

世界的인 社會的 責任投資(SRI)의 확산과 國內企業의 대응전략

박 환 일*

《目次》

- | | |
|-------------------|-----------------------|
| I. 머리말 | III. 主要國의 社會的 責任投資 動向 |
| II. 社會的 責任投資의 의미 | IV. 國內企業의 對應戰略 |

1. 머리말

국내 자본시장에서 외국인의 영향력이 날로 증대되고 있다. 우리나라가 1992년 資本市場을 개방한 이래 外國人 증권투자가 크게 증가하여 2003년 10월말 현재 상장기업의 시가총액에서 외국인투자자의 비중이 40%를 넘어섰다.¹⁾ 비록 삼성전자, 포스코, 국민은행 등 업종을 대표하는 기업들에 해당되는 것이기는 하지만 국내 상장기업들이 주가를 관리하기 위해서는 외국인투자자들의 동향에도 유의하지 않을 수 없게 되었다. 이에 따라 많은 국내 기업들이 외국인투자자들이 호감을 가질 수 있도록 기업의 경영 내용을 투명하게 공시하는 등 투자자관계(investor relation: IR)²⁾에 역점을

* 경희대학교 법과대학 조교수, 법학박사.

- 1) 외국인 보유 상장주식의 시가총액은 132조9,312억원으로 전체의 40.1%에 달하여 1992년 자본시장 개방 이후 최고를 기록했다. 또 국내에서 투자활동을 위해 금융당국에 등록한 외국인투자자는 15,057명에 이르고 있다. 한국경제신문 2003.11.14자.
- 2) IR이란 기업이 자본시장에서 정당한 평가를 얻기 위하여 주식 및 사채 투자자들을 대상으로 실시하는 홍보활동을 말하며, '기업설명활동'이라고 한다. PR(public

두고 있다.

그런데 오늘날 외국인투자자의 상당 부분을 점하고 있는 미국과 유럽의 투자자들은 기업활동의 재무적 측면에 그치지 않고 사회적 측면까지 고려하는 사회적 책임투자(socially responsible investment: SRI)에 많은 관심을 기울이고 있다. 다시 말해서 아무리 수익을 많이 올리는 기업이라 할지라도 사회적으로 비난을 받는 기업에 대해서는 투자를 기피하는 경향이 커지고 있다. 미국의 경우 SRI 자산은 2002년말 현재 2조 3천억달러로 그 비중이 전체 자본시장의 12%에 달하고 있으며, 영국도 3,540억 달러 규모로 전체 자본시장의 19%가 SRI 자산이다.³⁾ 최근 영국 정부가 年金法 개정을 통해 SRI 관련 정보를 공시하도록 함으로써 크게 늘어날 전망이다. 더욱이 유엔환경계획(United Nations Environment Programme: UNEP)과 같은 국제기구에서도 금융시장을 통한 지속가능한 발전(Sustainable Development)에 중점을 두고 있어⁴⁾ 앞으로 SRI형 금융상품은 세계적으로 널리 확산될 것으로 보인다. 개도국에서의 사회적 책임투자는 아직 미미한 수준이지만, 원활한 외자유치, 건전한 기업지배구조의 정착을 위해서는 SRI가 활성화되어야 할 것으로 여겨지고 있다.

본래 SRI는 미국에서 종교적 견지에서 일부 투자자들 사이에 행하여지던 투자 패턴이었다. 그러던 것이 1990년대 들어 투자자나 투자분석가들이 기업의 환경 및 사회문제를 배려하도록 요구되면서 기업의 사회적 책

relation: 홍보)이 일반인을 대상으로 기업활동 전반에 대하여 홍보를 하는 것인데 반하여 IR은 증권시장에서 투자자들을 대상으로 기업의 경영활동과 관련된 정보를 제공하는 일체의 홍보활동을 의미한다.

3) IFC, *Towards Sustainable and Responsible Investment in Emerging Markets - A Review and Inventory of the Social Investment Industry's Activities and Potential in Emerging Markets*, October 2003, p.13.

4) 유엔환경계획(UNEP)은 유엔 인간환경회의의 결의에 따라 1972년에 설립된 유엔 산하의 기구(본부 나이로비)이다. UNEP는 1992년 지속가능 발전에 동참하는 금융 기관들과 공동으로 「UNEP/Finance Initiative」를 설립(본부 제네바)하고 지속가능 발전에 관한 국제회의를 정기·수시로 개최하고 있다. 세계은행 그룹에 속한 국제 금융공사(International Finance Corporation: IFC)에서는 각국 정부의 재정지원 하에 신흥시장에서의 지속가능 책임투자를 기술적으로 지원하고 있다. IFC, *op.cit.*, p.2.

임이 강조되기에 이르렀다. 기업의 입장에서도 사회적 책임(corporate social responsibility: CSR)에 유의하게 된 것은 기업가치를 극대화하기 위한 위험관리(risk management)의 일환으로 경영 마케팅에 주력하게 되었기 때문이다.⁵⁾

본고에서는 경제적·사회적으로 SRI 내지 CSR을 중시하는 주요국의 동향 및 구체적인 사례를 살펴봄으로써 세계화 시대에 국내 기업들이 SRI, CSR에 어떻게 대응해야 할 것인지 점검해보고자 한다. 최근 국내 정치자금 스캔들에 대한 검찰 수사가 확대되면서 증권시장에서의 외국인투자가 심상치 않은 움직임을 보이고 있다. 이처럼 외국인투자자들이 국내 증권시장에서 무시할 수 없는 비중을 차지하게 된 이상 앞으로는 외국인들의 SRI에 관한 투자행태⁶⁾에 국내 기업들도 비상한 관심을 갖지 않을 수 없게 되었다.

II. 社會的 責任投資의 의의

1. SRI 및 CSR의 개념

사회적 책임투자(SRI)란 투자대상의 재무적 평가 외에 사회, 환경, 윤리 등 사회적 평가를 고려한 투자행동을 말한다. 미국의 비영리단체인 사회투자포럼(Social Investment Forum)에 의하면 개인의 가치관과 사회적 문제를 투자결정에 결부시켜 투자하는 것을 SRI라 한다.⁷⁾ 투자자의 입장에서

5) 吉田守一, “社會的責任投資(SRI)의 動向 - 新たな局面お迎える企業の社會的責任”, 日本政策投資銀行「調査」No.40, 2002.7, 6면.

6) 국내 증시에도 투자를 하고 있는 미국 캘리포니아주 공무원퇴직연금(California Public Employees Retirement System: CalPERS)은 2002년 2월 SRI 관점에서 투자가 허용되는(permissible) 신흥시장에서만 투자할 것이라는 투자원칙을 발표하였다. 이에 따르면 新興市場(emerging markets) 證市의 유동성, 개방성, 결제의 편의, 투자자보호와 같은 재무적 요소뿐만 아니라 정치적 안정성, 근로기준과 같은 非財務的 要素(financial factors)까지도 고려하기로 하였다. IFC, *op.cit.*, p.36.

SRI는 금융상으로 필요한 조건과 사회에 미치는 영향의 양면을 고려함으로써 경쟁력 있는 수익을 얻음과 동시에 자신의 돈으로 밝은 미래를 이룩할 수 있다고 믿음을 가질 수 있다. 다시 말해서 SRI란 투자의 선택·보유·환금 및 투자에 부수되는 권리(의결권 등)의 행사에 있어서 사회, 환경, 윤리적 관심사를 고려하는 투자를 의미한다.

