Ⅳ 보험회사 ESG 평가 현황과 과제

1. 우리나라 ESG 평가시장 현황

가. 공급 측면

국내 ESG 평가시장에서는 기업지배구조원, 서스틴베스트, 한국ESG연구소 그리고 지속가능발전소(Who's Good)가 주요 ESG 평가 공급자로 활동하고 있다. 이들 ESG 평가회사는 보험 및 증권회사, 연기금 및 공제, 그리고 자산운용사 등 주요 기관투자가를 대상으로 기업에 대한 ESG 평가 및 데이터는 물론 ESG 통합 관점에서 투자자문과 투자 성과 분석까지 다양한 ESG 관련 서비스를 공급한다. 또한 투자자의 주주 행동에 필요한 의안 분석 서비스와 함께 투자자 관점에서 다양한 ESG 관련 연구 및 분석도 제공하고 있다. 이들 중 서스틴베스트와 기업지배구조원 그리고 지속가능발전소 등은 ESG 평가 결과를 ESG 종합등급으로 공개한다. 그리고 지난 3월부터 NICE 신용평가에서도 우리나라 신용평가사 중 최초로 기업 ESG 평가등급을 제공하기 시작하였다.

〈표 Ⅳ-1〉 국내 주요 ESG 평가회사

이름	설립 연도	평가모형	주요특징
기업지배구조원	2002	KCGS 모형	자본시장 기준 제정
서스틴베스트	2006	ESGValue	ESG 평가전문기업
한국ESG연구소	2021[1)]	DiGEST	이해관계자 및 사회적 영향 고려
지속가능발전소	2013	Who's Good 모형	인공지능 기반 사건사고 분석
NICE 신용평가	2022[2)]	-	신용평가사 중 최초

주: 1) 1984년 설립된 대신경제연구소에서 2021년에 별도 법인으로 독립함
2) NICE 신용평가의 설립 연도는 1986년, ESG 평가등급은 2022년 3월부터 제공함
자료: 서스틴베스트(2021), 지속가능발전소(2022. 4), 각사 누리집의 자료를 참고로 저자가 편집함

나. 수요 측면

국내 ESG 평가의 수요자로는 주요 국내 ESG 투자자인 국민연금을 비롯한 연기금과 자산운용사가 있다. 국내 주요 투자자들도 ESG 관련 비재무적 요소의 중요성을 인식하고 ESG 요소를 투자의사결정에 반영하는 ESG 통합을 통하여 지속가능 포트폴리오를 구축하는 등 투자 관련 정책을 지속가능한 방향으로 개선해왔다.

특히 국민연금 등 대형 투자자들의 경우 내부에 ESG 전담조직을 갖추고 ESG 평가기능의 내재화를 통하여 자사 ESG 투자 정책 및 성향에 맞춘 ESG 평가체계도 개발하는 등 앞으로 더욱 중요성이 높아질 ESG 투자에 대한 인적 물적 역량을 강화하는 추세이다. 이러한 추세에 따라 ESG 관련 주식펀드 시장의 시장 규모도 빠르게 늘어나 2020년 말 기준으로 2017년 대비 ESG액티브펀드는 약 3배, 인덱스펀드는 약 6배 증가[20]하여 기업에 대한 ESG 평가에 대한 수요가 지속적으로 늘어나는 추세이다.

주요 금융대기업도 ESG 투자와 관련된 자사 정책을 강화하는 중이다. 예를 들어, 신한금융지주는 환경 및 사회 리스크 관련 모범규준을 수립하여 운영하고 사회적 가치 측정모델을 활용하여 자사의 대출 및 투자 정책에 반영하고 있다. KB금융지주도 2030년까지 ESG 투자 및 대출 금액을 50조 원까지 확대할 계획이며 삼성자산운용은 펀드 내 투자 대상 기업선정에 기후변화 등 ESG 요소를 의무적으로 평가하도록 하고 있다.

평가 대상 기업도 상장기업은 물론 비상장기업으로 확대되는 추세로 이는 투자자의 주요 ESG 투자상품이 주식에서 지속가능채권 등으로 확대되며 ESG 관련 투자상품의 양적 증가와 다양화를 반영하는 것으로 보인다. 예를 들어, 기업지배구조원은 2021년 55개 비상장 금융회사를 포함하여 일반 상장회사 894개와 금융회사 111개 1,005개 기업을 대상으로 ESG 평가를 진행하였는데 2022년에는 58개 비상장 금융회사 포함 일반 상장회사 894개와 금융회사 114개 등 1040개 기업에 대한 평가를 진행할 계획이다(〈표 Ⅳ-2〉 참조). 서스틴베스트도 주요 투자자의 요구에 따라 채권발행 비상장기업으로 ESG 평가범위를 확대하고 있다.

20) 금융위원회 보도자료(2021. 2), “ESG 국제동향 및 국내 시사점”

〈표 Ⅳ-2〉 기업지배구조원 2022년 ESG 평가 대상 기업 수

(단위: 개)

구분	유가증권	코스닥	비상장	계
일반상장	730	196	-	926
금융	47	9	58	114
계	777	205	58	1,040

자료: 기업지배구조원 보도자료(2022. 4. 29), “2022년 ESG 평가 대상기업 안내”

2. 보험회사 ESG 평가 활성화 방안

가. 지속가능공시 활성화

ESG 평가의 개선을 위해서는 지속가능공시 등 기업의 ESG 경영 관련 투명성을 높일 수 있는 제도적 개선이 선행되어야 한다. 즉, 양질의 ESG 경영 관련 데이터의 공급이 선행되어야 이를 바탕으로 적절한 ESG 평가가 이루어질 수 있다.

