

김윤진 연구원

요약

최근 자연 자본이 기후변화만큼 중요한 글로벌 이슈로 부각되고 있음. 자연 자본과 관련하여 기업은 물리적 리스크, 규제 리스크, 시장 리스크, 평판 리스크 등에 직면하게 되는데, 이러한 자연 자본 관련 기업의 위험을 효과적으로 평가·관리하기 위해 TNFD는 ‘자연 자본 관련 공시 프레임워크 최종 초안’을 발표함. TNFD 포럼은 약 58개국 1,100개의 글로벌 기업들이 참여하고 있어 향후 그 영향력이 적지 않을 것으로 예상됨

- 최근 TNFD(Taskforce on Nature-related Financial Disclosures)¹⁾가 ‘자연 자본(Natural capital) 관련 공시 프레임워크 최종 초안’을 발표하는 등 자연 자본이 기후변화만큼 중요한 글로벌 이슈로 부각되고 있음
 - 자연 자본이란 사회에 가치 있는 상품 및 서비스를 제공하는 자연적 자원(물, 토지, 삼림, 광물, 식물 등)을 의미하며, 글로벌 GDP 절반이 자연 자본에 의존하고 있는 만큼 자연 자본의 지속가능성은 사회경제 발전에 필수적임²⁾
 - 그러나 무분별하고 과도한 개발로 자연 자본이 급속히 감소하고 있고, 이와 관련한 기업의 위험도 함께 증가함³⁾
 - 자연 자본 위험 관리의 일환으로 2023년 3월 TNFD는 ‘자연 자본 관련 공시 프레임워크 최종 초안’을 발표하였고,⁴⁾ 글로벌 기업 및 국가 기관 또한 자연 자본의 중요성을 인식하기 시작하면서 관련 계획을 발표하고 있음
 - 글로벌 자산운용사 Black Rock은 투자 기업이 자연 자본 관련 의존성 및 영향을 관리하도록 할 것이라 밝혔고, 미국 행정부는 자연 자본을 측정하고 이를 국가경제회계시스템에 포함하는 국가 전략을 발표함⁵⁾
- 자연 자본 위험은 기후변화 위험을 포함하여 자연 자원 및 생물다양성 감소로 야기되는 위험으로 정의할 수 있으며, 자연 자본 관련 위험은 물리적 리스크, 전환 리스크, 시스템 리스크로 분류할 수 있음
 - 자연 자본 위험이란 자연 자본의 손실로 자연생태계가 사회에 제공할 수 있는 서비스가 감소하는 것을 의미하며, 기후변화 위험은 인간 활동에 기인한 기후의 변화 또는 자연적 기후 변동성으로 인해 야기되는 위험으로 정의됨⁶⁾

1) TNFD는 2021년 6월 출범한 글로벌 협의체로 공시 체계를 통해 기업 경영 및 의사결정에 자연 자본을 고려하도록 하는 것을 목표로 함
 2) Geneva Association(2022. 11), “Nature and the Insurance Industry: Taking action towards a nature-positive economy”
 3) WEF(2022. 1), “The Global Risks Report 2022”; 세계경제포럼(WEF)은 자연 자본 감소 및 생물다양성(Biodiversity) 손실을 중·장기(5~10년) 글로벌 리스크 중 하나로 꼽음
 4) TNFD(2023. 3), “The TNFD Nature-related Risk and Opportunity Management and Disclosure Framework Final Draft”
 5) Black Rock(2023. 3), “Our approach to engagement on natural capital: Investment Stewardship”; U.S. Department of Commerce(2023. 1), “Biden-Harris Administration Releases National Strategy to Put Nature on the Nation’s Balance Sheet”

