

基礎研 レター

欧米大手保険グループの海外事業 展開とその収益状況について

—欧米大手保険グループの海外における生命保険事業 展開はどのような状況(規模・収益)にあるのか—

取締役 保険研究部 研究理事 中村 亮一

TEL: (03)3512-1777 E-mail: nryoichi@nli-research.co.jp

1—はじめに

欧米の大手保険グループは海外での生命保険事業展開を積極的に進めている。このレターでは、各社の地域別の保険料や営業利益等の実態がどのような状況にあるのかを2014年度末のAnnual Report等に基づいて報告する。以下の報告においては、例えば保険料の地域別内訳のベースが各社毎に異なったり、地域区分の考え方も各社独自の方式によっている等、各社の公表データのベースが必ずしも統一されていないため、厳密な意味での各社間の比較等を行うことはできないが、筆者の判断で一定の前提をおいて、比較可能な数値を作成して分析を行っている。

2—欧州大手保険グループの海外進出状況—各社間比較—

ここでは、欧州の大手保険グループ各社の海外進出状況の比較を行うために、保険料と営業利益の地域別分布状況を見てみる¹。

まずは、保険料の状況を見てみる。ここでの保険料の数値には、ユニット・リンク等の投資型保険からの収入が反映されていないが、会社間の規模や地域間の分布状況を見るための1つの基準として採用している。

欧州大手保険グループの生命保険料の地域別内訳(2014年度)

(単位:百万ユーロ、百万ポンド)

グループ	国	保険料	生命 保険料	地域別内訳						米国	構成比	アジア・ 太平洋	構成比	その他 (中南米 等)	構成比
				欧州	構成比	親会社国	構成比	親会社国 以外	構成比						
AXA	仏	86,267	53,872	37,195	69%	15,145	28%	22,050	41%	10,470	19%	6,050	11%	157	0%
Allianz	独	73,883	24,514	20,941	85%	14,712	60%	6,229	25%	984	4%	1,909	8%	682	3%
Generali	伊	70,430	49,813	47,912	96%	17,393	35%	30,519	61%	0	0%	1,049	2%	852	2%
Prudential	英	34,205	34,205	7,358	22%	7,358	22%	0	0%	15,654	46%	11,193	33%	0	0%

※ 各社のAnnual Report等より、筆者が作成。「その他」には、Prudentialを除いて、地域間の調整や再保険・国際部門等の地域区分が行われていないものが含まれる。

AXAの保険料は収入保険料(Gross written premiums)、「MLAR(地中海・中南米)」の数値6,308は、全て「欧州」に含めている。

Allianzの保険料は収入保険料(Gross written premiums)だが、生命保険料及びその内訳は、正味経過保険料(Premiums earned(net))による。

Generaliの保険料は収入保険料(Gross written premiums)、「EMEA(欧州・中東・アフリカ)」のうち国が特定されていない数値3,513は、全て「欧州」に含めている。

Prudentialの保険料は全て経過保険料(Gross premiums earned)による。保険料は全て生命保険料とし、全体数値は各地域の数値の合計としている。

¹ 地域区分は基本的に引受会社の所属国に基づいている。

これによれば、各社毎に状況は異なっているが、各社とも自国以外からの保険料が一定の規模を有してきている。AXAは米国とアジア・太平洋での保険料の構成比が10%を超えている。Allianzは自国のドイツでのウェイトが高いが、ドイツ以外の欧州が25%の構成比を占めている。Generaliはイタリアに加えて、イタリア以外の欧州での構成比が高い。Prudentialは米国とアジアの構成比が高く、自国の構成比は22%でしかない。

次に、営業利益の地域別内訳を見てみる。

大きくは、保険料と傾向は変わらないが、営業利益ベースでは、AXAにおいては米国とアジアの構成比がさらに高くなっており、これら2つの地域で45%を占めている。Allianzにおいても、米国の構成比が20%と高くなっている。このように営業利益ベースで見ると、米国とアジア・太平洋の位置付けがさらに高まる傾向が見られる。なお、Prudential以外の3社においては、自国以外の欧州の営業利益がほぼ自国と同程度かそれ以上となっている。

欧州大手保険グループの生命保険事業の営業利益の地域別内訳(2014年度) (単位:百万ユーロ、百万ポンド)

