최근 글로벌 ESG 투자 및 정책동향

2020년 6월 17일
국제부 류정선

요 약

□ **(ESG 투자 개요)** 투자 결정시 기업의 **환경보호, 사회적책임, 적정한 지배구조** 등 **비재무적인 요소를 고려**하는 투자

○ ESG 투자는 **전세계적으로 증가**하고 있으며, **환경·사회·지배구조 등 ESG 리스크에 대한 인식 高**

○ **'06년 UN PRI 주도로 '책임투자원칙'이 제정**되면서 **국제적인 공론화**가 이루어졌으며 **'15년 이후 관련 투자가 빠르게 증가**

○ **최근 코로나19로 인한 폭락장**에서도 **ESG 펀드**는 일반펀드와는 대조적으로 **수익을 유지**해 세계 투자자들의 관심을 받고 있음

□ **(세계 ESG 투자현황)** **전세계 ESG 투자규모는 '18년 30조 6,830억 달러**(37,329조원)로 '12년도에 비해 3배가량 증가했으며, **지속적으로 확대 추세**

○ **유럽**의 경우 **스웨덴·노르웨이·네덜란드** 등은 **연기금**을 중심으로 책임투자가 보편화

○ **미국은 ETF 시장을 중심**으로 ESG 투자가 확대되었으며 **Blackrock**와 **Vanguard**가 주도

□ **(국내 ESG 투자현황)** **국내 설정된 ESG펀드는 3,869억원**으로 2년전(1,451억원)에 비해 **크게 늘어난 수준**이나 글로벌 펀드와는 격차가 큰 상황이며 **97% 이상이 연기금·공제회**를 통해 투자되고 있음

○ 코로나19 사태를 겪으면서 **'환경'에 초점이 더 맞춰**지며 바이오와 헬스관련 ESG 투자가 인기

□ **(주요 ESG 상품 동향)** 글로벌 ESG 펀드 규모는 '19년말 기준 **9,000억 달러**(약 1,087조원)이며 **향후 '28년까지 20조 달러**(24,266조원) **이상으로 확대** 전망

○ **글로벌 ESG ETF는 상장 수가 60**개('15)에서 **270**개('19)로 급증하였고 **국내 ESG관련 펀드는 25**개('19)

□ **(국내외 금융회사의 ESG 투자 사례)** **미국 블랙록**은 **'기후변화'**와 **'지속가능성'**을 **'20년 투자 포트폴리오 최우선 순위'**로 삼겠다고 발표하였으며 **영국 Barclays**는 **2050년까지 탄소배출량 '0'을 목표**로 하겠다고 발표

○ **국내**는 **한국투자공사, SK증권, NH투자증권, 이스트스프링자산운용, 신한은행** 등이 **ESG 투자 활발**

□ **(세계 ESG 정책동향)** **EU 지속가능 액션플랜**, G20 **기후관련재무정보공개대책반**(TCFD), **글로벌 중앙은행** 및 **금융감독기관**의 **녹색금융협의체**(NGFS), **국제증권감독기구**(IOSCO) **등에서 기후변화** 관련 **권고안** 등을 **발표하여 ESG의 기준을** 제시하는 **노력 가속화**

□ **(시사점)**

○ **국내 업계**는 **포스트 코로나19 시대**의 **대응전략**으로 **ESG 관련 다양한 금융상품**을 **개발 및 출시**해야하며, **환경 변화 등에 효과적으로 대응**할 수 있는 **리스크 관리체계 구축** 및 다양한 방법을 통해 **투자자 유입 노력 필요**

Ⅰ ESG 투자 개요

□ **(정의) ESG(환경·사회·지배구조)** 투자란 투자 결정시 **기업의** 재무적 성과만이 아니라 **환경보호, 사회적책임, 적정한 지배구조** 등 **비재무적인 요소**를 고려하는 투자

○ ESG 투자는 경우에 따라 **사회책임투자**(Social responsible investment), **책임투자**(Responsible investment), **지속가능한 투자**(Sustainable investment), **윤리적 투자**(Ethical investment)등 다양한 명칭으로 사용됨

<ESG 주요 주제>

환경(E) 이슈	사회(S) 이슈	지배구조(G) 이슈
· 기후변화 및 탄소배출	· 고객만족	· 이사회 구성
· 대기 및 수질오염	· 데이터 보호 및 프라이버시	· 감사위원회 구조
· 생물의 다양성	· 성별 및 다양성	· 뇌물 및 부패
· 삼림 벌채	· 직원참여	· 임원 보상
· 에너지 효율	· 지역사회 관계	· 로비
· 폐기물 관리	· 인권	· 정치 기부금
· 물 부족	· 노동기준	· 내부 고발자 제도

□ **(발달 과정) ESG 투자**는 **주류, 담배, 무기제조** 등 **특정 산업을 투자에서 배제**하는 **윤리적·종교적 동기**에서 출발

○ 이후 **지구온난화, 기업비리, 인권문제** 등에 대한 **사회적 관심이 증가**하면서 그 **의미와 개념이 진화**

○ ESG 투자는 '06년 **UN PRI* 주도로 책임투자원칙**(Principles of Responsible Investing)이 제정되면서 **국제적인 공론화**가 이루어졌으며 '15년 이후 관련 투자가 빠르게 증가

* '06년 출범한 UN 책임투자원칙단체로 약 2,000여개 자산운용사, 수탁기관 등이 PRI에 서명

○ **글로벌 금융위기**('08) 이후 **일부 시장참가자들의 탐욕**으로 인한 문제가 불거지고 **윤리**의 **중요성**이 **부각**되면서 **ESG 투자가 전세계적으로 증가**

□ **(투자성과) 재무적 수익**과 **사회적·환경적 가치**를 **동시에 달성**할 수 있는지에 대한 **의문**이 **지속 제기**되는 가운데, 여러 연구에서 **ESG투자의 투자성과**가 **일반 투자 대비 전반적으로 양호하다**는 연구결과*가 있음