- 자연 자본 위험을 기후변화 위험의 상위 개념으로 보는 관점이 주요한데, 이는 기후변화는 자연 자본 손실의 주요인 중 하나인 반면 자연 자본 손실은 반드시 기후변화 위험으로 연결되지 않는 경우도 많기 때문임⁷⁾
 - 물리적 리스크는 자연 자본 손실이 미치는 직접적 영향으로 급성(단기), 만성(장기) 리스크로 분류할 수 있으며, 예로써 꽃가루매개(꿀벌) 감소로 인한 식량 생산 감소를 들 수 있음⁸⁾
 - 전환 리스크는 자연 자본 손실 완화 과정에서 이해관계자의 관점 및 규제 변화 등에 의해 발생하는 리스크로, 규제·법률, 기술, 시장, 평판 리스크가 있음
 - 시스템 리스크는 물리적·전환 리스크의 누적·연쇄작용으로 한 번의 손실이 총체적 리스크로 확산하고, 자연생태계 전체가 붕괴할 수 있음
- 자연 자본과 관련하여 기업은 물리적 리스크, 규제 리스크, 시장 리스크, 평판 리스크 등을 직면할 수 있으며, 자연 자본 관련 기업의 위험 및 기회의 효과적 평가·관리를 위해 TNFD는 공시 프레임워크를 제안함
- PwC는 5개 기업 중 1개 기업은 생물다양성 감소 및 생태계 붕괴로 심각한 운영리스크에 직면할 것이며, 앞으로 자연 자본 위험을 효과적으로 관리하지 못하는 기업은 평판 훼손, 재무 손실 등 부정적 상황에 놓일 수 있음을 설명함⁹⁾
 - 기업의 자연 자본 위험 관리를 위해 제안된 TNFD 공시 초안은 기존 기후변화 공시인 TCFD¹⁰⁾의 프레임워크(지배 구조, 전략, 리스크관리, 지표)를 따르지만, 기후변화 관련 공시 내용에만 초점을 맞추는 TCFD와 달리 TNFD는 전체적인 '환경 및 자연'에 대한 공시에 중점을 두며 기업이 위험 관리 프로세스까지 개발할 것을 기대함(표 1) 참조
- TNFD에는 현재 약 58개국 1,100개 글로벌 기업들¹¹⁾이 참여하고 있어 향후 그 영향력이 적지 않을 것으로 예상되며, 보험산업도 공시 강화 및 자연 자본 관련 위험 관리에 관심을 기울일 필요가 있음
- TNFD의 최종 버전 프레임워크가 9월 발표됨에 따라 공시는 자율적으로 이루어질 것으로 예상되나, 자연 자본 위험이 ESG 위험에 포함되는 만큼 ESG 공시의 한 축으로 향후 공시 규제에 포함될 수 있어 대비가 필요함
 - 영국에서는 TNFD의 공시 프레임워크를 보험산업 관점에서 이해하기 위해 보험협회, 계리사회가 자연 자본 위험 관리 액션플랜, 가이드라인 등을 발표하고 있음¹²⁾
 - 보험산업은 공시 강화에 대한 대비 뿐 아니라 위험 관리 측면에서 자연 자본 리스크 평가·관리에 관심을 가질 필요가 있음
 - 금융기관의 경우 가치사슬(Value Chain)이 자연 자본과 직·간접적으로 연관되어 있지 않더라도 제3자에 대한 투자 등을 통해 생태계 파괴 및 자연 자본 손실에 일조할 수 있어 규제, 시장, 평판 리스크에 처할 수 있음
 - 자연 자본 위험과 기후변화 위험은 모두 보험회사 재무제표에 영향을 미친다는 공통점이 있으나, 자연 자본 위험이 기후변화 위험보다 다면적이며 경제적 영향과 재무적 불안정성이 더 급격하게 나타날 가능성이 큼¹³⁾

6) Sustainable Insurance Forum(2021. 11), "Nature-related risks in the global insurance sector"

7) McKinsey(2022. 5), "Nature risk is the next challenge that demands a global solution"

8) TNFD(2022. 11), "The TNFD Nature-related Risk and Opportunity Management and Disclosure Framework Beta v0.3"

9) PwC(2022. 2), "What boards and executives should know about biodiversity"

10) Task Force on Climate-Related Financial Disclosures

11) 국내 기업 중에는 포스코(케미컬, ENC, 홀딩스), KT&G, 우리금융, 신한, KB금융그룹, 하나금융, 삼성카드, 생명 등이 참여함

12) ABI(2023. 7), "Guide to action on nature"; IFOA(2023. 6), "Biodiversity & Nature Related Risks for Actuaries"

〈표 1〉 TFND 프레임워크 4가지 주요 공시 내용

분야	공시 내용(Recommended disclosures)
지배구조	<ul style="list-style-type: none"> • 자연 자본 관련 의존성, 영향, 위험과 기회에 대해 이사회가 어떻게 감독하고 있는지 명시 • 자연 자본 의존성, 영향, 위험과 기회를 평가·관리하는 데 있어 누가, 어떻게 역할을 담당하고 있는지 명시
전략	<ul style="list-style-type: none"> • 기업이 파악한 자연 자본 관련 의존성, 영향, 위험과 기회가 회사의 장단기 사업 내용, 전략, 재무 계획 등에 어떠한 영향을 미치는지 여러 시나리오를 고려하여 작성
영향평가 리스크관리	<ul style="list-style-type: none"> • 기업 가치사슬 내에서 자연 자본 관련 의존성, 영향, 위험과 기회를 어떻게 식별하였는지 그 과정과 접근법을 설명하고, 자연 자본 관련 위험을 식별·평가·관리하는 과정이 기업의 전반적인 리스크관리 업무에 어떻게 통합되었는지를 설명 • 관련 이해관계자가 자연 자본 관련 위험 평가 및 대응 과정에 어떻게 관여하는지를 공개
지표 및 목표	<ul style="list-style-type: none"> • 자연 자본 관련 의존성, 영향, 위험과 기회를 평가·관리하는데 기업이 사용한 정량적 지표를 공개 • 자연 자본 관리와 개선에 대한 기업의 구체적인 타겟과 목표를 명시

자료: TNFD(2023. 3), “The TNFD Nature-related Risk and Opportunity Management and Disclosure Framework Final Draft”

13) EIOPA(2023. 3), “Staff paper on nature related risks and impacts for insurance”