

# 지속가능 금융의 역할과 사명

2023.9

조윤남 CFA

대신경제연구소

yunnam.cho@daishin.com

# Great Reservoir

---

다양한 목적을 가진 혹은 목적이 없는 돈들이 모여 목적과 의미가 부여된 형태로의 자금흐름을 돕는 것

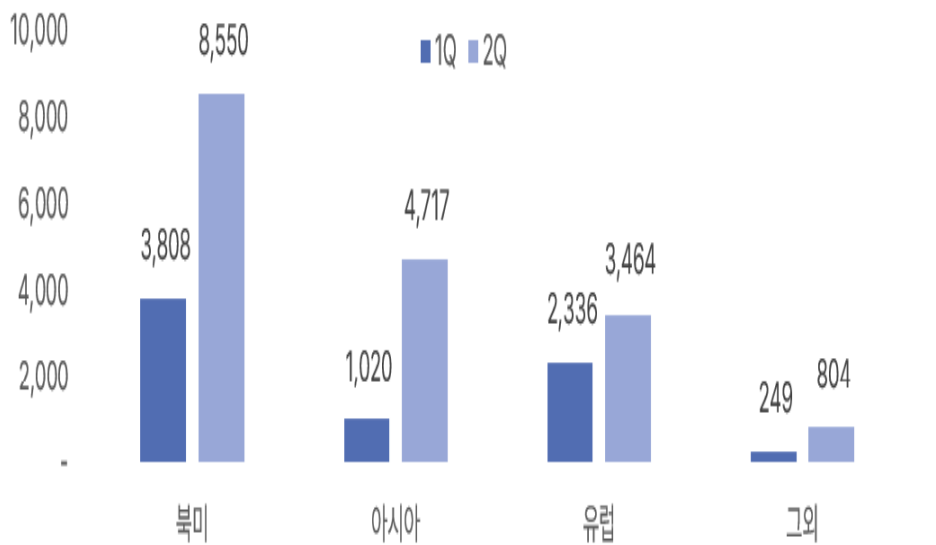
현재의 자원을 효율적으로 배분하여 동시대의 다양한 지역과 계층을 위하고 미래 세대를 준비하는 기술과 경영, 그리고 문화에 기여하는 것입니다.



# 글로벌 ESG 벤처투자

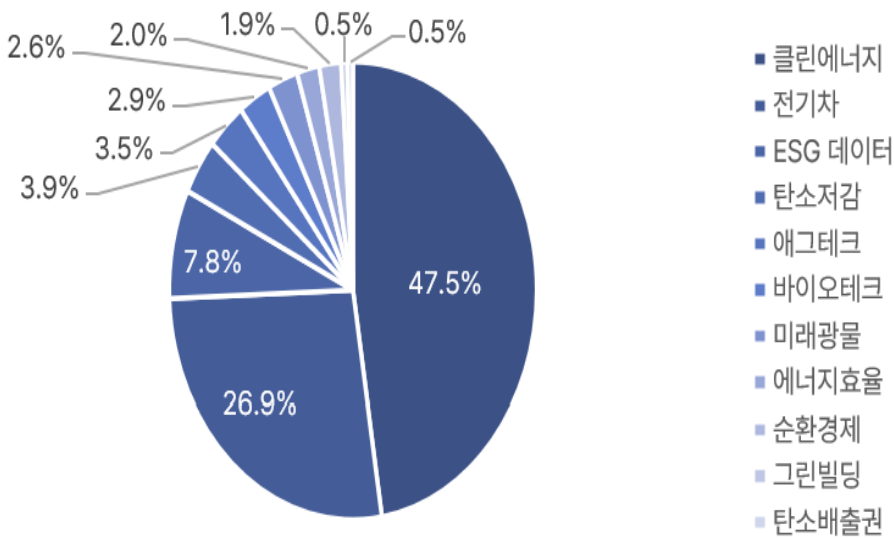
- IRA 영향으로 정부 주도의 클린에너지 투자와 AI 기술 발달에 따라 ESG 데이터 분야 투자 건수 증가
- 2023.2Q ESG 벤처 딜은 286건, 175.3억 달러

그림 3. 지역별 ESG 벤처 딜 추이(단위: mil\$)



