

미래에셋생명

Financial Results & Strategies

2023 Q3

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 3분기 주요사항

세전손익

2,049억원
(YoY -0.8%)

- ▶ 2023 Q3 : IFRS17 & 9 기준
- ▶ 2022 Q3 : IFRS17 & IAS39

CSM

신계약 CSM 2,116억원
기말 CSM 1.94조
(YTD -1.8%)

- ▶ IFRS17 & 9 기준

K-ICS

205.4% ^(e)
(YTD +13.9%p)

- ▶ 연결 추정치 기준



재무실적 요약

(별도 기준, 십억원)

	2023 Q3	2022 Q3	YoY
신계약 CSM	211.6	215.9	-2.0%
전체 APE	209.0	248.2	-15.8%
보장성 APE	154.0	137.9	11.7%
변액투자형 APE	55.0	110.3	-50.1%
수입보험료	2,146.2	2,578.5	-16.8%
세전이익	204.9	206.6	-0.8%
당기순이익	159.2	157.0	1.4%

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

(별도 기준, 십억원)

	2023 Q3	2023.1.1	YTD
잔여 CSM	1,944.0	1,979.5	-1.8%
자기자본	2,970.3	2,790.9	6.4%
K-ICS	205.4%(e)	191.5%	13.9%p

- ▶ IFRS17 & 9
- ▶ K-ICS : 2023 Q3 IFRS17 & 9 연결기준 추정치 / 2023.1.1 IFRS17 & IAS 39

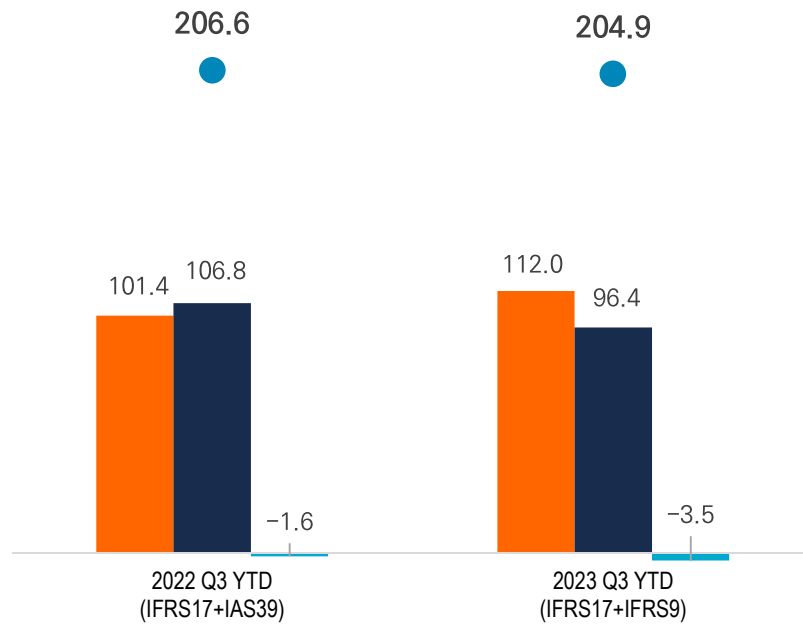


손익 현황

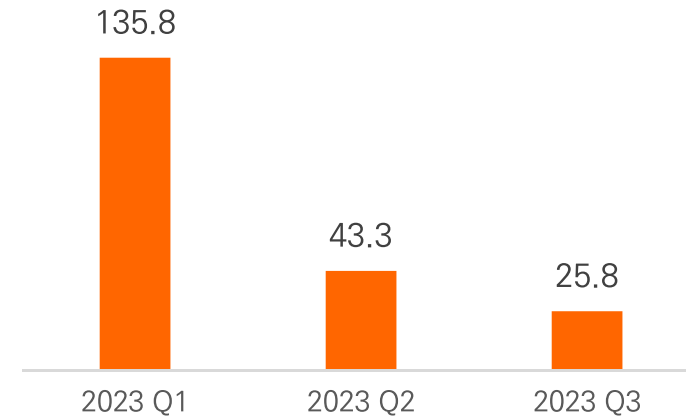
- FY2023 3분기 누적 세전이익 2,049억원으로 전년과 유사한 수준
- 23.3Q 손익은 실손가정 변경 및 FVPL 자산 평가손익 감소 영향으로 전분기 대비 감소

손익 현황 (십억원)

■ 보험손익 ■ 투자손익 ■ 기타손익 ● 세전손익



분기별 세전손익 현황 (십억원)



구분	주요 Issue
1Q	- 유동성 확보 목적 FVPL채권 매매/평가익 454억 - 변액종신 일반모형 적용 관련 손익 311억
2Q	- CSM 상각기준 변경 - 변액종신 회계모형 변경
3Q	실손가정 변경



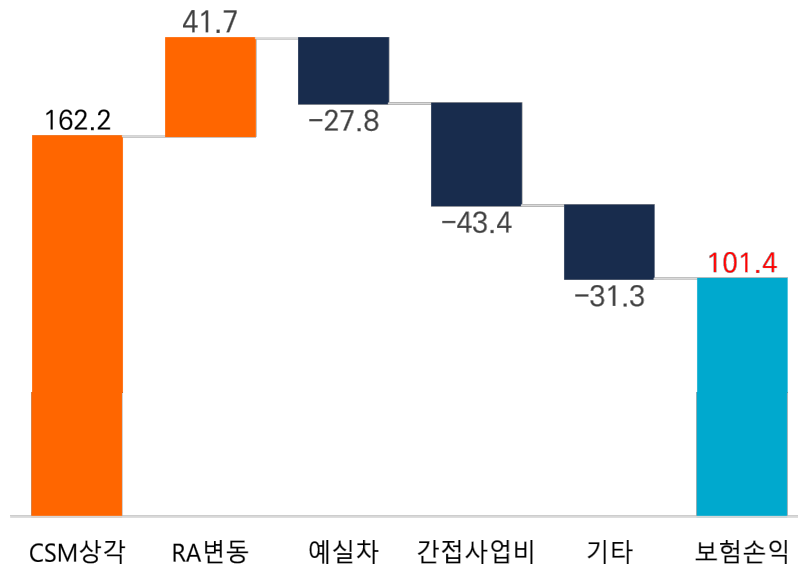
보험 손익

- 보험 손익은 전년 대비 10.4% 증가한 1,120억원
- 금감원 계리적가정 가이드라인 변경* 적용으로 CSM상각, RA변동은 감소

* CSM 상각 기준 : 23.2분기 적용, 실손 가정 변경 : 23.3분기 적용

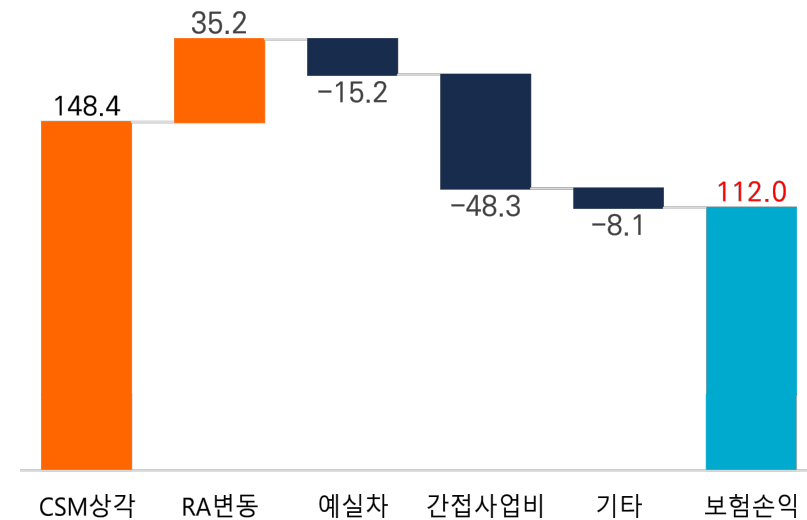
- 전년 대비 인력효율화 일회성 비용 감소 등 예실차 축소 및 손실계약 감소로 보험손익 증가

