

미래에셋생명

Financial Results & Strategies

2025 Q1

MIRAE ASSET
미래에셋생명

본 실적 발표 자료는 K-IFRS 재무제표 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.



2025년 1분기 주요사항

APE

전체

1,685억원
(YoY 29.7%)

보장성

751억원
(YoY 12.0%)

CSM

신계약 CSM

1,410억원
(YoY 46.6%)

기말 CSM

2.08조
(YTD 0.3%)

K-ICS

K-ICS 비율

182.9% (e)

* 연결기준 추정치

재무실적 요약

(연결 기준, 십억원)

구 분	2025 Q1	2024 Q1	YoY
신계약 CSM	141.0	96.2	46.6%
보장성 CSM	125.4	84.2	49.0%
건강상해 CSM	115.2	51.3	124.5%
전체 APE	168.5	129.9	29.7%
보장성 APE	75.1	67.0	12.0%
변액투자형 APE	93.4	62.9	48.5%
세전손익	38.4	46.4	-17.4%
당기순이익	24.8	36.5	-32.1%

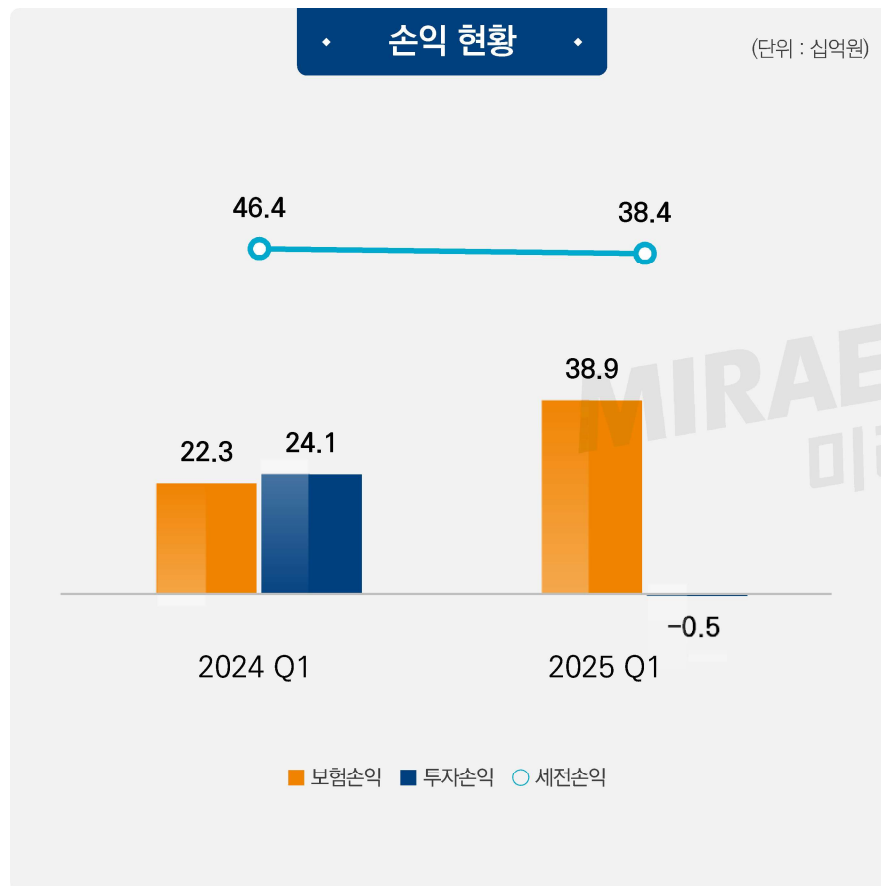
* 보장성 : 일반보장성 + 변액보장형 (종신, 정기)
 * 변액투자형 : 변액연금 + VUL

(연결 기준, 십억원)

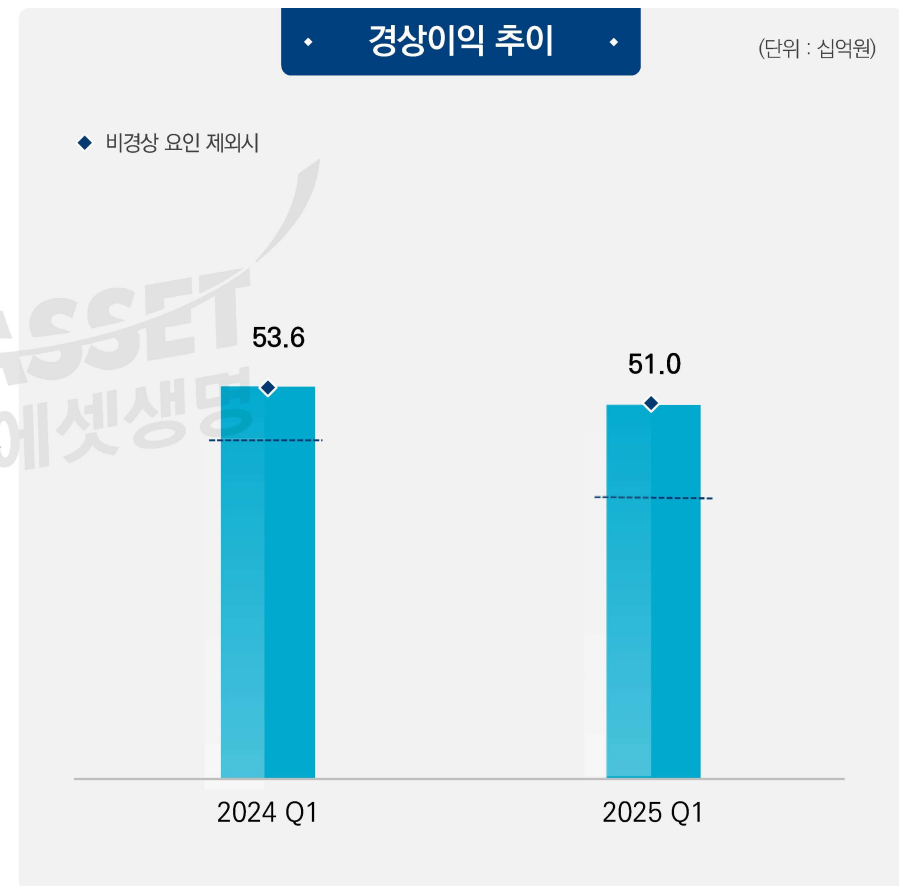
구 분	2025 Q1	2024 YE	YTD
잔여 CSM	2,084.7	2,078.2	0.3%
자기자본	2,477.4	2,563.7	-3.4%
K-ICS	182.9%(e)	192.4%	-9.5%p

손익 현황

- 전기 IBNR 제도변경 기저효과 및 대체자산 평가손익 변동에 따라 소폭 감소



* 투자손익은 영업외손익, 연결효과를 포함

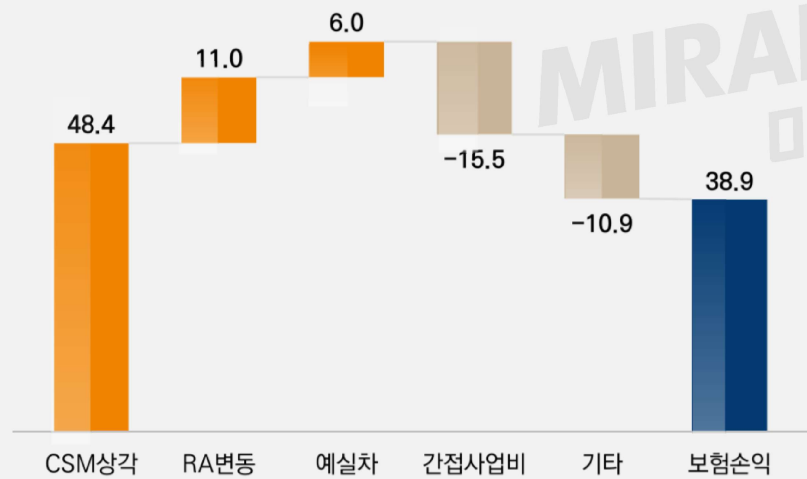


* 비경상요인 : 제도변경, 매매/평가손익 및 환차/파생평가손익 등

손익 세부 현황

보험손익

(단위 : 십억원)



