



글로벌 손해보험 런오프 시장 동향

김혜란 연구원

2019년 글로벌 손해보험 런오프 시장 규모는 대략 7,900억 달러로 증가 추세에 있으며, 미국 시장이 지배적임. 런오프 거래는 자본을 효율화하려는 보험회사의 수요와 거래상대방의 평판 향상 등으로 증가하고 있으며, 최근에는 사모펀드 및 연금펀드도 런오프 시장에 관심을 보이고 있음. 코로나19로 런오프 거래는 단기적으로 감소할 수 있으나, 장기적으로는 전 세계 (재)보험회사가 직면한 자본 및 지급여력 문제로 인해 런오프 시장은 성장할 것으로 전망됨

■ 2019년 글로벌 손해보험 런오프 시장 규모¹⁾는 대략 7,900억 달러로 증가 추세에 있으며, 미국 시장이 지배적임

- 런오프(Run-off)는 새로운 보험계약을 인수하지도 않고 갱신도 하지 않는 상태로 계속 보험료 수령과 보험금 지급만 이루어지고 있는 보험부채를 의미하며, 런오프 매수자는 보험료 수령과 보험금 지급에 특화함으로써 규모의 확대를 통해 비용을 절감할 수 있음
- 2019년 글로벌 손해보험 런오프 시장은 아시아와 남아메리카 시장의 자동차보험 런오프 증가로 2017년²⁾ 7,300억 달러에 비해 약 8% 증가함
- 지역별로는 북아메리카가 3,640억 달러(미국 3,480억 달러), 유럽 2,920억 달러(영국·아일랜드는 660억 달러), 아시아 1,010억 달러³⁾ 그리고 남아메리카 210억 달러로 미국의 런오프 시장 규모가 전체의 약 44%를 차지하고 있음
 - 미국의 주된 런오프는 근로자 보상, 자동차 및 전문인 배상책임보험임

■ 런오프 거래는 계약이전(Insurance Business Transfer), 회사이전(Share Sale), LPT(Loss Portfolio Transfer) 및 ADC(Adverse Development Covers) 등의 다양한 유형이 존재함

1) PWC(2019. 9), "Global Insurance Run-off Survey"

2) PWC(2018. 2), "Global Insurance Run-off Survey"

3) 중국을 제외한 수치임

- 계약이전은 특정 사업부문을 3자에게 이전하는 것이며, 회사이전은 모든 계약을 새로운 회사로 이전하는 것을 의미함
 - LPT(Loss Portfolio Transfer)는 기발생 사고에 대한 보험회사(출재사)의 보험금 지급 의무를 포괄적으로 이전하는 방식이며, ADC(Adverse Development Covers)는 보험회사(출재사)의 미보고발생손해액(IBNR)과 준비금과소계상(IBNER) 위험을 인수하는 것임⁴⁾
- 런오프 거래는 자본을 효율화하려는 보험회사의 수요와 거래상대방의 평판 향상 등으로 증가하고 있으며, 최근에는 사모펀드 및 연금펀드도 런오프 시장에 관심을 보이고 있음⁵⁾
- 2008년 글로벌 금융위기 이후 보험회사들은 악성부채 청산보다는 자본효율화를 목적으로 런오프 거래를 활용하고 있으며, 자본규제 강화에 따라 수요가 증가하고 있음
 - 또한 런오프 전문회사의 평판 및 서비스가 향상되고, 런오프 거래에 대한 인식이 개선되는 점도 런오프 거래 증가의 이유임
 - 최근 사모펀드 및 연금펀드들은 사업다각화의 일환으로 런오프 시장에 관심을 보이고 있으며, 실제로 2019년 12월 캐나다 온타리오주 공무원 연금펀드가 런오프 전문회사인 Fairfax Financial's U.K.로부터 보험회사인 RiverStone UK의 지분 40% 사들인바 있음
- 코로나19로 인해 단기적으로는 런오프 거래가 감소할 수 있으나, 장기적으로는 전 세계 (재)보험회사가 직면한 자본 및 지급여력 문제로 인해 런오프 시장은 성장할 것으로 전망됨⁶⁾
- 2020년 1분기 런오프 거래 건수 및 거래 규모는 각각 11건, 2억 2,400만 달러로 전분기 런오프 거래 16건, 2억 2,400만 달러보다 감소하였음
 - 코로나19로 인한 경기침체 시 보험회사는 사업을 안정화시키거나 정상화하기 위해 자본유동성에 대한 수요가 증가할 것이며, 이를 위해 기존 부채를 처분할 수 있는 런오프 시장이 활발해질 것으로 보고 있음⁷⁾

kiri

4) 권순일(2002. 4. 24), 「금융재보험의 도입과 향후 과제」, 보험개발원
 5) A.M. Best(2020. 5), "The Rise of Runoffs", Best's Review
 6) PWC(2020. 5), "Non-life insurance run-off deals"
 7) A.M. Best(2020. 5)