



## 코로나19 이후 글로벌 진술보장보험 (Warranty & Indemnity Insurance) 현황

김윤진 연구원

### 요약

코로나19 이후 M&A 시장의 급격한 변화는 최근 글로벌 진술보장보험 시장에 상당한 영향을 미침. 특히, 아시아 지역의 M&A 시장이 점차 성장하면서 해당 지역에서의 시장 확대 움직임이 관찰됨. 2023년 글로벌 경기둔화가 예측됨에도 불구하고, M&A 거래는 지속될 것으로 예상됨에 따라 국내외 진술보장보험의 필요성 및 활용도가 꾸준히 증가할 것으로 기대됨

○ 진술보장보험(Warranty & Indemnity Insurance)은 M&A 과정에서 진술 및 보장<sup>1)</sup>에 대한 위반 사항이 발견됐을 경우 손해배상책임을 보장하는 보험을 의미함

- 진술보장보험은 M&A 주식매매계약서상에서 재무제표, 세금, 고용 등의 측면에서 진술 및 보장 오류(Inaccuracy)에 따른 손해가 발생한 경우, 매수인이 매도인에게 손해배상을 청구하는 대신 보험사에 보험금을 청구하는 보험임<sup>2)</sup>
- 진술보장보험 가입을 통해 매도인은 M&A 거래 종결 후 손해배상 의무로부터 자유로워지고(Clean exit), 매수인은 M&A로 인한 잠재 위험을 해소하게 됨으로써 M&A 거래가 신속하고 용이하게 종결될 수 있음
- 북미, 영국 및 북유럽 지역에서는 약 20년간 진술보장보험이 M&A 거래 필수 요소일 만큼 보편적으로 활용되어 왔으며, 최근 중동, 동유럽 및 아시아 지역에서도 M&A 시장이 점차 활성화되면서 진술보장보험 사용에 대한 글로벌 인식이 높아지고 있음<sup>3)</sup>

○ 코로나19 이후 M&A 시장의 급격한 변화는 최근 글로벌 진술보장보험 시장 변화에 상당한 영향을 미침<sup>4)</sup>

- 코로나19 이후 2021년 M&A 거래 규모가 폭발적으로 증가하면서 진술보장보험 거래 규모<sup>5)</sup>가 약 74% 확대된 812억 달러를 기록했으나, 2022년 거시경제 및 지정학적 불안정으로 M&A 시장이 위축됨에 따라 진술보장보험 거래 규모도 27% 감소함(그림 1) 참조
  - 그러나 2022년 거래 규모는 역대 두 번째로 높은 593억 달러로, 진술보장보험 수요가 지속됨을 알 수 있음
- 대륙(지역)별로 진술보장보험 시장 변화 양상은 상이했는데, 2022년 북미, EMEA, 오세아니아 지역에서의 거래 규모는 모두 감소한 반면, 아시아 지역에서 진술보장보험 거래 규모는 약 36% 증가함

1) M&A 주식매매계약서의 내용은 보통 ① 선행조건(Conditions Precedent), ② 확약(Covenant), ③ 진술 및 보장(Representations & Warranties), ④ 손해배상책임(Indemnification)으로 구성됨

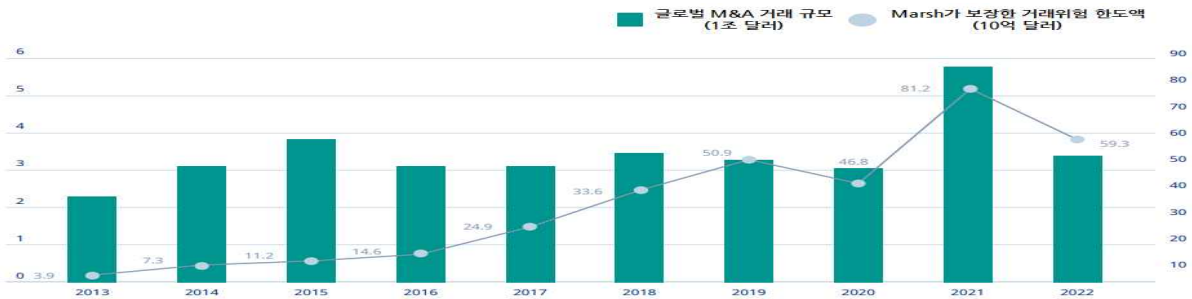
2) 보험료는 산업 종류, 거래 규모, 보험기간 등에 따라 달라지나 일반적으로 배상 한도액의 1~3%에서 책정됨. 매도인과 매수인이 모두 보험에 가입할 수 있으나, 최근에는 매수인이 보험에 가입하고 보험금을 청구하는 것이 일반적(총계약의 약 99%에 해당)임

