

미래에셋생명

Financial Results & Strategies

2023 H1

본 실적 발표 자료는 K-IFRS 별도재무제표 기준으로 작성되었으며 외부감사인의 감사 또는 검토 의견을 받지 않았습니다. 본 자료는 투자 참고용으로 이용될 수 없으며, 외부감사인의 감사 또는 검토 결과에 의해 변경될 수 있습니다. 일부 수치는 소수점 반올림 차이가 발생할 수 있습니다.

2023년 상반기 주요사항

세전손익

1,791억원
(YoY +34.9%)

- ▶ 2023 H1 : IFRS17 & 9 기준
- ▶ 2022 H1 : IFRS17 & IAS39

CSM

신계약 CSM 1,261억원
기말 CSM 2.1조
(YTD +5.8%)

- ▶ IFRS17 & 9 기준

K-ICS

210.5% ^(e)
(YTD +19.0%p)

- ▶ 연결 추정치 기준

재무실적 요약

(별도 기준, 십억원)

	2023 H1	2022 H1	YoY
신계약 CSM	126.1	148.0	-14.8%
전체 APE	120.6	178.1	-32.3%
보장성 APE	92.6	91.2	1.5%
변액투자형 APE	28.0	86.9	-67.8%
수입보험료	1,413.0	1,798.8	-21.5%
세전이익	179.1	132.8	34.9%
당기순이익	134.8	101.1	33.3%

- ▶ 2023 : IFRS17 & 9 / 2022 : IFRS17 & IAS39
- ▶ 보장성 : 일반보장성 + 변액보장형 (종신, 정기)
- ▶ 변액투자형 : 변액연금 + VUL
- ▶ 수입보험료 : 퇴직보험 및 퇴직연금 제외

(별도 기준, 십억원)

	2023 H1	2023.1.1일	YTD
잔여 CSM	2,094.2	1,979.5	5.8%
자기자본	2,942.6	2,790.9	5.4%
K-ICS	210.5%(e)	191.5%	19.0%p

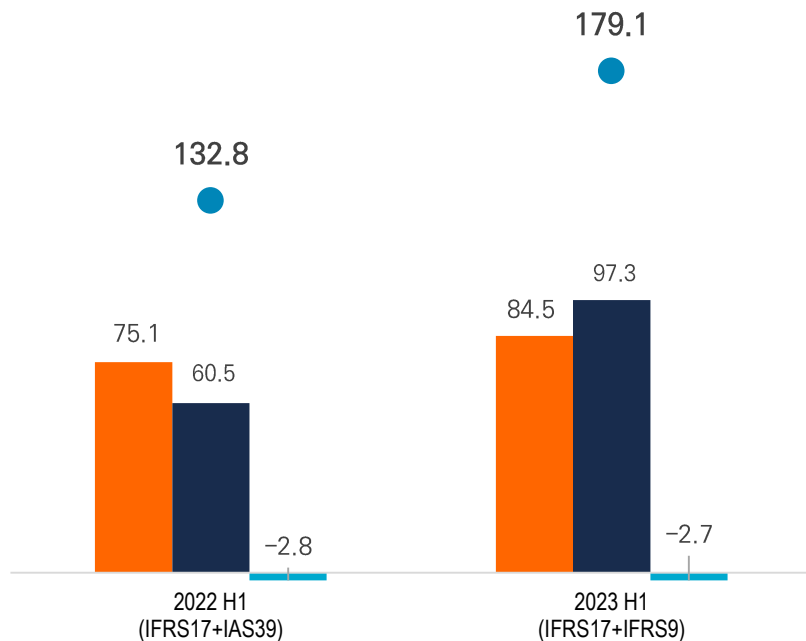
- ▶ IFRS17 & 9
- ▶ K-ICS : 2023 H1 IFRS17 & 9 연결기준 추정치 / 2023. 1.1일 IFRS17 & IAS39

손익 현황

- FY2023 반기 세전이익 1,791억원으로 동기 대비 35% 증가
- 금감원 계리적가정 가이드라인에 따라 CSM상각 및 VFA모형 적용기준 2분기 반영

손익 현황 (십억원)

■ 보험손익 ■ 투자손익 ■ 기타손익 ● 세전손익



계리적가정 가이드라인 적용 효과

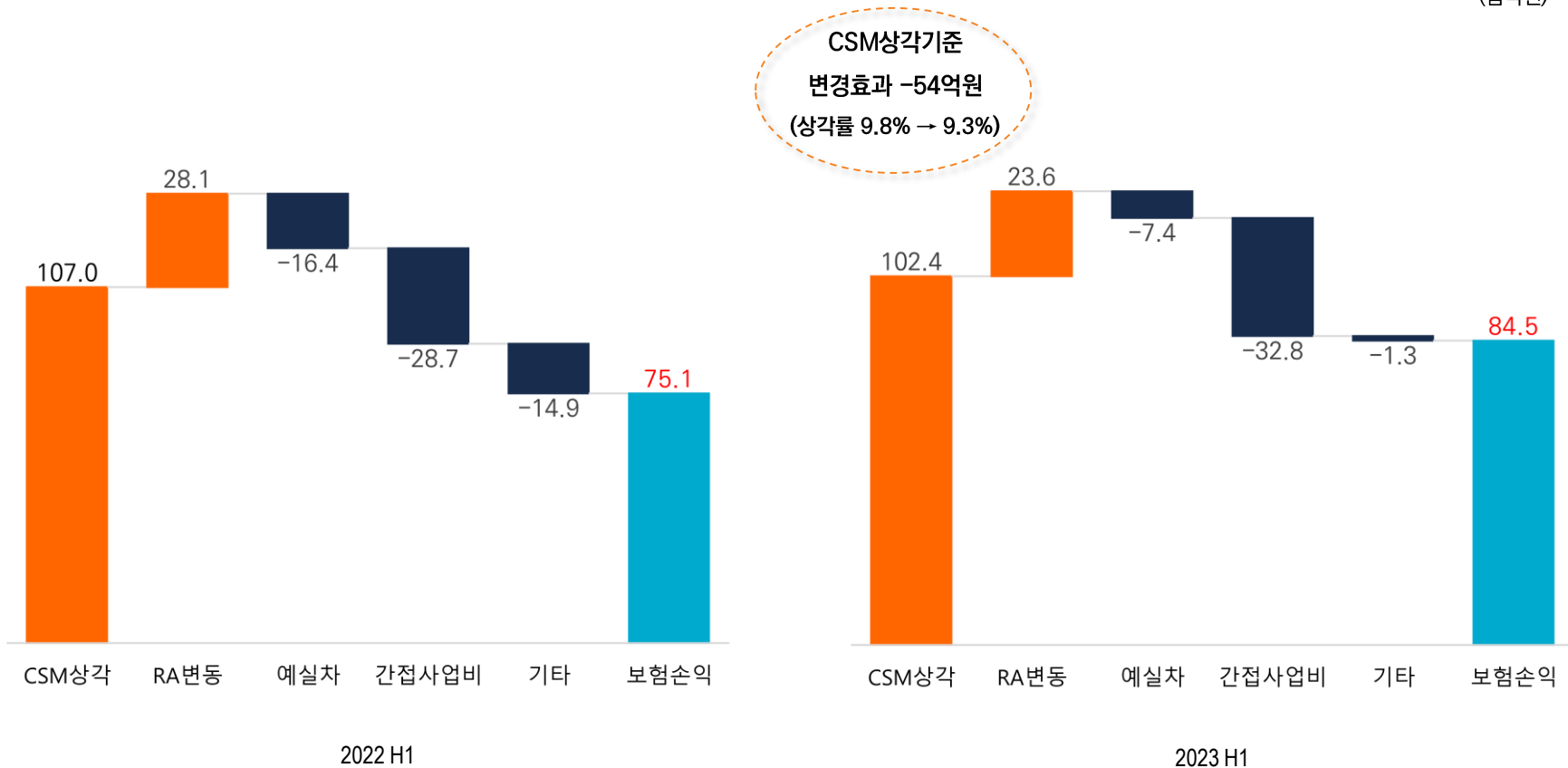
	CSM증감	손익 영향
CSM 상각기준 변경	+54억원	-54억원
VFA모형 적용 기준 (변액사망 일반모형 → VFA모형)	+199억원	-199억원

