



# 감독 관점에서 살펴본 보험회사의 M&A

최원 선임연구원

## 요약

■ 최근 전 세계적으로 신성장 동력 확보와 경영 효율성 제고를 위하여 보험회사의 M&A가 활발히 이루어지고 있는 가운데, 국제보험감독자협의회(IAIS)는 금융감독기관이 M&A 승인 여부의 결정 시 재무건전성, 지배구조 변화 및 리스크 평가, M&A로 인한 재보험 계약의 변화 등을 중점적으로 고려해야 한다고 언급함.

■ 최근 들어 전 세계 보험회사의 M&A가 아시아 보험회사를 중심으로 증가하는 추세에 있음.

- 전 세계 보험회사의 M&A 거래금액(deal value)은 2013년 400억 달러에서 2014년 640억 달러, 2015년 1조 110억 달러로 최근 빠르게 증가함.<sup>1)</sup>
- 특히, 거래금액이 10억 달러 이상인 대형거래(mega deals) 상위 10건 가운데 일본 보험회사가 5건을 차지하는 등 일본 보험회사들이 M&A에 적극적인 모습을 보이고 있음.
- 신흥국 보험시장에서는 성장성이 높은 신흥시장으로의 진입을 목적으로 한 국제적 M&A(cross-border M&A)가 증가함.
- 반면, 2015년 유럽 보험회사들의 M&A는 주춤하는 모습을 보였는데, 이는 2016년 솔벤시 II(Solvency II) 시행에 앞서 불확실성이 확대되었기 때문임.

■ 최근 보험회사들은 주로 신시장 개척을 통한 신성장 동력 확보와 경영 효율성 제고를 위하여 M&A 전략을 활용하고 있음.

- 일부 보험회사들은 전 세계적으로 나타나고 있는 저성장과 저금리를 극복하고 새로운 성장 동력을 모색하기 위하여 성장 가능성이 큰 신흥시장에 진출하고 있음.
- 보험회사들은 자본규제 강화 추세와 낮은 투자수익률로 인해 경영 효율성 개선이 절실한 상황에서 M&A를 통해 자본조달 비용을 절감하고 동시에 규모의 경제에서 발생하는 비용효율성을 달성하고자 함.

1) Ernst & Young(2016. 2), *Global insurance M&A themes 2016*, <http://www.ey.com/>.

- 또한, 보험회사들은 M&A를 실행하는 과정에서 재보험 계약을 활용할 수 있는데, 이것이 보험회사의 M&A를 더욱 활성화시키는 요인이 되고 있음.<sup>2)</sup>
  - 인수 보험회사는 재보험을 활용한 대차대조표 최적화(balance sheet optimisation)를 통해 M&A 이후 적정 자본 관리를 할 수 있음.
  - 인수 보험회사는 두 보험회사가 보유한 위험의 차이로 인해 발생하는 위험 관리의 어려움을 재보험 계약을 활용하여 어느 정도 해소할 수 있음.
  
- 한편, 국제보험감독자협의회(IAIS)<sup>3)</sup>는 금융감독기관이 M&A 승인 여부의 결정 시 재무건전성, 지배구조 변화와 리스크 평가, M&A 이후 재보험 계약의 변화 등을 중점적으로 고려해야 한다고 언급함.<sup>4)</sup>
  - 보험핵심원칙<sup>5)</sup> 6(ICP 6)에서는 금융감독기관이 보험회사의 M&A 승인 여부를 판단하기 위해 대주주의 적격성, 재무건전성, 주주에 미치는 영향을 고려해야 한다고 명시하고 있음.
    - 이와 더불어 국제적 M&A의 경우 상호 간 정보교환 문제도 M&A의 승인 여부 결정에 있어서 중요한 고려사항이 되어야 한다고 규정함(ICP 3).
  - 또한, 금융감독기관은 보험회사 M&A로 인한 지배구조 변화(ICP 7)를 모니터링하고, 해당 보험회사에 대한 적절한 리스크 평가(ICP 8)를 지속해서 수행하여야 함.
    - 특히, M&A 이후 조직 문화의 차이에서 발생하는 위험<sup>6)</sup>을 관리하기 위한 구체적인 실행방안을 강조함.
  - 금융감독당국은 보험회사의 M&A 과정에서 재보험 계약이 많은 역할을 담당하고 있는 만큼 보험회사들이 M&A 이후 재보험 계약의 변화와 위험요인을 인지하고 관리할 수 있도록 해야 함.<sup>7)</sup> **kiri**

2) Swiss Re(2015), 'M&A in insurance: start of new wave?', *Sigma* No.3/2015. 참조.

3) IAIS(International Association of Insurance Supervisors)는 금융감독에 관한 3대 국제기구 중 하나로 보험업권을 담당함.

4) IAIS(2016. 1), '2015 Global Insurance Market Report(GIMAR)'.

5) 보험핵심원칙(ICP: Insurance Core Principles)이란 국제보험감독자협의회(IAIS)가 제정한 보험감독의 핵심원칙을 말함.

6) 글로벌 금융위기 이후 조직 문화로 인해 발생하는 금융기관의 위험에 대하여 관심이 높아졌으며, 금융안정위원회(FSB)는 이와 관련한 논의 내용을 2014년 4월 7일에 발표한 바 있음.

7) 보험핵심원칙 13(ICP 13: Reinsurance and other forms of risk transfer) 참조.