

미래에셋생명

Financial Results & Strategies

2024 1H

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.



2024년 1H 주요사항

APE

전체 2,615억원
(YoY 116.9%)
보장성 1,337억원
(YoY 44.4%)

CSM

신계약 CSM 1,724억원
(YoY 36.7%)
기말 CSM 2.09조
(YTD 3.4%)

K-ICS

197.1% (e)
(YTD Δ 14.2%p)

▶ 연결기준 추정치

재무실적 요약

(별도 기준, 십억원)

	2024 1H	2023 1H	YoY
신계약 CSM	172.4	126.1	36.7%
보장성 CSM	148.0	121.7	21.6%
건강상해 CSM	84.0	61.9	35.8%
전체 APE	261.5	120.6	116.9%
보장성 APE	133.7	92.6	44.4%
변액투자형 APE	127.8	28.0	356.8%
수입보험료	1,580.1	1,413.0	11.8%
세전손익	71.4	179.1	-60.1%
당기순이익	58.7	134.8	-56.5%

- ▶ IFRS 17 & 9
- ▶ 보장성 : 일반보장성 + 변액보장형 (종신, 정기)
- ▶ 변액투자형 : 변액연금 + VUL
- ▶ 수입보험료 : 퇴직보험 및 퇴직연금 제외

(별도 기준, 십억원)

	2024 Q2	2023.12.31	YTD
잔여 CSM	2,089.4	2,021.5	3.4%
자기자본	2,415.0	2,914.3	-17.1%
K-ICS	197.1%(e)	211.2%	-14.2%p

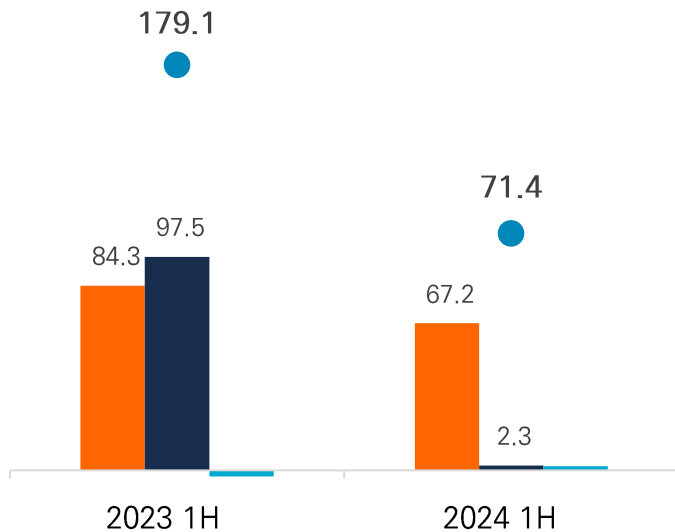
- ▶ IFRS 17 & 9
- ▶ K-ICS : 24년 2분기 추정치, IFRS 17 & 9 연결기준

손익 현황

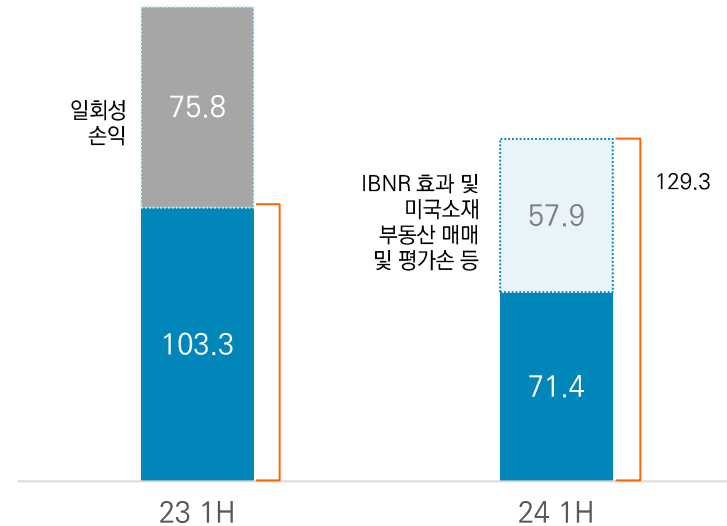
- 2024년 상반기 세전이익 714억원
- 제도 개정으로 인한 IBNR* 증가 및 매매손익 및 평가손익 감소로 전년 대비 감소

손익 현황 (십억원)

■ 보험손익 ■ 투자손익 ■ 기타손익 ● 세전손익



세전 손익 분석 (십억원)