(십억원)



2022 Q3 YTD

- CSM상각기준 변경(2분기) : 월 △18억원
- 실손가정 변경(3분기) : 월 △12억원

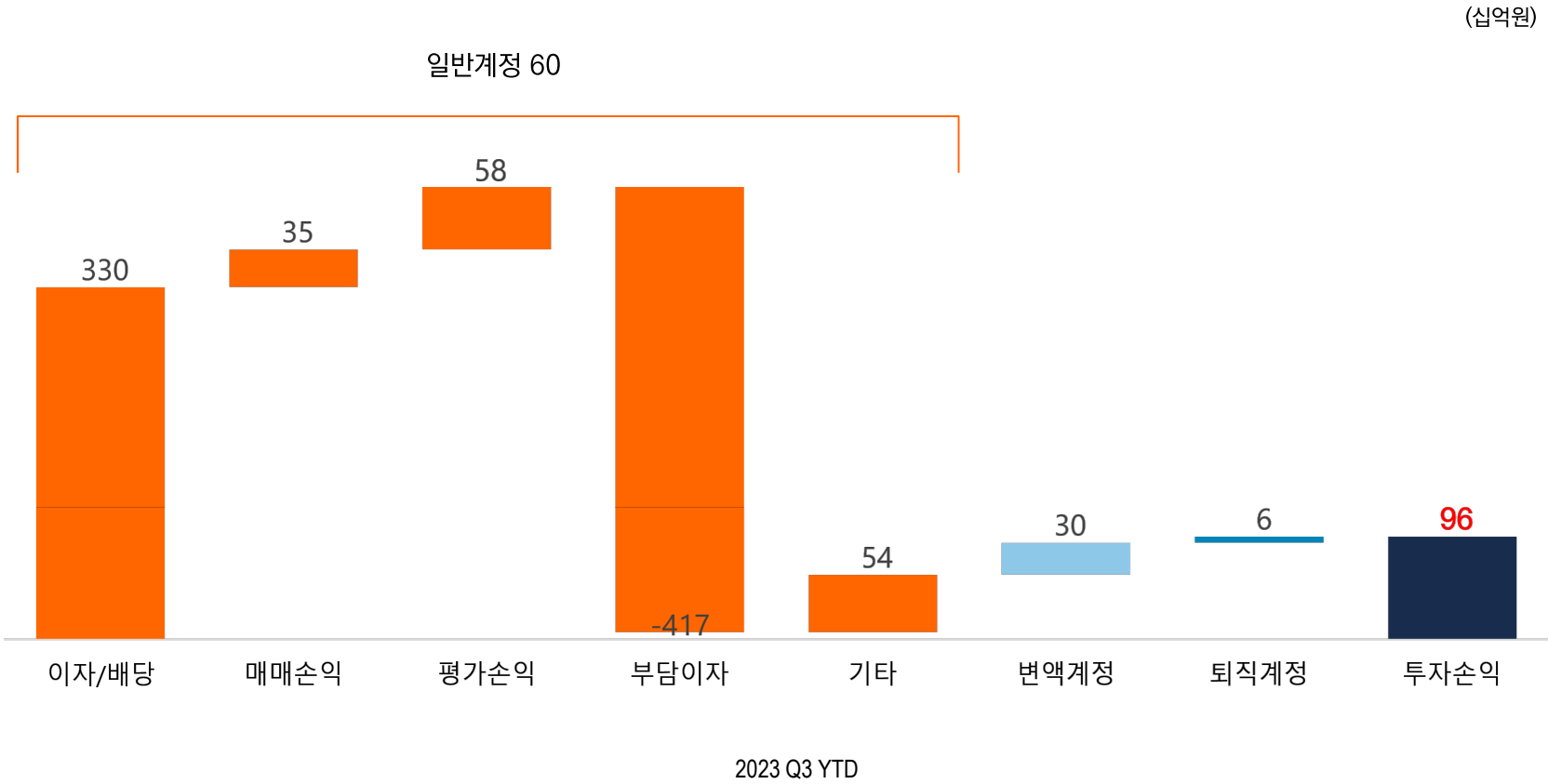


2023 Q3 YTD



투자 손익

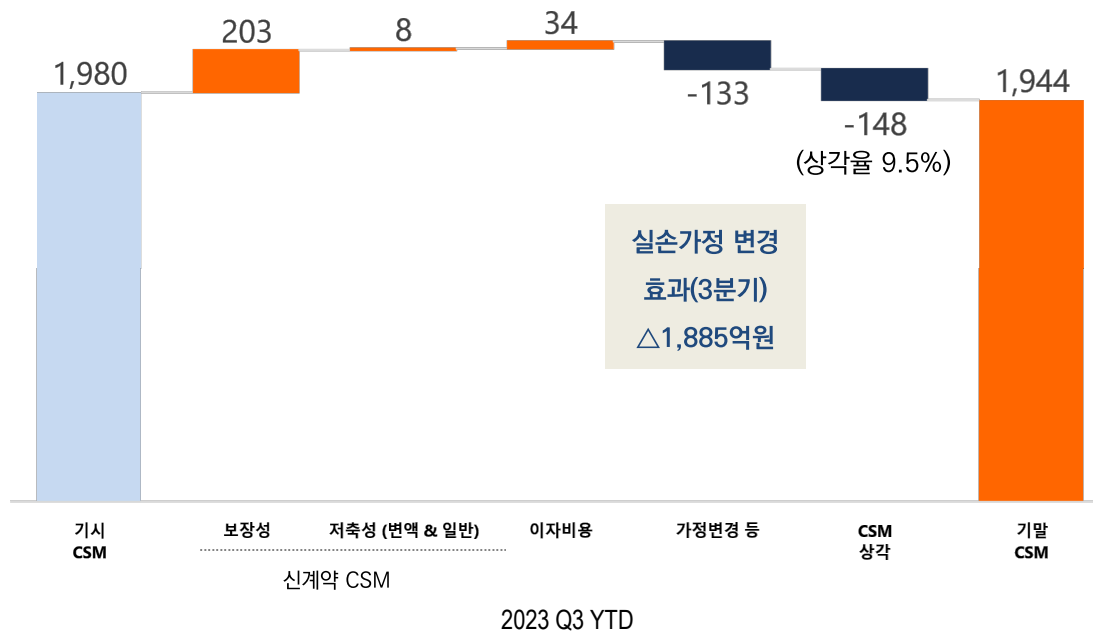
- FVPL 채권 처분 및 평가손익 등 특이사항 영향 포함 투자손익 964억원



