

보험 서류 준비됐나요?

자율주행 자동차 시대의 보험

‘보험은 회계가 지나치게 재미있다고 생각하는 사람들이 선택하는 분야’라는 오래된 우스갯 소리로 알 수 있듯이 보험 산업은 높은 안정성이 투자 포인트였습니다. 그러나 자율주행 자동차가 도입되면 오랜 기간동안 유지해 온 보험 산업의 수익 모델이 완전히 뒤바뀔 가능성이 있습니다.

기술의 발전으로 운전이 보다 안전해지면 보험료가 하락할 것입니다. 그리고 운전자 상해 보험 형태의 현행 자동차 보험은 더 이상 필요하지 않게 될 것입니다.

피델리티는 시장 견해와는 달리 자율주행 기술이 중기적으로 자동차 보험 산업의 수익성을 높여줄 것으로 전망합니다. 장기적으로는 새로운 형태의 보험이 출시되어 기존 보험을 대체하게 될 것입니다. 이러한 변화에 효과적으로 대응할 유연성과 사업의 연속성이 있는 일부 글로벌 보험사에 대해 긍정적인 견해를 유지하고 있습니다.

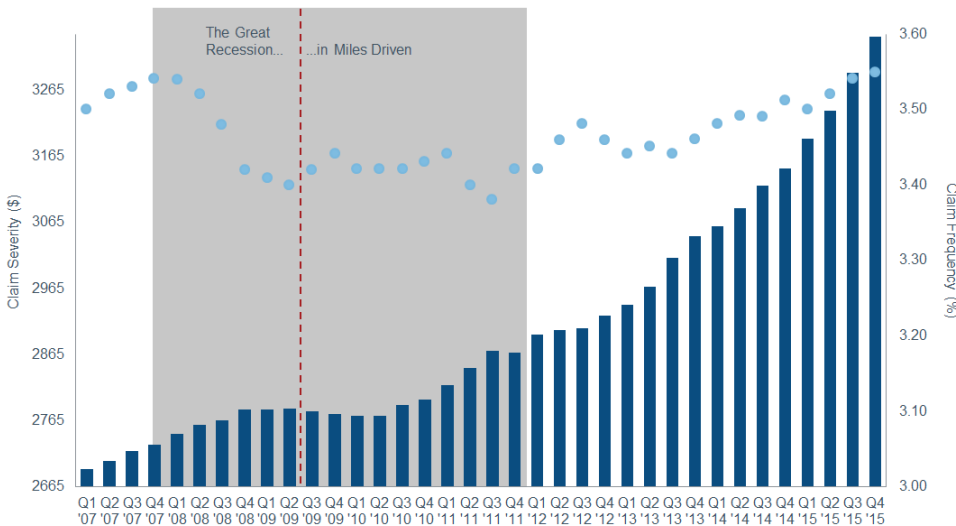
수익률 퍼즐

기술의 발전은 이미 우리가 예상하지 못했던 방향으로 보험 산업에 악재로 작용하기 시작했습니다. 미국의 경우 교통 사고 건수가 늘고 있으며 스마트폰 관련 부주의 운전이 그 원인 중 하나로 분석됩니다. 영국에서도 비슷한 추세가 나타나고 있는데, 90년대 말부터 2012년까지 하락했던 교통 사고율이 2012년 이후 고점을 기록하고 있습니다.

요약

- 자율주행 자동차 시대가 되면 기존의 자동차 보험은 더 이상 필요하지 않게 될 것입니다.
- 그러나 이는 예상보다 오래 걸릴 것이며, 향후 20년 동안 자동차 보험 산업은 건재할 것입니다.
- 역설적이지만, 보험사들은 2035년부터 고수익 시기를 맞이할 것입니다.
- 혁신적인 보험사들은 자동차 산업에 적합한 새 보험 상품을 마련할 것입니다.

차트 1. 미국의 교통 사고율 증가. 보험 청구 비용도 상승 중



자료: Verisk(2016.7)

아이러니하게도 기술 발전은 교통 사고 보험 청구 비용을 상승시키고 있습니다. 최근에 개발된 안전 장치들은 수리비가 비싸고 탑승객 생존율 상승에 기여하고 있습니다. 따라서, 생존이 중요한 문제인 사고 피해자들에게는 긍정적이지만, 보험사는 치료 및 손해 소송에 대한 높은 비용을 지불해야 합니다.