ESG 평가는 기본적으로 유사한 ESG 리스크에 노출된 동종의 기업들 사이에서 어느 기업이 리스크 노출을 잘 관리하면서 사업기회를 살리는지 평가하는 것으로 기업의 투명한 ESG 공시가 이를 위한 근간이라 할 수 있다. 현재 회계 관련 국제기준 제정기구인 ISSB 등에서 지속가능 공시의 표준안이 논의되고 있으므로 지속적인 모니터링을 통하여 비교가능하고 투명한 ESG 공시가 이루어질 수 있는 제도적 여건을 마련할 필요가 있다.

우리나라도 2025년부터 자산 2조 원 이상의 상장회사를 대상으로 환경 및 사회 관련 기업의 책임 활동을 포함하는 지속가능 공시가 의무화되고 2030년부터는 모든 상장사로 확대될 예정이다.[21] 지속가능 관련 양질의 기업 정보의 확대는 우리나라에서도 이제 막 형성되기 시작한 ESG 평가 및 데이터 관련 시장을 더욱 활성화시킬 수 있는 기반이므로 지속가능 공시제도의 빠르고 효과적인 정착이 중요하다고 할 수 있다.

21) 2022년 6월 24일에는 2024년부터 제출하는 상장기업의 사업보고서에 기업가치에 장기적으로 영향을 주는 ESG 관련 사항을 의무적으로 공시하도록 하고 기업 시장 규모에 따라 확대하여 2026년까지 전체 상장기업에 적용하는 내용의 자본시장법 개정안이 발의됨(이용우 의원 대표발의 자본시장법 개정안)

나. 중요성 평가를 통한 ESG 경영

신뢰성 높은 양질의 ESG 경영 데이터를 얻기 위해서는 실질적인 ESG 경영이 선행되어야 한다. 회사별로 중요성(Materiality) 평가를 통하여 ESG 요소 중 기업경영에 중대한 영향을 미치는 요소를 먼저 판별하여야 한다. 그리고 중요성 평가를 통해 판별된 회사에 중요한 ESG 요소를 기업경영에 실질적으로 통합시켜야 한다.

이렇게 통합된 ESG 경영에서 얻어진 ESG 성과의 투명한 공시는 시장에 양질의 ESG 데이터를 공급한다. 그리고 양질의 ESG 데이터에 기반한 ESG 평가는 좋은 피드백을 주어 ESG 경영 및 성과를 개선시키는 선순환이 가능할 것이다.

다. 산업 및 기업별 ESG 평가의 차별화

산업마다 그리고 동일 산업에 속하더라도 기업마다 기업 경영에 영향을 주는 ESG 요소는 달라질 수 있다. 따라서 유사한 산업이라도 사업모형에 대한 분석을 통하여 ESG 평가에 사용되는 세부지표와 가중치는 달라져야 한다. 그리고 산업분류 기준에 따르더라도 사업모형의 변화와 이로 인하여 영향을 주는 ESG 요소의 변화를 읽어 내어 지표 및 가중치 선정에 반영할 필요가 있다.

산업분류도 지속가능성을 반영하는 산업분류에 기반하여 평가지표와 가중치를 선정할 필요가 있다. 예를 들어, 지속가능회계기준위원회(SASB)는 각 산업별 ESG 이슈에 특화된 산업분류체계로 지속가능 산업분류체계(Sustainable Industry Classification Standards; SICS)를 사용하고 있다. 2022년 3월 31일에 국제지속가능성기준위원회(ISSB)에서 발표한 지속가능성 공시기준 공개초안에서도 지속가능 산업분류체계를 사용한 산업기반 공시내용 등이 담겨 있다.

특히 보험과 은행 등 다른 금융권역은 사업모형과 리스크가 다르므로 ESG 평가 관련 세부지표 및 가중치가 차별화될 필요가 있다. 현재 우리나라 ESG 평가 지표 및 가중치는 모든 금융권역에 대하여 구분 없이 일률적으로 적용되는 것으로 보인다(〈부록 표 3〉 및 〈부록 그림 1〉 참조).

하지만 보험, 은행 그리고 금융투자의 사업모형이 다르며 이에 따라 리스크 및 기회도 차이가 나므로 ESG 평가를 위한 지표 및 가중치에 이와 같은 차이가 반영되어야 할 것으로

보인다. 더 나아가 MSCI의 평가방법론과 같이 지표 선정을 위하여 생명보험, 손해보험, 그리고 은행 등은 사업모형과 이에 따른 ESG 요소를 분석하고 사업모형별로 맞춤형 ESG 평가가 수행되어야 실질적인 ESG 성과의 개선을 기대할 수 있을 것이다.

라. 정보 보호 및 이해상충 방지 등

EU를 중심으로 진행되는 ESG 평가 및 데이터 관련 회사의 규제안을 보면 신의성실 의무, ESG 평가의 투명성, 이해상충 방지, 기업 정보 보호 등이 논의되고 있다. 우리나라도 ESG 평가회사에서 ESG 평가 관련 자문을 기업에 제공하는 경우 이해상충 문제가 불거질 수 있다. 또한 ESG 경영과 관련된 정보는 영업비밀에 속하는 중요한 내용도 포함할 수 있으므로 이에 대한 정보 보안도 중요하다.

아직 우리나라 ESG 평가시장이 크지는 않지만 앞으로 ESG 경영에 대한 인식이 빠르게 확산되면서 ESG 평가시장도 규모가 커질 것으로 예상할 수 있으므로 이와 같은 문제점에 미리 대비할 필요가 있다. 이를 위하여 ESG 평가회사의 모범규준 등을 만들어 자율규제 형식으로 도입하면 이해상충과 정보 보호 문제 등에 대하여 ESG 평가시장의 대응역량을 키울 수 있다.