



# 중동지역 보험시장 M&A 특징

채원영 연구원

- 중동 보험시장 내에서 재정적으로 건전하고 수익성 높은 현지 회사들이 사업포트폴리오 확장과 주주 수익률 제고를 위해 M&A와 지분 매입 기회를 찾고 있음.
  - A.M. Best(2015. 5)에 따르면 중동지역 보험시장 내 중형 보험회사들이 시장 내 위치를 유지하기 위해 중동시장 내 다른 보험회사와의 M&A 기회를 찾고 있음.
    - 현재 중동지역 중소형 보험회사의 수익성이 낮아지고 있는데 이는 높은 사업비가 원인이며 이를 해결하기 위한 방안으로 중형 보험회사들은 M&A를 통한 규모 확대를 추진하고 있음.
  
- 중동지역 보험시장은 시장규모가 작고 주로 중소형 보험회사들로 구성되어있어 경쟁도가 높으며 효율 수준이 낮은 반면 사업비율이 높아 시장통합이 필요한 상황이며 보험산업 규제도 이를 유도하고 있음.
  - 중소형 보험회사들은 비용을 줄일 수 있는 방안으로 M&A 기회를 찾고 있는데 이를 통해 사업 포트폴리오를 확장하고 규모의 경제를 실현할 수 있기 때문임.
  - 또한 최소요구자본 증가와 RBC 규제 도입 등으로 신규 보험회사의 설립이 어려워졌음.
    - 최근 UAE 보험청은 전통적인 보험회사와 타카풀에 대한 금융 규제를 강화하였으며 오만의 경우 2014년 최소요구자본이 상향조정되었음.
    - 특히 사우디아라비아 SAMA(Saudi Arabian Monetary Agency)는 보험회사 인가를 제한하여 (limiting the issuance of licences) 시장 통합을 유도하고 있음.
  
- 반면 외국계 보험회사들의 경우 중동지역 현지 보험회사 인수에 대한 관심은 저조한데 이는 대형보험 회사의 경우 국영 또는 가족경영 회사가 많아 인수합병이 어렵고 쉽게 인수가 가능한 중소형 보험회사들의 경우 규모가 매우 작고 수익성이 낮기 때문임.
  - 현지 중소형 보험회사들은 그 회사만의 독특하고 강한 판매 채널을 제공하지 않는 한 외국계 보

험회사들의 주목을 받지 못하고 있음.

- 외국계 보험회사들은 현지 보험회사들을 인수하기 보다는 현지보험회사와의 합작형태로 진출하는 경우가 많음.
  - 장기적인 관계를 바탕으로 성사된 2014년 AXA Group과 UAE의 Kanoo Gorup의 거래를 제외하면 모두 현지 기업들 간의 거래임(〈표 1〉 참조).

〈표 1〉 최근의 중동지역 보험회사의 주요 M&A 현황

인수기업		피인수기업		진행 상태	날짜	거래 규모	비고
회사명	본사 소재지	회사명	본사 소재지				
AXA Gorup	프랑스	Green Crescent Insurance	UAE	완료	2014년 9월	AED 100m	AXA와 Kanoo Gorup의 장기적인 전략관계를 바탕으로 거래 성사
Bahrain Kuwait Insurance	바레인	Takaful International	바레인	완료	2015년 4월	BHD 2m	Bahrain Kuwait Insurance의 Takaful International 지분 추가 인수
First Insurance Company and Mulkeya	요르단	Yarmouk Insurance Co.	요르단	규제 승인 대기	2015년 5월	USD 15m	First Insurance는 Yarmouk 지분 37.5% 인수, Mulkeyat는 Yarmouk 지분 38.5% 인수
MB UAE Investments and Al Medina Insurance Co.	오만	National Takaful Co. (Watania)	UAE	완료	2015년 2월	AED 18m	-
Al-Ahlia Insurance	쿠웨이트	Kuwait Reinsurance Co.	쿠웨이트	거래발표	2015년 3월	-	-
Qatar Insurance Co.	카타르	Antares Holdings Ltd.	영국	완료	2014년 6월	QAR 1bn	-

자료: A.M. Best.

■ A.M Best(2015. 5)는 장기적으로 중소형 보험회사들의 수익 추구가 지속되면서 시장 통합이 이루어질 것이며 이는 중동지역 보험산업의 수익성개선으로 이어질 것으로 전망함.

- 장기적으로 중동지역 보험산업은 활발한 M&A를 통해 시장 통합을 이룰 것이며 이는 중소형 보험회사들의 수익성 향상으로 이어질 전망이다.
  - 현재의 중동지역 보험산업은 상품 종류 및 수준, 시장참여자들의 역량이 차별화되지 않아 경쟁도가 높으나 시장 통합은 불필요한 경쟁을 줄일 것으로 예상됨.
- 반면 단기적으로는 규제 강도가 높고 가족경영 및 국가소유 보험회사의 시장점유율이 높아 시장 통합 속도가 늦어질 것으로 예상하고 있음.

(A.M. Best 등)