이에 따라 '교통 사고율 x 건당 평균 비용'으로 총 비용이 정해지는 보험사들은 수익에 압박을 받고 있습니다. 즉, 교통 사고율이 지속적으로 유지된다는 점은 보험사들이 보장해야 하는 위험이 여전히 크다는 뜻입니다. 따라서 보험 업계는 이미 보험료 인상을 통한 수익 보호에 나섰습니다. 다시 말해, 보험 산업은 향후 몇 년 동안 현재까지와 같이 영업을 지속할 것으로 전망됩니다.

2035년부터 높은 '이익 갭(golden profit gap)' 전망

앞으로 몇 년 이내에 안전 시스템의 개선과 장착률 증가가 부주의 운전으로 인한 사고율 증가를 상쇄하고 결국에는 감소시킬 것으로 예상됩니다.

그러나 a) 차량 충돌 강도가 약화되어 손해 비용이 줄어들고 b) 안전 시스템의 수리비용이 하락할 때까지 건당 손해 비용과 보험료 청구액은 계속 상승할 것입니다.

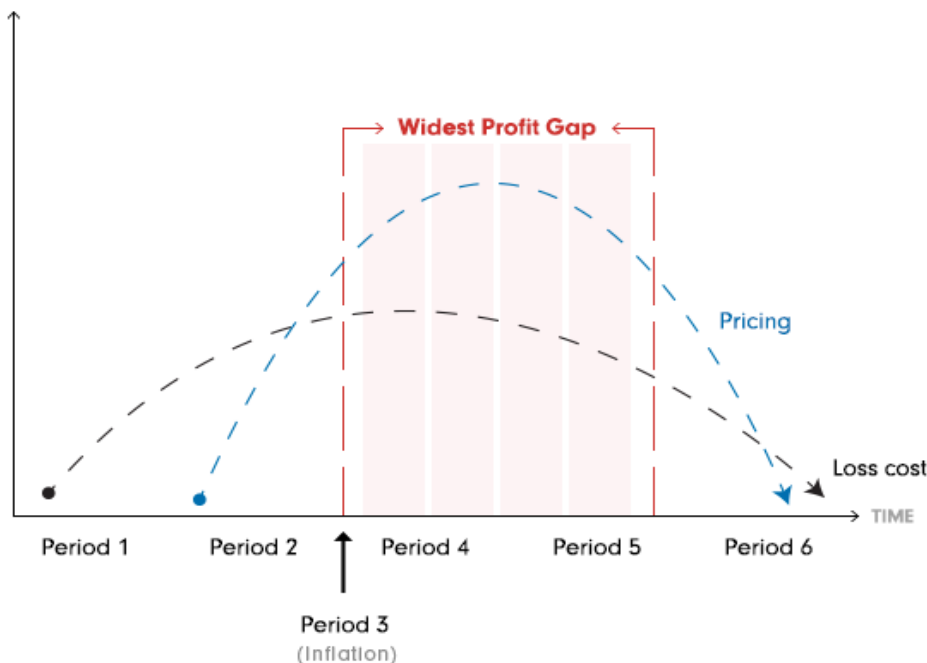
결국 교통 사고 비용이 정점에 이르면 보험사들은 한 동안 높은 수익을 누릴 것입니다. 즉 비용 증가에 대비해 보험료를 인상한 후, 2035년부터 한 동안은 비용 감소에도 불구하고, 보험료는 (과거 손해 비용을 기준으로 산정되기 때문에) 여전히 높은 수준을 유지하게 될 것입니다. 시장에서는 이러한 기회를 인식하지 못하고 있는 것으로 보입니다.

직접 가입이 아닌 플래너를 통해 보험이 판매되는 시장(고비용 저효율)에서는 보험사들이 높은 수익을 더 오랫동안 누리게 될 것입니다. 슬로바키아, 이탈리아, 터키, 슬로베니아, 독일이 유럽에서는 효율성이 가장 낮은 시장이고, 플래너를 통한 보험 판매 비중이 15%를 밑도는 영국과 베네룩스 3국은 효율성이 가장 높은 시장으로 꼽힙니다.

