

保険・年金 フォーカス

【アジア・新興国】 タイの生命保険市場(2020年版)

経済研究部 准主任研究員 齊藤 誠
(03)3512-1780 msaitou@nli-research.co.jp

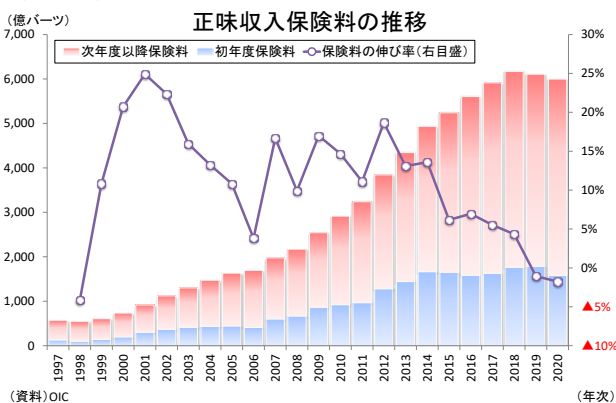
1—市場概況

2020年のタイ生命保険市場の正味収入保険料（返戻金控除前）は前年比1.8%減の5,981億バーツ（約2.0兆円）となり、前年の同1.1%減から更に減少した（図表1）。収入保険料の内訳を見ると、初年度収入保険料が1,583億バーツ（同11.4%減）と大きく減少した一方、次年度以降収入保険料が4,415億バーツ（同2.2%増）と小幅に増加した。

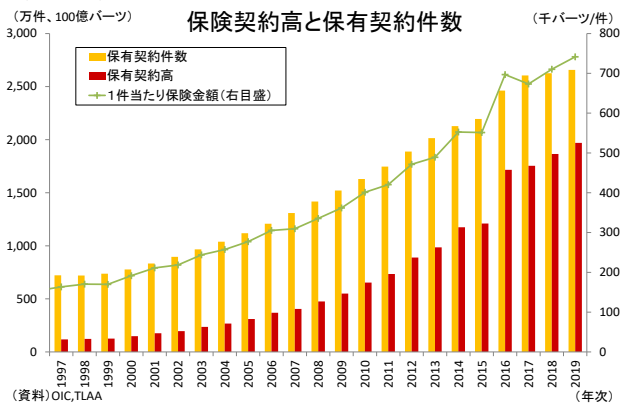
保有契約件数は前年比7.8%増の2,865万件、保有契約高は前年比12.5%増の22.7兆バーツ（約75.5兆円）となった（図表2）。結果として、1件当たりの保有契約高は77.4万バーツと、前年から3.2万バーツ増加した。

タイ経済は中長期的な成長ペースが低下基調にあるなか、2020年は新型コロナウイルス感染症が世界的に拡がり国内外で活動制限措置が実施されたことにより、名目GDP成長率が前年比7.1%減（前年：同3.2%増）と大きく低下して11年ぶりのマイナスの伸びとなった。個人消費（前年比1.2%減）は対面型サービス業が低迷して名目ベースで11年ぶりに減少した。2020年の生命保険販売が振るわなかったのは、コロナ禍で対面販売が難しくなったことや雇用所得環境が悪化したこと、そしてタイ中央銀行の金融緩和策により長期金利が低迷して一時払い保険の販売が落ち込んだことなどが挙げられる。もっとも、コロナ禍で消費者のリスク意識が高まり保険商品に底堅いニーズがみられたため、経済の落ち込みに対して大幅な販売の落ち込みは回避されたといえる。

（図表1）



（図表2）

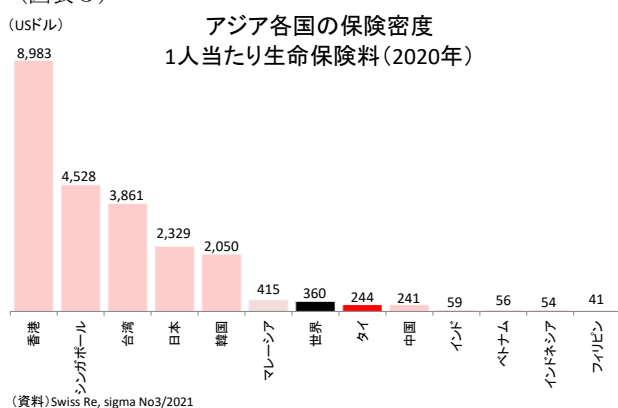


(国際比較)