※ 23.2Q 적용 : 23.2분기 3개월간의 영향
 ※ 실손보험 계리적 가정 등은 23.3분기 적용 예정

보험 손익

- 보험 손익은 동기대비 12.5% 증가한 845억원
- 전년 인력효율화 일회성 비용 감소 등 예실차 축소 및 손실계약 감소로 보험손익 증가
- CSM 상각기준 변경 등으로 CSM 상각액은 동기 대비 소폭 감소

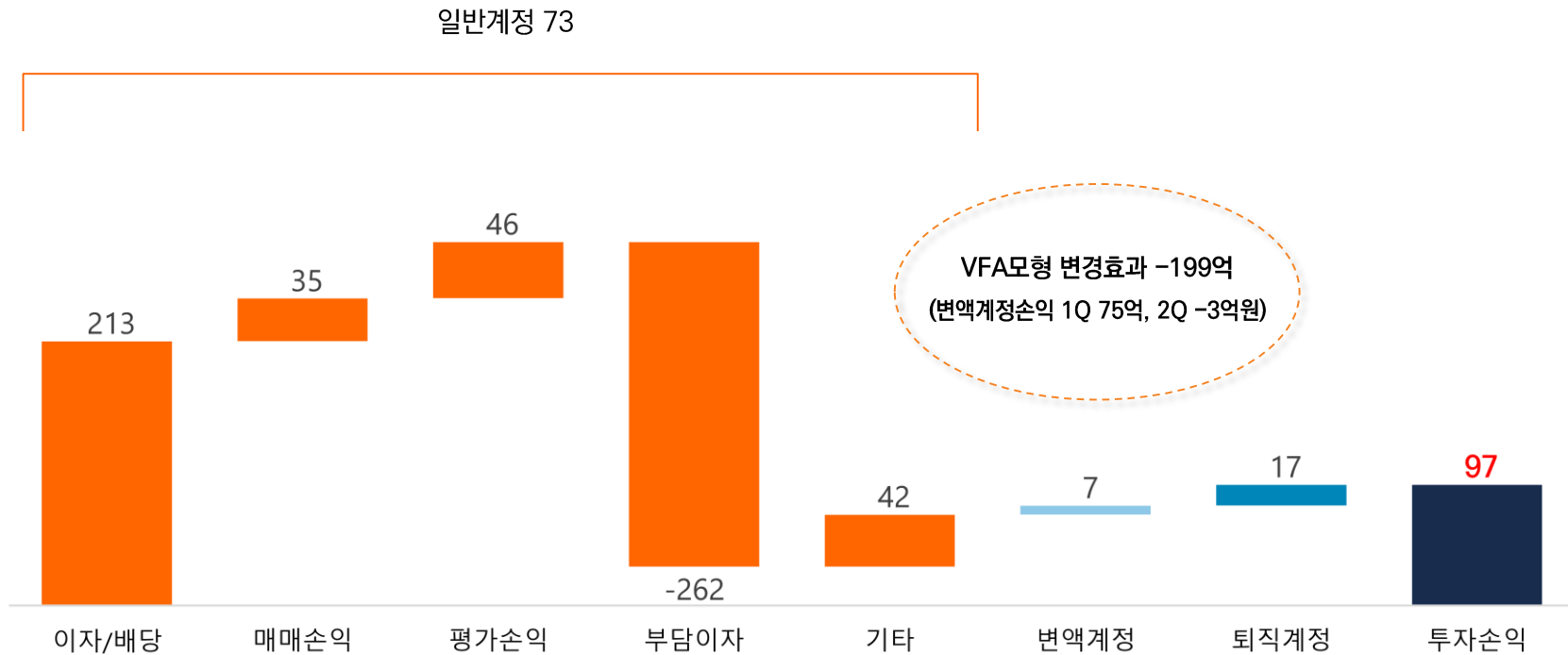
(십억원)



투자 손익

- FVPL 채권 처분 및 평가손익 등 특이사항 영향 포함 투자손익 973억원
- 2분기 변액사망 포트폴리오 VFA 모형 변경으로 향후 손익변동성 축소 예상

(십억원)

