

# 국내 생명보험산업의 경쟁도 변화에 대한 융합적 연구: 방카슈랑스와 퇴직연금제도의 시행을 중심으로

최성호  
전남대학교 경영대학

## Competition in the Life Insurance Market: Evidence from Korea using the Panzar - Rosse Model

Sungho Choi  
College of Business Administration, Chonnam National University

**요약** 최근의 규제완화 및 금융점업화 추세로 인한 경쟁의 가속화는 생명보험산업에 큰 영향을 미쳐 생명보험사의 대형화와 인수·합병, 전략적 제휴 등 보험시장구조에 큰 변화를 가져왔다. 본 연구는 이러한 금융환경의 변화가 생명보험산업의 경쟁도에 어떠한 영향을 주었는지를 Panzar-Rosse 모형을 통해 분석한다. 방카슈랑스 시행 이전과 퇴직연금제도 시행 이전의 표본기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 음의 값으로 추정되어 국내 생명보험산업이 독점 또는 카르텔로 추정되었으나, 방카슈랑스와 퇴직연금제도 시행 이후의 기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 통계적으로 유의하게 양의 값으로 추정되어 생명보험산업이 독점적 경쟁상태로 평가되었다. 분석결과들을 요약하면 방카슈랑스의 시행과 퇴직연금제도의 시행으로 생명보험 회사들의 경영과 서비스의 효율성이 제고 되어 경쟁력 향상이 증진되어서 생명보험산업이 독점적 경쟁상태로 전환되었다고 판단된다.

• 주제어 : 생명보험산업, 경쟁구조, Panzar-Rosse 모형, H-통계량, 방카슈랑스, 퇴직연금제도

**Abstract** This paper uses the Panzar - Rosse model to investigate the competitive conditions in the Korean life insurance companies over the period of 1999 - 2012. We break down the entire sample period into four distinctive groups and analyze the competitiveness of each period. The results indicate that for the pre-introduction of Bancassurance period, the H-statistic is -1.3984 and the life insurance market is found to be in monopoly or cartel. However, for the post-introduction of Bancassurance period, the H-statistic is 0.9107 and the life insurance market appears to be in monopolistic competition. The results from the introduction of retirement pension system are very similar to those of the introduction of Bancassurance. Overall, the findings indicate that the Korean life insurance market is in long-run equilibrium before the new system introduction, but make adjustments to the new equilibrium.

• Key Words : Life Insurance, Competition, Panzar-Rosse, H-statistic, Bancassurance, Retirement

\*Corresponding Author : 최성호(shchoi@jnu.ac.kr)

Received September 5, 2016

Revised October 10, 2016

Accepted October 20, 2016

Published October 31, 2016

### 1. 서론

국내의 금융산업은 금융산업 전반에 걸친 구조조정 과정을 거치면서 건전성<sup>1)</sup>과 안전성의 확보를 통한 경영 성과의 개선이 이루어졌으며, 그 결과 서브프라임 사태로 초래된 금융위기 동안에도 큰 위기를 겪지 않는 모습을 보여주었다.<sup>2)</sup> 특히나 2009년 2월에 시행된 자본시장법은 금융산업을 은행, 보험, 그리고 투자회사로 구분하고 금융산업 간의 겸업을 허용하여, 금융의 대형화 및 겸업화가 가능하게 되었다. 이러한 금융기관의 대형화와 금융지주회사를 통한 겸업화는 금융기관이 규모와 범주의 경계를 실현할 수 있게 만드는 긍정적인 영향이 있는 반면에 금융기관의 위험추구 성향이 높아지고 경영이 더욱 복잡해지는 부정적인 효과도 초래하였다.

금융산업 간의 겸업화는 금융기관의 업무영역 규제 완화와 금융상품과 서비스의 다양화를 촉진시켰을 뿐만 아니라, 금융상품의 판매양식에도 변화를 초래하였다. 특히 본 연구의 대상이 되는 생명보험산업에서 이러한 새로운 판매양식이 바로 방카슈랑스이다. 방카슈랑스(bancassurance)란 은행을 의미하는 방크(banque)와 보험을 뜻하는 어슈런스(assurance)의 합성어로, 좁은 의미로는 은행 등 타 금융기관이 보험업에 진출하는 것을 의미하나 넓은 의미로는 은행, 금융, 보험 등의 금융업무를 직접 경영, 자회사, 또는 업무제휴방식 등의 다양한 경로를 통하여 영위하는 금융겸업화를 대표하는 의미로 사용된다.<sup>3)</sup> 방카슈랑스는 과거 수십 년간 지속되어 온 금융업종 간 겸업금지 원칙을 허물고 금융통합으로 나아가는 전 세계적인 추세로서 국내에서는 2003년 8월 이 제도가 단계적으로 시행되었다<sup>1)</sup>.

방카슈랑스 도입의 취지는 금융소비자와 금융기관 모두에게 이익을 주고자 하는 것이다. 왜냐하면 소비자는 보험상품 유통구조의 개선을 통한 금융의 윈스톱 쇼핑이 저비용으로 가능해졌고, 보험회사는 고가의 보험모집원 대신 타 금융기관과의 연계를 통한 비용의 절감과 새로운 유통채널의 확보가 가능해졌기 때문이다. 우리나라의 방카슈랑스는 2003년 8월 1단계 방카슈랑스 실시를 통해 저축성 보험이, 2005년에는 2단계 방카슈랑스를 통해 질병보험과 상해보험 등 순수보장성보험이 판매되었으며, 2006년 10월에는 제도가 더욱 확대되어 만기환급형보험까지 방카슈랑스 판매가 허용되었다. 그러나 2008년 4월 시행예정이던 자동차 보험과 중신보험으로까지 확대인 4단계는 보험업계의 줄기찬 방카슈랑스 철회요청과 4월 총선을 앞둔 정치권의 결정으로 철회되었다.

제도 시행 이후 현재까지의 시행결과를 2008년과 2009년 금융위기 기간을 제외하고 살펴보면, 생명보험사 중 특히 중·소형 보험사들은 방카슈랑스와 같은 저비용 고효율 채널을 기반으로 영업의 수익성 및 경쟁력을 개선해 나가고 있는 것으로 나타났다<sup>1,2)</sup>. <Table 1>을 보면 방카슈랑스 시행 첫해인 2003년을 전후로 외국계와 중·소형 생명보험사의 당기순이익이 급격히 증가세로 반전한 것을 볼 수 있어서, 그동안 대형사 중심의 오랜 과점체제가 시장을 지배하는 것으로 인식되어 왔으나 방카슈랑스 도입과 함께 중·소형 및 외국계 보험사들이 약진하면서 시장구도에 큰 변화가 나타나고 있는 것을 볼 수 있다.