출처: crunchbase.com, 한국ESG연구소

그림 4. 2Q23 ESG유형별 투자 비중

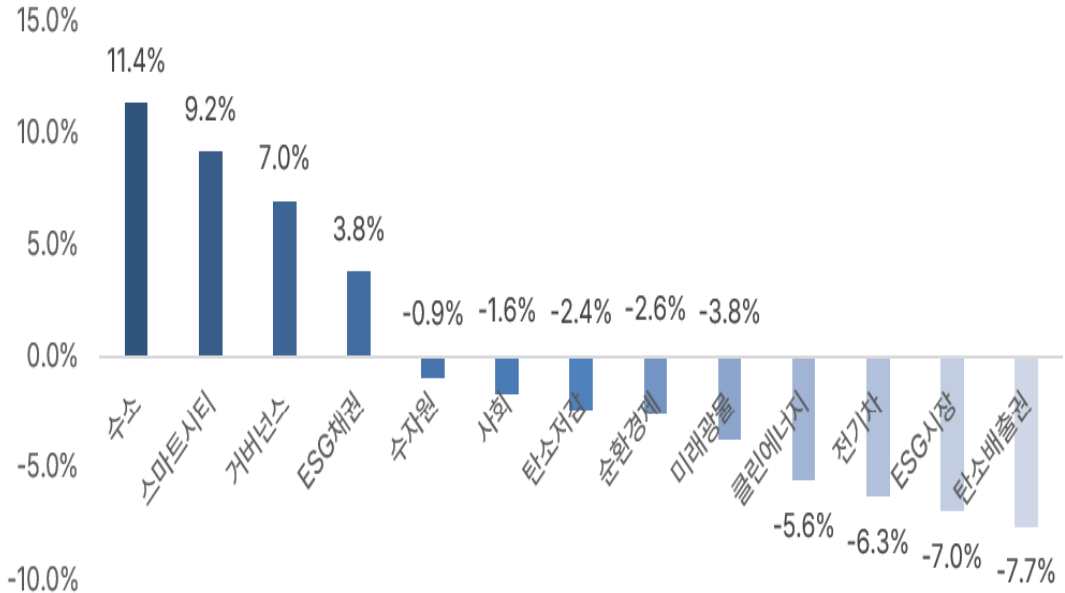


출처: crunchbase.com, 한국ESG연구소

# 글로벌 ESG 펀드/ETF

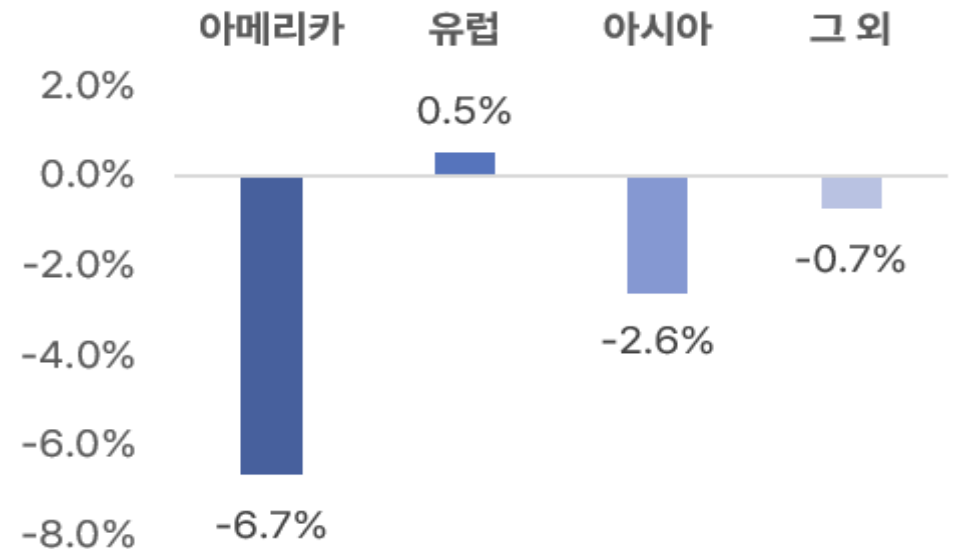
- (단기)수익률로는 증명되지 않고 있는 ESG
- 수소, 자금유입과 대비되는 가격의 방향