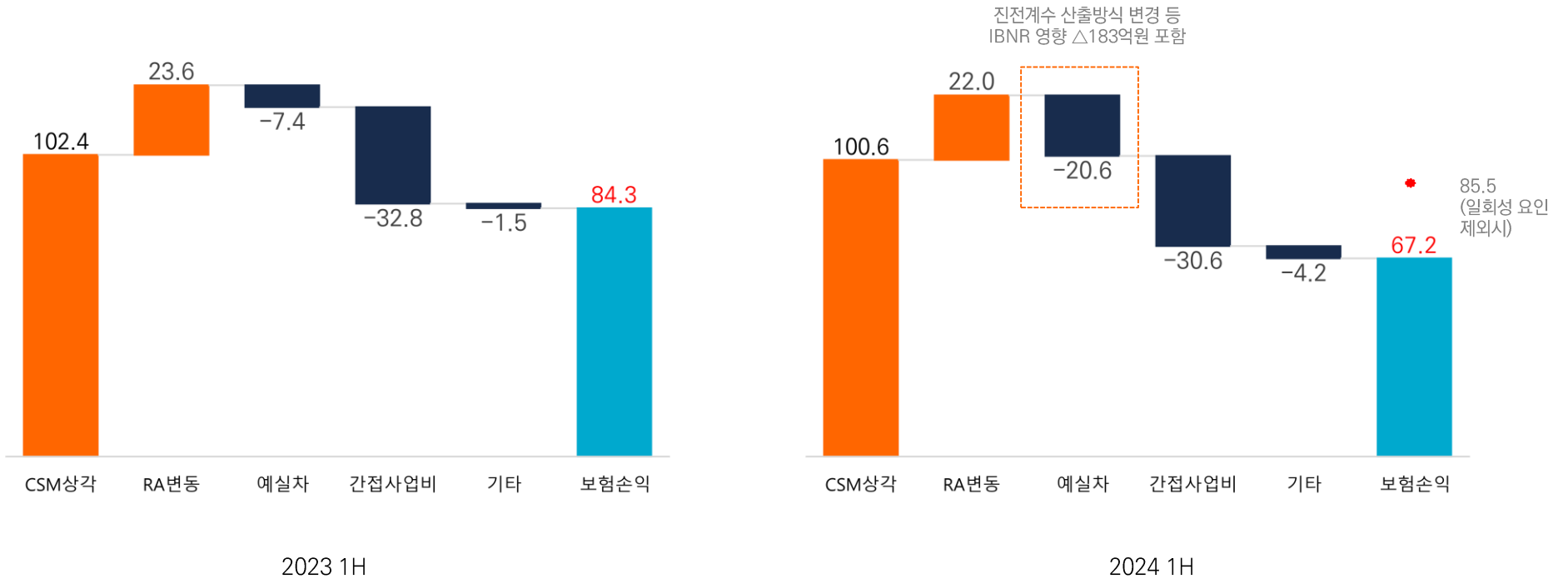


▶ '23.1H 일회성 손익 : 채권매매익 447억, 변액종신 모델변경 전 효과 311억
▶ IBNR (Incurred But Not Reported) : 미보고발생손해액

보험 손익

- 2024년 상반기 보험 손익은 672억원
- IBNR 산출 관련 보험업 감독업무 시행세칙 개정으로 전반기 대비 예실차 손익 감소 영향

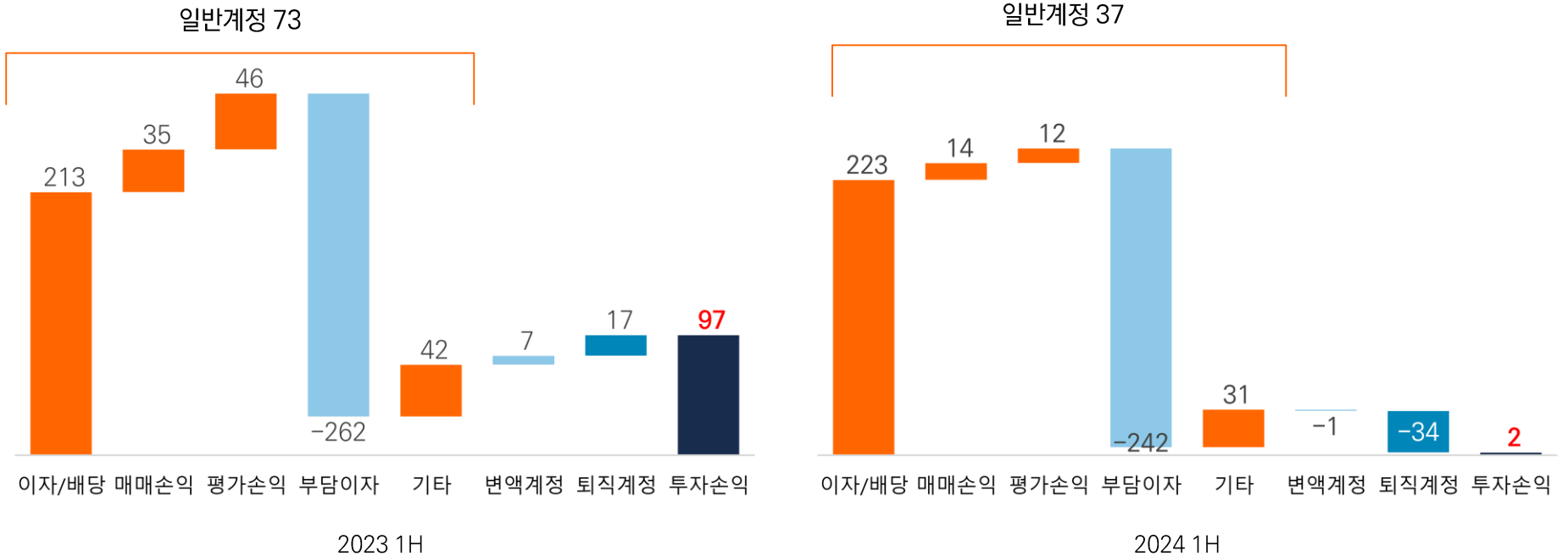
(십억원)



투자 손익

- 부동산 수익증권 매매 및 평가 손실 발생 등으로 투자손익 23억원
- 전년 채권 매매* 역기저효과 및 FVPL자산 평가손익 감소 영향으로 전년동기 대비 감소

(십억원)

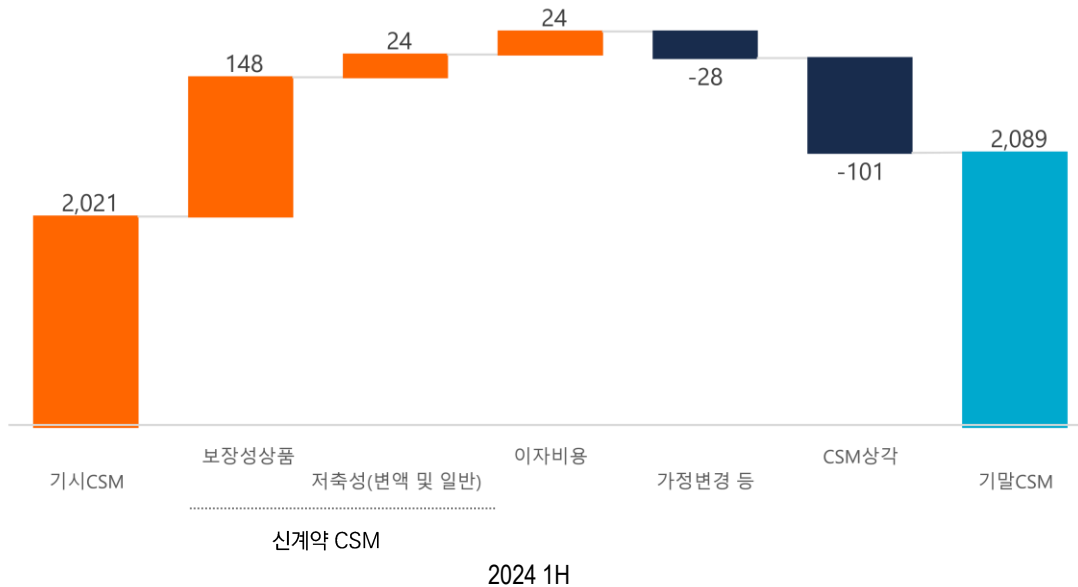


▶ '23.1H : 유동성 확보 목적 FVPL 채권 매매손익 447억원 (일반계정 170억원, 퇴직계정 277억원)