SRI를 구체적으로 실천하는 방안은 여러 가지가 있지만, 미국에서는 선별적인 투자, 주주의 행동 및 참여, 지역투자가 전형적인 SRI 접근방법으로 인식되어 왔다.⁸⁾

(1) 選別投資

선별적인 투자(portfolio screening)란 주식투자에 있어서 재무적 평가에 한하지 않고 사회, 환경, 윤리 등 사회적 평가를 고려하여 투자자의 가치관에 부합하는 투자대상을 선정하는 것을 말한다. 이와 같이 사회적 관점에서 투자대상을 선정함에 있어 어떠한 투자기준(criteria)을 택하느냐에 따라 네거티브와 포지티브 방식으로 나뉜다. ‘네거티브 스크리닝’이란 투자자의 가치관과 부합되지 않는 투자분야, 예컨대 담배, 도박, 주류, 무기를 제조·판매하는 기업을 투자대상에서 제외하는 것으로 오래 전부터 사용되었던 방법이다. 투자대상의 선택이 용이하고 투자자로서 이해하기 쉽다는 것이 장점이다. 반면 포지티브 스크리닝은 노사관계, 지역사회에의 공헌, 환경문제 대응, 국제적인 인권존중, 안전한 제품의 제조와 같은 사회적인 관심사를 평가기준으로 설정하고 좋은 기업을 선정하는 방법이다.

다만, 투자 패턴은 구체적인 투자 목적도 다르고 투자자가 갖는 사회적 지향성의 강도가 다르므로 천차만별일 수밖에 없다. 실제로 하나의 펀드가 다양한 사회적 관심사를 취급함에 있어 네거티브 스크리닝과 포지티브 스크리닝을 망라한 複數의 항목으로 투자대상기업의 評點을 매겨 이를 집

7) <<http://www.socialinvest.org>>

8) 吉田守一, 전계논문, 7면.

계하는 스코어링 시스템을 채용하는 예가 많다. 특히 독자적으로 업종 등의 분야를 설정하고 분야 별로 사회적 관심사에 기초한 기준에 비추어 평가하여 베스트 기업을 선정하는 방법이 많이 행하여지는데, 포트폴리오를 균형 있게 구축할 수 있다는 이점이 있다.

보다 중요한 것은 투자자마다 정도의 차이는 있지만 일정 수준 이상의 금융 수익률이 불가결하다는 전제 하에 사회적 스크리닝에 의한 투자대상 종목의 집합을 만들어 놓고 금융상의 예상수익률과의 균형을 어떻게 맞출 것이냐 하는 것이다. 실제 운용에 있어서는 일단 재무적 평가를 마친 후 최종적으로 사회적 평가를 행하거나, 베스트 기업을 선정함에 있어서의 '우량기업'의 정의를 투자자들이 납득할 수 있는 범위까지 확장함으로써 투자운용의 폭을 넓히고 실적을 좋게 하는 방식을 취하고 있다.⁹⁾

(2) 株主行動

주주행동(shareholder advocacy)이란 주주제안과 의결권행사 등 투자에 부수하는 권리를 행사함으로써 투자대상기업의 경영자가 사회적 책임을 지는 행동을 하도록 요구하는 것을 말한다. 이러한 주주행동은 최근 들어 시민단체들이 벌이는 株主行動主義(shareholders activism)의 하나로 기업 지배구조(corporate governance)와 관련하여 주목을 받고 있다.

미국에서 주주행동이 발달한 이유는 年·基金 등 대형 기관투자자들이나 인덱스 투자운용을 하는 투자자들이 주식을 사고 파는 것보다 당해 기업의 경영진에 대하여 목소리(voice)를 높이는 식으로 큰 영향력을 발휘할 수 있기 때문이다. 특정 주식을 매각하고 손을 떼려 해도 주식보유량이 많다면 일거에 실행에 옮길 수 없고, 특정 종목만을 용이하게 매각할 수 없다는 제약이 있다. 그러므로 주식의 분산투자, 장기보유를 전제로 기업의 경영진에 대하여 기업가치를 높이는 경영을 요구하는 발언하는 편이 코스

9) 이와 같이 시장의 평균수익률보다 SRI 수익률이 높은 것을 'SRI 프리미엄' 또는 'SRI 배당'이라 한다.

트나 리스크를 줄일 수 있다.

주주행동을 통하여 투자자의 의향(불만 또는 기대)이 전달되는 경우 기업 경영진에게 전해지는 내용은 그 목적에 따라 기업의 경영효율을 개선하기 위한 것과 사회·환경·윤리 등 사회적 관심사를 지향한 것으로 나뉘어진다. 임원의 보수에 대한 설명책임(accountability) 등 일부 사항은 중복되기도 한다. 미국에서는 인종차별(apartheid) 반대운동의 일환으로 남아공에 진출한 기업에 대하여 불매운동을 벌이고, 환경보호에 관한 기업의 행동규범(CERES Principles)의 채택을 요구하는 사례가 있었다.

직접적인 권리행사 외에 기업 경영자와 직접 대화를 나누는 방법(Direct Dialogue)도 효과적이다. 특히 기업경영자에 대하여 기업의 사회적 책임에 관한 필요한 개선점을 전달하고 그 실행을 모니터링하는 參與(engagement)의 방법도 있다. 참여 방법은 사회적 관심사에 대한 투자자들의 의향을 경영자에게 전달하는 수단이라 할 수 있으며, 넓게는 앞서 말한 發言의 카테고리에 속한다.

(3) 地域投資

지역투자(community investment)란 지역개발금융기관(community development financial institutions: CDFIs)¹⁰⁾을 통하여 일정 지역에 투자하는 것을 말한다. 지역개발금융기관이란 미국에서 지역개발을 목적으로 하는 금융기관을 총칭하는데 일반 금융기관들로부터는 자금조달이 어려운 저소득층에 대한 주택건설자금 대출, 지역영세기업에 대한 신용공여, 전문적·기술적

10) 지역개발금융기관(CDFIs)으로는 지역개발은행(Community Development Bank), 지역개발신용조합(Community Development Credit Union), 지역개발대출기금(Community Development Loan Fund), 지역개발벤처캐피탈(Community Development Venture Capital) 등이 있다. 그러나 종전에 지역재투자법(Community Reinvestment Act: CRA)에 의하여 관할지역에서 소정 비율의 대출을 하지 않으면 안 되었던 미 은행들은 1989년 금융서비스근대화법(Financial Services Modernization Act)에 의하여 그 의무가 상당 부분 감면되었다. Amy Domini, *Socially Responsible Investing - Making a Difference and Making Money*, Dearborn Trade, 2001, p.122.

인 자문, 직업훈련 등을 실시하는 기관을 말한다. 이들 기관에 투자하는 것은 지역경제의 활성화와 직결되므로 투자자에게는 분명하고 확실한 투자기법이라 할 수 있다.

이들 기관은 비영리기관(non-profit organization: NPO)인 경우가 많지만 1973년에 영업을 개시한 미국 시카고 지역의 지역개발은행인 사우스쇼어 은행(South Shore Bank)의 경우 영리성을 완전히 배제한 것은 아니고 사회적 지향성을 추구하면서 수익성도 동시에 모색하고 있다.

2. 企業의 社會的 責任에 대한 관심

미국과 유럽에서 사회적 책임투자(SRI)가 주목을 받게 된 것은 기업의 사회적 책임(CSR)에 대한 투자자들과 주주의 관심이 높아졌기 때문이다. 기업의 사회적 책임이란 지역이나 시대에 관계없이 논의되고 있는 기업의 행동원리에 관한 개념이다.

기업의 사회적 책임은 사회로부터 요청되는 의무와 기대의 강약에 따라 경제적 책임, 법적 책임, 윤리적 책임, 慈善事業 책임 등으로 나누어 볼 수 있다.¹¹⁾ 오늘날 법적 책임의 범위가 확대되고는 있지만, 민간의 자율을 존중하게 되면서 기업 스스로 환경보전, 고용평등을 위하여 노력하도록 하는 규정이 마련되고 있다. 이는 法規를 준수하는 것만으로는 불충분하고 윤리적 책임, 자선사업 책임을 다 하도록 하는 등 책임범위가 고차원적으로 바뀌고 있다. 또한 기업이 사회적 책임을 지는 것에 한하지 않고 외부 이해관계집단에 대하여 투명성을 높이고 기업의 사정을 성실하게 설명을 하는 것이 중시되고 있다.

