

제2회 지니포럼

The 2nd GENIE Forum

〈사회적 가치복원을 위한 글로벌 금융경제 강화〉

2021년 9월 30일 (목) [오후] 15:00-17:00

탄소중립 달성과 ESG경영을 위한
금융 산업의 역할



기후변화센터
CLIMATECHANGECENTER

한국에너지공단

1KIBO 기술보증기금

**탄소중립 달성과
ESG경영을 위한
금융 산업의 역할**

프로그램

시간	내용
15:00-15:05	○ [개회사] 유영숙 (재)기후변화센터 이사장(前 환경부장관)
15:05-15:25	○ [기조연설] Net-Zero 미래를 향한 과정에서의 투자자의 역할 - Chris Iggo AXA Core Investments 최고투자책임자(CIO)
15:25-16:05	○ [발제1] 글로벌 녹색금융 동향 - Glen Yelton Invesco ESG 고객전략팀 부장 ○ [발제2] 지속가능한 녹색 금융 투자의 국내 동향 - 김형수 한국신용평가 본부장 ○ [발제3] 국내외 ESG 투자 및 투자 생태계 조성 현황 - 이시연 한국금융연구원 연구위원
16:10~17:00	○ [토론 및 Q&A] [좌장] 정희준 전주대학교 교수 [패널] 김현아 법무법인 태평양 변호사 유인식 IBK기업은행 전략기획부 ESG경영팀 팀장 이승준 보험연구원 금융제도연구실 ESG연구센터장
17:00	마무리 및 폐회

[기조연설] Net-Zero 미래를 향한 과정에서 투자자의 역할



Chris Iggo

Axa Core Investments 최고투자책임자(CIO)

국문

Chris Iggo는 런던 대학에서 경제학 학사 및 석사 학위를 가지고 있으며 주요 국제 은행에 국가 위험 분석을 제공하는 이코노미스트 그룹의 일부인 런던의 이코노미스트 인텔리전스 유닛에서 경력을 시작했다.

1989년에 체이스 맨하탄 은행에 입사 후 런던과 뉴욕의 바클레이 은행을 거쳐 2005년 AXA Investment Managers에서 AXA 그룹뿐만 아니라 제3자 고객들의 투자를 감독하면서 고정 수입 팀을 관리했다.

현재 핵심 투자 비즈니스의 CIO로서 시장 전망과 투자 아이디어와 고정 수입, 거시경제학, 자산배분 등을 중심으로 최근에는 지속 가능한 투자에 대한 열렬한 지지자가 되었으며 ESG 및 기후 변화와 관련된 투자 전략에 대한 주요 대변인으로 활동하고 있다.

English

Chris has a Bachelors and Masters Degree in Economics from the University of London.

He joined Chace Manhattan Bank in 1989 and worked for them and Barclays Bank in both London and New York. After joining AXA Investment Managers in 2005, Chris managed the active fixed income team, overseeing investments for third party clients as well as for the AXA Group.

In his current role as CIO for the Core Investment Business, Chris has become a passionate advocate for sustainable investing and is a leading spokesperson on ESG and climate change related investment strategies.

How investors can help contribute to a net-zero future

Chris Iggo, CIO Core Investments

AXA Investment Managers

THIS DOCUMENT IS CLASSIFIED

CONFIDENTIAL

The recipient will not divulge any such information to any other party. Any reproduction of this information, in whole or in part, is prohibited without prior written consent of the sender.

Why net zero means stronger future growth

The cost curve for de-carbonisation is at the centre of the transition to a net-zero economy

- Climate change increasingly creates costs to the world economy
- Climate change increasingly creates costs to business
- Shifting away from fossil fuels could create costs (more expensive) that reduce competitiveness, jobs and incomes
- However, technological progress reduces cost of de-carbonisation
- Cost advantages of new technology will accelerate the energy transition
- GDP growth can benefit from lower cost energy, investment in new technology and reduced climate risks

The cost of not reducing carbon

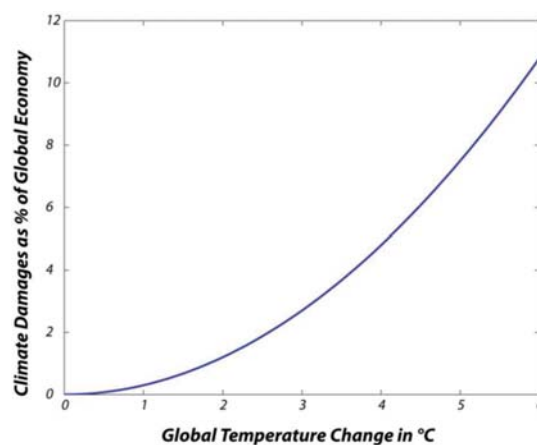
Costs can no longer be seen as externalities – they need to be recognized as drags on growth

Impact of Climate Change on Market Sectors

- Agriculture
- Forestry
- Fishing
- Insurance
- Infrastructure
- Energy (Negative Feedback)
- Tourism / Travel

Impact of Climate Change on Non-Market Sectors

- Health
- Ecosystems / Biosphere
- Land Use and water resources
- Human displacement



Source: Drs. Timothy Bralower and David Bice, Professors of Geosciences, College of Earth and Mineral Science, The Pennsylvania State University; February 2021

CONFIDENTIAL

Property of AXA IM and its affiliates – Any reproduction or disclosure of this document, in whole or in part, is prohibited



2

• AXA IM - RESTRICTED

ESG Integration based on common foundations

3 pillars incorporated across AXA IM Core portfolios



CONFIDENTIAL

Property of AXA IM and its affiliates – Any reproduction or disclosure of this document, in whole or in part, is prohibited



3

• AXA IM - RESTRICTED

Climate change is the biggest risk to our economic and physical world

Wealth for the future requires climate aligned portfolios today



Reduce climate related risks



De-carbonise portfolios



Seek growth opportunities related to the energy transition

Reduce climate related risks

- **Identify risks**
 - Physical / financial / operating and supply chains / regulatory and fiscal / transition costs / customer and market risk
- **Quantify risks**
 - ESG data help quantify risks
 - Increased transparency from company reporting
 - TCFD* initiative is important
- **Monitor risks**
 - Change in relative price of renewable versus fossil fuel power
 - Regulation
 - Widening of carbon pricing schemes
 - Global co-ordination on carbon taxes

*Task Force on Climate-Related Disclosures

De-carbonise portfolios

- Understand scope 1, 2 and 3 emissions at corporate and sector level
- Exclude high emitters / non-green businesses (coal, oil, dirty industry)
- Allocate to best in class
 - Important to have good ESG data and high level of engagement with corporates
- Identify transition leaders to lock in future carbon reductions (pathways)
- Invest in green assets

The role of investors

Allocating capital to decarbonisation can improve investment performance

- Reduce exposure to carbon, invest in climate solutions
- De-carbonisation of portfolios to reduce risks
- Focus on technological change and new networks
- Green bonds, sustainable bonds, TCFD, science based targets, net zero ambitions
- Carbon transition can be as transformative as the digital revolution

Disclaimer

In Singapore, this document has been issued by AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd. (Registration No. 199001714W). In other countries, this document has been issued by AXA Investment Managers Asia Limited. References to "AXA IM Asia" below shall be references to AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd. or AXA Investment Managers Asia Limited as appropriate.

This document and the information contained herein are intended for the use of professional or institutional investors and/or accredited investors only and should not be relied upon by retail investors. They have been prepared and issued for private informational and educational purposes only at the sole request of the specified recipients, and not intended for general circulation. They are strictly confidential, and must not be reproduced, circulated, distributed, redistributed or otherwise used, in whole or in part, in any way without the prior written consent of AXA IM Asia. They are not intended for distribution to any persons or in any jurisdictions for which it is prohibited.

To the maximum extent permitted by law, AXA IM Asia makes no warranty as to the accuracy or suitability of any information contained herein and accepts no responsibility whatsoever for errors or misstatements, whether negligent or otherwise. Such information may be subject to change without notice. The data contained herein, including but not limited to any backtesting, simulated performance history, scenario analysis and investment guidelines, are based on a number of key assumptions and inputs, and are presented for indicative and/or illustrative purposes only.

The information contained in this document is not an indication whatsoever of possible future performance and must be considered on this basis. Where information, contents or materials are provided by or quoted from any third party ("Third Party Information"), AXA IM Asia does not accept any responsibility or liability for such Third Party Information, and cannot and does not provide, and shall not be taken to provide, any warranty as to the accuracy, suitability, completeness or correctness of such Third Party Information. Any views, opinions or recommendations (if any) that may be contained in such Third Party Information, unless otherwise stated, do not reflect or constitute views, opinions or recommendations of AXA IM Asia.

This document has been prepared without taking into account the specific personal circumstances, investment objectives, financial situation or particular needs of any particular person. Nothing contained within this document shall constitute an offer to enter into, or a term or condition of, any business, trade, contract or agreement with the recipient or any other party. This document shall not be deemed to constitute investment, tax or legal advice, or an offer for sale or solicitation to invest in any particular fund. If you are unsure about the meaning of any information contained in this document, please consult your financial or other professional advisers. The data, projections, forecasts, anticipations, hypothesis and/or opinions herein are subjective, and are not necessarily used or followed by AXA IM Asia or its affiliates who may act based on their own opinions and as independent departments within the organization.

Investment involves risks. You should be aware that investments may increase or decrease in value and that past performance is no guarantee of future returns, you may not get back the amount originally invested. Investors should not make any investment decision based on this material alone.

In Korea, AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd is a registered Cross Border Investment Advisor/Discretionary Investment Management Company under the Financial Investment Services and Capital Markets Act (the "Act"). The activities referenced under the Act are 5-2-2 Investment Advisory Business and 6-2-2 Discretionary Investment Management Business, respectively. Its financial services are available in Korea only to Professional Investors within the meaning of Article 10 of Enforcement Decree of the Financial Investment Services and Capital Markets Act. To the extent that any fund is mentioned in this document, neither the fund nor AXA IM Asia is making any representation with respect to the eligibility of any recipients of this document to acquire the units/shares in the fund under the laws of Korea, including but without limitation the Foreign Exchange Transaction Act and Regulations thereunder. The units/shares have not been registered under the Financial Investment Services and Capital Markets Act of Korea, and none of the units/shares may be offered, sold or delivered, or offered or sold to any person for re-offering or resale, directly or indirectly, in Korea or to any resident of Korea except pursuant to applicable laws and regulations of Korea.

© 2021 AXA Investment Managers. All rights reserved.

[발제1] 글로벌 녹색금융 동향



Glen Yelton

Invesco ESG 고객전략팀 부장

국문

Glen K. Yelton은 2019년 Invesco에 입사하여 아틀란타에 본사를 둔 ESG 고객전략팀 북미 지역 책임자로 근무했다. 이전에는 OppenheimerFunds SNW 투자 팀(현 Invesco Managed Accounts 팀)의 ESG & Impact Investment 책임자로 임팩트 전략에 대한 분석 책임을 맡았다.

2015년 SNW 팀에 합류하기 전에 Glen은 IW Financial에서 ESG 연구 프로그램을 관리했고 이전에는 American Value Investments에서 ESG 데이터 수집을 감독했다. 여러 산업에 걸쳐 포춘지 선정 100대 고객들을 위해 경쟁력 있는 연구 정보를 제공했고 미 육군의 심문관으로 일했다.

English

Glen K. Yelton joined Invesco in 2019 as Head of ESG Client Strategies North America based in Atlanta. Previously Glen served as the Director of ESG & Impact Investing on OppenheimerFunds' SNW Investment Team (now known as the Invesco Managed Accounts team) with analytical responsibilities for the Impact strategies.