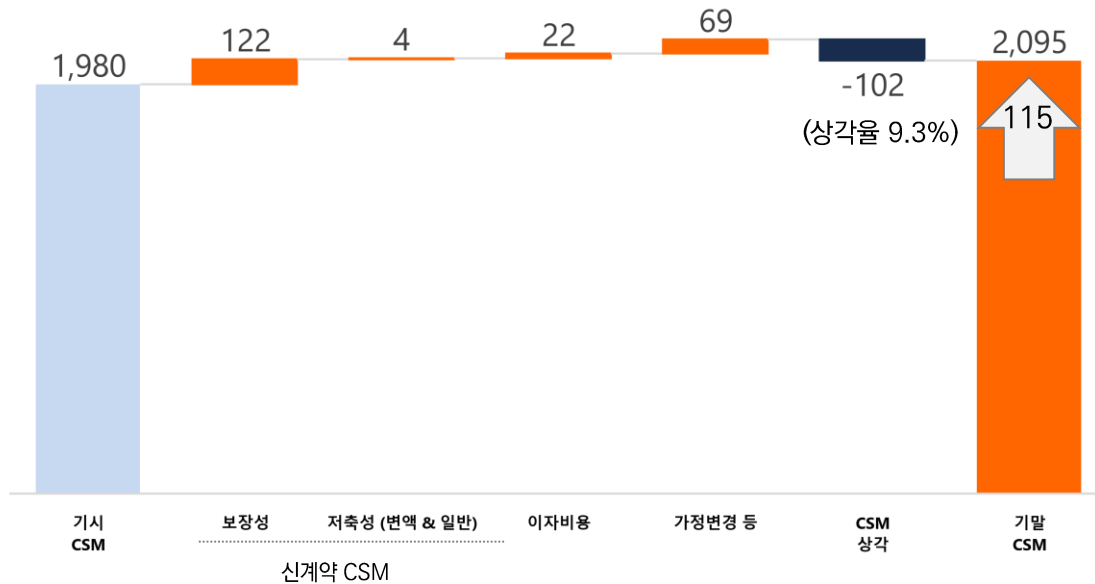


2023 H1

CSM 현황

- 신계약 CSM 유입 (1분기 572억원, 2분기 689억원) 확대 등 기시대비 1,147억원 증가한 2.1조원

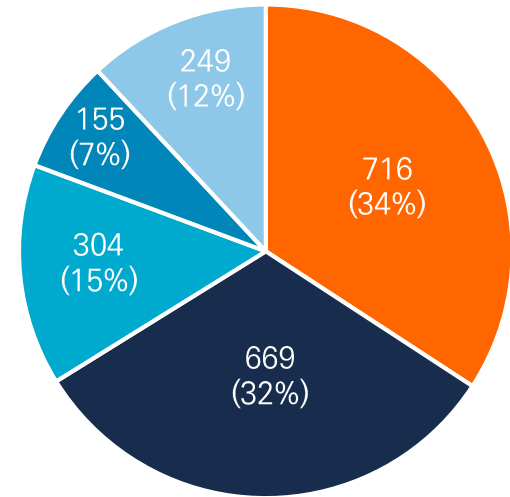
CSM Movement



CSM 구성현황

(십억원)

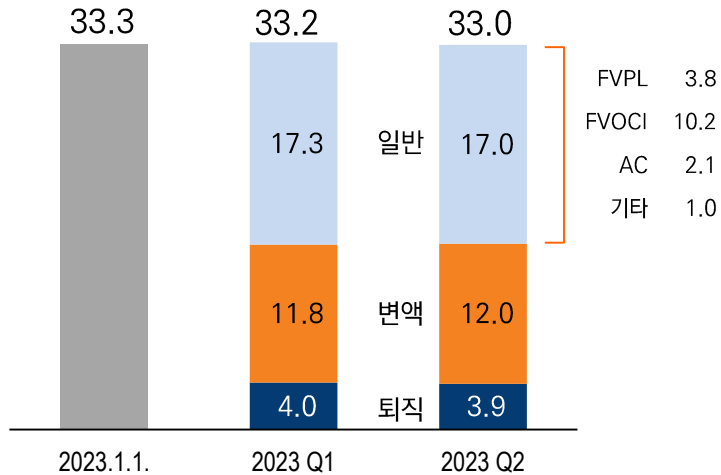
■ 사망 ■ 건강 ■ 변액사망 ■ 변액저축 ■ 일반저축 등



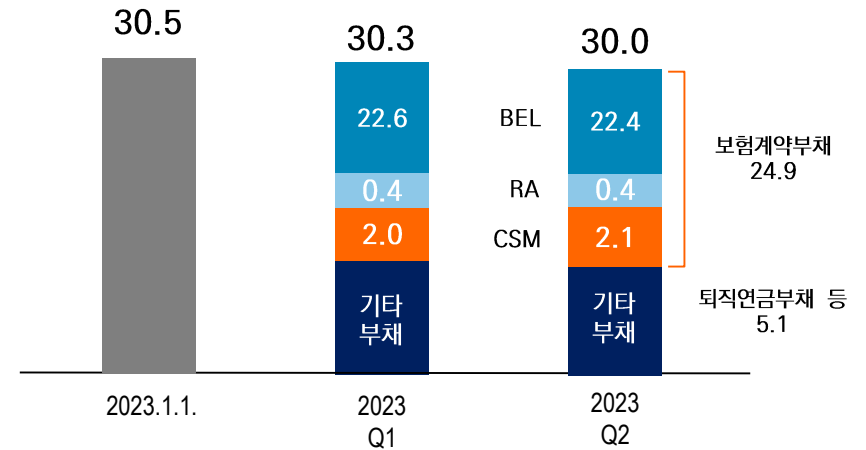
재무상태표 요약

- 2023년 상반기 총자산 33.0조원, 보험계약부채 24.9조원 (CSM 2.1조원), 자기자본 2.9조원

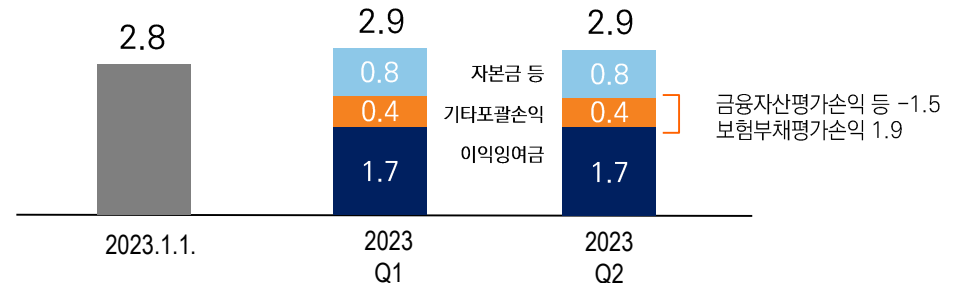
자산 (단위: 조원)



부채 (단위: 조원)