그림 9. 2Q23 ESG유형별 자금 유입률<sup>4</sup>



■ 출처: Bloomberg, 한국ESG연구소

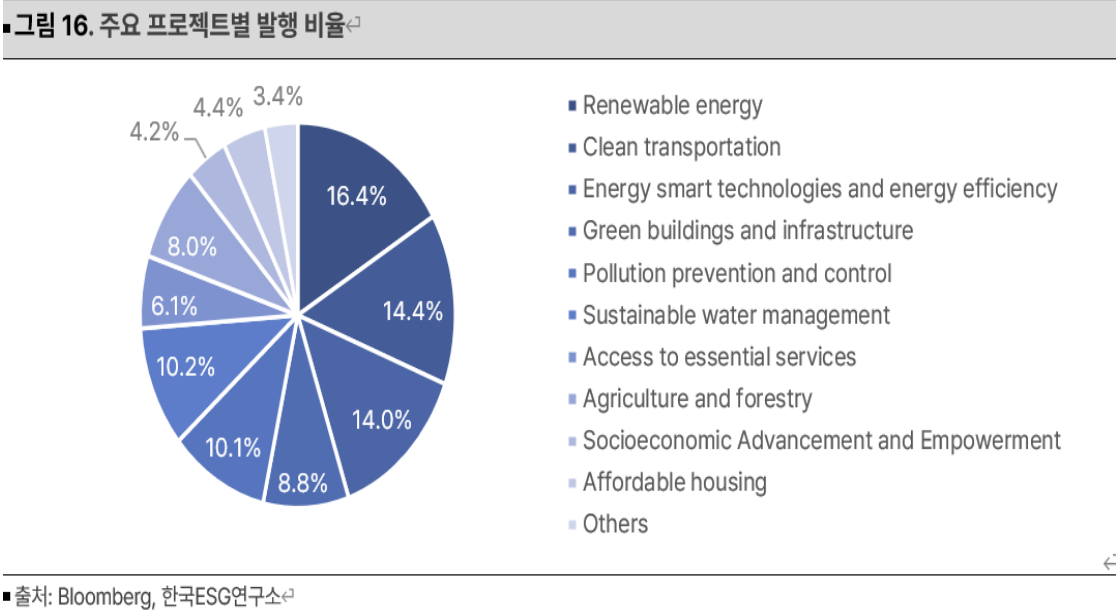
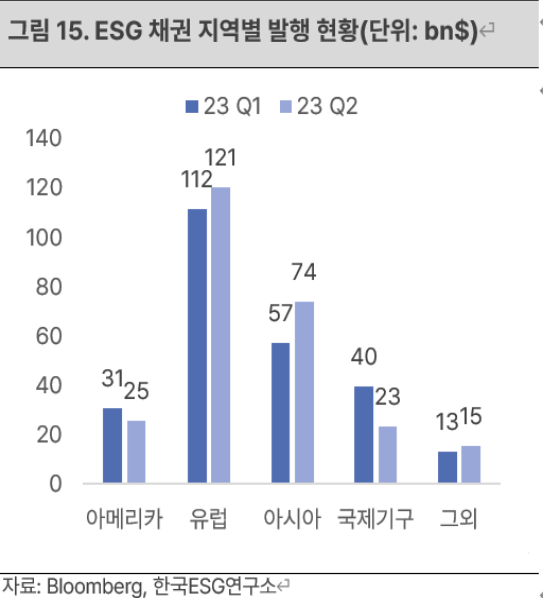
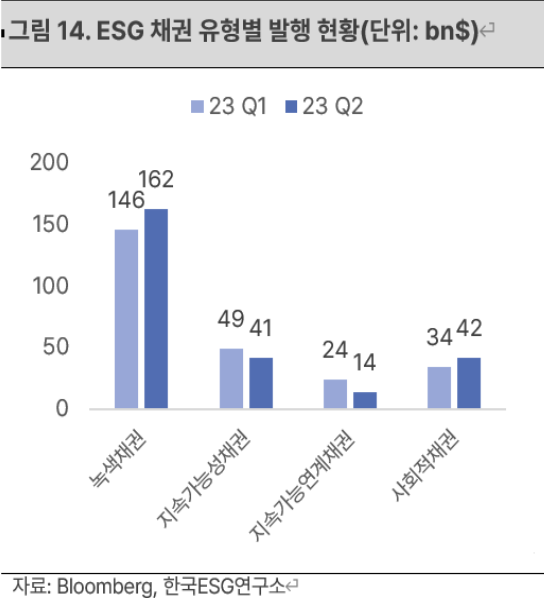
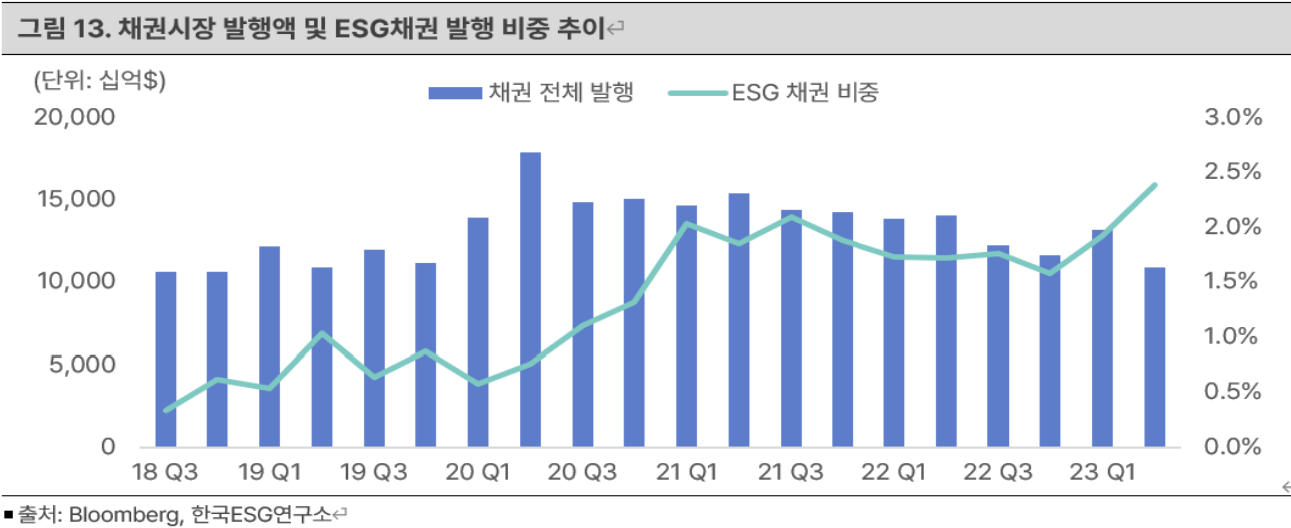
그림 11. 지역별 ESG 자금 유출입 현황



자료: Bloomberg, 한국ESG연구소

# 글로벌 ESG 채권

## ● 23.2Q ESG 채권 비중 증가



# ESG 금융 투자방식: Negative => Engagement (For Transition)

투자방법	내용
ESG integration	재무성과에 영향을 미칠 만한 ESG 요인들에 중점을 두고 가치평가 단계에서부터 재무적 분석과 비재무적 분석을 병행하는 방식
Positive screening/best-in-class	ESG 기준에 부합하는 종목 또는 사업에만 투자하는 스크리닝 방식, ESG 성과가 우수한 종목을 선별하여 투자한다는 측면에서 네거티브 스크리닝에 비해 엄격한 방식
Negative/exclusionary screening	ESG 기준에 근거하여 특정 산업 또는 종목에 대한 투자를 배제하는 가장 기초적인 책임투자 전략
Norm-based screening	<div><div><div>Engagement across our five priorities*</div><div>블랙록 2021</div><div>Engagement by theme*</div><div><div><div><div><div><div></div><div></div><div></div></div></div><div><div><div>Board quality and effectiveness</div><div>2,142</div></div></div><div><div><div>Strategy, purpose and financial resilience</div><div>2,038</div></div></div><div><div><div></div><div></div><div></div></div></div></div><div><div><div>Americas</div><div>APAC</div><div>EMEA</div></div></div></div><div>592</div></div></div></div>
Sustainability thematic	
Impact Investing	
Corporate engagement and shareholder action	

# MSCI 평가 모형 : 항목 리뷰

To see the Key Issues assessed for companies in a specific GICS®<sup>1</sup> sub-industry or sector, find the industry in the dropdown list or use the search bar on the right. [Click here](#) for more information.