CSM 현황

- 신계약 CSM 유입 (1분기 572억원, 2분기 689억원, 3분기 854억원) 확대 지속
- CSM잔액은 3분기 실손가정 변경(금감원 계리적가정 변경 가이드라인) 영향으로 기시 대비 355억원 감소한 1.94조원

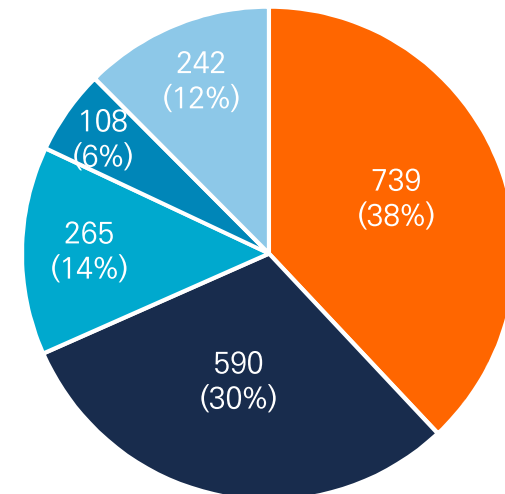
CSM Movement



CSM 구성현황

(십억원)

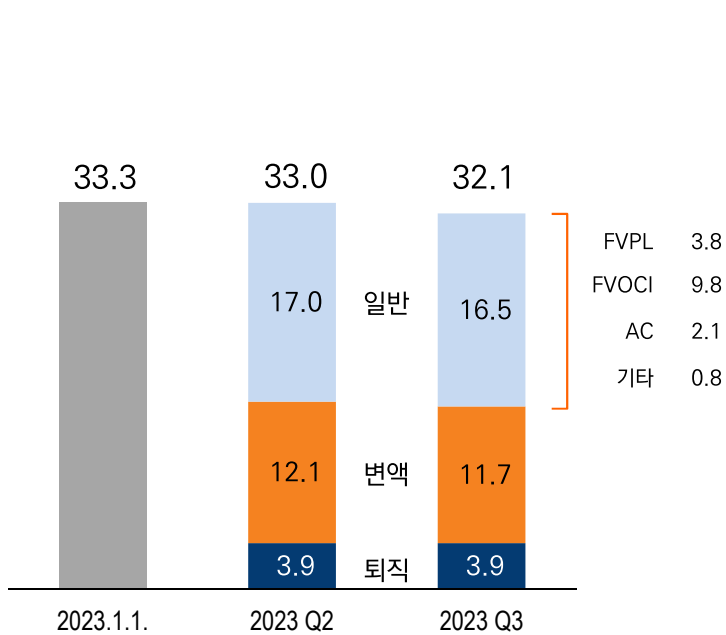
■ 사망 ■ 건강 ■ 변액사망 ■ 변액저축 ■ 일반저축 등



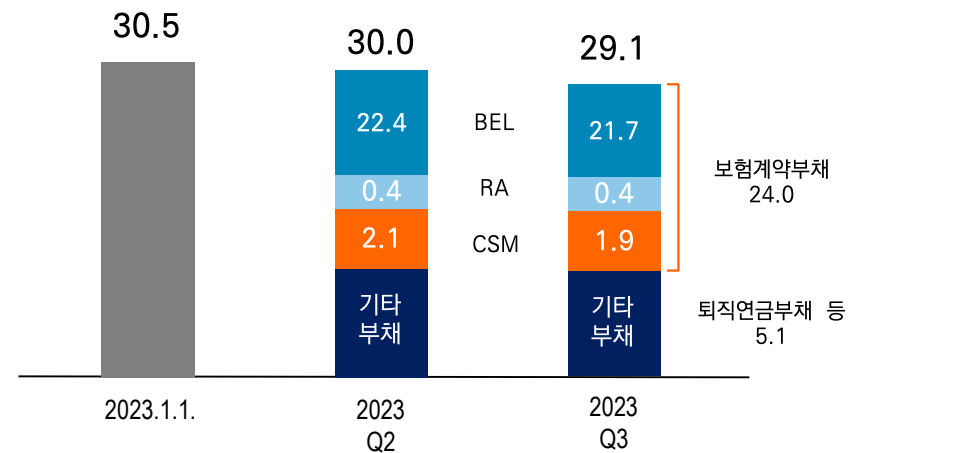
재무상태표 요약

- 2023년 3분기말 총자산 32.1조원, 보험계약부채 24.0조원 (CSM 1.9조원), 자기자본 3.0조원

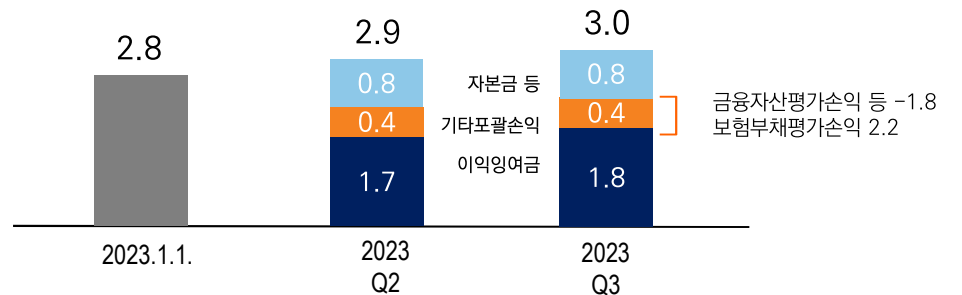
자산 (단위: 조원)



부채 (단위: 조원)