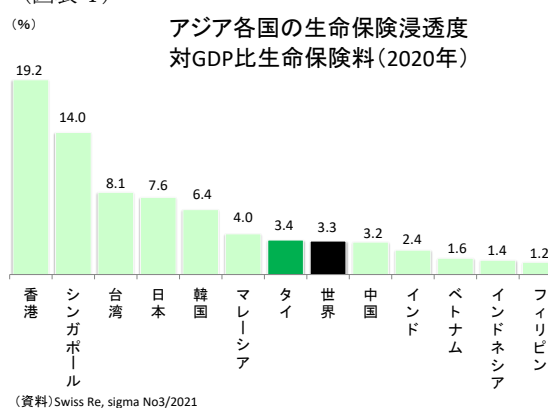
スイス再保険会社¹によると、2020年のタイの生命保険料（名目ベース）は前年比4.4%減の170億ドルとなり、世界全体と同水準の減少率（同4.4%減）となった。上述のパーツ建て保険料の減少幅（同1.8%減）より、ドル建ての保険料の伸び率が低かったのは2020年のタイ・パーツがコロナショックで減価したためである。

2020年のタイの保険密度（国民1人当たり生命保険料）は244ドル、生命保険浸透度（対GDP比生命保険料）は3.4%であり、日本や、韓国・台湾・香港・シンガポールといったNIEs（新興工業経済地域）4カ国と比べると依然として低水準に止まっている（図表3、図表4）。このことはタイ生命保険市場が将来の成長余地が十分にあることを示しており、それぞれの指標は今後も緩やかに上昇していく可能性がある。

(図表3)



(図表4)



2—保険種類別の販売動向

保険種類別に新契約保険料（元受ベース）を見ると、普通保険が前年比12.7%減の883億パーツ、団体保険が同10.4%減の506億パーツ、簡易保険が同33.0%減の3億パーツ、個人傷害保険が同1.5%減の49億パーツ、（ユニット・リンク保険や年金保険などの）その他の保険が同3.6%減の153億パーツとなり、それぞれ減少した（図表5）。その他の保険はユニット・リンク保険の販売が底堅く、落ち込みが限定的だった。

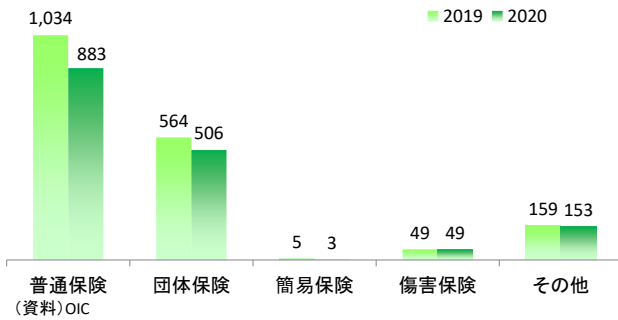
収入保険料を見ると、最大の普通保険が前年比3.1%減の4,671億パーツ、団体保険が同7.2%減の711億パーツ、簡易保険が同6.1%減の54億パーツ、個人傷害保険が同1.5%減の49億パーツ、その他の保険が同6.4%増の470億パーツとなった。その結果、収入保険料シェアは普通保険が78.4%（前年対比▲0.2%ポイント）となり、依然としてシェアの大半を占めている（図表6）。もっとも、基調としては年金保険やユニット・リンク保険の販売が増える傾向にあり、保険商品の多様化が進みつつあることは確かだ。

¹ スイス再保険会社 Swiss Re, Sigma No3/2021

(図表 5)