생명보험산업의 경쟁환경은 2003년 8월말 방카슈랑스가 단계적으로 시작되면서 급변하기 시작했다. 2003년 11월부터는 생명보험상품의 비교공시제도가 도입되었고, 2004년 4월에는 보험가격 자유화가 시작되었으며, 2005년 12월에는 퇴직연금제도가 시행되면서 거대한 새로운 보험상품 시장이 새롭게 열리면서 생명보험사들의 경쟁은 한층 격화되었다.<sup>5)</sup> 따라서 생명보험시장 내 구조 및 제도의 변화가 생명보험 시장경쟁도에 어떠한 영향을 미치는지를 분석하는 것은 매우 중요하고 의미있는 일이다. 이러한 인식을 바탕으로 본 논문에서는 방카슈랑스 및 퇴직연금제도의 시행이 가져온 국내 보험산업의 환경변

1) 금융감독 당국은 1998년에 보험회사의 건정성 강화를 위해 생명보험회사에 대한 지급여력기준을 강화하였다.  
 2) 1999년 개정된 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률”과 2000년 “금융지주회사 법”에 따라 각각의 은행, 증권, 보험회사 등은 금융지주회사를 설립하여 타 금융업에 진출할 수 있는 계기가 마련되었고, 2009년 2월 “자본시장법”의 시행으로 종합금융화가 가능해졌다.  
 3) 방카슈랑스란 프랑스로 은행(banque)과 보험(assurance)의 합성어로, 은행과 보험사가 상호제휴와 업무협력을 통해 종합금융서비스를 제공하는 새로운 형태의 금융 서비스를 지칭하는 용어이다. 국내에서는 방카슈랑스가 2003년 8월 말 도입되어 은행과 증권사 장구에서 저축성보험의 판매가 시작되었고, 2006년 10월 제 3단계가 시행되었으나, 2008년 4월 시행 예정이었던 제 4단계 보장성보험으로의 확대는 철회되었다.

5) ‘근로자퇴직급여보장법’이라는 이름으로 2015년 12월 1일 시행되었다.

4) Number of Life Insurance Companies

Year	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Number	27	21	22	23	23	23	22	22	22	22	22	23	24	24

<Table 1> Life Insurers' Net Income<sup>4)</sup>

(Unit: Million Won)

Year	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Big 3	-4,544	-3,058	16,280	23,034	10,273	14,941	12,330
Mid-Small	-5,398	-2,379	745	2,512	2,647	2,833	3,782
Foreign	133	-648	203	2,773	2,955	3,278	4,861
Total	-9,808	-6,085	17,228	28,320	15,874	21,051	20,972
Year	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Big 3	10,368	15,068	4,877	18,497	30,387	19,998	19,748
Mid-Small	3,750	3,541	-40	93	2,458	6,444	6,329
Foreign	5,357	2,445	866	5,959	7,244	7,378	5,924
Total	19,475	21,054	5,703	24,549	40,089	33,820	32,001

자료: 생명보험협회

화가 생명보험산업의 경쟁구조에 미친 영향을 분석하고자 한다.<sup>6)</sup>

일반적으로 금융산업의 시장집중도와 경쟁도에 관한 이론은 두 가지로 정리될 수 있다.<sup>7)</sup> 먼저 독점력 가설(monopoly power hypothesis)은 시장집중도의 상승은 금융회사간의 경쟁을 완화시켜, 금융회사가 경쟁 가격에 비해 높은 가격을 책정함에 따라 소비자의 부담증가와 공급 규모의 축소로 전체적인 후생비용이 증가될 수 있다는 것이다. 이에 반해서 효율적 구조가설(efficient structure hypothesis)에 따르면 시장집중도의 상승이 기업들의 효율성을 요구하기 때문에 기업의 성과와 함께 소비자 후생이 증가할 수 있다고 주장한다.<sup>8)</sup> 위와 같이 서로 다른 두 가지 이론들을 고려할 때, 보험산업의 경쟁도 판단은 시장집중도와 관련한 지표만을 가지고 분석할 수는 없고 시장에 구조적인 변화를 일으킬 수 있는 제도 변화를 고려하여 분석해야한다. 따라서 본 연구에서는 생명보험사의 전반적인 경영지표를 통제한 가운데 방카슈랑스 및 퇴직연금제도라는 새로운 제도 도입에 따른 생명보험시장의 경쟁구조 변화를 실증분석한다.

생명보험산업의 경쟁도는 Panzar-Rosse[5](이하 PR모형)에 의해 제시된 방법론을 이용하여 측정한다. Panzar-Rosse 방법론은 산업내 경쟁도를 쉽게 측정하고 비교할 수 있을 뿐만 아니라, 산업의 경합성(market contestability)<sup>9)</sup>

을 측정할 수 있어 유의한 정책적 시사점을 이끌어낼 수 있다는 장점을 가져 특정산업에 대한 국내외의 경쟁도 분석에 비교적 활발하게 이용되어 왔다. 그러나 Panzar-Rosse 모형을 이용한 금융산업 내 경쟁도 분석은 거의 대부분 은행산업<sup>10)</sup>을 대상으로 하고 있을 뿐 본 연구에서 살펴보고자 하는 국내 생명보험산업에 대한 실증분석은 전무한 수준이다.

이러한 점을 고려할 때 본 연구는 다음과 같이 관련 연구 분야에 기여할 수 있다. 첫째, 외환위기 전·후 달라진 국내 은행산업의 시장집중도와 경쟁도 간의 관계는 많은 연구에서 실증분석의 대상이 되어 왔지만, 보험산업의 경쟁체제를 새롭게 재편하는 방카슈랑스와 퇴직연금제도의 도입으로 인한 경쟁구조 변화에 대한 논의는 전무하다. 또한 기존 연구들은 방카슈랑스 도입 이후 보험사의 경영효율성 분석이 주류를 이루었던 반면 본 연구는 방카슈랑스 도입 이후 달라진 국내 생명보험산업의 경쟁수준 변화를 실증분석 하고자 한다. 둘째, 방카슈랑스와 퇴직연금 제도가 도입이 된 후 약 10년이 지난 지금 새로운 제도 실시 이후 현재까지의 실행결과를 위의 관점에서 실증적으로 고찰해 보는 것은 앞으로 국내 생명보험산업 발전을 위한 정책수립에 있어 매우 중요하다고 할 수 있다.

6) 2003년 8월말에 시작된 방카슈랑스와 2003년 11월에 시작된 생명보험상품의 비교공시제도, 그리고 2004년 4월에 시작된 보험가격 자유화가 짧은 기간 동안에 순차적으로 시행된 점을 감안하여 이들을 하나의 제도변화(방카슈랑스 시행)로 간주하고, 본 연구에서는 생명보험산업의 경쟁환경의 변화를 방카슈랑스와 퇴직연금제도의 시행으로 판단하고 생명보험 산업의 경쟁도 분석을 실시하였다.

7) 강길주와 김영재[3]는 두 이론을 자세히 설명하고 있다.

8) Baumol[4]은 시장집중도의 상승이 시장경쟁의 하락으로 이어지는 않는다고 주장하며, 새로운 기업의 진입과 퇴출이 가능하다는 것만으로도 완전경쟁이 달성될 수 있다고 주장한다.