Prior to joining the SNW team in 2015, Glen managed the ESG research program at IW Financial. Before that, he oversaw ESG data collection at American Values Investments. Additionally, he has provided competitive intelligence research for a variety of Fortune 100 clients across several industries and served as an interrogator for the U.S. Army.

Global Green Finance:

What are the driving forces and realities in emerging markets?

(Global Emerging Network in Economy Forum, September 30 2021)

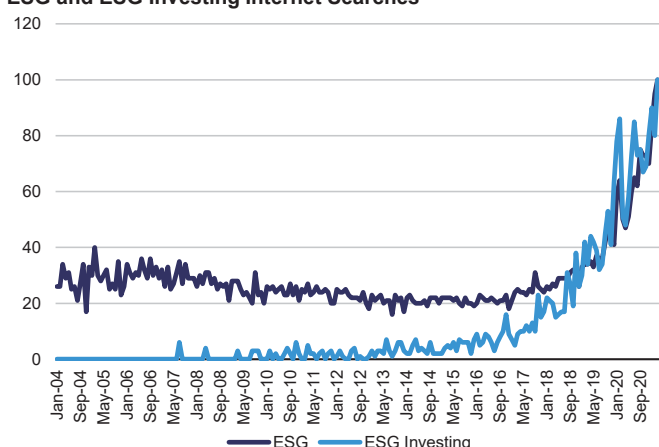


Glen Yelton
Head of ESG Client Strategy, North America / EMEA

Confidential: This presentation is solely for the attendees of the 2021 Global Emerging Network in Economy Forum on 30 September, Seoul, Korea for informational purpose only. This presentation is not an offering and is not intended for and should not be distributed to, or relied upon, by members of the public. Circulation, disclosure, or dissemination of all or any part of this document to any unauthorized person is prohibited.

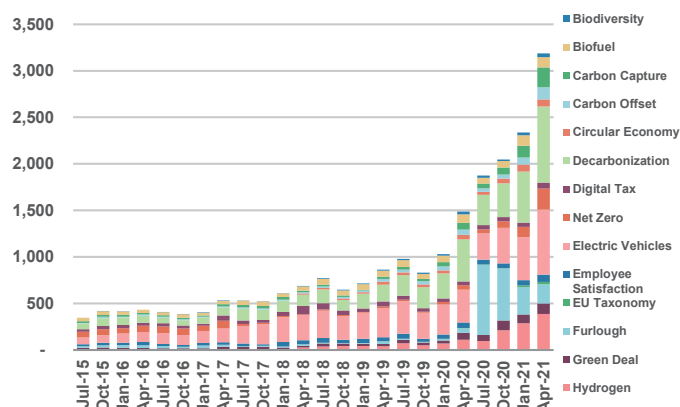
Growing interest in ESG

ESG and ESG Investing Internet Searches



Note: Numbers represent search interest relative to the highest point on the chart for the given region and time. A value of 100 is the peak popularity for the term. A value of 50 means that the term is half as popular. A score of 0 means there was not enough data for this term.

Key themes increasingly mentioned in company transcripts



Global regulators are taking increasing interest in ESG developments

Europe

- SFDR Phase 1 in effect
- Requires asset managers to classify funds as Article 6, 8 or 9
- Underlying technical standards on content, methodologies and presentation of disclosures do not go into effect until next year, Phase 2

U.K.

- FCA to require disclosure of climate-related risks
- FRC Introduction of new U.K. Stewardship Code

U.S.

- Biden Administration Executive Orders: Tackling the Climate Crisis at Home and Abroad; establishing Climate Change Support Office
- SEC Risk Alert Division of Examinations Review of ESG Investing
- SEC public consultation on Climate Change disclosure rule-making

Canada

- Government launch of new Sustainable Finance Action Council
- Focus on enhancing climate-related financial disclosures in public and private sectors, as well as gender and diversity reporting

China

- Guiding Opinions on Promoting Investment and Financing to Address Climate Change was issued in 2020
- First ministry-level document on climate change mitigation after announcement of China's 2060 carbon neutrality target
- Emphasizes necessity for regulators to support and incentivize financial institutions to develop and support climate and green finance products and projects

India

- SEBI set to roll out guidelines on ESG disclosure
- SEBI to engage with industry players to improve ESG disclosure of listed firms and step up transparency and accountability

Hong Kong

- SFC proposed rules asking fund companies to incorporate climate factors into investment and risk management
- Recommends using TCFD guidelines but managers would like clarification on how to apply to different types of strategies

Taiwan

- FSC to impose more stringent rules for fund products focused on ESG to prevent greenwashing
- Fund managers will have to provide and disclose their ESG investment principles
- Require 60% of NAV of labelled funds to be invested in named cause

Source: Ignites, [SFDR will lead to a degree of 'greenwashing'](#); SEC Division of Examinations Risk Alert issued April 9, 2021; Ignites Europe, [FCA to force asset managers to publish climate risk reports](#); ESG Today, [Canada launches sustainable finance action council, aims to enhance climate disclosure](#); Ignites Asia, [India's SEBI set to roll out new ESG disclosure guidelines](#); Ignites Asia, [HK funds industry asks for clarity on new SFC climate disclosures](#); Ignites Asia, [Taiwan's FSC set to impose tighter rules for ESG funds in July](#); Global Sustainable Investment Alliance Global Sustainable Investment Review 2020 issued 2021

SFDR = Sustainable Financial Disclosure Regulation, FCA = Financial Conduct Authority, FRC = Financial Reporting Council, SEC = Securities and Exchange Commission, SEBI = Securities and Exchange Board of India, SFC = Securities and Futures Commission, FSC = Financial Supervisory Commission



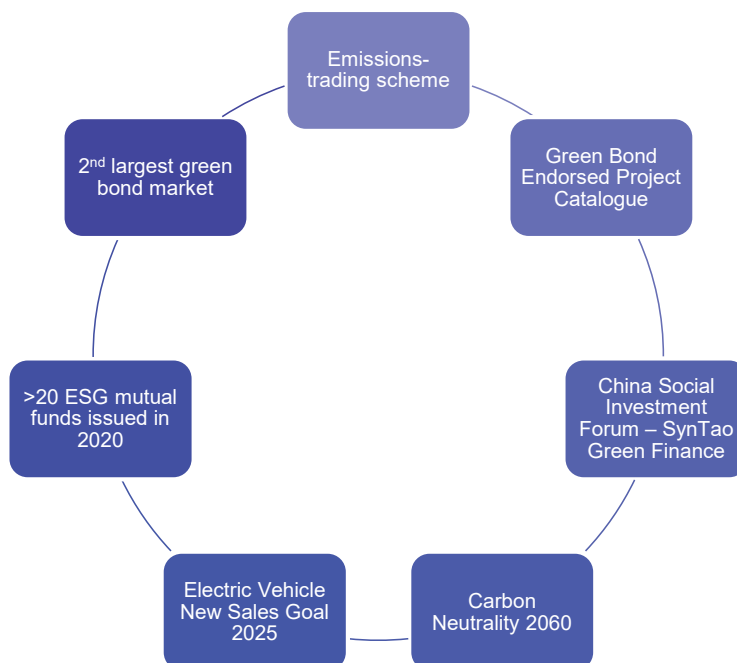
Confidential: This presentation is solely for the attendees of the 2021 Global Emerging Network in Economy Forum on 30 September, Seoul, Korea for informational purpose only. This presentation is not an offering and is not intended for and should not be distributed to, or relied upon, by members of the public. Circulation, disclosure, or dissemination of all or any part of this document to any unauthorized person is prohibited.

3

Expanding on China

Driving forces:

- Client interest
- Policy & regulatory
- Market actions
- Industry pressure



Source: Global Sustainable Investment Review 2020 – Global Sustainable Investment Alliance published 2021.



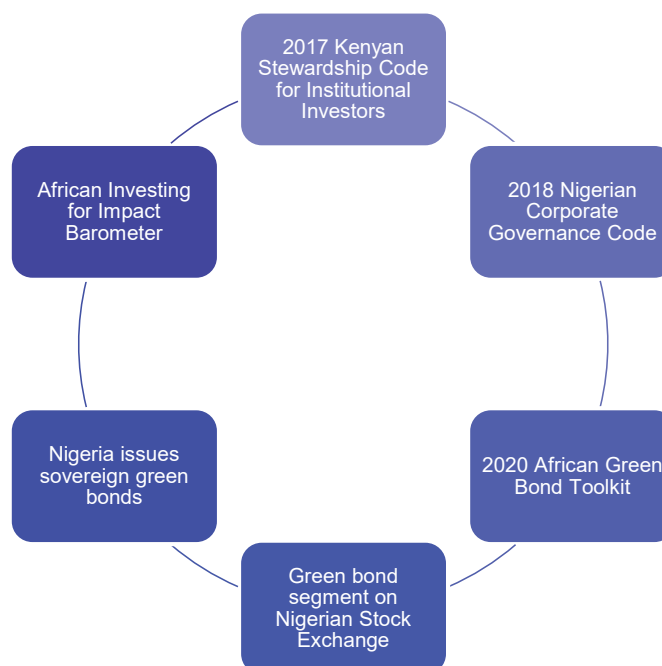
Confidential: This presentation is solely for the attendees of the 2021 Global Emerging Network in Economy Forum on 30 September, Seoul, Korea for informational purpose only. This presentation is not an offering and is not intended for and should not be distributed to, or relied upon, by members of the public. Circulation, disclosure, or dissemination of all or any part of this document to any unauthorized person is prohibited.

4

Expanding on Nigeria & Kenya

Driving forces:

- Client interest
- Policy & regulatory
- Market actions
- Industry pressure



Source: Global Sustainable Investment Review 2020 – Global Sustainable Investment Alliance published 2021.

Thank you

Important Information

The presentation is solely for the attendees of the 2021 Global Emerging Network in Economy Forum on 30 September 2021. Not for further distribution.

This document is intended only for Qualified Institutional Investors in Korea for informational purposes only. This document is not an offering of a financial product and should not be distributed to retail clients who are resident in jurisdiction where its distribution is not authorized or is unlawful. Circulation, disclosure, or dissemination of all or any part of this document to any unauthorized person is prohibited.

This document may contain statements that are not purely historical in nature but are "forward-looking statements," which are based on certain assumptions of future events. Forward-looking statements are based on information available on the date hereof, and Invesco does not assume any duty to update any forward-looking statement. Actual events may differ from those assumed. There can be no assurance that forward-looking statements, including any projected returns, will materialize or that actual market conditions and/or performance results will not be materially different or worse than those presented.

All material presented is compiled from sources believed to be reliable and current, but accuracy cannot be guaranteed. Investment involves risk. Please review all financial material carefully before investing. The opinions expressed are based on current market conditions and are subject to change without notice. These opinions may differ from those of other Invesco investment professionals.

The distribution and offering of this document in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this marketing material may come are required to inform themselves about and to comply with any relevant restrictions. This does not constitute an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such an offer is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

This document is issued in Hong Kong by Invesco Hong Kong Limited 景順投資管理有限公司, 41/F, Champion Tower, Three Garden Road, Central, Hong Kong.



Confidential: This presentation is solely for the attendees of the 2021 Global Emerging Network in Economy Forum on 30 September, Seoul, Korea for informational purpose only. This presentation is not an offering and is not intended for and should not be distributed to, or relied upon, by members of the public. Circulation, disclosure, or dissemination of all or any part of this document to any unauthorized person is prohibited.

[발제2] 지속가능한 녹색 금융 투자의 국내 동향



김 형 수

한국신용평가 본부장

국문

현재 한국신용평가 PF/ESG 평가본부 상무로 재직 중이며, 지난해부터 환경부 주관 녹색금융추진TF에 참여하여 녹색금융 활성화를 위한 외부자문위원으로 활동하고 있다.

