력은 다양한 지표에 의해 측정될 수 있으나, 비용과 이익 측면으로 나누어 봄으로써 단일 성과변수 측정에 따른 문제점을 보완할 수 있을 것이다. 즉, 비용 측면만을 고려할 경우 언더라이팅 활동에서의 계약 건수는 증가할 수 있으나, 보험금 지급을 역시 상승되어 종국적으로 경쟁력을 상실할 수 있다. 이러한 문제점을 개선시키기 위해 본 연구에서 생명보험회사의 경쟁력은 언더라이팅 활동과 투자활동 각각에서 비용 성과와 이익 성과로 측정한다.

3. 변수의 측정과 연구방법

본 연구에서의 네 가지 성과 변수는 언더라이팅 활동에서 비용 성과변수와 이익 성과변수, 투자활동에서 비용 성과변수와 이익 성과변수가 있다. 각 활동에서의 비용 성과변수들은 비용함수 추정을 통해 구한다. 언더라이팅 활동에서의 이익 성과변수는 가장 대표적 변수라고 할 수 있는 수입보험료 대비 지급보험금의 비율인 보험금지급률을 사용한다. 투자활동에서의 이익 성과변수는 마찬가지로 가장 대표성이 있는 운용자산수익률을 사용한다.

비용 성과변수는 비용함수 추정을 통해 구한다. 본 연구에서는 가장 신축성이 있는 비용함수인 트랜스로그 함수를 이용하여 모수 값을 추정하고, 추정된 모수 값을 사용하여 비용 성과변수를 도출한다.

비용함수는 총비용이 종속변수로 사용되고, 산출물과 투입요소가격이 독립변수로 사용된다. 총비용은 생명보험회사의 사업비를 사용한다. 언더라이팅 활동에서의 산출물은 수입보험료로 측정한다. 수입보험료는 엄밀한 의미에서 산출물이 아니고 수입(산출물×산출물 가격)이기 때문에 산출물 측정치로 적합하지 못하다는 비판이 있으나, 한국의 경우 보험상품간 가격 차이가 미미하기 때문에 권영준과 이상규(2000), 정세창(2001), 홍보영(2003), 김재필 등(2005), 신종각(2006), 김재현(2007), 김정동과 손민지(2008) 등의 연구에서 수입보험료 또는 초회보험료를 산출물로 사용하고 있다. 투자활동에서의 산출물은 보험회사의 중개서비스 기능의 대리치인 운용자산 투자액을 사용한다. 생명보험회사의 경우 장기적 특성으로 거수된 보험료가 오랫동안 투자되어 투자영업이익을 만들어내게 되는데, 이에 대한 산출물은 총자산보다는 실제 운용수익을 가져다주는 운용자산 투자액이 더 적합하여 이를 투자활동의 산출물로 사용한다.

투입요소가격은 노동요소가격과 건물 또는 사무실 사용에 투입되는 요소가격 두 가지를 고려하는 노동에 대한 투입요소가격은 설계사 인원수와 대리점 등의 수를 초회보험료 데이터로 가중치를 두어 숫자를 구한 후 이를 노동비로 나누어 구한다. 건물 또는 사무실 사용에 투입되는 요소가격은 물건비를 업무용 부동산과 임차보증금 등의 고정자산으로 나누어 산출한다. 산출물과 투입요소가격은 연도별 물가상승을 고려하여 2003년 소비자 물가지수를 기준으로 조정(deflate)하여 분석에 사용한다.

