Ⅰ 서론

ESG 투자란 환경(E), 사회(S), 지배구조(G)와 같은 비재무적 요인을 고려하여 장기적으로 안정적인 수익을 추구하기 위한 투자 방법론을 의미한다. 지속가능한 사회로의 전환을 위해 기업 경영의 패러다임이 기존 주주 자본주의에서 이해관계자 자본주의로 바뀌면서 ESG 투자의 중요성 또한 높아지고 있다. 탄소중립 사회로의 전환, 사회적 불평등 해소, 지배구조 개선 등에는 막대한 자금이 필요하기 때문이다. ESG 투자와 관련한 글로벌 공조가 기존 이니셔티브 차원의 권고사항에서 실질적인 법적 구속을 갖는 규제로 변화하고 있는 이유이기도 하다. 기후 리스크의 확대로 인한 자산가치 변동 등으로 인해 ESG 요인이 재무적 성과에도 직접적인 영향을 미칠 수 있는 가능성이 높아지며 보험회사의 위험관리 차원에서도 ESG 투자의 확대는 필수불가결하다고 할 수 있다.

과거에는 보험회사가 ESG 관련 국제 협약에 참여하는 정도로 ESG 투자에 대한 계획만을 제시하였지만 이제는 직접 실천하는 사례가 늘어나고 있다. 유럽 보험회사를 필두로 ESG 통합을 체계화하는 보험회사도 증가하고 있으며, 국내에서도 많은 보험회사들이 탈석탄을 선언하거나 거버넌스 체계를 새로이 하며 ESG 경영과 투자를 실천하고 있다. 하지만 본래 정성적인 개념에서 출발한 ESG의 정의는 아직까지 확고하게 확립되지 않은 단계이고, 이외에도 여러 가지 어려움으로 인해 보험회사는 ESG 투자의 확대에 많은 제약을 맞닥뜨리고 있다. 이러한 제약을 극복하기 위해서는 보험회사가 내부적으로 투자 정책을 개선하고 전문성을 확보하는 것도 중요하겠지만 정책당국의 차원에서 적절한 정책과 규제를 제정하여 ESG 투자의 어려움을 해소하고 유인책을 제공하는 것도 필요하다.

유럽은 국제사회를 선도하며 ESG 관련 정책을 제정하고 있다. 특히 EU의 지속가능금융 행동계획은 ESG 투자의 활성화를 위한 규제 제정의 큰 틀을 제시하였고, 실제로 공시제도, 지급여력제도, 민관협력 투자 정책 등의 발표를 통해 ESG 투자를 위한 투명성을 제고하고 비용을 감소하는 등 실질적인 영향을 부여하기도 하였다. 유럽 외에도 많은 국가들이 국제기구와 연대하여 ESG 투자의 활성화를 위한 규제를 제정하고 있기 때문에 우리나라에서도 이를 참고하여 정책 제정 흐름에서 뒤처지지 않을 필요가 있다. ESG 투자의 확대가 피할 수 없는 흐름이라면 투자 시장의 유인부합적인 규제를 통해 장기적인 안목에서

의 ESG 투자 환경을 조성하는 것이 필요해 보인다.

본 연구는 보험회사의 관점에서 ESG 투자의 필요성과 현황, 제약 요인 및 문제점, 그리고 이를 개선하기 위한 향후 과제를 제시하였다는 점에서 의미가 있다. ESG 투자와 관련하여 많은 선행연구가 있었지만 보험회사의 사업모형을 중심으로 그 필요성과 현황 및 문제점을 살펴본 연구는 많지 않다. 글로벌 보험회사와 국내 보험회사의 현황과 사례를 비교·파악하여 각각의 제약 요인과 문제점을 살펴보고 공통된 해결 방안과 국내 보험회사에 국한된 개선 방향성을 제시하고자 한다. 향후 과제는 보험회사가 자체적으로 투자 정책 및 전문성을 개선하는 방안과 정책당국의 차원에서 제도를 개선하는 방안 두 가지 측면에서 검토해 볼 것이다.

본고의 구성은 다음과 같다. Ⅱ장에서는 먼저 ESG 투자를 정의하고 보험회사 ESG 투자의 필요성을 살펴볼 것이다. 보험회사 ESG 투자의 필요성은 사회적 기대에 의한 관점과 보험회사의 위험관리 측면에서 각각 고려해 볼 수 있다. Ⅲ장에서는 글로벌 보험회사의 ESG 투자 현황을 먼저 살펴보고 알리안츠와 취리히의 사례를 통해 선진 보험회사의 ESG 통합 체계를 파악하고자 한다. 이어서 국내 보험회사의 ESG 투자 현황과 사례를 알아보고 이를 글로벌 보험회사와 비교하여 보험회사 ESG 투자의 제약 요인과 문제점을 파악할 것이다. Ⅳ장에서는 보험회사 ESG 투자와 관련하여 유럽의 정책 체계를 살펴보고 그 특징을 정리할 것이다. 유럽의 정책은 공시제도, 지급여력제도, 민관협력 투자 정책 등 세 가지 범주로 나눠서 검토하고자 한다. 마지막 Ⅴ장에서는 알리안츠, 취리히의 사례 및 유럽의 ESG 투자 관련 정책 체계를 바탕으로 우리나라에서 보험회사가 ESG 투자를 활성화하기 위한 향후 과제를 도출해보고자 한다.