11) 吉田守一, 전계논문, 11면. 그러나 기업의 사회적 책임을 분류할 때 Archie Carroll이 제안한 네 가지만 있는 것은 아니다. 경영활동의 프로세스에 사회적 공정성·윤리성을 고려하는 것, 사회성을 띤 상품·사업을 개발하는 것, 기부 등 사회적으로 공헌활동을 하는 것, 기업의 경영자원(시설, 인력, 기술 등)을 활용하여 지역에 지원활동을 하는 것 등을 예로 들 수 있다.

〈 표 1 〉 CSR에 관한 國際的인 主義·主張의 沿革

구분	명칭	연도	내용
원칙 · 가이드 라인	Global Sullivan	1974	남아프리카의 Sullivan 목사가 제창한 기업행동원칙
	OECD MNC Guidelines	1976	OECD가 제·개정된 다국적기업의 기업행동원칙
	CERES Principles	1989	미국의 환경단체 세레즈가 제정한 기업환경윤리 기준
	日經團聯企業行動憲章	1991	일본 기업의 10가지 행동원칙
	UN Global Compact	1999	코피 아난 유엔 사무총장이 다보스 회의에서 제안한 기업활동원칙
	Sustainability Report	2000	Global Reporting Initiative의 지속가능성에 관한 보고서 지침
조직	Gore Roundtable	1986	미국, 유럽, 일본의 경제인들이 스위스 고어에서 기업의 도의적 책임을 강조하는 기업행동지침을 발표
	Business for Social Responsibility	1992	책임있는 사업활동을 지원하는 회원제 조직
표준	SA 8000	1997	국제노동 표준
	AA 1000	1999	사회적 설명책임(Social Accountability) 표준
	ECS 2000	1999	일본 麗澤研究센터의 기업윤리표준 (Ethics Compliance Standard)

자료: 日本政策投資銀行 「調査」 2002.7, 12면.

이러한 기업의 사회적 책임을 문제삼는 사람은 투자자·주주들(shareholders) 외에도 종업원, 소비자, 금융기관, 거래처, 지역주민 등 이해관계인들(stakeholders)이다. 특히 이해관계인은 종업원으로서, 제품이나 서비스의

구입자 또는 예금자, 기업연금의 적립자로서 기업과 직접·간접으로 이해 관계를 맺고 여러 가지 영향을 받는 존재이다. 그러나 다른 한편으로 이해 관계인들과 기업은 기업활동에 다양한 기대감을 표시하고 영향을 미치는 雙方向 관계(interactive relation)를 특징으로 한다.

역사적으로 돌이켜 볼 때 기업의 사회적 책임에 관한 다양한 행동원리·원칙이 등장하고 기업에 책임 있는 행동을 요구해 왔다. 이를 연대별로 살펴보면 별표와 같이 여러 가지 행동원리, 규칙이 강조되었는데 오늘날에는 지속가능성(sustainability)으로 수렴되는 양상을 보이고 있다.

III. 主要國의 社會的 責任投資 動向

1. 美國에서의 사회적 책임투자 동향

미국에서의 SRI는 1920년대 기독교 교회들이 자산운용을 위하여 주식 투자를 행함에 있어 술, 담배, 도박을 영위하는 기업에 대한 투자를 기피하면서 관심을 끌게 되었다. 본격적으로 SRI가 사회의 표면에 등장한 것은 1960년대 들어서이다. 당시의 인권운동과 베트남 전쟁이 1970년대의 소비자운동으로 이어지고 스리마일 원자력발전소 사고, 南阿共 인종차별 반대운동, 환경문제 등 수많은 사건·사고가 문제의식을 제고시켜 자본시장에서의 투자행위에 기업의 사회적 책임을 반영하는 메커니즘이 뿌리를 내리게 되었다.

미국에서는 1970년대 주식시장의 불황이 지속되자 기업의 사회적 책임이 엄격하게 묻는 株主行動으로서 ‘제너럴 모터스 캠페인’(Campaign GM)이 시작되었고 1971년에는 사회·환경 이슈를 중심으로 광범위하게 선별 투자를 행하는 최초의 SRI형 뮤추얼 펀드가 등장하였다. 1972년에는 기업의 사회적 평가를 전문으로 하는 회사(IRRC)도 생겨났고 1973년에는 최초

의 지역개발은행인 사우스쇼어 은행이 발족하였다. 1980년대에는 남아공의 인종차별, 여성 및 소년근로자 착취를 반대하는 등 국제적인 관심이 확산되었다. 1990년대 미국 증시가 장기 호황을 구가하자 SRI형 금융상품들도 비교적 양호한 실적을 올리고, 천문학적 금액의 제조물책임 소송을 통해 담배업체 등에 대한 반감이 고조되었다. 연·기금을 매개로 투자신탁으로 자금유입이 늘어나면서 SRI도 자연스럽게 활기를 띠게 되었다.

현재 미국에서는 개인투자자뿐만 아니라 대학, 병원, 기금, 보험회사, 연·기금(pension funds), 비영리단체(NPO), 기독교회, 유대교회 등 기관투자자들이 SRI를 수행하는 것으로 알려져 있다. 이들 투자자는 개별적으로 정보를 수집하여 투자판단을 하고 경영을 모니터링 하는 외에 전문적인 조직·기관의 지원을 받기도 한다. 대표적인 기관으로는 주주행동을 지원하는 ICCR(Interfaith Committee on Corporate Responsibility), 주로 기업의 평판을 평가하는 IRRC(Investor Responsibility Research Center), KLD(Kinder, Lydenberg, Domini), CERES(Coalition for Environmentally Responsible Economies) 등이 있다. 이들은 민간기업 또는 비영리단체의 형태를 취하지만 고도의 독립성을 유지하면서 활동하고 있는데, ICCR은 1971년에 설립되어 기업의 사회적 책임에 관한 종파를 초월한 종교단체이고, IRRC는 1972년에 설립되어 주주행동을 지원하는 조사 및 투자자문회사이다. KLD는 1988년부터 기관투자자들을 위하여 1,600여 기업의 사회적 책임에 관한 등급을 매기는 조사·평가기관이며, CERES는 1989년에 기업의 환경윤리기준을 공표한 환경단체·기업·투자자들의 연합체이다.

미국에서 기업에 대한 평가항목으로 가장 많이 꼽히는 것은 담배(96%), 도박(86%), 주류(83%), 무기(81%), 환경문제(79%) 등이며 80% 내외의 포트폴리오가 이 기준을 채용하고 있다. 그밖에 인권(43%), 노동(38%), 피임과 낙태(23%), 동물학대방지(15%) 등의 이슈도 자산운용의 기준이 되고 있다.¹²⁾ 이와 같이 미국에서는 전통적으로 네거티브 스크리닝이 중시되었음을 알 수 있다.

12) 吉田守一, 전계논문, 17면.

2. 유럽의 사회적 책임투자 동향

가. 유럽에서의 SRI 동향

SiRi(Sustainable Investment Research International) 그룹에 의하면 유럽 연합(EU) 13개 회원국의 SRI 투자신탁자산은 2001년 6월말 현재 250개가 설정되어 총 151억 유로에 달하였다. 그 중에서도 SRI의 역사가 오래 된 영국에서의 규모가 가장 크다.