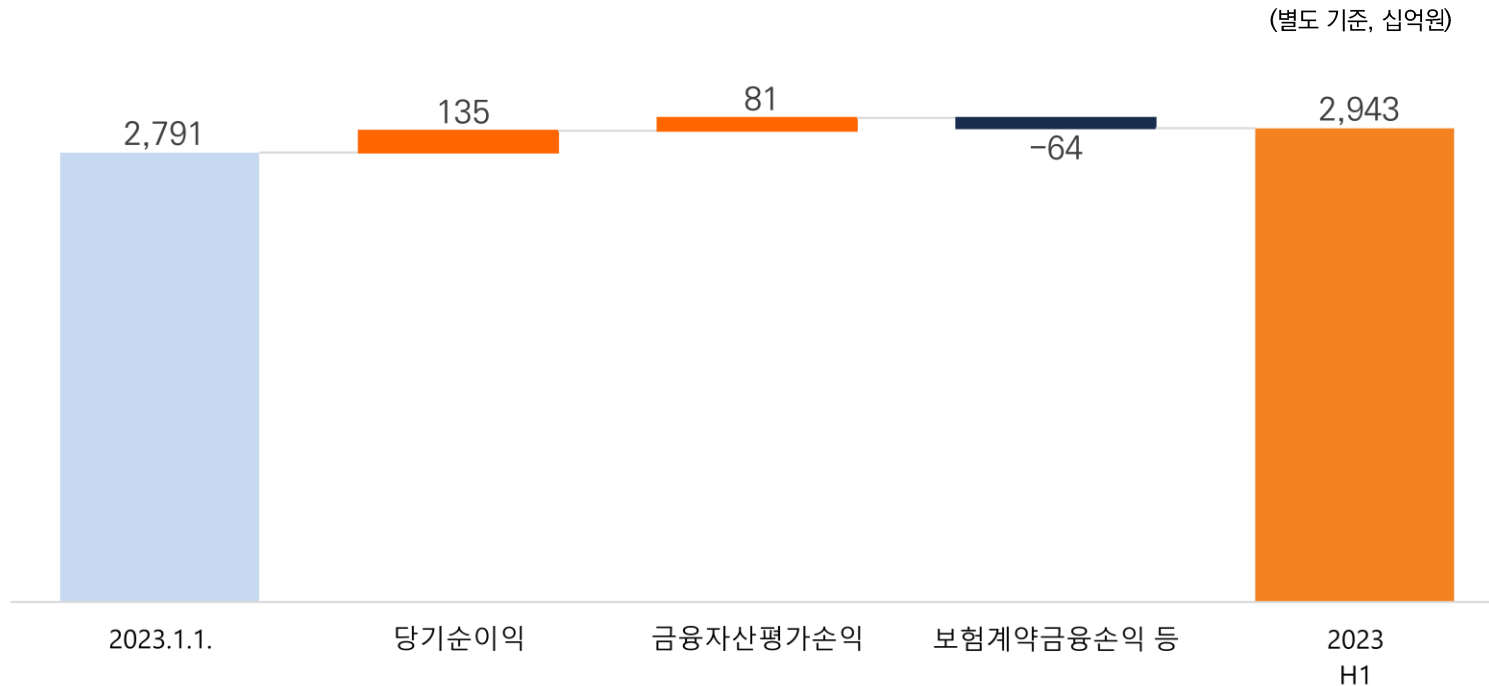
자본 (단위: 조원)



▶ 2023 : IFRS17 & 9

자기자본 현황

- 2023년 상반기 당기순이익 1,348억원 영향으로 자기자본 1,518억원 증가
- 자산평가손익은 보험부채 시가평가에 따라 영향 상쇄



부채 Movement : Company Total

※ 원수보험 잔여보장 부채 기준

(단위 : 억원)

		BEL	RA	CSM	LOSS	OCI	보험서비스 비용	보험 수익	보험금융 비용	보험금융 수익
기말		219,271	4,018	20,942	614	24,254				
기초		213,572	3,941	19,795	636	25,111				
기중변동		5,699	77	1,147	(23)	(857)	3,615	4,812	15,183	519
최초인식		(1,395)	147	1,261	14		14			
이자비용		13,938	51	221					14,455	244
경험조정	CSM 조정	(7,040)		2,100	(393)		(393)			
	PL 반영	(2,781)					2,855	2,781		
RA 변동			(236)					236		
공시이율 예실차(당기)				(1)					18	19
제거		3,205	(13)	(2,702)	491		491			
모델변경		(95)	2	93	(1)		(1)			
계리가정변경		123	(0)	(118)	5		5			
공시이율 예실차(미래)		220	17						418	181
공시이율/펀드수익률 변경		(3,551)	20	460	(74)	2,997	(74)			
기타금융가정변경		(138)	(14)	7	(1)	143	(1)			2
VFA 기업의 몫 조정		(3,561)		3,265	(296)		(296)			
할인율 변경		6,773	103	(2,420)	240	(3,996)	240		292	72
CSM 상각				(1,024)				1,024		

① NP(Non Participation)

▷ 무배당 확정금리형 상품 등

(단위 : 억원)

		BEL	RA	CSM	LOSS	OCI	보험서비스 비용	보험 수익	보험금융 비용	보험금융 수익
기말		33,416	1,799	10,566	391	11,891				
기초		32,074	1,752	9,909	396	12,881				
기중변동		1,342	47	657	(5)	(990)	2,000	2,407	832	113
최초인식		(991)	96	908	13		13			
이자비용		565	23	131					832	113
경험조정	CSM 조정	2,640		(76)	12		12			
	PL 반영	(1,693)					1,809	1,693		
RA 변동			(93)					93		
제거		(206)	(6)	188	(24)		(24)			
모델변경			1	(1)						
계리가정변경		61	2	(59)	4		4			
할인율 변경		966	24			(990)				
CSM 상각				(434)				434		

② IDP(InDirect Participation)

▷ 유배당 상품, 금리연동형 상품 등

(단위 : 억원)

	BEL	RA	CSM	LOSS	OCI	보험서비스 비용	보험 수익	보험금융 비용	보험금융 수익
기말	85,960	1,010	5,788	100	12,338				
기초	90,204	982	5,832	92	12,214				
기중변동	(4,244)	29	(43)	8	123	766	1,158	2,131	249
최초인식	(220)	32	188						
이자비용	1,958	22	73					2,101	48
경험조정	CSM 조정	(4,084)	(926)	24		24			
	PL 반영	(622)				590	622		
RA 변동		(60)					60		
공시이율 예실차(당기)			(12)						19
제거	(942)	(11)	934	(19)		(19)			
모델변경	(20)	1	19						
계리가정변경	14		(14)						
공시이율 예실차(미래)	(169)	11						23	181
공시이율 변경	(3,013)	16			2,997				
기타금융가정변경	(138)	(5)			143				
할인율 변경	2,992	24			(3,016)				
CSM 상각			(308)				308		

③ VFA(Variable Fee Approach)

▷ 변액저축, 변액연금(변액종신 제외)

(단위 : 억원)