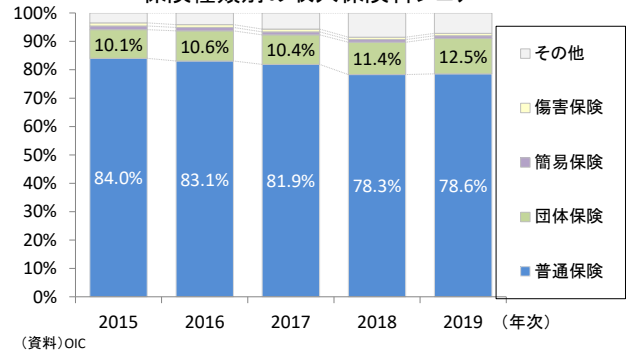
(億パーツ)

保険種類別の新契約保険料



(図表 6)

保険種類別の収入保険料シェア



3—商品別の販売動向

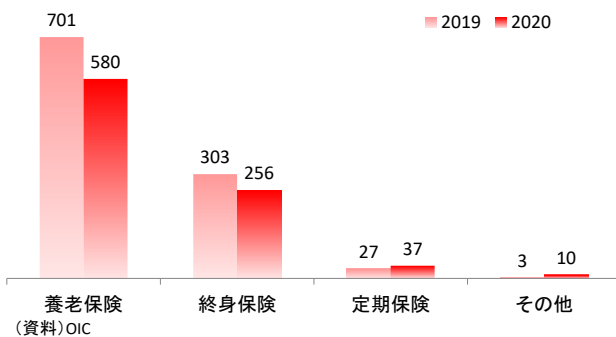
商品別に普通保険の新契約保険料（元受ベース）を見ると、ここ数年で減少傾向にあった養老保険が前年比 17.3%減の 580 億パーツと低調だった（図表 7）。また終身保険は同 15.4%減の 256 億パーツと大きく減少した一方、定期保険は同 35.6%増の 37 億パーツと増加した。

収入保険料を見ると、最大の養老保険が前年比 5.8%減の 3,116 億パーツ、終身保険が同 1.3%減の 1,441 億パーツとなり、それぞれ減少した。収入保険料シェアは養老保険が 66.7%（前年対比 1.9%ポイント低下）と依然として大半を占めているものの、終身保険のシェアが徐々に拡大してきている（図表 8）。このことは低金利環境と所得向上を背景として、消費者ニーズが「貯蓄」をメインとした養老保険から「保障」をメインとした終身保険に移りつつあることの現れとみられる。

(図表 7)

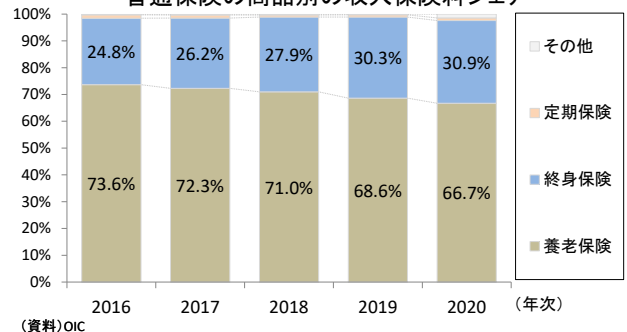
(億パーツ)

普通保険の商品別の新契約保険料



(図表 8)

普通保険の商品別の収入保険料シェア



4—販売チャネル別の販売動向

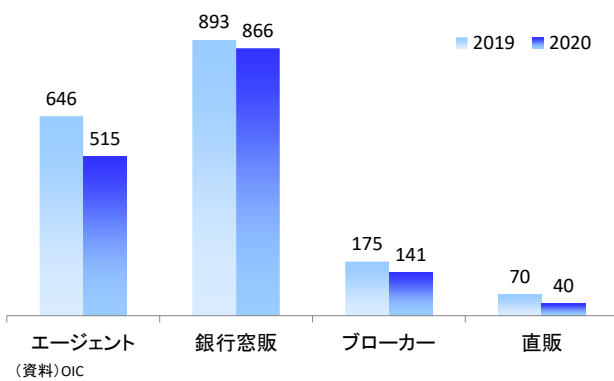
販売チャネル別に新契約保険料（元受ベース）を見ると、主力のエージェントが前年比 20.3%減の 515 億パーツと減少すると共に、近年好調の銀行窓販が同 3.0%減の 866 億パーツと低調だった（図表 9）。またブローカーが同 19.7%減の 141 億パーツ、直販が同 42.8%減の 40 億パーツとなり、それぞれ大きく落ち込んだ。