EU에서는 유럽 및 세계적인 차원에서 기업의 사회적 책임을 강조하고 2001년 7월 이에 관한 綠書(Green Paper) 「기업의 사회적 책임에 관한 유럽준칙」(Promoting a European framework for Corporate Social Responsibility)를 공표하였다. EU 집행위원회는 이 보고서를 통하여 유럽에서의 SRI 시장이 더욱 확대될 것이라 전망하고, 평가기관들이 사용하는 선별기준의 표준화, 공동 적용, 투명성의 제고, 나아가 汎歐洲的인 SRI 주식 인덱스의 개발에 노력할 것임을 밝혔다.

한편 유럽 각국에서는 SRI 및 CSR에 관한 法制를 비롯한 여건의 정비가 빠르게 이루어지고 있다. 예컨대 프랑스의 경우 기업에 대한 CSR 정보 공시를 규정하는 한편 상장기업에 환경·사회보고서의 작성을 의무화하였다. 특히 2001년에는 프랑스, 독일, 이탈리아, 네덜란드, 영국 등 5개국의 SRI 관련 조직이 중심이 되어 지속가능성 및 책임있는 투자를 촉진하기 위한 범구주적인 이해관계인 네트워크 Eurosif(European Sustainable and Responsible Investment Forum)가 설립되었다.

나. 英國에서의 SRI 동향

영국에서는 SRI가 ‘윤리적 투자’(ethical investment)라고 일컬어져 왔다. 이 용어는 종교와 윤리적 견지에서 접근하고 네거티브 스크리닝에 편중된 인상을 주기 때문에 최근 들어 영국 정부를 중심으로 ‘사회적 책임투자’라는 말을 더 많이 쓰고 있다.

영국에서는 SRI가 1980년대부터 종교적 윤리관에 입각하여 주식투자를 선별적으로 행하고 사회문제와 기업비판에 주력한 점에서 미국과 비슷한 발전양태를 보였다. 특히 1983년에는 기업의 윤리적 투자를 조사하는 기관(EIRIS)이 설립되었고, 그 이듬해에는 윤리적 투자에 중점을 두는 투자신탁(unit trust)도 등장하였다. 1980년대 후반에는 환경보호에 노력하는 그린 투자신탁이 투자자들의 관심을 끌었고 1991년에는 SRI 연합조직인 영국 사회적투자포럼(UK Social Investment Forum)이 발족하였다. 1992년에는 협동조합은행(Cooperative Bank)이 설립되어 은행경영에 윤리적 정책을 도입하였고 1999년에는 SRI 정보공시를 명시하도록 한 年金法¹³⁾이 개정되어 SRI에 대한 사회적·경제적 관심을 끌어올렸다. 영국의 보험사 단체인 영국보험협회(Association of British Insurers: ABI)에서도 2001년 10월 기업들에 대하여 사회·환경·윤리적 리스크에 관한 정보공시를 요구하는 가이드라인을 발표하였다.

영국에 최초로 SRI 투자신탁이 등장하였을 때 금융전문가들은 그 시장 규모를 비관적으로 전망하였다. 그러나 1990년대 들어 SRI 투자신탁의 자산규모나 상품 수가 급속히 증가하면서 2001년말 현재 자산규모는 40억 파운드에 달하였는데, 2000년 개정 연금법의 시행으로 그 규모는 더욱 크게 늘어날 것으로 보인다.

영국에서는 주주행동을 통한 SRI가 의결권 행사에 의한 정면대결이 아니라 경영진과의 대화를 통하여 기업의 사회적 책임을 강조하는 경향이 두드러졌다. 즉 경영진과의 대화 및 모니터링에 의한 참여(engagement)라

13) 「1995년 연금법」의 개정 내용을 보면 職域年基金의 관리자(Trustee)에 대하여 투자기본방침서(Statement of Investment Principles)에 ① 투자를 할 때 사회·환경·윤리적 측면의 검토를 어느 정도 행하는지 밝히고, ② 투자에 부수된 권리(의결권 포함)의 행사에 관한 방침 등을 기재하도록 의무화하였다. 개정법은 1999년 의회를 통과하여 2000년 7월부터 시행되었다. 1995년 연금법은 트러스티에 의한 적립금 부정유용 사건을 계기로 연금가입자의 연금수급권을 보호하고 직역연금의 안전성을 확보하기 위하여 제정되었는데 트러스티에 대한 감독을 크게 강화한 것이 특색이다.

고 하는 접근방법이 주류를 이루고 있다. 예컨대 지방공무원연금기금 포럼(Local Authority Pension Fund Forum)이나 대학퇴직연금계획(Universities Superannuation Scheme)은 CSR을 위한 참여에 적극적인 것으로 알려져 있다. 1997년에 대학강사들이 연기금에 대하여 윤리 및 환경투자를 강조하는 캠페인(Ethics for USS)을 벌인 것을 계기로 대학퇴직연금계획에서도 SRI를 도입하였다.

이처럼 영국에서 기업의 사회적 책임을 중시하게 된 것은 본래 기업지배구조의 주체를 경영주체로 보고 투명성의 제고, 경영정보의 공개를 요구하는 데서 출발하였다. 그러던 것이 투자자와 수탁자의 관계, 주주와 기업의 관계에 있어서 SRI 관련정보를 중시하는 것으로 변모되었다. 기업지배구조에 있어서도 CSR은 여전히 중시되고 있다.

영국에서는 1999년 다우 존스사가 DJSI(Dow Jones Sustainability Index)를 개발한 데 이어 파이낸셜 타임스와 런던증권거래소가 합작으로 설립한 株價指數算定會社 FTSE가 2001년 7월 SRI 주식 인덱스 투자상품인 'FTSE4Good'을 시작하였다. FTSE4Good은 담배제조회사, 핵무기 관련 제조업체·서비스회사, 무기제조회사, 원자력발전소 및 우라늄 광산회사를 배제하는 한편 영국의 전통적인 윤리적 투자를 중시하고 있다. 즉 환경의 지속가능 발전, 국제적 인권존중, 이해관계인과의 관계개선 등을 중점적으로 평가하여 모범관행(best practice)을 시험하는 기업이 어느 것인지 선정하는 작업을 벌이고 있다.¹⁴⁾

영국에서는 대기업에 기대하는 자선사업적 활동의 사례로는 성인교육 및 실업자의 재취업 지원, 환경보호, 중소기업 지원, 자원재활용, 건강증진 캠페인, 범죄예방 등이 예시되고 있다.

영국 정부에서도 이와 보조를 같이 하여 2000년 3월 유럽 최초로 CSR 주무장관을 임명하고 통상산업부(Department of Trade and Industry: DTI)에

14) FTSE4Good Global Index에는 마이크로소프트(컴퓨터서비스), AIG(보험), BP(석유·가스), 존슨&존슨(의약), 굴락소스미스클라인(의약) 등 세계의 526개 일류기업이 망라되어 있다.

서 관련업무를 수행하도록 했다. 영국 통상산업부에서는 2001년 3월 「기업과 사회 - 영국 기업의 사회적 책임」(Business and Society - Developing corporate social responsibility in the UK)이라는 보고서를 발표하고 정부 사업계획의 개요와 CSR과 관계된 사례를 소개하였다. 영국 정부는 CSR을 강제하기보다는 모범사례를 수집하고 이를 널리 표창하는 방식으로 중소기업에까지 확산되도록 노력하고 있다. 이와 아울러 영국 정부는 정부내 정책의 조정, 국제적인 CSR 촉진에도 힘쓰고 있다.

3. 日本의 SRI 동향

일본에 SRI가 도입된 것은 1999년 8월 기업의 환경친화적 경영을 중시하는 투자신탁상품인 ‘日興에코펀드’가 등장하면서부터이다. 당시 일본에서는 제로 금리정책이 시행되고 株價가 회복국면에 접어든 데다 시민들의 환경의식이 높아지고 있었기 때문에 주식투자나 투자신탁에 무관심하던 개인들도 이에 관심을 보이면서 예상과는 달리 많은 자금을 동원할 수 있었다. 이에 따라 대형 금융기관들도 SRI형 투자신탁상품을 취급함에 따라 한때 자산잔고가 2,000억엔을 돌파하기도 했다.

