

미래에셋생명

Financial Results & Strategies

2025 Q3

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 3분기 주요사항

APE

전체

5,028억원
(YoY 28.5%)

보장성

2,378억원
(YoY 12.4%)

CSM

신계약 CSM

3,963억원
(YoY 44.5%)

기말 보유 CSM

2.33조
(YTD 12.3%)

K-ICS

K-ICS 비율

184.2% (e)
(QoQ 0.7%p)

* 연결기준 추정치

재무실적 요약

(연결 기준, 십억원)

구 분	2025 Q3	2024 Q3	YoY
신계약 CSM	396.3	274.3	44.5%
보장성 CSM	345.8	237.6	45.5%
건강상해 CSM	315.4	149.3	111.2%
신계약 APE	502.8	391.3	28.5%
보장성 APE	237.8	211.5	12.4%
변액투자형 APE	264.9	179.7	47.4%
세전손익	163.8	69.8	134.8%
당기순이익	125.2	55.1	127.4%

* 보장성 : 일반보장성 + 변액보장형 (종신, 정기)

* 변액투자형 : 변액연금 + VUL

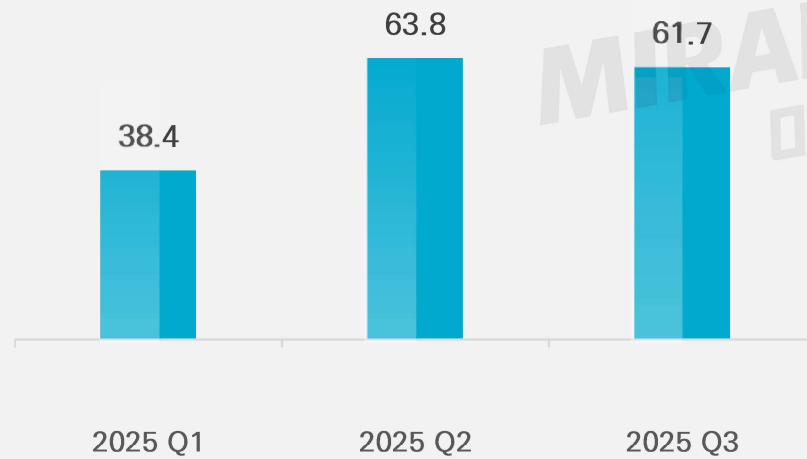
(연결 기준, 십억원)

구 분	2025 Q3	2024 YE	YTD
보유 CSM	2,332.9	2,078.2	12.3%
자기자본	2,491.5	2,563.7	-2.8%
K-ICS	184.2%(e)	192.4%	-8.2%p

손익 현황

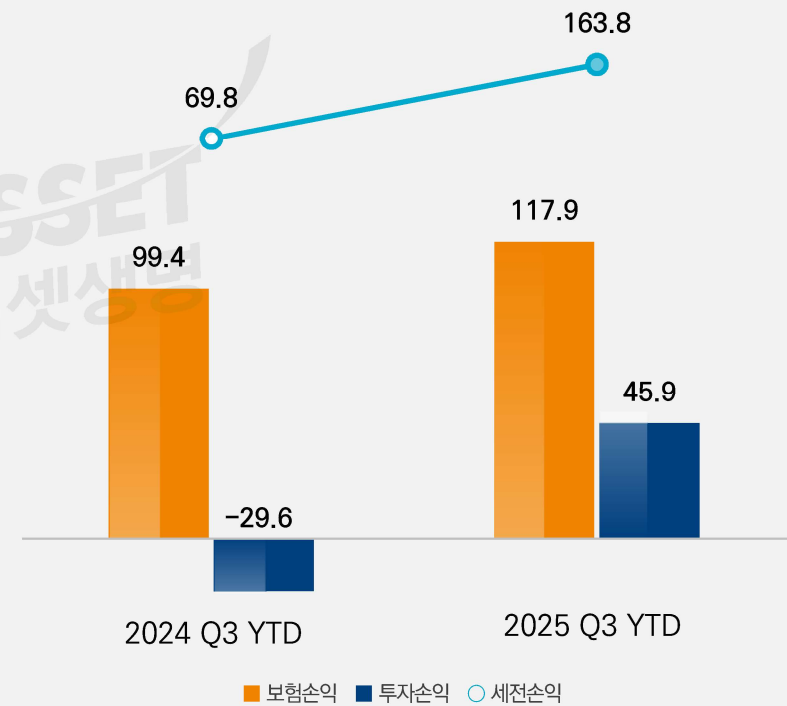
손익 추이

(단위 : 십억원)



손익 현황

(단위 : 십억원)

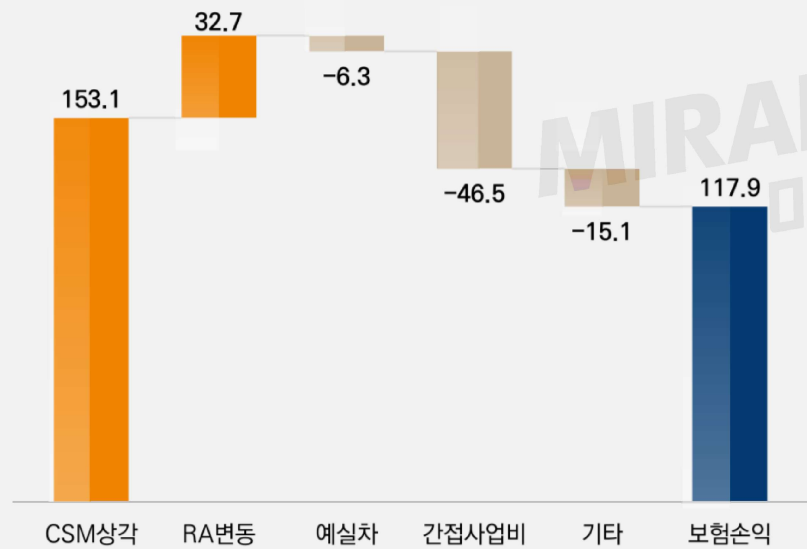


* 투자손익은 영업외손익, 연결효과를 포함

손익 세부 현황

보험손익

(단위 : 십억원)



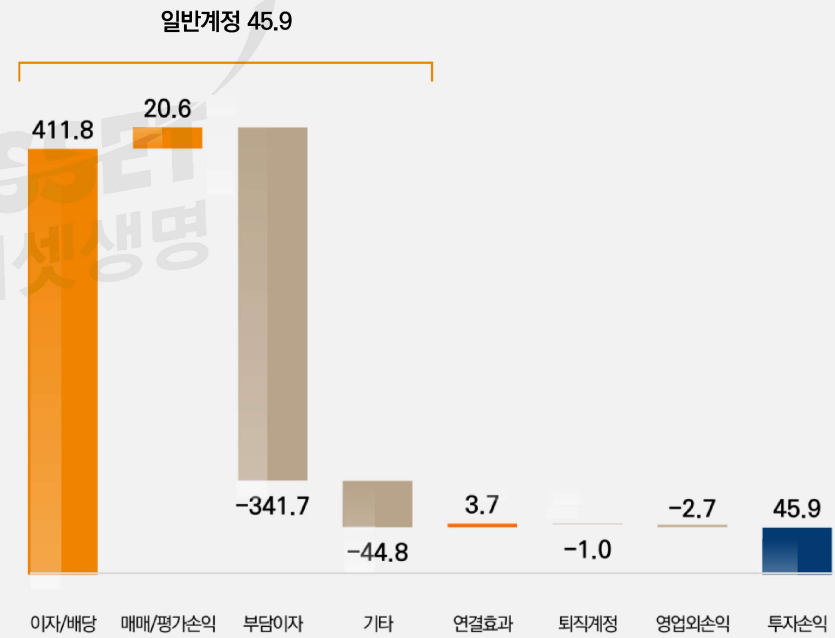
2025 Q3 YTD

* 보험손익은 별도기준

* 기타 : 손실계약 및 재보험 손익

투자 손익

(단위 : 십억원)