収入保険料を見ると、最大のエージェントが同 0.0%減の 3,164 億パーツと底堅さがみられたものの、銀行窓販が前年比 5.3%減の 2,303 億パーツと減少した。またブローカーが同 11.6%減の 247 億パーツ、直販が同 14.9%減、143 億パーツ）となり、それぞれ大幅に落ち込むこととなった。結果として、収入保険料シェアはエージェントが 53.1%と、前年から 1.5%ポイント拡大して最大の販売チ

チャンネルとなった一方、銀行窓販が 38.7%となり、前年から 0.9%ポイント縮小した（図表 10）。銀行窓販は 2002 年の解禁以降、銀行が有する堅固な顧客ネットワークを活用し、シンプルでわかりやすい商品内容が人気を集めて、近年マーケットシェアを拡大させてきたが、コロナショックや低金利の長期化等を背景に主力の一時払い保険の販売が振るわず、2年続けてシェアを落とした。

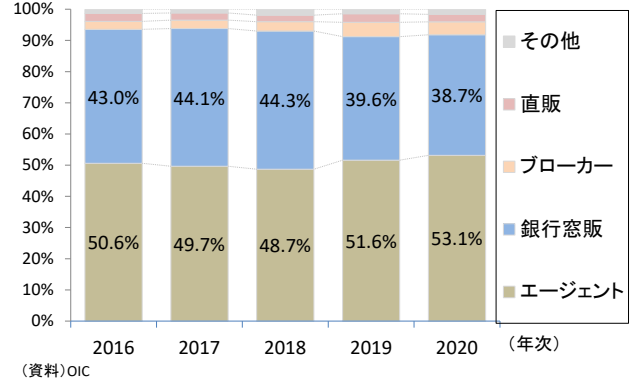
（図表 9）

（億パーツ） 販売チャンネル別の新契約保険料



（図表 10）

販売チャンネル別の収入保険料シェア



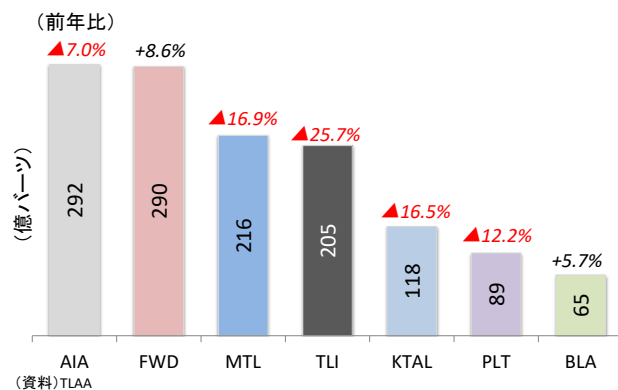
5—会社別の販売動向

会社別に新契約保険料（上位 7 社、元受ベース）を見ると、最大手の AIA は新型コロナ対策の活動制限措置が緩和された年後半の保険販売が好調で 292 億パーツ（前年比 7.0%減）となり、他の保険会社と比べて底堅さを保った（図表 11）。2位の FWD はタイ四大銀行グループの SCB Life を買収したため 290 億パーツに急増（同 8.9%増）²して昨年の 6 位から順位を上げた。また 3位の Muang Thai Life は 216 億パーツ（同 16.9%減）、AIA と同じくエージェント販売が主力の Thai Life は 205 億パーツ（同 25.7%減）と大きく減少して 4 位だった。このほか、5 位が Krungthai AXA Life（118 億パーツ、同 16.5%減）、6 位が Prudential Life（89 億パーツ、同 12.2%減）、7 位が Bangkok Life（65 億パーツ、同 5.7%増）となった。

収入保険料シェア（上位 7 社）を見ると、新契約保険料が伸びた最大手の AIA は 24.3%（対前年 1.2%ポイント増）、Thai Life は 15.2%（対前年 0.1%ポイント増）と、それぞれ 3 年連続でシェアが拡大した（図表 12）。一方、銀行窓販が主力の Muang Thai Life は 12.6%（対前年 1.2%ポイント減）、