실제로 일본에서 SRI형 투자신탁이 투자선별을 하는 과정을 살펴보면 우선 시가총액 기준으로 상위 700 종목을 선정한 후 4가지 분야에서 사회적 평가를 실시하여 300 종목의 숏 리스트를 만들어놓고 펀드 매니저가 포트폴리오를 구성한다. 일차적으로는 재무적 측면에서 투자대상 종목을 선정한 후 사회적 평가를 고려하여 대상을 선별하는데, 기업의 공시정보, 앙케트 조사, 실지 방문을 통하여 자료를 수집한 후 조사보고서를 작성하고 等級을 사정(rating)하는 절차를 거치게 된다.

사회적 평가를 실시할 때에는 분야를 한정하지 않고 포지티브한 평가를 하거나, 업종분산의 관점에서 섹터 별로 사회적 평가가 상위인 기업을 선택하는 방법이 사용되고 있다. 평가항목은 대체로 환경의 비중이 높은

편이지만 환경 이외의 항목도 고려된다. 일본에서의 SRI 평가는 종교적·윤리적 섹체가 희박하고 네거티브 스크리닝보다는 포지티브 스크리닝에 치중하는 경향이 있다.

환경 분야에서는 구체적으로는 경영전략(경영진의 환경방침, 환경경영, ISO14001), 경영실적(환경을 고려한 제품 라인, 에너지 절약, CO2 배출 감소, 환경친화적 자재구매, 환경회계, 라이프사이클 평가, PRTR 등), 기업 공시(환경보고서의 충실도) 등을 검토한다. 환경 이외의 평가 항목에는 고용(여성·고령자·장애인의 고용, 직장내 인권·성희롱 문제 대응), 소비자대응(소비자 의견의 반영, 제조물책임 대책), 시민사회 공헌(자원봉사 활동, 지역사회 기여) 등이 포함되어 있다.

일본에서의 SRI는 투자신탁상품을 중심으로 자본시장의 일각에서 관심을 끌었지만 이러한 에코펀드의 등장은 투자자들에 대하여 환경이나 사회적 관심사를 고려하는 계기가 되었다. 기업들로서도 환경경영에 관심을 갖게 되어 CSR 측면에서 全方位的 위험관리의 대상으로 인식하게 되었다. 아무리 기업의 경영실적이 좋더라도 환경오염물질을 배출하는 등 사회적 지탄을 받게 되면 기업의 평판이 나빠지고 주가도 弱勢를 면치 못하게 될 것이다.

이와 같이 일본에서는 에코펀드가 기업의 환경친화적 경영을 촉진하는 한편 경영위험 요소로 대두되었다. 앞으로는 환경 문제뿐만 아니라 널리 사회적 평가가 이루어질 전망이다. 예컨대 2001년 7월 일단의 전문가들이 제안한 기업의 윤리법령준수기준 'R-BEC001'¹⁵⁾은 제3자적 입장에서 개별 기업의 윤리 및 법규준수 실태를 조사하여 계량화된 점수를 발표한다는 내용으로 되어 있다.

15) R-BEC는 Reitaku Univ.(麗澤大學), Business Ethics and Compliance Research Center의 약어이다.

4. 濠洲의 SRI 동향

가. SRI 금융상품의 공시

오스트레일리아는 다분히 英國式 傳統에 따라 SRI에 접근하고 있다. 호주에서의 SRI는 새로운 금융상품의 등장으로 관심을 끌게 되었다. 2002년 3월 중전의 회사법에 금융관련 규정을 통합한 「금융서비스개혁법」(Financial Services Reform Act)¹⁶⁾이 시행되면서 기업의 사회적 책임에 관한 投資公示(Socially Responsible Investment Disclosure: 통상 “SRI 공시”라 함) 의무가 새로 규정되었다.¹⁷⁾ 영국의 개정 연금법과 맥을 같이 하는 것이다. 그러나 오스트레일리아의 금융서비스개혁법은 기업의 사회적 책임을 부과하는 데 그치지 않고 금융산업 전반에 걸친 개혁을 도모하고 있다.

금융서비스개혁법에 의하면, 상기 금융상품을 일률적으로 규율하되 하나의 사업인가(single license)를 받음으로써 모든 금융상품을 취급할 수 있고, 금융소비자에 대한 최소한의 행동기준(minimum standards of conduct)을 제시하고 있으며 무엇보다도 금융소비자에 대한 일정한 공시의무를 부과하는 것을 특징으로 한다.

금융서비스개혁법에서 금융기관의 사회적 책임으로서 금융소비자들에게 공시하도록 한 사항은 다음과 같다.

- 판매 시점에서의 상품명세에 관한 공시(상기 SRI 공시와 관련이 있음)
- 계속적인 공시의무
- 정기적인 보고의무

판매시점에서 SRI 공시를 하는 것은 금융상품의 취득과 관련된 의사결

16) 금융서비스개혁법은 정부가 일찍이 「회사법 경제개혁 프로그램 6」(Corporate Law Economic Reform Program 6)에서 제안한 것을 포함하고 있다. 대상이 되는 금융상품은 유가증권과 파생상품, 일반생명보험, 노후연금, 예금, 非現金支給계정을 망라한다.

17) 금융서비스개혁법의 시행일인 2002년 3월 11일 이후에 선보이는 금융상품에 대하여는 2년 간의 유예기간이 주어지지만 그 전에 나온 금융상품은 즉시 이 법을 준수하여야 한다.

정을 할 때 일정 범위의 유사 상품과 비교할 수 있을 정도의 충분한 정보를 금융소비자들에게 제공하기 위한 것이다. 따라서 금융상품 제공자는 금융소비자(투자자)에 대하여 판매·발행(또는 판매·발행의 청약을 포함)하는 시점에서 금융상품 공시정보(Product Disclosure Statement: PDS)를 제공하여야 한다.

금융상품공시정보(PDS)에 기재할 사항은 다음과 같다.

- 금융상품 제공자의 상호 및 주소, 연락처
- 고객이 누리는 이점과 혜택
- 당해 상품에 걸부된 위험
- 고객이 지급할 대금 및 수수료
- 분쟁해결방법, 세법관련 사항
- 거래의 취소·철회에 관한 사항
- 기타 특기할 만한 사항
- 금융상품 제공자가 고객의 투자의사결정에 중대한 영향을 미칠 것으로 예상하는 기타 정보

나. 구체적인 SRI 공시의 실시

구체적으로 금융상품공시정보(PDS)에는 어떠한 사항을 포함해야 하는지 알아보기로 한다. 만일 어느 금융상품이 투자요소(investment component)를 포함¹⁸⁾하고 있다면 동 상품의 선택, 보유, 투자의 실행을 위한 금융상품공시정보에는 근로기준 또는 환경·사회·윤리적 고려가 있어야 한다.

오스트레일리아 연방재무부에서는 SRI 공시의무를 구체화하기 위한 규정을 제정하였고, 기업금융감독기관(ASIC)에서도 금융상품 제공자들이 SRI 공시의무를 잘 이행할 수 있게 가이드라인을 공표하고 있다.

요컨대 오스트레일리아에서 투자요소를 포함한 금융상품의 제공자가

18) 현재 이에 해당하는 금융상품은 노후연금, 관리대상 투자상품, 적립식 생명보험 등이다.

SRI 관련법규, 가이드라인에 따라 사회·환경정보의 공시의무를 성실히 이행하지 않으면 불이익을 받게 된다. 그 이유는 오스트레일리아의 투자자들은 투자를 할 때 환경이나 사회·윤리적으로 신뢰가 가는 투자상품을 선택할 수 있기 때문이다. 이른바 SRI 금융상품에 대한 고객 및 투자자들의 반응을 고려한다면 금융상품 제공자들은 환경이나 사회·윤리적으로 신뢰가 가는 투자상품을 더 많이 내놓으려 할 것이다.