9) 경합시장이란, 잠재적인 경쟁자들이 단기간 내에 매출비용 없이 진입과 퇴출을 자유롭게 할 수 있고, 동시에 동일한 생산함수에 접근할 수 있는 경우를 말한다. 경합시장에서는 기업이 하나만 존재하는 경우에도, 잠재적인 기업의 진입위협이 존재한다면 경쟁적인 시장구조와 동일한 가격과 이윤이 나타날 수 있다. 따라서 예를 들어 금융시장의 경우, 시장이 경합적인지 여부에 따라 진입규제 정책의 변화, 해외 금융기관의 진입, 금융시장의 통합 등이 갖는 정책적 함의는 달라질 수 있다.

10) 은행산업을 대상으로 한 대표적인 국외연구로는 Claessens and Laeven[6], Bikker and Haaf[7]과 Molyneux et al.[8] 등이 있으며, 국내연구로는 Chun and Kim[9], Park and Weber[10] 등의 연구가 있다.

<Table 2> Trends on Concentration of Life Insurance Market in Korea

Year	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
HHI	2,522	2,534	2,362	2,358	2,335	2,329	1,739	1,554	1,338	1,271	1,263	1,186	1,161	1,199
CR1(%)	40.1	41.1	39.7	35.4	38.3	38.8	33.4	30.6	27.8	27.0	27.4	26.0	25.8	26.6
CR3(%)	81.6	80.9	78.0	80.7	78.3	77.8	65.9	62.3	56.7	54.7	54.1	52.3	51.4	50.3

\* 수입보험료 기준, 자료: 생명보험협회

본 논문은 다음과 같이 구성된다. 2장에서는 국내 생명보험 산업의 변화 추이를 살펴보고 3장에서는 경쟁도 분석에 필요한 자료, 분석모형 및 주요변수들을 살펴본다. 4장에서는 Panzar-Rosse 모형과 이를 이용한 경쟁도 분석을 실시하고, 5장에서는 실증분석의 결과를 토대로 본 연구의 결론을 제시한다.

## 2. 국내 생명보험산업의 변화

### 2.1 국내 생명보험 산업의 변화추이: 생명보험 시장의 구조적 변화

국내의 생명보험산업도 다른 금융산업과 마찬가지로 커다란 산업구조의 변화를 겪고 있다. 금융위기 이전까지 높은 성장세를 이어오던 국내 생명보험회사들은 1997년 금융위기를 거치면서 정부의 강력한 금융구조조정 정책으로 4개의 부실 생명보험회사(국제, 태양, 고려, BYC 생명)가 1998년 8월 시장에서 퇴출되었다. 이후 건전성 규제에 근거한 지급여력을 확보하지 못한 생명보험회사에 대한 지속적인 구조조정의 추진으로 2000년에는 6개 부실 생명보험회사(동아, 조선, 한덕, 국민, 두원, 태평양생명)가 타 생명보험회사에 흡수합병 되었으며, 현대생명과 삼신생명은 영업정지 명령을 받았다. 생명보험시장의 구조조정은 1999년 국유화되었던 대한생명이 2002년 한화그룹으로 인수되면서 일단락되었다[11,12,13,14,15]. 이처럼 국내 생명보험회사가 부실화된 것은 1989년 생명보험시장 대외개방에 앞서 국내시장 개방으로 다수의 생명보험회사가 신설되어 33개 생명보험사에 달하는 규모로 성장하였으나, 설립초기의 과당경쟁에 따른 외형위주의 영업전략 추구로 사업비지출 과다, 부실채권 증가 등으로 인한 것이라 할 수 있다. 2012년 현재에는 생명보험사 24개사가 경쟁 중에 있으며, 이들은 소유구조에 따라 삼성생명과 대한생명 등 국내사 12개와 동양생명과 ING생명 등 4개의 합작사, 알리안츠와 푸르덴셜 등 8개의 외국사로 구성되어 있다.<sup>11)</sup>

1980년대 중반 외국보험사가 국내에 처음 진출한 이

후 진입규제제도 완화(경제적수요심사(ENT)<sup>12)</sup> 폐지, 1997년), 보험종목별 허가제도(2003년) 등 보험시장의 진입장벽이 낮아지고, 외국계 대형보험사에 대한 인지도의 향상과 영업조직의 과감한 확충으로 외국계 보험회사의 시장점유율은 지속적으로 상승하였다. 또한 방카슈랑스의 활성화와 다양한 유통·마케팅 채널(DM, TM, CM 등)의 등장으로 보험회사의 전통적인 판매채널(설계사 등)의 재편이 진행 중이며 금융겸업화와 규제완화 추세로 인한 금융산업의 업종을 초월한 경쟁 가속화는 기존 보험산업에 큰 영향을 미쳐 보험사의 대형화와 인수·합병, 전략적 제휴 등 시장구조에 큰 변화가 일어나고 있다[16,17].

### 2.2 국내 생명보험 산업의 변화추이:

#### 생명보험시장의 시장집중도 변화 추이

시장집중도는 한 산업에서의 시장지배력을 측정하는 척도로써 흔히 CR(Concentration ratio)이나 HHI(Herfindahl-Herschman Index)를 이용하여 측정한다.<sup>13)</sup> <Table 2>는 국내 생명보험 산업의 외환위기 이후인 1999년부터 2012년까지의 시장집중도의 변화를 나타내고 있다. 외환위기 이후 국내 생명보험 산업의 시장 집중도를 HHI 지

11) 2013년부터 생명보험회사의 회계연도가 12월 결산으로 변경됨에 따라 본 연구에서는 IMF 외환위기 직후인 1999년부터 2012년을 표본기간으로 설정하여 분석을 실시하였다.

12) 경제적 수요심사(ENT) 제도는 보험사 설립 시 보험시장의 수요와 공급 상황을 파악하여 시장수요에 부응하는 일정 수의 보험사만 진입을 허가해 주는 제도이다. 이 제도는 시장의 자유로운 진입을 제한시켜 보험시장의 경쟁도 제한적인 수밖이 없어 서비스의 질이나 가격측면에서 다른 경쟁시장과 비교하여 소비자에게 불리한 측면도 있다. 그러나 보험사의 난립으로 인한 모집질서의 혼란을 방지하고 보험계약자를 보호하는 긍정적인 측면도 있다[12,13].

13) 시장집중도 분석지표

① CR<sub>n</sub>은 총자산 기준 상위 n개 보험사의 시장점유율의 합으로 산출된다. CR<sub>1</sub>(상위 1개사)일 경우 50%를, CR<sub>3</sub>(상위 3개사)인 경우는 75% 이상인 경우를 시장지배적 사업자로 추정한다.

② HHI(Herfindahl-Herschman Index)는 각 시장참가자 시장점유율의 제곱을 합한 값으로 작성되며, 주요 시장참가자의 점유율이 높아질수록 HHI 값은 기하급수적으로 증가한다. 즉, α<sub>i</sub>가 i번째 생명보험사의 시장점유율(%)이며 생명보험 산업 내에 n개의 보험사가 존재할 경우 HHI는 다음과 같이 계산된다.

$$HHI = \sum_{i=1}^n \alpha_i^2$$
 HHI 지수가 1,000미만이면 '경쟁', 1,000~1,800이면 '다소집중', 1,800이상일 경우 '시장집중'으로 본다.