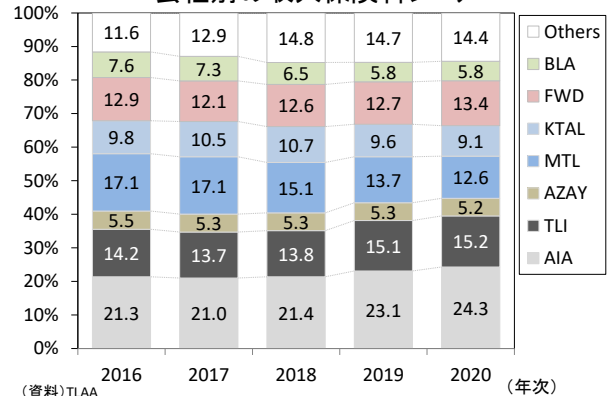
（図表 11）

会社別の新契約保険料



（図表 12）

会社別の収入保険料シェア



² FWD の数値は SCB Life との合算値。

Krungthai AXA Life は 9.1%（対前年 0.5%ポイント減）、Bangkok Life は 5.8%（対前年 0.1%ポイント減）となり、それぞれシェアを落とした。このほか、FWD が 13.4%（対前年 0.7%ポイント増）、Allianz Ayudhya が前年から横ばいの 5.2%だった。

6—資産運用状況

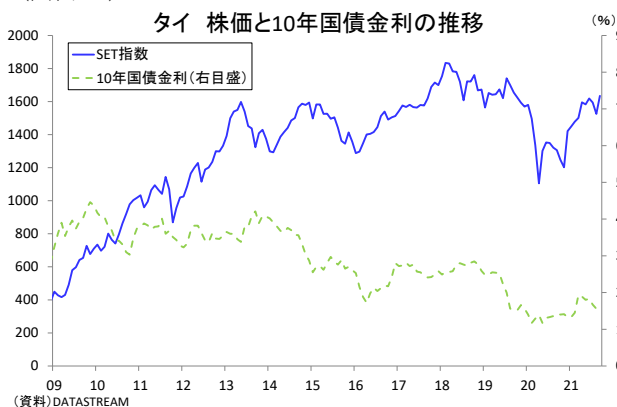
2020 年の投資環境を振り返ると、国際金融市場では米中貿易摩擦の長期化が続くなか、春先に新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が生じて各国政府が感染対策として活動制限措置を実施した結果、世界経済が急減速して投資家のリスク回避姿勢が一気に強まった。タイ経済は内外需要が揃って落ち込み、4-6 月期の成長率は前年比 12.1%減と大きく低下した。タイ株式市場は代表的な株価指数である SET 指数は 3 月下旬に最大 35%下落したが（図表 13）、その後は世界各国が経済活動の再開に舵を切り、金融緩和策を打ち出すと株価が上向きに転じて通年では下落幅が同 8.3%減まで縮小した。

債券市場はタイ銀行（中央銀行）が景気支援を目的として 2020 年前半に政策金利を 0.75%引き下げるなど緩和的な金融政策を実施したが、今後の政策金利の引下げ余地が小さいため、タイ 10 年国債金利は通年で 1%台半ばから 1%台前半までの小幅な低下に留まった。このほか、タイが大幅な経常黒字と潤沢な外貨準備を有していることも資本流出を抑制し、金利の低位安定に繋がった。

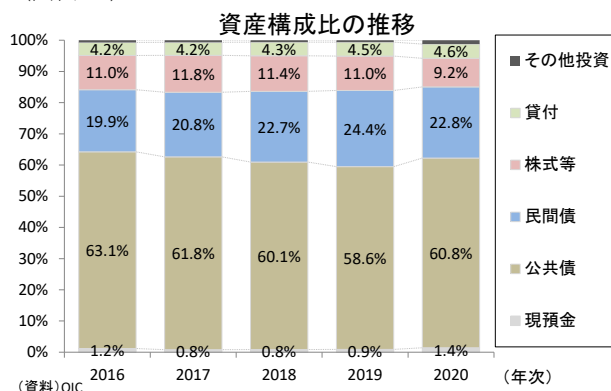
タイ生命保険会社の運用資産構成割合を見ると、2020 年は公共債が 60.8%、民間債が 22.8%、株式等が 9.2%、貸付が 4.6%となった（図表 14）。近年は国債から民間債券へのシフトが着実に進んでいるが、2020 年はコロナショックでリスク回避姿勢が強まるなか、公共債のシェアが拡大すると共に、株式のウェイトが 3 年連続で縮小した。