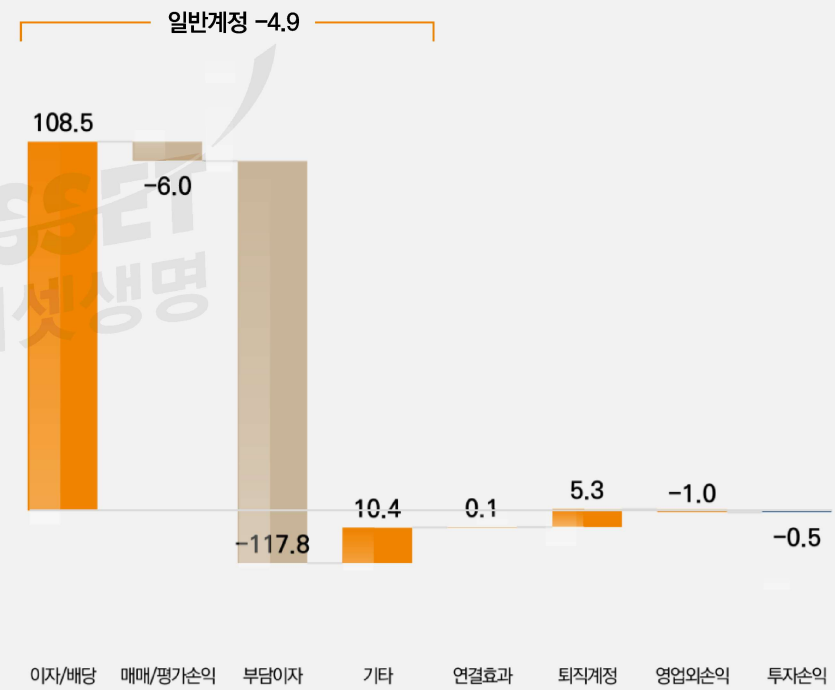
2025 Q1

* 보험손익은 별도기준

* 기타 : 손실계약 및 재보험 손익

투자 손익

(단위 : 십억원)



2025 Q1

* 투자손익은 영업외손익, 연결효과를 포함

CSM 현황

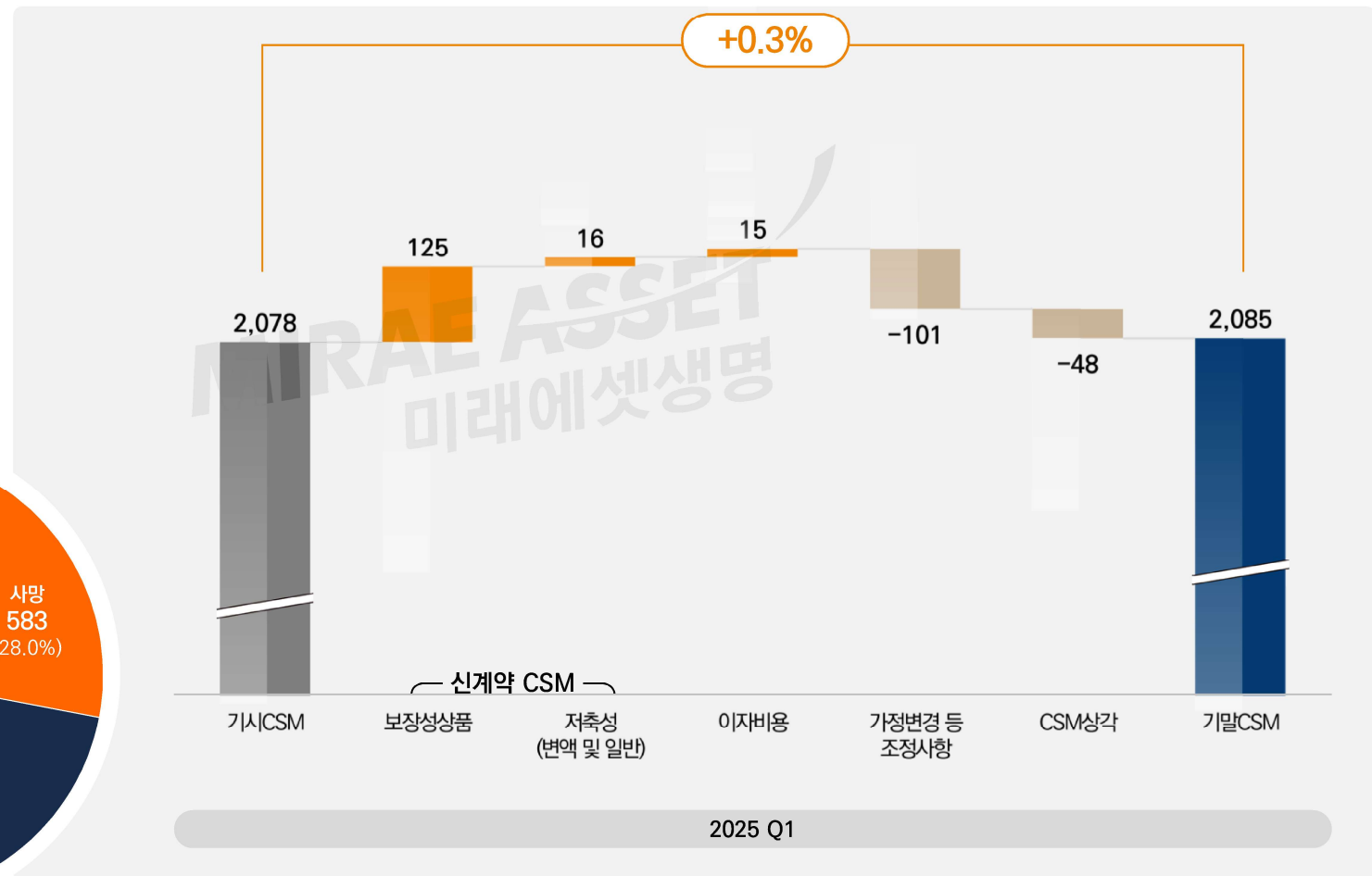
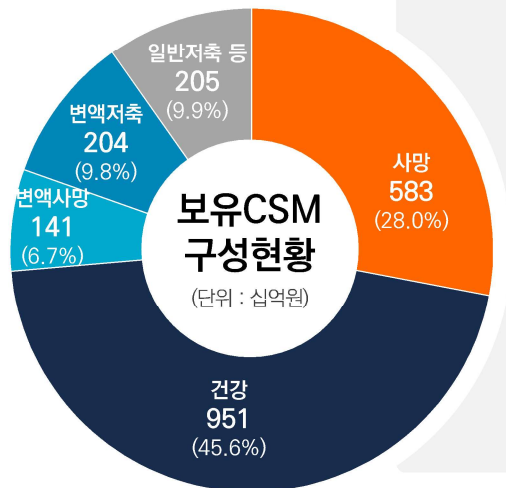
- 보장성 중심으로 신계약 CSM 및 보유계약 CSM 증가

신계약 CSM

1,410억원
(YoY 46.6%)

보유계약 CSM

2.08조원
(YTD 0.3%)