CSM 현황

- 신계약 CSM 1,724억원으로 YoY 36.7% 성장
- 보유계약 CSM 2.09조원으로 전년말 대비 3.4% 증가 (보장성보험 비중 77.8%)

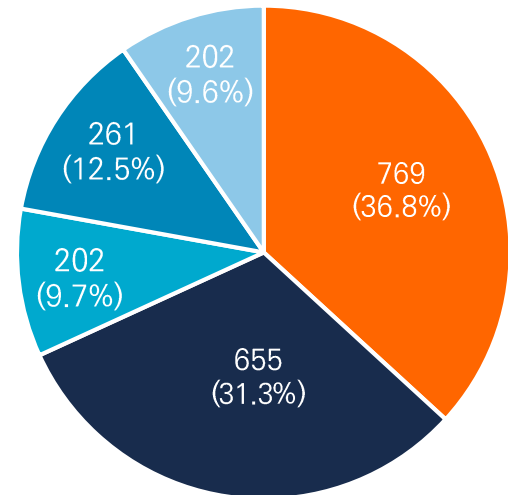
CSM Movement



CSM 구성현황

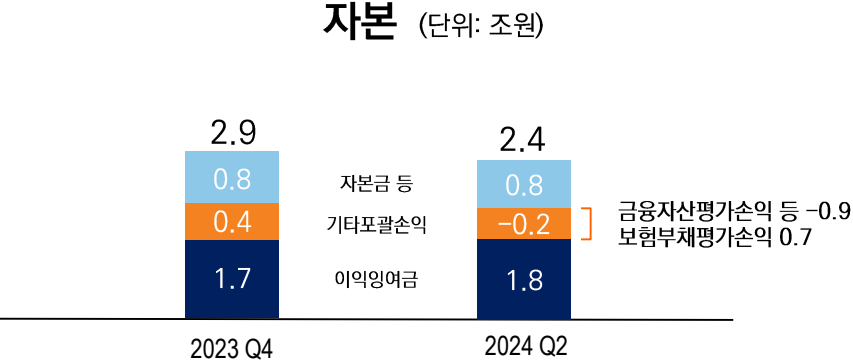
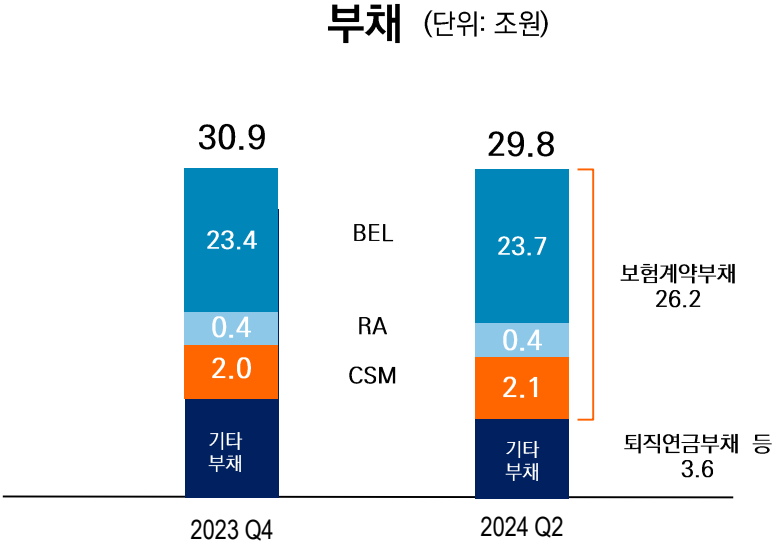
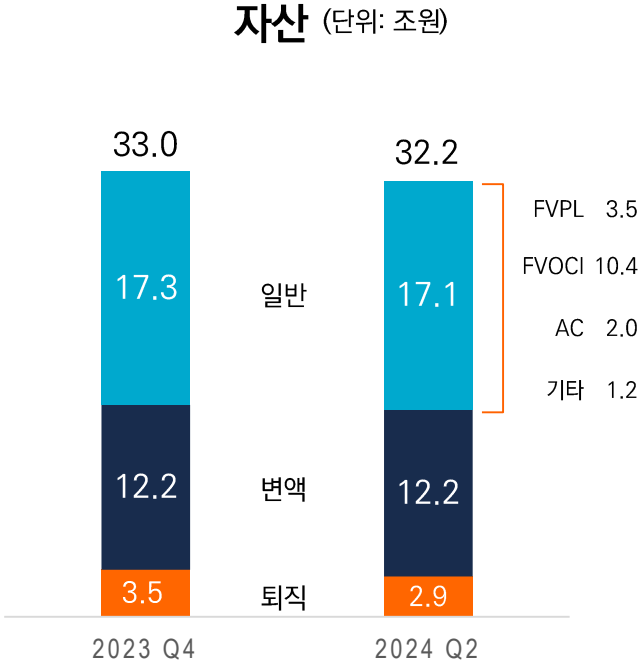
(십억원)

■ 사망 ■ 건강 ■ 변액사망 ■ 변액저축 ■ 일반저축 등



재무상태표 요약

- ‘24년 2분기 기준 총자산 32.2조원, 보험계약부채 26.2조원 (CSM 2.09조원), 자기자본 2.4조원
- 할인을 현실화 로드맵에 따라 장기선도금리 및 유동성프리미엄 인하, 금리 변동 등으로 자기자본 감소