2025 Q3 YTD

* 투자손익은 영업외손익, 연결효과를 포함

CSM 현황

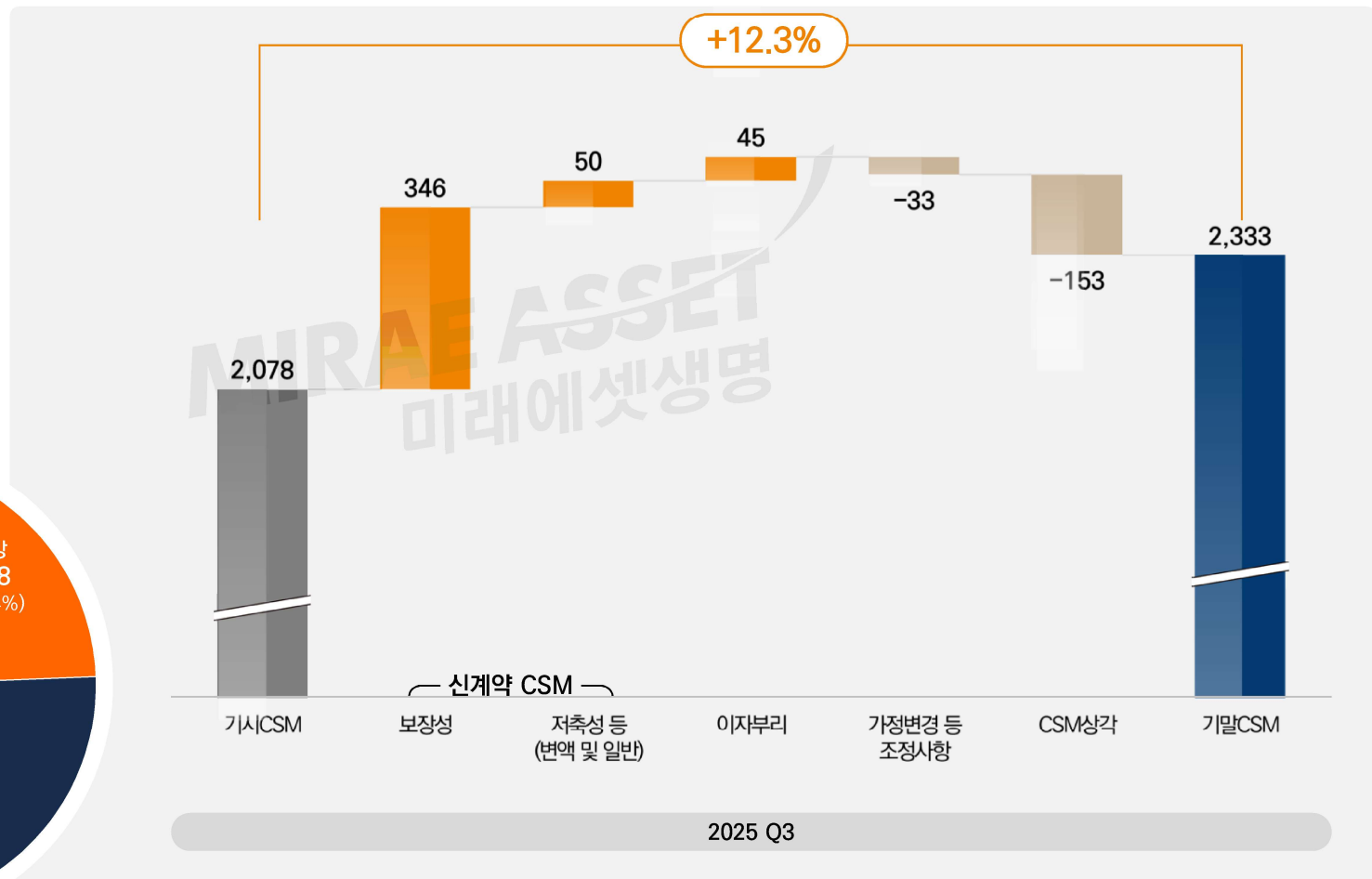
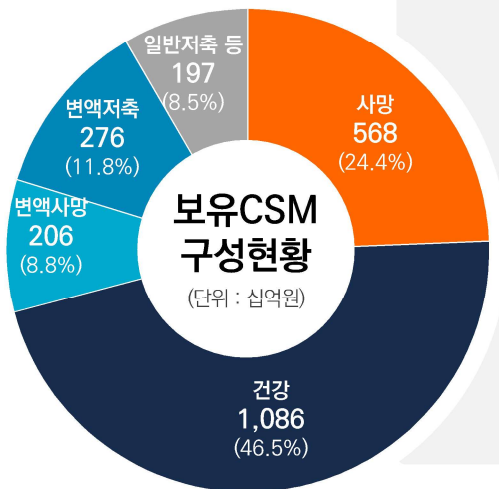
- 보장성 중심으로 신계약 CSM 및 보유계약 CSM 증가

신계약 CSM

3,963억원
(YoY 44.5%)

보유계약 CSM

2.33조원
(YTD 12.3%)