		BEL	RA	CSM	LOSS	OCI	보험서비스 비용	보험 수익	보험금융 비용	보험금융 수익
기말		94,255	675	1,548	114	26				
기초		87,345	662	1,191	139	16				
기중변동		6,910	14	357	(25)	10	397	597	10,836	58
최초인식		(48)	5	43						
이자비용		10,777							10,836	58
경험조정	CSM 조정	(6,813)		3,288	(429)		(429)	0		
	PL 반영	(191)					189	191		
RA 변동			(47)					47		
제거		4,394	16	(3,876)	534		534			
모델변경		(16)		15	(1)		(1)			
계리가정변경		21	(1)	(18)	2		2			
펀드수익률 변경		(965)	22	869	(74)		(74)			
기타금융가정변경			(5)	5	(1)		(1)			
VFA 기업의 몫 조정		(3,347)		3,051	(296)		(296)			
할인율 변경		3,097	24	(2,891)	240	10	240			
CSM 상각				(128)				128		

④ 변액종신

▷ 4월 기점 IDP에서 VFA로 회계정책 변경 잠정 반영

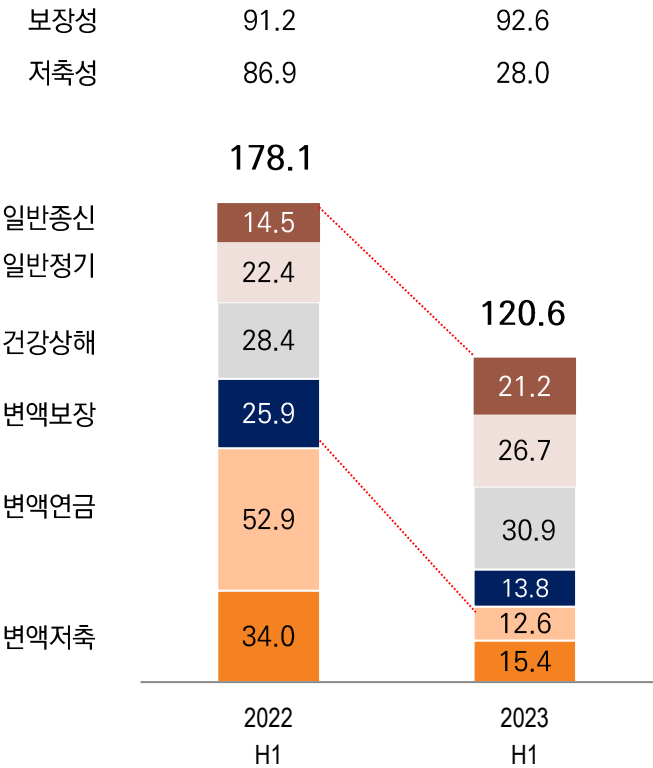
(단위 : 억원)

		BEL	RA	CSM	LOSS	OCI	보험서비스 비용	보험 수익	보험금융 비용	보험금융 수익
기말		5,640	533	3,039	9					
기초		3,949	546	2,864	8					
기중변동		1,691	(13)	175			453	650	1,384	99
최초인식		(137)	14	122						
이자비용		638	6	17					686	25
경험조정	CSM 조정	1,217		(185)						
	PL 반영	(274)					266	274		
RA 변동			(35)					35		
펀드수익률예실차(당기)				10					10	
제거		(40)	(12)	53						
모델변경		(60)	(1)	60						
계리가정변경		28	(1)	(27)						
펀드수익률예실차(미래)		389	7						396	
펀드수익률 변경		428	(18)	(409)						
기타금융가정변경			(4)	2						2
VFA 기업의 몫 조정		(215)		214						
할인율 변경		(282)	31	471					292	72
CSM 상각				(154)				154		

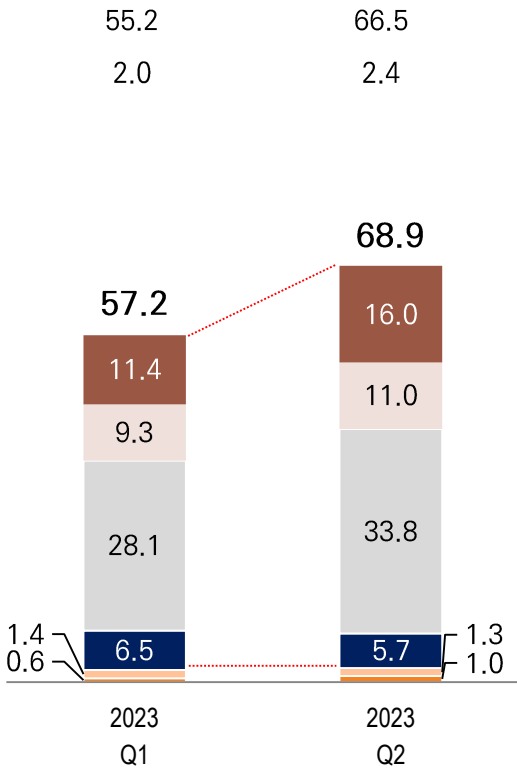
보험영업 실적 (APE) – 상품별

- 지속적인 수익성 중심의 마케팅으로 보장성 업적 YoY +1.5% (1분기 -6.3%, 2분기 +9.0%)
- 종신·건강 중심의 보장성 업적 확대로 2분기 신계약 CSM QoQ +20.3%