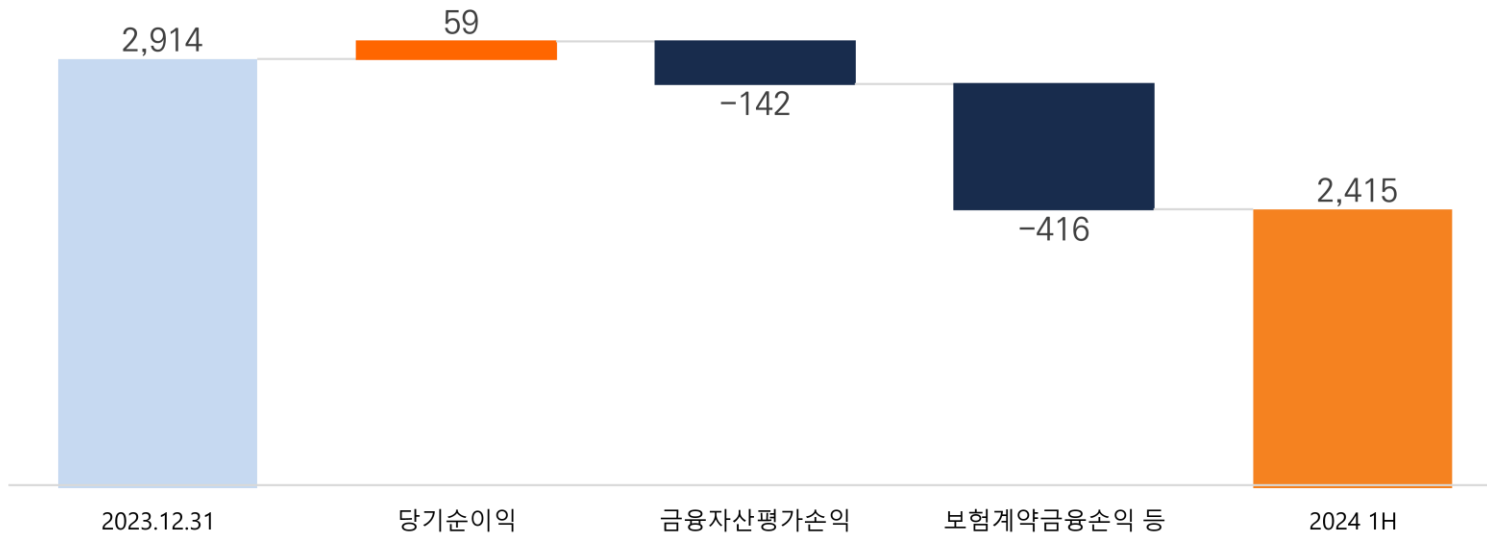


▶ IFRS 17 & 9

자기자본 현황

- 2024년 2분기 자기자본은 2조 4,150억원
- 장기선도금리 및 유동성 프리미엄 인하($\Delta 25$ bp, $\Delta 45.6$ bp)로 인한 보험계약금융손익 감소 영향

(별도 기준, 십억원)



부채 Movement

※ 원수보험 잔여보장 부채 기준

(단위 : 십억원)

		BEL	RA	CSM	LOSS	OCI	보험서비스 비용	보험 수익	보험금융 비용	보험금융 수익
기말		23,251	377	2,089	50	939				
기초		22,922	376	2,021	44	1,479				
기중변동		328	2	68	7	△539	410	505	1,487	110
최초인식		△193	22	172	1		1			
이자비용		1,365	5	24					1,484	90
NP	경험조정(CSM)	256		6	1		1			
	제거	15		△15						
IDP	경험조정(CSM)	△367		△1	3		3			
	제거	11	△2	△12	△2		△2			
VFA	경험조정(CSM)	△407		△518	73		73			
	제거	△475	△4	418	△61		△61			
경험조정(P/L)		△300					317	297	△3	
RA 변동			△22					22		
비금융가정변경		△4		4						
공시이율 예실차		△15	2	△1					5	20
금융가정변경(할인율 외)		△451	12	274	△19	146	△19			
VFA 기업의 몫 조정		△345		327	△19		△19			
할인율 변경		1,237	△7	△513	31	△685	31		1	
CSM 상각				△101				101		
보험취득현금흐름 배분							86	86		
손실부담비용 관련				3	3		3	△1		

보험영업 실적 (APE) : 상품별

- 지속적인 수익성 중심의 마케팅으로 보장성 APE YoY 44.4% 성장
- 건강·정기 중심의 보장성 업적 확대로 신계약 CSM YoY 36.7% 성장
- 국내외 주식시장 투자심리 회복으로 변액투자형 APE YoY 356.8% 성장

APE

보장성	92.6	133.7
저축성	28.0	127.8
	120.6	261.5

신계약 CSM

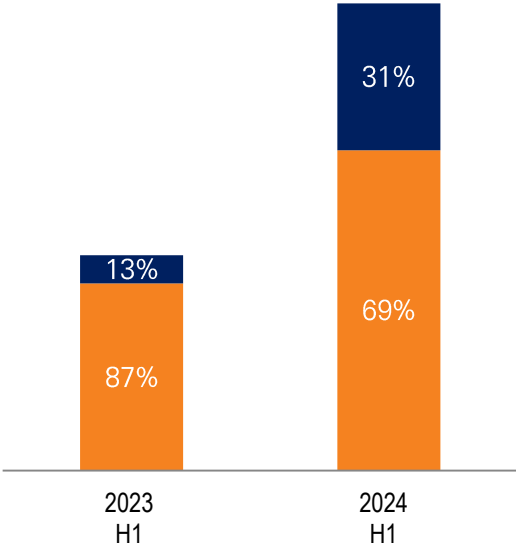
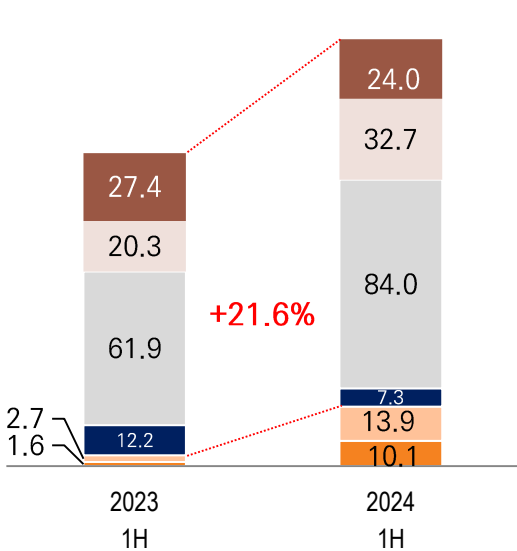
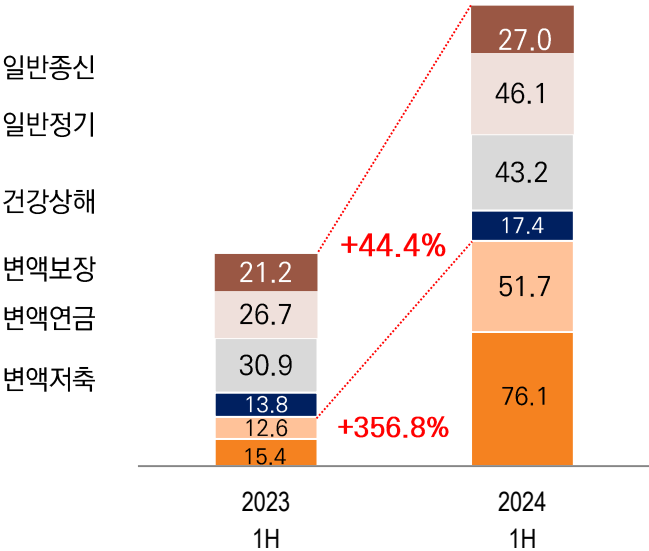
(십억원)