과거 재경부 정부혁신추진위원회, 행안부 지방분권화추진위원회, 산자부 공기업 구조조정 이행계획 점검위원회, 인천시 투자기획위원회 등에 위원으로 참여한 바 있다.

최근 ESG 관련 주요 리포트로는 <국내 ESG 채권시장의 성장과 외부평가제도 도입의 필요성>, <ESG 태동의 시대, 신용평가에는 어떻게 반영하고 있는가?> 등을 발표하였다.

English

Hyungsoo Kim is currently working as a head of PF/ESG Group in Korea Investors Service(KIS), and has participated in TF for boosting the Green Finance of Korea organized by the Ministry of Environment since last year as an external professional advisor.

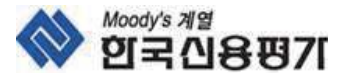
In the past, he participated in the Finance Ministry's government innovation promotion committee, the Ministry of Public Administration and Security's decentralization promotion committee, the Ministry of Commerce, Industry and Energy's restructuring implementation committee, and the Incheon Metropolitan Government's, investment planning committee.

ESG-related major reports released recently are <the growth of the domestic ESG bond market and the necessity of an external assessment system>, <The early age of ESG, and the credit rating?>, and so on



지속가능한 녹색금융 투자의 국내 동향

PF/ESG평가본부 본부장
김형수 상무



CONTENTS

I. 국내 녹색금융 동향 및 전망

- 1.1 정부 및 주요 공공기관들의 최근 동향
- 1.2 녹색채권의 정의
- 1.3 지속가능채권의 정의
- 1.4 국내 녹색채권 가이드라인
- 1.5 국내 녹색금융 동향
- 1.6 한국 녹색금융 시장의 향후 전망

II. 녹색금융 시장의 새로운 대안 : 지속가능연계 채권

1. 국내 녹색금융 동향 및 전망

The History of
Credit Rating in Korea | KIS

- 1.1 정부 및 주요 공공기관들의 최근 동향
- 1.2 녹색채권의 정의
- 1.3 지속가능채권의 정의
- 1.4 국내 녹색채권 가이드라인
- 1.5 국내 녹색금융 동향
- 1.6 한국 녹색금융 시장의 향후 전망

▶ 세계적으로 비판받는 우리나라의 환경보호 수준

※ESG(Environment, Social, Governance) 채권

환경, 사회, 지배구조 등 사회적책임 목적으로 발행되는 채권.

2020년 5월 기준 발행 잔액은 59조원으로, 18년 말에 비해 65배 증가하였다.
코로나 사태를 계기로 증가하고 있으며, 9월 기준으로는 '69조' 정도로 추정된다.

▶ 국내 ESG 채권 90% 정도가 한국주택금융공사의 MBS

주택금융공사, 소셜 주택저당증권 MBS 발행

출처 : 마이뉴스24 (19.03.05)

KB금융 "화력발전 투자·대출 더는 안한다"

출처 : 한국경제 (20.09.27)

금융권에 부는 ESG 바람...경영전략 살펴보니

출처 : 뉴스웨이 (20.09.22)

27일 KB국민은행에서 화력발전 관련 사업에 투자·대출을 하지 않겠다고 선언했습니다.

화력발전이 자본을 공급할 경우, 은행은 환경파괴의 공범으로 인식될 수밖에 없습니다.

이와 같은 '사회적책임'을 준수하는 것은 금융권에게도 경영 핵심요소가 되었습니다.

제1금융권 은행권의 올해 ESG 채권 발행은 5조원을 넘어 이미 작년 규모를 넘은 상태입니다.

"착한 금융이 이젠 미래 먹거리"...증권사에 ESG 바람 분다

머니투데이방송 김혜수 기자 cury0619@mtn.co.kr 2020/11/03 15:53

환경·사회·지배구조 개선 등 사회적 책임투자를 목적으로 발행되는 ESG 채권 시장 규모가 날이 갈수록 커지고 있다. 얼마 전까지만 하더라도 '돈 안되는 분야'로 인식됐지만, 이젠 미래 먹거리 분야로 우뚝 떠오르고 있다.

▶ 코로나19 계기로 올해 ESG 채권 발행 규모는 급증

금융권, 코로나 사태에 ESG채권 발행 봇물

출처 : 아주경제 (20.09.14)



이산화탄소 배출량 세계 7위 한국... 측정 위성 없고 띄울 계획도 '0'

출처 : 동아일보 (19.09.23)

반기문까지 나선 '기후악당' 비판...文대통령은 '개도국 특수성' 강조

출처 : 서울경제 (20.09.23)

"2050년 탄소 제로" 한국도 마침내 합류

한겨레 :2020-10-28 21:20 수정 :2020-10-29 02:42

문 대통령, 국회 시정연설서 첫 선언, "문 대통령, 기후위기 행동해달라"

한신평, 첫 ESG 채권 인증평가 실시

출처 : 파이낸셜뉴스

한국신용평가는 올해 ESG(Environment, Social Responsibility, Governance)채권 인증평가 사업을 본격화했다고 30 일 밝혔다. ESG 채권 인증평가 사업은 사전검증에서부터 사후보고까지 ESG 채권을 체계적으로 검증해 등급을 매기는 것이다.

ESG에 쏠린 국민연금... "2년내 자산 50% 투자"

한국경제 2020.11.10

김용진 이사장 계획 발표
최희남 사장 "KIC도 투자 확대"

김용진 국민연금공단 이사장은 2022년까지 ESG(환경·사회·지배구조) 등을 반영한 자산을 전체 자산의 50%가량으로 확대할 계획이라고 9 일 발표했다.

ESG 치고 나간 최태원 "SK 그룹, 전력 100% 재생에너지로 조달"

출처 : 한국경제 2020.11.02

국내기업 최초 SK 그룹 8 개사 'RE100' 가입
대규모 전력공급 필수인 하이닉스도 친환경 에너지로 총당
2050년까지 100%...경유·가스 계열사도 재생에너지 확대
기업 경영 새 축 'ESG 드라이브'...정부 그린뉴딜에 합류

Target Media : 국내 47개 중앙지, 경제지, 지역 종합지

Period: 2011. 01. 01 - 2021. 03. 21

Method : Online data analysis tool



자료: 한국생산성본부 지속가능경영추진단

1.1 정부 및 주요 공공기관들의 최근 동향

- 청와대 대통령 직속 국가기후환경회의 출범
한국형 지속가능발전 목표 수립: '온실가스 감축 목표' 및 '2050년 장기 저탄소 발전전략'
금년 5월 제2차 P4G 정상회의 개최
- 환경부 제2차 기후변화 대응 기본계획 수립, 2050 온실가스 감축목표 및 추진과제 추진
녹색산업 특화자금 조성, 민관합동 녹색산업 전용펀드 운영
2020년 녹색금융 촉진을 위한 전문가포럼 개최
기재부, 금융위, 산업부와 공동으로, '녹색금융 유인책 모색'을 위한 TF 운영
:'그린본드 발행 자원제도 시행 및 인증기관 등록제' 추진 중
2020년 말 녹색채권 가이드라인 발표, 한국형 Taxonomy 제정 진행 중
- 기획재정부 공기업 경영평가에 '사회적 가치' 평가 비중 확대
공무원 채용과 승진, 재정사업, 공공조달 등에서 '사회적 가치'를 중요 평가항목으로 반영
민간기업 정책자금 지원 시 사회적 가치 우수 기업 우대
- 금융감독원 지속가능 기후금융 스터디 (2019년)
사회적 책임 관련 정보제공 확대
사회적 가치 우수기업에 대한 지원실적 점검
사회적 책임투자 관련 우수금융지원사례 전파
금융지주회사의 지속가능, 책임투자원칙 이행 현황 점검, 자발적 참여 유도

- 국민연금 기금운용위원회에서 'ESG 투자비중 확대와 평가 강화' 의결
ESG 채권 투자를 위한 용역 발주, 현재 진행 중
'2년 내 운용기금 50% ESG에 투자' 발표
- 한국거래소 2010년 ESG 정보공시에 대한 기준 도입
2015년 ESG 지수 발표, 관련 상품 개발
2020년 ESG 채권 전용 세그먼트 개설
- 국회 한국형 그린 뉴딜과 ESG 채권 투자 활성화를 위한 정책 연구 활발
: 이용우 의원 외, '사회적책임투자 활성화 방안' 국회공정회 개최

[최근 동향]

- 9월, 이용우 의원 외, '사회적책임투자 활성화 방안' 국회공정회 개최
- 10월, 삼성그룹 금융5개사 탈석탄 선언
- 10월, 국회 시정연설서 문재인 대통령 '2050 탄소 제로 선언': 공식 선언은 최초
- 10월, SK그룹 최태원 회장 ESG 경영 선언
- 11월, 국민연금 이사장 '2년 내 운용기금 50% ESG에 투자' 발표
- 11월~12월, KB금융, 농협금융, 우리금융, 신한금융, 하나금융 등, '탈석탄 금융, 녹색금융'에 적극 참여 선언
- 1월, 한화그룹 금융6개사 '탈석탄 금융' 선언
- 1월, 금융위&환경부, '2021년 녹색금융 추진계획' 발표
- 5월, P4G 서울 정상회의 개최

1.2 녹색채권 정의



- 62개국 550개의 회원을 두고 있으며, 국제자본시장에서 중요한 문제를 협의하고 결정하는 국제적 협의 기구
- 1968년에 설립된 국제채권딜러협회를 모태로 2005년 국제자본시장협회로 명칭을 변경
- 2004년에는 그린본드 원칙 등을 제정하여 ESG 금융시장을 견인

□ 'Green Bond' Definition

Green Bond 원칙(Green Bond Principle)을 준수하여 발행된 채권, 즉 환경보호, 지속가능한 개발 또는 기후변화 완화 및 적응과 같은 그린프로젝트에 자금을 대거나 재정을 지원하는 채권

1.2 녹색채권 정의

Climate Bonds INITIATIVE

- 영국에 소재한 투자자 중심의 비영리단체로 투자자, 산업 및 정부의 이해관계를 조정하는 역할, 주로 기후채권에 대해 라벨을 부여하고 인증하고 관리하는 역할
- 과학자와 산업 전문가들을 패널로 하여 좀 더 엄격한 그린본드 표준 및 인증제도 (Climate Bond Standards, CSB 제공)
- ICMA의 GBP와 차이는 없으나, 자금사용 용도를 '기후채권 정의분류표'로 세분화
- 기후채권에 적합한 Green Bond 인증 서비스제공

□ 'Green Bond' Definition

A bond or other debt instrument that is certified by the **Climate Bonds Standard Board** as meeting the requirements of this Climate Bonds Standard.