그리고 이러한 효과가 누적됨에 따라 오스트레일리아 기업들은 사회적으로나 환경적으로 기업활동을 개선하게 될 것이다. 다시 말해서 SRI 상품의 판매로 수익을 증대하려면 사회적으로 책임 있는 환경친화적인 경영을 하지 않을 수 없는 것이다.

IV. 國內企業의 對應戰略

1. 우리나라에서의 SRI 활동

위에서 설명한 SRI 내지 CSR은 외국에서 관심을 끌고 있는 하나의 트렌드일 뿐인가, 아니면 국내 기업들도 힘써 도입하여야 할 중요한 경영개념인가 우리의 입장을 정리할 필요가 있다.¹⁹⁾

우리나라에서도 1970~80년대의 고도성장 후유증으로 산업공해 문제가 대두되자 기업의 사회적 책임에 대한 관심이 고조되었다. 1990년대부터는 예술활동을 지원하는 ‘메세나’ 같은 기업의 사회적 공헌이 널리 주목을 받고, 환경에 국한하지 않고 넓게 사회적 책임, 윤리성까지 포함한 지

19) 최근 들어 SRI에 관한 국내외 세미나가 자주 열리고 있다. 예컨대 UNEP/FI, "Global Roundtable on Sustaining Value", 20-21 October 2003, Tokyo <<http://www.unepfi.net/tokyo/agenda>>; 삼성지구환경연구소 창립 10주년기념 국제컨퍼런스, “지속가능경영, 어떻게 추진할 것인가 - 금융시장의 역할을 중심으로”, 2003.10.23, 서울 은행회관.

속가능 기업경영이 강조되었다. 정권이 바뀔 때마다 대기업 총수가 정치 자금 불법제공 혐의를 받고 줄줄이 사법처리되어 온 현실을 보면 ‘무슨 짓을 하든지 기업규모를 키우고 이익을 내기만 하면 통하던 開發年代式 기업경영방식’은 더 이상 사회적으로도 용납될 수 없음을 알 수 있다. 이제 는 기업들도 윤리적 가치에 바탕을 두고 주주 및 투자자, 종업원, 지역사회, 환경을 존중하고 개방적으로 투명한 비즈니스를 실천해야 함을 일깨워준다.²⁰⁾ 국내 기업들의 경영활동이나 주주구성이 국제화됨에 따라 소비자, 투자자들로부터의 기대감도 증폭되고 기업이 적절한 CSR 전략을 행하는 것은 사회적 평판의 제고, 경쟁력 확보, 위험관리 측면에서도 매우 효과적이다.

우리나라에도 사회적 책임투자에 관한 몇 가지 주목할 만한 사례가 있다.²¹⁾ 우선 연대성 예금(Epargne Solidaire)²²⁾을 꼽을 수 있다. 1995년 한국 기독교회협의회가 禧年(Jubilee) 행사를 벌일 때, 평화통일통장을 만든 일이 그 효시를 이루었다. 그 후에 나온 한미은행의 ‘사랑나누기 2000 통장’은 稅後 이자금액의 1%(은행부담)를 생활이 어려운 초중고 재학생 2000명에게 장학금을 지급하고, 한빛은행의 ‘통일로 미래로 통장’ 역시 稅後 이자금액의 1%(은행부담)를 독립유공자 성금, 통일염원 성금, 남북협력기금

20) 우리나라 기업들도 과거 주주에 대한 직접적인 이익만을 중시하던 데서 벗어나 기업을 둘러싼 이해관계자들의 여러 가지 기대를 충족시켜야 하는 새로운 임무를 맡게 됐다. 기업 본연의 ‘이윤추구’와 함께 ‘사회적 책임’을 수행해야 하는 상황에 처해 있다. 전국경제인연합회가 193개 회원사를 대상으로 2000년 중 사회공헌활동 집행액 규모를 조사한 결과 총 지출액은 7,070억원으로 평균 3,658백만원인 것으로 나타났다. 한국경제신문, “제3의 경영 ‘사회공헌’ 특집”, 2003.10.7.

21) 채수일, “사회적 책임투자운동을 제안하며”, 한국기독교장로회총회 홈페이지 <<http://www.prok.org>>.

22) ‘나눔의 예금’이라고도 하며, 시중은행과 협력해서 특정한 목적(서민주택마련, 환경보호, 기아예방, 고용촉진 등)을 갖는 계좌 또는 통장을 개설한다. 일반인의 예금을 유치하고 그 수익의 일부를 이 목적을 위한 프로젝트나 기관에 지급하게 된다. 은행이 예금자 수익의 일부를 떼어주거나, 예금 이자수익은 예금자에게 돌려주고 예수금 총액의 일정 비율을 당해 프로젝트나 기관에 지급하는 두 가지 방식이 있다.

성금으로 사용하도록 했다. 이 방식은 은행 입장에서 고객유치만이 아니라 기업 이미지 홍보에도 도움이 되므로 우리나라의 경우 보통 총예금액의 0.1%에 상응하는 액수를 은행이 해당 사회단체나 활동에 기부하는 것으로 알려져 있다.

두 번째 형태인 사회적 책임투자(SRI)는 아직 초보 단계에 머물러 있다. 우리나라 최초의 SRI 펀드는 삼성투신운용이 2001년 8월 환경친화적인 기업을 투자대상으로 하여 발매한 에코펀드이다. 2002년에는 교보투신운용이 여성고용펀드를 추진하였으나 성사되지 못하였다.²³⁾ 에코펀드 이후 SRI 펀드가 나오지 않는 이유는 아직 투자자금을 모으기가 쉽지 않고, 사업 내용이나 유동성 등 투자할 만한 기업이 많지 않기 때문이다. 펀드 자금을 모으는 일부터 쉽지 않기 때문이다. 그밖에 미래에셋이 발매하였던 ‘나눔펀드’가 있는데, 이것은 투자자들을 공모해 펀드를 운용하고 만기가 되면 투자자에게 원금과 국공채 금리 수준에 상당하는 수익을 환원한 나머지 수익으로 결식아동 등 불우청소년을 돕는 공익재단을 지원하였다. 다만, 나눔펀드에는 윤리적 투자에서 가장 중요한 기업의 사회적 선별 과정이 포함되어 있지 않았다.

무엇보다도 SRI형 투자상품은 시장 평균치 이상의 투자수익률을 전체로 하는 바,²⁴⁾ 미국의 경우 지난 10년 간 SRI형 투자상품의 수익률이 일반

23) 삼성투신운용의 에코펀드는 한때 자산이 2,500억원 규모에 이르렀으나 절반 이상 환매되어 2003년 6월말 현재 922억원이 남아 있다. 교보투신운용에서도 천주교·불교·개신교 단체들이 참여한 사회책임운동본부(이사장 함세웅 신부)와 공동으로 2002년 여름 여성고용 비율이 높고, 성차별 정도가 낮은 기업들에 투자하는 펀드를 조성하였으나 대상기업이 너무 적어 중단하고 말았다. 그러나 연기금의 주식투자가 허용되면서 기업지배구조가 모범적인 기업이나 주주 가치를 극대화한 기업에 중점 투자해야 한다는 논의가 활발하여 우리나라에서도 SRI의 전망을 밝게 하고 있다.

