

미래에셋생명

Financial Results & Strategies

2025 H1

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 상반기 주요사항

APE

전체

2,963억원
(YoY 14.3%)

보장성

1,412억원
(YoY 7.2%)

CSM

신계약 CSM

2,452억원
(YoY 42.2%)

기말 CSM

2.19조
(YTD 5.1%)

K-ICS

K-ICS 비율

184.6% (e)

* 연결기준 추정치

재무실적 요약

(연결 기준, 십억원)

구 분	2025 H1	2024 H1	YoY
신계약 CSM	245.2	172.4	42.2%
보장성 CSM	216.8	148.0	46.5%
건강상해 CSM	198.6	84.0	136.4%
전체 APE	296.3	259.2	14.3%
보장성 APE	141.2	131.7	7.2%
변액투자형 APE	155.1	127.5	21.6%
세전손익	102.1	67.5	51.3%
당기순이익	75.5	53.3	41.7%

* 보장성 : 일반보장성 + 변액보장형 (중신, 정기)

* 변액투자형 : 변액연금 + VUL

(연결 기준, 십억원)

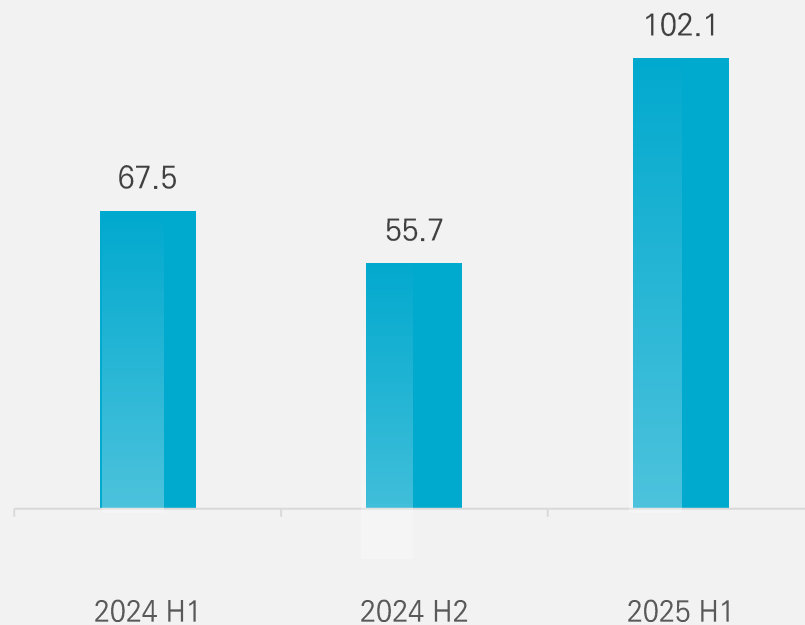
구 분	2025 Q2	2024 YE	YTD
잔여 CSM	2,185.2	2,078.2	5.1%
자기자본	2,476.3	2,563.7	-3.4%
K-ICS	184.6%(e)	192.4%	-7.8%p

손익 현황

- 보험 및 투자손익 확대로 세전이익 증가

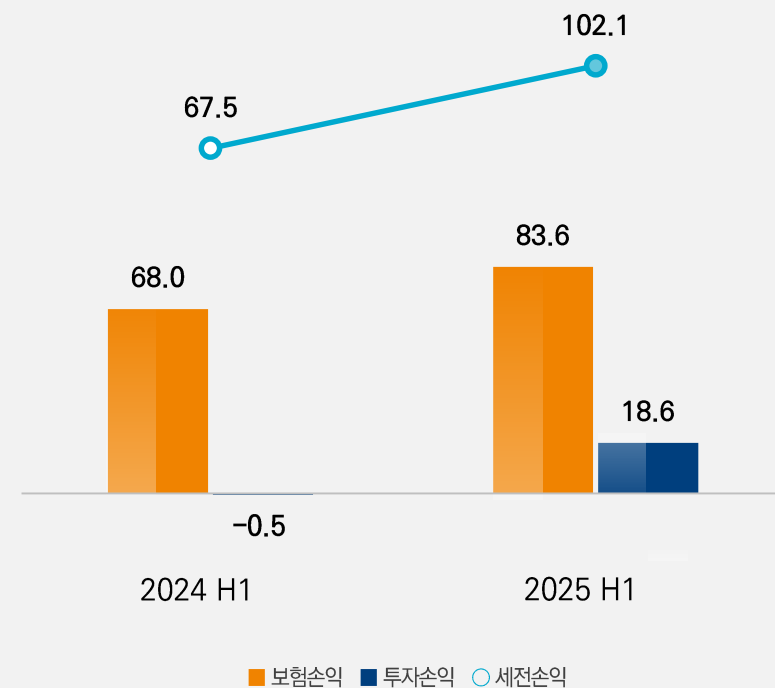
손익 추이

(단위 : 십억원)



손익 현황

(단위 : 십억원)

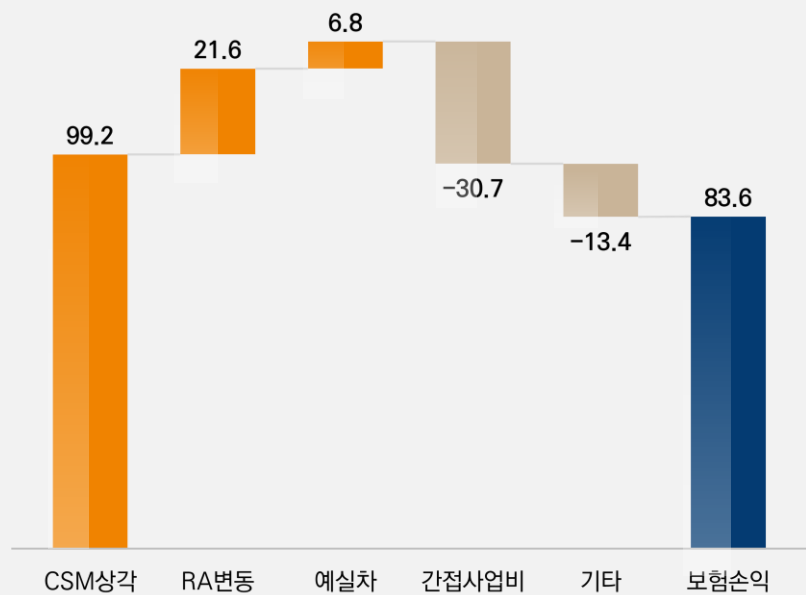


* 투자손익은 영업외손익, 연결효과를 포함

손익 세부 현황

보험손익

(단위 : 십억원)