CSM 생산성

- 건강상해 중심 신계약 CSM 성장
- 보장성 CSM 배수 안정적 성장

신계약 CSM YoY

46.6%

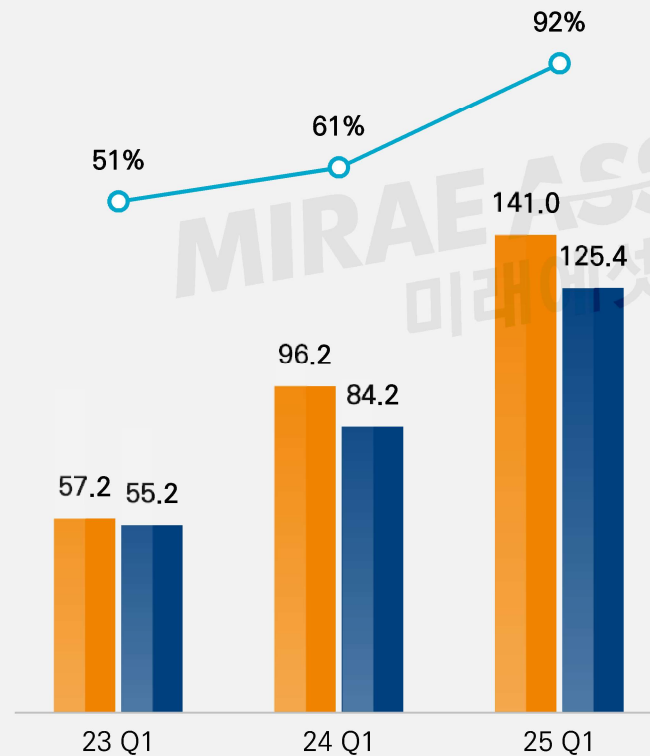
보장성 CSM YoY

49.0%

신계약 성장추이

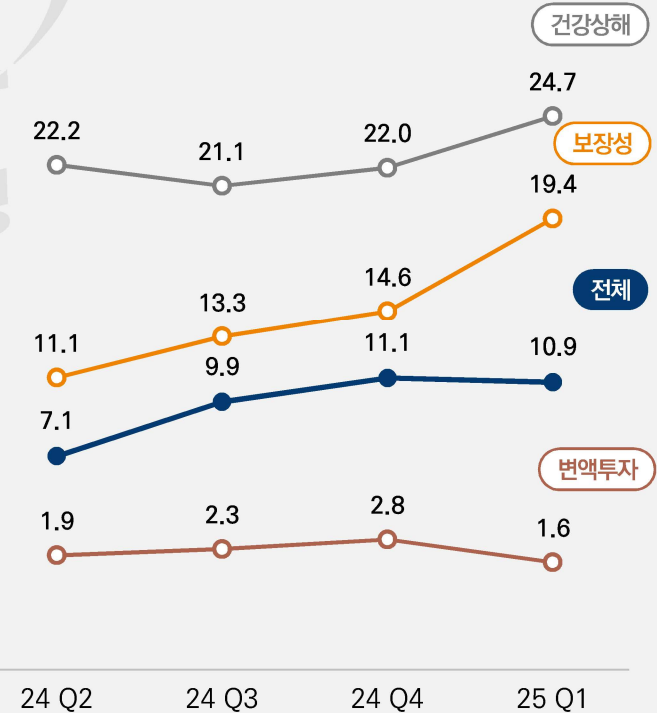
(단위 : 십억원)

■ 신계약 CSM 합계 ■ 보장성 ○ 건강상해 비율



CSM 전환배수

(월납보험료 기준)



* 건강상해 비율 :
전체 보장성 판매액 기준

재무상태표 요약

- 할인율 현실화 로드맵 영향으로 자기자본 감소

총자산

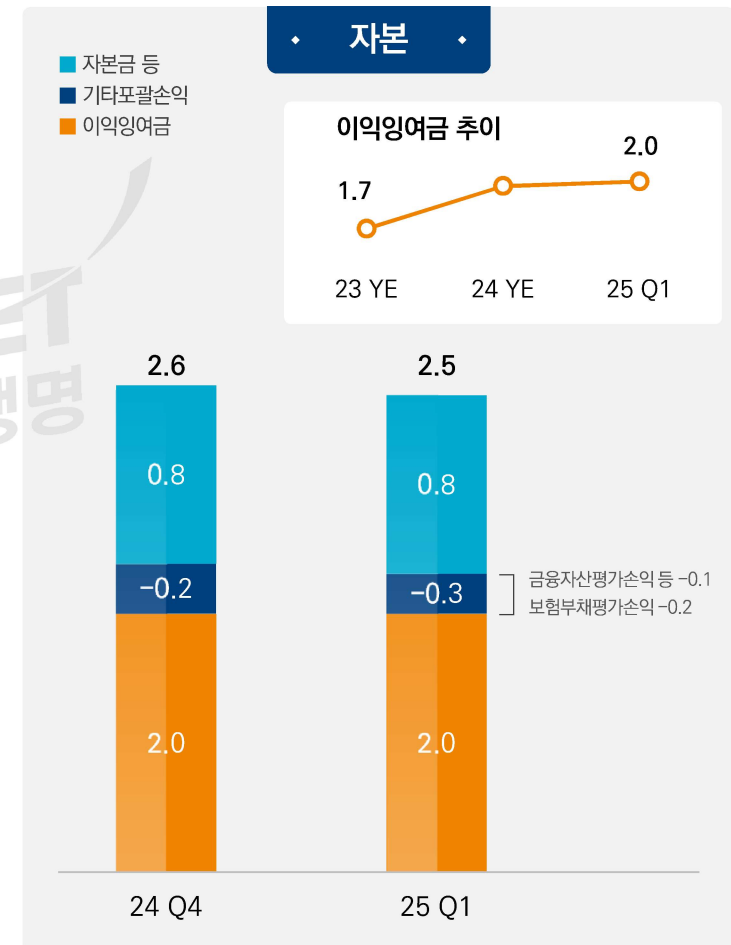
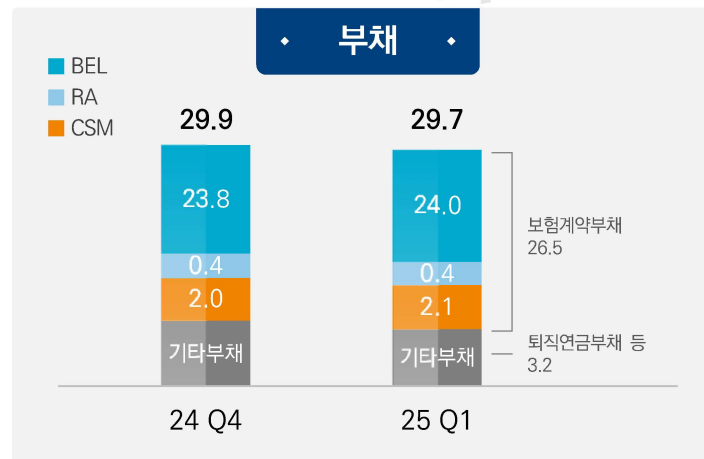
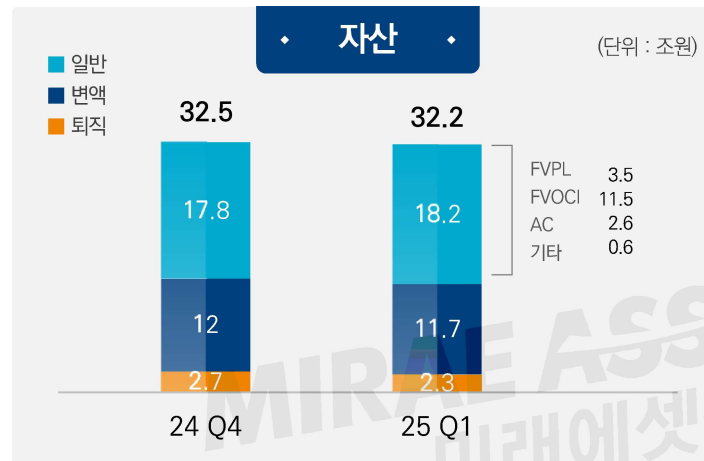
32.2조원