Financials

Investment Banking & Brokerage

Search for a sub-industry

Clear

Environmental		
Issue	Average Weight	
Financing Environmental Impact	10.9%	<div></div>
CS Carbon Emissions	0.7%	<div></div>
Toxic Emissions & Waste		<div></div>
Water Stress		<div></div>
Opportunities in Clean Tech		<div></div>
Product Carbon Footprint		<div></div>
Climate Change Vulnerability		<div></div>

Social		
Issue	Average Weight	
Human Capital Development	24.7%	<div></div>
Responsible Investment	17.7%	<div></div>
CS Privacy & Data Security	2.6%	<div></div>
Product Safety & Quality		<div></div>
Supply Chain Labor Standards		<div></div>
Labor Management		<div></div>
Insuring Health & Demographic		<div></div>

Governance		
Issue	Average Weight	
Governance	43.4%	<div></div>
Ownership & Control		<div></div>
Board		<div></div>
Pay		<div></div>
Accounting		<div></div>
Business Ethics		<div></div>
Tax Transparency		<div></div>

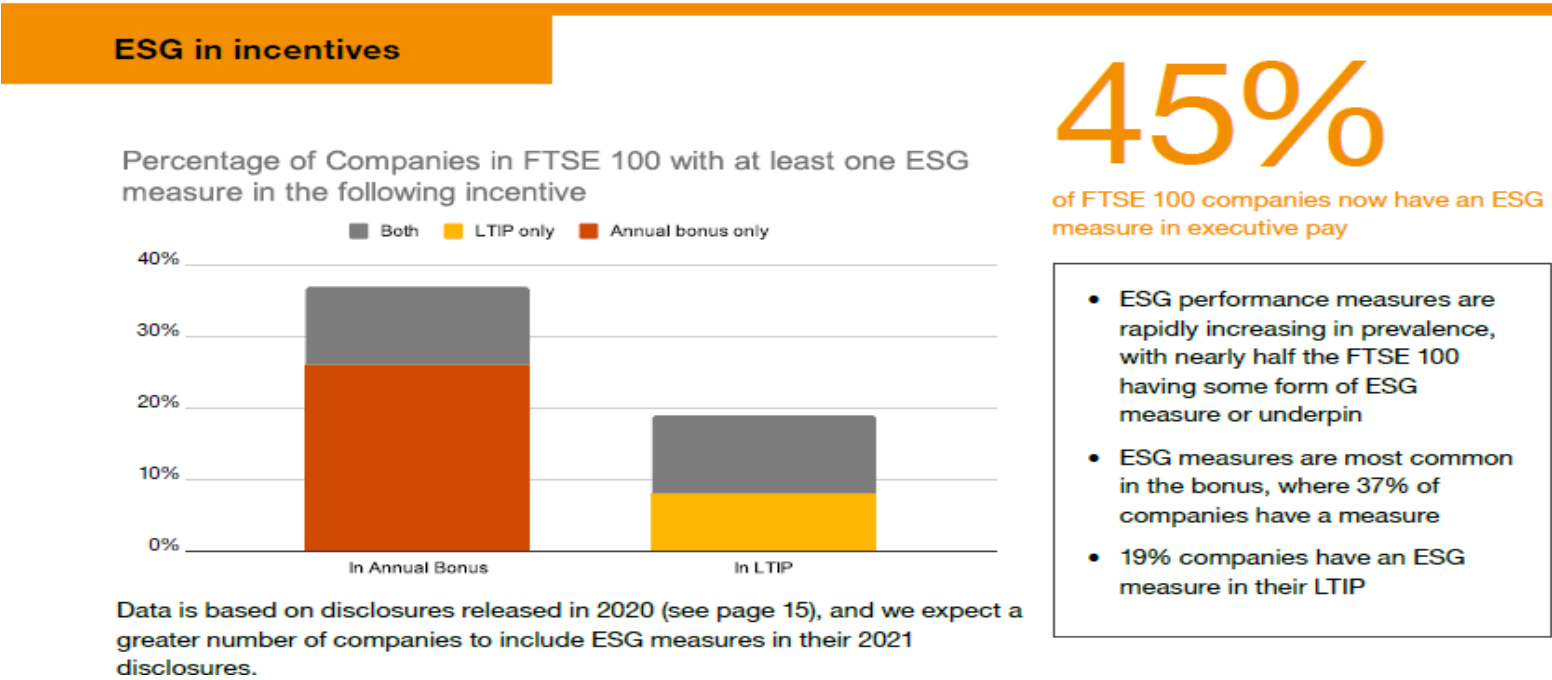
Governance

This pillar evaluates the impact companies' corporate governance and business ethics practices have on investors. All companies are assessed on all Governance Key Issues, including Ownership & Control, Board, Pay, Accounting, Business Ethics, and Tax Transparency.