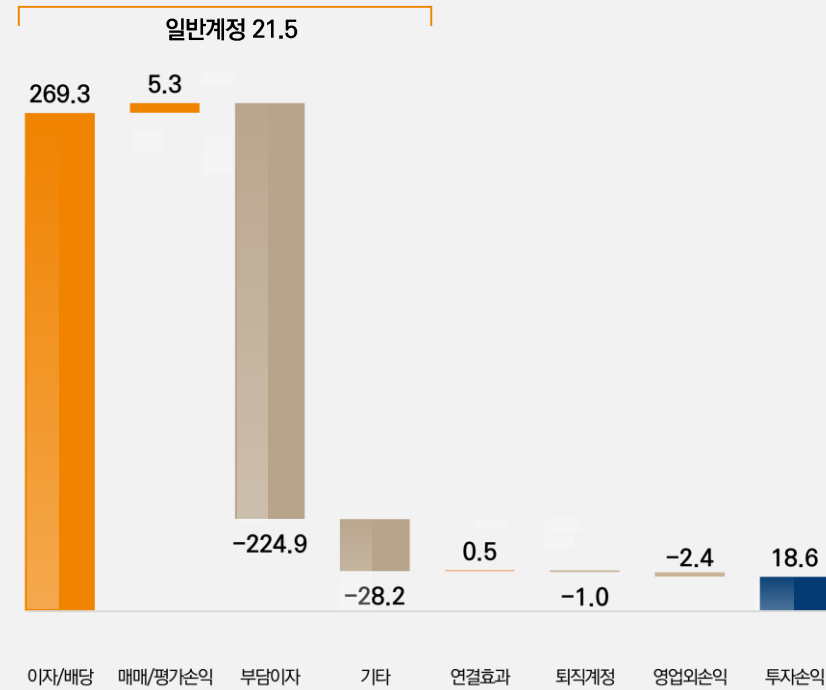
2025 H1

* 보험손익은 별도기준

* 기타 : 손실계약 및 재보험 손익

투자 손익

(단위 : 십억원)



2025 H1

* 투자손익은 영업외손익, 연결효과를 포함

CSM 현황

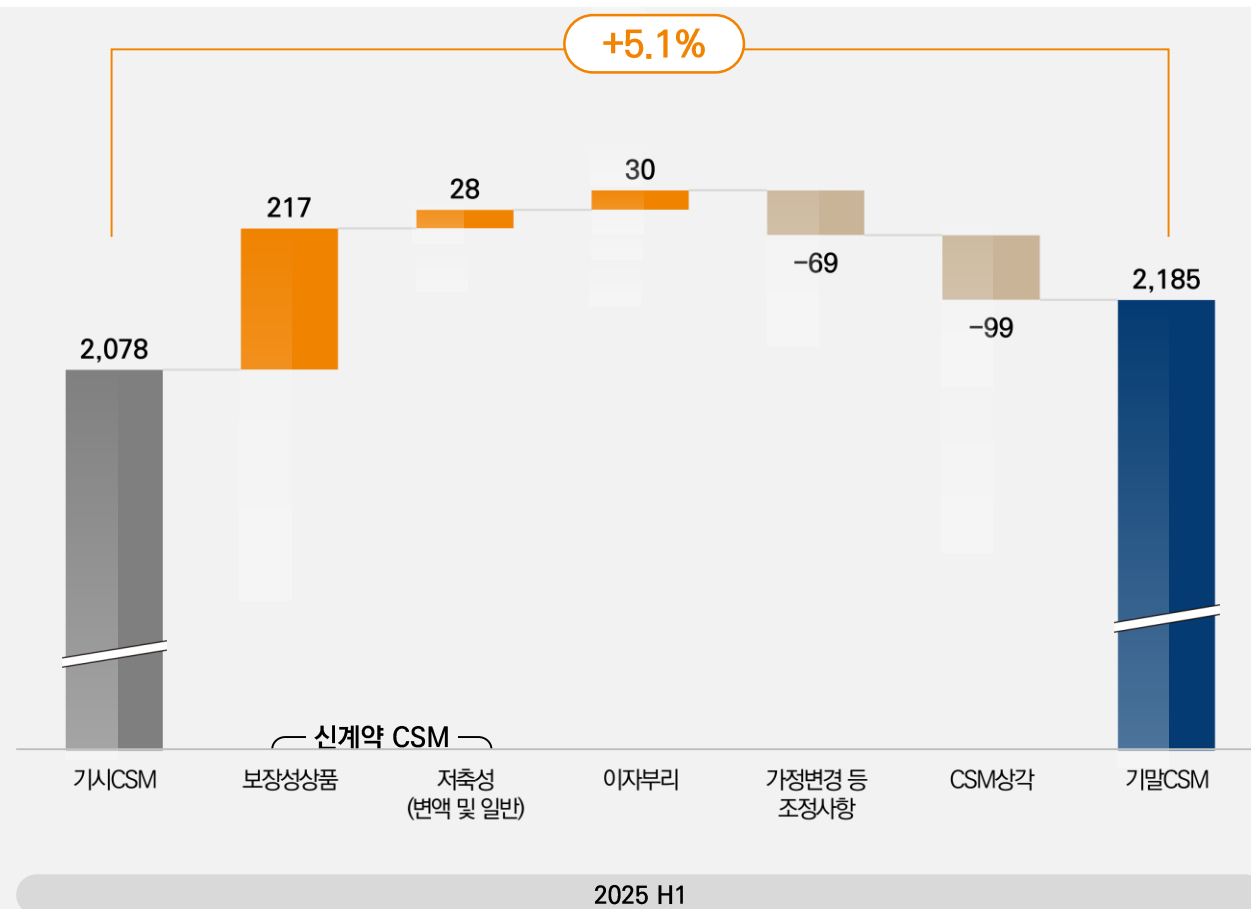
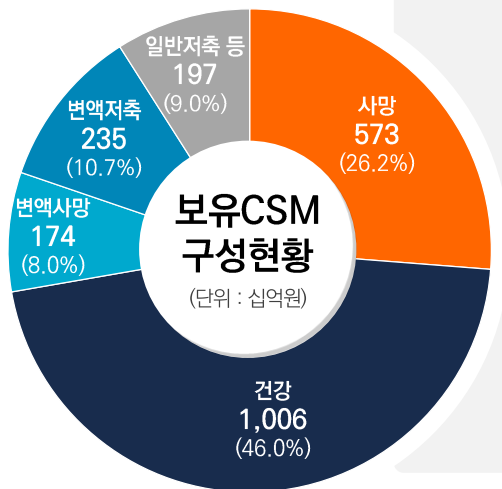
- 보장성 중심으로 신계약 CSM 및 보유계약 CSM 증가

신계약 CSM

2,452억원
(YoY 42.2%)

보유계약 CSM

2.19조원
(YTD 5.1%)