보험 산업 사이클 6단계

1. 경기 활황, 저렴한 연료비 등으로 운전(자)이 늘어나고, 안전 시스템으로 교통 사고 생존율이 높아지면서 중증 환자가 증가하여 손해 비용(loss costs)이 보험료를 웃도는 수준으로 급등하고 보험사 수익은 하락함
2. 손해 비용이 계속 상승하지만 보험료 인상으로 수익률 압박은 완화됨. **현재 보험 산업은 이 단계에 진입**
3. 보험료 인상이 손해 비용을 상쇄하면서 수익률 변곡점을 시사함
4. 교통 사고율과 건당 비용이 모두 하락하면서 보험사들의 총 비용이 감소함. 반면 보험료는 안정세를 유지하면서 보험사의 수익상승으로 이어짐. 대략 2035년으로 예상.
5. 손해 비용 감소를 반영하여 보험료가 인하될 것. 그러나 보험 영업은 여전히 수익성을 유지 및 안정적 흐름을 나타낼 것.
6. 손해 비용이 급감하면서 기본 보험료 및 보험 요율이 급락할 것.

차트 2. 비용 하락으로 인해 보험 사이클상 이익 갭이 발생할 것으로 전망됨



자료: 피델리티 인터내셔널. 이익 갭은 2035년에 시작될 전망.

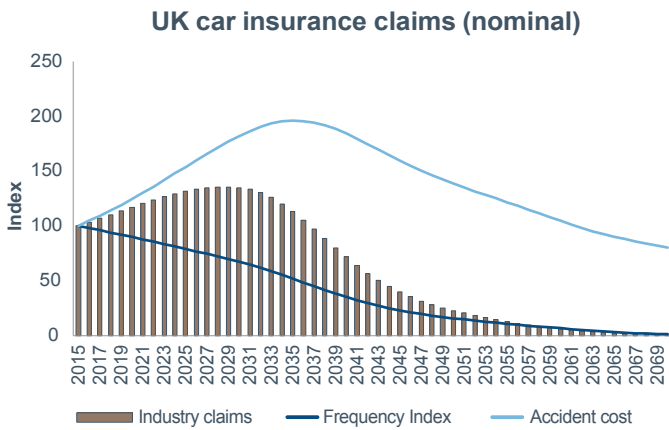
시장 규모 감소가 산업 통합에 기여할

보험 비용이 정점에 이르면 수익성은 개선되겠지만 보험 산업의 규모는 축소될 것입니다. 하지만, 다음의 두가지 이유로 대표적인 대규모 보험사들에게는 유리하게 작용할 전망입니다.

첫째, 시장이 축소되면 모든 보험사의 수익이 감소하겠지만, 규모 보험사일수록 고정 비용 부담에 어려움을 겪으며 시장에서 우선적으로 퇴출되고 규모의 경제를 확보한 블루칩 기업에 시장 점유율을 넘겨 줄 것으로 보입니다.

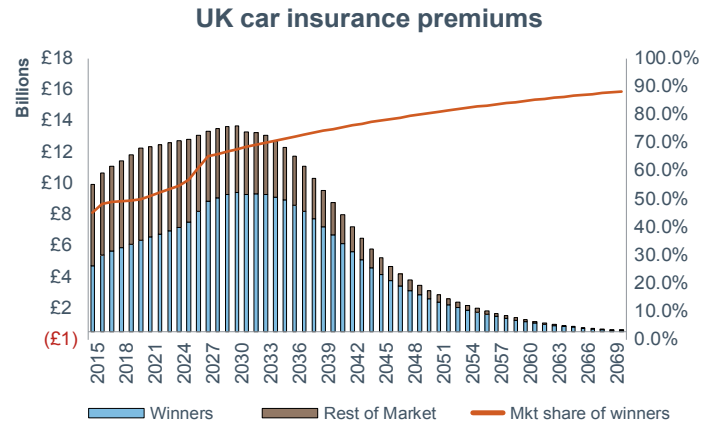
둘째, 보험사들의 보험 처리 건 수와 보험금 지급 회수 및 금액이 감소하면 주주 배당이 늘어날 수 있습니다. 초과 준비금을 줄여 이익보다 많은 배당을 지속적으로 지급할 수 있기 때문에 주주 배당과 자사주 매입이 늘어날 수 있습니다.