By Sector/Sub-industry	Average Weight	
Industrials	45.7%	<div></div>
Communication Services	44.3%	<div></div>
Real Estate	41.8%	<div></div>
Information Technology	39.8%	<div></div>
Health Care	38.8%	<div></div>
Consumer Discretionary	37.8%	<div></div>
Financials	37%	<div></div>
Utilities	36.4%	<div></div>
Energy	34.2%	<div></div>
Consumer Staples	33.7%	<div></div>
Materials	33.1%	<div></div>

# 임원 인센티브 ESG 연계

- FTSE 100 기업 45% ESG 성과를 경영진 보상에 반영(2020 기준, PWC)



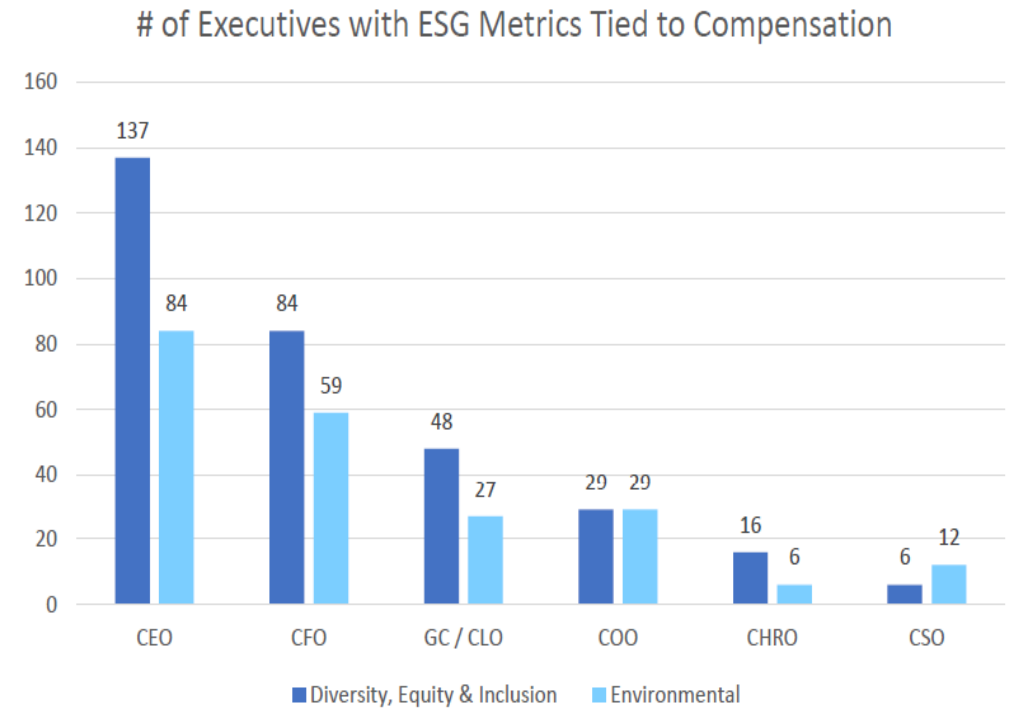
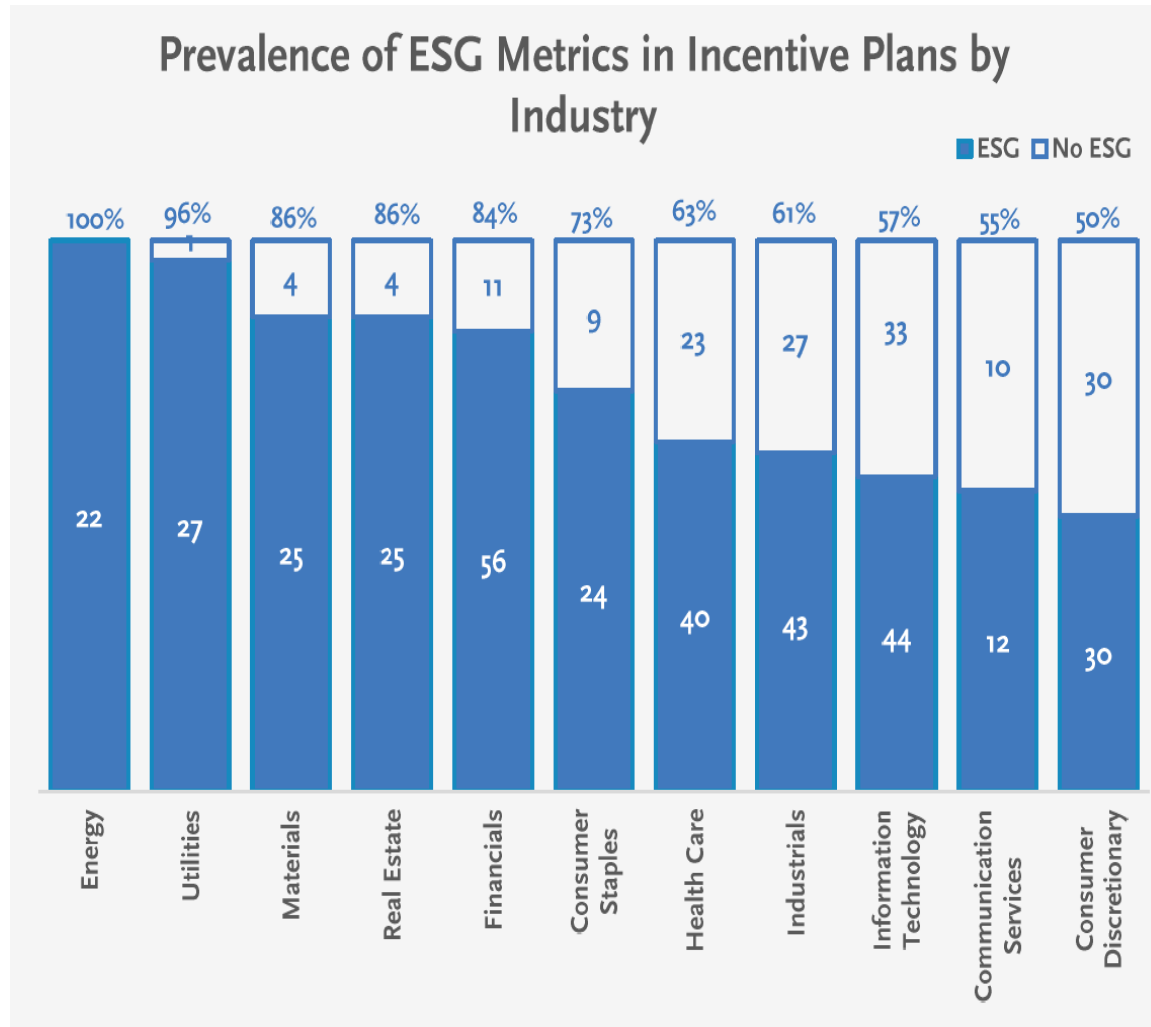
(단위: %)

