



보험산업에서의 ESG 투자¹⁾

권오경 연구원

보험산업에서 ESG 투자가 활발히 논의되고 있는데 ESG(Environmental, Social and Governance) 투자는 기존 사회적 책임 투자(Socially Responsible Investing, 이하 'SRI'이라 함)에서 발전된 보다 구조적인 접근법으로써 투자대상의 가치평가에서 비재무적 정보를 이용하는 접근법임. A.M. Best는 보험회사에 영향을 미치는 환경, 사회, 지배구조와 같은 ESG 관련 요인을 분석함. ESG 투자가 다국적 기업과 규제당국, 보험회사 등 금융기관에서도 점차 중요해지고 있어, 보험회사는 관련 리스크에 대한 보다 효과적인 이해와 관리가 필요함

■ 보험산업에서 ESG 투자가 활발히 논의되고 있는데 ESG(Environmental, Social and Governance) 투자는 기존 사회적 책임 투자(Socially Responsible Investing, 이하 'SRI')에서 발전된 보다 구조적인 접근법으로써 투자대상의 가치평가에서 비재무적 정보를 이용하는 접근법임

- 사회적 책임 투자(SRI)는 윤리적 또는 도덕적 가치에 집중하여 투자하는 것으로 투자자의 종교적·정치적 동기에서 시작됨
- UN은 다수의 ESG 프로그램을 활발히 지원하고 있고, 감독당국도 이 분야에 대해 활발한 활동을 하고 있음
 - 영국 중앙은행은 기후변화로 인한 리스크에 가장 크게 노출되는 금융산업으로 보험분야를 주목하고 있음
- 보험산업이 논의되는 이유는 기후변화, 보장격차 확대에 따른 위험과 기회요인에 보험회사가 직면하고 있기 때문임

■ A.M. Best는 보험회사에 영향을 미치는 환경, 사회, 지배구조와 같은 ESG 관련 요인을 분석함

- 재무건전성 측면에서 기후변화로 인한 자연재해 리스크 영향이 손해보험회사에게 클 것으로 예상되어 환경 요인이 심각한 위협요인으로 평가됨

1) Wong-Fupuy and Irwin(2018. 10. 24.), "Insurance industry becomes active in the development of the ESG agenda", *Special Report*, A.M. Best를 요약, 발췌함

〈표 1〉 ESG(environmental, social and governance) 요인의 영향

구분	환경적 요인	사회적 요인	지배구조적 요인
재무건전성 측면	자연재해 영향 (예: 스트레스 테스트) 자산 포트폴리오 변경 (예: ESG 통합과의 적합성)	비즈니스 라인의 변경에 따른 언더라이팅 리스크	제한적/비실질적 영향
운영성과 측면	비즈니스 라인 및 투자수익의 변화	비즈니스 라인의 변경 (예: 인구구조, 라이프스타일 변화, 그린 상품 등)	제한적/비실질적 영향
사업내용 측면	비즈니스 라인의 변경 (예: 기존 및 신상품의 영향)	비즈니스 라인의 변경 (예: 인구구조 변화 영향, 라이프스타일 변화) 평판 리스크	평판 리스크
전사적 위험 관리 측면	스트레스 테스트, 비모형화 리스크의 관리	평판 및 운영 리스크	지배구조 리스크

자료: A.M. Best

- 또한 검증되지 않은 기술, 스타트업 또는 정보부족 때문에 평가가 어려운 보험 리스크 인수 등은 보험회사에 대한 투자 매력도를 낮출 수 있음
 - 언더라이팅 프로세스에 ESG 리스크를 통합하는 접근법에서 투자 포트폴리오 구성이 보험회사 보유 자산의 장기적 증가 여부가 중요함
 - 반면, 보험회사는 ESG 원칙에 맞지 않는 사업을 철수하고 사회 및 환경적 가치를 보유한 신상품 개발을 통해 새로운 기회를 모색할 수 있음
 - 생명보험회사는 건강 추구 라이프스타일을 촉진하는 상품을 개발할 수 있고, 손해보험회사는 재생에너지 관련 위험을 인수하는 상품 또는 솔루션을 개발할 수 있음
 - 전사적 위험 관리 측면에서 지배구조 요인은 평가 구조에서 핵심적인 요소인데, 보험회사 리스크 관리에 대한 평가가 기업의 전략, 프로세스, 관리도구, 소유자 모두와 관련된 전체적인 시각에서 이루어지기 때 문임
 - 환경 요인은 ERM 평가에서 보험회사의 자연재해 스트레스 평가에 영향을 미침
- ESG 투자가 다국적 기업과 규제당국, 보험회사 등 금융기관에서도 점차 중요해지고 있어, 보험회사는 관련 리스크에 대한 보다 효과적인 이해와 관리가 필요함 **kiri**