(최초 인식 계약 기준)

	121.7	148.0
	4.4	24.4
	126.1	172.4

채널 APE 비중

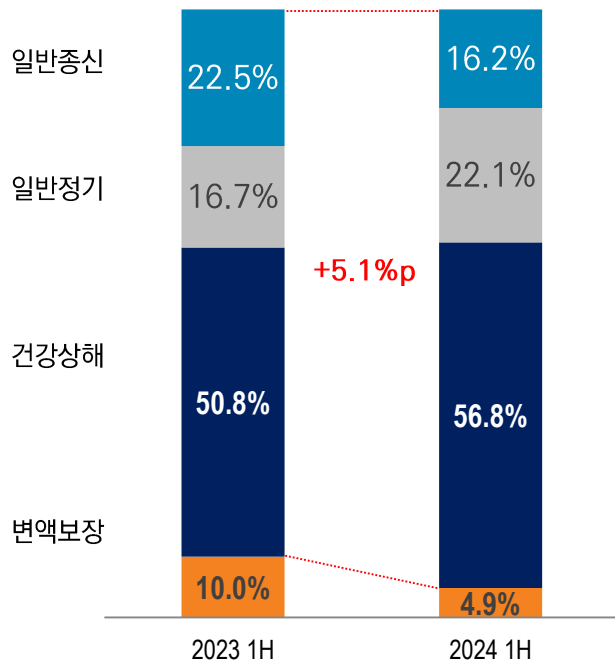
GA 방카슈랑스



보험영업 : 신계약 CSM 확보

- 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

보장성 상품 판매 Portfolio



2024년 하반기 주요 추진 사항

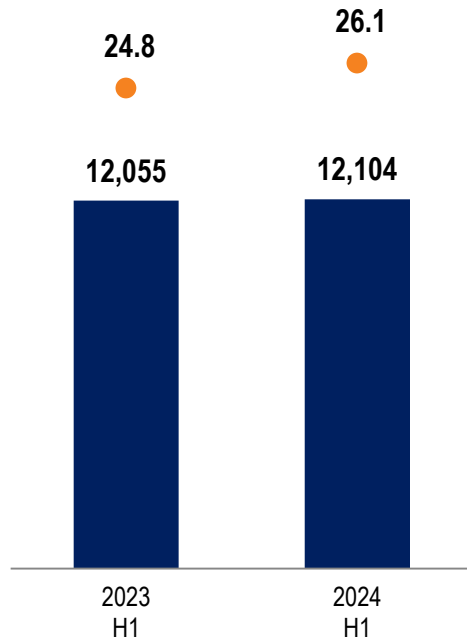
- 건강상해 중심 보장성 판매 활성화
 - 상품 P/F 다변화를 위한 '어린이 보험' 신상품 출시
 - 신규 담보 출시를 통한 건강보험 경쟁력 강화
- 변액보험 상품경쟁력 강화
 - 종신/연금 상품 판매 경쟁력 강화 지속
 - 라인업 다양화를 통한 고객 선택권 확대

Fee-Biz : 변액보험 및 퇴직연금 비즈니스

- 변액보험 적립금 12.1조원으로 YoY 0.4% 성장
- Fee-Biz 총 적립금 감소에도 수수료 수입 3.4% 증가
- 이율보증형 상품 축소 전략 지속

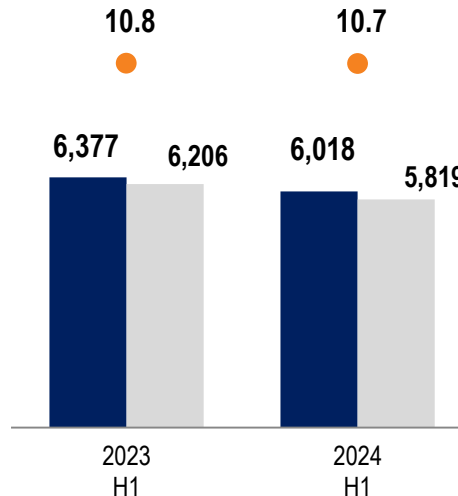
변액보험 적립금 및 수수료수입

■ 적립금 ● 수수료수입(YTD) (십억원)



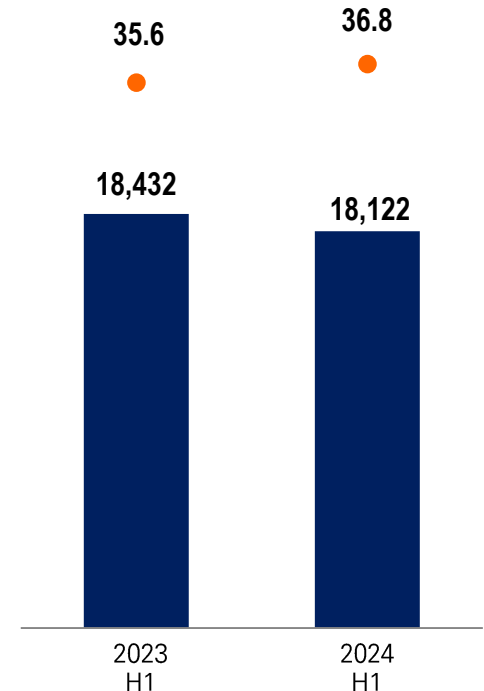
퇴직연금 적립금 및 수수료수입

■ 자산관리 ■ 운용관리 ● 수수료수입(YTD) (십억원)