부채

29.7조원

자기자본

2.5조원



* 연결기준

부채(BEL) Movement

- 할인율 현실화 로드맵 효과 등 전년말 대비 2,840억원 증가

원수보험 잔여보장
부채 (BEL) *

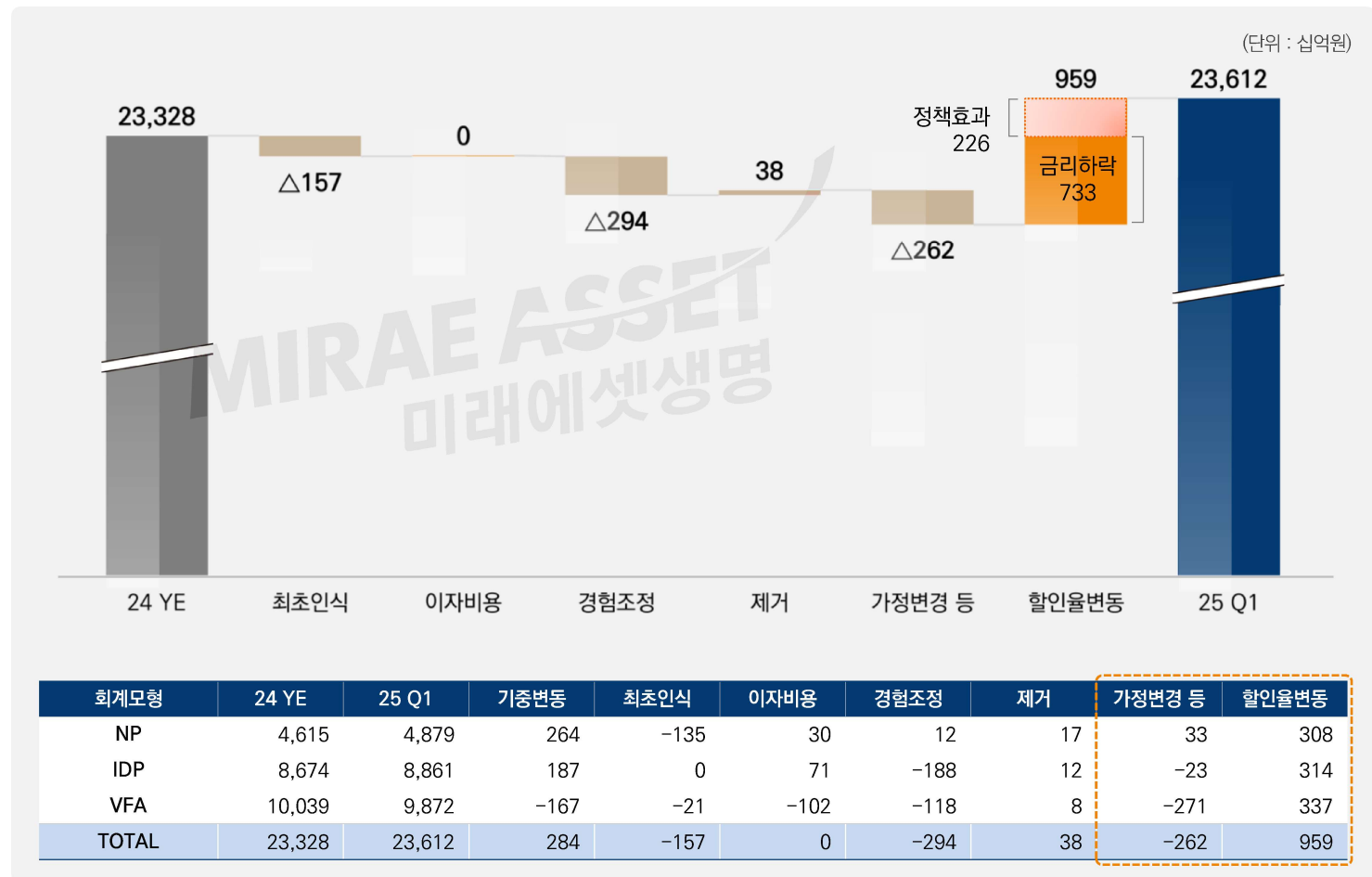
23.6조원

경험조정 및 제거 효과

△0.26조원

금리 하락 및 할인율
현실화 효과

0.96조원



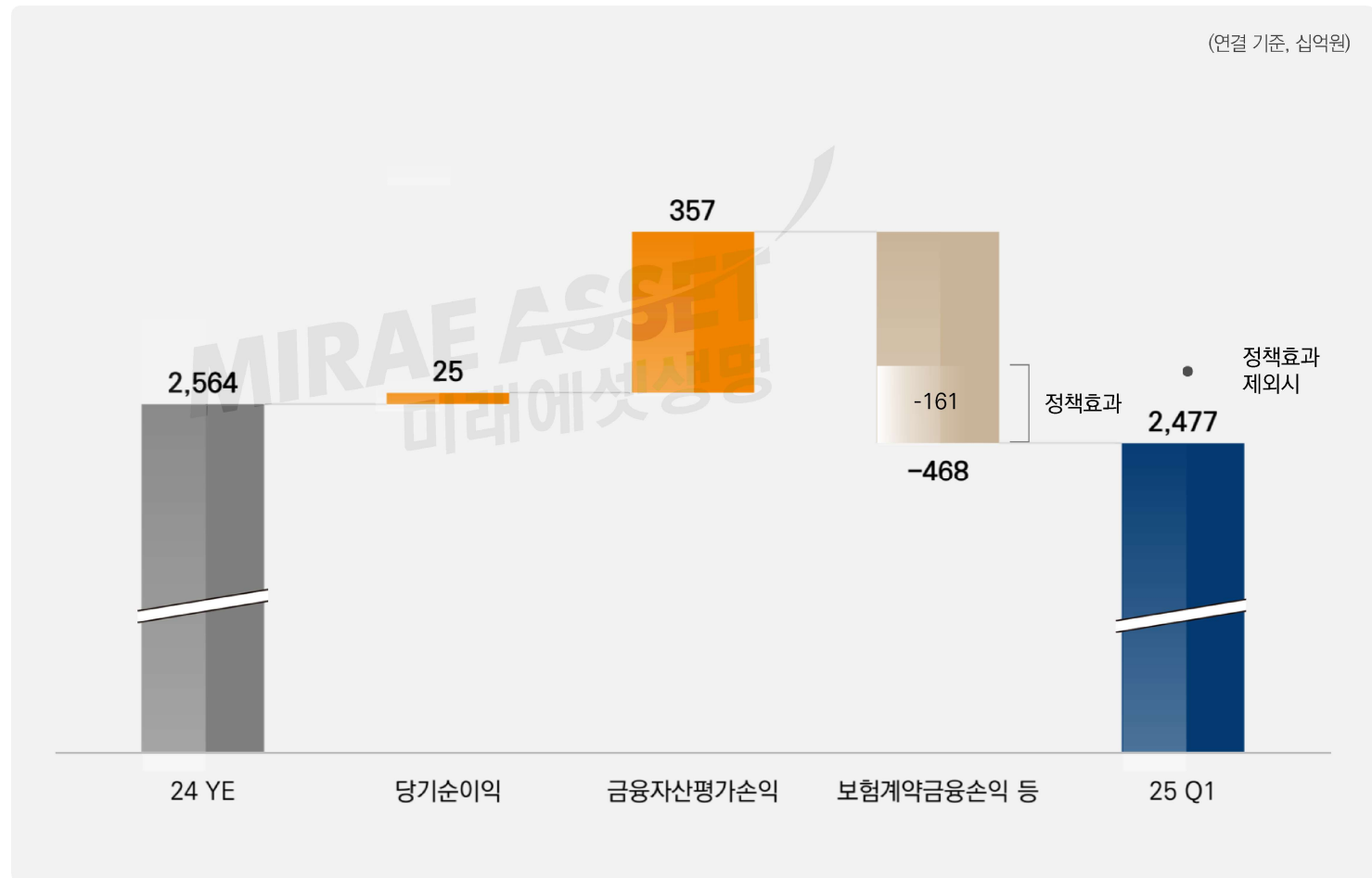
* 발생사고부채, 선수보험료 제외

자기자본 현황

- 장기선도금리 인하(-25bp) 및 최종관찰만기 확대(20년 → 23년)로 인한 보험계약금융손익 감소 영향

자기자본

2조 4,774억원



보장성 보험

- 수익성 우수한 건강상해 상품을 중심으로 보장성 상품 판매 활성화

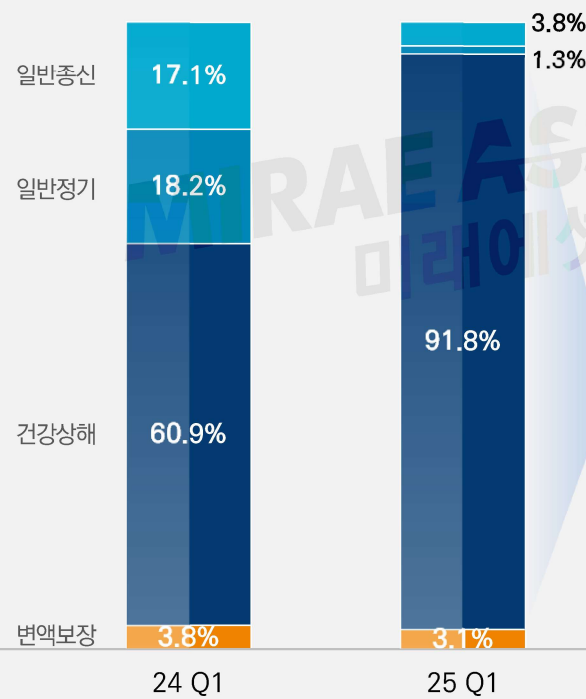