* Friede et al('15)<독일>은 '70년 이후 ESG 투자의 재무적 성과를 검증하는 메타분석 연구를 진행한 결과 약 90%의 경우 긍정적 또는 중립적인 결과를 보여주고 있어 ESG 투자성과는 전반적으로 양호한 것으로 결론짓고 있음

○ '08년, '12년 경제위기에 이어 금번 **코로나19 사태때의 폭락장**에서도 **ESG 등급이 높은 펀드**는 **벤치마크지수 대비 낙폭이 작아 투자자의 관심이 높아짐**

□ **(기업 리스크 측면 ESG의 중요성)** 과거에는 **기업의 재무적 리스크**가 투자자들의 주요 관심사항이었다면, 이제는 **환경, 사회, 지배구조 등 ESG 리스크**에 대한 **인식 高**

○ **세계경제포럼** 자료에 따르면 리스크의 **'발생가능성'**과 **'영향력'** 측면에서 **환경·사회** 등 **非재무적인 요소들이 큰** 부분을 차지하는 것으로 나타남

○ **MSCI* 자료**에 따르면 **ESG 관리 수준이 높은 기업**은 **낮은 기업에 비해 기업 고유 위험**(Idiosyncratic Risk)과 **체계적 위험**(Systematic Risk)이 모두 **낮은 수준으로 나타남**

* MSCI 2019「Foundations of ESG Investing: How ESG affects Equity Valuation, Risk and Performance」

Ⅱ ESG 투자 현황

1. 세계 ESG 투자현황

□ **(개요)** 전세계 ESG 투자 규모는 '12년 13.3조 달러(16,173조원)에서 '18년 **30조 6,830억 달러**(37,329조원)로 **3배가량 증가**하며 **지속적으로 확대 추세**

* 특히, '16~'18년 최근 2년동안 자산규모가 34.3% 성장해 속도가 빨라지고 있음

○ **유럽과 미국이 글로벌 ESG 투자의 85% 이상**을 차지 하고, 그 다음으로 **일본, 캐나다, 호주** 및 **뉴질랜드** 순

<전세계 ESG투자 국가/지역별 비중>

(단위 : 십억달러)

지역	2016		2018		상승 금액
	금액	비중	금액	비중	
유럽	12,040	52.7%	14,075	45.9%	⇧ 2,035
미국	8,723	38.2%	11,995	39.1%	⇧ 3,272
일본	474	2.1%	2,118	6.9%	⇧ 1,644
캐나다	1,086	4.8%	1,699	5.5%	⇧ 613
호주/뉴질랜드	516	2.3%	734	2.4%	⇧ 218
합 계	**22,838**		**30,683**		**⇧ 7,845**

* 자료 : 2018 Global Sustainable Investment Review, GSIA

□ **(유럽)** '08년 금융위기 이후 공적 펀드의 공공성이 부각되며 규모가 확대

○ **스웨덴 공적연기금인 제2국가연금펀드(AP2)**는 **'18년부터** 운용자산 400억달러(49조원) 중 **120억달러**(14조원)**를 ESG 벤치마크를 추종해 운용**하기로 결정

○ 또한, **노르웨이 국부펀드(GPFG)**와 **네덜란드 연기금(ABP)** 등 **연기금을 중심으**로도 **책임투자**가 **보편화**

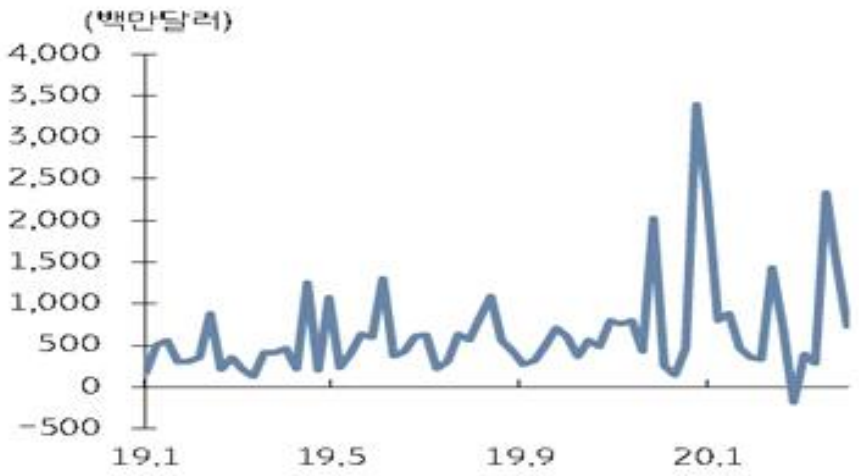
○ **코로나19 사태 발생 후 유럽** 전체 펀드 시장에서 **1,480억 유로**(202조원)**가 이탈**하였지만 **ESG펀드에**는 **약 300억유로**(40조억원)가 **유입**되었음('20년 1분기, '모닝스타' 데이터 기준)

□ **(미국) 미국**은 **ETF 시장을 중심으로 ESG 투자가 확대** 되었으며 글로벌 최대 운용사인 **BlackRock**과 **Vanguard**가 주도

* Blackrock은 지난 1월 자사 브랜드인 iShare ESG ETF와 ESG인덱스 펀드를 '21년 말까지 두 배로 늘리겠다고 선언

○ 코로나19 사태에도 불구하고 **올해 1분기 미국 ESG ETF에 115억달러**(15조원) **순 유입**

<ESG ETF에 대한 자금 순유입>



* 자료 : Bloomberg, KB증권

○ 미국시장에서는 올해 **1분기 전체 ESG펀드의 60%가 S&P500 지수 수익률을 초과**했으며 ESG펀드의 상당수가 추종하는 **MSCI World SRI 지수**는 최근(2~4월)간 MSCI World 지수보다 **3%포인트 높은 수익률**을 기록

- ESG 펀드의 **높은 수익률**은 **환경에 유해한 화석연료 생산 기업에 대한 투자를 최소화**하고 **환경 오염을 일으키지 않는 IT기업에 대한 투자**를 확대했기 때문