CSM 생산성

- 건강상해 중심 신계약 CSM 성장
- 보장성 CSM 배수 안정적

신계약 CSM YoY

44.5%

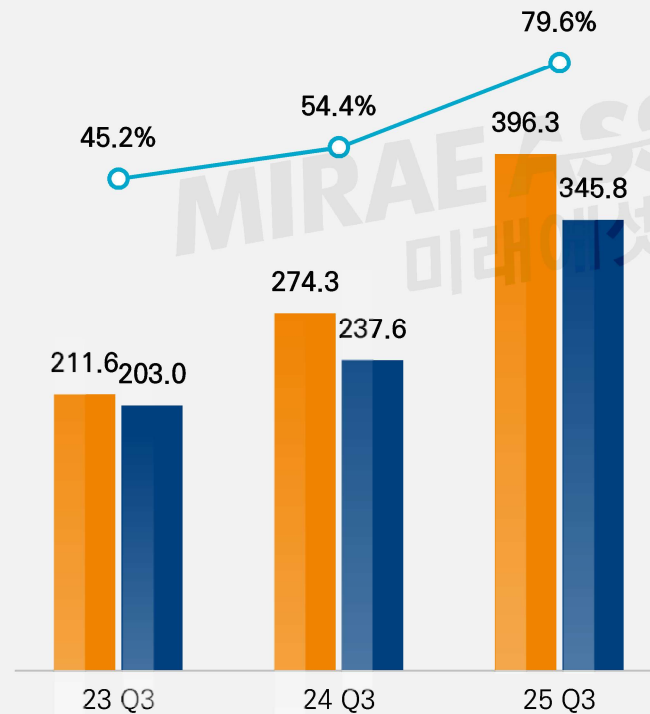
보장성 CSM YoY

45.5%

신계약 성장추이

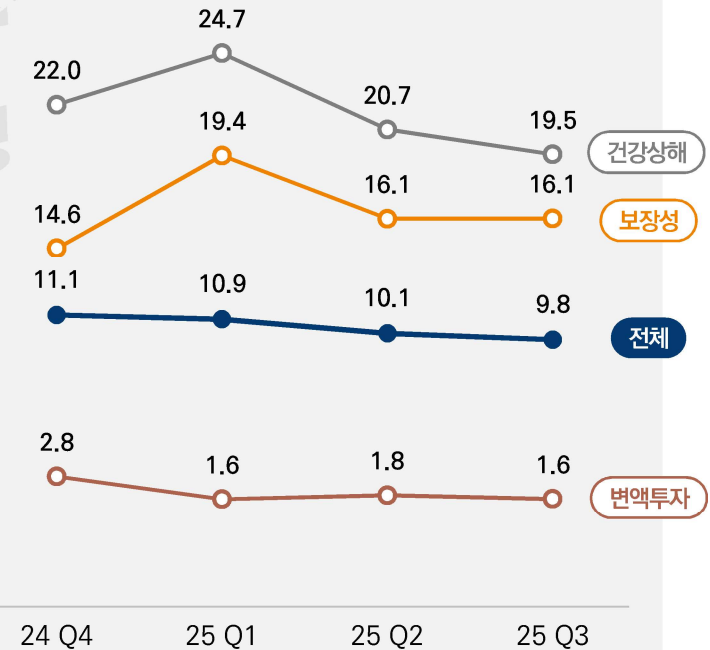
(단위 : 십억원)

■ 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

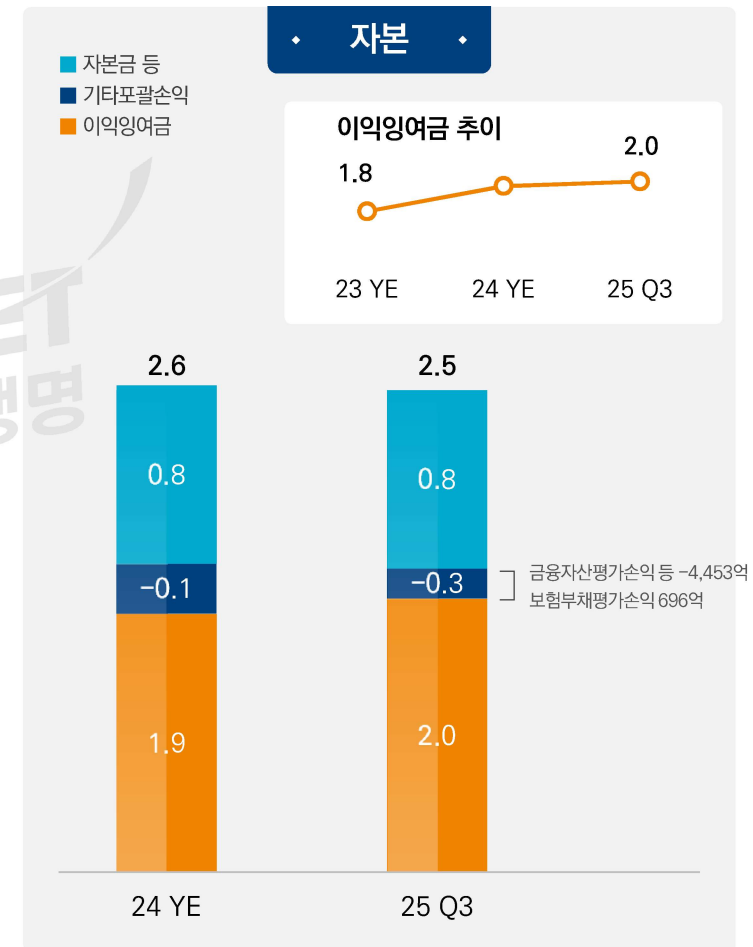
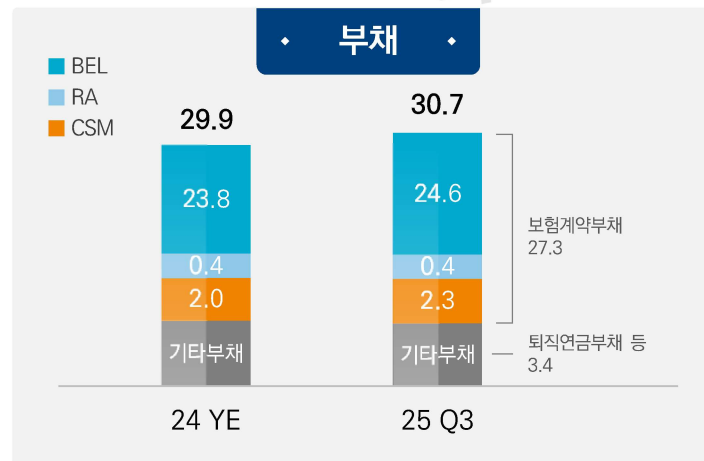
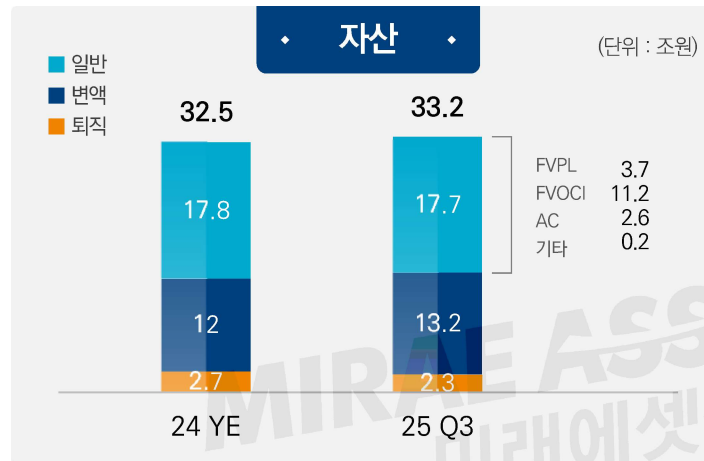
33.2조원