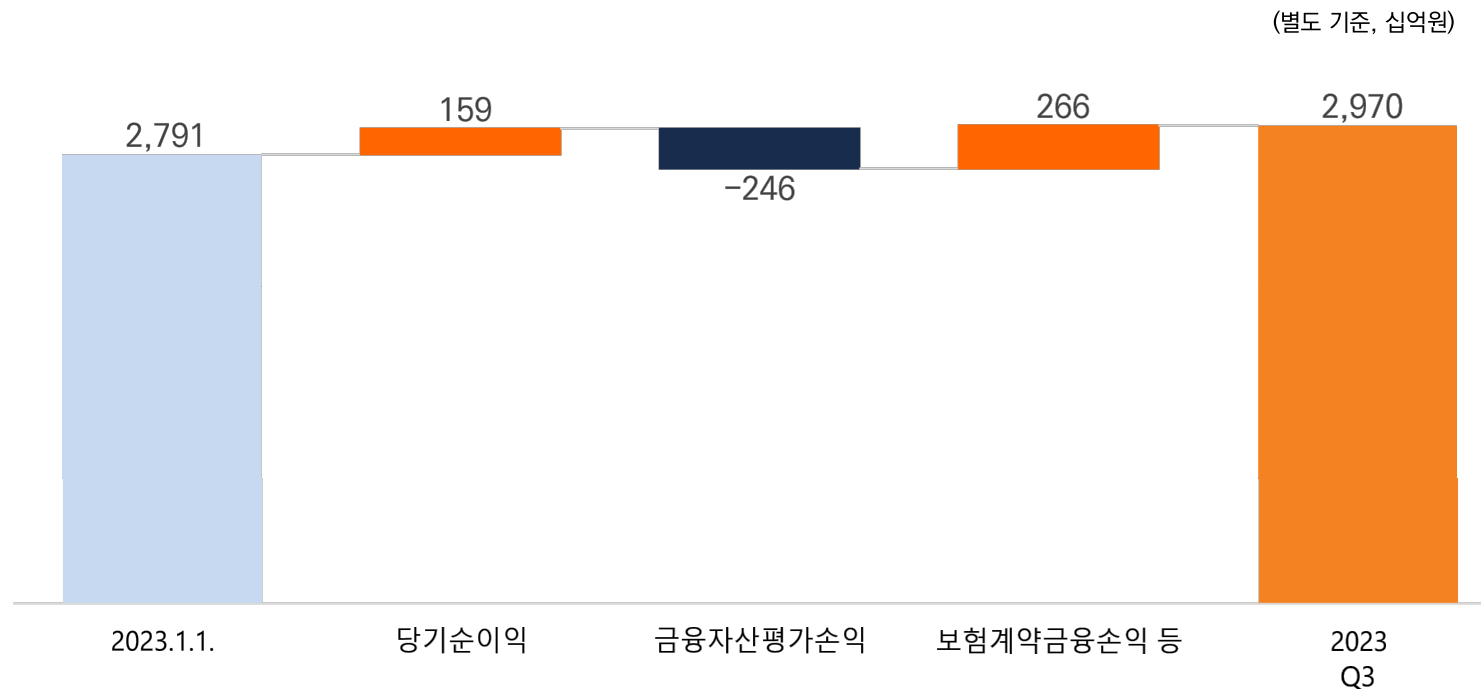
자본 (단위: 조원)



▶ 2023 : IFRS17 & 9

자기자본 현황

- 2023년 3분기 YTD 당기순이익 1,592억원 영향으로 자기자본 1,794억원 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		212,391	3,898	19,440	682	28,482				
기초		213,572	3,941	19,795	636	25,111				
기중변동		(1,181)	(43)	(355)	46	3,370	5,581	7,196	17,975	3,491
최초인식		(2,330)	241	2,116	27		27			
이자비용		13,673	75	339					17,240	3,154
경험조정	CSM 조정	(10,217)		3,045	(445)		(445)			
	PL 반영	(4,200)					4,351	4,200		
RA 변동			(352)					352		
공시이율 예실차(당기)				(5)					19	23
제거		4,287	(15)	(3,710)	561		561			
모델변경		(271)	(28)	299						
계리가정변경		1,897	(85)	(2,003)	(190)		(190)			
공시이율 예실차(미래)		163	22						424	239
공시이율/펀드수익률 변경		981	(156)	(2,008)	108	1,291	108			
기타금융가정변경		(114)	(18)	11	(1)	118	(1)			2
VFA 기업의 몫 조정		(4,793)		4,407	(385)		(385)			
할인율 변경		(258)	274	(1,559)	198	1,961	198		292	72
CSM 상각				(1,483)				1,483		
보험취득현금흐름 배분							1,196	1,196		
손실부담비용 배분					(23)		(35)	(35)		
손실부담비용 전/환입				196	196		196			



① NP(Non Participation)

▷ 무배당 확정금리형 상품 등

(단위 : 억원)

		BEL	RA	CSM	LOSS	OCI	보험서비스 비용	보험 수익	보험금융 비용	보험금융 수익
	기말	32,191	1,765	9,851	180	14,165				
	기초	32,074	1,752	9,909	396	12,881				
	기중변동	117	13	(58)	(216)	1,284	2,826	3,621	1,276	179
	최초인식	(1,647)	156	1,514	24		24			
	이자비용	852	36	209					1,276	179
경험조정	CSM 조정	3,893		(86)	12		12			
	PL 반영	(2,559)					2,740	2,559		
	RA 변동		(141)				0	141		
	제거	(442)	(5)	398	(50)		(50)			
	모델변경	103	(11)	(92)						
	계리가정변경	1,237	(57)	(1,372)	(192)		(192)			
	할인율 변경	(1,319)	34			1,284				
	CSM 상각			(633)				633		
	보험취득현금흐름 배분						304	304		
	손실부담비용 배분				(15)		(16)	(16)		
	손실부담비용 전/환입			4	4		4			



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	82,888	991	5,861	108	14,295				
기초	90,204	982	5,832	92	12,214				
기중변동	(7,316)	9	29	15	2,081	1,193	1,738	3,146	336
최초인식	(410)	55	357	2		2			
이자비용	2,890	33	113					3,110	74
경험조정	CSM 조정	(5,539)	(964)	35		35			
	PL 반영	(944)				923	944		
RA 변동		(90)					90		
공시이율 예실차(당기)			(15)					8	23
제거	(993)	(14)	975	(32)		(32)			
모델변경	(398)	(8)	406						
계리가정변경	420	(17)	(403)						
공시이율 예실차(미래)	(226)	15						28	239
공시이율 변경	(1,286)	(5)			1,291				
기타금융가정변경	(114)	(4)			118				
할인율 변경	(717)	45			672				
CSM 상각			(449)				449		
보험취득현금흐름 배분						256	256		
손실부담비용 배분						(1)	(1)		
손실부담비용 전/환입			10	10		10			



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	91,255	643	1,077	372	21				
	기초	87,345	662	1,191	139	16				
	기중변동	3,910	(19)	(114)	233	5	868	877	12,037	2,514
	최초인식	(93)	10	83	1		1			
	이자비용	9,523							12,037	2,514
경험조정	CSM 조정	(10,323)		4,384	(492)		(492)			
	PL 반영	(288)					285	288		
	RA 변동		(71)					71		
	제거	5,808	19	(5,184)	642		642			
	모델변경	3	(4)	1						
	계리가정변경	20	(2)	(16)	2		2			
	펀드수익률 변경	1,279	(102)	(1,069)	108		108			
	기타금융가정변경		(8)	7	(1)		(1)			
	VFA 기업의 몫 조정	(4,511)		4,126	(385)		(385)			
	할인을 변경	2,493	140	(2,439)	198	5	198			
	CSM 상각			(176)				176		
	보험취득현금흐름 배분						360	360		
	손실부담비용 배분				(8)		(18)	(18)		
	손실부담비용 전/환입			169	169		169			