<미국 주요 ESG ETF >

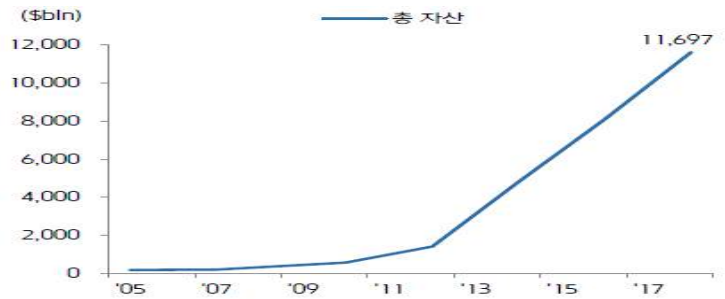
('20.6.5 기준)

상품명	3개월수익률	발행기관	MSCI ESG Rating
Direxion MSCI USA ESG-Leaders vs. Laggards ETF	6.30%	Rafferty Asset Mgmt	AAA
iShares MSCI Denmark ETF	5.74%	Blackrock	AA
iShares MSCI USA ESG Select ETF	4.21%	Blackrock	AAA
Innovation Shares NextGen Protocol ETF	3.72%	Exchange Traded Concepts	AA
iShares ESG MSCI U.S.A ETF	3.36%	Blackrock	AA

* 자료 : ETF닷컴

○ 또한 **미국 캘리포니아 공무원연금(CalPERS)**이 미 연기금 중 **최초로 ESG 투자원칙을 도입하며 빠르게 규모 확대**

<미국 내 ESG 요소를 고려한 투자자산>



* 자료 : US SIF Foundation

□ **(아시아)**

○ **(일본)** 아직 **ESG 비중이 높진 않지**만 **일본의 경우 '14년 스튜어드십 코드 도입** 및 '15년 **일본공적연금(GPIF)***의 **UN PRI 서명** 이후 **ESG 투자 규모 급격히 증가**

* 일본 최대 공적연금(GPIF)은 '17년 총 운용자산 1조 4,000억 달러(1,702조원) 중 약 100억 달러(12조원)를 ESG펀드에 투자

○ **(중국)** MSCI는 **신흥국 지수의 중국A주 편입 비중을 현재 5%**에서 **'20년 20%까지 확대 예정**이며 이에 따라 **중국 정부는 ESG 정보공개에 신경을 많이 쓰고 있는 상황**

2. 국내 ESG 투자현황

□ **(개요)** 국내 설정된 **ESG펀드의 순자산 규모는** '20.2월 기준 **3,869억원으로 2년전**(1,451억원)**에 비해 크게 늘어난**(266.6%) **수준**이나 **글로벌 펀드와는 격차가 큰 상황**

○ **국내 ESG 펀드의 97% 이상**이 일반 공모가 아닌 **연기금·공제회를 통해 투자**되고 있으며 **리테일 펀드의 규모는 미미**

□ **(최근 동향)** 코로나19가 본격적으로 확산되기 시작한 2월 이후 **3개월 동안 주식형 펀드에서 1조4천억원, 채권형 펀드에서 3조1천억원이 빠져나간 것과 달리 ESG펀드에는 153억원이 순유입** 돼 최근 순자산이 3,869억원을 상회

○ 기존 ESG 투자가 '사회책임'과 '기업구조'와 관련된 측면이 강조되었다면 **코로나19사태를 겪으면서 '환경'에 초점이 더 맞춰**지며 **바이오와 헬스** 관련 **ESG 투자가 인기**를 끌고 있음

○ 특히 **ESG펀드**가 주식형펀드나 채권형펀드에 비해 **코로나 하락장에서 상대적으로 낮은 손실률을 기록**하면서 **ESG 투자에 대한 수요가 커지고 있음**

- 국내 **ESG펀드(ETF포함)의 최근 3개월**('20.3~5월) **수익률이 -9.41%를 기록**하는 동안 **코스피지수는 -12.94%, 주식형 펀드는 -12.23%의 수익률을 기록**

□ **(연기금의 ESG 주도)** 국내에서 ESG 투자에 대한 사회적 관심이 확대된 시기는 **'18.7 국민연금의 스튜어드십 코드 도입 발표 이후로 국민연금이 ESG 투자를 주도**

○ **국민연금** : 책임투자팀 설립('13) → ESG 평가기준 마련 ('15) → 스튜어드십 코드 도입('18.7) → 책임투자의 직접운용 확대 결정 ('19) → 기금운용원칙에 '지속가능성의 원칙' 신규 명시('20)

<국내 주요 연기금의 ESG 투자 운용 규모>

(억 원, %)

분류		2015년	2016년	2017년	2018년	2019년
국민연금	기금운용 규모	5,123,240	5,582,991	6,216,422	6,387,811	6,983,000
	책임투자 규모	68,516	63,700	68,778	267,400	269,800
	비중	1.34	1.14	1.11	4.19	3.9
사학연금	기금운용 규모	127,559	139,229	158,404	160,312	207,460
	책임투자 규모	1,189	2,124	1,020	1,329	1,263
	비중	0.93	1.53	0.64	0.83	0.60
공무원연금	기금운용 규모	52,647	65,189	80,447	88,267	88,900
	책임투자 규모	1,091	398	739	1,022	1,633
	비중	2.07	0.61	0.92	1.16	1.84
우정사업본부	기금운용 규모	1,091,662	1,119,820	1,168,148	1,256,597	1,300,650
	책임투자 규모	1,240	1,318	1,507	1,230	9,622
	비중	0.11	0.12	0.13	0.10	0.73
책임투자 규모합계		**72,036**	**67,540**	**72,044**	**270,981**	**282,318**

* 자료: 각 기관

3. ESG 투자 전략별 현황

□ **(투자전략)** 세계적으로 가장 많은 **ESG 투자 전략**은 **네거티브 스크리닝**(19.8조 달러), **ESG통합**(17.5조 달러), **기업 관여 및 주주 활동**(9.8조 달러)임('18년 기준)