총 Fee-Biz 실적

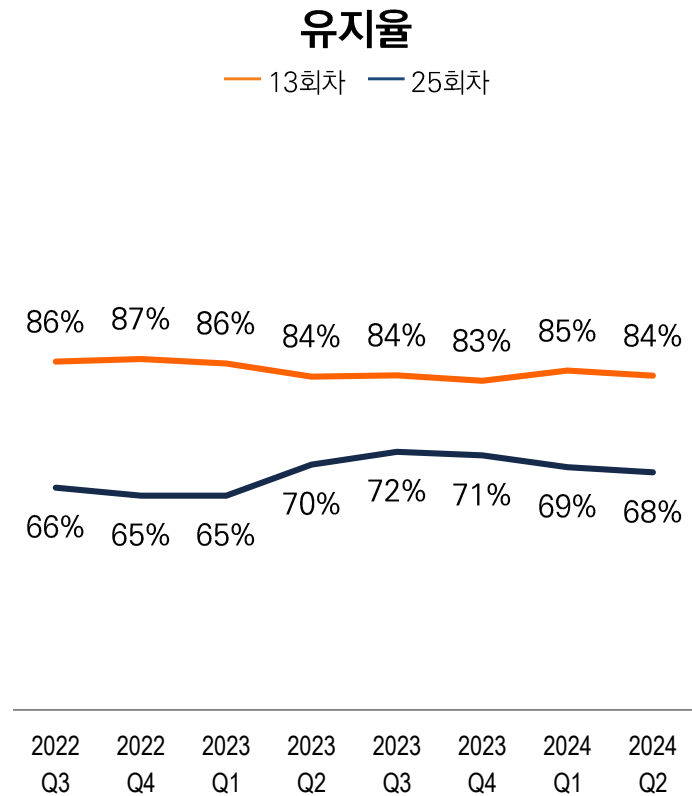
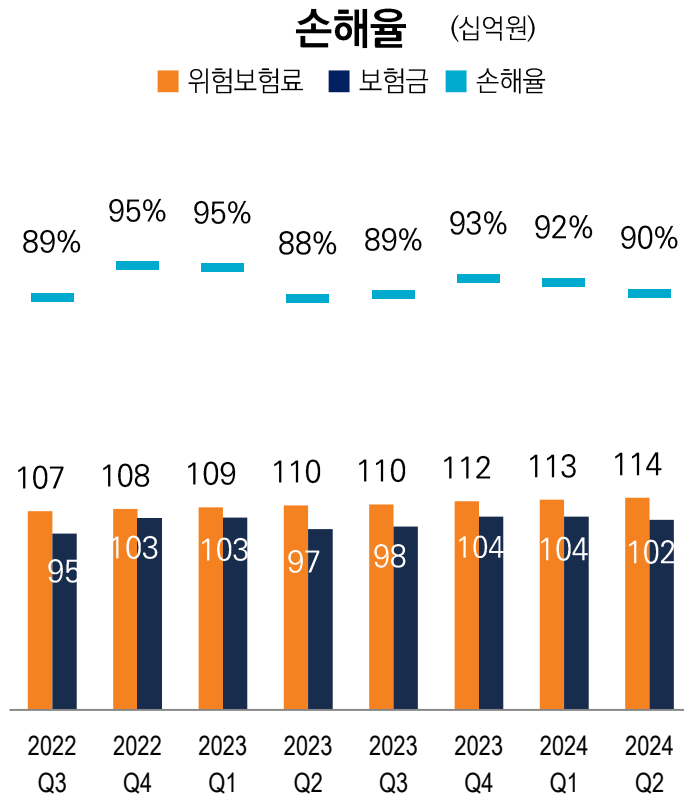
■ 적립금 ● 수수료수입(YTD) (십억원)



- ▶ 변액보험 적립금 및 수수료수입 : IFRS 4 기준
- ▶ Fee-Biz : 특별계정 중 변액보험 + 퇴직연금을 지칭함
- ▶ 퇴직연금 수수료 : 자산관리 기준
- ▶ 총 Fee-Biz 적립금 = 변액보험 적립금 + 퇴직연금자산관리기준 적립금

경영효율

- '24년 2분기 손해율 FY24 중 계절적 요인으로 감소세
- 안정적인 유지율 지표 관리 중

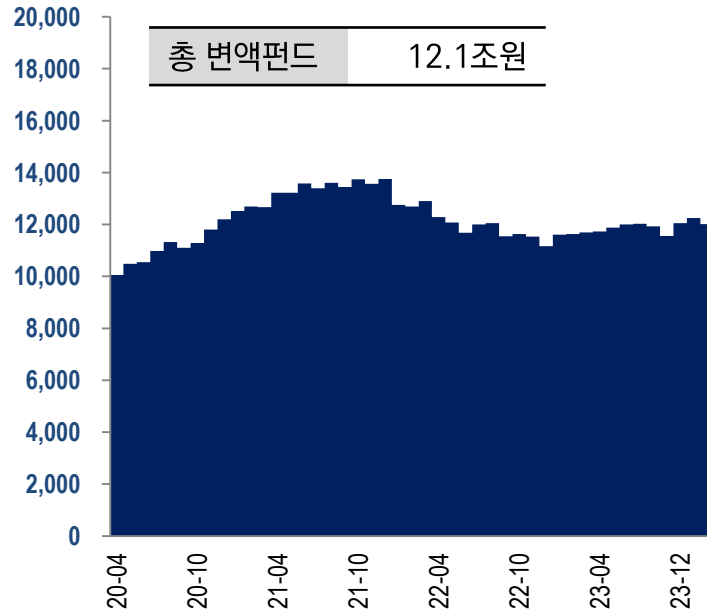


자산운용 : 변액계정

- 해외 분산 원칙, 중장기적 글로벌 자산배분에 집중하여 변액보험 업계 트렌드 선도
- '24년 2분기 기준 글로벌 자산배분 MVP 펀드 순자산 3.8조원, 누적수익률 83.9%