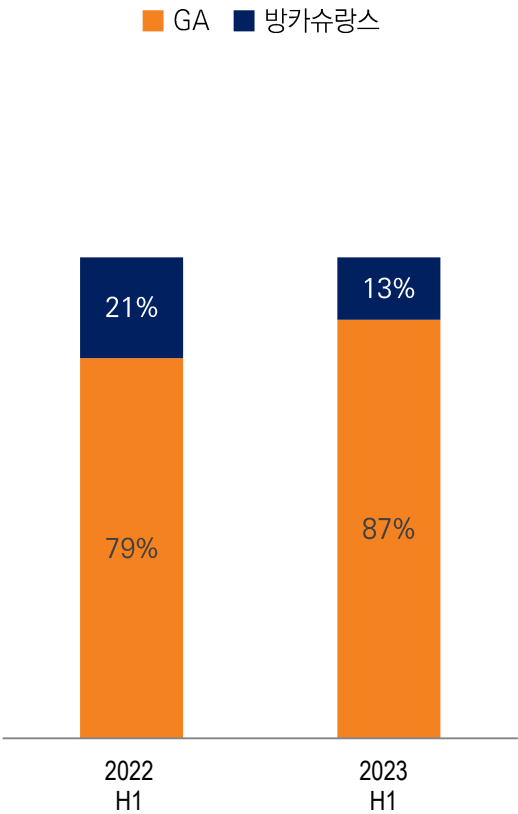
APE



신계약 CSM



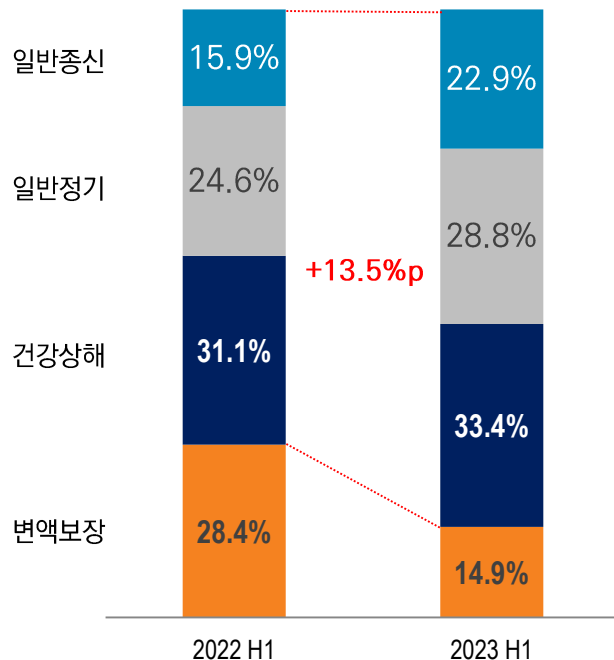
채널 APE 비중 (십억원)



보험영업 : 신계약 CSM 확보 계획

- 신계약 CSM 확보를 위한 GA시장 보장성 상품 판매 활성화 전략 추진
- 수익성 우수한 건강상해 상품을 중심으로 종신, 정기, 변액보험의 균형 있는 판매 Portfolio 구성
 - ⇒ 건강상해 판매 활성화를 위한 신상품 개발 및 심사 Process 개선 중점 추진 중
 - ⇒ 종신보험 및 변액보험 상품/판매 경쟁력 강화 예정

보장성 상품 판매 Portfolio



2023년 하반기 주요 추진계획

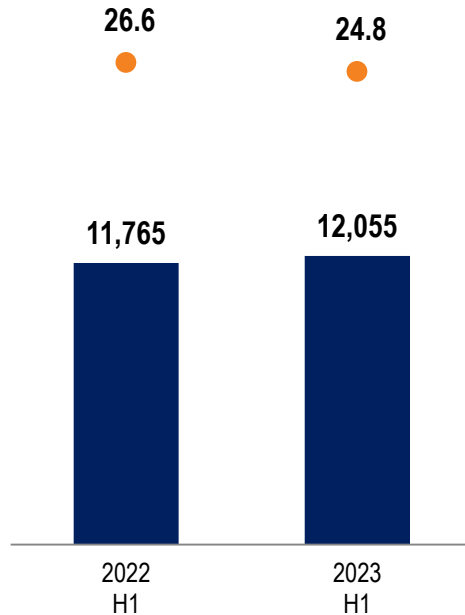
	Q3	Q4
사전심사 시스템 구축	· 사전심사 Process 도입을 통한 건강상해 판매 활성화	
보장성 보험 경쟁력 강화	· 간편 건강보험 2N5 출시 : 유병자시장 확대 · 종신보험 상품 경쟁력 강화 · 주력 건강보험 Upgrade	
변액보험 Line-up 확대	· GA 변액연금 신상품 출시 · GA 변액종신 마케팅 강화 · 방카 변액저축 신규보종 출시	

Fee-Biz : 변액보험 및 퇴직연금 비즈니스

- 상반기 투자심리 일부 회복에 따라 변액보험 적립금 전년대비 2.5% 증가한 12.1조원
- 퇴직연금 운용관리계약 적립금 전년대비 10.6% 성장

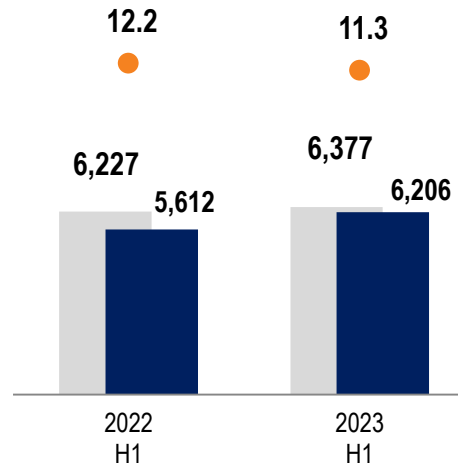
변액보험 적립금 및 수수료수입

■ 적립금 ● 수수료수입 (십억원)



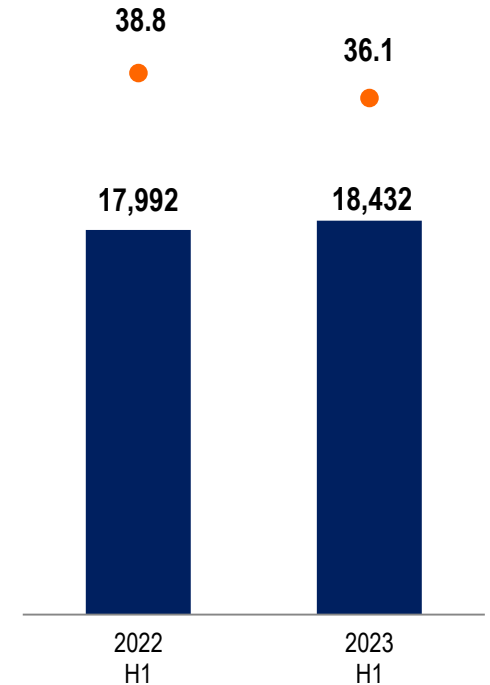
퇴직연금 적립금 및 수수료수입

■ 자산관리 ■ 운용관리 ● 수수료수입 (십억원)