<Table 3> The Trends on the Market Share of Large, Small-Mid and Foreign Life Insurers in Korea (단위: %)

구분	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Large	77.6	81.0	78.0	80.7	78.3	77.8	65.9	62.3	56.7	54.7	54.1	52.3	51.4	50.5
Mid - Small	17.3	13.3	14.0	12.9	13.9	13.8	16.0	17.9	20.3	22.5	23.0	25.1	27.7	33.3
Foreign	5.1	5.7	8.0	6.4	7.8	8.4	18.1	19.8	23.0	22.8	22.9	22.6	20.9	16.2

\* 수입보험료 기준, 자료: 생명보험협회

수를 통해 살펴보면 외환위기 이후 계속 증가하던 HHI 지표의 수치가 방카슈랑스 도입 시점을 전후로 하여 점차 감소하는 것을 알 수 있다.

국내 생명보험시장의 HHI 지수는 1999년 2,522 수준으로 장기간 시장집중 단계(1,800 이상)의 높은 시장 집중도를 보였으나 2004년을 기점으로 지속적으로 하락하기 시작하여 2006년에는 다소집중 단계인 1,554를 기록하였고 2010년 들어서 부터는 1,186까지 낮아져서 2012년에는 1,199 수준으로 나타났다. HHI 지수의 지속적인 하락은 방카슈랑스의 시행과 퇴직연금제도의 시행으로 새로운 시장이 열리면서 생명보험회사들 간의 한층 격화된 경쟁의 결과에서 기인한 것으로 판단된다.

또한 <Table 2>에서는 2000년 초에 단행된 6개의 부실 중소 생명보험사의 퇴출과 우량보험사에 대한 선호 증대로 대형보험사의 시장지배력이 심화되어 상위 3사 점유율(CR3)이 1999년에는 81.6% 수준에 달한 것을 볼 수 있다. 그러나 2005년에 들어 65.9%로 크게 하락하였고 2007년의 집중도 지표는 56.7%로 다시 한 번 크게 하락하는 모습을 보였으며, 2012년에는 50.3%를 기록하였다. 이러한 국내 생명보험시장의 집중도 하락은 새로운 상품의 출현과 방카슈랑스의 단계적 도입으로 보험상품에 대한 판매채널 확대를 계기로 중·소형 및 외국계 생명보험사들의 적극적인 영업활동의 결과로 초래된 것으로 보인다[18,19]. 2003년 이후에 저축성 상품에 대한 방카슈랑스가 허용되면서 새로운 상품이 도입되어 기존 보험모집원 수에서 상대적으로 열세였던 중·소형 및 외국계 생명보험사 등의 상품 판매 비중이 크게 늘어나게 되어 매출이 급증하기 시작했다. 그 이유 중에는 기존의 보장성 보험에 치중한 대형사의 경우 저축성 상품의 판매시에 발생할 수 있는 불완전판매에 대한 우려 및 역마진 가능성에 대한 부담 등으로 인하여 이들 상품 판매에 소극적이었던 것에 반해, 중·소형 및 외국계 생명보험사는 이를 시장 확대 전략에 적극적으로 활용함으로써 이들 상품이 대형사의 지속적인 시장 비중 축소와 이에 따른 시장집중도 완화를 가져오는 주요인으로 작용하게 되었다. 이

와 같은 결과는 2003년 이후 지속적으로 나타난 시장점유율 상위 3사의 시장점유율 변화에서 볼 수 있다. 이와 같은 현상은 <Table 3>에서도 잘 나타나 있는데, 2003년부터 중·소형 및 외국계 생명보험사들의 시장점유율이 지속적으로 확대되고 있으며 2012년에는 각각 33%와 20% 수준에 달하고 있는 것을 볼 수 있다. 특히 외국사의 경우 글로벌 시장에서의 상품개발 노하우 및 자본력을 통한 적극적 시장개척으로 대형사 중심의 시장구조에 큰 변화를 준 것으로 파악된다[20].

### 3. 연구방법론

#### 3.1 분석모형

본 연구는 국내 생명보험산업의 경쟁도를 측정하기 위하여 비구조적인 접근방법인 Panzar-Rosse[5]에 의해 제시된 방법론을 이용한다. 그들은 일반적으로 경쟁도를 측정하기 위해서는 한 산업내의 모든 기업들의 자료를 이용하여 총 산출량과 가격의 곱으로 총수입을 계산하는 축약형 수입함수를 도출하여 경쟁도를 측정한다. PR모형은 시장지배력에 따라 투입요소가격의 변화가 기업의 균형소득에 미치는 영향이 다르다는 점을 이용하여, 투입요소가격에 대한 축약형 수입함수의 요소탄력성의 합인 H-통계를 구하여 시장경쟁도를 측정한다[21,22].

PR모형에 의한 경쟁도 분석은 개별 생명보험회사  $i$ 의 한계수입(MR)과 한계비용(MC)이 일치하는 점에서 보험회사는 이윤을 극대화할 수 있다는 것으로부터 출발한다.

$$R'_i(y_i, n, z_i) - C'_i(y_i, w_i, u_i) = 0 \tag{1}$$

여기에서  $R'_i$ 는 생명보험회사  $i$ 의 한계수입, 그리고  $C'_i$ 는 생명보험회사  $i$ 의 한계비용을 나타낸다.  $y_i$ 는 생명보험회사  $i$ 의 산출물이고,  $n$ 은 생명보험회사의 수,  $z_i$ 는 생명보험회사의 수입함수를 이동시키는 외생변수 벡터,  $w_i$ 는 생명보험회사  $i$ 에 대한  $x$  요소 투입가격 벡터, 그리고

<Table 4> Interpretation of the H-Statistic

$H \leq 0$ $0 < H < 1$ $H = 1$ $H > 1$	Monopoly or Cartel Monopolistic Competition Perfect Competition or Natural Monopoly Oligopoly
---	--

ui는 생명보험회사의 비용함수를 이동시키는 외생변수 벡터를 의미한다. 그 다음으로 시장이 균형(식에서 \*의 의미)에서는 이익이 영(0)이 되어야 한다는 조건을 만족시켜야 한다.

$$R_i^*(y^*, n^*, z) - C_i^*(x^*, w, u) = 0 \quad (2)$$

식 (1), (2)로부터 생명보험회사의 시장경쟁도는 투입 요소가격에 대한 축약형 수입함수의 요소탄력성의 합인 H-통계량을 구하여 측정한다.