1.3 지속가능채권 정의



- UN SDGs(유엔 지속가능개발목표)는 2000년부터 2015년까지 시행된 새천년개발목표(MDGs)를 종료, 2016년부터 2030년까지 새로 시행되는 유엔과 국제사회의 최대 공동목표
- 인류의 보편적 사회문제 (빈곤, 질병, 교육, 여성, 아동, 난민, 분쟁 등), 지구 환경 및 기후변화 문제 (기후변화, 에너지, 환경오염, 물, 생물다양성 등), 경제 문제 (기술, 주거, 노사, 고용, 생산 소비, 사회구조, 법, 인프라 구축, 대내외 경제)를 2030년까지 17가지 주요 목표와 169개 세부목표로 해결하고자 이행하는 국제사회 최대 공동 목표이며, 2015년 제70차 UN총회 및 UN지속가능개발 정상회의에서 194개국 만장일치로 제정

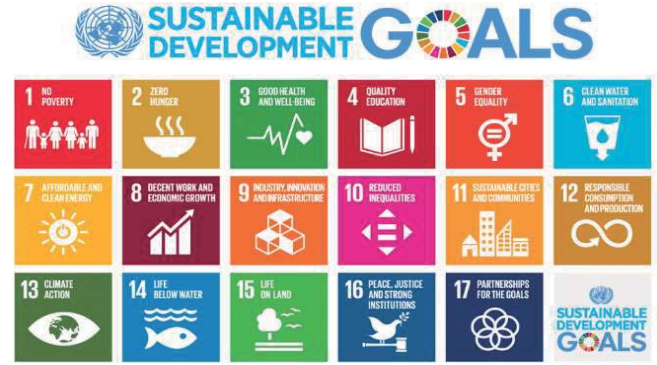
□ Definition

지속가능 채권의 사업 및 프로젝트 범주를 환경 뿐만 아니라, 사회, 경제, 거버넌스 까지 포함한다고 정의

1.3 지속가능채권의 정의

지속가능 발전목표(SDGs)

- Goal 1 : 모든형태의 빈곤종결
 Goal 2 : 기아해소, 식량안보와 지속가능한 농업발전
 Goal 3 : 건강 보장과 모든 연령대 인구의 복지증진
 Goal 4 : 양질의 포괄적인 교육제공과 평생학습기회 제공
 Goal 5 : 양성평등달성과 모든 여성과 여아의 역량강화
 Goal 6 : 물과 위생의 보장 및 지속가능한 관리
 Goal 7 : 적정가격의 지속가능한 에너지 제공
 Goal 8 : 지속가능한 경제성장 및 양질의 일자리와 고용보장
 Goal 9 : 사회기반시설 구축, 지속가능한 산업화 증진
 Goal 10 : 국가 내, 국가 간의 불평등 해소
 Goal 11 : 안전하고 복원력 있는 지속가능한 도시와 인간거주
 Goal 12 : 지속가능한 소비와 생산 패턴 보장
 Goal 13 : 기후변화에 대한 영향방지와 긴급조치
 Goal 14 : 해양, 바다, 해양자원의 지속가능한 보존노력
 Goal 15 : 육지생태계 보존과 삼림보존, 사막화방지, 생물다양성 유지
 Goal 16 : 평화적, 포괄적 사회증진, 모두가 접근가능 한 사법제도 제도와 포괄적 행정제도 확립
 Goal 17 : 이 목표들의 이행수단 강화와 기업 및 의회, 국가 간의 글로벌파트너십 활성화



Social Development

지속가능 Development

환경 Development

1.4 국내 녹색채권 가이드라인

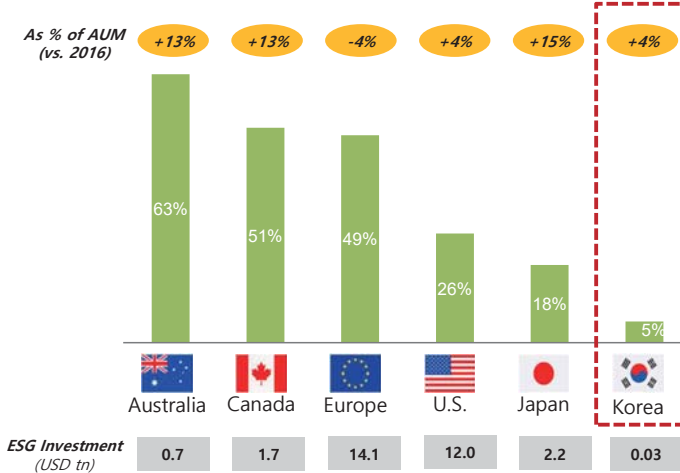
환경부, 녹색채권 가이드라인 (2020.12. 발표)

- 정의: 발행자금이 환경개선 목적을 위한 '녹색 프로젝트'에 사용되며, 4가지 핵심요소(조달자금의 사용, 프로젝트 평가와 선정과정, 조달자금의 관리, 사후보고)의 모든 의무사항을 충족하는 채권
 - 6가지 환경목표에 부합하는 프로젝트
 - 1) 기후변화 완화, 2) 기후변화 적응, 3) 천연자원 보전, 4) 생물다양성 보전
 - 5) 오염 방지, 관리, 6) 순환자원으로의 전환
- 해당 사업에 직접 사용되는 비용 뿐만 아니라, 투융자나 연구개발비, 인력교육비, 모니터링 비용 등 부수비용, 그리고 투자 및 차환도 포함

1.5 국내 녹색금융 동향

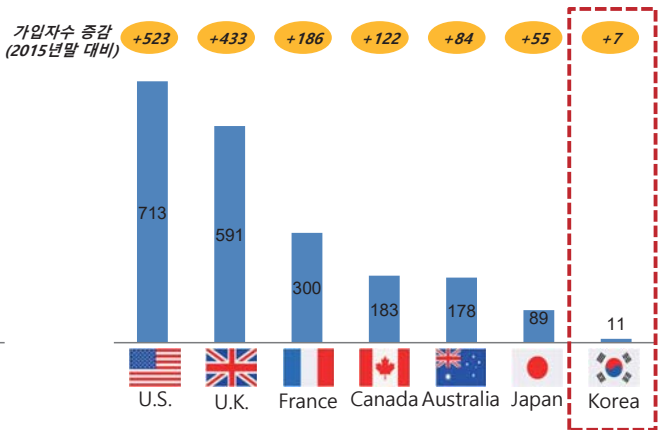
- 한국의 ESG 투자는 글로벌 선진국에 비해 매우 미미
 - 대부분 주식 투자이며, 채권투자 비중은 미미한 수준
 - 해외의 경우 ESG와 책임투자 비중이 매우 높으며, 지속 증가 추세

ESG Investment as % of Total AUM (2018)



Source: Global Sustainable Investment Alliance 2018 Report, Korea Financial Investment Association, Korean National Assembly Budget Office

PRI 가입자수 추이 (2021.02 현재)



Source: Principles for Responsible Investment (PRI)

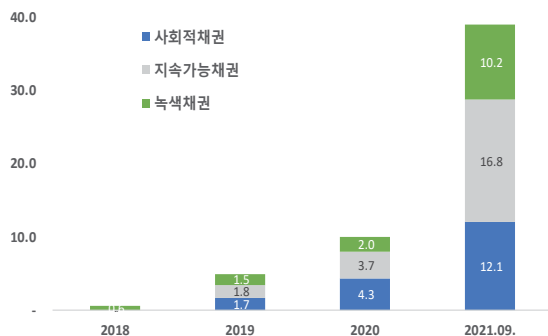
1.5 국내 녹색금융 동향

국내 ESG 채권시장 2019년 이후 발행 급증세

- 2020년 채권발행시장의 6.7%로 낮은 수준이었으나, 금년 들어 급증 추세
- 전년도까지 사회적(Social) 채권에 편중되었으나, 금년 들어 녹색채권 크게 증가

국내 ESG채권 발행 현황 (발행금액 기준)

(단위: 조원)

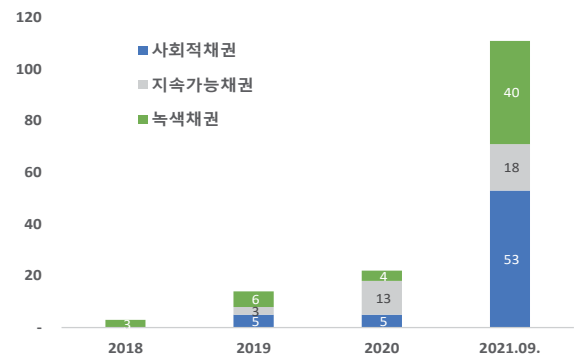


주 1. 한국주택금융공사 MBS 제외

2. 2021년은 9월16일까지 실적 기준

국내 ESG채권 발행 현황 (발행기업수 기준)

(단위: 개사)

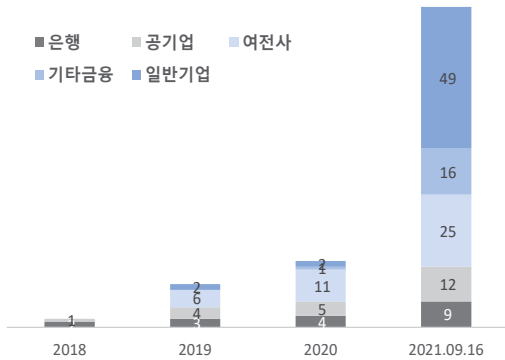


1.5 국내 녹색금융 동향

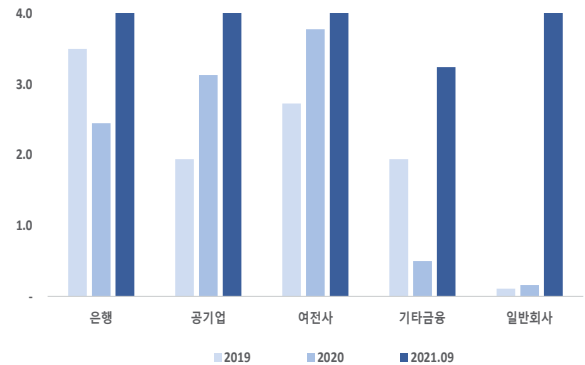
➤ 발행기관 편중 심했으나, 최근 다양화 되고 있는 추세

- 지난해까지 한국주택금융공사 발행 비중이 전체의 90% 이상
- 금년 들어 민간 일반기업 및 금융기관의 발행 크게 증가

발행사별 ESG채권 발행 추이(발행기업수 기준) (단위: 개사)



발행사별 ESG채권 발행 추이(발행금액 기준) (단위: 조원)

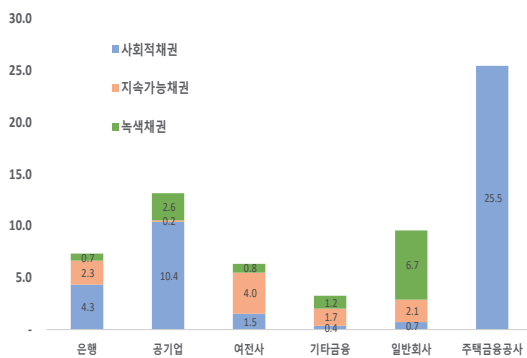


1.5 국내 녹색금융 동향

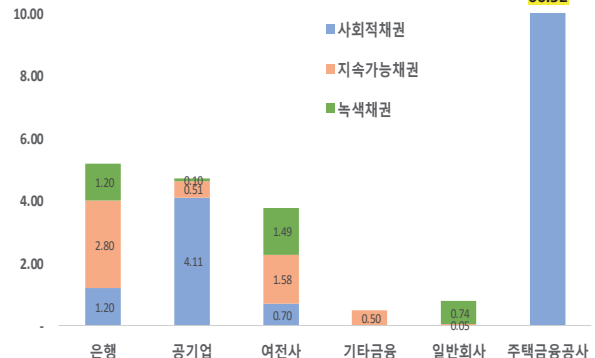
➤ 발행기관 다양화되면서 녹색채권 비중도 확대

- 지난해까지 공기업 및 국책은행 중심으로 발행, 사회적 채권 비중이 높았음
- 금년 들어 일반기업이 녹색채권 위주로 발행함에 따라, 전체적으로 녹색 비중 제고

2021년 국내 ESG채권 발행사별 발행 현황 (단위: 조원)



최근 3년간 발행사별 국내 ESG채권 발행 현황 (단위: 조원)



주) 2018~2020년

1.5 국내 녹색금융 동향

- 코로나19를 계기로 기후/환경에 대한 국내외 인식 고조
 - '기후변화 대응' 등 국제 사회의 움직임에 공조 필요성 증대
 - '한국이 최대의 탄소 배출국'이라는 부정적 인식 전환 필요
- 정부, 기후/환경과 SRI(사회적 책임투자) 관련 강력한 드라이브 정책 추진 중
 - 정부 유관부서들의 업무목표에서 우선 순위 설정
 - 국민연금, 공기업이나 정부출자 금융기관 중심으로 적극적인 투자 및 발행 유도
- 기업의 자발적 참여 분위기 확산
 - '친환경, 저탄소' 등 환경관련 프로젝트와 지속 가능한 투자에 관심 고조
 - 중소 상공인이나 사회적 취약계층 지원 등 기업참여 요구 증가

