



## 중국 보험회사의 M&A 특징과 전망<sup>1)</sup>

채원영 연구원

최근 중국 보험회사들의 M&A 활동에서 나타나는 특징은 첫째, 해외 M&A의 경우 주로 선진국시장 내에서 이루어지고 있으며, 둘째, 중국 내 M&A 거래의 경우 보험회사의 은행, 비금융기업 인수가 증가하고 있고, 셋째, 중국 보험회사의 해외투자는 해외 부동산 매입에 집중되어 있다는 점임. 이에 중국 보험감독관리위원회(CIRC)는 잠재적인 위험 관리를 위해 관련 규제를 강화하였음. A.M. Best는 이러한 규제 강화 추세에도 중국 내 보험 산업 경쟁 심화, 일대일로(一帶一路) 정책 등으로 중국 내·외에서 중국 보험회사의 M&A 거래 및 중국 보험회사의 해외투자는 지속될 것으로 전망함.

- 최근 중국 보험회사들은 장기적인 성장과 사업 다각화, 안정적인 투자수익률 확보 등을 위해 중국 내·외에서의 M&A 거래와 해외 부동산 투자를 확대하고 있으며 각 거래에서 나타난 특징은 다음과 같음.
- 첫째, 중국 보험회사의 해외 M&A 거래는 주로 사업지역 확대, 선진기술 획득 등을 위해 선진국 시장을 중심으로 이루어짐.
  - 2016년 9월, 중국 3대 보험회사 중 하나인 중국태평양보험집단(中国太平洋保险股份有限公司, China Pacific Property Insurance Co. Ltd.)은 미국 Metromile에 5,000만 달러를 투자하였음.
    - 중국 정부는 중국태평양보험집단이 금번 투자를 통해 이용량기반보험(基于使用量的保险, UBI: Usage-Based Insurance) 개발 기술을 확보할 수 있을 것으로 예상하고 있음.
  - 해외 진출 초기에는 민영 보험회사를 중심으로 해외 진출이 활성화되었으나 최근에는 중국 국유 기업도 선진국시장에서의 M&A를 확대하기 시작하였음.
    - 2016년 10월, 심천건륭금융지주(深圳市前海金融控股有限公司, Shenzhen Qianhai Financial

1) A.M. Best(2016. 12. 22), "Chinese M&A Activity Continues Amid Evolving Regulatory and Policy Environment", <http://www.ambest.com>.

Holdings Co.)와 선전인베스트먼트 홀딩스(Shenzhen Investment Holdings)는 싱가포르 최대 재보험사인 ACR Capital Holdings를 10억 달러에 인수하였음.

■ 둘째, 중국 보험회사의 해외투자는 주로 해외 부동산을 중심으로 확대되고 있으며 향후에도 안정적인 임대 수입을 확보할 수 있는 선진국 중심가의 상업용 부동산 투자가 확대될 전망이다.

- 대형 보험회사들은 안정적인 투자수익 확보를 위해 선진국 부동산을 인수하기 시작하였음.
  - 2013년 7월 평안보험(Ping An Insurance Group)의 런던 로이드(Lloyd's) 빌딩 매입, 2014년 10월 안방보험의 뉴욕 월도프아스토리아(Waldorf Astoria)호텔 인수 등이 대표적인 사례임.
- 2016년 상반기 중국 보험회사의 해외 투자 비중은 전체 투자자산의 2%에 불과해 보험감독관리위원회(CIRC: China Insurance Regulatory Commission)의 규제 한도인 15%를 크게 하회하고 있어 향후 중국 보험회사의 해외 투자 확대의 유인은 큼.

■ 셋째, 중국 보험회사의 중국 내 M&A도 증가세를 보이고 있는데 이는 서비스 및 유통망 강화와 투자자산 다변화를 위해 주로 은행 및 비금융기업 지분 투자 방식으로 진행하고 있음.

- 거래 가치 측면에서 볼 때 일부 지역 거래는 해외 M&A 거래보다 가치가 높은 것으로 나타남.

■ CIRC는 중국 보험회사의 국·내외 M&A 확대 추세와 타 금융업권 및 비금융기업과의 연계 강화, 해외 자산 보유 확대에 따른 잠재적 위험 방지를 위해 자산-부채관리, 위험관리, 상장보험회사의 자금조달 및 지분구조에 대한 감독 등을 강화하였음.

- 중국 보험산업의 양적·질적 성장이 지속되면서 CIRC는 2016년 1월 새로운 지급여력제도인 C-ROSS를 시행하는 등 보험산업 전반의 리스크관리를 강화하고 있음.
  - 중국 보험산업의 M&A 관련 규제 강화는 보험산업 전반의 리스크 관리 강화 추세에 맞춘 것임.
- 특히 CIRC는 자산-부채 관리를 위해 보험회사의 투자가 중국 경제에 장기적인 자본을 제공함을 강조하고 고수의 단기상품 판매를 통한 주식시장에서의 투기적 거래 자금 조달을 금지하였음.

■ A.M. Best는 중국 보험회사들의 M&A 활동과 해외 부동산투자가 위안화 절하 압력 등 국내외 불안 요인, 감독당국의 규제 강화 등에도 중국 내수 시장에서의 경쟁 심화, 리커창 총리의 일대일로(一帶一路) 정책 등으로 장기적으로 지속될 것으로 전망함.

- 일대일로 정책에 따른 중국 기업성 보험 수요 확대는 중국 손해보험회사의 대형화를 촉진할 전망이다. **kiri**