○ **네거티브 스크리닝**은 **유럽 지역**에서 가장 많이 활용된 전략이며 **ESG 통합**은 **미국·캐나다·호주·뉴질랜드 지역**에서 지속적으로 많이 활용되고 있음

○ **기업 관여 및 주주활동**은 **일본에서 지배적인 전략으로 활용**되고 있음(총 141조 엔<1,598조원> 규모)

<ESG 투자전략>

ESG 투자전략	개요
1. 네거티브 스크리닝 (Negative screening)	· ESG 기준에 부합하지 않는 산업·기업을 포트폴리오에서 제외하는 방법
2. 포지티브 스크리닝 (Positive screening)	· 업종별 ESG 평가결과가 우수한 섹터·기업·프로젝트를 선별
3. 지속가능성 테마투자 (Thematic)	· 기후 변화, 음식, 물, 재생 에너지, 청정 기술 및 농업과 같은 특정 지속가능성 문제는 다루는 테마 자산에 대한 투자
4. 임팩트 투자 (Impact Investing)	· 사회/환경적 문제를 해결하기 위한 목표를 가진 투자
5. ESG 통합 (ESG integration)	· 기업 재무분석과 더불어 ESG 요소를 체계적이고 명시적으로 포함하여 분석·평가·투자 하는 방식
6. 기업 관여 및 주주 활동주의 (Engagement)	· 책임투자기준에 맞는 기업경영 유도를 위해 주주권한을 활용하여 기업관여활동, 의결권행사, 주주제안 등 적극적인 영향력을 행사하는 방식
7. 규범기반 스크리닝 (ESG Reporting)	· ESG 기준의 투명성을 유지하는 투자 사슬(investment chain)유지 여부 (투자 관련된 모든 당사자들 – 투자자, 운용관련업자, 포트폴리오社 등)

* 자료 : UNPRI (2020)

4. 주요 ESG 상품 동향

1 개 요

○ **(현황)** GSIA*에 따르면, **글로벌 ESG 투자자산**은 **주식, 채권, 부동산 등**으로 **구성**됨

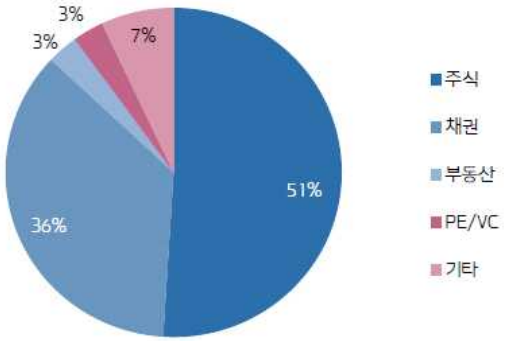
* GSIA: Global Sustainable Investment Alliance, 글로벌 지속가능투자 연합

- 자산군 별: 주식 51% > 채권 36% > 부동산, 대체투자 등 기타 자산 13%

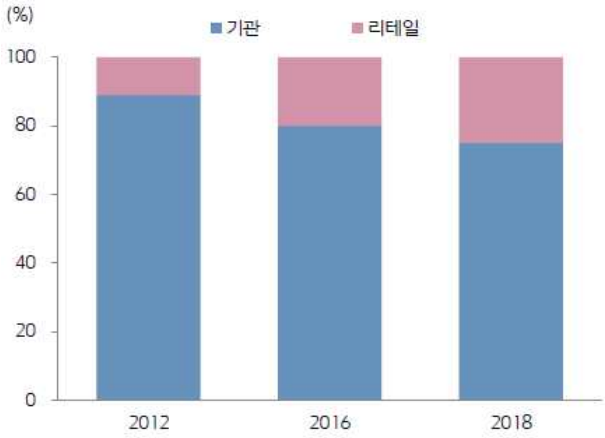
- 투자주체 별: 연기금과 자산운용사 등 기관투자자 75% > 리테일 25%

* 최근 개인투자자들의 비중이 점차 확대 중

<투자자산별 글로벌 ESG 투자 비중>



<투자주체 별 글로벌 ESG 투자 비중>



* 자료 : GSIA

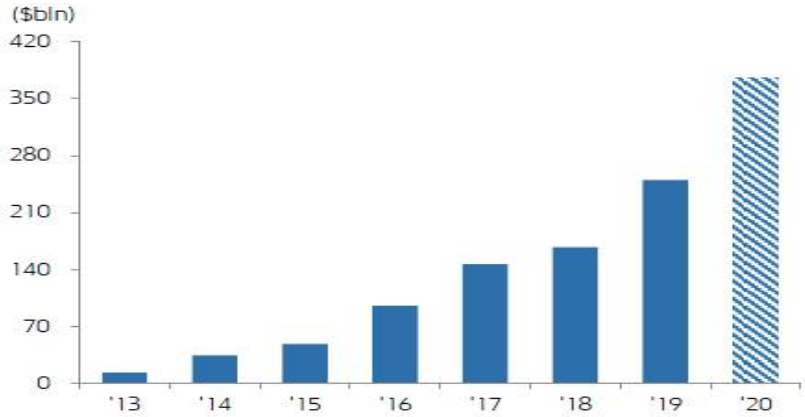
2 ESG 본드(그린본드)

○ **(개요) 환경보호, 지속가능한 개발** 또는 **기후변화 완화** 및 **적응**과 같은 **그린프로젝트**에 **자금을 대거나 재정을 지원하는 채권**

- 전세계적으로 **'07년 유럽투자은행(EIB)이 발행한 8억달러**에서 **시작**해 '12년 42억 달러(5조원)에서 '19년 2,500억 달러(304조원)로 300% 이상 증가

* '19년 글로벌 그린본드 신규 발행 규모는 2,500억 달러를 기록(전년대비 49% 상승했으며 '20년 목표치는 3,500~4,000억 달러)