본 연구에서는 Panzar-Rosse 모형에 Bikker and Haaf[7]을 따라 다음과 같은 회귀식을 설정하였다.

$$\ln(R) = \alpha + \beta_1 \ln(w_1) + \beta_2 \ln(w_2) + \beta_3 \ln(w_3) + \gamma_k \sum z_k + \epsilon \quad (3)$$

여기서 종속변수인  $R_{it}$ 는 t시점의 생명보험회사의 수익을 나타낸다. 생명보험회사는 보험영업을 통해 수입을 창출하는 동시에 투자활동으로부터도 수입을 발생시키므로, 본 연구에서는 보험영업수입(Premium Income, PI)과 총영업수입(보험영업수입+투자수입, Total Operating Income, TOI)의 두 변수를 종속변수로 이용한다. 요소가격 측정치인 설명변수로는 먼저  $w_1$ 인 노동투입가격,  $w_2$ 인 자본투입가격,  $w_3$ 인 조달자금 투입가격, 그리고  $z_k$ 는 생명보험회사의 수익함수에 영향을 미치는 통제변수 벡터를 나타낸다. 노동의 단위가격을 나타내는  $w_1$ 은 총인건

비를 총 직원 수로 나눈 값을 이용하며, 자본의 단위가격인  $w_2$ 는 일반관리비를 유형고정자산과 무형고정자산, 그리고 부동산의 합으로 나눈 값을 이용한다. 그리고 조달자금의 단위가격인  $w_3$ 은 신계약 및 수급비의 합을 대리점과 설계사 수의 합으로 나눈 값을 이용한다.

통제변수로는 생명보험회사의 수입에 영향을 미칠 수 있는 생명보험회사의 특성변수들로 선정하였으며, 생명보험회사의 보험 상품 중에서 단체보험으로 부터의 수입의 차이에 의한 생명보험회사 수입의 차이를 통제하기 위하여 보험료 수입 대비 단체보험료(Group Insurance Income/Premium Income, GIPI)를 모형에 추가한다. 또한 생명보험회사별 보상능력의 차이를 통제하기 위하여 총자산 대비 지급보험료 비율(Insurance Claims Paid/Premium Income, ICPTA)을 통제변수로 모형에 추가하였고, 생명보험회사의 보험료 수입 대비 재보험비용(Reinsurance Expenses/Premium Income, REPI)을 모형에 추가하여 각 생명보험회사의 리스크가 수입에 미치는 영향을 통제한다. 각 생명보험회사의 자기자본 차이에서 기인하는 수입에 미치는 영향은 총자산 대비 자기자본(Total Equity/Total Assets, TETA)비율로 통제하고, 마지막으로 총자산 대비 비운용자산의 비율(Non Operating Assets/ Total Assets, NOATA)을 이용하여 각 생명보험회사의 투자효율성에서 기인한 수입에 미치는 효과를 통제한다.

경쟁상태의 측정지표로서 PR모형은 시장지배력에 따른 투입요소가격이 기업의 수입에 미치는 영향이 다르다

<Table 5> Descriptive Statistics

Variable	Mean	S.D.	Minimum	Maximum
Premium Income (PI)	20.5832	1.7236	12.1597	23.6817
Total Operating Income(TOI)	20.8389	1.7382	13.6902	23.9881
$W_1$	11.0673	0.3742	9.7905	12.2901
$W_2$	-1.3016	1.6059	-6.3049	1.4186
$W_3$	11.1291	1.2942	8.0748	17.5215
Group Insurance Income/Premium Income(GIPI)	0.0270	0.0731	0	0.6906
Insurance Claims Paid/Total Assets (ICPTA)	0.1168	0.1622	0.0002	2.1291
Reinsurance expenses/Premium Income (REPI)	0.0495	0.0450	0	0.3125
Total Equity/Total Assets (TETA)	0.0793	0.0589	0.0014	0.4646
Non Operating Assets/Total Assets (NOATA)	0.1849	0.1535	0.0158	0.9265

<Table 6> Correlation between Variables

Variable	PI	TOI	W1	W2	W3	GIPI	ICPTA	REPI	TETA
TOI	0.996*** (0.00)	1							
W1	0.325*** (0.00)	0.320*** (0.00)	1						
W2	-0.292*** (0.00)	-0.312*** (0.00)	0.335*** (0.00)	1					
W3	-0.121* (0.05)	-0.149** (0.01)	0.273*** (0.00)	0.354*** (0.00)	1				
GIPI	-0.107* (0.08)	-0.090 (0.14)	-0.385*** (0.00)	-0.258*** (0.00)	-0.258*** (0.00)	1			
ICPTA	0.071 (0.25)	0.085 (0.17)	-0.205*** (0.00)	-0.214*** (0.00)	-0.281*** (0.00)	0.296*** (0.00)	1		
REPI	-0.042 (0.49)	-0.034 (0.59)	-0.113* (0.07)	-0.080 (0.20)	-0.187*** (0.00)	-0.077 (0.21)	-0.010 (0.87)	1	
TETA	-0.227*** (0.00)	-0.231*** (0.00)	-0.079 (0.20)	0.170*** (0.00)	0.030 (0.63)	0.018 (0.77)	-0.159** (0.01)	0.005 (0.93)	1
NOATA	-0.461*** (0.00)	-0.471*** (0.00)	-0.405*** (0.00)	-0.060 (0.33)	-0.041 (0.50)	0.167*** (0.00)	-0.009 (0.88)	0.154** (0.01)	0.071 (0.25)

는 것을 이용하여 투입요소가격에 대한 축약형 수입합수의 요소탄력성의 합인 H-통계량을 구하여 측정하는데, 여기서 H-통계량은 바로  $\beta_1$ 과  $\beta_2$ , 그리고  $\beta_3$ 의 합이 된다. 시장 환경에 따른 H-통계량 해석은 <Table 4>와 같다.

시장이 균형 상태에 있다는 가정 하에서 만약 시장이 독점적 경쟁(monopolistic competition) 상태 또는 과점(oligopoly) 상태에 있다면 H-통계량은 양(+)의 값을 갖는다. 이것은 투입 가격의 상승이 생산물의 한계비용을 증가시키고, 이와 동시에 산출물의 양 또한 감소시키기 때문이다. 균형 상태에 있는 시장이 완전경쟁(perfect competition)일 경우에는 시장경쟁도 통계량인 H-통계량이 1의 값을 갖게 된다. 이는 만약 투입 요소의 가격이 상승하면 각 생명보험회사가 동일한 비율로 한계비용과 평균비용을 증가시켜 나가게 됨을 의미하므로, 생명보험 회사들은 증가된 비용에 상응할 때까지 가격을 인상하게 되고 경쟁에 의해 효율적인 기업만이 성장할 수 있게 된다.

#### 4. 분석결과

##### 4.1 자료와 기술통계량

본 연구는 국내 생명보험회사의 시장경쟁도를 분석하기 위하여 외환위기 직후인 1999년부터 2012년까지 국내 생명보험회사 자료를 이용하였다. 1997년과 1998년은 외환위기 기간으로 객관적인 분석을 위해서 1999년 이전 자료는 표본에서 제외를 시켰고, 국내 생명보험회사의 회계연도가 2013년부터 12월 결산으로 변경됨에 따라 분

석기간을 1999년부터 2012년으로 한정하여서 분석에 사용된 총 표본의 수는 260개였다.<sup>14)</sup> 분석에 사용된 자료는 한국은행, 금융감독원, 보험개발원, 그리고 생명보험협회의 보험회사별 재무제표자료들을 이용하였고, 분석에 사용된 변수들의 기초통계량은 <Table 5>에 나타나있다. 종속변수인 보험영업수익의 평균은 20.5832이며 표준편차는 1.7236이고, 또 다른 종속변수인 총영업수익의 평균은 20.8389이며 표준편차는 1.7382이다. 요소가격 측정치인 첫 번째 설명변수 인건비 요소가격의 평균은 11.0673이고 표준편차는 0.3742이다. 두 번째 투입요소인 자본요소가격의 평균은 -1.3016이고 표준편차는 1.6059이며, 세 번째 투입요소의 평균은 11.1291이며 표준편차는 1.2942이다. 기타 통제변수들의 평균과 표준편차, 그리고 최소값과 최대값은 <Table 5>에 나타나있다.