1.6 한국 녹색금융시장의 향후 전망

단기적으로 수요 급등, 공급부족 현상 지속 가능성

- 정부의 강력한 추진 의지, 한국형 그린 뉴딜 추진
- 구체적인 Incentive 정책 실현 가시화
- 국민연금을 비롯한 공공 투자기관들의 ESG 투자 확산세
- 민간 기업 및 금융시장에서의 자발적인 참여 분위기 고조

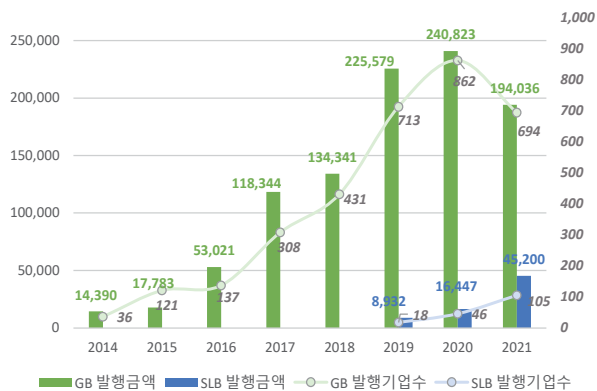
2. 지속가능연계 채권

The History of
Credit Rating in Korea | KIS

지속가능연계채권(SLB: Sustainability Linked Bond) 발행 빠른 속도로 성장

- 초기에 SLB는 주로 유럽 중심으로 발행하였으나, 최근 미국, 일본 등의 국가에서도 급증세
- 녹색채권과 SLB간 발행규모 격차도 빠른 속도로 축소되고 있는 양상
- 과거의 절대적 실적보다 미래의 개선에 초점을 두는 점이 가장 큰 특징

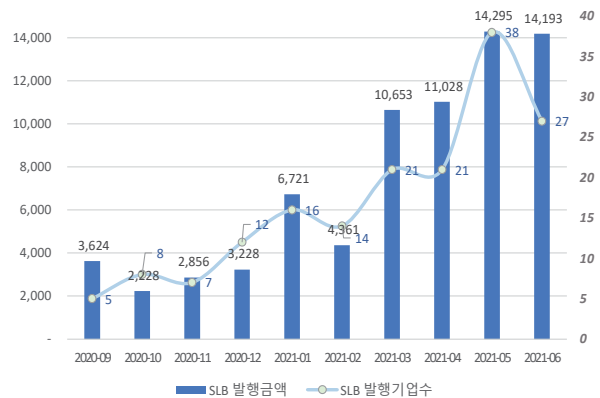
녹색채권 및 SLB 발행 현황 (단위: \$Millions, 개사)



주) 2021년은 5월 31일까지의 발행액, 발행건수

자료: Bloomberg

월별 SLB 발행규모 추이 (단위: \$Millions, 개사)

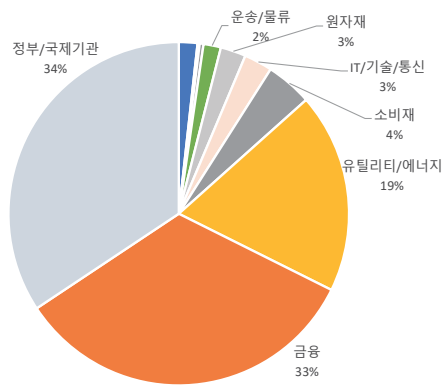


자료: Bloomberg

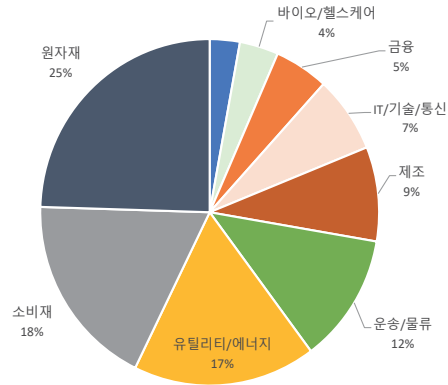
녹색채권 발행이 어려운 기업들에게 녹색금융 참여 기회 확대

- 녹색채권 발행이 쉽지 않았던 원자재, 소비자재, 운송/물류 기업의 ESG 발행 기회 확대

| 산업별 녹색채권 발행금액 비중



| 산업별 SLB 발행금액 비중



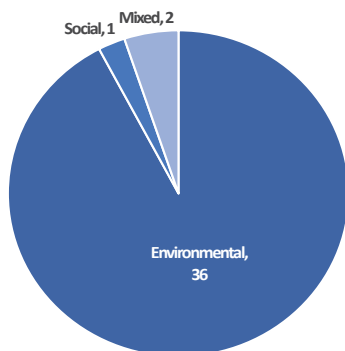
주 1) 블룸버그 산업분류기준(Bloomberg Industry Classification Standard; BICS)에 따라 분류
 2) 2019년 1월 1일부터 2021년 5월 31일까지의 발행실적 기준

자료: Bloomberg

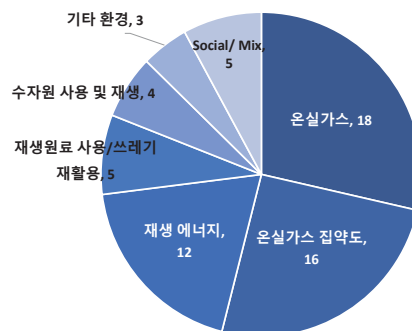
온실가스 관련 KPI가 절반 이상 차지

- 입수한 SLB 외부검토 보고서 39건 중 36건에서 환경 관련 KPI 설정
- 총 63개의 KPI(SLB 건당 평균 1.6개) 중 34개는 온실가스 관련

| SLB 사전 외부검토 사례- KPI 범주



| SLB 사전 외부검토 사례- KPI 세부 주제



주 1) ICMA Sustainable Bonds Database 등에 외부검토 보고서가 공시된 39건의 SLB 발행사례를 구분
 2) 온실가스 집약도는 온실가스 배출량을 매출액, 고객 수, 운행거리 등으로 나눈 지표임

온실가스 관련 SPT는 연평균 3.1% 수준의 감축률 설정

온실가스 관련 KPI에 대한 SPT 수준

발행사	업종	온실가스 구분	감축률 (연환산)	기준연도	목표연도	의욕수준 판단
Aeroporti di Roma SpA	운송	Scope 1&2	53.0% 6.6%	2019	2027	Ambitious
		Scope 3	7.0% 0.9%	2019	2027	Moderately Ambitious
Ahold Delhaize	유통	Scope 1&2	29.0% 4.1%	2018	2025	Ambitious
Berlin Hyp AG	금융	Scope 1&2 (I)	40.0% 4.0%	2020	2030	Ambitious
Enel S.P.A.	발전	Scope 1	70.0% 5.4%	2017	2030	Advanced
Etihad Airways	운송	Carbon emissions (I)	17.8% 2.5%	2017	2024	Robust
H&M Group	소비재	Scope 1&2	20.0% 2.5%	2017	2025	Ambitious
		Scope 3	10.0% 1.3%	2017	2025	Ambitious
Hapag-Lloyd AG	운송	Carbon emissions (I)	60.0% 2.7%	2008	2030	Ambitious
Imerys	화학	Scope 1&2 (I)	22.9% 3.3%	2018	2025	Ambitious
JBS	식품제조	Scope 1&2 (I)	30.0% 2.7%	2019	2030	Ambitious
LafargeHolcim	건설자재	Scope 1 (I)	17.5% 1.5%	2018	2030	Ambitious
Nomura Research Institute	소프트웨어	Scope 1&2	72.0% 4.2%	2013	2030	Advanced
NRG	발전	Scope 1&2&3	50.0% 4.5%	2014	2025	Advanced
Odjell SE	운송	Carbon emissions (I)	50.0% 2.3%	2008	2030	Ambitious
		Scope 3 (I)	45.0% 3.2%	2016	2030	Advanced
Rexel	전자	Scope 1&2	35.0% 2.5%	2016	2030	Advanced
Simpar	운송	Scope 1&2 (I)	7.8% 1.3%	2019	2025	Ambitious
Surbana Jurong	건설링	Scope 1&2 (I)	10.0% 1.4%	2022	2029	Ambitious
Suzano	제지	Scope 1&2 (I)	10.9% 1.1%	2015	2025	Aligned
Tesco PLC	유통	Scope 1&2	60.0% 6.0%	2015	2025	Ambitious
UltraTech Cement	건설자재	Scope 1 (I)	22.2% 1.7%	2017	2030	Ambitious
Verallia	유리제조	Scope 1&2&3	50.0% 4.5%	2014	2025	Advanced
		Scope 1&2	50.0% 4.2%	2018	2030	Robust
Chanel	의류	Scope 3	10.0% 0.8%	2018	2030	Robust
		Scope 1&2	50.0% 8.3%	2018	2024	Robust
		Scope 1&2&3	25.0% 2.1%	2018	2030	Robust
Eni	에너지	Scope 1&2&3 (I)	15.0% 1.3%	2018	2030	Robust
Natura	소비재	Scope 1&2&3 (I)	13.0% 1.9%	2019	2026	Robust
A2A	발전	Scope 1 (I)	47.0% 3.6%	2017	2030	Advanced

- 온실가스 관련 목표 연평균 감축률 3.1%

- 파리협정 목표를 충족하는 수준

- 감축률 정도를 벤치마크와 비교하여 감축의지
에 대한 판단이 중요

- 주1) 온실가스 구분에서 Carbon emissions는 온실가스 Scope이 명기되지 않은 경우임
 2) 온실가스 배출량은 다음과 같은 Scope(범위)로 구분
 Scope 1 배출량: 기업이 직접 소유 및 통제하는 배출원에서 생성되는 직접 배출(유류, 가스)
 Scope 2 배출량: 기업이 비즈니스를 전개하면서 소비하는 에너지에서 발생하는 배출(전력)
 Scope 3 배출량: 기업 비즈니스 과정에서 자사 소유(통제)가 아닌 기타 외부 배출원에서 발생
 하는 간접적 배출
 3) 온실가스 구분에서 (I)는 온실가스 집약도 지표를 의미
 4) 의욕수준 판단에서 붉은색은 Vigeo Eiris, 푸른색은 Sustainalytics 외부검토 건임
 5) 연환산 감축률은 SBT에서 제시한 Annual linear reduction rate(=감축률/(목표연도-기준연도))
 방식으로 환산

자료: 각사 외부검토 보고서

발행자의 관점

- ESG 금융시장에 참여하고자 하는 기업들에게 새로운 기회 제공

- 기업이 공시해야 하는 중장기 ESG경영 목표와 일치

국내 주요 기업의 온실가스 배출량 감축 목표

회사명	온실가스 구분	온실가스 배출량			온실가스 감축 목표		
		2017	2018	2019	감축률	기준시점	목표시점
삼성전자	Scope 1	3,668	4,855	5,067	-	-	-
	Scope 2	9,907	10,296	8,733	-	-	-
현대자동차	Scope 1	853	875	808	26%	2016	2030
	Scope 2	1,883	1,937	1,901	-	-	-
SK텔레콤	Scope 1	7	8	7	0%	2017	2030
	Scope 2	869	927	999	Net- Zero	-	2050
LG전자	Scope 1	1,105	785	620	50%	2017	2030
	Scope 2	828	852	884	-	-	-
롯데케미칼	Scope 1	4,391	4,178	4,686	-	-	-
	Scope 2	1,554	1,703	1,687	-	-	-
포스코	Scope 1	75,633	77,391	79,448	20%	2017	2030
	Scope 2	1,108	1,107	816	50%	2017	2040
한국남동발전	Scope 1	58,070	57,504	53,335	35%	2030 BAU	2030
	Scope 2	71	68	64	Net-zero	-	2050
금호석유화학	Scope 1	2,991	3,167	3,176	-	-	-
	Scope 2	344	333	334	-	-	-
KB금융그룹	Scope 1	19	19	19	25%	2017	2030
	Scope 2	112	112	112	-	-	-
신한금융그룹	Scope 1	17	16	14	46%	2019	2030
	Scope 2	81	80	76	88%	2019	2040