CSM 생산성

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

신계약 CSM YoY

42.2%

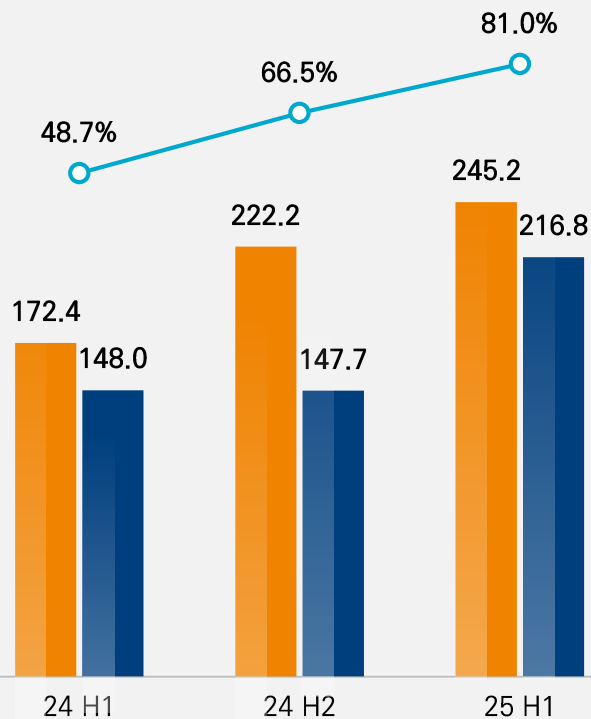
보장성 CSM YoY

46.5%

신계약 성장추이

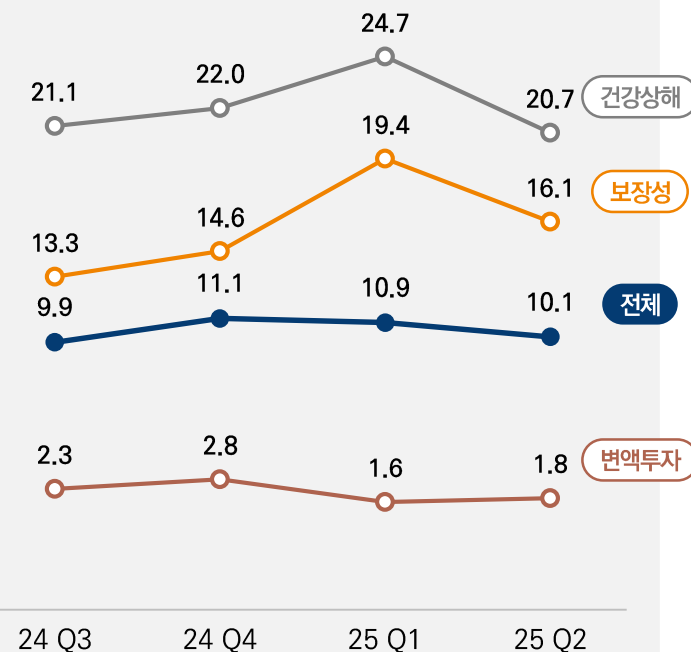
(단위 : 십억원)

■ 신계약 CSM 합계 ■ 보장성 ○ 건강상해 비율



CSM 전환배수

(월납보험료 기준)



* 건강상해 비율 :
전체 신계약 CSM 대비

재무상태표 요약

- 할인율 현실화 로드맵 영향으로 자기자본 감소

총자산

32.3조원

부채

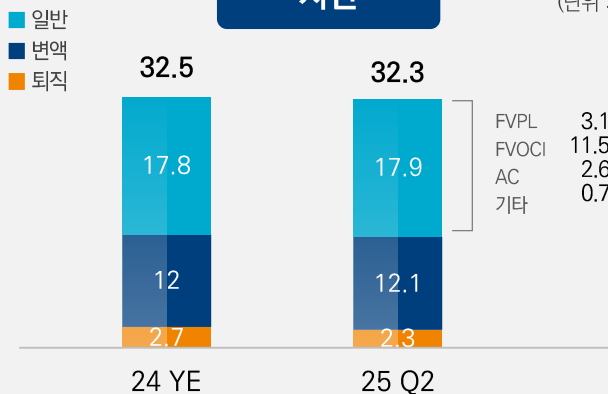
29.8조원

자기자본

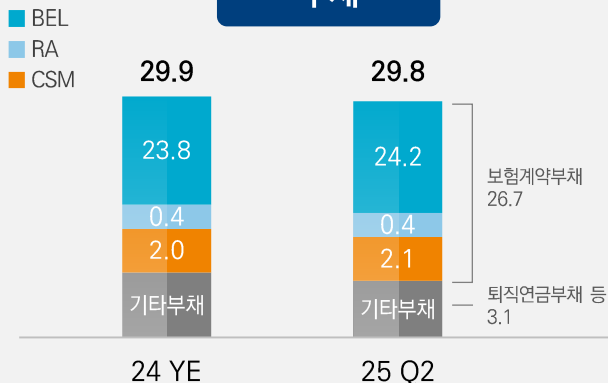
2.5조원

· 자산 ·

(단위 : 조원)



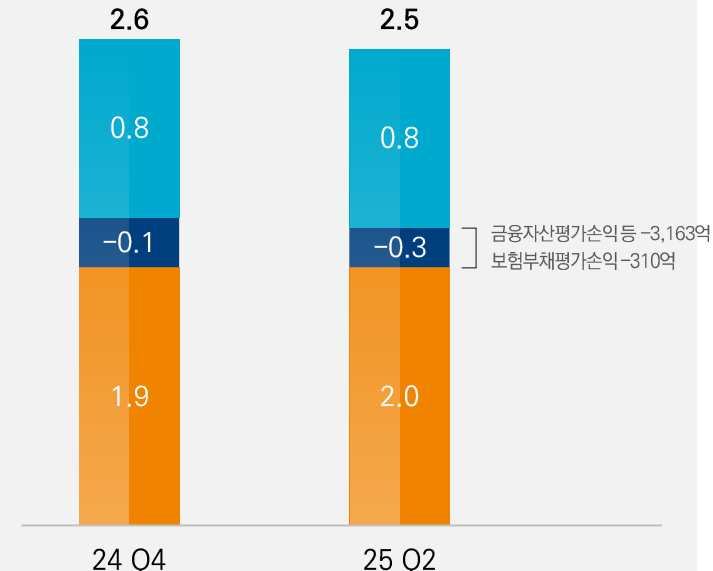
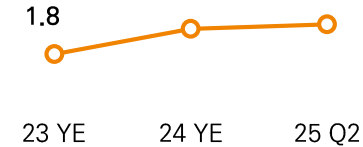
· 부채 ·