네 가지 성과 변수를 구한 후 회귀분석에 사용될 설명변수로는 생명보험회사의 성장과 관련된 변수, 언더라이팅 질적 특성을 설명할 수 있는 변수, 투자활동과 관련된 변수, 상품 특성과 관련된 변수, 방카슈랑스와 관련된 변수, 기존 채널인 설계사 특성과 관련된 변수를 고려한다. 생명보험회사의 성장 특성 변

표 4.1. 성과변수간 관계

	언더라이팅활동에서 규모의 경제 (언더라이팅 활동 비용 성과변수)	투자활동에서 규모의 경제 (투자 활동 비용 성과변수)	보험금 지급율 (언더라이팅 활동 이익 성과변수)	투자수익률 (투자 활동 이익 성과변수)
언더라이팅활동에서 규모의 경제 (언더라이팅 활동 비용 성과변수)	1	0.204*	0.658***	0.408***
투자활동에서 규모의 경제 (투자 활동 비용 성과변수)		1	-0.103	-0.057
보험금 지급율 (언더라이팅 활동 이익 성과변수)			1	0.605
투자수익률 (투자 활동 이익 성과변수)				1

주) *, ***는 각각 10%, 1% 수준에서 통계학적으로 유의함

표 4.2. 성과변수간 관계

	언더라이팅활동에서 규모의 경제 (언더라이팅 활동 비용 성과변수)	투자활동에서 규모의 경제 (투자 활동 비용 성과변수)	보험금 지급율 (언더라이팅 활동 이익 성과변수)	투자수익률 (투자 활동 이익 성과변수)
상수	-0.00000066*	0.0000020***	-7.954	5.773***
신계약률	0.00000000078	-0.00000000037	-0.026	0.002
계약상실률	0.000000019	0.0000000043	1.903***	0.069
투자유가증권비율	0.0000000058**	-0.000000015***	0.171	-0.007
대출채권비율	0.0000000063	-0.000000024***	1.104***	0.076***
은행 수	0.000000010	-0.0000000024	0.936*	-0.025
보장성비중	-0.0000083***	-0.00000063**	-11.685	0.3131
년이하 설계사 비중	0.00000041	-0.000000034	-18.680	-1.159
수정 R ²	0.107	0.557	0.634	0.436
F값	1.909*	10.523***	14.122***	6.851***

주) *, **, ***는 각각 10%, 5%, 1% 수준에서 통계학적으로 유의함

수는 신계약률을 사용하고 언더라이팅 질적 변수는 계약상실률로 측정한다. 투자 특성은 생명보험회사의 투자 포트폴리오 중 가장 많은 비중을 차지하는 투자유가증권 투자 비율과 대출 채권 비율을 사용하고, 상품 포트폴리오와 관련하여서는 수입보험료에서 보장성보험의 비중을 사용한다. 방카슈랑스와 관련된 변수로는 제휴하고 있는 은행수로 측정하고, 설계사 특성은 전체 설계사에서 1년 이하 설계사 비중을 사용한다. 동 비율이 높을수록 기존 채널의 협상력이 낮은 것으로 해석할 수 있을 것이다.

분석방법은 회귀분석을 사용한다. 네 가지 성과변수 각각에 대해 일곱 가지 설명변수를 회귀분석하여 설명변수의 중요도를 분석한다. 회귀분석에 사용되는 비용 성과변수는 다른 변수들과는 달리 직접적으로 측정이 되지 않기 때문에 비용함수 추정을 통해 구한다.

4. 연구 결과

네가지 성과변수간 관계는 표 4.1에 나타난 상관관계 분석을 통해 파악될 수 있다. 언더라이팅 활동에서 비용 성과변수는 나머지 세 변수와 모두 양의 유의한 상관관계를 보여주고 있다. 언더라이팅 활동에서

의 이익 성과변수와 투자 활동에서의 이익 성과변수는 투자활동에서의 비용 성과변수를 제외하고는 모두 양의 상관관계가 유의한 것으로 분석되었다. 언더라이팅 활동에서의 이익 성과변수와 투자 활동에서의 이익 성과변수는 언더라이팅 활동에서 비용 성과변수와 양의 유의한 상관관계를 보이거나, 나머지 성과변수와는 유의하지 못한 결과를 보여주고 있다.

상관관계 분석 결과를 볼 때 언더라이팅 활동에서 비용 성과변수가 넷 중 가장 대표성이 있는 성과변수로 이해할 수 있다. 투자활동에서의 비용 성과변수와 이익 성과변수간 상관관계가 유의하지 못하는 것은 투자활동에서 비용 절감과 이익 산출이 별개의 사안임을 보여준다. 마찬가지로 언더라이팅 활동에서의 이익 성과와 투자 활동에서의 비용 및 이익 성과도 별개의 문제임을 알 수 있다.