グループ	国	生命保険事業 営業利益	地域別内訳						米国		アジア・太平洋		その他 (中南米等)	
			欧州	構成比	親会社国	構成比	親会社国 以外	構成比	構成比	構成比	構成比	構成比		
AXA	仏	4,105	2,340	57%	1,098	27%	1,242	30%	842	21%	987	24%	(64)	-2%
Allianz	独	3,327	2,526	76%	1,288	39%	1,237	37%	656	20%	104	3%	44	1%
Generali	伊	2,978	2,896	97%	1,346	45%	1,550	52%	0	0%	49	2%	34	1%
Prudential	英	3,233	752	23%	752	23%	0	0%	1,431	44%	1,050	32%	0	0%

※ 各社のAnnual Report等より、筆者が作成。「その他」には、地域間の調整や再保険・国際部門等の地域区分が行われていないものが含まれる。

各社の以下の数値を使用、AXA「operating income gross of tax expense」、Allianz「operating profit」、Generali「operating results」、

Prudential「operating profit before tax for long-term business」

AXAの「MLAR(地中海・南米)」の数値359は、全て「欧州」に含めている。

Generaliの「EMEA(欧州・中東・アフリカ)」のうち国が特定されていない数値145は、全て「欧州」に含めている。

3—欧州大手保険グループの海外進出状況—各社別—

ここでは、欧州の大手保険グループについて、保険料や資産に加えて、営業利益やEV(Embedded Value)²の状況を地域別に見てみる。地域別の収益配分等も各社毎の考え方に基づいているが、各国における子会社毎や各社間の収益状況の差異等を一定程度見てとれるものと考えられる。なお、ここでは、上記の4社の他に、データ制約上の理由等から2の比較表には加えられなかった、Zurich(スイス)とAegon(オランダ)の2社についても、欧州の他の保険先進国を代表する保険グループとして含めている。

1 | AXA

AXAの営業利益は、自国のフランスと自国以外の欧州、米国、日本を含むアジアでそれぞれほぼ1/4を占めている。Annual Reportによれば、自国のフランスでのシェアは第3位であるものの、最大の米国市場でトップ20に名を連ねている他、スイスやベルギーに加えてインドネシアやタイ等で10%を超えるシェアを有して、トップ3の会社となっている。なお、新契約価値ベースで見ると、日本を含むアジアが4割を超える構成比となっている。

² 欧州大手保険グループは、EEV(ヨーロッパEV)とMCEV(市場整合的EV)のいずれかに基づくEV(Embedded Value:エンベデッド・バリュー)を公表している。

生命保険事業(Life&Savings)の地域別内訳(2014年度)

(単位:百万ユーロ)

	全体		欧州		米国		日本		アジア (除く日本)		その他	
		構成比		構成比		構成比		構成比		構成比		構成比
収入保険料	53,872	100%	37,195	69%	10,470	19%	3,801	7%	2,249	4%	157	0%
営業利益	4,105	100%	2,340	57%	842	21%	556	14%	431	10%	(64)	-2%
投資資産	616,374	100%	409,678	66%	148,420	24%	43,231	7%	14,003	2%	1,042	0%
EEV	49,535	100%	31,375	63%	7,145	14%	4,831	10%	6,041	12%	*	*
新契約価値	2,220	100%	924	42%	378	17%	369	17%	528	24%	*	*

※「MLAR(地中海・中南米)」の数値に関しては、スペイン、イタリア、ポルトガル、ギリシャ、モロッコ、メキシコ、コロンビアを含むが、南欧諸国が中心となると考えられることから、全て「欧州」に含めている。

うち 欧州の主要国別内訳

(単位:百万ユーロ)

	英国		フランス		ドイツ		スイス		ベルギー		中東欧		地中海 ・中南米	
		構成比		構成比		構成比		構成比		構成比		構成比		構成比
収入保険料	389	1%	15,145	28%	6,620	12%	6,703	12%	1,813	3%	217	0%	6,308	12%
営業利益	9	0%	1,098	27%	230	6%	376	9%	220	5%	48	1%	359	9%
投資資産	25,467	4%	155,670	25%	74,244	12%	68,186	11%	39,499	6%	3,777	1%	42,835	7%
EEV	1,379	3%	10,536	21%	4,887	10%	9,163	18%	2,738	6%	766	2%	1,906	4%
新契約価値	32	1%	392	18%	115	5%	172	8%	25	1%	26	1%	162	7%

因みに、AXAはEVレポートの中で資本収益率(ROE)を開示しているが、その地域別の状況は以下の通りである。これによれば、アジアや中南米等の新興地域での資本収益率が相対的に高くなっている。

生命保険事業のROE(資本収益率)の状況

	全体	米国	日本	香港	その他アジア	地中海・中南米
2014年度	13%	18%	12%	20%	23%	24%
2013年度	11%	12%	9%	17%	25%	23%