· 자본 ·

자본금 등
기타포괄손익
이익잉여금

이익잉여금 추이



* 연결기준

부채(BEL) Movement

- 할인율 현실화 로드맵 효과 등 전년말 대비 3,513억원 증가

원수보험 잔여보장
부채 (BEL) *

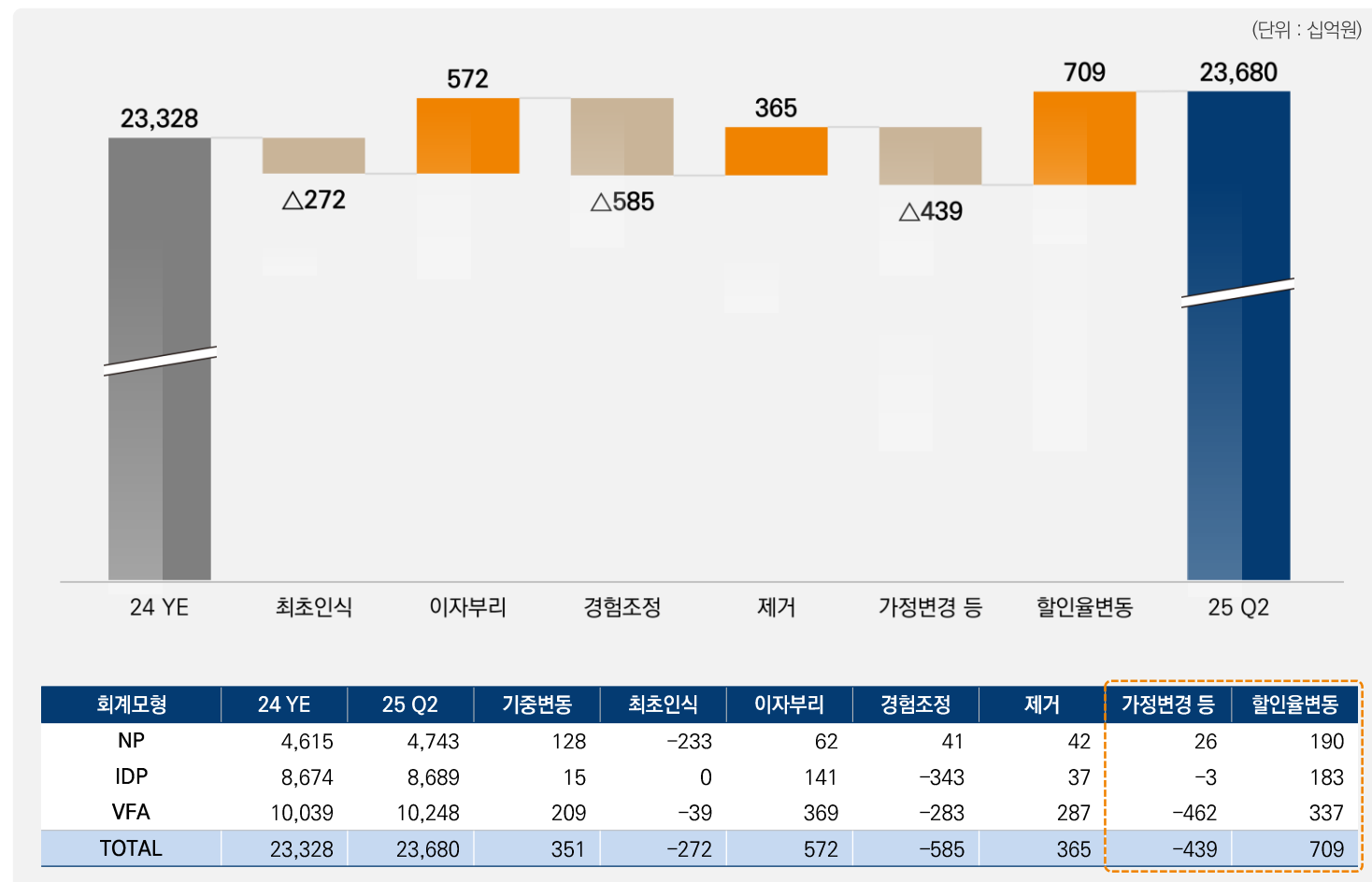
23.7조원

경험조정 및 제거 효과

△0.22조원

금리 하락 및 할인율
현실화 효과

0.71조원



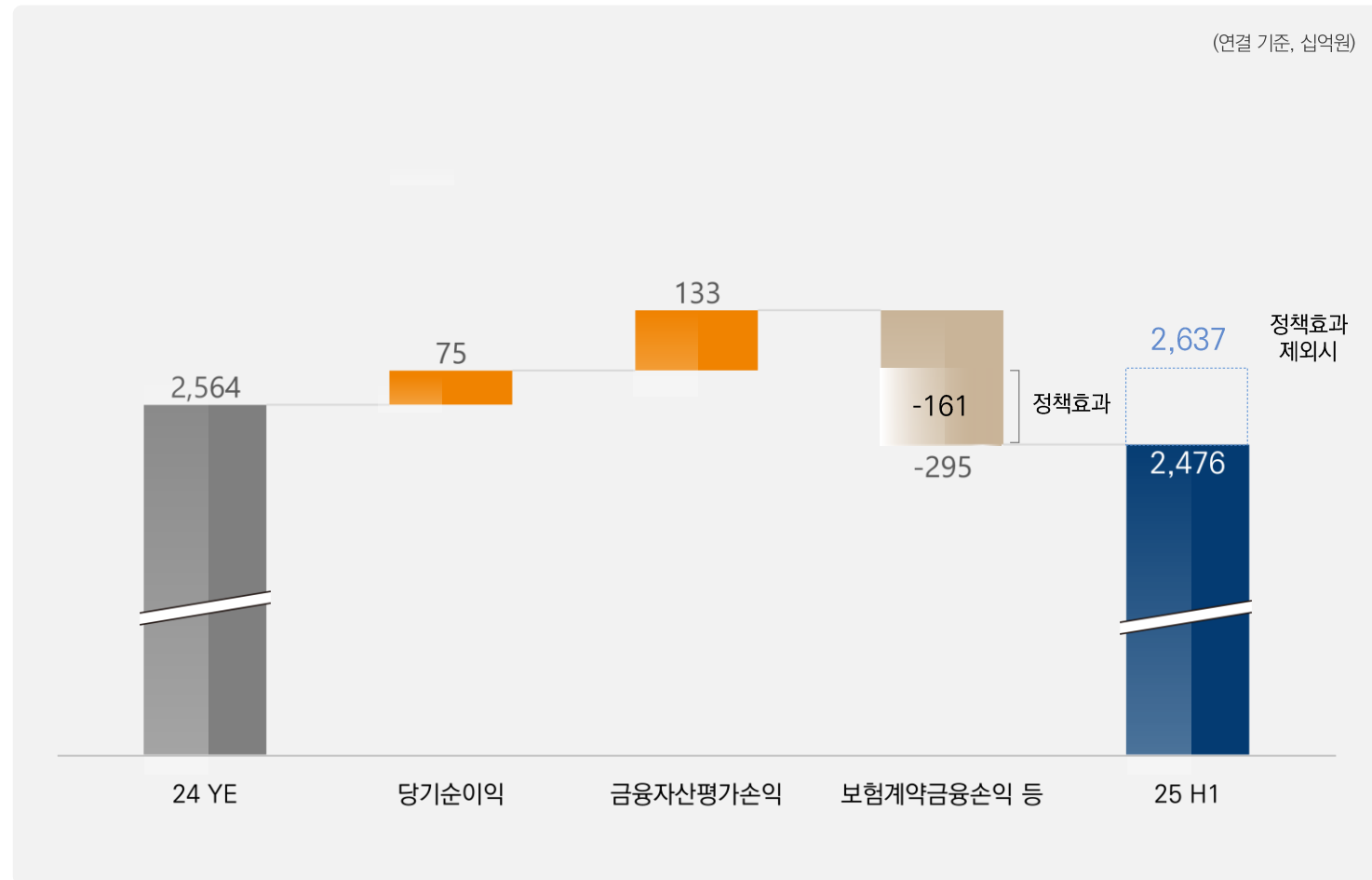
* 발생사고부채, 선수보험료 제외

자기자본 현황

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

자기자본

2조 4,763억원



보장성 보험

- 수익성 우수한 건강상해 상품을 중심으로 보장성 상품 판매 활성화

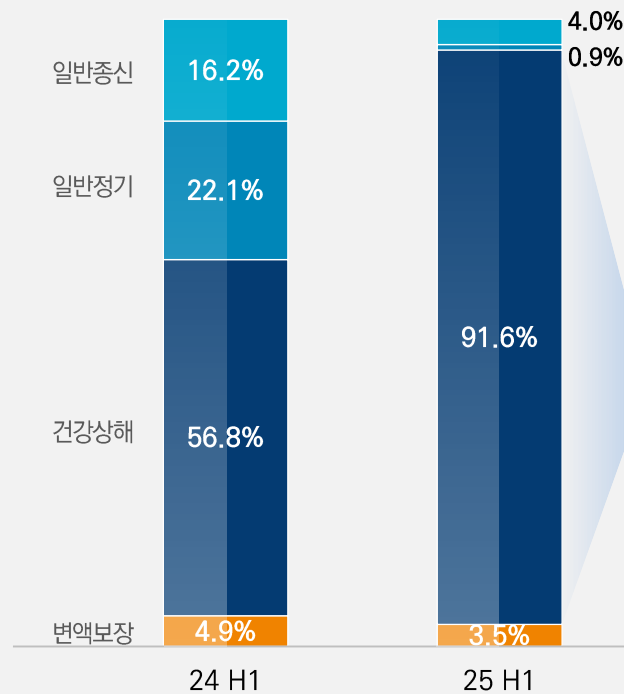
보장성 CSM YoY