	ESG	E	S	G
연간 보너스	37	10	32	11
장기성과보상	19	11	8	7
총	45	18	37	16



# 임원 인센티브 ESG 연계

- S&P500 기업 ESG 성과 연계(2022 기준, Semler Brossy)



# 한국 임원 인센티브

## ● 국내 기업 성과보상위원회 설치 현황

대신 ESG 평가 커버리지 내 성과보상위원회 설치 기업

### 1. 전체 기업

\* 2022.하반기 평가 기준 (2023.07 평가 완료)

구분	전체			자산총액 2조원 이상			자산총액 1천억~2조원			자산총액 1천억 미만		
	성과보상위 설치	기업 수		성과보상위 설치	기업 수		성과보상위 설치	기업 수		성과보상위 설치	기업 수	
전체	220	1031	21%	158	283	56%	59	705	8%	3	43	7%
코스피	152	643	24%	107	188	57%	44	440	10%	1	15	7%
코스닥	21	259	8%	5	7	71%	14	224	6%	2	28	7%
비상장	47	129	36%	46	88	52%	1	41	2%	0	0	

### 2. 금융 기업

(단위 : 기업 수)

구분	전체			자산총액 2조원 이상			자산총액 1천억~2조원			자산총액 1천억 미만		
	성과보상위 설치	기업 수		성과보상위 설치	기업 수		성과보상위 설치	기업 수		성과보상위 설치	기업 수	
전체	83	110	75%	81	89	91%	2	21	10%	0	0	
코스피	40	49	82%	39	40	98%	1	9	11%	0	0	
코스닥	1	8	13%	1	1	100%	0	7	0%	0	0	
비상장	42	53	79%	41	48	85%	1	5	20%	0	0	

## ● 이사 보수한도에 대한 의결권 자문사 의견

■ 이사 수 및 보수한도				
구분		FY23	FY22	FY21
보수한도 (억원)		100	100	100
전체 실지금액 (억원)			84.9	62.5
이사 수(명)	사외이사를 제외한 등기이사	5	5	5
	사외이사	7	7	7
사내이사 1인당 보수한도 (억원)주1)		19.3	19.3	19.3
사내이사 1인당 실지금액 (억원)			17.0	12.5

■ 보수 실지금액 및 경영성과				
구분		FY23	FY22	FY21
사내이사 1인당 보수 지급률(%)주2)		87.9	64.7	67.4
경영성과(억원, %)주3)	영업이익		48,501	92,381
	ROE		6.3	14.0
	TSR		-0.9	1.0
임원보수 관련 위원회 설치 여부			설치	설치

주1) (총 보수한도 - 사외이사 보수한도(사외이사 1인당 0.5억원 가정))/사내이사 수  
주2) FY23 사내이사 1인당 보수 지급률(%) = (FY22 사내이사 1인당 실지금액/FY23 사내이사 1인당 보수한도)x100  
주3) ROE와 영업이익은 연결재무제표 기준이며, 연결재무제표가 없는 경우 별도재무제표 기준  
자료: 한국ESG연구소, 분석기업 주주총회소집공고, 분석기업 사업보고서

당 연구소는 분석기업의 이사 보수한도 승인 안전에 따른 주주가치 훼손의 우려가 있다고 판단되므로 반대를 권고합니다. 이사의 보수는 경영성과와 연계되어야 하며 과다하지 않아야 합니다. 분석기업은 이번 보수한도 안전에서 이사회의 규모를 12명(사내이사 5명, 사외이사 7명)으로 유지하고 보수한도를 100억 원에서 100억 원으로 유지시켰습니다. 사내이사 1인당 실지금액은 FY21 기준 12.5억 원에서 FY22 기준 17.0억 원으로 증가(35.8%)하였으며, FY23 사내이사 1인당 보수 지급률은 87.9%를 보였습니다. 또한, 경영성과는 FY21 영업이익 9조 2,381억 원에서 FY22 영업이익 4조 8,501억 원으로 하락하였습니다. 분석기업의 경영성과가 악화되었음에도 불구하고 사내이사 1인당 실지금액은 증가하였습니다. 따라서 분석기업의 이사 보수 실지금액이 경영성과에 연계되지 않고 보수한도가 과다하게 책정되었다고 판단되어 당 연구소는 본 안전에 대해 반대를 권고

