

“LIC (: BSE, NSE)”

인도 최대의 보험사

Summary

인도 최대 보험사
10조원 조달,
시총 340조원 예상

인도 최대 보험사 LIC(Life Insurance Corporation of India)가 3월 11일 인도 주식시장에 상장될 예정입니다. LIC는 인도 보험시장 점유율의 절반 이상을 차지하는 1위 국유 기업입니다. 타기업들의 점유율은 10% 미만인데, 국가 주도로 보험 시장을 성장시켜온 인도의 특성이 반영되어 있습니다. 현재 14억 인도 인구의 20%가 LIC에 가입한 상태입니다.



भारतीय जीवन बीमा निगम
LIFE INSURANCE CORPORATION OF INDIA

출처: LIC 웹사이트

시가총액은 340조원으로 기대됩니다. 상장에 성공한다면 인도에서 역대 가장 큰 규모의 IPO가 될 것으로 보입니다. 전세계적으로 세 번째로 큰 규모의 보험사 IPO입니다.

LIC는 이번 상장으로 전체 지분의 5%를 시장에 매각해서 10조원의 자금을 조달할 계획입니다. 공모자금은 보험사업의 디지털 전환에 투입될 예정입니다. LIC는 현재 100% 정부가 소유하고 있는데, 코로나19 사태 이후 경기침체로 인한 재정난을 극복하는데도 구주 매출의 일부를 활용한다는 계획입니다.

History

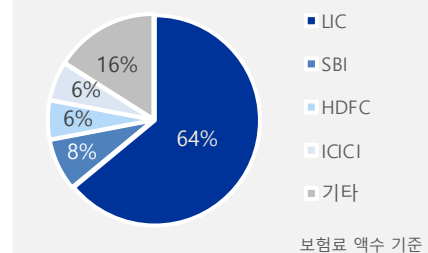
자산기준 세계 10위
보험사

1956년 인도 정부는 245개 민영 보험사를 통합하여 LIC로 국유화했습니다. LIC는 2000년 까지 인도의 유일한 보험사로 보험 시장을 독점할 수 있었습니다. 2001년부터 규제가 완화되며 민영화가 진행되었으나, 민영 보험사들의 규모는 상대적으로 작습니다. 정부의 지원을 기반으로 LIC는 보험료 기준 세계 5위, 총 자산 기준 세계 10위 보험사로 성장했습니다.

압도적인
시장 점유율

LIC는 시장 지위는 독보적입니다. 총 보험료 기준 64%, 개인 고객수 기준 75%의 시장을 차지하고 있습니다. 다만, 시장이 민영화됨에 따라 이 수치는 소폭 감소하고 있습니다. 에이전트를 통해 90% 이상의 상품을 판매하고 있는 LIC와 달리, 민간 기업들은 디지털 판매, 직접 판매 등 다양한 판로를 찾으며 점유율을 확대하고 있기 때문입니다. LIC가 공모자금을 활용하여 디지털 전환이라는 체질개선을 시도하는 이유라고 할 수 있습니다.

< 인도 보험 시장 점유율 >



출처: McKinsey & Company Report 2022

Business

신규가입 급증 높은 투자수익

* NBP(New Business Premium):
신규 보험 가입자를
통한 보험 수익.

2021년 매출은 약 935억 달러로, 전년 동기 대비 9% 증가했습니다. 고객에게서 받는 보험금을 통한 수익은 543억 달러로, 전년 동기 대비 6% 증가했습니다. 2021년에는 보험 수익 중 **NBP***가 차지하는 비율이 46%로 신규 가입자가 증가하고 있습니다.

보험사는 보험 수익 외에 유가증권, 채권 등에 투자해 수익을 얻기도 합니다. LIC는 2021년 9월 기준 인도 최대의 자산운용사로 평가할 수 있으며, 운용자산 규모는 5천3백억 달러(635조원) 이상입니다. 2021년 투자 수익은 376억 달러로 전년 대비 16% 증가했습니다. 2021년 LIC의 **자기자본이익률(ROE, return on equity)**은 82%로 세계에서 가장 높은 수준입니다. 2위는 중국의 Ping An Insurance(19.5%), 3위는 영국의 Aviva PLC(14.8%), 4위는 China Life Insurance(11.9%)입니다.

USD(백만)	2019	2020	2021	1H22
매출	75,862	85,802	93,524	44,935
- 보험 수익	45,521	51,212	54,282	25,110
- 투자 수익	30,133	32,515	37,594	20,007
순이익(손실)	102	(427)	611	411
자산총계	448,513	454,886	499,151	538,729

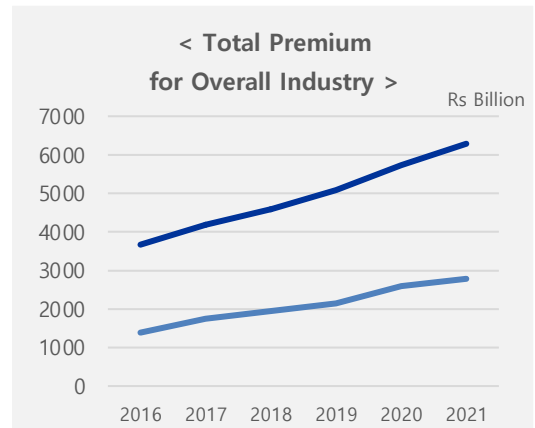
3월 결산 기준. 1H22는 2021-04 ~ 2021-09 기간을 의미함.

출처: LIC 투자설명서

Key Insight

젊은 인도 보험시장 신규 가입자 지속 성장

인도 보험 시장의 NBP는 증가 추세입니다. 2017년부터 현재까지 NBP 증가율은 17%로 총 보험금 증가율 12%보다 높습니다. **신규 보험 가입자**가 빠르게 늘고 있다는 의미입니다. 2021년 44조원이었던 인도의 NBP는 2025년 85조원에 이를 것으로 추정됩니다. 14억 명의 인구, 경제성장에 따른 소득 증가 속도, 젊은층 비중이 높은 인구구조를 고려할 때 인도의 NBP 증가세는 지속될 가능성이 높아 보입니다.



출처: IRDAI Annual Report, company report, CRISIL Research

도시화 진행에 따른 도시 노동자 증가도 보험 가입에 영향을 미칠 수 있습니다. 인도의 도시화율은 1950년 17%에서 2025년 37%까지 높아질 전망입니다. 기업을 통한 단체 보험 가입이 구조적으로 증가할 가능성이 높습니다. LIC는 해당 분야 점유율이 85%에 달합니다.

디지털 전환, 강력한 지배력 지속

보험업이 점차 디지털화되고 스마트폰 보급율이 높아지며 가입자들의 접근성이 높아지고 있습니다. SBI, HDFC와 같은 규모가 작은 보험사들은 이미 디지털 전환을 통해 인도 시장의 점유율을 높여나가고 있습니다. LIC는 공모자금을 **디지털 전환**에 집중 투입할 계획입니다. 에이전트 의존도가 높은 전통적인 사업 구조를 혁신하여 새로운 성장 동력을 얻을 수 있을지 지켜볼 필요가 있습니다.