부채

30.7조원

자기자본

2.5조원



* 연결기준

부채(BEL) 변동내역

- 할인율 현실화 로드맵 효과 및 변액보험 NAV증가 등 전년말 대비 8,031억원 증가

원수보험 잔여보장
부채 (BEL) *

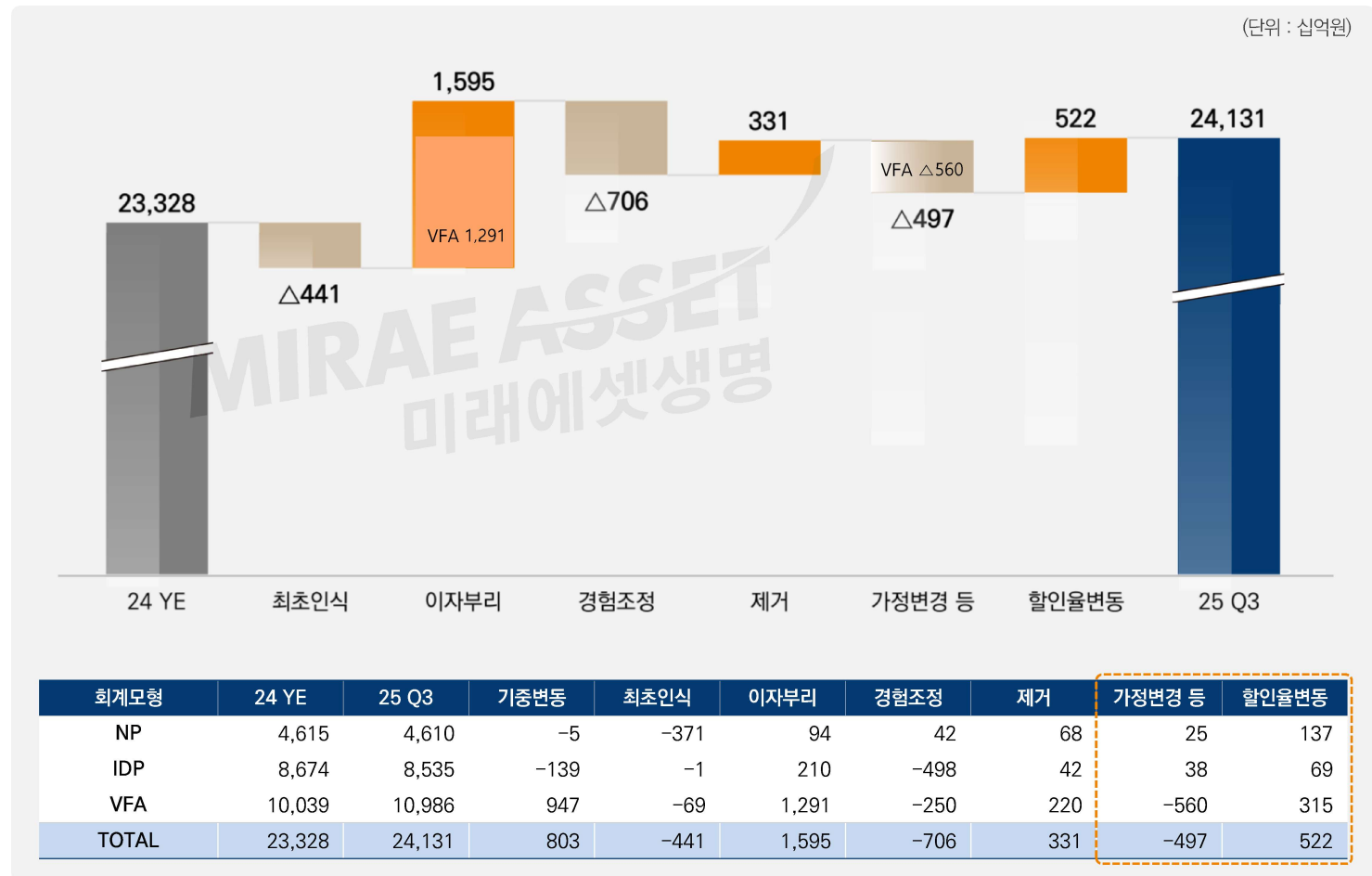
24.1조원

경험조정 및 제거 효과

△0.38조원

금리 하락 및 할인율
현실화 효과

0.52조원



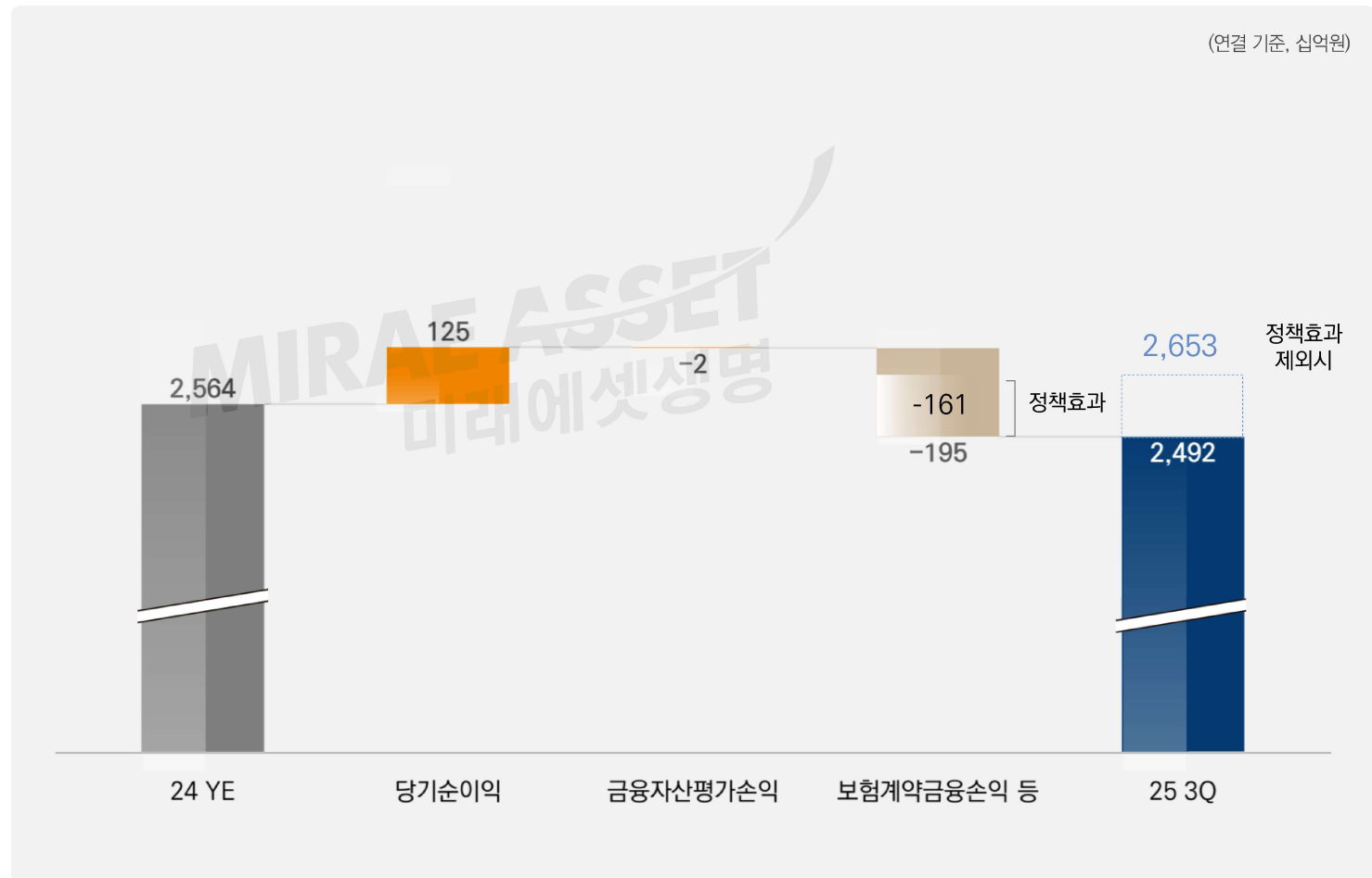
* 발생사고부채, 선수보험료 제외

자기자본 현황

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

자기자본

2조 4,915억원