24) SRI가 활성화되려면 투자자문회사의 뒷받침이 있어야 한다. 영국의 ‘윤리적 투자가 그룹(EIG)은 자연생태계의 보전에 관심을 가진 투자자들에게 전문적인 금융자문 서비스를 제공하고 있으며, 프랑스에는 ‘피나솔(Finasol)과 ‘윤리성 서클’이라는 단체가 있다. 이들은 기업을 대상으로 신빙성 있는 앙케트 조사를 실시해 은행이나 펀드가 도와주어야 할 기업인지 아닌지를 알려준다. 기업의 사회적 평가

투자상품의 평균수익률과 거의 비슷한 수준인 것으로 조사되었다. 2002년 초 엔론사 등의 분식회계 사건 이후에는 자금동원능력이나 수익률 면에서 일반 뮤추얼펀드를 훨씬 상회하는 실적을 올리기도 했다. 그러나 시장이 협소하고 SRI의 전통이 없는 우리나라에서는 선별투자를 하는 과정에서 수익성을 배제하고 목적성만을 강조할 수 없다는 한계가 있다.

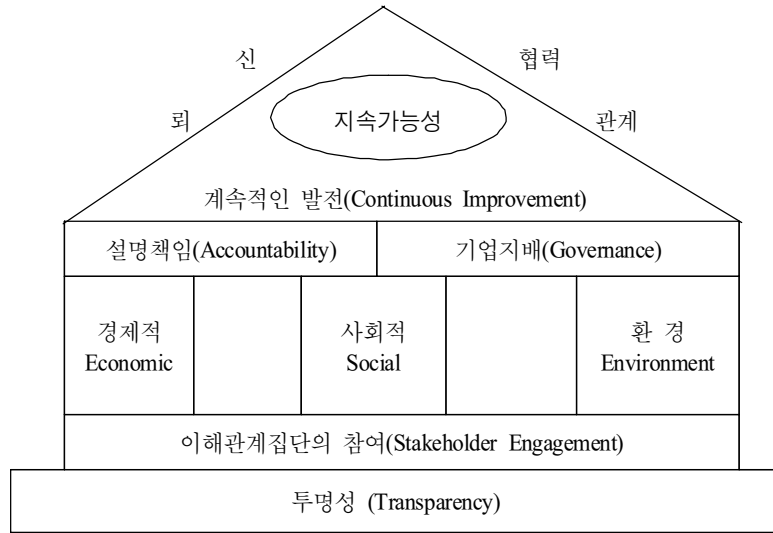
우리나라에서 주목할 만한 사회적 책임투자의 형태는 ‘代案的 投資’이다. 대안적 투자란 주로 代案經濟의 관점에서 운용되는 기업이나 사업, 예를 들면 협동조합 같은 공동체적 기업, 공동체적 성격이 강한 금융기관, 지역개발기금, 비영리기업 등에 투자하는 것을 말한다. 공익성이 강한 기업이나 사업에 대출해 주는 것이기 때문에 비교적 보통 낮은 투자수익률을 감수해야 한다.

2. SRI 및 CSR 대응전략

이상 살펴본 바와 같이 SRI는 일정 분야의 사업을 수행하는 기업을 투자대상에서 제외하거나, 재무적 측면뿐만 아니라 여러 관점에서 종합적으로 평가하여 우량기업에 투자를 하는 경향을 말한다. 그리고 CSR은 SRI의 중요성이 대두됨에 따라 기업에서도 이에 적절히 대응하는 것이 기업의 사회적 신용, 경쟁력을 제고하는 기회도 되고 기업경영의 위험관리 차원에서도 중요하다는 인식 아래 병행적으로 추진되고 있다. 이제 SRI는 CSR과 상승작용을 일으키면서 IMF 위기 이후 기업경영의 話頭가 된 기업지배구조(corporate governance) 문제도 경영(management)의 주체가 기업지배(governance)의 주체인 출자자(shareholders)와 이해관계인들(stakeholders)에 대하여 경영의 투명성 제고, 경영정보의 공시 등 이해와 호응을 구하는 전략으로 바뀌고 있음을 알 수 있다.

를 전담하는 기구가 없는 경우에는 이러한 평가를 누가 무슨 기준을 가지고 행하는지 분명히 밝혀야 할 것이다.

〈그림 1〉 持續可能性의 구조



자료: GRI Sustainability Reporting - A Partnership Adding Value for All Stakeholders

이러한 관계를 최근 거점을 미국에서 네덜란드로 옮긴 비영리단체 GRI(Global Reporting Initiative)는 하나의 건축물로 표현하고 있다. 즉 이해관계집단이 투명성을 토대로 기업의 경제·사회·환경에 대한 설명을 듣고 거버넌스(기업지배)를 행할 때 신뢰와 협력관계를 통한 지속적인 발전을 도모할 수 있는데 이것이 持續可能性(Sustainability)이라는 것이다.

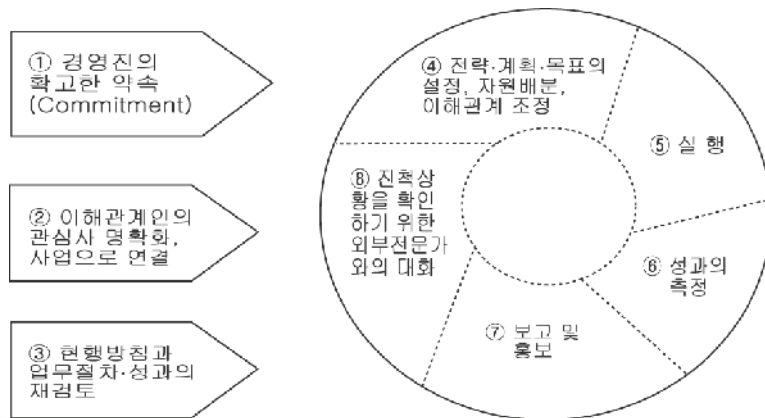
이와 같이 SRI과 CSR의 개념은 기업이 외부의 평가를 받는 입장에 그치지 않고, 이러한 사회풍조를 이용하여 기업 이미지를 제고할 수 있는 좋은 기회가 된다는 것을 일깨워주고 있다. 어느 기업이 사회, 환경, 윤리에 관심을 갖고 경영활동을 수행한다면 이해관계인들도 이에 호감을 갖는 것은 당연하다. 나아가 자본시장에서도 투자자들의 자금을 이와 같이 사회적 평판이 좋은 기업에 투자하는 것이 환영받을 일이므로 펀드 매니저 입장에서서는 기업들에 대하여 다양한 이슈에 대한 자세한 공시를 요구하게

될 것이다.

SRI의 발전은 소비자 및 투자자의 행동변화를 촉발할 수 있으므로 기업들도 CSR을 중시함으로써 스스로 대외적 기업 이미지를 제고하고 경쟁력을 높일 수 있는 좋은 기회가 된다.

그렇다면 개별기업으로서는 SRI를 어떻게 접목시켜야 기업의 발전을 도모할 수 있을까. 이에 대한 해답으로 영국 ACBAS(Ashridge Centre for Business and Society)는 <그림 2>와 같은 CSR 경영모형을 소개하였다.

<그림 2> CSR 경영 모델



자료: ACBAS; 日本政策投資銀行, 調査, 2002.7, 37면에서 재인용

이 모델은 계속개선형이라 할 수 있는데 ① 경영진의 확고한 약속 (Commitment: CEO의 공약, 경영자원의 할당), ② 외부 이해관계인의 관심사를 명확히 하고 구체적 사업으로 연결, ③ 현행 방침과 업무절차·성과의 재검토, ④ 전략·계획·목표의 설정, 자원 배분, 이해관계인과의 관심사 조정, ⑤ 실행, ⑥ 성과의 측정 및 개선, ⑦ 보고 및 홍보

(communication), ⑧ 진척상황을 확인하기 위한 외부전문가와의 대화를 한 후 다시 ④ 전략·계획·목표의 재설정으로 반복 수행하는 것이다. 중요한 것은 현재의 위치를 확인한 후 일련의 사이클을 반복함으로써 自社의 CSR전략을 세련되게 가다듬고 보다 효율적으로 전개하는 일이다.