	英国	フランス	ドイツ	スイス	ベルギー	中東欧
2014年度	4%	9%	11%	13%	8%	11%
2013年度	4%	11%	7%	8%	16%	8%

※ ROEは「Operating Return on EEV」

2 | Allianz

営業利益では自国のドイツが4割弱を占めているが、フランスやスペイン、イタリア等の主要国からも高い収益を上げており、欧州全体で3/4の構成比となっている。米国の子会社もトップ20に入る等有意なプレゼンスを有しており、その構成比は20%となっている。さらに新契約価値ではアジア・太平洋が12%を占める等、最近ではアジアの位置付けが高まってきている。

生命保険事業(Life/Health insurance)の地域別内訳(2014年度)

(単位:百万ユーロ)

	全体		欧州		米国		中南米		アジア・太平洋		中東・アフリカ		その他	
		構成比		構成比		構成比		構成比		構成比		構成比		構成比
正味経過保険料	24,514	100%	20,941	85%	984	4%	123	1%	1,909	8%	160	1%	399	2%
法定保険料	67,331	100%	49,767	74%	11,840	18%	338	1%	5,732	9%	233	0%	(579)	-1%
営業利益	3,327	100%	2,526	76%	656	20%	16	0%	104	3%	30	1%	(2)	0%
保険負債	543,826	100%	N.A.	N.A.	92,780	17%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
MCEV	26,796	100%	20,622	77%	5,950	22%	*	*	658	2%	*	*	(434)	-2%
新契約価値	1,378	100%	908	66%	406	29%	*	*	164	12%	*	*	(100)	-7%

※ 収入保険料(Gross written premiums)の地域別数値が公表されていないため、正味経過保険料(Premiums earned(net))の数値を用いている。

また、会社は法定保険料(Statutory Premiums)に基づく分析を開示しているため、この数値も掲載している。

会社のセグメントによる「保険負債」の内訳は、ドイツ語圏 250,873 (46%)、西欧・南欧 162,088 (30%)、イベリア&中南米 9,452 (2%)、英国・アイルランド・オーストラリア等 1,696 (0%)、米国 92,780 (17%)、アジア・中東欧・中東・アフリカ 30,359 (6%) となっている。

「Iberia & Latin America」のMCEV 1,209、新契約価値 67については、その構成国のうちスペインの営業利益が太宗を占めていることから、「欧州」に含めている。

さらに「CEEMA(中東・中東・アフリカ)」のMCEV 1,019、新契約価値 49についても、中東の営業利益が太宗を占めていることから、「欧州」に含めている。

また、「その他数値」には、Holdingのマイナスの数値等が含まれている。

うち 欧州の主要国別内訳

(単位:百万ユーロ)

	フランス		ドイツ		スイス		スペイン		イタリア		中東欧		欧州 その他	
		構成比		構成比		構成比		構成比		構成比		構成比		構成比
正味経過保険料	3,100	13%	14,712	60%	519	2%	437	2%	478	2%	566	2%	1,127	5%
法定保険料	8,241	12%	22,259	33%	1,655	2%	1,259	2%	11,332	17%	909	1%	4,112	6%
営業利益	455	14%	1,288	39%	83	2%	191	6%	173	5%	119	4%	217	7%
保険負債	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
MCEV	5,167	19%	10,102	38%	*	*	1,209	5%	1,539	6%	1,019	4%	1,586	6%
新契約価値	88	6%	441	32%	*	*	67	5%	176	13%	49	4%	87	6%

※ MCEV、新契約価値について、「ドイツ」の数値はドイツ語圏のオーストリアとスイスを含む、「スペイン」の数値はポルトガル、南米を含む、「欧州その他」にはオーストリア、ベネルクス、ギリシャ、トルコ等が含まれる。

3 | Generali

Generali は欧州中心に事業展開をしている。自国のイタリアに加えて、ドイツとフランスで高い構成比を有しているが、さらにその他の欧州における構成比も高いものとなっている。他の欧州大手保険グループ3社に比べて、欧州域外でのプレゼンスは今のところ高くない。なお、Generali は、過去に保有していた米国の生命保険事業等売却している。

生命保険事業(Life Segment)の地域別内訳(2014年度)

(単位:百万ユーロ)

	全体		欧州		中南米		アジア		その他	
		構成比		構成比		構成比		構成比		構成比
収入保険料	49,813	100%	47,912	96%	254	1%	1,049	2%	598	1%
営業利益	2,978	100%	2,896	97%	4	0%	49	2%	30	1%
投資資産	388,290	100%	380,465	98%	6	0%	6,061	2%	1,759	0%
MCEV	25,082	100%	24,256	97%	*	*	825	3%	0	0%
新契約価値	1,239	100%	1,221	99%	*	*	19	2%	0	0%