보장성 보험

- 수익성 우수한 건강상해 상품을 중심으로 보장성 상품 판매 활성화

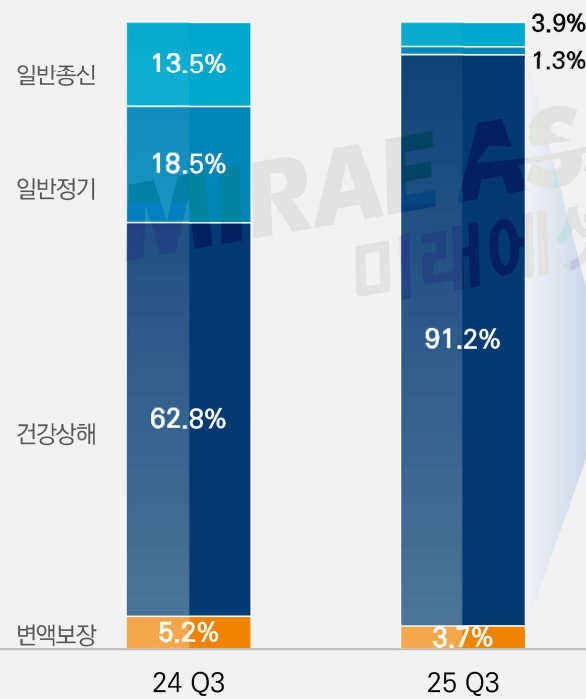
보장성 CSM YoY

45.5%

건강상해 CSM YoY

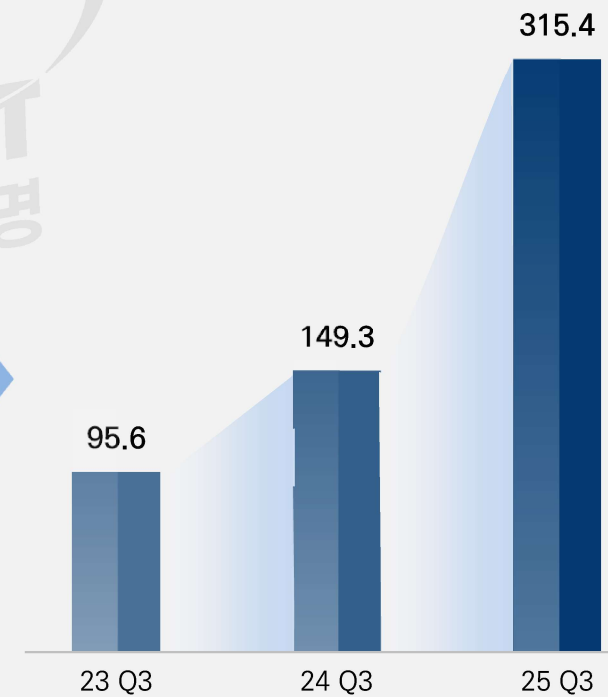
111.2%

• 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

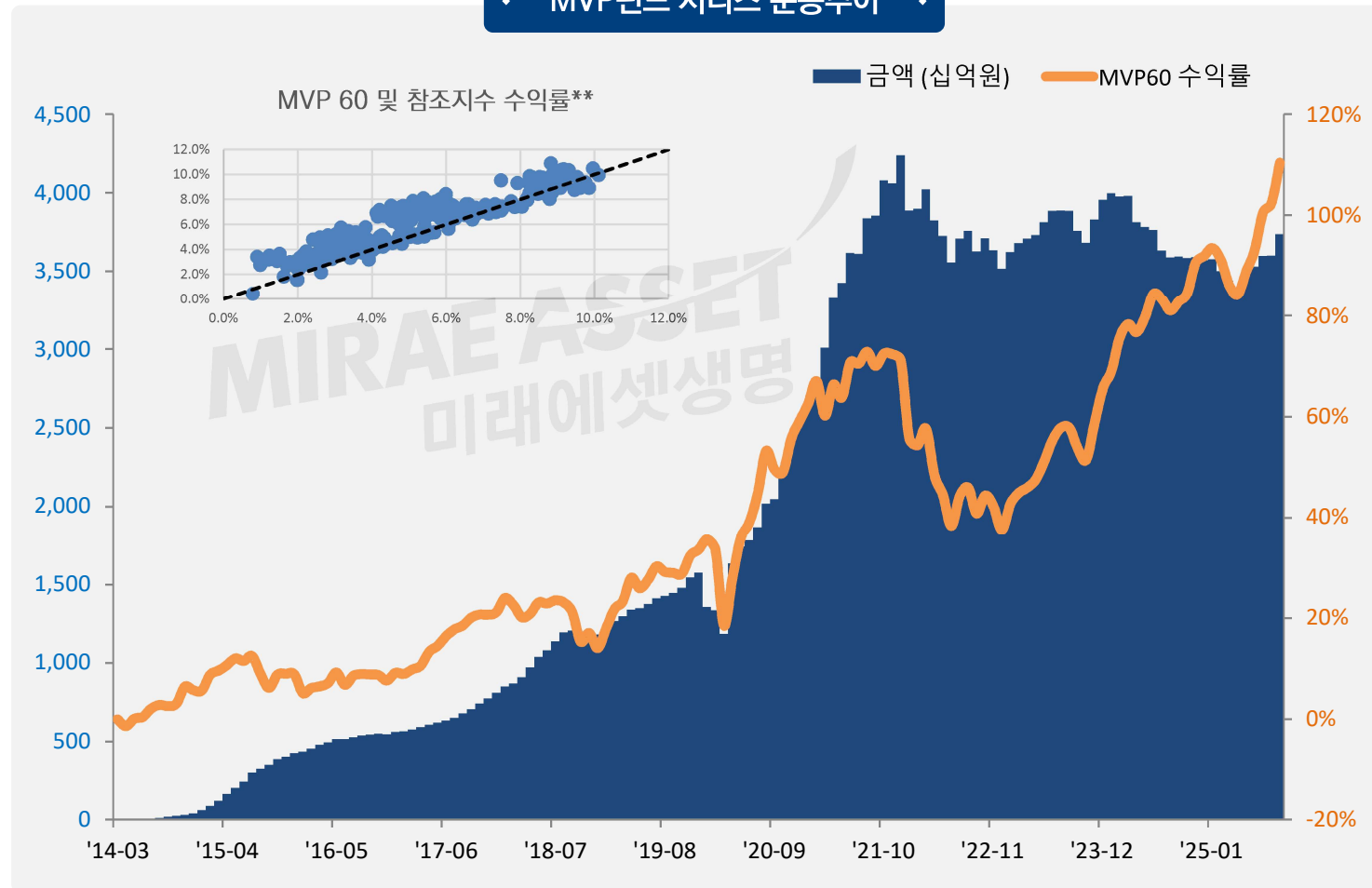
3.7조원

MVP 60 누적수익률
(설정 이후)

110.4%

* 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%)