보장성 CSM YoY

49.0%

건강상해 CSM YoY

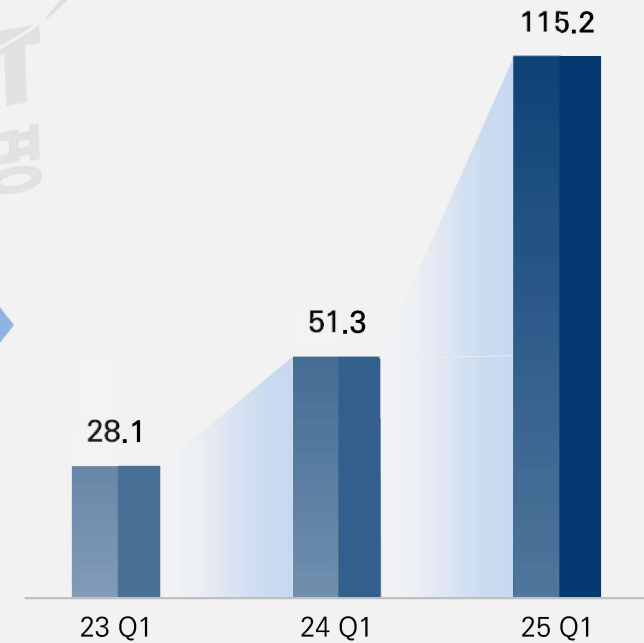
124.5%

· 보장성 상품 판매 포트폴리오 ·



· 건강상해 CSM 추이 ·

(단위 : 십억원)



* 보장성 상품판매 CSM 기준

변액 보험

- 변액보험 펀드 라인업 다양화 및 전문컨설팅 역량 확대 전략

글로벌 MVP 순자산

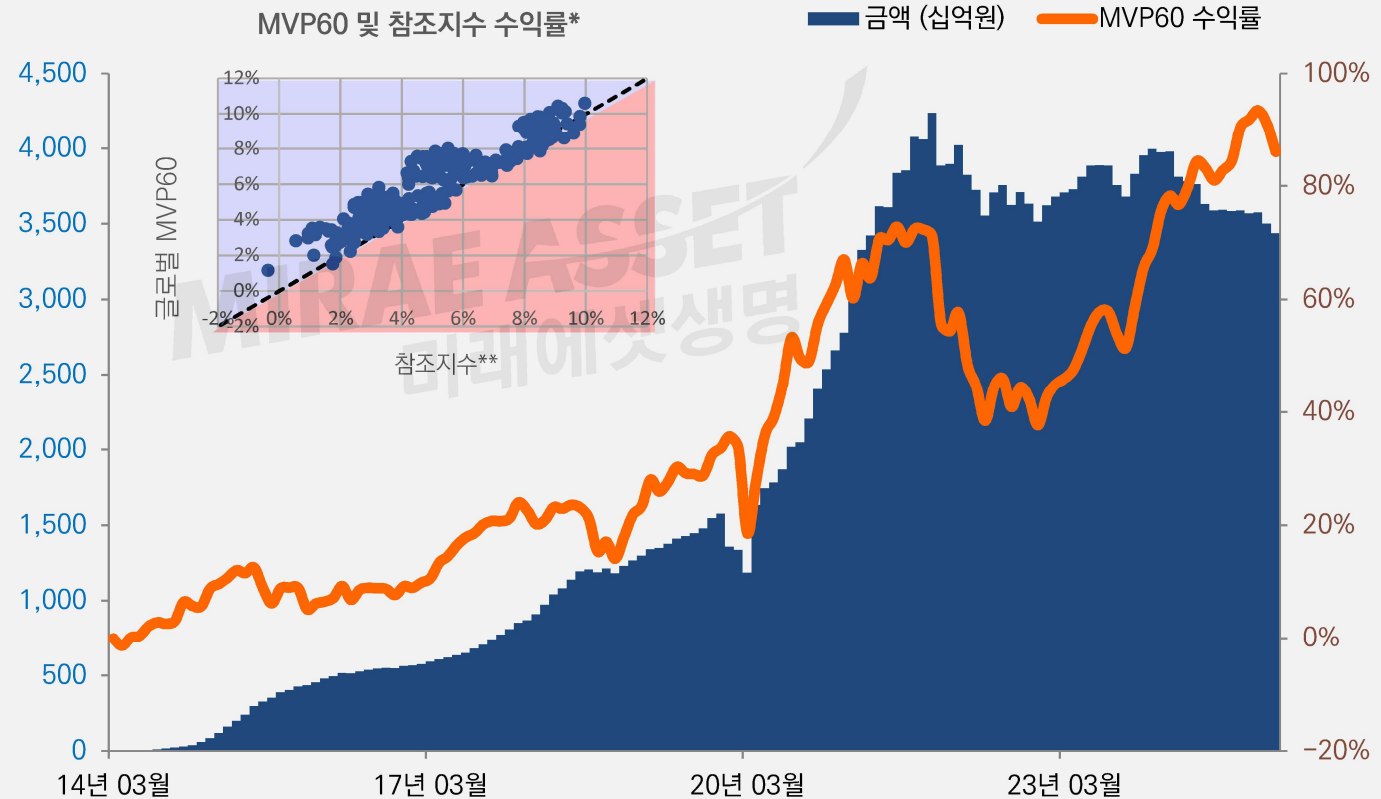
3.5조원

MVP 60 누적수익률
(설정 이후)

86.1%

* 수익률 : 설정 이후 5년 주간 이동
수익률 (rolling return), 연환산 weekly
** 참조지수 : MSCI AC World Index
(60%) 및 Bloomberg Barclays Global
Aggregate Bond Index (40%)