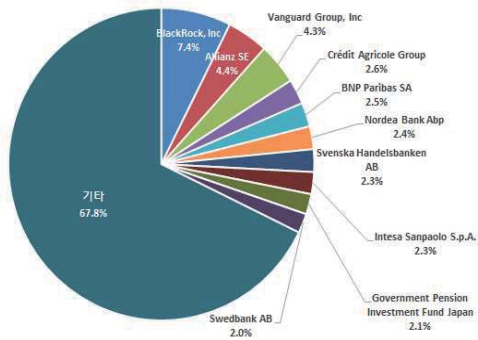
- 주1) CO2 eq는 다양한 종류의 온실가스를 CO2 배출량으로 환산한 수치
 2) Net-Zero(탄소중립)는 온실가스 배출량을 자연에서 온실가스를 흡수
 하는 만큼으로 제한하여 실질 배출량을 0으로 만드는 개념
 3) 포스코 온실가스 감축 목표에서 기준시점은 2017~2019년 평균임
 4) 한국남동발전 2030년 감축목표(35%)는 2030년 BAU(배출전망치) 대
 비 감축 목표임

자료: 각사 지속가능경영보고서

투자자의 관점

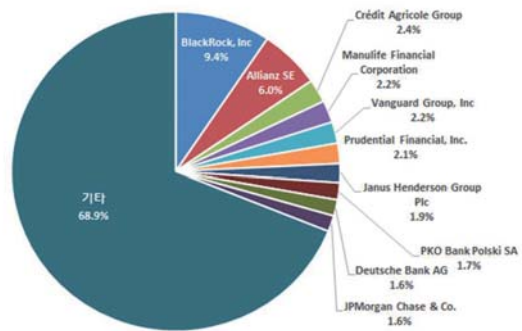
- ESG 금융상품 다양화로 관련 투자 기회 확대
- 목표 달성과 그에 대한 보상(금리조건 등) 연결로 '그린 워싱' 리스크 감소에 적극적 참여 가능

| 녹색채권 투자자 구성



주) 2021년 7월 12일 Outstanding 금액 기준

| SLB 투자자 구성



자료: Bloomberg

정부의 역할

- ESG 금융의 분류체계 확대 및 정비
 - * 유럽 중앙은행, 싱가포르 금융당국, 기타 해외증권거래소 등에서 SLB를 ESG채권으로 동일하게 인정
- 관련정보의 공시 확대, 지표의 비교가능성 제고를 위한 가이드라인 제시 필요

| Euronext ESG Bonds 내 SLB 조회 화면

EURONEXT Live markets		Name, ISIN, Ticker, Index		Search site			
ISSUER	ISIN	LISTING DATE	NOM. (MM)	CCY	TYPE	EURONEXT VENUE	
AEROPORTI DI ROMA SPA	XS2337326727	30/04/2021	500,00	EUR	Sustainability-linked Bond	Dublin	Documents
ENEL FINANCE INTERNATIONAL N.V.	XS2244418609	10/20/2020	500,00	GBP	Sustainability-linked Bond	Dublin	Documents
ODFJELL SE	N00010918048	13/04/2021	850,00	NOK	Sustainability-linked Bond	Oslo	Documents
PUBLIC POWER CORPORATION S.A.	XS2314265237	23/03/2021	650,00	EUR	Sustainability-linked Bond	Dublin	Documents
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR00140000G2	24/11/2020	650,00	EUR	Sustainability-linked Bond	Paris	Documents
SEASPAR CORPORATION	N00010920952	18/05/2021	200,00	USD	Sustainability-linked Bond	Oslo	Documents
SEASPAR CORPORATION	N00010981939	18/05/2021	300,00	USD	Sustainability-linked Bond	Oslo	Documents

자료: www.euronext.com/en/list-products/bonds/esg-bonds

감사합니다

[발제3] 국내외 ESG 투자 및 투자 생태계 조성 현황



이 시 연

한국금융연구원 연구위원

국문

UC Berkeley에서 경제학 박사학위를 취득하였으며 현재 한국금융연구원 은행보험연구실 연구위원으로 재직중이다. 금융위원회·환경부 녹색금융 TF 자문단, 방송통신발전기금운용심의회 의원, 임금채권보장기금 리스크·성과평가위원회 위원, 국민연금 대체투자위원회 위원, KDI 경제정책 자문위원 등을 맡고 있다.

최근 연구로는 국내외 ESG 투자 현황 및 건전한 투자 생태계 조성을 위한 시사점, 국내외 금융기관 기후리스크 관련 대응동향 및 감독방안 연구, 금융그룹 지배구조 감독방안 연구, 기관투자자 주주활동 활성화를 위한 자본시장법령 개선방안 등이 있다.

English

Si-Yeon Lee is a research fellow of the Bankig and Insurance Division at Korea Institute of Finance and did her Ph.D. in economics at University of California, Berkeley. She is an advisory member of the Green Finance Task Force of the Financial Services Commission, the member of the ICT Fund operating committee, the member of the NPS alternative investment committee, advisory member of the KDI economic policy, and etc.

She has done many works on the financial policies of Korea. Her recent works include "The Current Status of the ESG Investments and Implications for a Robust ESG Investment Ecosystem", research on climate risk-related response trends of domestic and foreign financial institutions and supervisory measures, a study on the supervision of Financial Conglomerates corporate governance, and etc.

ESG 투자 생태계의 건전한 성장을 위한 시사점

GENIE 포럼 발표자료

2021. 9. 30.

한국금융연구원 이시연

본 자료는 “국내외 ESG 투자 현황 및 건전한 투자 생태계 조성을 위한 시사점” (이시연, 2021. 03.)의 내용을 발췌·보완한 것임.

1. ESG 투자 현황

- 금융에서 E(환경), S(사회), G(지배구조)에 대한 고려는 최근 국내외적으로 급속히 확산
 - ✓ 사회 전체의 편익을 높이는 양(+)의 외부성과 기업의 지속가능 성장 잠재력을 높이는 차원에서 ESG 투자 유인 강화
 - ✓ 투자자들은 2015년 Paris COP21 및 SDGs부터 기후·환경 변화의 영향에 인식 증대와 함께 그들의 투자 정책을 재평가하기 시작 (i. e. PIMCO, BlackRock 등 글로벌 자산운용사들의 투자 의사결정 반영)
- 그러나 ESG 투자 인프라의 취약성과 위성 가능성은 투자 의사결정을 왜곡시키고 투자 유인을 감소시켜 ESG 투자의 건전하고 건강한 성장을 저해 가능
 - ✓ ESG 관련 개념 및 평가의 불확실성·불투명성 문제
 - ✓ ESG 평가의 기반이 되는 (기업) ESG 관련 정보의 부족, 부정확성, 불완전성 등

1. ESG 투자 현황

- ESG 금융 ecosystem은 평가 대상 발행자, 평가기관, 관련 지수 생산자, 자산운용사와 기관투자자, 최종투자자가 중개고리를 통해 연결
- ✓ 공시 기관, 규제·감독당국, 국제기구 또한 ESG 금융 관련 표준(standard)을 정하는 중요 외부 주체

<그림> ESG 금융 생태계



자료 : OECD (2020), 저자

3

1. ESG 투자 현황

<표> 각 자산군에 대한 ESG 요소의 적용 예시

자산군	구분	사례
주식		전통적 주식에 대한 다양한 전략 가능. 그동안 가장 다수는 네거티브(배제적) 스크리닝이었으나 기업관계(engagement)나 포지티브(best-in-class) 스크리닝으로 이동중
채권	전통적 기업 채권	중요 ESG 기준을 기업 신용분석에 통합하여 신용리스크 판별을 개선
	전통적 국채	재무 및 거시경제적 변수에 초점을 둔 전통적 분석과 함께 ESG 요소를 통합하여 국가 채무 리스크를 판별, PIMCO는 2011년부터 국가 채무등급 모형에 ESG 방식을 채택
	ESG MMF	단기금융시장 상품 투자에 ESG 요소를 적용. BlackRock은 2019년 4월 환경에 초점을 둔 MMF 출시
	녹색채권	녹색라벨을 받은 특정한 채권이며, 환경적 혜택을 가져오는 새로운 또는 기존 프로젝트 자금이 용처
	사회적채권	바람직한 사회적 성과를 가져오는 새로운 또는 기존 프로젝트 자금 모집을 위한 채권
	지속가능채권	녹색 및 사회적 프로젝트의 조합을 파이낸싱/리파이낸싱에 활용되는 채권
	녹색모기지증권 (MBS)	녹색 MBS를 가장 많이 발행하는 Fannie Mae의 경우 녹색 부동산 자금조달을 위한 다수 모기지를 증권화
은행 여신	녹색여신	R&D같은 관련 지원 지출을 포함하는 녹색 프로젝트의 파이낸싱/리파이낸싱에 활용되며 녹색채권보다는 70-80% 적은 규모이나 2018년 이후 빠르게 성장
	지속가능성연계 여신	차주가 사전에 정해진 지속가능성 성과 목표를 만족하도록 유인을 부여하는 여신 상품이나 보증 또는 신용장 같은 조건부상품
대체투자	녹색리츠 PE 및 벤처캐피탈	환경 인증된 부동산에 대한 포트폴리오 익스포저가 있는 리츠 예를 들어 에너지, 모빌리티, 건설 분야 스타트업을 지원하는 사모펀드

자료 : IMF(2019), 저자

4

1. ESG 투자 현황

<표> ESG 지속가능투자 스타일

	스크리닝을 통한 배제 또는 선택	ESG 리밸런싱	테마 포커스	임팩트
목표	반대할만한 행위를 하는 특정 기업을 배제	ESG 평가 체계에 기반하여 투자	특정 E, S, G 이슈에 초점을 맞추어 투자	재무적 수익과 함께 특정 비재무적 성과를 목표
핵심 고려사항	스크리닝의 정의/재무적 영향	ESG 데이터 소스, 최적 리스크	광범위 vs 특정 익스포저	임팩트 성과에 대한 진전을 보고
사례	무기, 화석연료 등 생산업자 배제, 합의된 국제적 표준 준수 주체를 선택	ESG 벤치마크, 액티브 전략 최적화 등	저탄소배출에 대한 환경 포커스	특정한 녹색채권 mandate