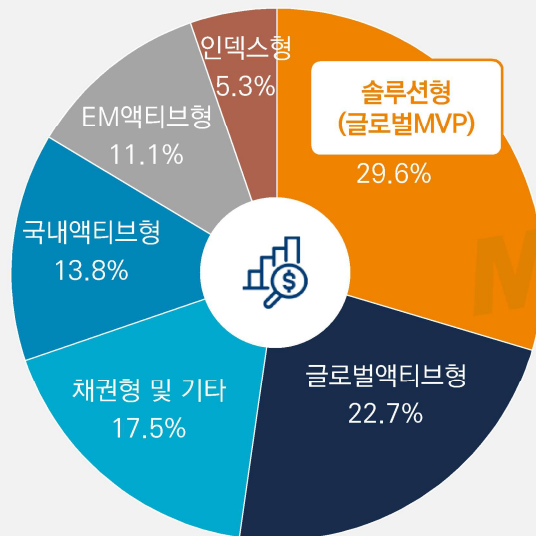
• MVP펀드 시리즈 운용추이 •



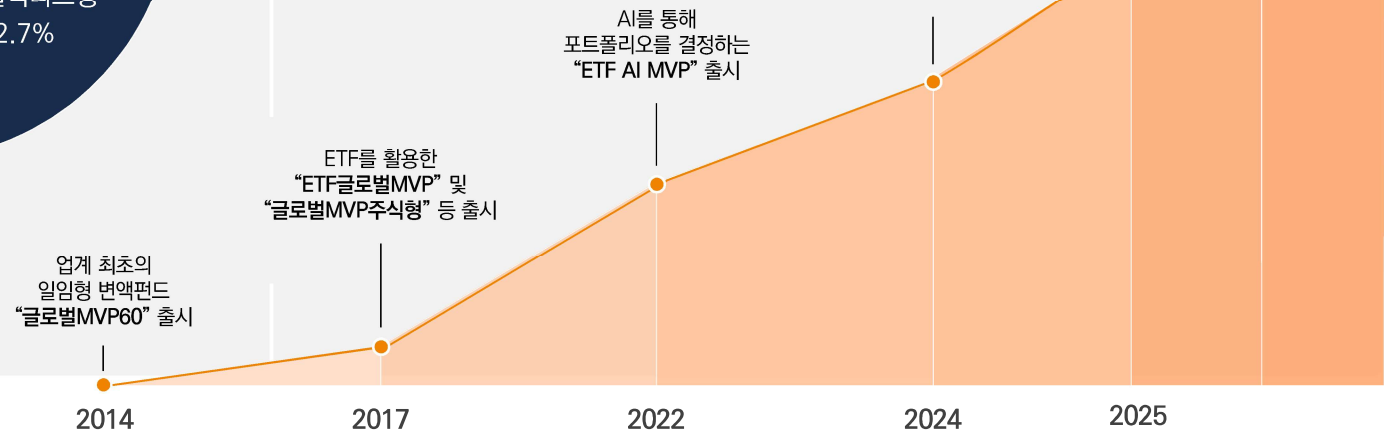
변액 보험 : MVP시리즈

• 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

12.8조원

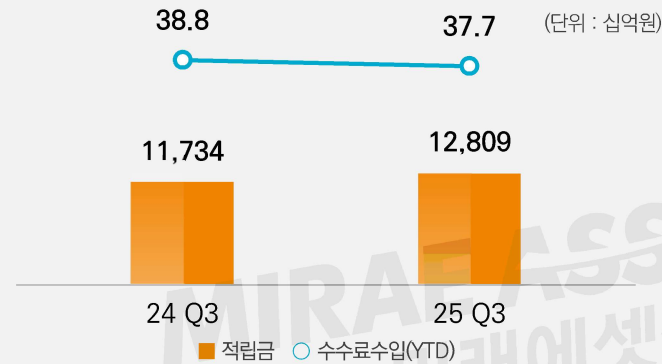
(YoY 9.2%)

변액보험 수수료수입

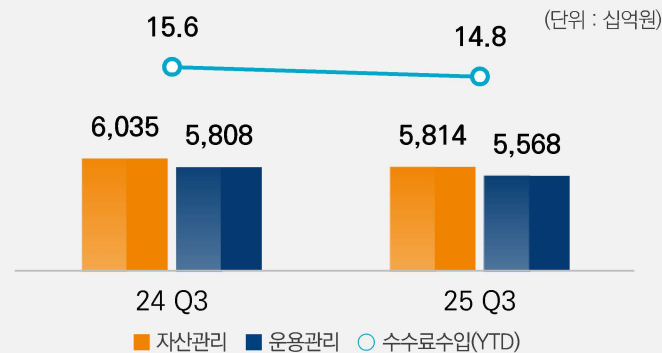
377억원

(YoY Δ 2.7%)

• 변액보험 적립금 및 수수료수입 •

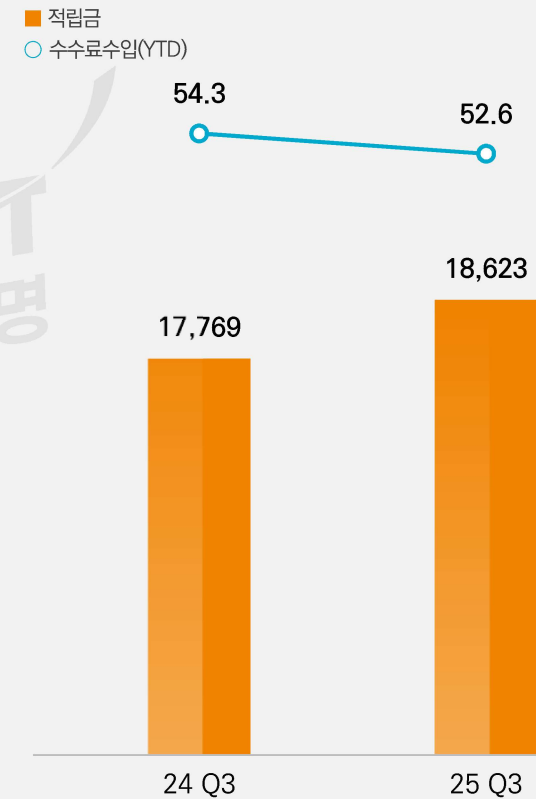


• 퇴직연금 적립금 및 수수료수입 •



• 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)

상승

보장성 유지율 (YoY)

개선

· 손해율 ·

(단위 : 십억원)

■ 보험금 ■ 위험보험료 ■ 손해율

90.6%

91.7%

311.0

343.3

Q3

24

344.1

375.2

Q3

25

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

* 유지율 : 주보험계약금액 기준

· 유지율 ·

● 13회차(전체)

○ 13회차(보장성)

85%

86%

87%

87%

84%

Q4

24

Q1

Q2

Q3

25

● 25회차(전체)

○ 25회차(보장성)

71%

72%

71%

75%

Q4

24

Q1

Q2

Q3

25

K-ICS 및 듀레이션 Gap

• 안정적인 재무건전성 비율 유지

K-ICS 비율
(전년말 대비)

184.2%
(△ 8.2%p)