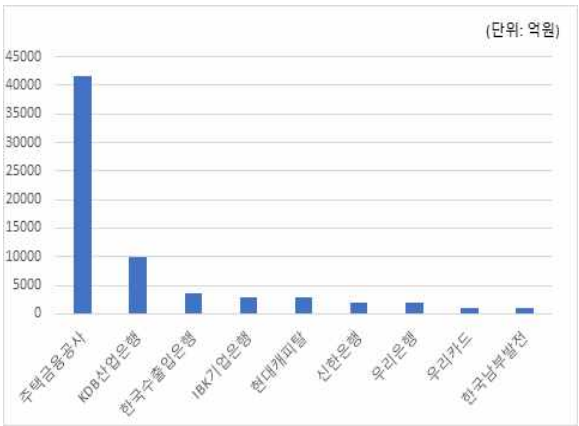
<글로벌 ESG 본드 발행잔액>



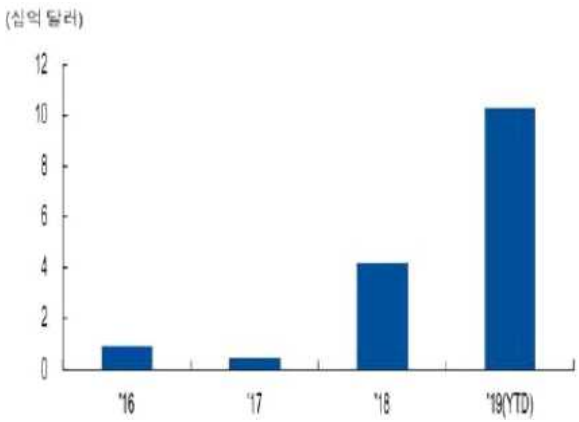
* 자료 : EIB, CBI, Bloomberg, 키움증권 ('20년은 예상 발행규모)

- **국내 ESG 채권**은 기준 **총 413개 종목이 존재**('20.5)하며 **발행잔액은 총 59조원**으로, **'18년 말에 비해 65배 이상 늘어**났으며, 발행 기업도 공기업과 은행권 중심에서 **점차 제2금융권** 및 **민간 기업으로 확대**

<국내 ESG 원화채권 발행잔액 ('19.6~'20.6)**>**



<국내 Green Bond 발행현황>



* 자료 : 각 기관 및 NH투자증권

3 ESG 펀드

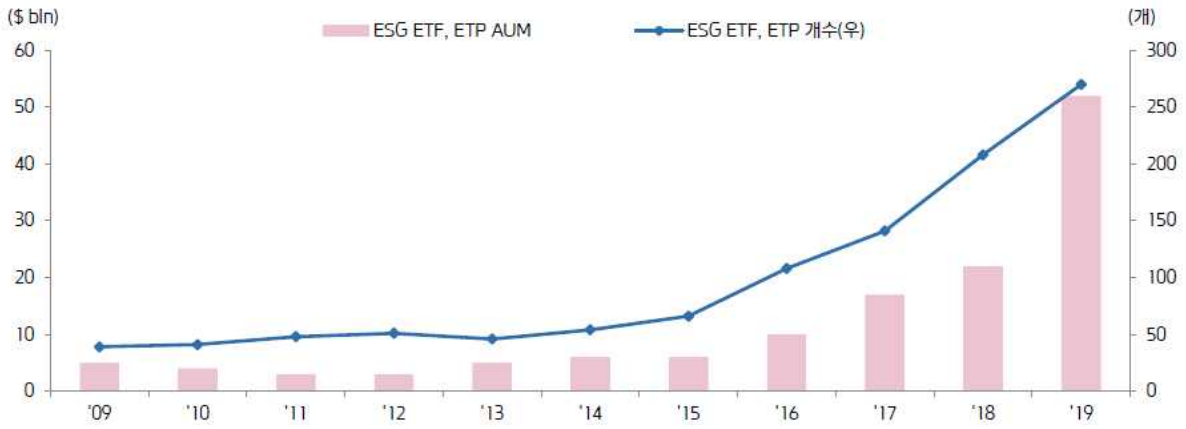
□ **(개요) ESG를 활용한 자산운용은 펀드나 ETF의 형태가 주류이며 ESG 요소가 비재무적 지표인 만큼 개별 종목의 가치평가가 쉽지 않은 상황의 극복이 관건**

○ **글로벌 ESG 펀드 규모는 '19년말 기준 9,000억 달러**(1,094조원)**이며 향후 '28년까지 20조 달러 이상으로 확대 전망***이고 **글로벌 ESG ETF는 패시브 투자 인기에 힘입어 상장 수가 60개**('15)**에서 270개**('19)**로 급증**

* 블랙록 전망

○ **ESG 펀드 자산은 전체 시장에 비해 여전히 미미하나 ESG 투자의 중요성이 강조되면서 관련 펀드 및 ETF 시장 확대도 지속 전망**

<ESG, ETF, 2019년 이후 상장 수 및 규모 성장 현황>



* 자료 : ETFGI, 키움증권

□ **(ESG MMF)** 최근 **글로벌 자산운용업계가 ESG 요소를 접목시킨 MMF 상품을 대거 확충하며 책임투자가 장기뿐만 아니라 단기 투자시장으로 확대**되는 추세

○ 특히 **유럽의 DWS(구, 도이치자산운용)는 기존의 단기 유럽·중동·아프리카 채권펀드 두종**을 **ESG MMF로 재출시**하였고 **블랙록** 역시 **ESG 기준에 부합하는 증권에만 투자하는 유럽 MMF** 상품 출시

* ESG관련 MMF 운용자산은 '19년 상반기에만 15% 증가하여 520억 달러(53조원)기록

□ **(국내펀드)** '19년말 기준 **ESG관련 펀드는 25개**이며 이 가운데 최근 설정된 8개 펀드를 제외한 17개 펀드 중 **연초 이후 수익률이 10% 이상인 펀드는 9개**

<주요 국내 ESG 펀드 수익률 현황>

(단위 : %, 억원, '20.6.8 기준)