# 국내 주요기업 ESG 동향 \_ ESG 위원회 확대

매출액 상위 500대 기업 중 **355개 기업**을 대상으로 조사한 결과, **158곳(44.5%)**이 ESG위원회 내지는 지속가능경영위원회를 운영 중이며, 지주사 및 통신, 공기업 등의 위원회 설치 비중이 높았음(2023년 1월 연합뉴스)

업종별	총 기업 수	비중(%)	ESG 위원회 및 유사위원회 설치 기업 수	위원장 통계 - 사내이사	위원장 통계 - 사외이사
지주	6	100	6	0	6
통신	3	100	3	0	2
공기업	10	70	7	0	4
조선기계설비	19	68.4	13	0	9
증권	18	66.7	12	2	8
운송	9	66.7	6	0	5
식음료	23	60.9	14	2	10
유통	18	55.6	10	0	10
보험	22	50	11	3	8
생활용품	19	47.4	9	1	8
IT전자전자	28	46.4	13	0	12
서비스	21	42.9	9	1	8
은행	10	40	4	0	4
상사	5	40	2	0	2
에너지	12	33.3	4	0	3
건설및건설재	32	31.3	10	0	7
석유화학	36	30.6	11	1	9
철강	15	26.7	4	0	3
자동차부품	27	22.2	6	1	5
여신금융	11	18.2	2	0	2
제약	11	18.2	2	0	2

※업종별 ESG위원회 운영 현황, 연합뉴스

# ESG 지표별 주요 기업 대응 현황(2022년 기준)

G(Governance)			LG에너지 솔루션	SK 이노베이션	SMM	UMCORE	삼성SDI	포스코 케미칼
1. 의사결정 구조 및 조직	① 이사회 전문성 및 다양성 확보	사외이사 독립성 및 전문성 충족, 사외이사 비율, 이사회 내 성별 다양성 제고, 이사회 구성원 출석률 관리, 이사회 산하 소위원회 운영	◎	◎	◎	◎	◎	◎
	② 감사기구 독립성 및 전문성 강화	감사위원회 운영, 회계·재무·감사분야의 감사위원 전문성 확보, 일상 감사를 위한 내부감사부서 설치	◎	◎	◎	◎	◎	◎
	③ ESG 거버넌스 강화	이사회 산하 ESG 위원회 운영, ESG 안건의 보고·심의·의결 내역 공개, ESG 의사결정에 대한 책임소재 명확화	◎	◎	◎	◎	◎	◎
2. 윤리경영 문화	① 윤리경영 내재화	윤리 정책·강령·실천서약 수립, 윤리 교육, 내부고발 제도 운영 및 내부고발자 보호정책	◎	◎		◎	◎	◎
	② 반부패 및 청렴 문화 확산	부정청탁 및 금품 수수 금지 등 법규 준수, 뇌물공여·부패 관련 리스크 평가 정기적 실시, 부패 식별을 위한 내부 모니터링 시스템 구축, 부패방지 교육, 부패방지경영시스템 인증	◎	◎	◎	◎	◎	◎
3. 리스크 관리	① 선제적 리스크 관리	환경, 재무, 사업, 운영, 국내외 정세, 법규 변화, 오퍼리스크 등 기업 운영에 영향을 끼칠 수 있는 다양한 이슈 관리	◎	◎	◎	◎	◎	◎
4. 컴플라이언스	① 컴플라이언스 준수	환경·사회·지배구조 관련 법규사항 준수 및 관리(벌금, 법적제재 등 위반사항 관리, 재발방지 대책 수립)	◎	◎	◎	◎	◎	◎
5. 이해관계자 참여	① 이해관계자 공시	이해관계자 참여 활성화(이해관계자별 소통채널 확대), 비재무정보 공개 확대, ESG 성과 공시 및 소통 강화	◎	◎	◎	◎	◎	◎

# ESG 평가 항목: 대신경제연구소/ 한국ESG연구소

● 3가지 영역(E, S, G), 35개 범주, 206개 지표

Environmental Rating Research Categories			Social Rating Research Categories			Governance Rating Research Categories		
구분		총 60여 문항	구분		총 60여 문항	구분		총 80여 문항
환경경영 추진체계	1	환경경영 방침 및 전략	제품/서비스책임	1	제품/서비스 안전	주주가치 권익보호	1	주주가치
	2	환경조직 문화 구축		2	소비자 보호		2	소유구조
환경관리	3	환경경영시스템	공급망 관리	3	공급업체 관리정책		3	계열사와의 거래
	4	환경성과 관리		4	동반성장		4	이익배분
	5	친환경공급망 관리	사회공헌	5	사회공헌 활동	이사회 구성 및 운영	5	이사회 구성 및 규정
자발적인 친환경 활동	6	환경정보 공개		6	지역사회 지원		6	이사회 운영성과
	7	생물다양성 보호 등	인적자원 관리	7	성과 및 보상관리		7	감사기구
기후변화	8	에너지 사용 및 온실가스 절감		8	근로복지 환경	감사 및 내부통제	8	내부통제/윤리경영
	9	대기오염		9	노사문화	경영투명성	9	공시수준
자원 효율화	10	용수 사용	인권보호	10	다양성 및 양성평등			
	11	수질오염		11	인권정책			
	12	폐기물 관리	보건안전	12	보건/안전 프로그램			
환경위험 관리	13	화학물질 배출 및 소송		13	정보보안 정책 및 활동			
친환경 제품 서비스	14	친환경 제품 서비스 개발						

# How Artificial Intelligence is Reshaping ESG Ratings

Some of the biggest global investors including Japan's Government Pension Investment Fund are using computer algorithms to gain deeper insights into the ESG effectiveness of companies they invest in.

