

김혜란 연구원

## 요약

EIOPA는 보험회사의 기후변화 리스크를 ‘자체위험 및 지급여력 평가제도(ORSA)’에 반영하는 내용의 법 초안을 발표함. 법안에 따르면 보험회사는 장·단기적으로 기후변화 리스크를 전통적 리스크에 통합하고, 기후변화 시나리오에 따른 기후변화 리스크를 측정해야 함. 또한 기후변화 리스크 분석 방법의 진화를 고려하여 시나리오를 개선해 나아가야 함. EIOPA는 다양한 의견을 고려하여 2021년 봄 최종안을 발표할 예정임

- 2020년 10월 5일 유럽보험연금감독청(이하, ‘EIOPA’라 함)은 보험회사의 기후변화 리스크를 “자체위험 및 지급여력평가제도”(이하, ‘ORSA’라 함)에 반영하는 내용의 법 초안을 발표함<sup>1)</sup>
  - 이 법안은 2019년 Solvency II에 지속가능성 리스크가 포함되어야 한다는 제안서에 따른 후속조치로서, 보험회사는 1년 이상 기간의 기후변화 리스크를 ORSA에서 고려해야 함
  - 법안에 따르면 보험회사는 적어도 두 가지 장기적인 기후변화 시나리오에 따른 기후변화 리스크를 측정해야 하며, 시나리오의 기준은 UN 기후변화 협약에서 제시한 세계 평균 온도 상승폭 2°C 미만 상승 시나리오와 2°C 초과 상승 시나리오임
- 보험회사는 장·단기적으로 기후변화 리스크를 전통적 리스크에 통합하고, 기후변화 리스크 분석 방법의 진화를 고려하여 시나리오를 개선해 나아가야 함
  - 기후변화 리스크는 전환적 리스크(Transition Risk)와 물리적 리스크(Physical Risk)로 나누어지며, 각각의 하위 리스크는 언더라이팅 리스크, 시장 리스크, 신용/거래 상대방 리스크, 운영/평판/전략적 리스크와 같은 전통적인 리스크와 대응될 수 있음(표 1) 참조
    - 전환적 리스크는 경제체제가 저탄소 경제로 전환하는 과정에서 시장참여자들의 태도 변화로 발생하는 위험으로 탄소 배출 억제 정책과 기후변화 관련 소송 증가가 대표적이며, 전환적 리스크는 정책적 리스크, 법적 리스크, 기술적 리스크, 시장정서 리스크와 평판 리스크로 구분될 수 있음
    - 물리적 리스크는 기후변화라는 물리적 영향으로 발생하는 위험으로서 폭풍, 홍수, 화재 또는 폭염과 같은 급성 리스크와 온도변화, 해수면 상승, 물 부족, 생물 다양성 감소 등과 같은 만성적인 리스크로 나누어 볼 수 있음
  - 보험회사는 기후변화에 노출된 리스크 익스포저를 정량적·정성적 분석 방법으로 식별하고, 기후변화 리스크가 중대

1) EIOPA(2020. 10. 5), “Consultation Paper on draft Opinion on the supervision of the use of climate change risk scenarios in ORSA”

한 리스크가 아니라고 판단한 경우 이를 설명할 의무가 있음

- 정량적 분석을 통해 전환적 리스크와 물리적 리스크에 노출된 자산 및 언더라이팅 포트폴리오를 평가할 수 있으며, 정성적 분석을 통해서는 기후변화 리스크와 건전성 리스크(언더라이팅, 시장, 거래 상대방, 평판 및 전략적 리스크)와의 관련성에 대한 시사점을 얻을 수 있음
- 또한 기후변화 시나리오 분석의 범위, 방법론 등은 시간에 따라 진화하므로 보험회사는 정량적 기후변화 시나리오를 체계적으로 개선해 나아가야함

○ 한편, 유럽보험협회(Insurance Europe)는 EIOPA의 법안에 대해 기후변화 시나리오 분석은 실제로 중대한 기후변화 위험에 직면한 경우에만 보험회사의 ORSA에 포함되어야 한다며 반대 의견을 표명했으며<sup>2)</sup>, EIOPA는 다양한 의견을 고려하여 2021년 봄 최종안을 발표할 예정임

〈표 1〉 기후변화 리스크와 손해보험 전통적 리스크 대응

내용	언더라이팅 리스크	시장 리스크	신용/거래 상대방 리스크	운영/평판/전략적 리스크	
전환 리스크	정책적 리스크	저탄소 정책으로 보험금 청구 증가(신용보험)	탄소를 발생시키는 기업에 투자한 자산 가치 하락	모기지 담보 하락	화석 연료 운송 감소로 해상보험 시장 축소
	법적 리스크	보험금 청구 증가(임원 배상 및 환경 배상 책임보험)	기후변화에 일조하는 기업의 소송 증가에 따른 투자 가치 하락	재보험 사업자가 보험인수 결정 시 기후변화를 반영하지 못한 결과, 신용 하락 및 손실 증가	기후변화의 영향을 고려하지 않은 보험 인수 및 투자 결정으로 보험금 청구 및 소송 비용 증가
	기술적 리스크	청정에너지에 대한 자료 부족으로 보험 인수 시 저평가 및 보험금 청구 증가	탄소를 발생시키는 기업의 자산 가치 하락 또는 자산의 부채 전환	탄소를 발생시키는 기업 또는 청정에너지 기술 개발에 실패한 기업에 실행한 대출 손실	-
	시장 정서 리스크	-	환경 친화적인 상품 및 서비스로의 소비자 선호도 변화(예: 전기차 투자 증가)	환경 친화적이지 않은 상업용 부동산에 대한 모기지 대출 한도 감소	기후 변화를 고려하지 않는 보험 상품 및 서비스 수요 감소
	평판 리스크	-	기후변화에 일조한다는 평판을 받는 기업에 대한 투자 실적 저조	기후변화에 일조한다는 평판을 받은 기업의 대출 스프레드 증가에 따른 수익성 저조	기후변화에 일조한다는 평판을 받은 기업을 보험회사가 인수하는 경우 평판 악화
물리적 리스크	급성 리스크	폭염, 산사태, 홍수, 산불, 우박 등으로 보험금 청구 증가(자동차보험)	자연재해에 취약한 국가의 국채 신용 스프레드 증가 및 부동산 가치 하락	자연 재해로 신용도 하락 또는 재보험인수 부도	보험 인수범위 제약 및 경쟁력 하락/북극 해빙으로 북서항로 개방에 따른 해상보험 영역확대
	만성 리스크	전염병 관련 보험금 청구 증가(기업휴지보험 및 신용보험)/농작물 보험 보험금 청구 증가	만성적인 물리적 위험에 취약한 국가에서 발행한 국채 신용 스프레드 증가	전염병 유행으로 상업용 부동산 공실에 따른 모기지 손실 발생	해수면 상승 지역의 주택 및 상업용 부동산 보험 인수 불가/농작물보험 및 여행자보험 시장 축소

자료: EIOPA(2020. 10. 5)

2) <https://insuranceeurope.eu/insurers-warn-eiopa-against-prescriptiveness-orsa-climate-risk-requirements>