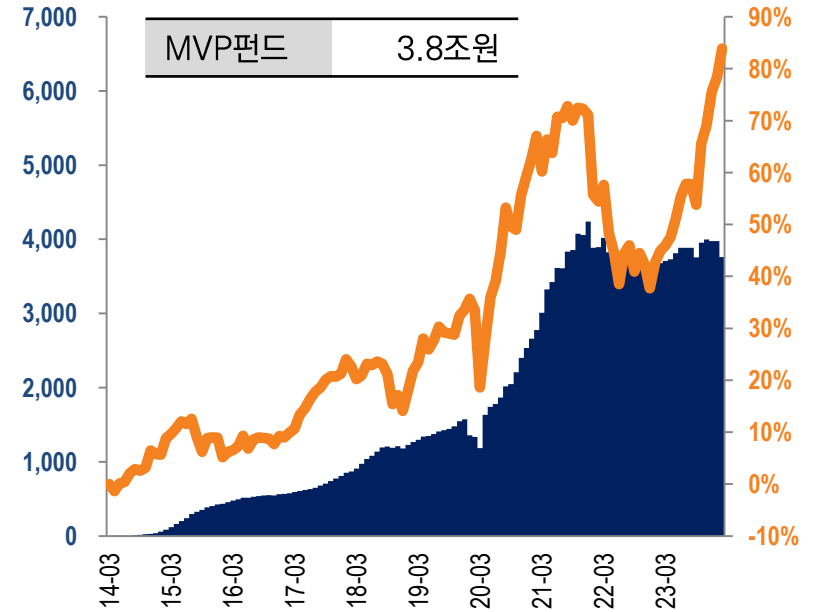
총 변액펀드 순자산

■ 적립액 (십억원)



MVP 펀드 순자산

■ 적립액 — MVP60 누적수익률 (십억원)

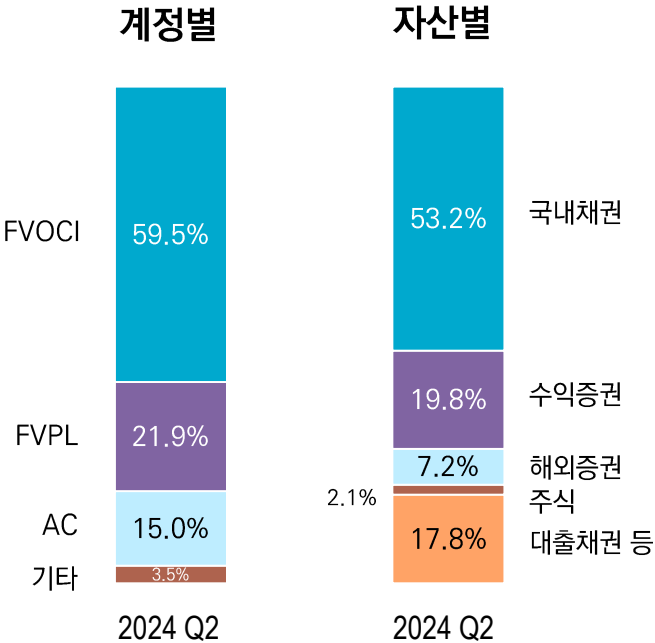


- ▶ 당사 변액펀드 포트폴리오 : 해외 75.3%, 국내 24.7% (당사 제외 업계 해외 투자비중 11.2%)
- ▶ MVP (Miraeasset Variable Portfolio) : 당사의 투자 전문가가 직접 관리하는 포트폴리오 전략으로, 장기적인 글로벌 자산배분을 통해 고객의 안정적인 수익률을 달성, 2014년 4월 개시, 누적수익률은 운용수수료 포함한 수치임.

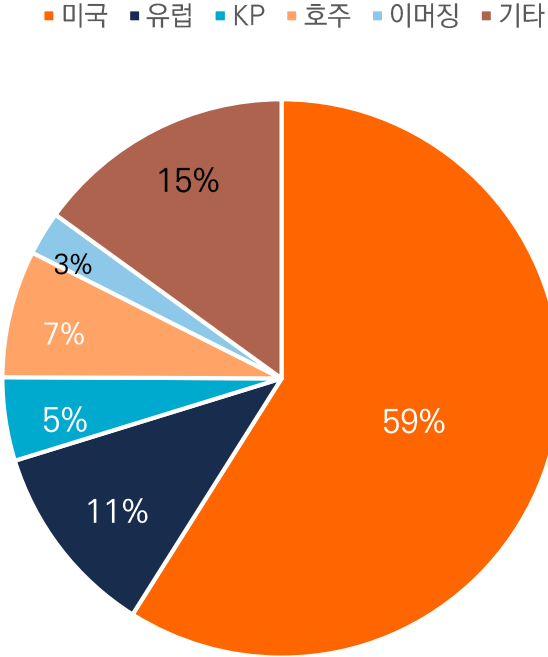
자산운용 : 일반계정

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

일반계정 운용자산
(19.0조)



해외 투자 배분현황
(4.1조)



▶ IFRS 17 & 9 (퇴직보험 및 퇴직연금 원리금보장형 포함)
 ▶ 해외전체 비중 : 해외증권 + 수익증권 중 원화표시 해외기초자산
 ▶ 당사 해외투자비중 : 21.6%
 ▶ KP : 한국기업 채권