④ 변액종신

▷ 4월 기점 IDP에서 VFA로 회계정책 변경

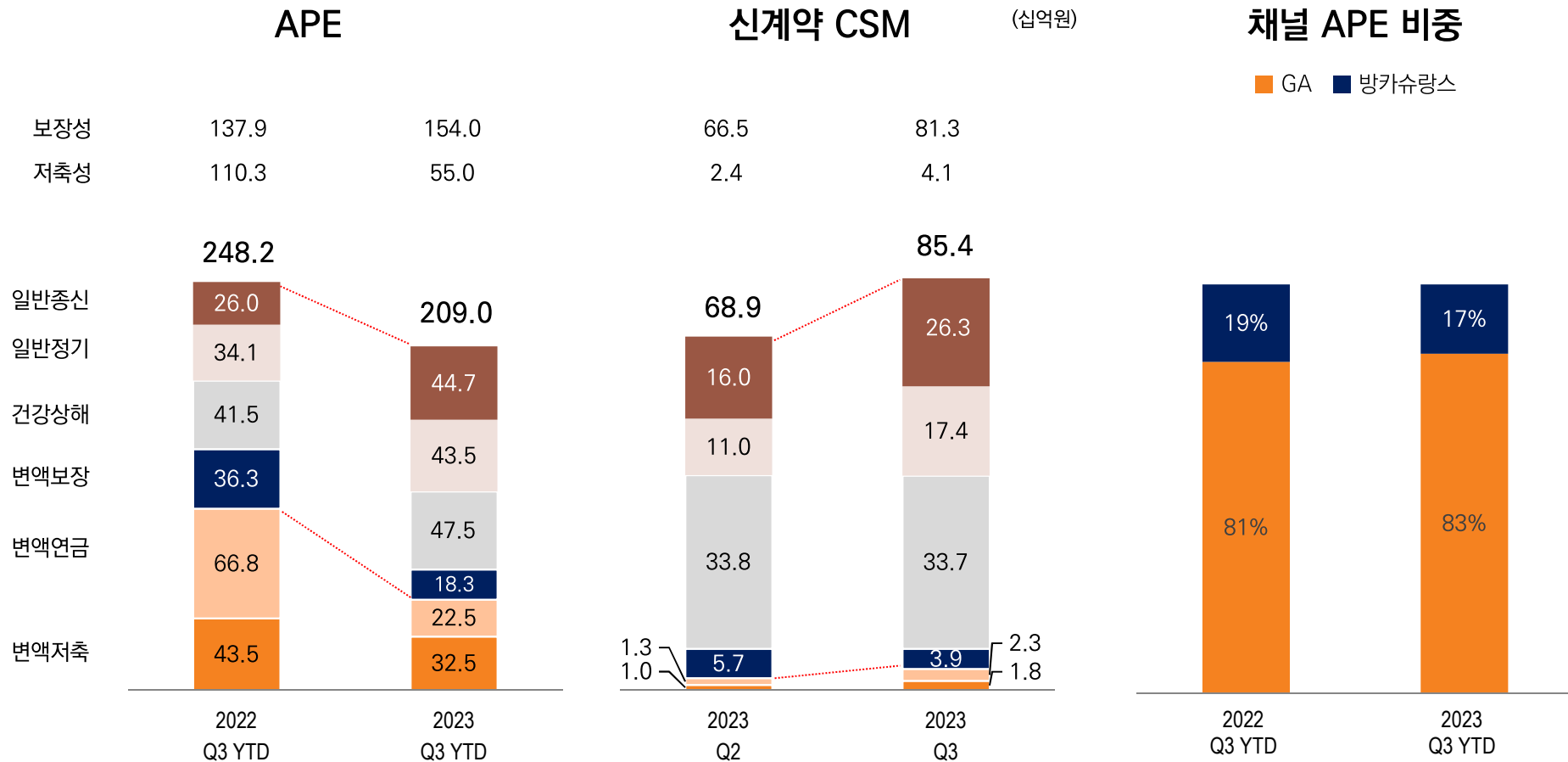
(단위 : 억원)

		BEL	RA	CSM	LOSS	OCI	보험서비스 비용	보험 수익	보험금융 비용	보험금융 수익
기말		6,056	500	2,651	22					
기초		3,949	546	2,864	8					
기중변동		2,107	(47)	(212)	14		694	959	1,517	461
최초인식		(180)	19	161						
이자비용		408	6	17					819	387
경험조정	CSM 조정	1,752		(290)						
	PL 반영	(408)					404	408		
RA 변동			(49)					49		
펀드수익률예실차(당기)				10					10	
제거		(86)	(15)	101						
모델변경		21	(5)	(16)						
계리가정변경		220	(8)	(212)						
펀드수익률예실차(미래)		389	7						396	
펀드수익률 변경		988	(49)	(939)	1		1			
기타금융가정변경			(6)	4						2
VFA 기업의 몫 조정		(281)		281						
할인율 변경		(715)	54	880					292	72
CSM 상각				(226)				226		
보험취득현금흐름 배분							277	277		
손실부담비용 배분										
손실부담비용 전/환입				14	14		14			



보험영업 실적 (APE) – 상품별

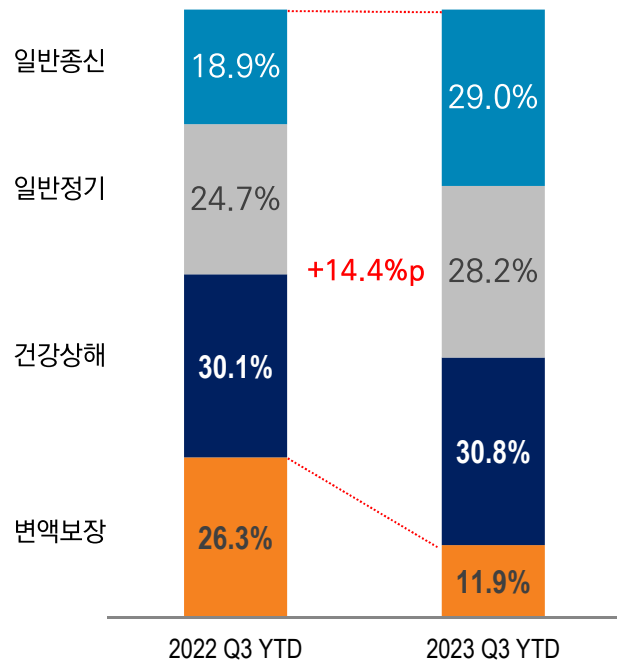
- 지속적인 수익성 중심의 마케팅으로 보장성 업적 YoY +11.7% (1분기 -6.3%, 2분기 +9.0%, 3분기 +31.6%)
- 종신·정기 중심의 보장성 업적 확대로 3분기 신계약 CSM QoQ +24.0%



보험영업 : 신계약 CSM 확보 계획

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

보장성 상품 판매 Portfolio



2023년 하반기 주요 추진계획

	Q3	Q4
선심사 시스템 구축/활성화	· 선심사 Process 도입 완료 · 시스템 활용도 제고를 통한 건강상해 판매 활성화	
보장성 보험 Line-up 확대	· 간편 건강보험 2N5 출시 완료 : 유병자 시장 확대 적극 추진 · 주력 건강보험 상품 경쟁력 강화	
변액보험 Upgrade	· GA 변액연금 신상품 출시 완료 · GA 변액종신 상품개정 및 마케팅 활성화 · 방카 변액저축 신규보종 출시 완료	