펀드명	설정일	AUM	3개월	1년
KBSTAR ESG사회책임투자증권상장지수투자신탁(주식)	18.2.26	64.37	5.19	13.19
미래에셋TIGERMISCIKOREAESG유니버설증권상장지수투자신탁(주식)	18.2.6	49.76	5.20	11.98
미래에셋TIGERMSCIKOREAESG리더스증권상장지수투자신탁(주식)	18.2.6	47.50	8.10	11.90
삼성KODEX MSCI ESG 유니버설증권상장지수투자신탁(주식)	18.2.6	218.56	6.60	10.77
브이아이FOCUSESGLeaders150증권상장지수투자신탁(주식)	17.12.12	152.22	6.8	-5.95
한화ARIRANGESG우수기업증권상장지수투자신탁(주식)	17.8.29	40.96	5.3	-11.05
삼성KODEX 200ESG증권상장지수투자신탁(주식)	19.11.13	80.27	4.06	-

* 자료 : 에프앤가이드

○ 미래에셋에서는 최근('20.6) 국내 최초로 **ESG채권에 투자하는 '미래에셋지속가능ESG채권펀드'**를 **출시**

- 성과 비교 벤치마크는 **'미래에셋KIS ESG채권지수'** 사용 예정

III 국내외 금융회사의 ESG 투자 사례

□ **(Blackrock)** 세계 최대 자산운용사인 **미국 블랙록***은 **'기후변화'**와 **'지속가능성'**을 **'20년 투자 포트폴리오 최우선 순위**로 삼겠다고 발표

* 블랙록은 약 7조달러(8,500조원)에 이르는 투자자산을 운용 中

○ 블랙록은 **기후변화 리스크**는 **구조적이고 장기적인 위기**로서, **현대 금융의 역할**에 대한 **핵심 전제들**도 **재평가**되야한다고 공표

○ **최근 코로나 사태**에서도 블랙록은 자사의 **투자기업들이 ESG 기준에 못 미칠 경우** 해당 기업들에 대해서는 **과감하게 조치를 감행**하겠다는 의지를 밝힘

□ **(Barclays) 영국 바클레이스***는 **화석 연료업계**의 최대 대출업자*임에도 불구하고 **2050년까지 탄소배출량 '0'을 목표**로 하겠다고 발표(3.20)

* Barclays는 화석 연료 산업에 '16-'19년 사이 약 1,200억 달러(146조원)의 대출 진행(유럽 은행중 가장 많은 금액)

○ 해당 결정은 **영국 NEST**(국민고용저축신탁)와 **투자자들의 화석 연료 대출을 단계적으로 철회할 것을 촉구**하는 결의안에 따른 것

○ **'21년**부터 **주기적·자체적**으로 **해당 목표**를 위한 진행 상황을 정기적으로 보고할 예정

□ **(UBS)** 최근 **코로나19 사태**에서 UBS 크레딧 리서치 부문 Wacker 대표는 **ESG 관련 채권**을 **투자의 '방어 기회'**로 활용하라고 조언

○ 코로나19 사태에도 ESG 관련 채권은 **스프레드가 일반 채권에 비해 적어** 변동이 큰 시장에서 다소 안정적이라고 볼 수 있음

○ 「Bloomberg·Barclays 미국 그린본드 인덱스」는 올해 초부터 2.5% 하락했으며, 이는 같은 기간 5.1% 하락한 **투자 적격 등급 회사채 벤치마크 지수보다 적은 하락폭**임

□ **(한국투자공사) 책임투자를 수행**하기 위해 **책임투자 업무지침 제정 및 3억달러**(3500억원) **규모 ESG 전략펀드 운용** 시작('19.10)

○ **ESG 투자 관련 인프라를 강화**하여 **기업에 대한 ESG경계(Alert)* 프로세스** 및 **ESG 모델 포트폴리오 개발**예정

* ESG 등급에 부정적 변화가 생기면 내부에 공표해 투자 정보를 공유하는 시스템

○ 한국투자공사는 **국내 공공 투자기관**에게 **책임투자에 대한 세계 트렌드와 우수 사례**를 공유하는 **'ESG 데이'**도 매년 개최 예정

□ **(KB금융지주) KB금융지주**는 **ESG 위원회를 신설**('20.3)하여 기업대출과 투자 심사 반영 시 ESG 요소를 고려하기로 결정

○ KB증권의 경우 **IB부문의 ESG 사업을 강화**하여 **신재생에너지 분야 딜**(금융주선, 펀드결성, 자문 등) 진행 및 **그린본드 발행 주관**(SK에너지 5000억원, GS칼텍스 1300억원 등) 박차

○ **KB국민은행**은 코로나19 피해기업 지원 등을 목적으로 하는 **4,000억원 규모의 사회적채권과 5억 달러**(6,077억원) **규모의 지속가능채권**을 발행

□ **(SK 증권)** ‘18.6월 한국중부발전 및 에코아이와 함께 **국내 금융기관 최초로 해외 탄소배출권 사업에 진출**

○ ‘18.5월에는 **산업은행**이 발행한 **3,000억원 규모의 그린본드를 인수**하였고, ‘18.10월에는 **한국남부발전의 1,000억원 규모 그린본드 발행업무를 담당**

○ 그린본드시장 활성화를 위해 ‘18.7월 **삼정KPMG와 업무협약 체결**

□ **(NH투자증권)** **‘지속가능발전소*’**와의 협업을 통해 **ESG 지수 개발**과 산출 노하우에 **ESG 관련 데이터를 접목**시켜 **‘ESG 지주회사’ 지수를 개발**하기로 결정

* AI를 활용하여 ESG 요소를 반영한 기업 신용조회서비스 제공 업체

□ **(이스트스프링자산운용)** **자사 SRI펀드**인 ‘이스트스프링지속성장기업’에 **고유재산 15억원을 투자**한다고 발표하였으며, 동 펀드를 SRI대표 펀드로 키워간다는 계획(‘19.3.28)

