



최근 5년간 유럽 보험산업 M&A 동향과 전망

이아름 연구원

A.M. Best의 조사 결과, 유럽 보험회사의 M&A는 2014년과 2015년에 가장 활발하였으며, 2016년에는 감소한 것으로 나타남. 유럽 보험회사의 M&A 유형은 선진국 내 통합, 유럽 시장 내 통합, 영업정지된 회사와의 통합, 런던 시장 내 통합, 신흥국 내 통합 등 다섯 가지로 분류됨. 향후 유럽 보험회사의 경쟁력 강화를 위해 선진국 내 통합과 신흥국 내 통합 유형이 M&A의 주요 트렌드가 될 것으로 전망되는 한편, 유럽 시장 내 통합과 런던 시장 내 통합 유형은 감소할 것으로 예상됨

■ A.M. Best의 조사 결과, 유럽 보험회사의 M&A는 2014년과 2015년에 가장 활발하였으며, 2016년에는 감소한 것으로 나타남¹⁾²⁾

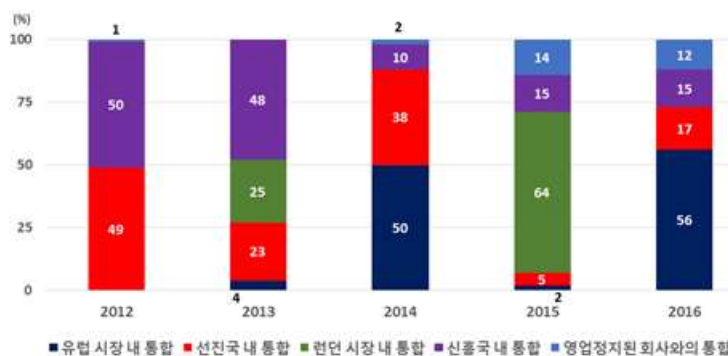
- 2012년과 2016년에는 경제 불확실성으로 인해 M&A 거래액이 상대적으로 적었던 것으로 나타남
 - 2012년 유럽 주요국의 금리는 지속적으로 하락하여 2016년에는 마이너스 금리로 전환됨
 - 또한, 2012년은 유럽국가 부채위기 우려, 유로지역의 존속 여부 등으로 인해, 2016년은 브렉시트 국민투표 가결 등 예측치 못한 정치적 이슈 등으로 인해 M&A 거래액이 감소함
- 반면, 2013년과 2015년은 저금리임에도 불구하고, 경제 불확실성 완화로 M&A 거래액이 증가함
- 한편, 유럽은 향후 안정적인 경제성장이 예상됨에 따라 유럽 보험회사의 M&A도 증가할 것으로 전망됨

■ 유럽 보험회사의 M&A 유형은 선진국³⁾ 내 통합, 유럽 시장 내 통합, 영업정지된 회사와의 통합, 런던 시장 내 통합,⁴⁾ 신흥국 내 통합 등 다섯 가지로 분류됨

1) 동 M&A 관련 데이터에는 조사시점 기준 진행 중이거나 완료된 M&A가 모두 포함되었으며, 계약 규모가 소액인 M&A는 포함되지 않음
 2) A.M. Best(2017. 4. 10), "European Mergers and Acquisitions: Consolidation is the Trend"
 3) 유럽 경제 지역(EU 15개국과 EFTA 4개국이 참가하는 자유 시장), 스위스, 북미주, 일본 등을 포함함
 4) 동 범주는 선진국 내 통합 유형과 유럽 시장 내 통합 유형에 포함되지 않음

- 2012년부터 2016년까지 5년 동안 거래액 기준으로 640억 달러에 이르는 유럽 보험회사의 M&A가 체결되었으며, 그 중 유럽 시장 내 통합 유형이 25%, 선진국 내 통합과 런던 시장 내 통합 유형이 각각 24%, 신흥국 내 통합 유형⁵⁾이 21%, 영업정지된 회사와의 통합 유형이 6%를 차지함
- 2012년의 경우 신흥국 내 통합과 선진국 내 통합 유형이 각각 50%, 49%로 대부분의 비중을 차지하였으나, 2016년의 경우 유럽 시장 내 통합 유형이 56%⁶⁾로 가장 큰 비중을 차지함
 - 2013년에는 신흥국 내 통합(48%) 유형이, 2014년에는 유럽 시장 내 통합(50%)⁷⁾ 유형이, 2015년에는 런던 시장 내 통합(64%)⁸⁾ 유형이 가장 큰 비중을 차지함

(그림 1) 유럽 보험회사의 M&A 유형 변화 추이(2012~2016년)



자료: A.M. Best

■ 향후 유럽 보험회사의 M&A는 선진국 내 통합과 신흥국 내 통합 유형이 주요 트렌드가 될 것으로 전망되며, 유럽 시장 내 통합과 런던 시장 내 통합은 감소할 것으로 예상됨

- 2012년부터 2016년 동안 선진국 내 통합⁹⁾과 신흥국 내 통합¹⁰⁾ 유형은 지속적으로 일정 비중을 차지하였으며, 향후에는 두 가지 유형을 중심으로 유럽 보험회사의 M&A가 증가할 것으로 전망됨
- 반면, 2014년과 2016년에는 유럽 시장 내 통합 유형이, 2015년에는 런던 시장 내 통합 유형이 일시적으로 증가하였지만, 향후 유럽 시장 내 통합 유형은 시장 경쟁으로 인해, 런던 시장 내 통합 유형은 브렉시트 영향 등으로 인해 큰 금액의 M&A 계약 가능성은 제한적일 것으로 예상됨 **kiri**

5) 동 유형 중, 2012년부터 2016년까지 유럽 보험회사의 신흥국 보험회사 인수 또는 신흥국 보험회사에 매각 비중은 각각 32%를 차지하였으며, 중국 보험회사의 유럽 보험회사 인수 비중은 27%를 차지하였고, 유럽 보험회사의 선진국 보험회사로부터의 신흥국 보험회사 인수 및 매각이 나머지 비중을 차지함

6) NN Group이 Delta Lloyd를 25억 달러에 인수함에 따라 유럽 시장 내 통합 유형이 큰 비중을 차지함

7) Aviva가 Friends Life Group을 88억 달러에 인수함에 따라 유럽 시장 내 통합 유형이 큰 비중을 차지함

8) 2015년 XL Group이 Catlin Group을 41억 달러에 인수하였고 Mitsui sumitomo가 Amlin을 53억 달러에 인수함에 따라 런던 시장 내 통합 유형 비중이 급격히 증가함

9) 2012년부터 2016년 동안 선진국 내 통합 비중은 49% → 23% → 38% → 5% → 17%로 변함, 2014년 Manulife Financial Corporation이 Standard Life Financial을 37억 달러에 인수하며, 비중이 급격히 증가함

10) 2012년부터 2016년 동안 신흥국 내 통합 비중은 50% → 48% → 10% → 15% → 15%로 변함