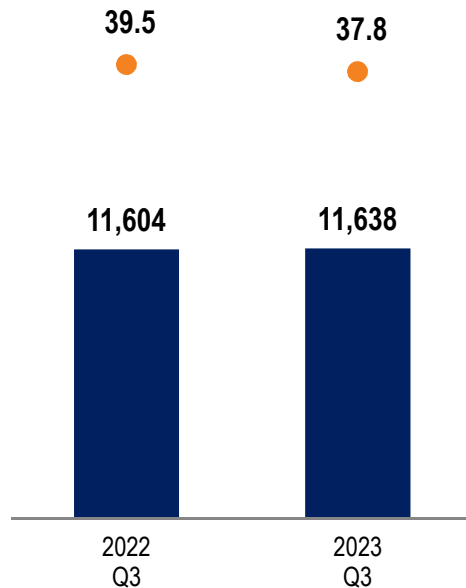


Fee-Biz : 변액보험 및 퇴직연금 비즈니스

- 변액보험 적립금 11.6조원으로 전년 대비 유사한 수준 유지
- 퇴직연금 운용관리계약 적립금 전년 대비 9.9% 성장

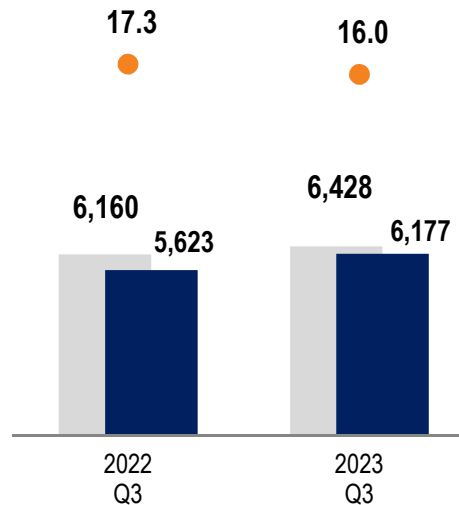
변액보험 적립금 및 수수료수입

■ 적립금 ● 수수료수입(YTD) (십억원)



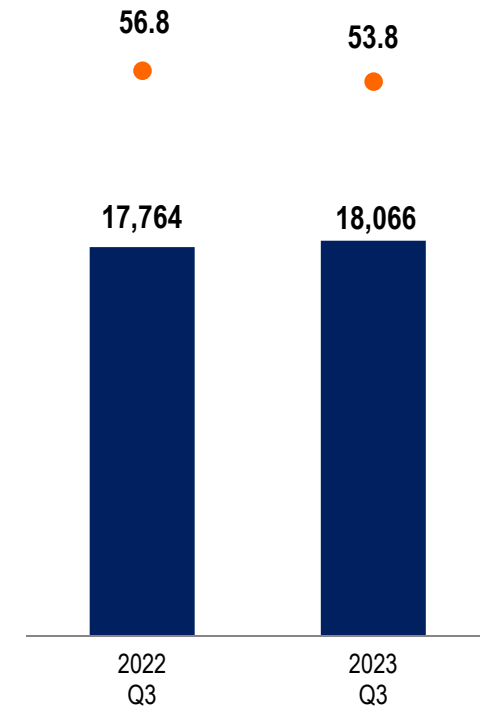
퇴직연금 적립금 및 수수료수입

■ 자산관리 ■ 운용관리 ● 수수료수입(YTD) (십억원)



총 Fee-Biz 실적

■ 적립금 ● 수수료수입(YTD) (십억원)

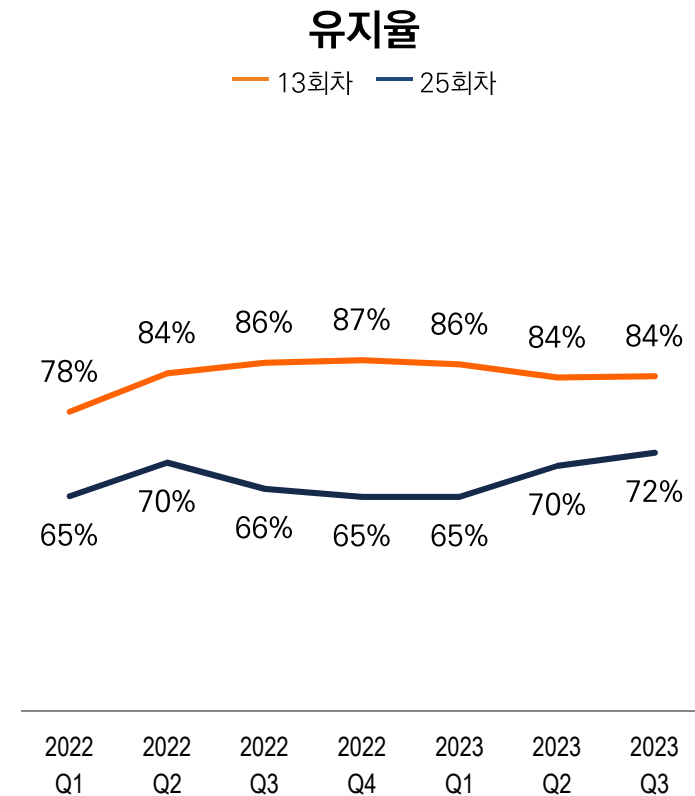
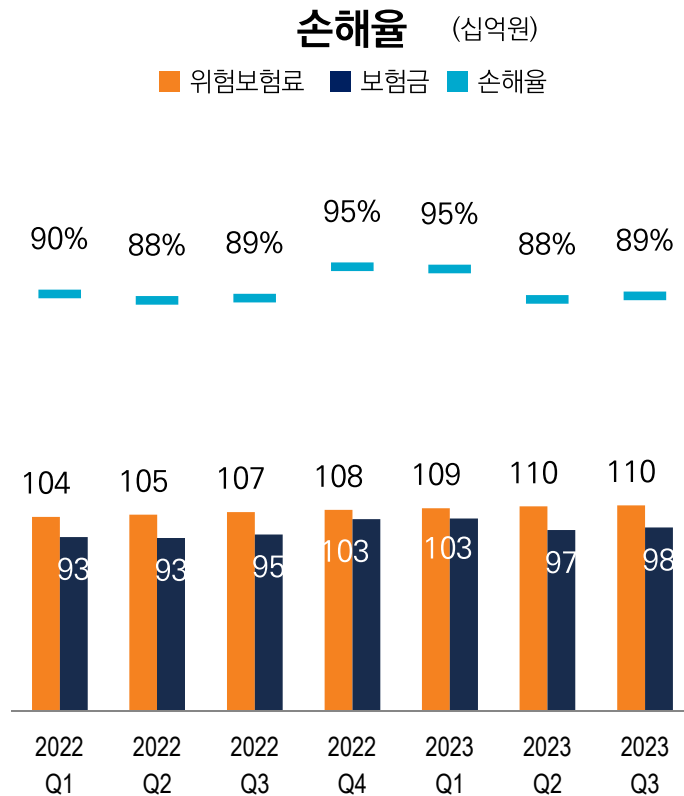