본 연구에 사용된 변수들 사이의 상관관계는 <Table 6>에 나타나 있다. 두개의 종속변수인 총영업수입과 보험영업수입 사이에는 통계적으로 매우 유의한 양의 상관관계(0.996)가 존재하는 것으로 나타났으며, 투입요소 변수인 인건비 요소가격과는 통계적으로 유의한 양(+)의 상관관계(0.325, 0.320)가 존재하는 것으로 분석되었다. 그러나 두 종속변수는 자본요소가격과 통계적으로 유의한 음(-)의 상관관계(-0.292, -0.312)가 존재하는 것으로

14) 분석기간 동안 자본잠식 상태에 있던 기업 자료는 분석에서 제외하였고, 제외된 생명보험회사는 KDB생명보험(주) 1999-2001년, 미래에셋생명보험(주) 1999-2001년, 한화생명보험(주) 1999년과 2000년, 신한생명보험(주) 1999-2002년, 동양생명보험(주) 1999-2001년, 우리아비바생명보험(주) 1999-2003년의 자료들이다.

&lt;Table 7&gt; Estimation of Life Insurers' Market Competition in Korea : Total Operating Income

Variable	Total Sample	Pre-Bancassurance	Post-Bancassurance	Pre-Retirement Pension	Post-Retirement Pension
C	8.6472* (0.09)	32.2871*** (0.00)	8.9081* (0.07)	25.5454** (0.01)	14.1267** (0.01)
W <sub>1</sub>	1.4244*** (0.00)	-0.8761 (0.41)	1.3712*** (0.00)	0.0094 (0.99)	0.9614** (0.03)
W <sub>2</sub>	-0.2575*** (0.00)	-0.5405*** (0.00)	-0.0735 (0.17)	-0.4222*** (0.00)	-0.0854 (0.14)
W <sub>3</sub>	-0.2453*** (0.00)	0.0182 (0.98)	-0.3187*** (0.00)	-0.2487 (0.28)	-0.3662*** (0.00)
GPI	0.5694 (0.34)	-0.6259 (0.80)	41.7340*** (0.00)	0.0899 (0.97)	46.2583*** (0.00)
ICPTA	-0.3012 (0.85)	-5.9024 (0.10)	7.8175*** (0.00)	-5.4532* (0.06)	6.6514*** (0.00)
REPI	-0.1792 (0.95)	-12.2102 (0.13)	-6.3193** (0.01)	-9.6738 (0.15)	-6.6912** (0.02)
TETA	-4.4830** (0.00)	-8.5588*** (0.00)	1.2404 (0.50)	-8.6059*** (0.00)	1.6192 (0.41)
NOATA	-3.2427*** (0.00)	-4.3424*** (0.00)	-3.6340*** (0.00)	-4.3511** (0.01)	-3.4436*** (0.00)
H-Statistic	0.9216	-1.3984	0.9107	-0.6622	0.5098
H0 : H=0	F=4.63**	F=2.26	F=5.3**	F=0.64	F=1.14
H0 : H=1	F=0.03	F=6.65**	F=0.00	F=4.04**	F=1.05
adj-R <sup>2</sup>	0.3295	0.4531	0.5685	0.3971	0.5541
F	12.49***	5.35***	24.71***	5.61***	15.16***
obs	188	43	145	57	131

분석되었고, 신계약 및 수급비 요소가격과도 통계적으로 유의한 음(-)의 상관관계(-0.121, -0.149)를 가지는 것으로 나타났다. 또한 두 종속변수인 총영업수입과 보험영업수입은 통계변수인 단체보험료, 지급보험료와 재보험비용과는 통계적으로 유의한 상관관계가 존재하지 않는 반면에, 자기자본수익률과는 통계적으로 유의하게 -0.227과 -0.231의 상관관계가 있으며 비운용자산 수익률과의 상관관계는 통계적으로 유의하게 -0.461과 -0.471의 값을 가지는 것으로 분석되었다. 마지막으로 투입요소 가격들 사이에는 통계적으로 유의한 양(+)의 상관관계가 존재하는 것으로 나타났다.

본 연구에 사용된 자료는 Panel자료이나 각주 3에 나타난 것과 같이 연도별 보험회사의 수가 21개회사에서 27개회사로 다양하여 Panel 회귀분석을 실시하지 않고 시간 고정효과를 고려한 Pooled 회귀분석을 이용하여 회귀분석을 실시하였다. 총영업수입을 종속변수로 한 회귀분석 결과들과 H-통계량 값들은 <Table 7>에, 그리고 보험영업수입을 종속변수로 한 결과들은 <Table 8>에 나타나 있다. <Table 7>에서 보면 전체 표본기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 0.9216으로 추정되었고, 귀무가설 H=0을 검정한 F-값은 통계적으로 유의하여 귀무가설이 기각되었다. 그러나 귀무가설 H=1을 검정

한 결과 F-값이 통계적으로 유의하지 않아 귀무가설을 기각하지 못하였다. 따라서 전체 표본기간을 대상으로 한 분석의 결과에 의하면 국내 생명보험산업을 독점적 경쟁상태로 평가할 수 있다.

총영업수입을 종속변수로 한 회귀분석의 결과 방카슈랑스 시행 전 표본기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 -1.3984로 추정되었고 귀무가설 H=0을 검정한 F-값은 통계적으로 유의하지 않아서 귀무가설을 기각할 수 없으나, 귀무가설 H=1을 검정한 결과 F-값이 통계적으로 유의하여 귀무가설을 기각하였다. 따라서 방카슈랑스 시행 전 국내 생명보험산업을 독점 또는 카르텔로 평가할 수 있다. 방카슈랑스 시행 후의 기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 0.9107로 추정되었고 귀무가설 H=0을 검정한 F-값은 통계적으로 유의하여 귀무가설이 기각되었고, 귀무가설 H=1을 검정한 결과 F-값이 통계적으로 유의하지 않아서 귀무가설을 기각할 수 없다. 따라서 방카슈랑스 시행 이후에는 국내 생명보험산업을 독점적 경쟁상태로 추정할 수 있다.