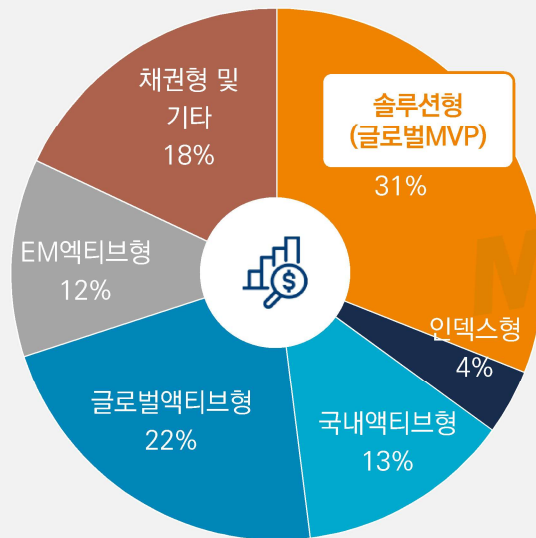
• MVP펀드 시리즈 운용추이 •



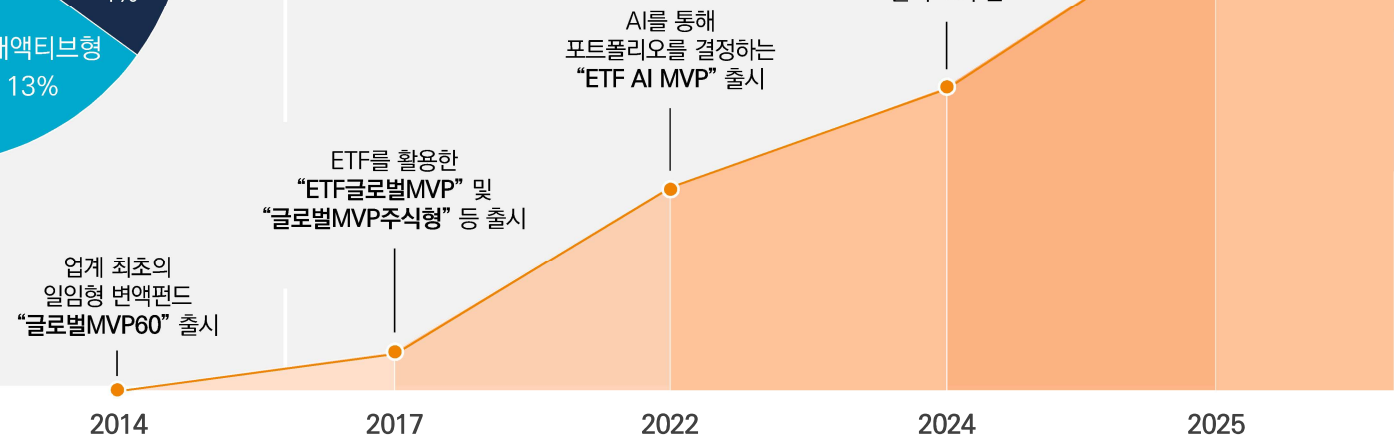
변액 보험 : MVP시리즈

• 신규 자산배분전략 출시, 상품군 확장

변액보험 펀드유형 구성



미래에셋생명 글로벌MVP History



Fee-Biz : 수수료 수입

• 퇴직연금 DC/IRP 집중 전략 통한 재무건전성 개선 진행

변액보험 적립금

11.6조원

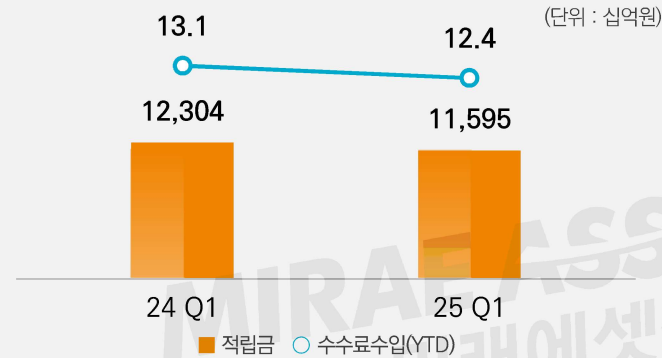
(YoY Δ 5.8%)

변액보험 수수료수입

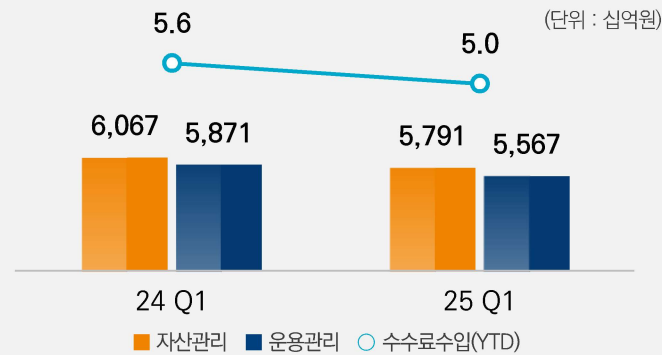
124억원

(YoY Δ 5.7%)

• 변액보험 적립금 및 수수료수입 •

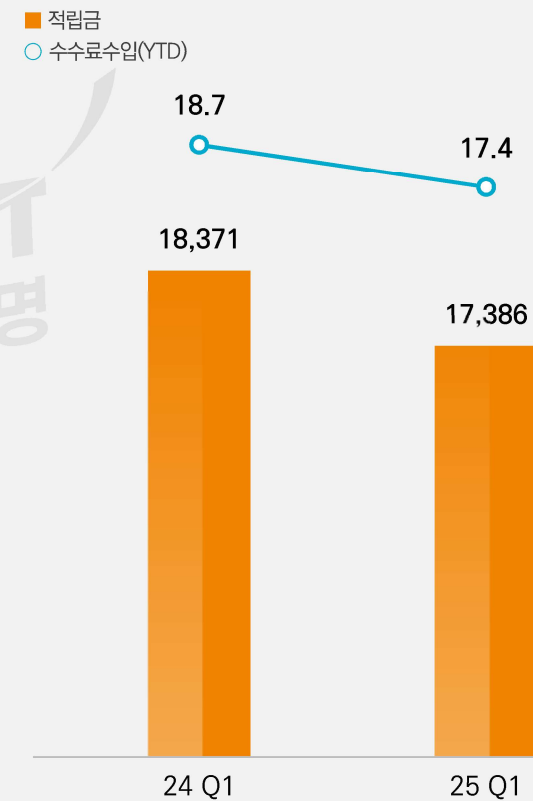


• 퇴직연금 적립금 및 수수료수입 •



• 총 Fee-Biz 실적 •

(단위 : 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

영업 효율

손해율 (YoY)

개선

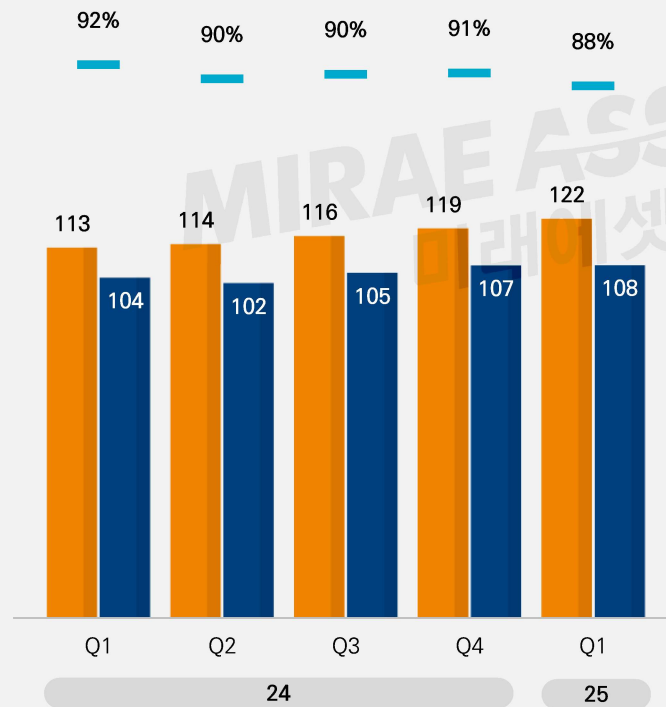
보장성 유지율 (YoY)

개선

· 손해율 ·

(단위 : 십억원)

■ 위험보험료 ■ 보험금 ■ 손해율

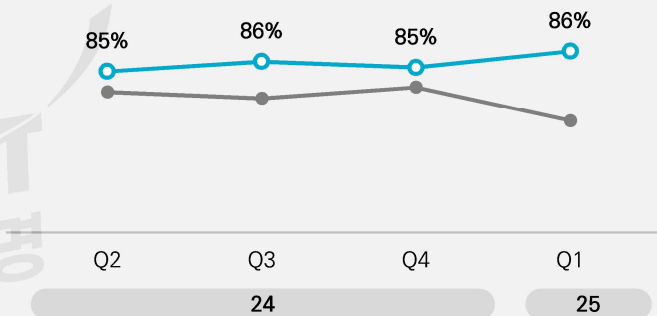


* 손해율 : IFRS 4 기준
(사고보험금 ÷ 위험보험료
/ IBNR, 재보 제외)