차트 3. 보험 산업의 갑작스러운 붕괴는 예상되지 않음. 안전 시스템으로 교통 사고 빈도는 낮아지지만, 비용은 2035년까지 높은 수준을 유지할 전망



자료: 피델리티 인터내셔널(2016.6)

차트 4. 보험 산업의 규모가 줄어들기 시작하면 규모의 경제를 확보한 보험사들의 시장 점유율은 상승할 전망



자료: 피델리티 인터내셔널(2016.6)

장기 수익 대체: 상해 보험에서 제조물 책임 보험으로

인간이 더 이상 운전을 하지 않게 되더라도 자동차 운행에는 여전히 위험이 따를 것입니다. 사고 발생 시 승객, 행인, 차량 소유자를 보호하기 위해 보험은 필요할 것입니다. 교통 사고에서 인간의 실수보다 제품 결함(감지기 오작동 혹은 소프트웨어 버그)이 더 큰 원인으로 작용하게 되면 자동차 제조사의 차량 충돌 책임이 강화될 것으로 예상됩니다. 따라서 보험 업계는 자동차 제조사를 대상으로 제조물 책임 보험을 제공해 새로운 수익을 창출하게 될 것입니다.

일부 자동차 업체는 자사의 자율주행 자동차에 대한 품질보증을 내세웠습니다. 제품 안전성에 대한 강한 확신으로 해석됩니다. 자사 자동차가 가진 위험 요인을 보험사보다 더 잘 예측할 수 있다는 측면에서 보면 자동차 제조사의 품질보증 제공은 합리적이라고 할 수 있습니다.

Ford, General Motors, Chrysler는 지난 20세기에 성공적인 파이낸싱 사업부 구축을 통해 은행권에 맞서 자신들의 입지를 지켜냈습니다(General Motors는 1919년에 파이낸싱 자회사를 설립함). 따라서 주요 자동차 제조사는 자동차 보험 시장에서도 혁신을 통해 믿을 만한 사업자가 될 수 있을 것으로 판단됩니다. Volvo는 자사 자율주행 차량에 대해 '전적인 책임'을 지겠다고 약속하고 있는데, 이로 인한 차량 가격 상승은 4.5%에 그칠 것으로 보여 합리적인 수준으로 판단됩니다.

연대표

- 10년 후에는 미국과 유럽에서 운행되는 모든 자동차가 운전보조장치(ADAS)를 장착하게 될 것
- 20년 후에는 교통사고 비용이 정점에 이르고 '고 수익성' 시대 열릴 것
- 2020년대 초에는 완전 자율주행 택시가 등장
- 2070년대에는 모든 자동차가 완전 자율주행 단계에 이르러 전통적인 개인 자동차 보험은 무용화될 것

그러나 보험 산업은 개인과 기업의 위험을 줄여주기 위해 존재합니다. 자동차 제조업체들이 자사 차량을 보장하면 재무제표 상에 상당한 위험을 지게 되고, 자율주행 자동차가 확산되면서 이러한 책임은 더욱 증가하게 될 것입니다. 여느 보험사와 마찬가지로 자동차 제조사들도 미래에 발생할 보험 청구를 커버하기 위해 대규모 책임 준비금을 보유하게 될 것이고, 보험금 지급 전까지 해당 자금을 자산 운용사에 맡겨 운용하게 될 것으로 보이는데, 이는 자동차 제조사 고유의 전문성과는 거리가 있는 분야입니다.

제조업체들이 제조물 책임 사업을 보험사에 넘긴다면 모든 시장에서 Zurich Re, Allianz, AXA 등과 같이 자신들의 니즈를 충족시킬 수 있는 글로벌 대기업들과의 파트너십을 선호할 것입니다. 따라서 현지 시장에서 활동하는 소형 보험사들은 피해를 입게 될 것입니다.

완전 자율주행 자동차 보험의 주체와 관계없이 사이버 공격으로 인한 교통 사고의 위험을 커버해야 할 것입니다. Tracking & Hacking에 따르면 Ed Markey 미 상원의원이 16개 주요 자동차 제조사를 대상으로 실시한 서베이에서 업체 대부분은 '과거에 발생한 해킹 사고를 파악하지 못하고 있거나 보고할 능력이 없다'고 응답했고 '실시간으로 침투를 진단하고 의미 있게 대응할 역량'을 보유한 기업은 2개에 불과한 것으로 나타났습니다.

대부분의 보험사는 사이버 보안 보험이 큰 시장이라는 데 동의하지만, 위험을 정확하게 측정할 수 있는 능력을 확신하는 기업은 거의 없습니다. 한편 사이버 보험과 다른 보험의 상호 작용에 대한 불확실성은 더 높습니다. 자율주행 자동차가 해킹을 당해 차고를 뚫고 거실로 달려들다면 차량 소유자는 주택 보험과 사이버 보험 중 어느 쪽으로 보험금을 청구할까요? 보험 업계는 이 부문에 대한 법원 판례가 나오기를 기다리고 있는데, 향후 5년 내에 판례가 나올 것으로 예상됩니다.