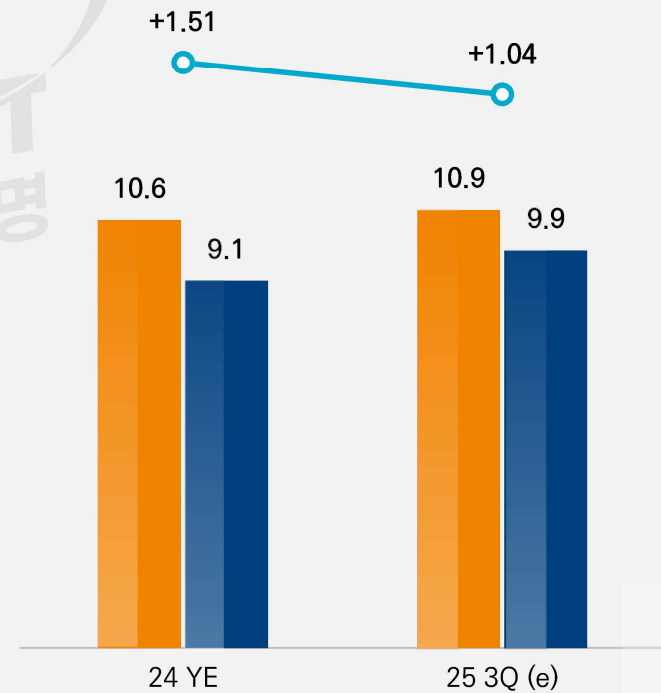
K-ICS 비율

(십억원)	2024 YE	2025 3Q (e)
당사	192.4%	184.2 %
상장사 평균 (동종업계 금액가중)	176.1%	177.1%*
가용자본	3,579.6	3,648.9
요구자본	1,860.6	1,980.9
보험리스크	1,561.5	1,689.4
시장리스크	949.5	1,013.7
신용리스크	455.2	418.1
운영리스크	113.5	116.5
기본자본 K-ICS 비율	132.7%	124.3%

* 2025 3Q(e) 상장사 평균 : 2025 2Q 상장사 평균 기재

자산-부채 듀레이션 Gap

■ 자산 ■ 부채 ○ 조정 Gap (년)



ALM 전략

- 자산 듀레이션 선제적 확대 및 금리리스크 감소

투자자산

21.6조원

(채권선도 포함)

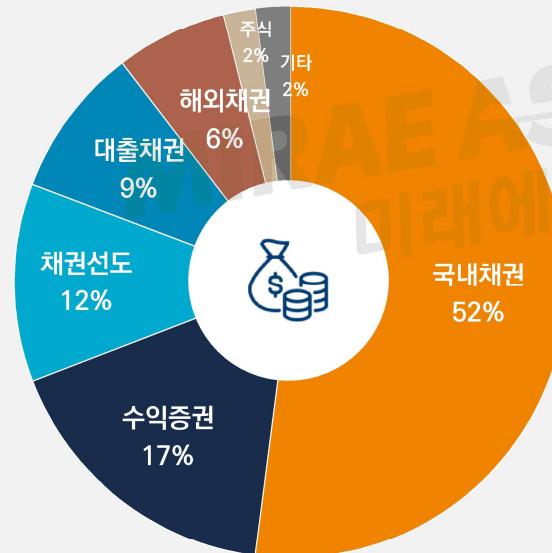
국내 · 외 채권 비중 확대

+10%p

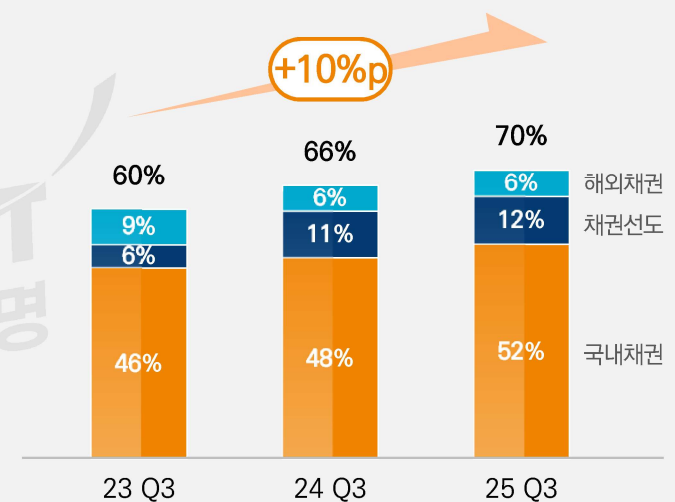
- * ALM 매칭율 : 국채금리 100 bp 변동시 자산변동금액 ÷ 부채변동금액
- * IFRS 17 & 9 (퇴직보험 및 퇴직연금 원리금보장형 포함)
- * 채권선도는 운용자산 외 항목

• 2025 Q3 투자자산구성 •

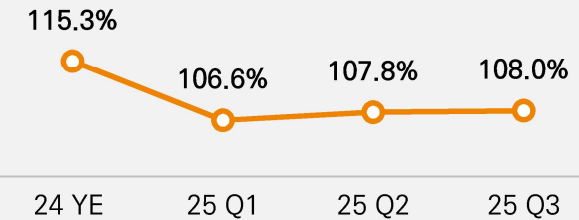
(채권비중 총 70%)