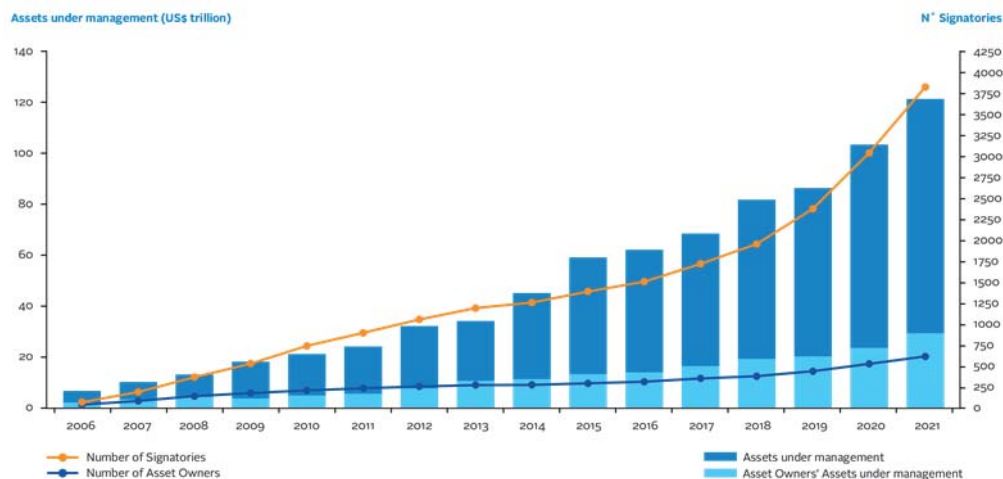
자료 : OECD (2020), 저자

5

1. ESG 투자 현황

- **UN 책임투자원칙(PRI) 참여 규모 확대, 해당 책임투자 대상 자산도 지속적 증가**
 - ✓ 서명기관 3,826개 (2021.3. 기준, 동기 대비 26% 증가, 투자기관 3,404개/자산운용사 609개)
 - ✓ PRI 서명기관 전체 자산운용 규모 121조 달러 (2021. 3. 기준, 동기 대비 17% 증가)

<그림> 책임투자(UN PRI) 서명기관 확대 추이



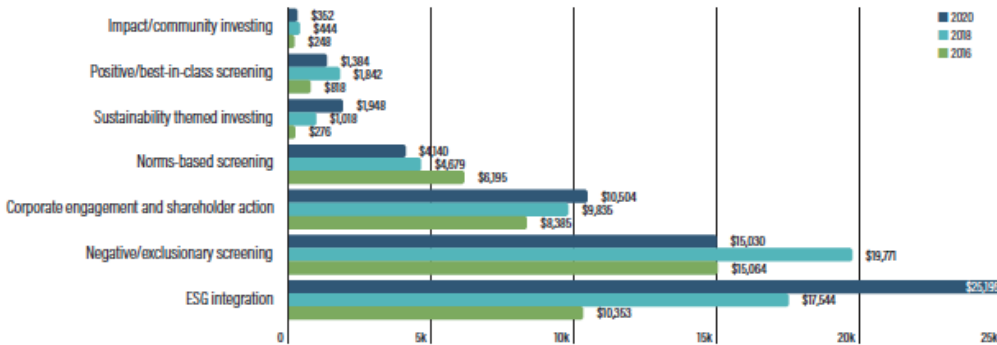
자료: UN PRI

6

1. ESG 투자 현황

- 글로벌 ESG 투자 전략 중 ESG 통합전략 영역의 순자산가치 비중이 가장 높음 (2020년).
- ✓ 2018년까지 가장 높았던 네거티브 스크리닝 전략 영역을 역전

<그림> 투자 전략별 펀드 순자산가치 변화



자료 : Global Sustainable Investment Review (2020)

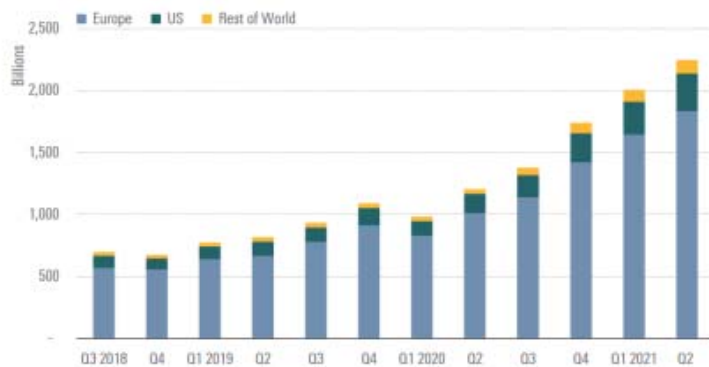
7

1. ESG 투자 현황

- 글로벌 ESG 펀드 규모는 빠르게 성장 중, 지역별 편차 존재
- ✓ 2021년 2분기 기준 2.6조 달러 규모로 추정 (유럽지역 82%, 미국 14%)
- ✓ 주식형 펀드의 성장세가 빠르며 2021년 3월 기준 약 1.2조 달러 규모로 추정
- ✓ 액티브 펀드 비중이 높은 유럽과 달리 미국에서는 ETF를 중심으로 ESG 펀드 활성화

<그림> 글로벌 ESG 펀드 성장 추이

(단위 : 10억 달러)



자료 : Morningstar (2021)

8

1. ESG 투자 현황

- 글로벌 ESG 채권은 2020년 상반기 코로나19 팬데믹 영향으로 다소 감소하다 3분기 이후 성장세 회복

- ✓ 녹색채권과 같은 인증된 채권들이 빠르게 성장, 2020년 12월 초 글로벌 누적 발행액 1조 달러 돌파
- ✓ 사회적 채권의 경우 코로나 19 대응과 관련, 2020년 중 규모가 크게 확대

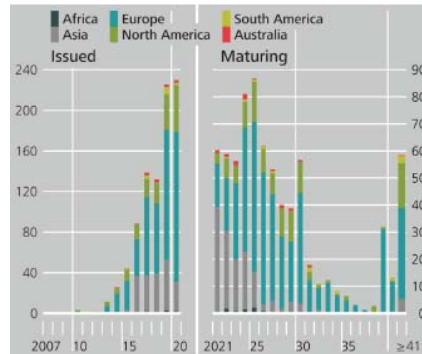
<그림> 글로벌 녹색채권 발행 규모 추이

(단위 : 10억 달러)



자료 : CBI

지역별 연 발행규모



자료 : NGFS

9

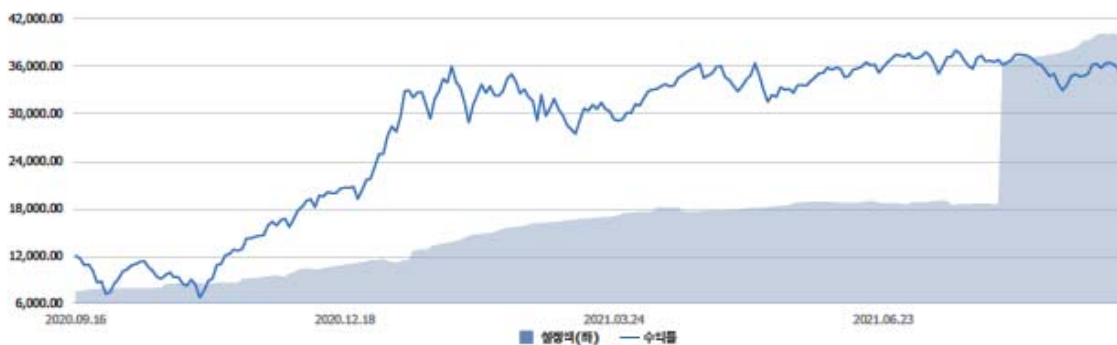
1. ESG 투자 현황

- 국내 ESG 펀드 규모도 급속히 성장

- ✓ 액티브펀드 위주로 빠르게 성장

<그림> 최근 1년간 국내 SRI 펀드 설정액 및 수익률 추이

(단위 : 억원, %)



자료: FnGuide 펀드가이드

10

1. ESG 투자 현황

• 현재까지 국내 상장된 ESG 채권은 사회적 채권 및 정책금융 부문이 큰 비중 차지

<표> 국내 상장 사회책임투자채권 현황 (단위: 개, 백만원)

종류	발행기관수	종목수	상장잔액
녹색채권	54	122	12,834,000
사회적채권	37	690	112,671,902
지속가능채권	46	163	14,150,000
전체	126(137) ³⁾	975	139,655,902

주: 1) 2021년 9월 초 기준
2) 녹색채권(Green Bond, 그린본드): 신재생에너지 등 친환경 프로젝트나 사회기반시설에 투자할 자금을 마련하기 위해 발행하는 채권
사회적채권(Social Bond, 소셜본드): 사회가치 창출 사업에 투자할 자금을 마련하기 위해 발행하는 채권
지속가능채권(Sustainability Bond): 환경 친화적이고 사회가치를 창출하는 사업에 투자할 자금을 마련하기 위해 발행하는 채권
3) 중복을 제거한 기관수(누적 발행기관수)

자료: 한국거래소

1. ESG 투자 현황

• 스튜어드십 코드의 도입 및 확산은 공적 연기금들의 사회책임투자 동기와 규모를 더욱 확대

<표> 국내 주요 연기금의 ESG(사회책임) 투자 규모 (단위 : 억원)

	책임투자 규모 ¹⁾
국민연금	933,700 (1,013,700) ²⁾
사학연금	3,041
공무원연금	3,215 ³⁾
우정사업본부	9,622
한국교직원공제회	750

주 : 1) 2020년 말 기준, 우정사업본부와 한국교직원공제회는 2019년 말 기준
2) 국내주식 직접운용 중 책임투자 적용 금액, 괄호안은 국내주식 위탁운용 중 책임투자 적용 금액(약 8.0조 원)을 합친 수치
3) 해외 책임투자 규모 포함 수치
자료 : 각 기관 홈페이지, 금융투자협회

2. ESG 투자 관련 이슈

- ESG 평가와 활용의 한계 존재
 - ✓ ESG 평가요소의 본질적 다양성
 - ✓ 평가대상(기업)에 대한 ESG 정보 (i.e. 환경 측면 공시) 불완전
 - ✓ ESG 평가요소 유의성 검증 불충분, 평가체계의 투명성 결여

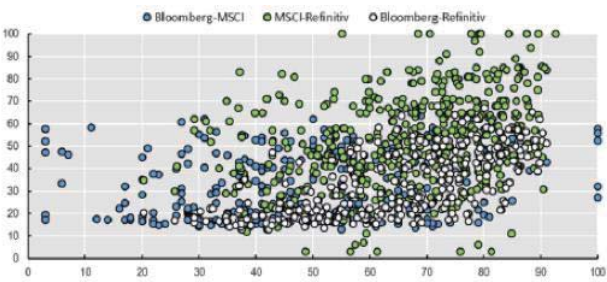
<표> 해외 주요 ESG 평가기관들의 평가 요소 구성

요소	Thomson Reuters	MSCI	Bloomberg
환경	Resource Use	Climate Change	Carbon Emissions
	Emissions	Natural resources	Climate change effects
	Innovation	Pollution & waste	Pollution
		Environmental opportunities	Waste disposal
사회	Workforce	Human capital	Supply chain
	Human Rights	Product liability	Discrimination
	Community	Stakeholder opposition	Political contributions
	Product Responsibility	Social opportunities	Diversity
			Human rights
지배구조	Management	Corporate governance	Community relations
	Shareholders	Corporate behaviour	Cumulative voting
	CSR strategy		Executive compensation
			Shareholders' rights
			Takeover defence
핵심·하위 지표	186	34	>120

자료 : OECD (2020)

2. ESG 투자 관련 이슈

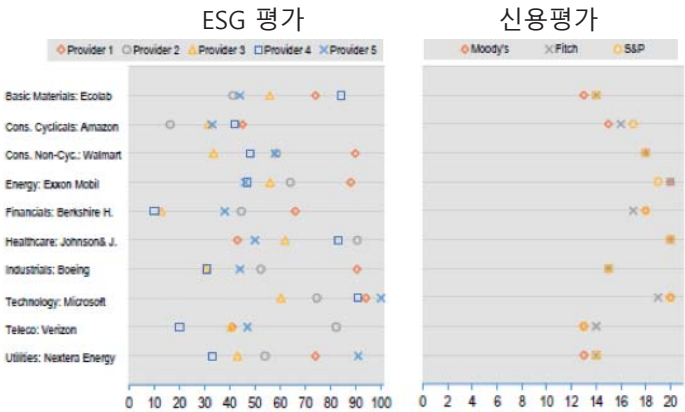
<그림> 평가기관 간 S&P 500 ESG 평가 상관관계



자료: OECD (2020)- Bloomberg, MSCI, Refinitiv 자료 및 OECD 연구진 자체 계산

자료 : OECD (2020)