- ▶ 변액보험 적립금 및 수수료수입 : IFRS4 기준
- ▶ Fee-Biz : 특별계정 중 변액보험 + 퇴직연금을 지칭함
- ▶ 퇴직연금 수수료 : 자산관리 기준
- ▶ 총 Fee-Biz 적립금 = 변액보험 적립금 + 퇴직연금자산관리기준 적립금



경영효율

- 위험보험료 증가 및 보험금 안정화로 3분기 손해율 유지 중
- 안정적인 유지율 지표 관리 중



▶ 손해율 : IFRS4 기준 (사고보험금 ÷ 위험보험료 / IBNR, 재보 제외)
 ▶ 유지율 : 주보험계약금액 기준

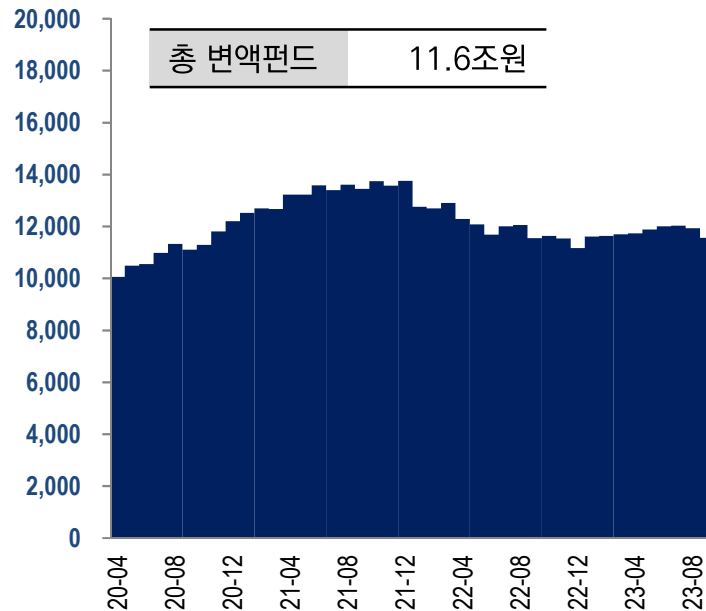


자산운용 : 변액계정

- 해외 분산 원칙, 중장기적 글로벌 자산배분에 집중하여 변액보험 업계 트렌드 선도
- 글로벌 자산배분 MVP 펀드 순자산 3.7조원, 누적수익률 53.8%

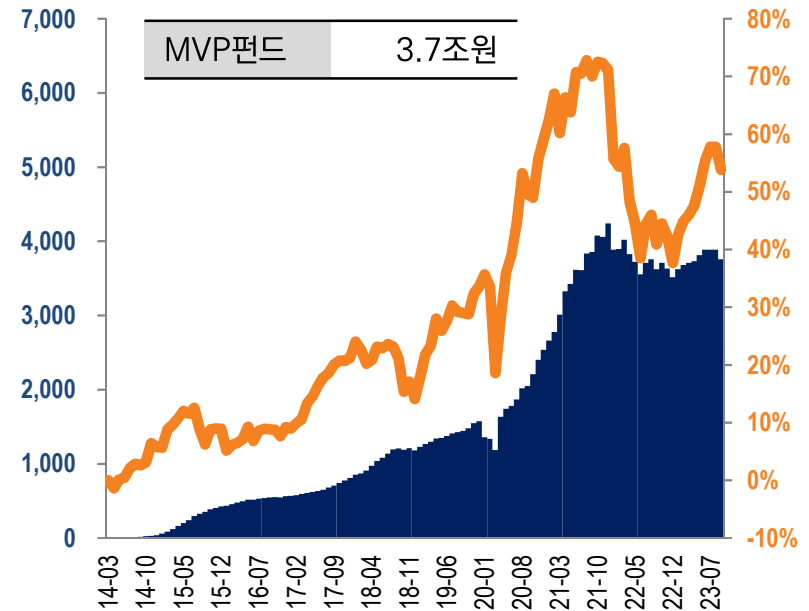
총 변액펀드 순자산

■ 적립액 (십억원)



MVP 펀드 순자산

■ 적립액 — MVP60 누적수익률 (십억원)

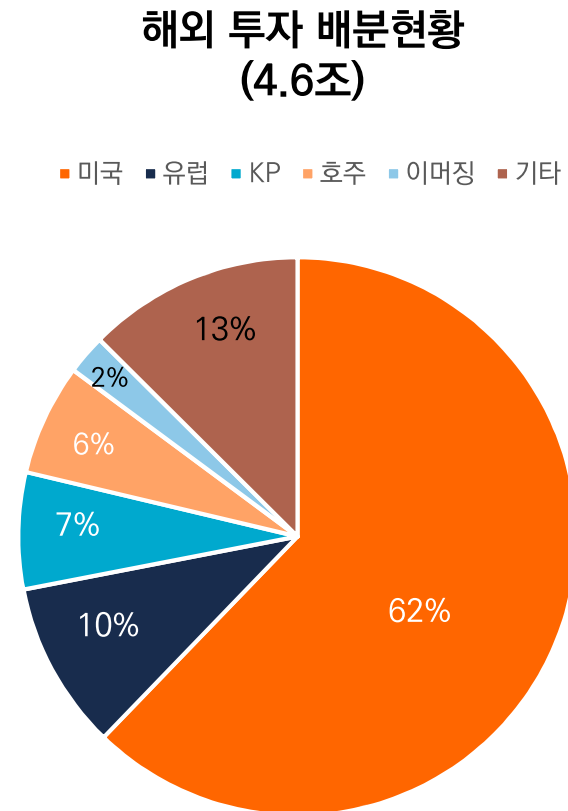
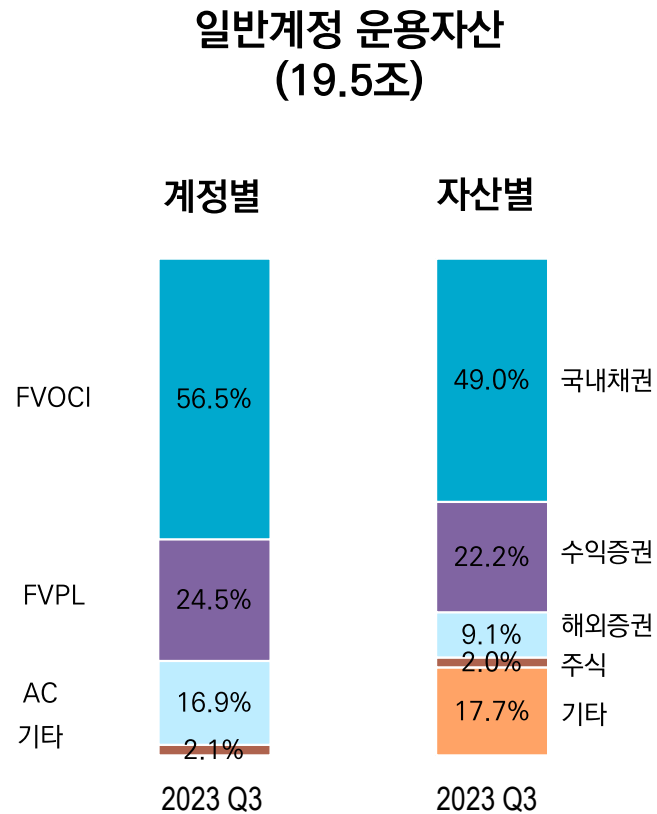


- ▶ 당사 변액펀드 포트폴리오 : 해외 75.1%, 국내 24.9% (당사 제외 업계 해외 투자비중 15.5%)
- ▶ MVP (Miraeasset Variable Portfolio) : 당사의 투자 전문가가 직접 관리하는 포트폴리오 전략으로, 장기적인 글로벌 자산배분을 통해 고객의 안정적인 수익률을 달성, 2014년 4월 개시, 누적수익률은 운용수수료 포함한 수치임.



