



M&A 보험의 활용 현황과 전망

문혜정 연구원

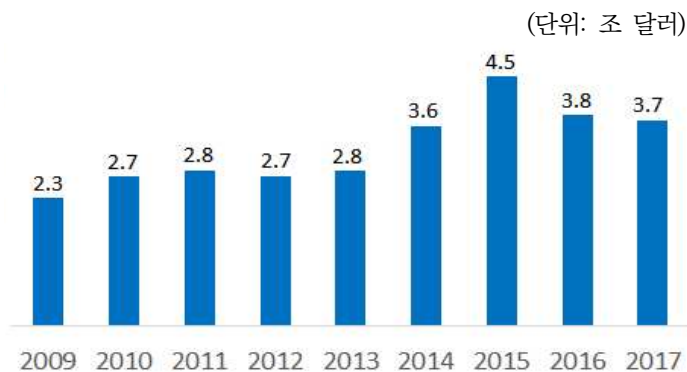
연구

글로벌 M&A 시장이 확대됨에 따라 관련 리스크관리를 위한 M&A 보험의 활용도 증가하고 있음. 특히 매도인이 사모펀드인 경우에는 매수인이 M&A 보험에 가입하는 것이 일반적이며, 최근 사모펀드 주도의 M&A 거래가 증가하면서 M&A 보험의 활용이 더욱 증가함. 최근 국내 M&A 거래도 증가함에 따라 M&A 보험의 활용도가 높아질 것으로 예상됨

■ 글로벌 M&A 시장이 확대됨에 따라 관련 리스크관리를 위한 M&A 보험의 활용도 증가하고 있음

- 글로벌 M&A 시장은 글로벌 금융위기 이후 확대되는 추세이며, 2017년에는 3조 7천억 달러의 거래규모(2,183건)를 기록함(〈그림 1〉 참조)

〈그림 1〉 글로벌 M&A 거래규모 추이



자료: JP Morgan(2018. 1), 2018 Global M&A Outlook

- M&A 시장이 활성화됨에 따라 M&A 리스크관리를 위한 M&A 보험도 증가하고 있음¹⁾
 - M&A 보험은 M&A 매매계약서에 매도인이 매각대상 기업의 사업현황과 재무상황 등에 대해 진술하

1) M&A 리스크를 관리하기 위한 보험에는 여러 가지가 있으나 본고에서의 'M&A 보험'은 M&A 매매계약서내의 진술보장 조항을 보장하는 '보증 및 손해보상보험(Warranty and Indemnity Insurance, 이하, 'W&I Insurance')'을 지칭함. 미국에서는 R&W 보험(Representations and Warranties Insurance)으로 통용됨

- 는 진술보장(Representations and Warranties)을 보험회사가 보장하는 보험임
 - 호주는 M&A 거래 시 90%가, 영국은 60%가 M&A 보험을 활용하는 등 일반화되어 있음²⁾

■ 특히 매도인이 사모펀드인 경우에는 매수인이 M&A 보험에 가입하는 것이 일반적이며, 최근 사모펀드 주도의 M&A 거래가 증가하면서 M&A 보험의 수요가 더욱 증가함

- 매도인이 사모펀드인 경우, M&A보험으로 별도의 손해배상소송 리스크 없이 투자금을 회수(Clean-Exit) 하여 투자자에게 신속하게 분배할 수 있으므로 보험가입의 유인이 존재함
 - 기존에는 M&A 거래 후 진술보장 위반 등으로 발생할 수 있는 손해배상소송 리스크에 대비해 예치 계정(Escrow)에 매각대금의 일정 비율을 예치해야 했는데, 이로 인해 자금 활용에 제한이 있었음
- 매수인은 M&A 보험에 가입함으로써 진술보장 위반으로 인한 손해를 보험회사로부터 안전하게 보장받음과 동시에 입찰경쟁력을 높여 거래를 촉진할 수 있음³⁾

■ AIG의 보고서⁴⁾에 따르면, M&A 보험의 보험금 청구 확률은 약 20%이며 위반 항목은 재무제표, 세금, 법률·규제 준수 순으로 높은 것으로 나타남

- 보험증권당 보험금 청구 확률은 약 20%이며, 거래규모가 클수록 청구 빈도가 높은 것으로 나타남
- 위반 항목은 재무제표(18%), 세금(16%), 법률준수(15%) 순으로 높게 나타남
 - 산업별로 살펴보면, 건강의약업에서는 법률준수(31%) 위반이 압도적으로 많았으며, 제조업에서는 재무제표(17%)와 자재계약(16%) 위반이, 기술기업에서는 세금(25%)과 지적권(19%) 위반 사항이 가장 많은 것으로 나타남

■ 국내에서는 아직 M&A 보험 활용이 저조한 편이지만, 최근 국내 M&A 거래도 증가함에 따라 M&A 보험의 활용도가 높아질 것으로 예상됨

- 국내에는 2009년 AIG손해보험에 의해 M&A 보험이 처음 도입되었고, 2016년에 현대해상이, 2017년에 ACE와 Chubb 보험회사가 국내에 M&A 보험상품을 등록하여 점차 시장이 확대되고 있음⁵⁾
- 최근 국내 경제 회복, 신성장동력 확보, 기업 지배구조 개편, 비주력 사업부문 매각(Carve-Out) 등에 따라 M&A 거래가 활성화될 것으로 전망됨에 따라 M&A 보험의 수요도 높아질 것으로 예상됨
 - 2017년 공정거래위원회의 M&A 심사 건수는 668건을 기록하여 전년대비 3.4%(22건) 증가함⁶⁾ **kiri**

2) Aaron M. Zeid, Esq(2018. 1), "Representations and Warranties Insurance", Gallagher

3) 매수인과 매도인 모두 보험계약자가 될 수 있지만 매수인이 가입하는 상품(Buyer-Side Policy)이 약 90% 이상으로 대부분을 차지함

4) AIG(2018), "M&A Insurance: The new normal?"

5) Asia Insurance Review(2017. 12), "W&I insurance gaining traction in Korea", Magazine Insight

6) 공정거래위원회(2018), 「2017년도 기업결합 동향」