언더라이팅과 투자활동에서 성과변수를 종속변수로하고, 상품 및 투자 포트폴리오 등 기업 특성변수를 독립변수로 하여 회귀분석한 결과는 표 4.2에 나타나 있다. 회귀모형의 통계적 유의성은 언더라이팅 활동에서 비용 성과변수를 제외하고는 1% 이상의 수준에서 유의한 것으로 분석되었다. 언더라이팅 활동에서 비용 성과변수는 10% 수준에서는 유의한 것으로 나타났다.

회귀분석 결과를 종속변수별로 보면, 언더라이팅 활동에서 비용 성과변수의 경우 투자유가증권비율과 보장성비중이 유의하게 분석되었다. 종속변수 값이 0보다 작아야 규모의 경제가 있기 때문에 독립변수의 부호와 반대로 해석되어야 하므로 투자유가증권비율은 종속변수와 부(-)의 값을 가지고, 보장성비중은 정(+)의 값을 가진다.

투자활동에서 비용 성과변수의 경우도 종속변수 값이 0보다 작아야 규모의 경제가 있기 때문에 투자유가증권비율, 대출채권비율, 보장성비중 모두 통계학적으로 유의한 정(+)의 값을 보여주고 있다. 즉, 투자유가증권비율, 대출채권비율, 보장성비중이 높을수록 투자활동의 비용 측면에서 규모의 경제가 달성된다고 해석할 수 있다.

언더라이팅 활동에서 이익 성과변수 결과를 보면 해약상실률, 대출채권비율, 방카슈랑스 제휴 은행 수가 유의한 결과를 보여주고 있다. 종속변수인 보험금 지급률이 낮을수록 성과가 양호한 것이기 때문에 이들 유의한 독립변수들의 부호가 모두 양의 값을 가져, 종속변수에 부(-)의 영향을 주는 것으로 해석할 수 있다.

마지막으로 투자 활동에서 이익 성과변수의 경우는 대출채권비율이 유의한 변수로 분석되었다. 즉, 대출채권의비율이 높을수록 생명보험회사의 투자수익률이 높게 나타난다고 해석할 수 있다.

5. 결론 및 시사점

기존의 생명보험회사 성과와 관련된 연구와는 달리 본 연구는 단일 성과가 아닌 다양한 성과에 영향을 미치는 요인을 분석하였다. 이러한 요인을 파악함으로써 생명보험회사의 경쟁력 강화 방안을 위한 시사점을 도출하였다.

생명보험회사의 경영활동을 언더라이팅과 투자 활동으로 나누고, 각 활동에서 비용 성과뿐만 아니라 이익 성과도 함께 생명보험회사의 성과로 보고 분석하였다. 각 성과요인간 상관관계 분석에서는 언더라이팅 활동에서의 비용 성과변수를 제외하고는 다른 성과변수간 상관관계가 없는 것으로 분석되었다. 투자 활동에서의 비용 성과, 투자 활동에서의 이익 성과, 언더라이팅 활동에서의 이익 성과는 모두 상관관계가 유의하지 못한 것으로 분석되어 이들 중 하나의 성과를 달성하는 것이 다른 성과를 좋게 한다고 볼 수 없는 것을 알 수 있다.

네가지 성과변수와 기업 특성변수간 회귀분석 결과를 종합적으로 볼 때 생명보험회사의 언더라이팅 성과를 위해서는 보장성보험의 비중을 높이는 것이 바람직한 전략인 것으로 분석되었다. 한편 투자 성과

를 위해서는 투자 포트폴리오 중 대출채권의 비중을 확대하여야 한다는 시사점을 도출하였다.