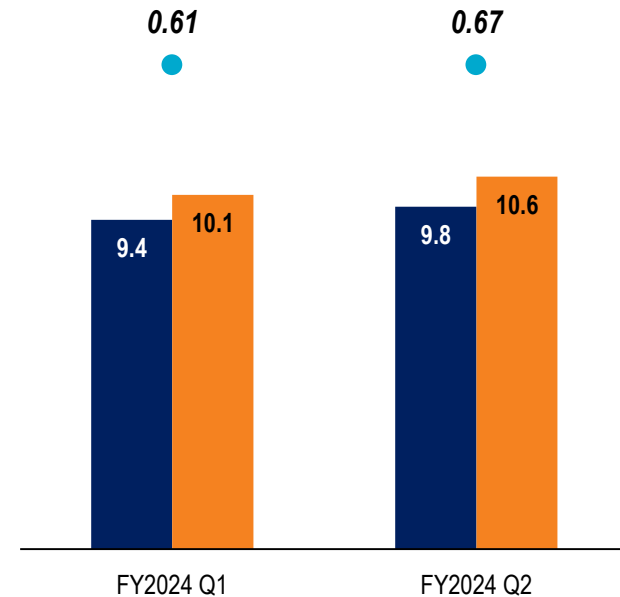
K-ICS 및 듀레이션 Gap

- K-ICS 비율은 전분기 대비 10.1%p 감소한 197.1%로 추정
- 금감원 변동성 조정 축소($\Delta 12bp$) 등에 따른 가용자본 감소 영향

(십억원)	FY 2024 Q1	FY 2024 Q2 (e)
K-ICS 비율	207.2%	197.1%
지급여력금액 (가용자본)	3,604.7	3,454.6
지급여력기준금액 (요구자본)	1,740.1	1,752.9
• 보험리스크	1,537.9	1,521.4
• 시장리스크	809.3	839.5
• 신용리스크	541.0	514.9
• 운영리스크	113.2	114.1

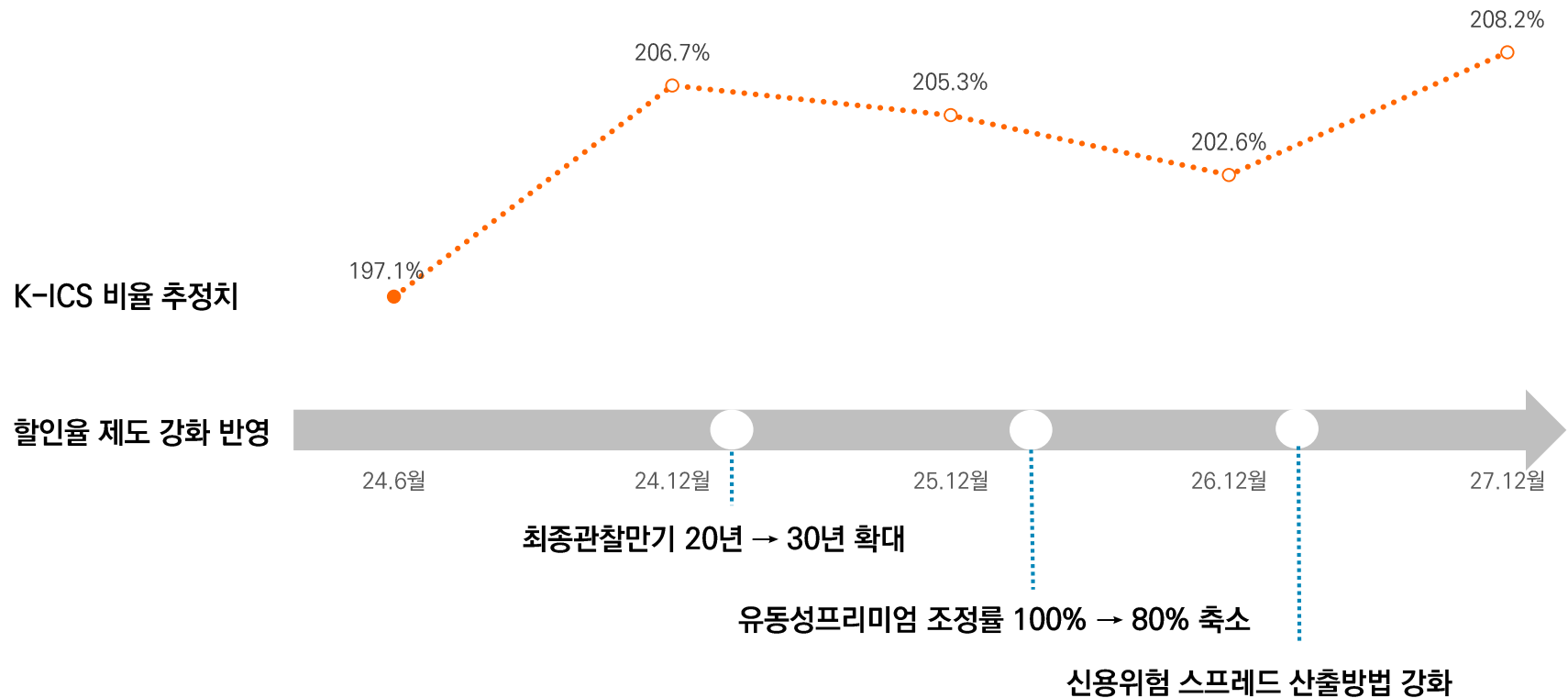
자산-부채 듀레이션 Gap

■ 자산 ■ 부채 ● 조정 Gap (년)



K-ICS 관리 전략

- 미래에셋생명은 2027년까지 예정된 할인율 제도 강화 및 저금리 도래에 대비 '23~'24년 선제적 채권매입을 통해 자본변동성 축소 및 이자수익원 확보
- CSM이 높은 보장성상품 판매 확대를 통해 가용자본을 확보하고, ALM 중심의 자산운용으로 요구자본을 관리하여 안정적 K-ICS 비율 유지



[참고] 미래에셋금융서비스 재무현황

■ 재무상태표 요약

구분 (백만원)	2024 1H	2023 1H	YoY	2023 YE
자산총계	132,144	121,219	9.0%	125,927
부채총계	65,051	63,210	2.9%	66,930
자본총계	67,093	58,009	15.7%	58,998
자본금	89,639	89,639	0.00%	89,639
자본조정	(2,244)	(2,244)	0.00%	(2,244)
이익잉여금	(20,302)	(29,386)	(30.9%)	(28,398)

■ 손익계산서 요약

구분 (백만원)	2024 1H	2023 1H	YoY	2023 YE
매출	131,588	100,971	30.3%	206,677
영업비용	125,289	96,982	29.2%	202,897
세전손익	8,095	5,636	43.6%	6,702
당기순이익	8,095	5,636	43.6%	6,624

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