46.5%

건강상해 CSM YoY

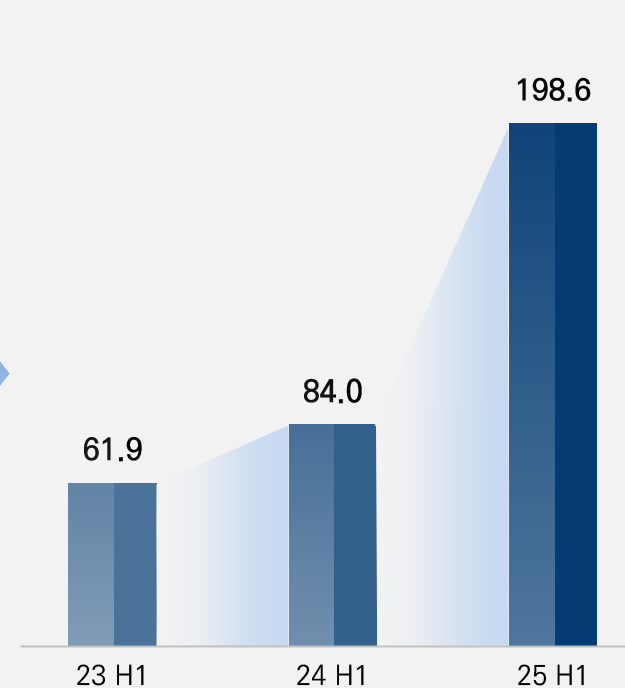
136.4%

• 보장성보험 CSM 구성비 •



• 건강상해 CSM 추이 •

(단위 : 십억원)



* 보장성 신계약 CSM 기준

변액 보험

- 변액보험 펀드 라인업 다양화 및 전문컨설팅 역량 확대 전략

글로벌 MVP 전체 순자산

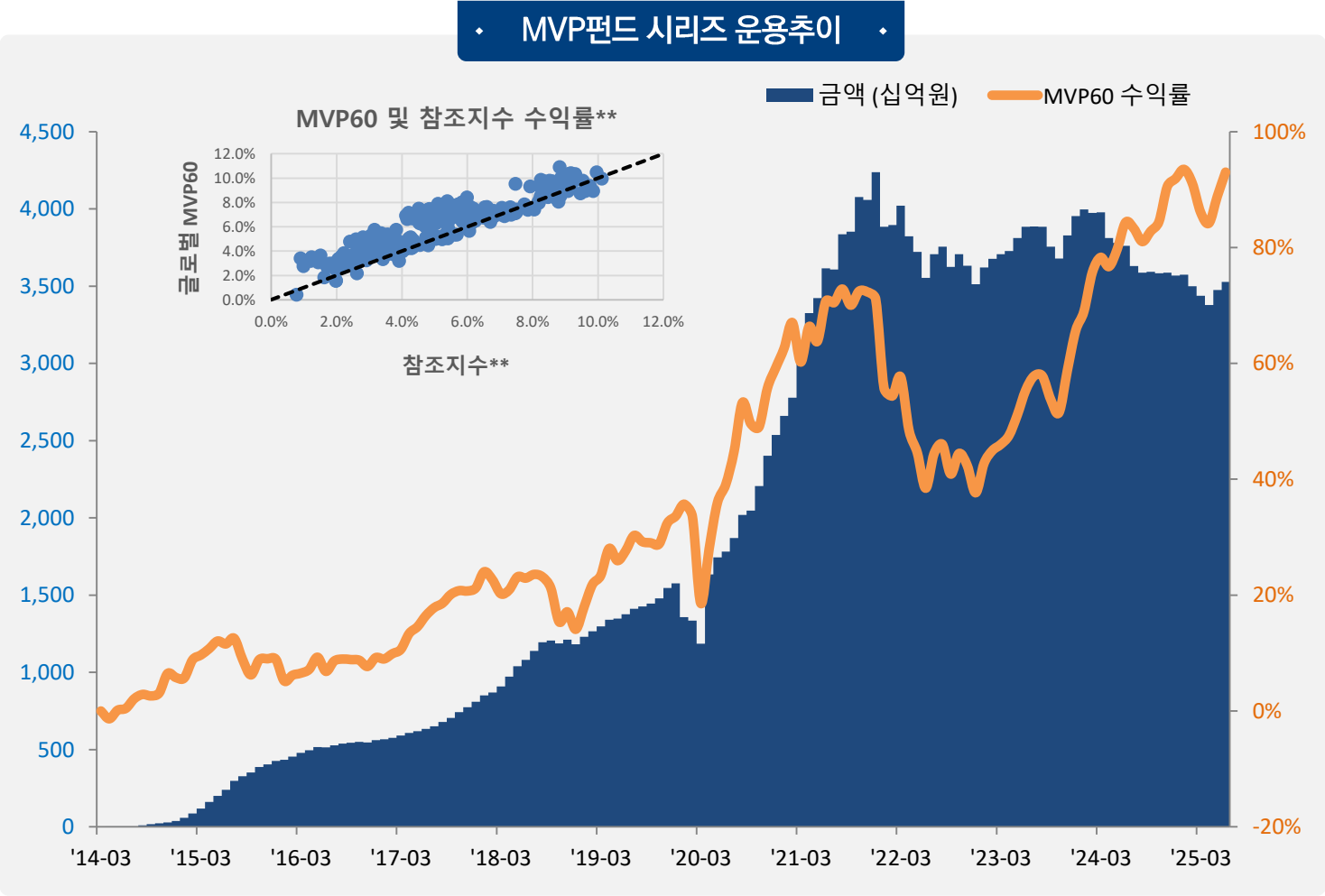
3.5조원

MVP 60 누적수익률
(설정 이후)

93.0%

* 수익률 : 설정 이후 5년 주간 이동 수익률 (rolling return), 연환산 weekly

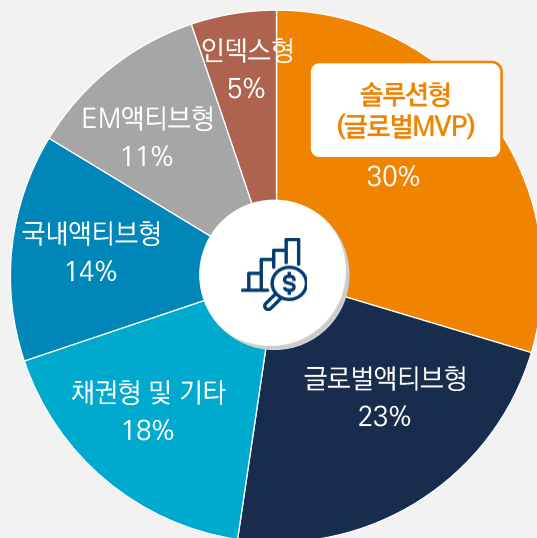
** 참조지수 : MSCI AC World Index (60%) 및 Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (40%)