총 Fee-Biz 실적

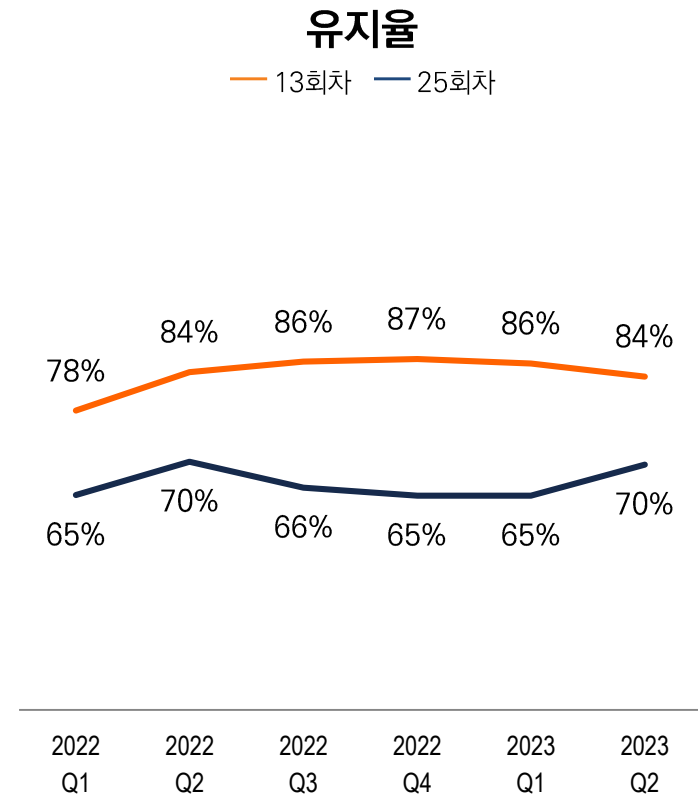
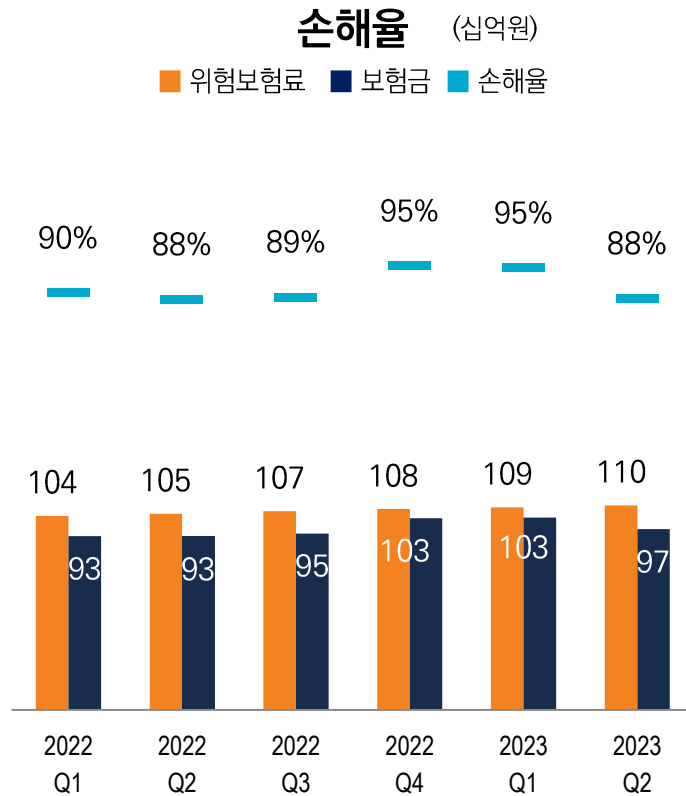
■ 적립금 ● 수수료수입 (십억원)



- ▶ 변액보험 적립금 및 수수료수입 : IFRS4 기준
- ▶ Fee-Biz : 특별계정 중 변액보험 + 퇴직연금을 지칭함
- ▶ 퇴직연금 수수료 : 자산관리 기준
- ▶ 총 Fee-Biz 적립금 = 변액보험 적립금 + 퇴직연금자산관리기준 적립금

경영효율

- 위험보험료 증가 및 보험금 안정화로 2분기 손해율 축소
- 안정적인 유지율 지표 관리 중

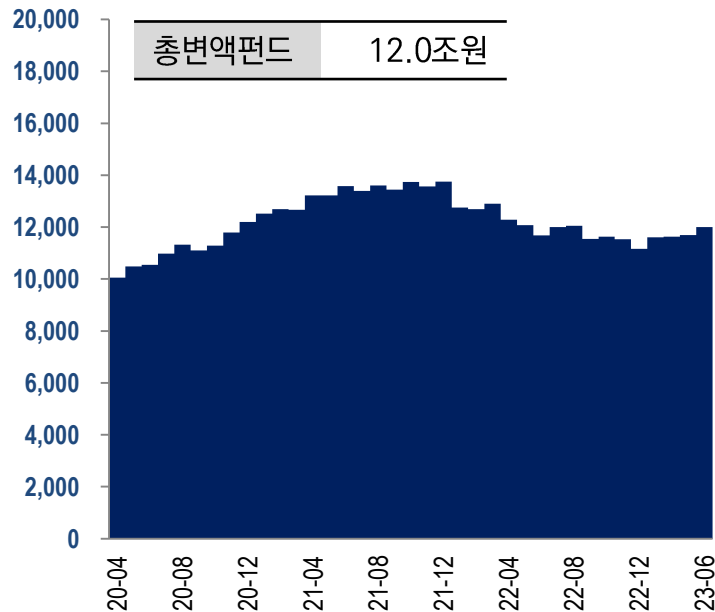


자산운용 : 변액계정

- 해외 분산 원칙, 중장기적 글로벌 자산배분에 집중하여 변액보험 업계 트렌드 선도
- 글로벌 자산배분 MVP 펀드 순자산 3.9조원, 누적수익률 55.4%

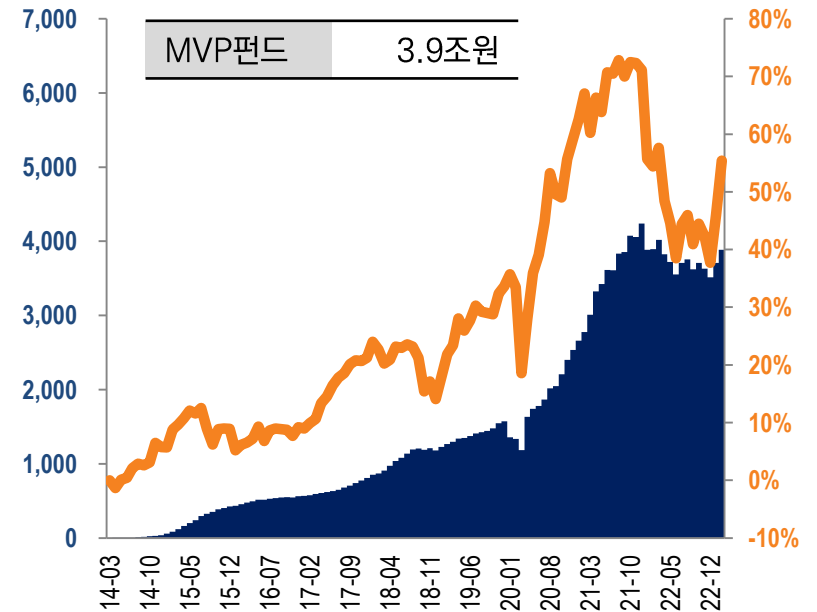
총 변액펀드 순자산

■ 적립액 (십억원)