<그림> ESG 평가와 신용평가의 차이



주: 1) 상장기업 표본은 미국 내 각 산업을 대표하는 최대 시총 기준
2) 신용평가 점수는 0~20 범위로 20이 최고 점수(Aaa/AAA)
자료: OECD (2020)- Refinitiv, Bloomberg, MSCI, Yahoo finance, Moody's, Fitch, S&P; OECD 연구진 자체 계산

2. ESG 투자 관련 이슈

• ESG 투자자가 겪는 어려움 (IMF, 2019)

- ✓ 기업 공시가 자발적으로 이루어지며 일관성이 낮고, 특히 환경이나 사회 측면의 공시 부족
- ✓ ESG 등급 제공 주체들의 방법론상의 불투명성 및 정보 유의성에 대한 우려 존재, 평가 제공자 간 일관성이 낮고 투자자들의 기업가치에 대한 인식과 ESG 등급이 주는 정보간 상관관계가 매우 낮음.
- ✓ 그린워싱으로 인한 평판리스크 발생 가능, 투자펀드 분류 간 일관성도 부재
- ✓ ESG 효과 측정 시 불확실성 존재

• 지속가능 투자 관련 이슈 (OECD, 2020)

- ✓ ESG 공시 체계에 대한 연관성과 일관성 확보
- ✓ ESG 평가상 주관적 요소의 불투명성
- ✓ 중대성(materiality) 및 성과와의 연계 개선
- ✓ 시장 편이(bias) 극복
- ✓ 투자자의 재무 및 사회적 수익에 연관된 지속가능금융 목표와 ESG 상품 간 부합 여부에 대한 투명성

자료 : OECD (2020)

15

2. ESG 투자 관련 이슈

• ESG/그린워싱 문제

- ✓ ESG 관련 정의/분류(예. 'K-Taxonomy')가 명확히 확립되지 않은 가운데 親ESG 또는 녹색 상품으로 명칭된 product들의 실제 포트폴리오 운용이 투자자들을 호도하거나 기만할 위험이 상당
- ✓ 수익률 왜곡: Tech stock = ESG stock?
- ✓ ESG 요소 간 상충 등

• ESG 요소 영향력 평가의 장기적 시계(視界)와 외부성 문제

- ✓ 특히 환경 요소의 영향력은 장기적으로 또는 급작스럽게, 그러나 광범위하게 발생 가능 ('Green Swan')
- ✓ 요소가 갖는 양(+)의 외부성을 내재화하기 어려움.
- ✓ Risk & Opportunities 모두 불확실성 높음.

• 재무적 성과와 비재무적 성과 trade-off?

• OECD (2020): ESG 투자 성과 분석

- ✓ ESG 점수의 수익률 예측력에 일관성 결여
- ✓ 높은 ESG 평가점수에 편향된 포트폴리오는 조건부로 변동성, 리스크조정수익률 및 최대손실 리스크에 연관
- ✓ 높은 평가점수와 낮은 평가점수 ESG 증권 펀드 성과 간 유의한 차이 부재 등 지적

16

3. 건전한 ESG 투자 생태계 조성을 위한 시사점

- **OECD (2020): 장기적인 지속가능금융을 위한, ESG 투자의 잠재적 혜택 향유를 위한 노력**
 - ✓ 투명성, 국제적 일관성 및 비교가능성, 중요성 기준과의 일치, 펀드 전략의 투명성 개선을 위한 보다 큰 주의와 노력이 필요
- **IMF(2019): 지속가능금융의 추가적인 발전 촉진을 위해 다음 영역들에 대한 진전 필요**
 - ✓ ESG 투자 용어, 상품 정의 표준화, 그리고 E, S, G를 무엇이 구성하는지에 대한 명확화가 시장 발전, 그린워싱 문제 해결 및 평판리스크 완화를 지원 가능
 - ✓ 일관성 있는 ESG 보고·공시를 통해 ESG 데이터 획득과 투자자들의 재무적 중요성(materiality) 평가 동기를 부여 가능함
 - ✓ 건전한 투자 지배구조 내 ESG 요소의 역할을 명확화하여 일부 투자자들 내부의 선관의무 관련 불확실성을 감소

17

3. 건전한 ESG 투자 생태계 조성을 위한 시사점

- **ESG 평가 인프라 확대와 평가 투명성 확보가 우선**
 - ✓ ESG 평가의 기반인 기업들의 비재무적 정보 공시 의무 및 표준 개선에는 다수의 시간이 소요
 - ✓ 의무공시 대상 정보와 표준이 확대·정착되기 이전까지는 ESG 평가의 일관성 확보가 어려움.
 - ✓ 이를 보완하기 위해서는 ESG 평가기관의 평가 방식·절차 (수집대상 정보, 평가변수 유의성 검증, 가중치 부여 등)에 대해 자산운용사, 기관투자자, 일반 투자자 등이 명확히 파악할 수 있어야 함.
 - ✓ 이를 뒷받침 하기 위한 당국의 평가 투명성 확보 규제도 필요 (예. ESMA의 평가 규제 필요성 제안)
- **투자자들은 워싱 가능성에 유의하고 금융투자업자들도 일정 수준의 수탁자책임 확립**
 - ✓ 녹색산업 분류체계 등 ESG 관련 분류체계가 불완전한 가운데 워싱 위험은 한동안 존재할 가능성
 - ✓ 투자상품에 E, S, G를 각각 어떻게 반영하는지 명확화하고 투자업계가 관련 Governance, 투자업자의 Stewardship을 정립하는 것이 필요
 - ✓ 포트폴리오 운용, 성과 광고 및 마케팅, compliance 등에 대한 감독당국의 모니터링을 강화할 필요도 존재 (예. 美 SEC)

18

3. 건전한 ESG 투자 생태계 조성을 위한 시사점

- 자금공급 우선순위, 투자 효율성, 효과적 수단 등에 대한 경제·사회 전체적인 목표 정립도 필요
 - ✓ 민간과 공공의 R&R 문제
 - ✓ 바람직한 자금 흐름 목표(우선순위) 설정: 예. 전환(transition)과정 비용 감축과 부가가치 창출 방안
 - ✓ 효과적인 투자 자금의 흐름을 위한 인센티브 부여 기제·제도 연구 등

19

감사합니다.
Thank you.

20

[토론]



(좌장) 정희준 전주대학교 교수

국문

전주대학교 경영대학 경영학과 교수로 재직중이다.

주요 강의분야는 기초금융론, 재무설계, 투자론, 금융기관 경영론, 채권과 금리파생상품이 있다.

English

A professor of business administration at Jeonju University College of Business. Major lecture areas include basic financial theory, financial design, investment theory, financial institution management theory, bonds and interest rate derivatives.



[패널]

김 현 아

법무법인 태평양 변호사

국문

김현아 변호사의 주된 업무분야는 환경법 및 공정거래 분야다. 대기, 수질, 폐기물, 토양오염 등 전통적인 환경규제 관련 자문 및 온실가스 배출권 거래제를 포함한 기후변화 이슈, 화학물질 관련 규제, 환경오염시설의 통합관리에 관한 법률에 의한 통합허가 등과 같은 새로운 환경규제 관련 자문 등 다양한 환경분야 업무를 담당하고 있는 환경 분야 변호사다.

김 변호사는 환경부 고문변호사를 거쳐 현재는 중앙환경분쟁조정위원회 비상임위원, 환경부 보통징계위원회 위원, 환경오염피해구제심의회 위원 및 법제처 법령해석심의위원회 위원을 포함한 다양한 사회활동 위원으로서 재임 중에 있다.

English

Hyuna KIM is a partner at Bae, Kim & Lee LLC. Her practice includes environment, antitrust, and competition. She is an environmental lawyer who has been representing clients in issues such as environmental regulations on the atmosphere, water quality, waste, and soil pollution, and new environmental regulations such as climate change issues including the greenhouse gas emission trading system, chemical-related regulations, and integrated permits under the Act on the Integrated Control of Pollutant-Discharging Facilities.

Ms. KIM previously served as a legal advisor at the Ministry of Environment. She is currently serving various positions, including non-standing Member, Central Environmental Dispute Mediation Committee, Ministry of Environment, civilian committee member of the disciplinary committee of the Ministry of Environment and member of the environmental damage relief council of the Korea Environmental Industry & Technology Institute and member of Statutory Interpretation Deliberation Committee, Ministry of Government Legislation



[패널]

유인식

IBK기업은행 전략기획부 ESG경영팀 팀장

국문

현재 IBK기업은행 전략기획부 ESG경영팀장으로 재직 중이며, 대통령 직속 탄소중립위원회 경제산업분과 전문위원, 국가기술표준원 녹색금융 국제표준 전문위원, 기상청 IPCC 국내대응협의회 전문위원 및 경기도 기후정책 산업전환위원회 위원으로 활동 중이다.

전에는 국무총리실 산하 녹색성장위원회, 환경부 온실가스 배출권거래제 할당결정 심의위원회, 정부 K-SDGs 수립 민관학 공동작업반, 2030 온실가스감축로드맵 개정작업반의 민간위원 등을 역임했으며 UNFCCC CDM DOE 소속으로 국내외 CDM 심사원으로 활동한 바 있다.

20년간 환경전문가로서 정부정책, 국제협상, 기업컨설팅, 금융투자까지 다양한 ESG 업무경험을 바탕으로 현재 IBK기업은행에서 녹색금융 및 ESG경영 업무를 수행 중이다.

English

The head of the ESG management team of IBK Industrial Bank of Korea's Strategic Planning Department and serves as an expert in the Economic Industry Division of the Presidential Carbon Neutral Committee, the National Institute of Technology and Standards, the IPCC Korea Council.

Previously, he served as a civilian member of the Green Growth Committee under the Prime Minister's Office, the Ministry of Environment's decision-making committee on greenhouse gas emission trading, the government's K-SDGs, and the 2030 Greenhouse Gas Reduction Roadmap Amendment.

As an environmental expert for 20 years, he is currently carrying out green finance and ESG management at IBK Industrial Bank of Korea based on various ESG work experiences, including government policy, international negotiations, corporate consulting, and financial investment.



[패널]

이 승 준

보험연구원 금융제도연구실 ESG연구센터장

국문

현재 보험연구원에 재직 중이며 ESG연구센터장을 맡고 있다.

2008년 University of California-Davis에서 박사학위를 취득한 후 보험연구원에서 금융제도 관련 연구를 주로 해 오고 있으며, 주된 연구 분야는 금융그룹감독, 보험계약자보호제도/예금보험, 기업지배구조 등이다.

최근 연구주제는 기후위기의 보험 및 금융 산업에 주는 영향 그리고 기후변화 완화를 위한 보험 및 금융의 역할 등이며 이러한 관점에서 보험회사의 ESG 경영도 관심 있게 연구하고 있다.

English

The head of ESG Research Center at the Korea Insurance Research Institute, the leading think tank for the Korean insurance market located in Seoul Korea.

Since securing Ph.D in Economics at the University of California at Davis in 2008, Dr. Lee has been conducting financial research mainly on policy issues. His main area of research covers insurance group supervision, policyholder protection/deposit insurance and corporate governance.

Recently, Dr. Lee is focusing his research on climate issues affecting insurance and financial sectors and response thereof and related issues about ESG by insurance companies.

NOTE

This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.

NOTE

[illegible]

NOTE

This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.

NOTE

This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.

NOTE

[illegible]