Ⅰ ESG 투자의 필요성[1)]

1. ESG 투자란?

○ ESG 투자는 투자 의사결정을 내릴 때 기업의 재무정보뿐만 아니라 환경(E), 사회(S), 거버넌스(G)를 고려하는 투자 방식이며, 장기적으로 안정적인 재무적 수익을 추구하는 것에 목적이 있음

- ESG 투자는 사회적 수익에 집중하는 자선과 다르며, 사회·윤리적 책임을 다하기 위해 재무적 수익을 희생할 수 있는 사회·임팩트 투자와는 다르게 재무적 수익 달성을 추구함(〈표 Ⅰ-1〉 참조)
- 투자자는 위험관리의 도구로써 ESG 투자를 활용하기도 하며, 특히 장기투자자는 ESG 투자를 통해 장기적인 관점에서 위험을 관리하고 성장 기회를 확보할 수 있음

〈표 Ⅰ-1〉 재무 및 사회 투자의 종류

구분	목적	추구하는 수익
전통적 자선	자선·기부를 통한 사회적 문제의 해결	사회적 수익
벤처 자선	벤처 투자 방식에 따른 사회적 문제의 해결	사회적 수익에 집중
사회 투자	사회·환경적 변화·결과를 주된 목적으로 하고, 일부의 재무적 수익을 추구	사회적 수익 및 일부 재무적 수익
임팩트 투자	재무적 수익 추구에 더불어 측정 가능한 환경·사회적 수익을 추구	사회적 수익 및 충분한 재무적 수익
ESG 투자	ESG 요소를 고려하여 위험을 관리하고, 성장 기회를 식별함으로써 장기적인 수익을 향상	장기적인 재무적 수익에 집중
전통적 재무 투자	ESG 요소를 제한적이거나 고려하지 않는 투자	재무적 수익

자료: OECD(2019); Boffo and Patalano(2020)

1) 본고는 추후 발간될 보험연구원 연구보고서 『보험회사 ESG 투자의 현황과 과제』를 정리·요약하여 작성함

2. ESG 투자의 필요성

○ ESG 투자가 장기적으로 안정적 수익을 달성할 것으로 기대하는 이유는, 지속가능 사회로의 전환 가속화로 인해 ESG 요소가 기업의 재무적 성과에 영향을 미칠 가능성이 높아지고 있기 때문임

- 기후 리스크 확대로 인해 자산가치가 변동하는 등 ESG 요소가 기업의 재무적 성과에도 직접적인 영향을 미칠 수 있는 가능성이 높아지고 있으며, 투자자는 위험관리 차원에서도 ESG 요소를 고려해야 함
- ESG와 관련한 글로벌 공조 또한 기존 이니셔티브 차원의 권고사항에서 실질적인 법적 구속을 갖는 규제로 변화하고 있어 기업의 재무 성과에 큰 영향을 미칠 수 있음

○ 보험회사는 ESG 투자를 통해 자본공급자로서 기업의 사회적 책임을 다하고 ESG 관련 규제에 대응할 수 있음

- 코로나19가 장기화되며 지속가능 사회에 대한 국제사회의 관심은 더욱 높아졌고, 기업이 경제적인 이윤뿐만 아니라 친환경, 사회책임, 지배구조 개선 등을 위한 책임을 수행해야 한다는 인식이 확산되고 있음
- 보험회사는 지속가능한 사회로의 전환을 위해 위험관리자, 자본공급자로서의 역할을 요구받고 있으며,[2] ESG 투자를 통해 자본공급자로서 사회적 책임과 역할을 이행할 수 있음
- 이와 더불어 보험회사는 ESG 투자를 확대하여 각국 정책당국에 의해 권고사항이 아닌 법적 구속을 갖는 규범으로 강조되고 있는 ESG 투자 관련 규제에도 대응할 수 있을 것임

○ 보험회사는 사회적 기대의 충족뿐만 아니라 위험관리의 고도화를 위한 ESG 투자의 필요성이 높음

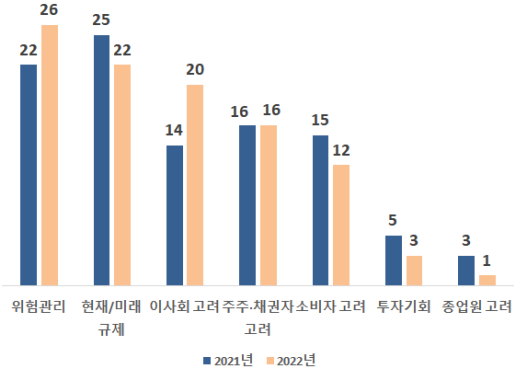
- 보험회사는 단순히 사회적 기대를 충족하기 위해 ESG 투자에 참여하는 것은 아니며, 위험관리를 정교화할 수 있다는 기대가 있기 때문임
- 글로벌 보험회사를 대상으로 한 설문조사에 따르면 보험회사는 위험관리가 ESG 투자의 주된 동인이라고 응답하였고, 윤리적 가치 혹은 소비자가 ESG 투자의 동인이라고 응답한 비율은 높지 않음(〈그림 Ⅰ-1〉, 〈그림 Ⅰ-2〉 참조)
  - ESG 투자를 통해 보험회사는 ESG 요인을 자산운용 프로세스에 통합함으로써 투자 전략을 다양화하고 개선하여 장기적인 위험조정 수익률을 극대화할 수 있음[3]

2) 변혜원 외(2021)

3) Boffo and Patalano(2020)

〈그림 Ⅰ-1〉 보험회사 ESG 투자 동인 1

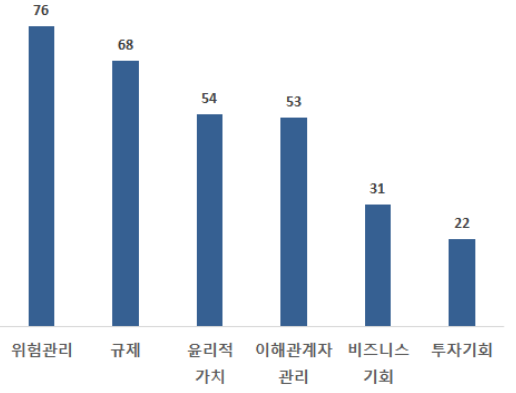
(단위: %)



주: 글로벌 보험회사 CIO 및 CFO가 ESG 투자의 주요 동인으로 응답한 비율임
자료: GSAM(2022)

〈그림 Ⅰ-2〉 보험회사 ESG 투자 동인 2

(단위: %)



주: 유럽 보험회사 CFO가 ESG 투자의 동인으로 응답한 비율임 (중복응답 가능)
자료: ABRDN(2021)

○ ESG 투자는 투자 기간이 길어질수록 성과가 개선되고, 경제 위기 시에 하방 위험을 막아줄 수 있으므로 장기투자자인 보험회사의 위험관리 수단으로 적절함[4)]

- 보험회사의 투자 성과는 피투자 기업이나 사업의 ESG 리스크에도 영향을 받을 수 있기 때문에 보험회사는 투자자산의 지속가능성을 고려하여 장기적으로 자산가치가 하락하는 위험을 피할 수 있음
  - 예를 들어, 탄소중립 경제로의 전환 시에 고탄소배출 기업이나 사업의 가치는 지속적으로 하락할 가능성이 높기 때문에 이러한 자산에 투자한 보험회사는 높은 확률로 재무적 손실을 볼 수 있음

4) Tensie Whelan et al.(2021)