□ **(KDB산업은행)** **1조원 규모의 Social Bond**를 발행하여 코로나19 피해 중소기업 지원 및 고용불안 해소

□ **(신한은행)** 코로나19 피해 소상공인 지원 및 확산 방지 활동 지원을 목표로 **외화 소셜본드 5천만달러**(608억원) 발행

IV ESG 관련 주요 해외 정책동향

□ **(EU지속가능 액션플랜)** 온실가스 감축을 위한 신기후체제인 **파리 협정**(Paris Agreement, '15) 이후 **유엔정상회의에서 지속가능 성장을 위한 2030 목표**(Sustainable Development Goals)를 채택

○ 이후 **유럽연합 금융안전국**은 **친환경 투자를 촉진**하기 위해 **녹색투자의 정의**와 **분류체계**로 **'19 EU Taxonomy***'를 제시

* 6가지 환경적 목표와 연관된 환경 활동 리스트

□ **(TCFD) G20 재무장관**과 **중앙은행 총재**들의 위임을 받은 **금융안정위원회**(Financial Stability Board)의 '**기후관련재무정보공개대책반**(Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD)'의 ESG 이니셔티브 추진

○ '17년 최초 발표된 권고안은 **저탄소 경제 전환** 과정에서 발생할 수 있는 **각종 ESG 관련 위험**을 **재무정보공개**에 **반영**하기 위한 **4대 영역*** 관련 지침 제시

* 지배구조(Governance), 경영전략(Strategy), 위험관리(Risk Management), 목표 설정(Metrics and Targets)

○ TCFD의 최근 **동향보고서**('19.6)에서는 여전히 **기후관련 재무정보 공개가 부족**하며 **기후관련 리스크가 보다 명확**하고 **분명**하게 **공개되어야**한다는 의견 제시

□ **(NGFS) 글로벌 중앙은행** 및 **금융감독기관**의 **녹색금융협의체(NGFS)***는 **녹색금융의 촉진**을 위해 지난 '19년 4월 **6대 권고안**을 발표

* **독일, 프랑스, 스웨덴, 영국, 중국, 일본, 싱가폴, 호주**가 주축으로 전 세계적으로 54개 기관이 참여(BIS·BCBS, IMF, World Bank 등 참여 中)

【 6가지 권고안 】

▸ **중앙은행 및 감독기관의 역할**
(권고안 1) 금융안전 모니터링 및 미시감독에 기후관련 리스크 통합
(권고안 2) 투자자산 관리에 지속가능요소 반영
(권고안 3) 데이터부족 해결
(권고안 4) 인식제고, 지적능력 향상, 기술지원과 지식공유

▸ **정책당국자의 역할**
(권고안 5) 국제적으로 통용가능한 기후환경 공시체제 확립
(권고안 6) 기후관련 경제활동의 분류체계 개발 등 지원

□ **(CFRF) 영국**의 **기후금융리스크포럼**(Climate Financial Risk Forum, CFRF)은 **PRA***와 **FCA****의 **주도**로 **발족**되어 '19.3 첫 회의를 개최

* Prudential Regulation Authority(PRA) ** Financial Conduct Authority(FCA)

○ **영국 금융기관** 및 **금융산업**이 **기후변화**로 인한 **금융리스크**에 보다 **능동적으로 대응**할 수 있도록 **감독기관** 및 **산업간 우수 사례** 공유

○ CFRF는 향후 **영국 금융산업**이 **기후변화**에 따른 **리스크**를 **선제적으로 파악**하고 **관리**하는데 필요한 **금융산업 지침서, 분석도구** 등을 **지속적으로 개발** 예정

○ **영국은 청정한 성장(Clean Growth)**을 **산업정책의 핵심**으로 **제시**하여 **2030년까지 저탄소 경제 관련 수출**을 년간 **1,700억 파운드 증가**시킬 것을 목표

* 세계최초로 2050년까지 탄소제로경제(carbon neutral economy)를 목표로 하고 있으며 GFI(Green Finance Institute)등을 설립하여 운영 중

□ **(미국) 미국 의회**는 유럽과 달리 **ESG 공시의무 법안을 부결**시킴('19.7)에 따라 **세계의 ESG 공시의무 입법화에 제동이 걸린** 상태

○ 현재 **전 세계적**으로 **ESG 정보가 표준화 되어 있지 않고** 시장에서 **통일된 기준이 없고 일관성이 없어 난항을 겪고 있는 상황**에서 큰 걸림돌이 된 상황

□ **(IOSCO) 국제증권감독기구**(IOSCO)의 **'지속가능한 금융 네트워크 TF(SFN)*'**는 세계 금융시장의 **ESG 관련 설문내용을 포함한 개선사항에 대한 리포트**를 최근 발표('20.4)

* The Sustainable Finance Network of IOSCO(SFN)은 지속가능한금융 및 기후변화에 대응하기 위해 구성한 전략위원회

○ ESG투자가 증가하고 있음에도 불구하고 **국제금융시장에서의 일관된 기준이 없어 IOSCO에서 이에 대응하고자 국가별 현황을 취합하여 ESG규제 개선사항**을 담음

<IOSCO의 ESG 개선사항 보고서 주요내용>

▸ **주요 문제점**
(문제 1) 지속가능금융관련 공시 내용 미흡
(문제 2) 지속가능금융 관련 일관된 개념의 부재
(문제 3) 그린워싱*(위장환경주의)과 투자자보호 관련 문제

* Green과 White washing의 합성어로 기업들이 실질적인 친환경과는 거리가 있지만 녹색경영을 표방하는 것처럼 홍보하는 것

▸ **IOSCO의 국제금융시장에서의 ESG규제관련 주요 목표**
(목표 1) 국제적으로 통용가능한 기후환경 공시체제 확립
(목표 2) 국가간 규제기관 등의 협력을 통해 중복되는 업무를 줄이고 서로간의 업무협력 강화를 통한 규제 및 관리감독 개선
(목표 3) ESG관련 공시의 투명성과 투자자보호 개선