運用費用を差引いたネットの運用収益は、国債や社債の安定した利息収入を中心に 1,229 億パーツと、前年から 40 億パーツ減少（前年比 3.2%減）した。

（図表 13）



（図表 14）



7—収支動向

2020 年の生命保険業の収支動向を見ると、資産運用収益と保険料等収入が振るわず経常収益が前年比 4.2%減の 6,403 億パーツとやや減少した（図表 15）。一方、経常費用は保険金等支払が小幅に増加したが、責任準備金等繰入や契約者配当などが二桁減となって経常収益の伸びを下回った。以上の結果、経常利益は前年比 19.0%増の 473 億パーツとなり、2 年ぶり増加した。

(図表 15)

生命保険業の収支動向

(億パーツ)

	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	
						前年比
経常収益	6,616	6,992	7,112	7,083	6,876	▲2.9%
保険料等収入	5,552	5,845	5,880	5,780	5,607	▲3.0%
資産運用収益	1,035	1,114	1,197	1,269	1,229	▲3.2%
その他	30	33	35	34	40	17.7%
経常費用	6,011	6,447	6,546	6,685	6,403	▲4.2%
責任準備金等繰入	2,350	2,588	2,340	1,554	1,352	▲13.0%
保険金等支払	1,938	2,097	2,348	3,114	3,189	2.4%
契約者配当	412	417	469	521	465	▲10.7%
手数料・コミッション	710	706	710	749	695	▲7.2%
事業費等	601	639	680	747	701	▲6.1%
経常利益	605	545	566	398	473	19.0%

(資料)OIC

8—おわりに

2020年のタイ生保市場はコロナショックが打撃となり販売が落ち込んだ。新型コロナウイルスの世界的流行によりタイ経済が混乱して所得・雇用環境が悪化したほか、3月26日の緊急事態宣言の発令に伴う商業施設の閉鎖や夜間の外出禁止等の活動制限、ソーシャルディスタンスの確保などが営業活動や消費者マインドに影響して販売不振に陥った。

2021年もデルタ株の流行による感染再拡大が生じて保険販売に悪影響が及んでいる。タイ政府は7月中旬に首都バンコクを含む10都県(全77都県)を対象に事実上の都市封鎖措置を実施、8月には都市封鎖の対象地域を29都県に拡大するなど再び経済活動に制限がかかる状況に陥った。2021年の新契約保険料は1～8月累計では前年同期比6.5%増と増加したものの、8月単月では前年同月比11.8%減と急減した。現在はタイ国内の感染状況が改善に転じて活動制限の緩和が段階的に進められており、経済が持ち直すにつれて保険販売が上向きものと予想される。しかし、タイのワクチンの完全接種率は2割程度と欧米諸国に比べて遅れており、経済の立ち直りが遅くなると予想される。従って、当面はタイの保険販売に悪影響が及びそうだ。

経済活動がコロナ前の水準を取り戻すには相当の時間を要するであろうが、タイ生命保険市場が再び増加傾向を辿ることは可能であろう。タイは高齢化と医療費の高額化が進む一方、公的保障は不十分であるため、老後の生活に不安を抱く国民は多い。従って、退職準備関連商品や健康関連商品の需要はこれまで以上に増していくものと予想される。また低所得者を対象とした少額で加入できるマイクロ保険や死亡保障を準備しながら積極的な資産形成ができるユニット・リンク保険の提供など顧客の選択の幅を広げることも求められる。このほか、低金利の運用難への対応として不動産やインフラストラクチャー、プライベートエクイティといった代替資産への投資拡大、販売チャネルの多様化、デジタル技術を駆使したサービス展開など、顧客ニーズに対応した取組みによる市場の成長余地は依然として大きい。

(お願い) 本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保証するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。