



중국의 보험회사 M&A 규제완화 및 시사점

이소양 연구원

■ CIRC(중국보험감독관리위원회)는 2014년 4월 4일 보험회사 M&A(인수·합병) 관련 규제를 완화함.

- CIRC는 2014년 6월부터 보험회사 M&A 시 필요한 자금을 100% 자기자본으로 충당하여야 했던 기존 규정을 개정하여 최대 50%까지 차입 등의 방식으로 자금조달이 가능하도록 함.
- 또한 보험회사 인수자에게 적용되던 투자제한 규제¹⁾를 폐지하였고 동일 인수자가 동일 업종 내 2개의 보험회사를 보유할 수 있도록 허용함.
 - 이로 인해 외국계 보험회사들은 2개의 보험회사를 동시에 운영하는 방식으로 시장점유율을 확대하는 것이 가능해짐.

■ 이번 조치는 수익성이 악화된 일부 보험회사들의 파산 가능성이 높아지면서 보험산업의 진입·퇴출을 원활하게 하기 위해서 이루어진 것으로 해석됨.

- 중국 내 일부 중소형 보험회사들의 경우 무리한 사업 확장에 따른 지출 증가와 자본시장 불황 등으로 장기적인 적자 상태임.
 - 2011년 적자를 기록한 보험회사는 전체 101개 비상장 보험회사 가운데 절반 이상인 65개를 차지하고 있음.
- 2013년 8월 전통적 생명보험의 예정이율 상한선이 폐지된 것과 같이 향후 자동차보험 요율 및 상품 자유화가 빠르게 진행되고 가격경쟁이 심화될 경우, 경영실적이 더욱 악화되고 파산 가능성이 높아지는 보험회사들이 많아질 것임.

■ 이번 보험회사 인수·합병 규제완화가 외국계 보험회사들의 성장세를 높일 수 있는 기회요인으로 보임.

1) CIRC는 2013년 4월 보험회사에 투자하는 투자자가 3년 내 20% 이상의 지분을 보유할 수 없도록 규정함.

- 2013년 말 기준 상위 5개 생명보험회사들의 시장점유율은 69.5%, 상위 5개 손해보험회사들의 시장 점유율은 74.3%이며, 외국계 보험회사들의 경우 생명보험시장에서 5.6%, 손해보험시장에서 1.3%의 시장점유율을 보임.
 - 2010년 시행된 『보험회사지분관리방법』은 동일 투자자가 동일 업종 내 2개의 보험회사를 보유할 수 없다고 규정하였는데, 이는 외국계 보험회사들의 성장세를 둔화시켰음.
 - 보험회사 지분관리 규제강화로 동일 업종 내 2개의 보험회사를 운영했던 네덜란드의 ING그룹, 캐나다의 Manulife Financial그룹은 각각 John Hancock Tianan Life Insurance, Pacific-Antna Life Insurance를 매각함.
 - 이번 규제 완화로 중국에 이미 진출한 외국계 보험회사들이 다른 보험회사를 인수하며 시장점유율을 확대할 수 있음.
- 중국 보험시장에 진출한 우리나라 보험회사들은 중국 보험시장의 경쟁구도 변화에 적극적으로 대응할 필요가 있음.
- 중국 정부는 M&A 활성화 조치를 통하여 경쟁력 있는 기업을 적극적으로 육성하고 보험산업 부문의 핵심 경쟁력을 높이고자 하고 있는데, 이는 외국계 보험회사들의 중국 보험시장 진출 시 우호적인 환경을 조성할 것으로 보임.
 - 보험전문가들은 2014년 하반기 이후 M&A로 중국 보험시장의 경쟁구도가 크게 변화할 것으로 전망하고 있는 가운데, 우리나라 보험회사들이 중국 보험시장에서 차지하는 점유율이 매우 낮아 M&A를 통한 시장점유율 확대 방식에 대해 재고해 볼 필요가 있음.
 - 프랑스의 AXA그룹은 2013년 4월 중국계 손해보험회사인 Tian Ping Insurance를 인수하여 중국 내에서 최대 외국계 손해보험회사로 부상한 바 있음.

(WSJ, Sina Financial 등)