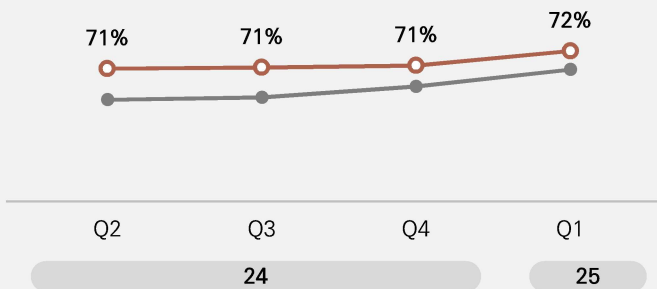
* 유지율 : 주보험계약금액 기준

· 유지율 ·

● 13회차(전체) ○ 13회차(보장성)



● 25회차(전체) ○ 25회차(보장성)



K-ICS 및 듀레이션 Gap

- 최종관찰만기 확대에도 불구하고 안정적인 재무건전성 비율 유지

K-ICS 비율
(전년말 대비)

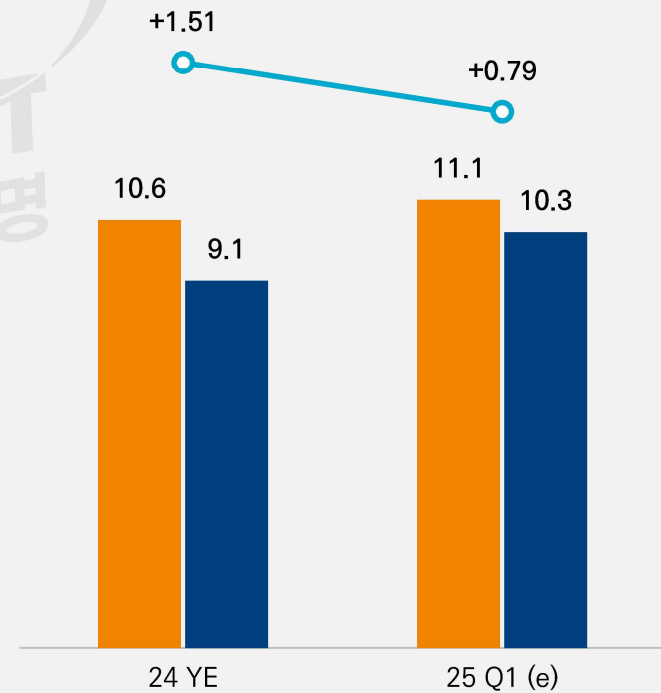
182.9%
(△9.5%p)

K-ICS 비율

(십억원)	2024 YE	2025 1Q (e)
당사	192.4%	182.9%
상장사 평균 (동종업계 금액가중)	176.1%	168.0%
가용자본	3,579.6	3,448.9
요구자본	1,860.6	1,885.2
보험리스크	1,561.5	1,593.6
시장리스크	949.5	904.1
신용리스크	455.2	437.9
운영리스크	113.5	114.9
기본자본 K-ICS 비율	132.7%	147.1%

자산-부채 듀레이션 Gap

■ 자산 ■ 부채 ○ 조정 Gap (년)



ALM 전략

- 국내채권 투자 증대로 자산 듀레이션 선제적 확대 및 금리리스크 감소

투자자산

22.1조원

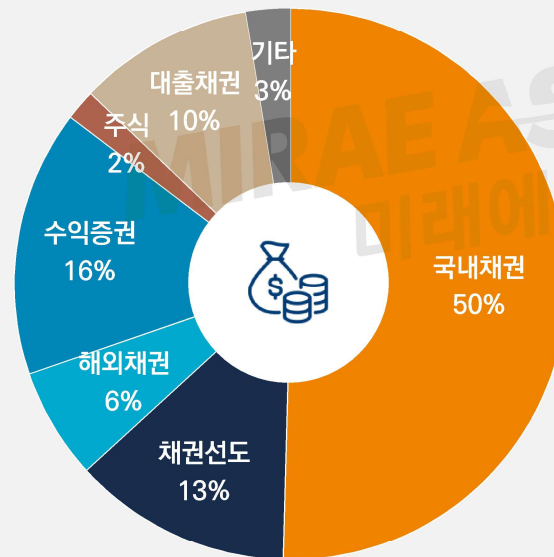
(채권선도 포함)

국내 · 외 채권 비중 확대

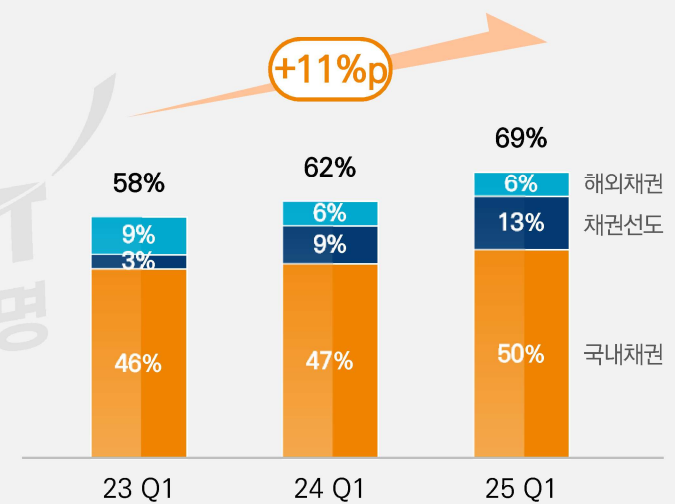
+11%p

• 2025 Q1 투자자산구성 •

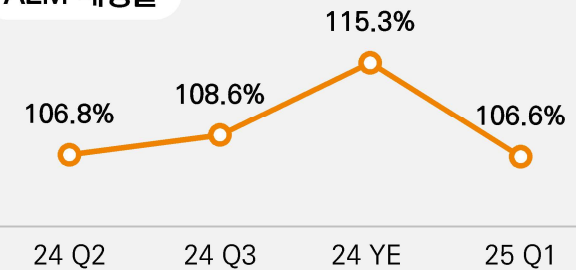
(채권비중 총 69%)



• 국내 · 외 채권 비중 증가 추이 •



ALM 매칭율



* ALM 매칭율 : 국채금리 100 bp 변동시 자산변동금액 ÷ 부채변동금액

* IFRS 17 & 9 (퇴직보험 및 퇴직연금 원리금보장형 포함)