▸ **IOSCO에서 진행한 국가별 지속가능금융 현황에 대한 설문 결과**

ㅇ **(국가별 금융규제의 역할 현황)**

- 공시의 투명성 확립을 위한 역할 : 83%
- 그린워싱 방지를 위한 역할 : 45%
- ESG관련 리스크를 금융리스크로 분류하여 공시를 의무화 : 41%
- 금융기관들의 '기업 사회적 책임(CSR)'을 촉진 : 28%
- 규제기관 직원들을 위한 ESG관련 교육 진행 : 48%

ㅇ **(ESG공시 관련 기준 현황)**

- 금융사들이 현재 주로 사용하고 있는 기준 : IIRC*, GRI**, SASB***, TCFD****, EU Non-financial Reporting Directive*****

* International Integrated Reporting Committee(국제통합보고위원회)는 '10년 영국에서 기업의 재무적·비재무적인 요소를 통합적으로 보고할수 있는 체제를 만들고자 설립

** Global Reporting Initiative(국제보고서가이드라인)는 '97년 설립된 기업의 지속가능 보고서에 대한 가이드라인을 제시하는 국제기구(미국의 환경단체인 CERES와 국제연합환경계획(UNEP)가 공동 설립)

*** Sustainability Accounting Standards Board(지속가능성 회계기준위원회)는 '11년 설립된 미국 지속가능 회계기준 위원회의 산업별 지속가능성 이슈 보고 기준

**** TF on Climate related Financial Disclosures(기후관련 재무정보 공개)는 '15년 G20 재무장관과 중앙은행 총재들의 위임을 받은 금융안정위원회가 투자가들에게 기후관련 위험 정보 공개 기준을 제공해 올바른 의사결정의 기준을 개발하기 위해 만든 TF

***** 유럽연합(EU)의 CSR 전략과 비재무 정보 공시 의무화 지침 ('18년부터 적용)

ㅇ **(세계 규제기관들의 의견)**

- 86%의 규제기관은 IOSCO와 같은 국제기구가 ESG관련 일관된 기준을 만들어 줄 것을 요구

· 해당 목표를 위해 기존 EU와 TCFD에서 진행한 내용을 토대로 이어 나가는 것을 추천

- 그러나, ESG관련 국제기준에 의거한 공시는 13%만 원한다고 답해 비재무적인 공시에 대한 부담감이 있음을 알 수 있음

- 규제기관들의 국제적 공조*에 대한 필요성은 83%가 필요하다고 하여 IOSCO는 해당 업무에 집중할 것으로 사료

  * ESG관련 모니터링에 대한 업무 공유, ESG관련 기준 업데이트 공유 등

ㅇ (세계 금융시장 종사자들의 의견)

- 금융시장 종사자들도 ESG에 대한 관심이 많았으며 이중 50%는 UN PRI*, TFCD**, CDP*** 지속가능금융 계획에 참여하고 있음

  * UN 산하 책임투자원칙기구로 금융기관이 투자 결정시 대상 기업의 ESG를 고려하도록 하는 국제협약으로 현재 2300개 이상 기관이 참여중('06 시행)

  ** (상동)

  *** 탄소정보공개프로젝트는 영국 정부의 지원을 받아 '00 설립되어 상장회사들의 이산화탄소 및 온실가스 배출에 대한 정확한 정보와 이슈를 분석

- 65~85%의 답변기관들의 경우 규제기관들이 그린워싱 및 불완전판매관련 대응을 해주길 바라고 있음

- 65%의 시장플레이어들은 ESG관련 기준이 통합되길 바라고 있으며 52%의 경우 ESG 공시와 관련 크로스보더 활동에 있어 어려움을 호소

ㅇ (설문을 토대로 IOSCO의 역할에 대한 결론)

- IOSCO의 지속가능한 금융네트워크 TF는 주요 목표를 1) 투명성 제고 2)투자자보호로 결정

  · TF는 투자자의 입장에서 ESG관련 투자에 영향일 미치는 실질적인 기준을 개발

  · 국제기구들과 공조하여 기준이 중복되지 않도록 통합된 기준을 마련

  · 해당 업무관련 케이스 스터디를 개발 및 연구를 통해 다음단계를 밟을 예정

V 국내 금융회사의 시사점

□ **(포스트 코로나 시대의 투자관점으로의 ESG 상품)** 미국 블랙록은 **'기후변화'** 및 **'지속가능성'**을 **투자 포트폴리오 최우선 순위**로 진행하겠다고 발표하였으며, **영국 바클레이스**는 **2050년까지 탄소배출량 '0'을 목표**로 하겠다고 발표하는등 **ESG 투자관심 증대**

○ 국내 금융회사도 **포스트 코로나19 시대의 대응전략으로 ESG 관련 다양한 금융상품 개발** 및 **출시 필요**

□ **(투자자 유입 노력)** 투자대상 기업의 **ESG 수준**에 관한 **정보 제공 확대**, **객관적인 분류기준 마련**, **다양한 투자 포트폴리오 개발 노력**을 통해 **투자자유입 노력 필요**

□ **(리스크 관리체계 구축)** 사내 **전문인력 양성** 및 **외부 전문기관 등과 협력** 등 **ESG** 관련 **환경 변화에 효과적으로 대응**할 수 있는 **리스크 관리체계 구축**을 위하여 지속적으로 노력

□ **(ESG 투자관련 공시체계 개선 논의 시작)** 국제적으로 인정받는 **ESG 분류체계를 토대**로 **대출, 투자, 녹색채권** 등 **금융 포트폴리오별 노출 비중과 규모를 산정**하여 **공시하는 체계를 갖추도록** 회사 차원에서 **통합된 논의를 시작**

□ **(기후관련 공시)** 기후관련재무정보공개 **대책반(TCFD)** 및 **글로벌 녹색금융협의체(NGFS)** 등에서 **기후관련 공시 권고안을 발표**하고, **국내에서도 관련 공시체계 마련 규제 도입이 예상**됨에 따라 **금융회사의 대응 및 준비 필요**