결론: 자동차 보험 산업은 투자 매력력이 유지될 것

자율주행 자동차가 자동차 보험 산업의 수익을 위협하기까지는 예상보다 오랜 시간이 걸릴 것입니다.

첨단 안전 시스템의 확산으로 교통 사고 빈도는 낮아지겠지만, 비싼 차량 수리비와 신체 상해 보험금으로 인해 보험에 대한 수요는 양호한 수준을 지속할 것으로 전망됩니다. 하지만, 20년 후에는 모든 차량에 안전 장비가 장착되고 장비 수리비도 낮아지며 사고 대부분이 경미하게 마무리되면서 교통 사고 비용이 정점이 이를 것으로 예상됩니다.

그 때까지는 보험 산업이 위축되면서, 효율성이 낮은 시장에서 활동하는 대형 보험사들이 높은 수익성과 주주 수익률을 특징으로 하는 '스윗 스팟' 시기를 맞이하게 될 것입니다.

따라서, 장기적으로 보험사들은 인간 운전자 보험에 대한 수익 감소를 새로운 상품으로 대체해야 할 것입니다. 교통 사고의 책임이 운전자에게서 차량 제조사로 이동하면서 새로운 제조물 책임 보험 시장이 열릴 것입니다. 한편 커넥티드 카(connected car)가 해킹에 취약하다는 사실은 사이버 보험 수요의 증가도 시사합니다.

피델리티는 혁신적인 글로벌 보험사들이 이러한 변화에 가장 잘 적응할 것으로 판단하고 있고, 따라서 자율주행 자동차가 보험 산업과 보험주 밸류에이션에 미칠 영향에 대한 비판론이 매력적인 투자 기회로 작용할 것으로 기대하고 있습니다.

자율주행 자동차로 인한 파급효과

- **에너지:** 자율주행 자동차가 서로 소통하면 더 가까이 달릴 수 있게 되어 교통 체증이 줄고 연비가 개선될 것으로 기대됩니다. 또한 카셰어링(car sharing)이 활성화되면 도로 위를 달리는 개인 소유 차량이 줄게 될 것입니다. 이 두 가지 모두 연료 수요를 대폭 감소시킬 것입니다.
- **토지 이용:** 카셰어링 확대 및 개인 소유 차량 감소로 도심 및 주거 지역 내 주차 차량이 줄면서 여유 공간이 생겨날 수 있습니다.
- **인프라:** 차량간 통신을 촉진하기 위해 고도의 통신 네트워크가 필요할 것입니다.
- **헬스케어:** 도로가 안전해지면서 의료 서비스 수요가 감소할 것입니다. 세계보건기구(WHO)는 2013년에 125만 명이 교통 상해로 사망했고 2,000~5,000만명이 중경상을 입은 것으로 추정하고 있습니다.
- **법률:** 교통 사고가 감소하면 개인 상해 변호사의 업무가 축소될 것입니다.
- **파이낸스:** 미국의 자동차 대출 시장 규모는 1.1조 달러에 달합니다. 개인 소유 차량이 감소하면 대출 업체들은 귀중한 수익원을 잃게 될 것입니다.

본 자료는 당사의 사전 서면 동의나 허가없이 정보의 수정 또는 변경이 금지됩니다. 본 자료 중 제3자로부터 제공받은 정보의 오류 및 생략에 대하여 당사는 책임을 지지 않습니다. 상기 정보는 시장의 환경이나 그 외의 상황에 의해 변경 되었을 가능성이 있습니다. 집합투자증권을 취득하기 전에 (간이)투자설명서를 반드시 읽어보시기 바랍니다. 집합투자기구는 운용결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다. 과거의 운용실적이 미래의 수익률을 보장하는 것은 아닙니다. 이 금융투자상품은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다. 외화증권에 투자하는 금융투자상품의 경우 환율변동에 따라 자산가치가 변동되거나 원금손실이 발생할 수 있습니다. 펀드 동향의 리포트들은 해당 펀드에 투자하고 있는 투자자에게 펀드 현황 및 수익률 등의 정보를 제공하기 위해 작성되었습니다.

Fidelity, Fidelity International, Fidelity International 로고 및 F 심볼은 소유권자인 FIL 리미티드의 허가를 받아 사용되었습니다. FIL17-080