• 국내 · 외 채권 비중 증가 추이 •



ALM 매칭율

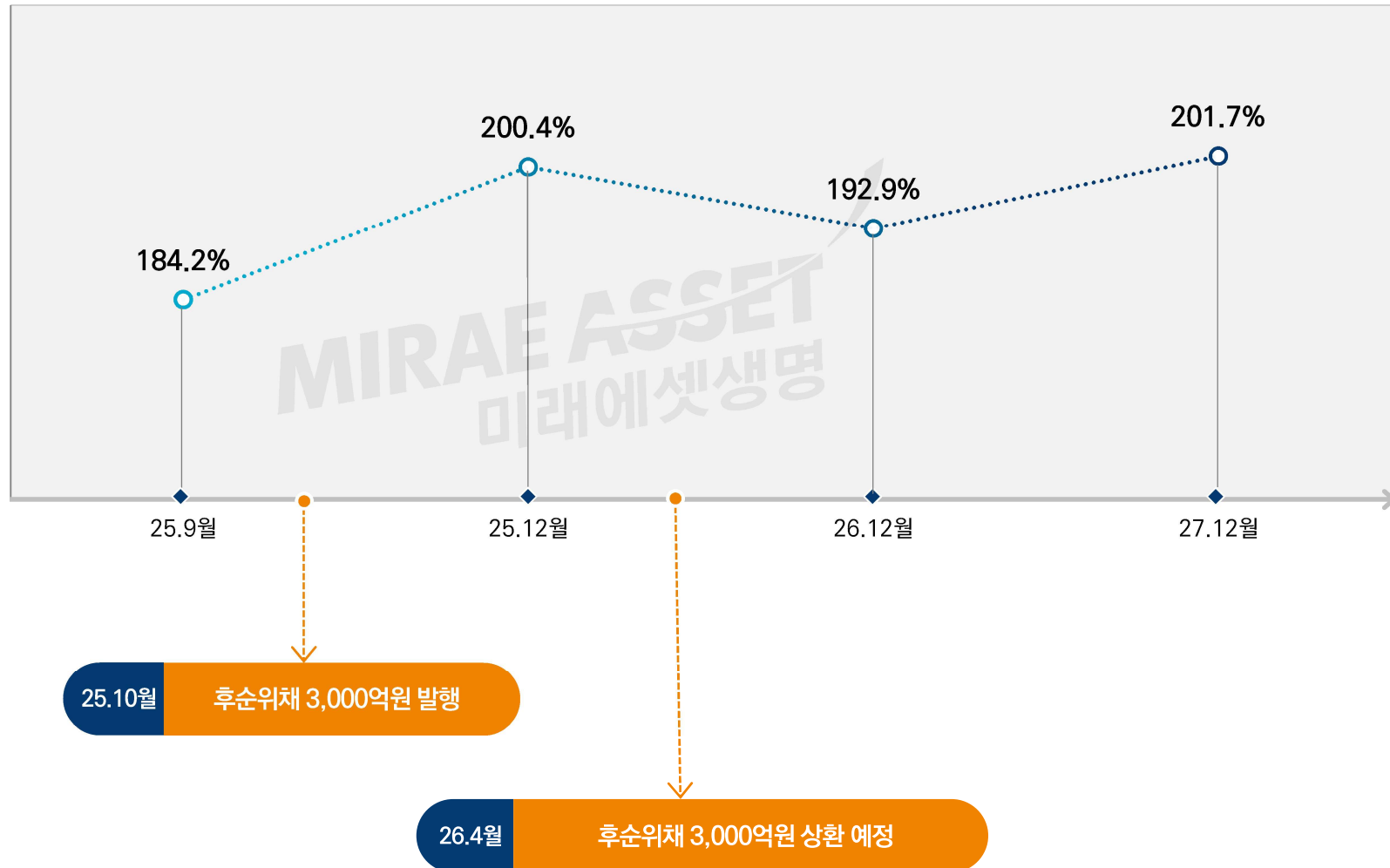


K-ICS 전망

- 선제적 채권매입을 통해 자본변동성 축소 및 이자수익원 확보

K-ICS 비율
추정치

할인율 제도
강화 반영



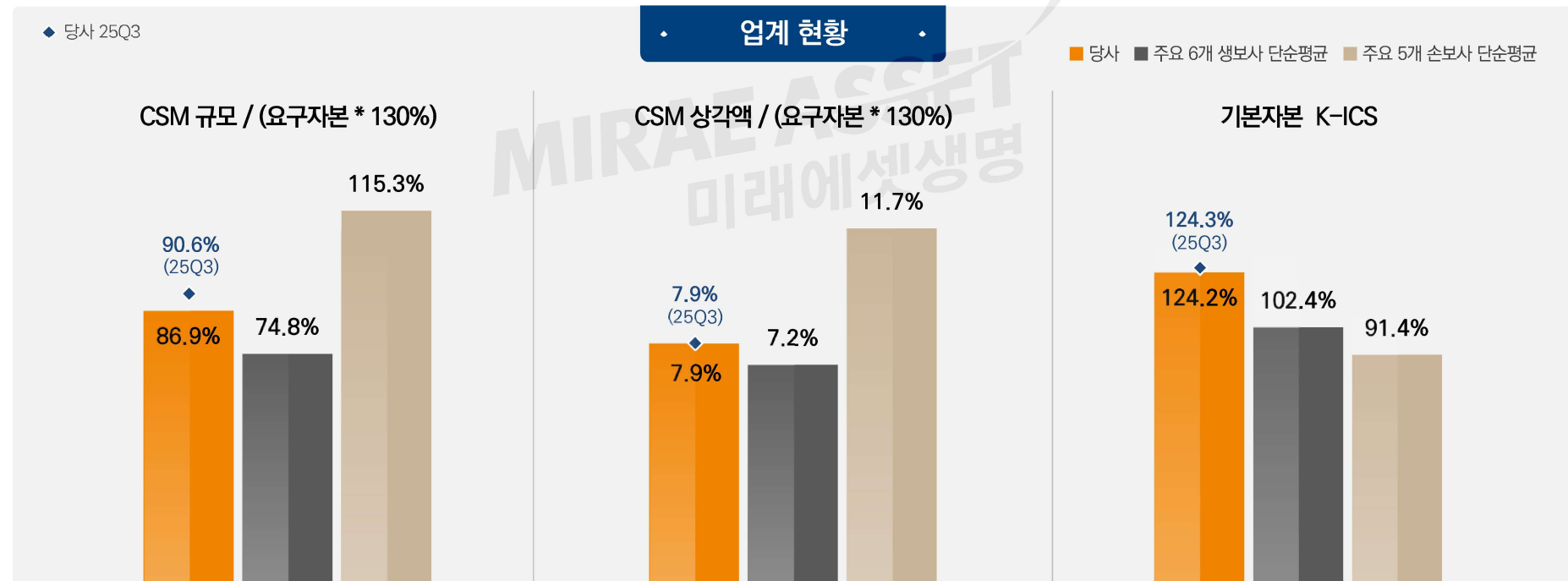
주요 경영지표 현황

(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
2,332.9	1,980.9	204.2	396.3	90.6%	7.9%	10.3%

▶ FY25 예상 CSM 상각액은 25 Q3 기준 연환산 적용

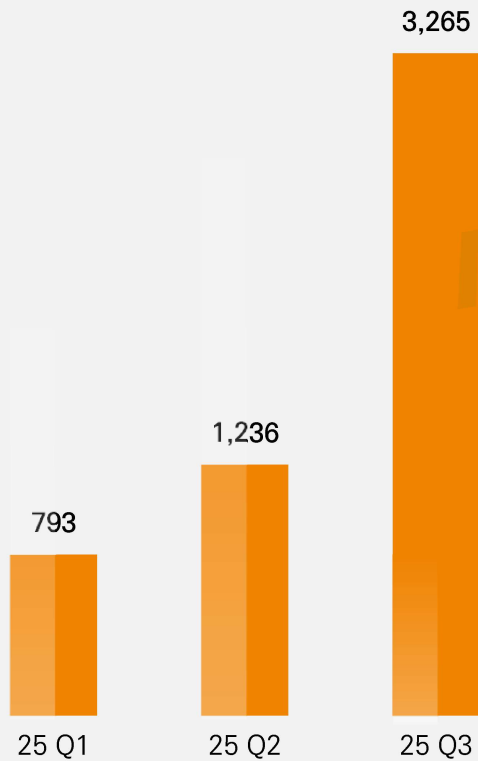


▶ 25.H1기준이며, CSM 상각액은 25.H1기준 연환산 적용
▶ 요구자본 외 별도기준

[참고] 미래에셋금융서비스 재무현황

• 당기순이익 •

(단위: 백만원)



재무상태표 요약

(단위: 백만원)

구 분	2025 Q3	2024 YE	YTD
자산총계	140,645	143,257	-1.8%
부채총계	63,805	71,711	-11.0%
자본총계	76,840	71,546	7.4%

손익계산서 요약

(단위: 백만원, YTD)

구 분	2025 Q3	2024 Q3	YoY
매출	192,427	192,802	-0.2%
영업비용	189,572	187,980	0.8%
세전손익	5,294	7,497	-29.4%
당기순이익	5,294	7,497	-29.4%