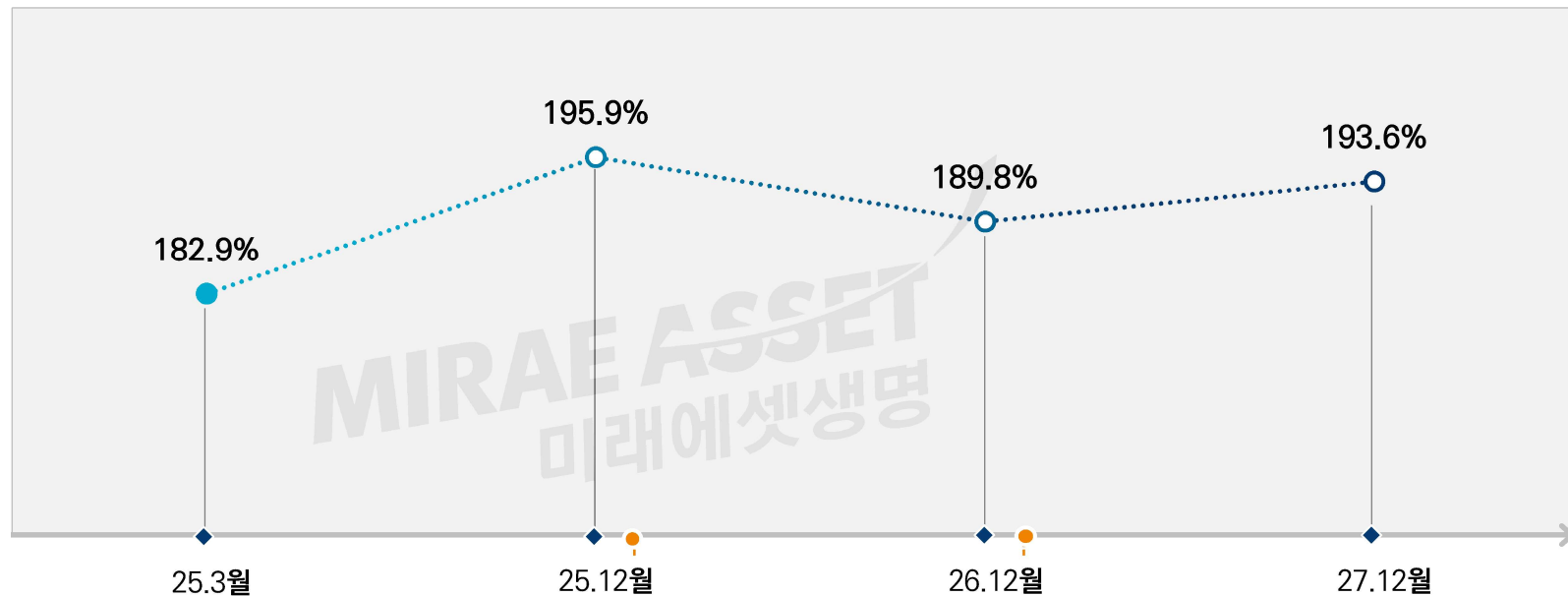
* 채권선도는 운용자산 외 항목

K-ICS 전망

- 선제적 채권매입을 통해 자본변동성 축소 및 이자수익원 확보

K-ICS 비율
추정치

할인율 제도
강화 반영



26.1월

유동성프리미엄 조정률 100% → 80% 축소
최종관찰만기 23년 → 27년 확대

27.1월

신용위험 스프레드 산출방법 강화
최종관찰만기 27년 → 30년 확대

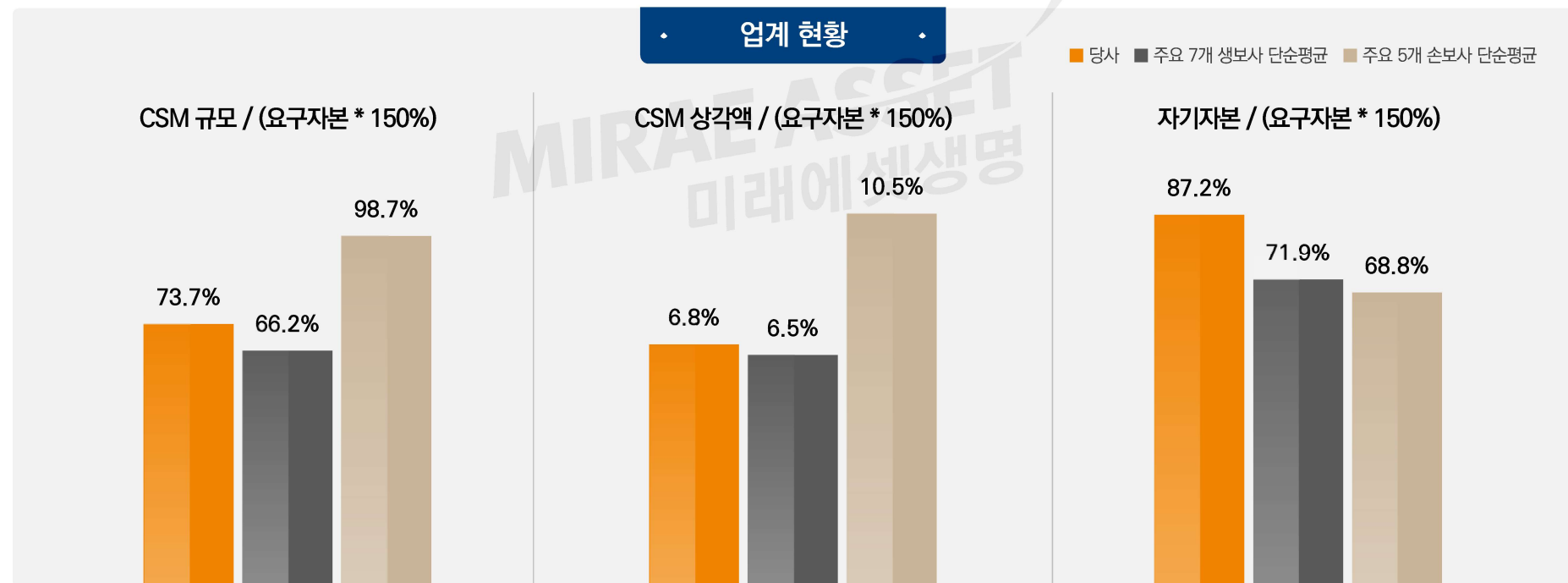
주요 경영지표 현황

(단위 : 십억원)

요구자본의
효율적 관리를 통한
수익성 개선 추구

① CSM 규모	② 요구자본(e)	③ FY25 예상 CSM 상각액	④ 자기자본	① / (②*150%)	③ / (②*150%)	④ / (②*150%)
2,084.7	1,885.2	193.5	2,466.8	73.7%	6.8%	87.2%

▶ FY25 예상 CSM 상각액은 25 Q1 기준 연환산 적용

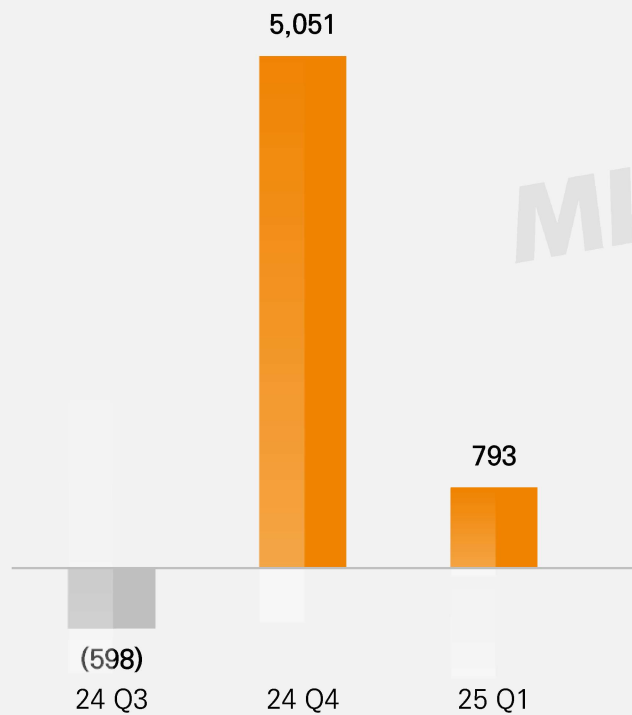


▶ 24년 연간 기준, 당사는 25.1Q 기준
▶ 요구자본 외 별도기준

[참고] 미래에셋금융서비스 재무현황

• 당기순이익 •

(단위: 백만원)



재무상태표 요약

(단위: 백만원)

구 분	2025 Q1	2024 YE	YTD
자산총계	136,622	143,257	-4.6%
부채총계	64,283	71,711	-10.4%
자본총계	72,338	71,546	1.1%

손익계산서 요약

(단위: 백만원)

구 분	2025 Q1	2024 Q1	YoY
매출	62,784	68,679	-8.6%
영업비용	62,857	64,592	-2.7%
세전손익	793	4,864	-83.7%
당기순이익	793	4,864	-83.7%