

英 전환금융 가이드라인 주요내용 및 시사점

미래전략개발부 지속가능연구팀
김재경 (jaekyeong23@kdb.co.kr)

- ◆ 영국 전환금융협의회(TFC)에서 '26.3월 전환금융의 4대 원칙, 5개 평가요소, 상황요소 등을 포함한 전환금융 가이드라인 초안을 발표
- ◆ 영국의 전환금융은 기업의 전환전략 이행여부를 평가에 반영하여 기업의 지속적인 전환전략 이행을 유도한다는 점에서 한국 전환금융에 시사점을 제공

□ 영국 전환금융협의회(TFC)는 '26.3월 고탄소 산업으로의 자금 유입 부족을 해결하기 위해 기업 단위 전환의 신뢰성을 평가하는 전환금융 가이드라인 초안을 발표

- 재생에너지·배터리 등 녹색기술에는 자금이 빠르게 유입되었으나, 고탄소 산업에 대한 전환자금은 충분히 유입되지 못하는 상황
 - 이는 고탄소 산업 자체의 문제라기보다 어디까지 전환으로 볼 것인가에 대한 기준의 부재로 그린워싱 우려가 커진 데서 기인
 - 또한 전환금융의 통일된 정의가 없어 일반시설·운영자금에 섞여있는 전환금융 규모를 별도 분리하여 산출하는 것이 불가능

□ 동 가이드라인은 자본제공자(금융기관)가 기업이 전환금융의 4대 원칙(Principles)을 충족하는지를 판단할 수 있도록 5대 평가요소(Assessment Factors)와 상황요소(Contextual Factors)를 제시

- 전환금융의 4대 원칙은 신뢰성있는 전환전략(Credible Ambition), 이행의 진전(Action into Progress)*, 투명한 책임성(Transparent Accountability), 의존도** 관리(Addressing Dependencies)로 구성
 - * 전환 전략을 자본 배분과 운영의 변화를 통해 실제로 이행하여 성과의 진척이 발생하고 있는지 여부
 - ** 의존도는 목표 달성이 기업의 통제 밖에 있는 외부 요건에 얼마나 의존하는지를 의미하며, 경제 발전·기술발전·정책 및 규제·기후변화 등이 그 예시
- 4대 원칙의 충족여부는 중간목표 및 지표(Interim Targets and Metrics), 이행(Implementation), 재무적 실행가능성(Financial Viability), 관여(Engagement), 거버넌스(Governance)의 5대 평가요소를 통해 확인

- 동 평가요소는 반드시 적용해야 하는 15개 핵심기준과, 기업규모·시장성숙도 등에 따라 재량으로 적용할 수 있는 8개 권고적 기준을 통해 판단
- 핵심기준 일부 미충족시 평가자* 재량으로 원칙 충족 여부를 판단할 수 있으나, 명시적인 판단 근거가 필요

* 동 가이드라인에서는 자본 제공자(금융기관)뿐만 아니라 제3자 평가기관도 평가주체로 기능할 수 있음을 명시

전환금융 가이드라인의 5대 평가요소와 23개 평가기준

5대 평가요소	적용기준	관련 원칙	비고
중간목표 및 지표	Scope 1·2 정량 목표 설정	신뢰성있는 전환전략	핵심
	Scope 3 정량 목표 또는 대리지표(proxy)	신뢰성있는 전환전략	
	Credible Pathway와의 정합성	신뢰성있는 전환전략	
	기준연도·목표연도·방법론 명시	투명한 책임성	
	연간(annual) 진행 모니터링	투명한 책임성	
	실질적 진전 입증 (비선형 시 대체지표)	이행의 진전	
	장기 전환전략 보유	신뢰성있는 전환전략	
	의존도 검토 및 의존도의 잠재적영향 인지	의존도 관리	
	의존도 주기적 재검토	의존도 관리	권고
이행	이행조치의 기한 설정·실현가능성 여부	이행의 진전	핵심
	의존도 완화·관리 조치	의존도 관리	
	조치·목표의 주기적 검토 및 업데이트	투명한 책임성	
	목표 미달 시 근거 설명과 시정 조치	이행의 진전	권고
	환경·사회 리스크 회피·완화	의존도 관리	
재무적 실행가능성	재무계획·예산 반영	이행의 진전	핵심
	전환 전략의 재무 보고 통합	투명한 책임성	권고
	매출·자산 구성의 감축경로와의 정합성	이행의 진전	
관여	참여 활동이 기업의 감축경로 저해여부	신뢰성있는 전환전략	핵심
	외부 이해관계자를 통한 의존도 관리	의존도 관리	권고
거버넌스	이사회·경영진 승인	신뢰성있는 전환전략	핵심
	책임 소재 명확화	투명한 책임성	
	경영진 보수·인센티브 연동	투명한 책임성	권고
	사업·거버넌스 변화 시 이사회 검토	의존도 관리	

자료 : TFC(2026), "Transition Finance Guidelines Exposure Draft"

- 상황요소(Contextual Factors)는 5대 평가요소로 확인하기 어렵지만, 전환의 신뢰성에 중대한 영향을 미칠 수 있어 평가시 참작할 수 있는 제반 요인을 의미
- 사업 권역의 기후·환경·사회 리스크나 장기 기후목표 미공시 등이 이에 해당 기업의 전환 이행에 중대한 영향을 미칠 수 있는 경우에는 상황요소를 통해 평가에 반영

□ 영국 가이드라인은 보고(report)를 5대 평가요소의 증빙 수단으로 사용하고, 전환 전략의 이행 부진시 사유 제시와 시정계획 수립을 요구

- 보고의 주기나 형식은 기업·투자·자산군의 성격에 따라 달라지더라도, 명확하고 일관된 연간 보고 채널 확보를 모범관행(Best practice)으로 명시
 - 보고는 재무·지속가능성 보고서의 공시뿐만 아니라, 자본제공자에 대한 직접 보고를 통해서도 가능
 - 연간 보고채널을 확보하여 기업의 전환계획 이행 진전에 대한 주기적인 모니터링을 권장
- 전환전략 이행 부진시 사유와 시정계획을 요구하고 차회 평가에 반영함으로써, 이행의 진전(Action into Progress) 상황이 지속적으로 관리될 수 있도록 설계
 - 이행의 진전상황 또는 의존도의 변화에 따라 중간목표를 주기적으로 검토·갱신하여 평가의 실효성을 제고

□ 영국의 전환금융은 기업의 전환전략 이행여부를 평가에 반영함으로써, 기업의 지속적인 전환전략 이행을 유도한다는 점에서 한국 전환금융에 시사점 제공

- 기업의 전환전략 미이행 시 혜택 취소와 같은 제재조치가 아닌 원인 설명·시정 조치요구·모니터링 강화 중심의 구조를 채택하고, 이행의 진전 여부를 평가함으로써 사후관리와 평가를 연계
 - 전환전략 이행 진전여부를 상시 평가하고 사후관리와 평가를 연계함으로써 선순환 구조 형성이 가능
- 한국의 전환금융은 기업의 전환전략 미이행 시 우대 혜택이 축소되거나 취소되는 구조로, 기업의 진정성 있는 전환전략 수립과 전환의지를 저해
 - 일회성 제재조치 시, 단기 혜택 유지를 위한 기업의 형식적인 전환전략 수립 또는 금융조건 변경에 따른 기업의 전환 동력 약화로 이어질 우려
 - 이는 사후관리와 평가를 연계해 전환전략의 지속적인 이행을 유도하는 영국의 사례와 대비