변액 보험 : MVP시리즈

• 신규 자산배분전략 출시, 상품군 확장

변액보험 펀드유형 구성



미래에셋생명 글로벌MVP History



업계 최초의
일임형 변액펀드
“글로벌MVP60” 출시

2014

ETF를 활용한
“ETF글로벌MVP” 및
“글로벌MVP주식형” 등 출시

2017

AI를 통해
포트폴리오를 결정하는
“ETF AI MVP” 출시

2022

“글로벌MVP60”
출시 10주년

2024

IRP를 위한
“글로벌 MVP
연금배당형” 출시

2025

변액 연금저축 MVP
전략 출시 (예정)

Fee-Biz : 수수료 수입

• 퇴직연금 DC/IRP 집중 전략 통한 재무건전성 개선 진행

변액보험 적립금

12.0조원

(YTD 1.5%)

변액보험 수수료수입

246억원

(YoY Δ 6.0%)

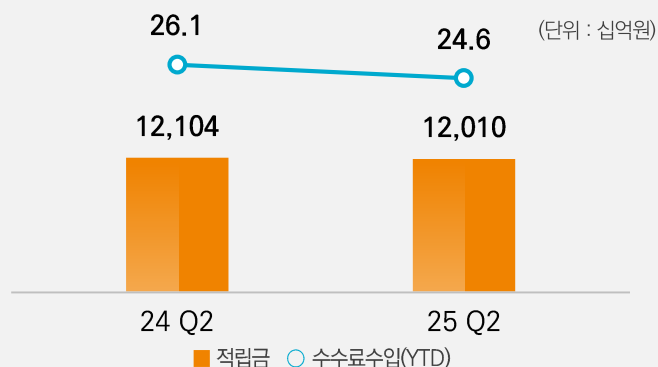
* 변액보험 적립금 및 수수료수입 :
IFRS 4 기준

* Fee-Biz : 특별계정 중
변액보험 + 퇴직연금을 지칭함

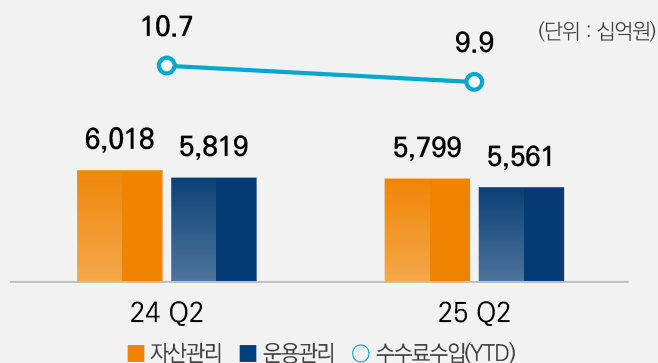
* 퇴직연금 수수료 : 자산관리 기준

* 총 Fee-Biz 적립금 = 변액보험 적립금 +
퇴직연금자산관리기준 적립금

• 변액보험 적립금 및 수수료수입 •

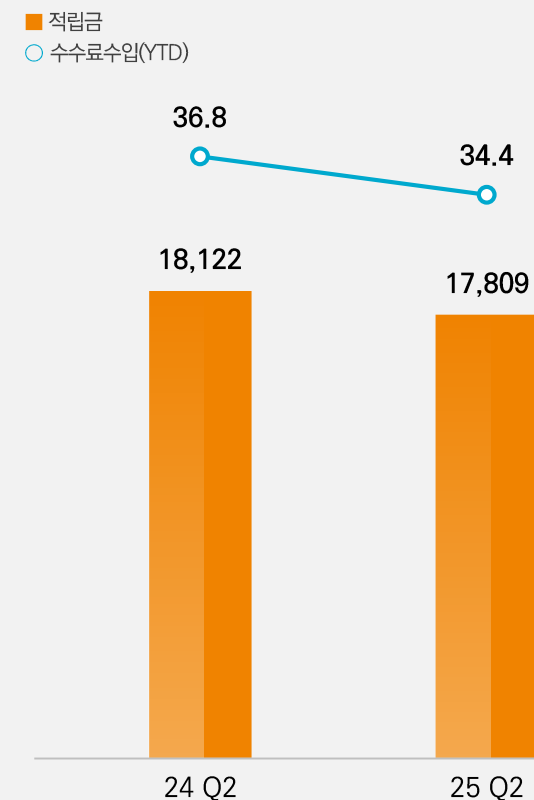


• 퇴직연금 적립금 및 수수료수입 •



• 총 Fee-Biz 실적 •

(단위 : 십억원)



영업 효율

손해율 (YoY)

개선

보장성 유지율 (YoY)

유지

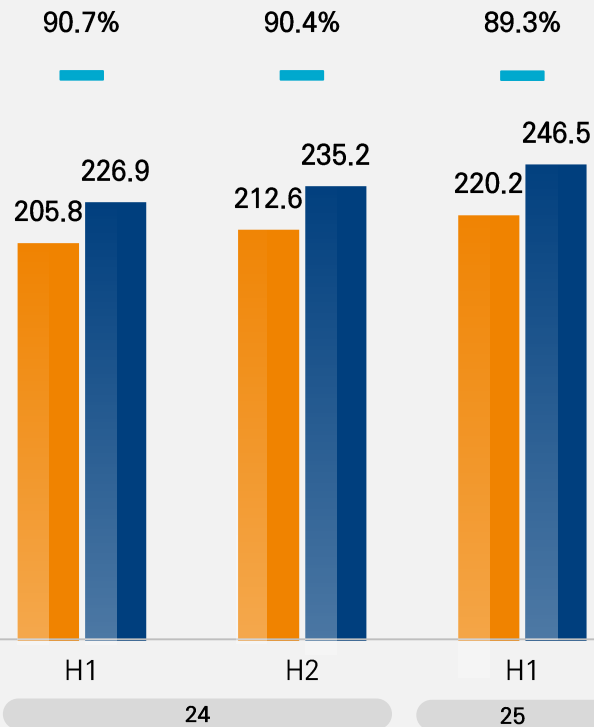
* 손해율 : IFRS 4 기준
(사고보험금 ÷ 위험보험료 / IBNR, 재보 제외)

* 유지율 : 주보험계약금액 기준

손해율

(단위 : 십억원)

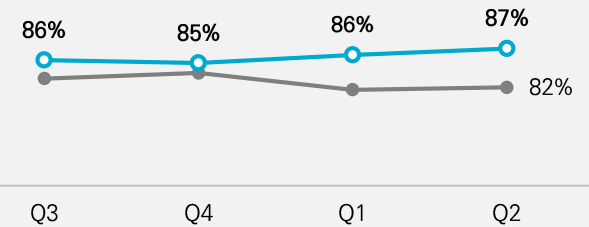
보험금 위험보험료 손해율



유지율

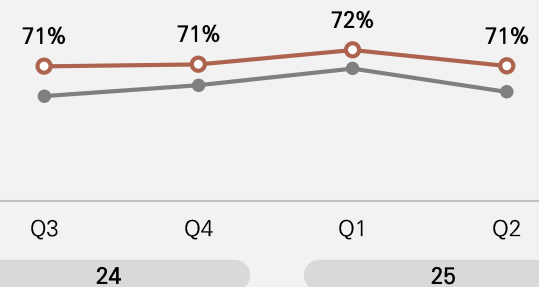
13회차(전체)