참고문헌

- 권영준, 이상규 (2000). 한국 생명보험산업의 X-효율성 특성과 결정요인분석, <재무연구>, **13**, 215-252.
- 김재필, 정근오, 이영수 (2005). 생명보험산업의 생산성 계측 및 결정요인 연구, <전문경영인연구>, **8**, 185-208.
- 김재현 (2007). 방카슈랑스 도입에 따른 생명보험회사의 비용효율성 및 생산성 변화 연구, <보험개발연구>, **18**, 3-40.
- 김정동, 손민지 (2008). 방카슈랑스 도입에 따른 생명보험회사의 효율성 변화, <보험학회지>, **17**, 61-92.
- 나동민 (2006). 방카슈랑스 확대에 따른 은행의 안전성 및 효율성 변화 분석, <한국개발연구>, **28**, 49-93.
- 신종각 (2006). 생명보험회사의 설립형태 및 규모별 생산성 변화추이 분석, <보험개발연구>, **17**, 3-34.
- 이봉주, 이순재, 정세창 (2004). 방카슈랑스 도입이 금융점업화 효율성에 미치는 영향, <경영학연구>, **33**, 449-472.
- 정세창 (2001). 우리나라와 OECD 국가 생명보험 산업 효율성 비교 연구, <리스크 관리연구>, **12**, 33-66.
- 정세창, 송영호 (2008). 방카슈랑스 효과와 생명보험회사의 경영전략, <보험개발연구>, **19**, 33-53.
- 정세창, 이정환 (2003). 보험회사에 대한 방카슈랑스 도입 효과 및 시사점 분석, <보험개발연구>, **14**, 93-125.
- 정재욱, 이지연 (2002). <방카슈랑스가 은행의 안전성 및 효율성에 미치는 효과>, 금융조사보고서, 한국금융연구원.
- 홍봉영 (2003). 우리나라 생명보험 산업의 효율성 및 생산성변화분석, <재무관리연구>, **20**, 263-291.
- Kim, W. C. and Mauborgne, R. (1997). Value innovation: The strategic logic of high growth, *Harvard Business Review*, **75**, 102-112.
- Peters, T. (1988). Restoring American competitiveness: Looking for new models of organizations, *The Academy of Management Executive*, **2**, 103-109.
- Porter, M. E. (1980). *Competitive Strategy: Techniques for Analyzing Industries and Competitors*, Free Press, New York.
- Porter, M. E. (1985). *Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance*, Free Press, New York.
- Prahalad, C. K. and G. Hamel (1990). The Core Competence of the Corporation, *Harvard Business Review*, **68**, 79-91.
- Ricardo D. (1817). *On the Principles of Political Economy and Taxation*, Gonner's, ed 1927.

The Strategies for Strengthening the Competitiveness of Life Insurance Companies

Se Chang Jung¹

¹Dept. of Finance and Insurance, Hongik University

(Received August 2008; accepted September 2008)

Abstract

The purpose of this paper is to analyse the key factors influencing the life insurance companies's competitiveness. Various performance variables differentiate this paper from other existing studies employing a single performance variable. The business activity is divided into two categories, the underwriting activity and the investment activity. Each activity produces two performance, cost and profit performance. This study analyses the factors influencing four performance variables and suggests implications enforcing the life insurance companies' competitiveness based on the analysis. The results of this study are summarized as follows. Firstly, we find a statistically significant correlation between the cost performance in the underwriting activity and other performance variables. However, there is not a statistically significant correlation between the other three performance variables, the cost performance in the investment activity, the profit performance in the investment activity, and the profit performance in the underwriting activity. Secondly, it is desirable to increase the selling of protection products for enforcing the competitiveness in respect of the cost performance. Finally, it is needed to increase the ratio of loans for enforcing the competitiveness in the area of the investment activity.

Keywords: Competitiveness, underwriting activity, investment activity.

This work was supported by 2006 Hongik University Research Fund.

¹Associate professor, Dept. of Finance and Insurance, Hongik University, 300 Shinan, Jochiwon, Yeongi, Chungnam 339-701, Korea. E-mail: scjung@wow.hongik.ac.kr