퇴직연금제도 시행 전후를 이용한 분석에서도 방카슈랑스 시행을 이용한 분석의 결과와 비슷한 결과가 도출되었다. 퇴직연금제도 시행 전 표본기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 -0.6622로 추정되었고 귀무



<Table 8> Estimation of Life Insurers' Market Competition in Korea : Premium Income

Variable	Total Sample	Pre-Bancassurance	Post-Bancassurance	Pre-Retirement Pension	Post-Retirement Pension
C	8.1407 (0.10)	33.6940*** (0.00)	8.9533* (0.06)	26.2222*** (0.00)	13.6533** (0.01)
W <sub>1</sub>	1.4068*** (0.00)	-1.0410 (0.32)	1.3068*** (0.00)	-0.0636 (0.94)	0.9351*** (0.03)
W <sub>2</sub>	-0.2441*** (0.00)	-0.5007*** (0.00)	-0.0692 (0.19)	-0.3919*** (0.00)	-0.0801 (0.16)
W <sub>3</sub>	-0.2014** (0.03)	0.0939 (0.90)	-0.2870*** (0.00)	-0.2106 (0.35)	-0.3277*** (0.00)
GIPI	-0.1960 (0.91)	-0.7378 (0.77)	36.9555*** (0.00)	-0.1379 (0.95)	40.9863*** (0.00)
ICPTA	-0.1110 (0.94)	-7.1973** (0.05)	8.6106*** (0.00)	-6.5143** (0.03)	7.6241*** (0.00)
REPI	-0.6651 (0.83)	-12.5311 (0.12)	-6.8343*** (0.00)	-10.4649 (0.12)	-7.1443** (0.01)
TETA	-4.9447*** (0.00)	-10.1734*** (0.00)	1.4077 (0.43)	-10.0476*** (0.00)	1.6976 (0.37)
NOATA	-3.2750*** (0.00)	-5.4160** (0.01)	-3.3484*** (0.00)	-5.1202*** (0.00)	-3.1583*** (0.00)
H-Statistic	0.9613	-1.4478	0.9506	-0.6661	0.5273
H0 : H=0	F=5.05**	F=2.47	F=5.31**	F=0.66	F=1.29
H0 : H=1	F=0.01	F=7.06**	F=0.01	F=4.13**	F=1.04
adj-R2	0.3567	0.5086	0.5499	0.5235	0.5064
F	12.41***	6.43***	22.90***	6.59***	17.67***
obs	188	43	145	57	131

가설 H=0을 검정한 F-값은 통계적으로 유의하지 않은 반면에 귀무가설 H=1을 검정한 결과 F-값이 통계적으로 유의하여 귀무가설을 기각하였다. 따라서 퇴직연금제도 시행 전 국내 생명보험산업을 독점 또는 카르텔로 평가할 수 있다. 퇴직연금제도 시행 후의 기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 0.5098로 추정되었고 귀무가설 H=0과 H=1을 검정한 F-값들은 통계적으로 유의하지 않아서 귀무가설을 기각할 수 없다. 따라서 퇴직연금제도 시행 이후에는 국내 생명보험산업을 독점적 경쟁상태로 추정할 수 있다.

보험영업수입을 종속변수로 한 회귀분석의 결과인 <Table 8>에서 보면 전체 표본기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 0.9613으로 추정되었고, 귀무가설 H=0을 검정한 F-값은 통계적으로 유의하여 귀무가설이 기각되었다. 그러나 귀무가설 H=1을 검정한 결과 F-값이 통계적으로 유의하지 않아 귀무가설을 기각하지 못하였다. 따라서 전체 표본기간을 대상으로 한 분석의 결과에 의하면 국내 생명보험산업을 독점적 경쟁상태로 평가할 수 있다.

방카슈랑스 시행 전 표본기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 -1.4478로 추정되었고 귀무가설 H=0을 검정한 F-값은 통계적으로 유의하지 않아서 귀무

가설을 기각할 수 없으나, 귀무가설 H=1을 검정한 결과 F-값이 통계적으로 유의하여 귀무가설을 기각하였다. 따라서 방카슈랑스 시행 전 국내 생명보험산업을 독점 또는 카르텔로 평가할 수 있다. 방카슈랑스 시행 후의 기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 0.9506로 추정되었고 귀무가설 H=0을 검정한 F-값은 통계적으로 유의하여 귀무가설이 기각되었고, 귀무가설 H=1을 검정한 결과 F-값이 통계적으로 유의하지 않아서 귀무가설을 기각할 수 없다. 따라서 방카슈랑스 시행 이후에는 국내 생명보험산업을 독점적 경쟁상태로 추정할 수 있다.

퇴직연금제도 시행 전후를 이용한 분석에서도 방카슈랑스 시행을 이용한 분석의 결과와 비슷한 결과가 도출되었다. 퇴직연금제도 시행 전 표본기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 -0.6661로 추정되었고 귀무가설 H=0을 검정한 F-값은 통계적으로 유의하지 않은 반면에 귀무가설 H=1을 검정한 결과 F-값이 통계적으로 유의하여 귀무가설을 기각하였다. 따라서 퇴직연금제도 시행 전 국내 생명보험산업을 독점 또는 카르텔로 평가할 수 있다. 퇴직연금제도 시행 후의 기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 0.5273으로 추정되었고 귀무가설 H=0과 H=1을 검정한 F-값들은 통계적으로 유의하지 않아서 귀무가설을 기각할 수 없다. 따라서 퇴직연금

제도 시행 이후에는 국내 생명보험산업을 독점적 경쟁상태로 추정할 수 있다.

이상과 같은 분석결과들을 요약하면 우리나라 생명보험산업은 H-통계량을 고려할 때 외환위기 이후 전체 기간을 분석해보면 독점적 경쟁상태로 평가할 수 있으나, 방카슈랑스 시행 전이나 퇴직연금제도의 시행 이전에는 생명보험산업이 독점 또는 카르텔 상태에 있었으나 방카슈랑스 시행과 퇴직연금제도의 시행으로 생명보험 회사들의 경쟁력 향상에 따라 국내 생명보험산업이 독점적 경쟁상태로 전환되었다고 추정할 수 있다. 방카슈랑스와 퇴직연금제도의 시행에 따른 경영과 서비스의 효율성이 제고 되고 비용 감소에 따른 수익성 향상이 뒷받침 되어 생명보험회사의 경쟁력 향상이 증진된 것으로 판단된다.

## 5. 결론

국내 금융산업은 구조조정 과정을 거쳐 금융산업 간의 겸영이 허용되어 대부분의 금융상품을 취급할 수 있게 되었고, 금융의 대형화 및 겸업화는 금융기관이 규모와 범주의 경제 실현을 용이하게 만드는 긍정적인 효과와 함께 위험추구 성향이 높아지고 경영이 더욱 복잡해지는 부정적인 효과도 동시에 초래했다. 또한 금융기관의 업무영역 규제 완화는 금융상품의 판매양식에도 새로운 양상을 보이게 하였고 생명보험 산업에서 이러한 새로운 판매양식의 대표적인 것이 바로 방카슈랑스이다. 방카슈랑스의 시행은 국내 생명보험산업의 시장경쟁구도에 큰 변화를 촉발시켰다. 이와 더불어 퇴직연금제도의 시행으로 새로운 보험상품 시장이 열리면서 보험회사들 간의 경쟁은 한층 심화되었다. 따라서 보험시장 내 구조 및 제도변화가 시장경쟁도에 어떠한 영향을 미치는지를 분석하는 것은 중요한 일이고, 본 논문에서는 방카슈랑스제도 및 퇴직연금제도 시행 이전과 이후 국내 생명보험산업의 시장변화에 따른 경쟁구조의 변화를 Panzar-Rosse 방법론을 이용하여 살펴보았다.