13회차(보장성)



25회차(전체)

25회차(보장성)



K-ICS 및 듀레이션 Gap

• 안정적인 재무건전성 비율 유지

K-ICS 비율
(전년말 대비)

184.6%
(△7.8%p)

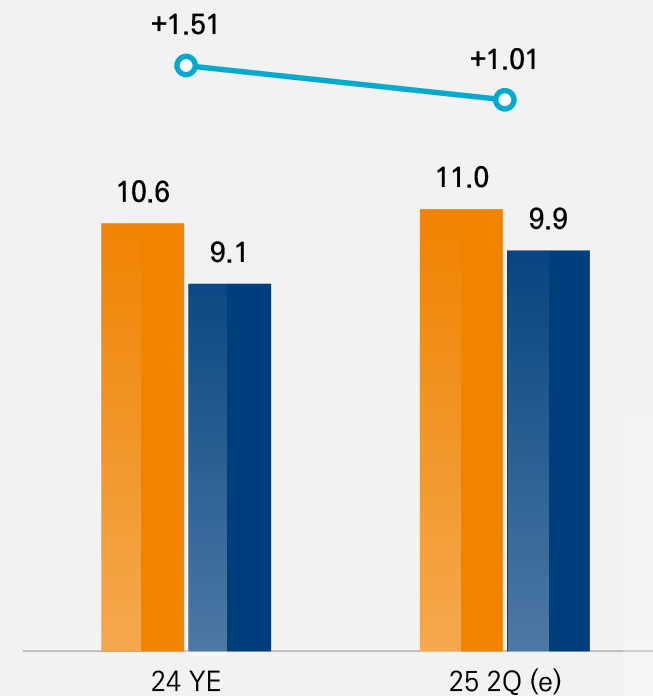
• K-ICS 비율 •

(십억원)	2024 YE	2025 2Q (e)
당사	192.4%	184.6 %
상장사 평균 (동종업계 금액가중)	176.1%	166.4%*
가용자본	3,579.6	3,551.6
요구자본	1,860.6	1,924.1
보험리스크	1,561.5	1,635.2
시장리스크	949.5	955.1
신용리스크	455.2	430.6
운영리스크	113.5	114.7
기본자본 K-ICS 비율	132.7%	125.3%

* 2025 2Q(e) 상장사 평균 : 2025 1Q 상장사 평균 기재

• 자산-부채 듀레이션 Gap •

■ 자산 ■ 부채 ○ 조정 Gap (년)



ALM 전략

- 자산 듀레이션 선제적 확대 및 금리리스크 감소

투자자산

21.8조원

(채권선도 포함)

국내 · 외 채권 비중 확대

+9%p

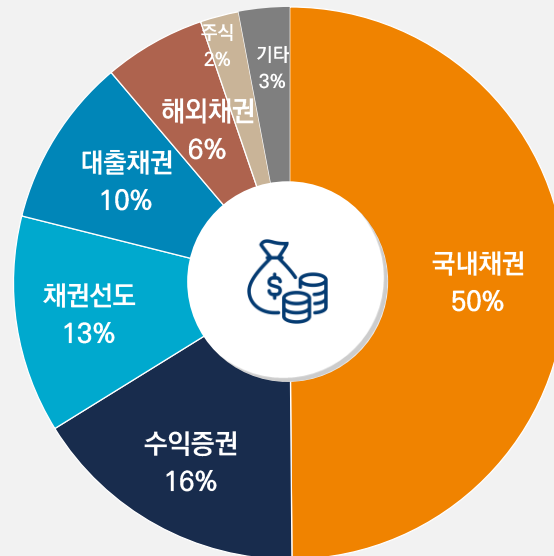
* ALM 매칭율 : 국채금리 100 bp
변동시 자산변동금액 ÷ 부채변동금액

* IFRS 17 & 9 (퇴직보험 및
퇴직연금 원리금보장형 포함)

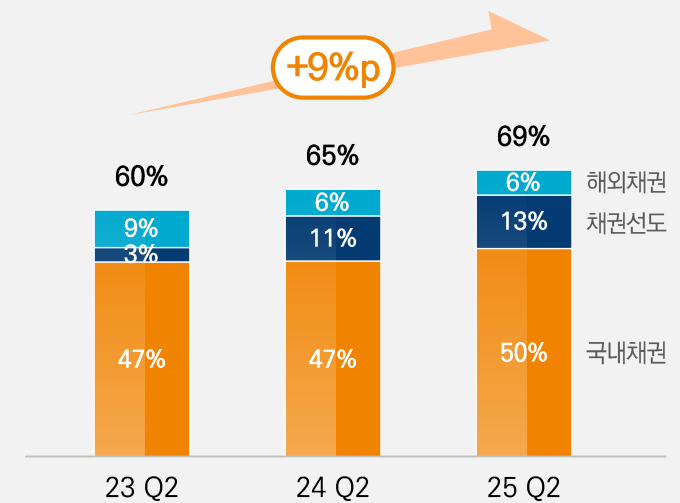
* 채권선도는 운용자산 외 항목

• 2025 Q2 투자자산구성 •

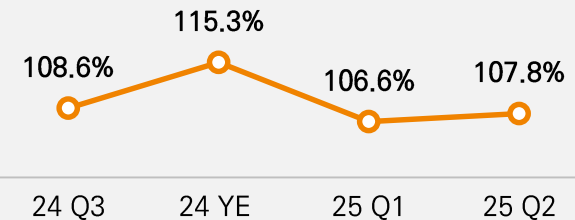
(채권비중 총 69%)