※ 「EMEA(欧州・中東・アフリカ)」は、オーストリア、ベルギー、ギリシャ、ガンジー、アイルランド、オランダ、ポルトガル、スペイン、スイス、チュニジア、トルコ、ドバイから構成されているが、この表では全て「欧州」に含めている。「その他」には、部門間調整等が含まれる。

うち 欧州の主要国別内訳

(単位:百万ユーロ)

	フランス		ドイツ		イタリア		中東欧		欧州・中東 アフリカ	
		構成比		構成比		構成比		構成比		構成比
収入保険料	8,438	17%	13,675	27%	17,393	35%	1,487	3%	6,919	14%
営業利益	560	19%	376	13%	1,346	45%	144	5%	470	16%
投資資産	96,106	25%	116,563	30%	107,096	28%	8,211	2%	52,489	14%
MCEV	4,323	17%	4,613	18%	8,716	35%	1,527	6%	5,077	20%
新契約価値	89	7%	265	21%	641	52%	49	4%	177	14%

※ 「EMEA」の収入保険料の内訳は、オーストリア 1,294、スイス 1,127、スペイン 984、その他 3,513

4 | Prudential plc

Prudential は自国の英国に加えて、米国の Jackson National Group 及びアジアにおいて積極的に事業展開している。収入保険料や営業利益は米国でのウェイトが最も高いが、将来の利益に基づく EEV や新契約価値ベースではアジアの位置付けが最も高いものとなっている。

なお、新契約の年換算保険料では、アジアがほぼ 5 割を占め、主要各国で有意な水準を計上している。

生命保険事業(Long-Term Business Operation)の地域別内訳(2014年度) (単位:百万ポンド)

	全体		英国		米国		アジア	
		構成比		構成比		構成比		構成比
経過保険料	34,205	100%	7,358	22%	15,654	46%	11,193	33%
営業利益	3,233	100%	752	23%	1,431	44%	1,050	32%
投資資産	333,890	100%	165,378	50%	123,478	37%	45,034	13%
EEV	29,124	100%	8,433	29%	8,379	29%	12,312	42%
新契約価値	2,126	100%	270	13%	694	33%	1,162	55%

※ Prudentialはポーランドやアフリカにも生保子会社を有しているが規模は小さい。

新契約年換算保険料の地域別内訳(2014年度)

(単位:百万ポンド)

	全体		英国		米国		アジア	
	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比
年換算保険料	4,650	100%	857	18%	1,556	33%	2,237	48%

うち アジアの主要国別内訳

	香港		インドネシア		シンガポール		マレーシア	
	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比
年換算保険料	645	14%	385	8%	357	8%	201	4%

	台湾		韓国		インド		中国	
	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比
年換算保険料	124	3%	113	2%	109	2%	105	2%

5 | Zurich

ZurichもAXA同様に幅広く海外展開を進めている。欧州では、自国のスイス以外に、ドイツや英国から高い営業利益を上げている他、スペイン、イタリア、アイルランド等からの営業利益も有意なものとなっている。ただし、こうした欧州からの構成比は全体の2/3であり、残りの1/3は米国、中南米、アジア等が占めている。特に中南米の位置付けが高いのが特徴的である。

生命保険事業(Global Life)の地域別内訳(2014年度)

(単位:百万ドル)

	全体		欧州		米国		中南米		アジア・太平洋・中東		その他	
	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比
収入保険料	12,185	100%	8,091	66%	564	5%	2,676	22%	650	5%	205	2%
営業利益	1,273	100%	841	66%	141	11%	222	17%	131	10%	(63)	-5%
準備金と負債	221,926	100%	182,177	82%	6,654	3%	15,149	7%	14,415	6%	3,532	2%
MCEV	19,290	100%	12,786	66%	2,883	15%	1,081	6%	2,736	14%	(196)	-1%
新契約価値	1,022	100%	482	47%	120	12%	170	17%	191	19%	59	6%

※ 営業利益(税引後)は「Business operating profit」

うち 欧州の主要国別内訳

(単位:百万ドル)

	英国		アイルランド		ドイツ		スイス		スペイン		イタリア		欧州その他	
	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比
収入保険料	731	6%	424	3%	2,921	24%	1,556	13%	1,860	15%	408	3%	192	2%
営業利益	189	15%	61	5%	210	16%	241	19%	53	4%	46	4%	40	3%
準備金と負債	68,219	31%	19,283	9%	55,059	25%	19,262	9%	9,184	4%	8,379	4%	2,790	1%
MCEV	4,210	22%	1,451	8%	2,691	14%	2,875	15%	605	3%	684	4%	269	1%
新契約価値	205	20%	52	5%	42	4%	72	7%	89	9%	14	1%	7	1%