또한 외부 이해관계집단과의 커뮤니케이션을 위해서는 환경보고서를 社報 내지 연차보고서 형태로 발간하고 인터넷 홈페이지와 각종 대중매체를 이용하여 홍보하도록 한다. 실적을 홍보함으로써 기업의 이미지를 제고하는 것이 중요한 만큼 온갖 정보가 공개되는 오늘날 비교가능성과 신뢰성의 향상에도 주의를 기울여야 한다. 그렇지 않으면 ‘다 된 밥에 재 뿌리기’ 식으로 그 동안 공들인 것이 일거에 수포에 돌아갈 수도 있기 때문이다.

〈 표 2 〉 企業의 社會的 責任에 따른 손익계산서

부진할 경우	양호할 경우
<ul style="list-style-type: none"> - 주총에서 주주들의 이의, 반대 - 소비자들의 보이콧 - 지역사회와의 저항 - 환경단체(NGO)의 항의 - 행정단속, 사법처리 우려 	<ul style="list-style-type: none"> - 투자자들의 호의적 반응 - 종업원들의 자긍심 - 소비자들의 충성된 소비 - 새로운 제휴, 신제품 개발에 유리 - 감독기관의 신뢰

아직 우리나라에서는 일반 투자자나 소비자나 SRI에 큰 관심을 갖지 않고 있지만 어떤 계기를 통해 우연찮게 확산될 가능성이 크다. 기업들은 <표 2>와 같은 CSR의 손익계산서에 유의할 필요가 있다. 기업의 재무적 성과와 사회적 책임, 환경책임을 흔히 기업의 ‘3중 바닥선’(Triple Bottom Line)²⁵⁾이라 하거니와 이를 총체적으로 중시하는 기업은 장기적으

25) 최근에는 지속가능 발전을 환경 문제에 국한하지 않고 기업의 재무구조 개선, 사회적 책임의 제고와 함께 3중 바닥선(TBL)으로 다루는 모임과 단체가 늘고 있다. <<http://www.tbli.org>>

로 기업의 활동여건을 좋게 만들고 이해관계자들과의 관계를 더욱 돈독히 할 것이다. 이러한 기업 주변에서 충성스러운 소비자와 우수한 인재가 모여들 뿐만 아니라 사회적 책임을 다하는 기업은 사회와 투자자들로부터 경영능력이 뛰어나다는 평판을 듣게 된다. 그리고 외부의 이해관계자들도 그러한 기업에 호의적인 관심을 갖게 되고 새로운 제휴관계를 맺거나 우량기업에 대한 지지를 보낼 것이며, 감독당국에서도 당해 기업에 대한 신뢰도가 높아질 것이다.

국제적으로도 기업의 사회성, 윤리성이 표준화되는 경향이 활발하여 1997년에는 미국에서 국제노동표준(SA8000), 1999년에는 영국에서 기업 설명책임표준(AA1000)이 발표되었다. 국제표준화기구(ISO)에서도 CSR을 표준화하는 방안을 검토하기 시작하여 2002년 6월의 ISO 소비자정책위원회(Committee on Consumer Policy)에서는 표준화 작업을 ISO1400 시리즈로 공표하기에 이르렀다. 특히 다국적 기업들은 이러한 국제표준을 거래 상대방을 선정하는 중요한 기준으로 삼고 있음을 유념해야 할 것이다.

SRI는 지금까지 매우 건전하게 이루어져 왔다. 투자자들은 물론 금융중개기관, 신용평가기관들도 평가기준에 비상한 관심을 쏟고 있다. 그러므로 기업경영이 글로벌화하고 외국인투자자의 비중이 클수록 ISO 표준을 도입하는 것을 고려할 필요가 있다. 기업은 이익을 내는 도구에 그치지 않고 사회적 책임이 강조되는 만큼 우리나라에 널리 만연되어 있는 反企業情緒를 두려워할 게 아니라 지속적인 CSR 활동을 전개하면서 참을성 있게 이해관계인들이 기업에 호감을 갖도록 노력할 필요가 있다. 그리 함으로써 사회적 평판, 대외경쟁력 강화, 리스크 관리라는 세 마리 토끼를 잡을 수 있을 것이다.

참고 문헌

채수일, “사회적 책임투자운동을 제안하며”, 한국기독교장로회총회 자료
<<http://www.prok.org>>

삼성지구환경연구소, 「지속가능경영, 어떻게 추진할 것인가 - 금융시장의
역할을 중심으로」, 창립 10주년기념 국제컨퍼런스, 서울,
2003.10.23.

吉田守一, “社會的責任投資(SRI)의動向 - 新たな局面お迎える企業の社會
的責任”, 日本政策投資銀行 「調査」 No.40, 2002.7.

國際金融公社, 「民間部門プロジェクトの環境と社會への取り組み: IFCの
經驗」, 第8號, 2002.

日本政策投資銀行・日本総合研究所 譯, 「金融市場と地球温暖化」, Carbon
Disclosure Project, 2003.9.

日本興亞損保, Risk Review, 環境 Vol.5, 2003.1.

Amy Domini, *Socially Responsible Investing - Making a Difference and
Making Money*, Dearborn Trade, 2001.

Association for Sustainable & Responsible Investment in Asia (ASrIA), *SRI
in Asian Emerging Markets*, October 2003.

International Finance Corporation, *Towards Sustainable and Responsible
Investment in Emerging Markets - A Review and Inventory of the
Social Investment Industry's Activities and Potential in Emerging
Markets*, October 2003.

UNEP/FI, "Global Roundtable on Sustaining Value", Tokyo, 20-21 October
2003. <<http://unepfi.net/tokyo/>>

유엔환경계획 홈페이지 <<http://www.unep.org>>

Social Investment Forum 홈페이지 <<http://www.socialinvest.org>>

한국경제신문, “제3의 경영 ‘사회공헌’ 특집”[B1], 2003.10.7 및 2003.11.11
자 기사.

EU 집행위원회 홈페이지의 환경관련 부문

<http://europa.eu.int/eur-lex/en/lif/reg/en_register_1510.html>.

* 이상 인터넷 사이트는 2003.11.21 접속

주제어: 사회적 책임투자, 윤리적 투자, 기업의 사회적 책임,
지속가능성, 주주행동, 비영리단체

Korean Perspectives on the Worldwide Increase of Socially Responsible Investment

Park, Whon-II*

Foreign investors have got a stronger voice than ever before since the volume of foreign investments in the Korean stock market is on the steady increase. As of the end of October 2003, foreign investors' holdings rose over 40 percent of the total market value of publicly listed companies. Though foreign investors' preference is focused on a few corporations like Samsung Electronics, POSCO, Kookmin Bank, etc., other ordinary companies are also paying more and more attention to the movement of foreign investors. In order to attract the foreign investors' favor, Korean entrepreneurs are increasingly careful of the transparency of management and investor relation.

It should be noted that a large number of investors from the United States and the European countries have been interested in the socially responsible investment (SRI) as well as financial performances. It means that they are reluctant to invest in such companies as yield high profits but deserve social criticism. In addition, a number of governments and international institutions like UNEP and IFC are encouraging sustainable development by means of SRI-oriented financial products or financial markets. Though developing countries usher in few socially responsible investment so far, it seems to be

* Assistant Professor of Law, KyungHee University.

the unique solution for affluent foreign investments and sound corporate governance.

Initially, SRI started in the United States as a religious investment campaign against drug and alcohol, gambling industries. In the 1990s, more and more investors and investment analysts were required to pay more attention to social and environmental responsibilities. Also the management of U.S. companies regarded the corporate social responsibility (CSR) as an effective tool for risk management and worldwide marketing.

In the aftermath of the illegal political money scandals, the general public seem to be unfavorable to Korean companies. If the Korean businessmen respect SRI or CSR seriously and efficient communications with shareholders and stakeholders alike take place, there will be favorable atmosphere for Korean companies to enjoy a new dimension of business environment.