자산운용 : 일반계정

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



- ▶ 2023 Q3 : IFRS17 & 9 (퇴직보험 및 퇴직연금 원리금보장형 포함)
- ▶ 해외전체 비중 : 해외증권 + 수익증권 중 원화표시 해외기초자산
- ▶ 당사 해외투자비중 : 23.5%

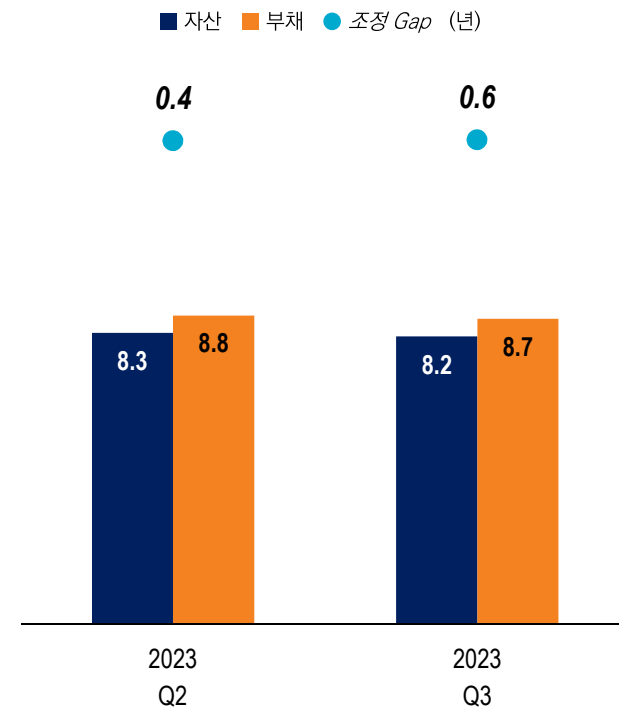


K-ICS 및 듀레이션 Gap

- K-ICS 비율은 전분기 대비 4.3%p 감소한 205% 수준으로 추정
- 실손보험 가정 가이드라인 반영에 따른 가용자본 감소 및 금리 상승에 따른 보험위험액 증가 등의 영향

(십억원)	2023 Q2	2023 Q3 (e)
K-ICS 비율	209.7%	205.4%
지급여력금액	4,097.1	4,079.7
지급여력기준금액	1,953.6	1,985.8
• 보험리스크	1,749.5	1,826.7
• 시장리스크	953.4	938.0
• 신용리스크	540.3	516.0
• 운영리스크	111.1	107.7

자산-부채 듀레이션 Gap



주요 경영지표 현황

요구자본의 효율적 관리를 통한 수익성 개선 추구

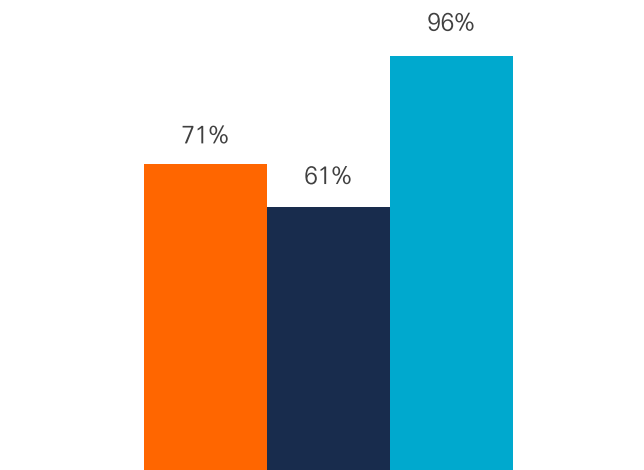
구분 (십억원)	① CSM 규모	② 요구자본	③ FY24 CSM 상각액(e)	① / (②*150%)	③ / (②*150%)
2023 H1	2,094.2	1,953.6	195.3	71%	6.7%

▶ FY24 CSM 상각액(e) = FY23 상반기 CSM 잔액 * FY23 상반기 상각률

업계 현황

CSM 규모 / (요구자본 * 150%)

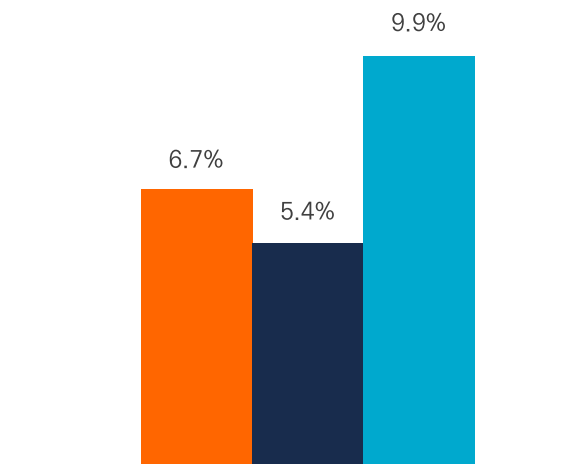
■ 당사
 ■ 주요 6개 생보사 단순평균
 ■ 주요 5개 손보사 단순평균



▶ 23년 H1 기준

FY24 예상 CSM 상각액 / (요구자본 * 150%)

■ 당사
 ■ 주요 6개 생보사 단순평균
 ■ 주요 5개 손보사 단순평균



▶ 23년 H1 기준 CSM규모 및 상각률 기반으로 24년 상각액 추정



[참고] 미래에셋금융서비스 재무현황

■ 재무상태표 요약

구분 (백만원)	2023 Q3	2022 Q3	YoY	FY22	FY21
자산총계	125,828	118,799	5.9%	119,505	123,040
부채총계	65,750	67,272	-2.3%	67,132	68,014
자본총계	60,078	51,527	16.6%	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	(27,317)	(35,868)	23.8%	(35,022)	(32,370)

■ 손익계산서 요약

구분 (백만원)	2023 Q3	2022 Q3	YoY	FY22	FY21
매출	154,641	149,581	3.4%	201,678	188,295
영업비용	149,318	154,065	-3.1%	206,086	214,563
세전이익	7,705	(3,498)	흑자전환	(2,652)	(25,570)
당기순이익	7,705	(3,498)	흑자전환	(2,652)	(25,570)



Contact IR :
Jinhyuk Choi
jhchoi@miraeasset.com
<http://life.miraeasset.com>