MVP 펀드 순자산

■ 적립액 — MVP60 누적수익률 (십억원)

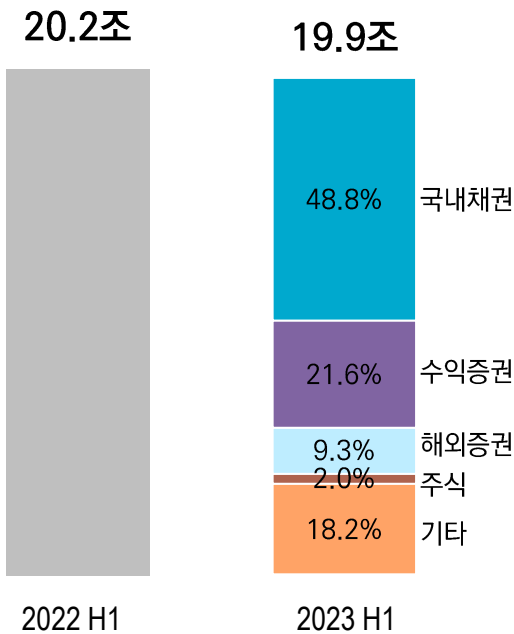


- ▶ 당사 변액펀드 포트폴리오 : 해외 75.1%, 국내 24.9% (당사 제외 업계 해외 투자비중 15.5%)
- ▶ MVP (Miraeasset Variable Portfolio) : 당사의 투자 전문가가 직접 관리하는 포트폴리오 전략으로, 장기적인 글로벌 자산배분을 통해 고객의 안정적인 수익률을 달성, 2014년 4월 개시, 누적수익률은 운용수수료 포함한 수치임.

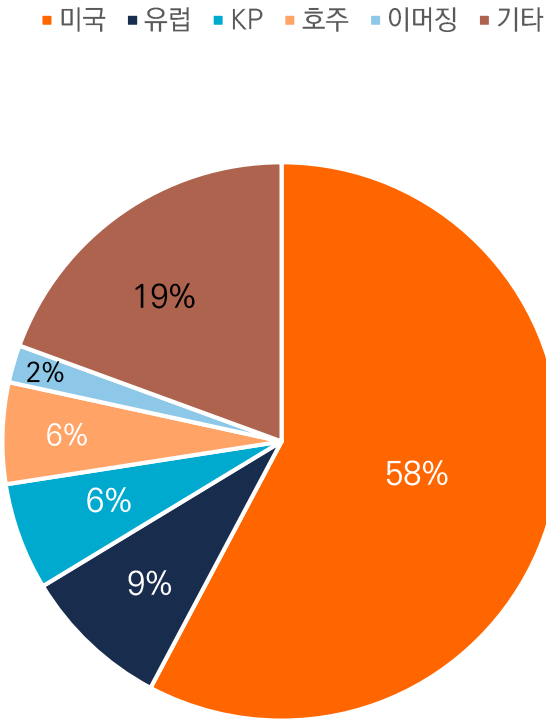
자산운용 : 일반계정

- 리스크 분산 및 수익원 다변화를 위한 다양한 자산군 및 지역에 투자 지속

일반계정 운용자산



해외 투자 배분현황



▶ 2023 H1 : IFRS17 & 9 (퇴직보험 및 퇴직연금 원리금보장형 포함) / 2022 H1 : IFRS4 & IAS39
▶ 해외전체 비중 : 해외증권 + 수익증권 중 원화표시 해외기초자산
▶ 당사 해외투자비중 : 24.4%

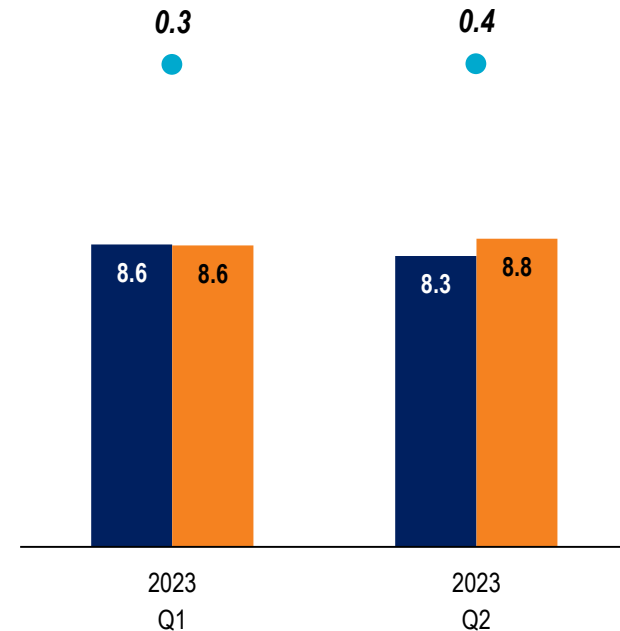
K-ICS 및 듀레이션 Gap

- K-ICS 비율은 전분기 대비 7.9%p 감소한 210% 내외로 추정
- 가용자본이 증가하였으나 금리 상승으로 보험위험액 등 요구자본 증가 영향

(십억원)	2023 Q1	2023 Q2 (e)
K-ICS 비율	218.4%	210.5%
지급여력금액	4,047.4	4,092.3
지급여력기준금액	1,853.5	1,943.8
• 보험리스크	1,657.9	1,749.5
• 시장리스크	914.5	989.1
• 신용리스크	536.6	545.0
• 운영리스크	112.5	111.1

자산-부채 듀레이션 Gap

■ 자산 ■ 부채 ● 조정 Gap (년)



[참고] 미래에셋금융서비스 재무현황

■ 재무상태표 요약

구분 (백만원)	2023 H1	2022 H1	YoY	FY22	FY21
자산총계	121,219	115,483	5.0%	119,505	123,040
부채총계	63,210	65,633	-3.7%	67,132	68,014
자본총계	58,009	49,850	16.4%	52,373	55,025
자본금	89,639	89,639	0.0%	89,639	89,639
자본조정	(2,244)	(2,244)	0.0%	(2,244)	(2,244)
이익잉여금	(29,386)	(37,546)	21.7%	(35,022)	(32,370)

■ 손익계산서 요약

구분 (백만원)	2023 H1	2022 H1	YoY	FY22	FY21
매출	100,971	98,521	2.5%	201,678	188,295
영업비용	96,982	104,302	-7.0%	206,086	214,563
세전이익	5,636	(5,176)	흑자전환	(2,652)	(25,570)
당기순이익	5,636	(5,176)	흑자전환	(2,652)	(25,570)

Contact IR :
Soyeon Jin
Soyeon.jin@miraeasset.com
<http://life.miraeasset.com>