분석결과 전체 표본기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 1보다 작은 양의 값으로 추정되어 국내 생명보험산업을 독점적 경쟁상태로 평가할 수 있었고, 방카슈랑스 시행 이전과 퇴직연금제도 시행 이전의 표본기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 음의 값으로 추정되어 생명보험산업이 독점 또는 카르텔로 추정되었다. 그러나 방카슈랑스와 퇴직연금제도 시행 이후의

기간을 대상으로 한 분석에서는 H-통계량 값이 통계적으로 유의하게 양의 값으로 추정되어 생명보험산업이 독점적 경쟁상태로 평가되었다.

분석결과들을 요약하면 우리나라 생명보험산업은 방카슈랑스 시행 이전이나 퇴직연금제도의 시행 이전에는 생명보험산업이 독점 또는 카르텔 상태에 있었으나, 새로운 제도의 도입으로 생명보험 회사들의 경쟁력 향상에 따라 국내 생명보험산업이 독점적 경쟁상태로 전환되었다고 말할 수 있다. 방카슈랑스와 퇴직연금제도의 시행에 따른 경영과 서비스의 효율성이 제고 되고 비용 감소에 따른 수익성 향상이 뒷받침 되어 생명보험회사의 경쟁력 향상이 증진된 것으로 판단된다. 이 결과는 새로운 제도의 도입이 최근 국내 생명보험 산업에 대체로 높은 수준의 경쟁을 촉발시켰고, 그 결과로 과거의 대형사 위주의 독과점의 폐해가 어느 정도 완화되었다고 판단할 수 있다.

## ACKNOWLEDGMENTS

본 논문은 전남대학교 경영전문대학원 학술장학재단의 지원을 받아 수행된 것임.

## REFERENCES

- [1] S. C. Jeong, J. H. Lee, "Business factors to affect insurer's operation under bancassurance and implications for the strategies of insurance companies", *Journal of Insurance and Finance*, Vol. 14, No. 1, 2003.
- [2] K. J. Kang, Y. J. Kim, "Bank competition structure before and after currency crisis in Korea", *Journal of Korean National Economy*, Vol. 28, No. 1, pp. 25-46, 2010.
- [3] S. C. Jeong, Y. H. Song, "The effects of bancassurance and the business strategies of life insurance companies," *Journal of insurance and finance*, Vol. 19, No. 2, pp. 33-53, 2008.
- [4] Baumol, W.J., "Contestable markets: An uprising in the theory of industry structure," *American Economic Review*, Vol. 72, pp. 1-15, 1982.
- [5] Panzar, J.C. and J.N. Rosse, "Testing for monopoly equilibrium," *J. Indust. Econ.* Vol. 35, pp. 443-456, 1987.
- [6] Claessens, S. and L. Laeven, "What drives bank

- competition? Some international evidence," Journal of Money, Credit and Banking, Vol. 36, No. 3, pp. 563-583, 2004.
- [7] Bikker, J.A. and k. Haaf, "Competition, concentration and their relationships: An empirical analysis of the banking industry," Journal of Banking and Finance, Vol. 26, pp. 2191-2214, 2002.
- [8] Molyneux, P., D.M Lloyd-Williams, and J. Thornton, "Competitive conditions in European banking," J. Banking Finance, Vol. 18, pp. 445-459, 1994.
- [9] Chun, S.E., and B.H. Kim., "The Effect of financial restructuring on the degree of competition in the Korean banking industry," Working paper, 2004.
- [10] Park, K. and W. Weber, "Profitability of Korean banks: Test of market structure versus efficient structure," Journal of Economics and Business, Vol. 58, pp. 222-239, 2006.
- [11] Hong Bong Yeong, "Measuring efficiency and productivity change of the korean life insurance industry", The Korean Journal Of Financial Management, Vol. 20, No. 2, pp. 263-291, 2003.
- [12] Young Mok Choi, Jin Tae Hwang, "The effects of market interest rates on the rates of return on investment of life insurance companies," Journal of insurance and finance, Vol. 21, No. 1, pp. 3-35, 2010.
- [13] S. C. Jung, "The strategies for strengthening the competitiveness of life insurance companies", The Korean Journal of Applied Statistics, Vol. 21, No. 5, pp. 775-781, 2008.
- [14] Hyun-Taek Oh, "A Study on the Effect of Fair Value Hierarchy upon Cost of Capital Through the Convergence of Market Risk Management and Audit Quality", Journal of the Korea Convergence Society, Vol. 6, No. 5, pp. 1-8, 2015.
- [15] Seung-Il Choi, Dong-Il, Kim, "Analysis of the impact relationship between business culture's type and creating performance of convergence corporate", Journal of digital Convergence , Vol. 13, No. 8, pp. 169-176, 2015.
- [16] Hye-Gyoung Koo, Jong-Youn Rha, "Which Factors Could Affect Financial Consumer Problems Experience? - Convergence Approach of both Technical Information and Subjective Competency", Journal of digital Convergence , Vol. 13, No. 5, pp. 31-39, 2015.
- [17] Young-Mok Choi, "Managerial Stock Ownership and Debt Maturity: Evidence from Chinese Firms", Journal of the Korea Convergence Society, Vol. 6, No. 1, pp. 71-76, 2015.
- [18] Eun-Eui Yim, "A Study on the Influence of Start-up Factors and Self-efficacy on Economic Performance of Microenterprise", Journal of digital Convergence, Vol. 13, No. 12, pp. 1-12, 2015.
- [19] Dong-Young Kim, Dong-il Kim, Byoung-Woo Seo, "A Study on Effects of Corporate Governance Information on Credit Financial Ratings", Journal of digital Convergence , Vol. 13, No. 2, pp. 105-113, 2015.
- [20] Seung-Il Choi, Seong-Bin, Song, "A Study on The Effect Financial Performance of Convergence Factors on Corporate", Journal of digital Convergence, Vol. 13, No. 8, pp. 123-131, 2015.
- [21] Shaffer, S.(1989), "Competition in the U.S. banking industry," Economics Letters, Vol. 29, No. 4, 323.
- [22] Shaffer, S.(2004), "Patterns of competition in banking," Journal of Economics & Business, No. 56, pp. 287-313.

저자소개

최 성 호(Sungho Choi)

[중신회원]



- 2001년 5월 : 뉴욕주립대 (SUNY at Albany) 대학원 경제학과 (경제학석사)
- 2005년 8월 : RPI 경영대학원 경영학과 (경영학박사)
- 2001년 1월 ~ 현재 : 전남대학교 경영대학 경영학부 교수

<관심분야> : 기업재무, 금융기관