3) AXA XL(2022. 11), "European M&A insurance market poised for growth as dealmakers recognise value of insurance"

4) Marsh(2023. 2), "Transactional risk insurance 2022"; Marsh(2022. 2). "Global transactional risk claims report"

5) Marsh가 보장한 M&A 거래 위험 한도(Transactional risk limits)를 기준으로 함

〈그림 1〉 글로벌 M&A 거래 규모와 진술보장보험 위험 한도(Risk limits)



자료: Marsh(2023. 2)

○ 최근 아시아 지역에서 M&A 시장이 점차 성장함에 따라 진술보장보험에 대한 수요가 증가하면서, 해당 지역에서의 시장 확대 움직임이 관찰됨<sup>6)</sup>

- Marsh는 2022년 글로벌 진술보장보험 시장의 특징으로 아시아 지역의 거래 규모 증가를 주목하였고, AIR은 일본과 우리나라에서의 진술보장보험 요율 상승에 대한 내용을 다룸
- 일본의 경우 최근 진술보장보험 수요가 증가하자 자국 보험회사들의 진술보장보험에 대한 관심이 높아지면서 시장이 활성화되고 있으며, 이러한 추세는 일본 보험회사들의 보장 및 배상 한도 확대, 언더라이팅 및 청구 과정에서의 자국어 사용 등의 이점이 더해지며 지속될 것으로 예상됨
  - 최근 일본에서는 자국 보험사에 의해 보장받은 M&A 딜 개수가 글로벌 보험사에 의해 보장받은 M&A 거래 건수를 넘어섬
- 우리나라에서도 M&A 거래 시 진술보장보험 활용도가 점차 높아지고 있는 것으로 보이나, 최근 보험금 청구 건수가 증가하고 보장해야 하는 딜의 규모가 커지자 보험사들이 보험인수에 소극적 태도를 보이며 보장 공급을 감소함에 따라 보험료율이 대폭 상승함
- Marsh는 2022년부터 시작된 새로운 보험사업자(Mosaic Insurance, RiskPoint, Volante Transaction Services 등) 진입 등의 영향으로 2023년 아시아 지역의 진술보장보험 시장이 더욱 확대될 것으로 전망함

○ 2023년 글로벌 경기둔화가 예측됨에도 불구하고, 기업의 M&A 거래는 지속될 것으로 예상됨에 따라 국내외 진술보장보험의 필요성 및 활용도가 꾸준히 증가할 것으로 기대됨

- PwC는 경기둔화 시기 나타나는 기업 밸류에이션 하락이 기업 인수합병을 위한 기회가 될 것이라 예상함<sup>7)</sup>
  - PwC Global CEO Survey에 의하면, 73%의 CEO가 향후 1년간 경기 위축이 있을 것이라 예상했음에도 거의 모든 산업군에서 60% 이상의 CEO들은 2023년 예정대로 M&A 거래를 진행할 것이라고 응답함
- 우리나라 컨설팅 기업도 2023년을 국내 기업의 해외 진출 적기로 고려하고, 최근 금융당국의 기업 M&A 지원이 추진되고 있는 만큼<sup>8)</sup> 해외에서 보편적으로 활용되는 진술보장보험의 필요성과 활용도가 확대될 것으로 예상됨

6) Marsh(2023. 2), "Transactional risk insurance 2022"; AIR(2023. 2), "W&I insurance premium rates rise in Japan and Korea in 2022"

7) PwC(2022. 2), "Global M&A Industry Trends: 2023 Outlook: Now is not the time to fall out of love with M&A"

8) 조선일보(2023. 3), "삼성KPMG '지금 기업 가치 저점... 해외 M&A 추진할 때'; 금융위원회 보도자료(2023. 3. 10), "「기업 M&A 지원 간담회」 개최 - 기업의 혁신과 성장을 촉진하고 경제의 역동성을 제고하기 위해 기업 M&A를 지원해 나가겠습니다"