6 | Aegon

Aegonも保険料、基礎利益及び資産で見ると、自国のオランダの構成比が3割弱で、英国も2割程度を占めているが、米国を中心とした北米・中南米の構成比が5割程度と高くなっている。

保険事業の地域別内訳(2014年度)

(単位:百万ユーロ)

	全体		オランダ		英国		北米・中南米		その他地域		その他	
	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比
保険料	19,864	100%	4,716	24%	4,916	25%	8,334	42%	2,402	12%	(503)	-3%
基礎利益	1,856	100%	558	30%	115	6%	1,134	61%	196	11%	(147)	-8%
資産	424,902	100%	116,652	27%	83,498	20%	207,808	49%	16,519	4%	424	0%

※ 数値は損害保険を含んだものであるが、損害保険の保険料は、オランダ 501、その他 224と限定されている。基礎利益は「Underlying earnings before tax」

「その他地域」には、フランス、スペイン、中東欧、アジアの他、アイルランドの子会社による変額年金事業が含まれている。

「その他」には、Holdingやその他の事業及び調整分等が含まれている。

4—北米大手保険グループの海外進出状況—各社別—

北米の大手保険グループもアジアや中南米等を中心に海外展開を積極化させている。欧州の大手保険グループと比較して、公表されているデータが限定されているが、各社の Annual Report 等によれば、以下の通りとなっている。

1 | MetLife

保険料及び営業利益(税引後)で見ると、北米の構成比が7割程度と圧倒的に高いが、北米以外のアジア、中南米、EMEA(欧州・中東・アフリカ)も約1/3(アジアで2割弱、中南米で1割弱)を占めている。

保険事業の地域別内訳(2014年度)

(単位:百万ドル)

	全体		北米		中南米		アジア		欧州・中東・アフリカ		その他	
	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比
保険料	39,067	100%	26,027	67%	2,967	8%	7,566	19%	2,309	6%	198	1%
営業利益(税引後)	6,682	100%	5,022	75%	682	10%	1,288	19%	362	5%	(672)	-10%
資産	902,337	100%	634,731	70%	71,419	8%	116,915	13%	27,698	3%	51,574	6%

※ 米国の事業等には損保も含まれるが殆どが生保事業である。「その他」には、会社勘定や調整分が含まれる。

営業利益(税引後)は「Operating earnings」

2 | Prudential Financial

Prudential(米国)は、地域別ではなく、事業種類別のセグメントに基づいた数値を開示している。これによれば、国際保険セグメントが保険料及び営業利益ともに約5割程度と高い構成比になっている。

保険事業のセグメント別内訳(2014年度)

(単位:百万ドル)

	全体		個人年金		退職事業		資産管理		個人生命保険		団体保険		国際保険		その他	
	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比	金額	構成比
保険料	26,589	100%	105	0%	6,796	26%	-	-	848	3%	4,059	15%	14,424	54%	2,676	10%
営業利益	5,892	100%	1,467	25%	1,215	21%	785	13%	498	8%	23	0%	3,252	55%	(1,348)	-23%
資産	695,764	100%	174,951	25%	179,674	26%	50,214	7%	70,152	10%	41,125	6%	171,635	25%	8,013	1%

※ 全体は「Financial Services Businesses」の数値で「Closed Block Business」の数値は含めていない。「その他」には、会社勘定や調整分を含む。

営業利益は「Adjusted Operating Income before taxes」

5—まとめ

以上、欧米の大手保険グループの海外事業展開の状況を見てきた。各社の海外事業展開の方針等は必ずしも一律ではなく、各社毎に重点を置く事業種類等も考慮した上で、地域選定等に特徴を有した形になっている。その中には、積極的に海外進出するだけでなく、一旦進出した地域からの事業撤退等を行うケースも含まれている。

ただし、各社とも、米国・日本・欧州の自国以外の保険先進国への進出を通じて、自国以外でも一定規模の収益を確保してきている。特に、ここで取り上げた保険グループでは、Generaliを除いては、各社とも米国での一定のプレゼンスを有し、高い収益を上げてきている。さらには、これらの地域に加えて、アジアや中南米等での展開を積極的に進めることで、収益機会を拡げてきている。

今後の欧米大手保険グループの海外事業展開の動向については引き続き注視していくこととしたい。

以上