• 국내 · 외 채권 비중 증가 추이 •



ALM 매칭율

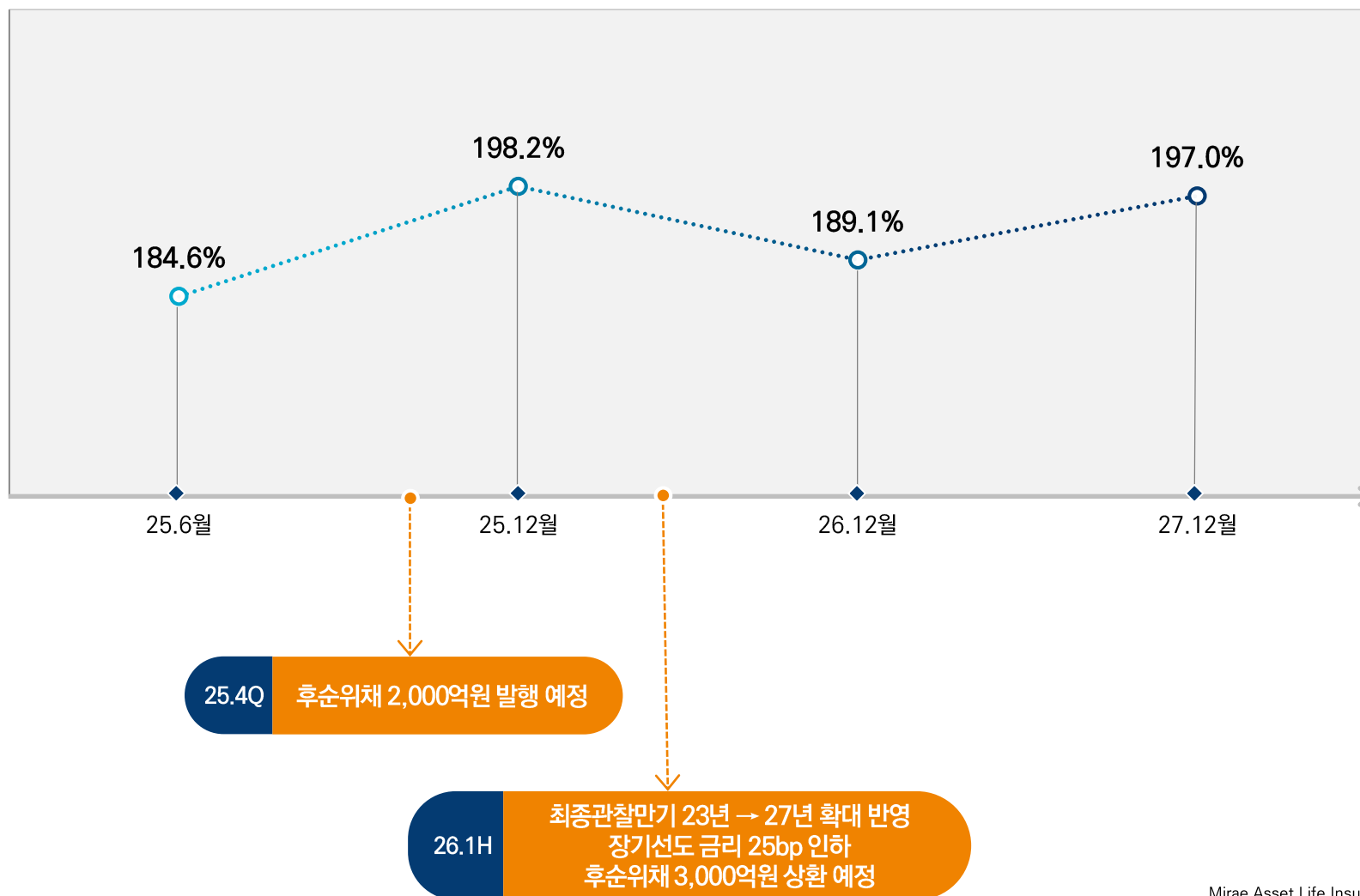


K-ICS 전망

- 선제적 채권매입을 통해 자본변동성 축소 및 이자수익원 확보

K-ICS 비율
추정치

할인율 제도
강화 반영



주요 경영지표 현황

(단위 : 십억원)

요구자본의
효율적 관리를 통한
수익성 개선 추구

① CSM 규모	② 요구자본(e)	③ FY25 예상 CSM 상각액	④ 신계약CSM	① / (②*130%)	③ / (②*130%)	신계약 RAROC
2,185.2	1,924.1	198.4	245.2	87.4%	7.9%	10.5%

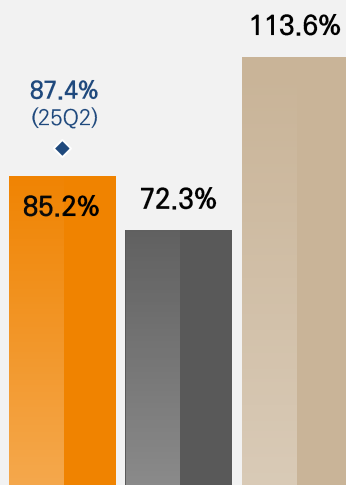
▶ FY25 예상 CSM 상각액은 25 H1 기준 연환산 적용

◆ 당사 25Q2

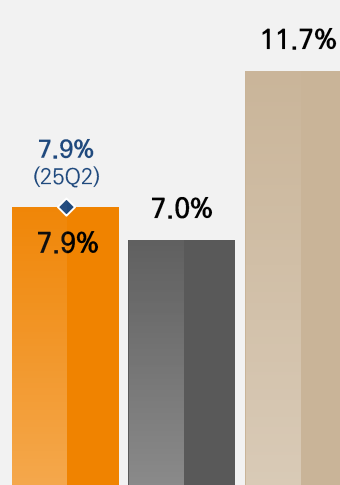
· 업계 현황 ·

■ 당사 ■ 주요 7개 생보사 단순평균 ■ 주요 5개 손보사 단순평균

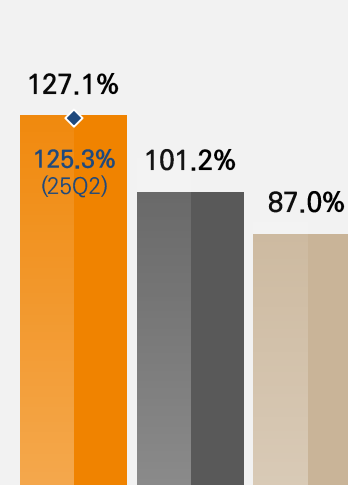
CSM 규모 / (요구자본 * 130%)



CSM 상각액 / (요구자본 * 130%)



기본자본 K-ICS

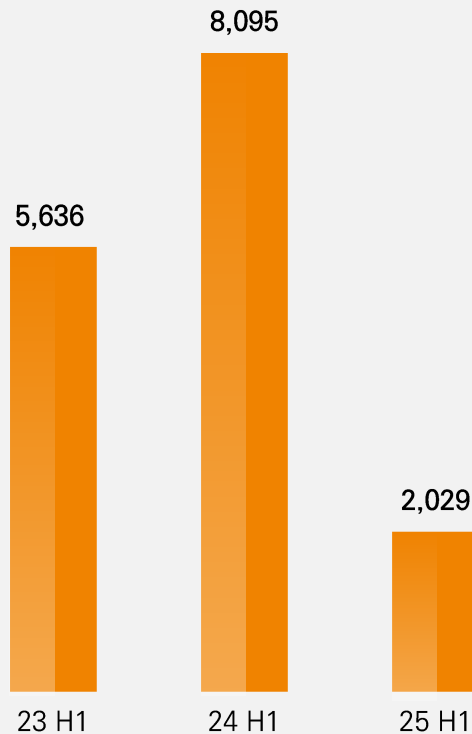


▶ 25.Q1기준이며, CSM 상각액은 25.Q1기준 연환산 적용
▶ 요구자본 외 별도기준

[참고] 미래에셋금융서비스 재무현황

· 당기순이익 ·

(단위: 백만원)



재무상태표 요약

(단위: 백만원)

구 분	2025 Q2	2024 YE	YTD
자산총계	133,529	143,257	-6.8%
부채총계	59,955	71,711	-16.4%
자본총계	73,574	71,546	2.8%

손익계산서 요약

(단위: 백만원)

구 분	2025 H1	2024 H1	YoY
매출	122,425	131,588	-7.0%
영업비용	122,044	125,289	-2.6%
세전손익	2,029	8,095	-74.9%
당기순이익	2,029	8,095	-74.9%