- Asset managers are using AI-based ESG ratings to make investment decisions
- Advantages of using AI include daily updates and deeper insights including sentiment analysis
- RepRisk, Truvalue Labs and Arabesque S-Ray are three of the leaders in AI-based ratings

# 지속가능성 보고

- S사 연차보고서(Annual Report)

중요 이슈에 대한  
이해관계자  
참여와 **소통**

- 노동조합(노동조합 홈페이지)
- Letter to HR(사내인트라넷)
- My Counselor(사내인트라넷)

경영 환경 변화, 임금 협상 등  
HR 관련 이슈

- 상생협의회 개최
- BP 만족도 조사 실시

공정 계약, 부당 거래 등  
상생협력 관련 이슈

- 정기적 미팅 및 토론회 개최

통신 규제 정책,  
비즈니스 기회 및 위험



- Corporate Day
- 연 1회 정기 주주 총회
- 분기실적 발표 및 NDR

주가 및 배당금 변동 이슈,  
경영 환경 변화 및 경영 실적,  
주주 총회

- T world(온라인 고객센터),  
고객센터
- 블로그, 페이스북 등 SNS채널
- 연중 간담회 및 이벤트 실시

상품, 서비스에 대한 문의,  
제안 및 기타 의견

- NGO와 반기별 1회 간담회 실시

소비자 불만, 통신로 정책,  
환경보호 등의 이슈

찾기

소통

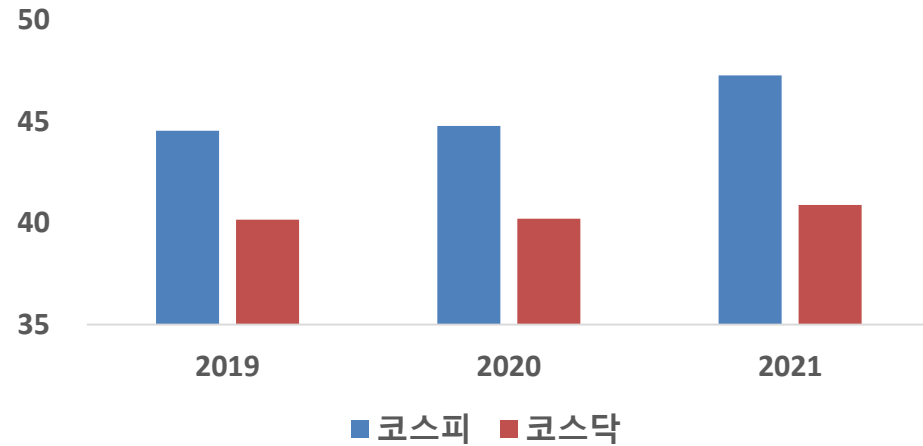
이전

다음

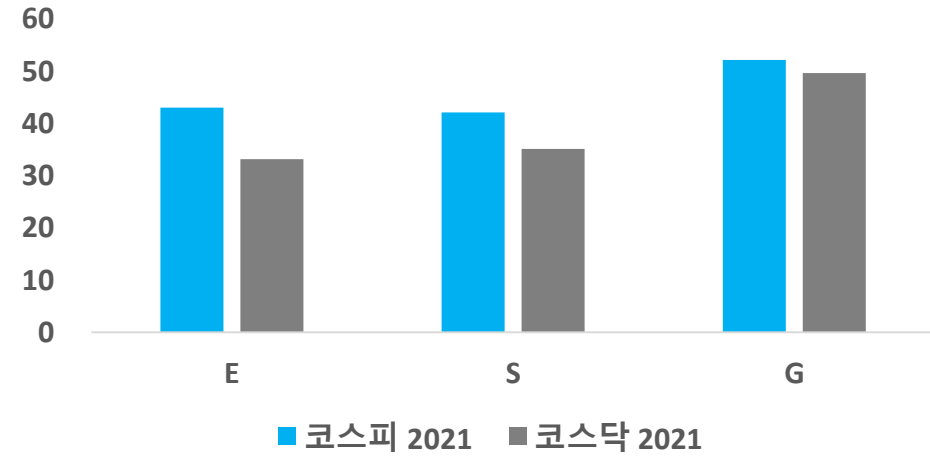


# ESG 평가(사)의 희망

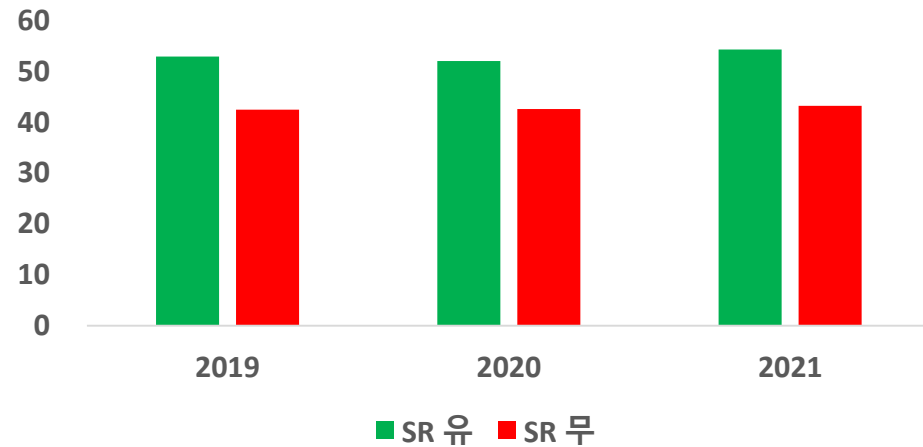
ESG점수 평균



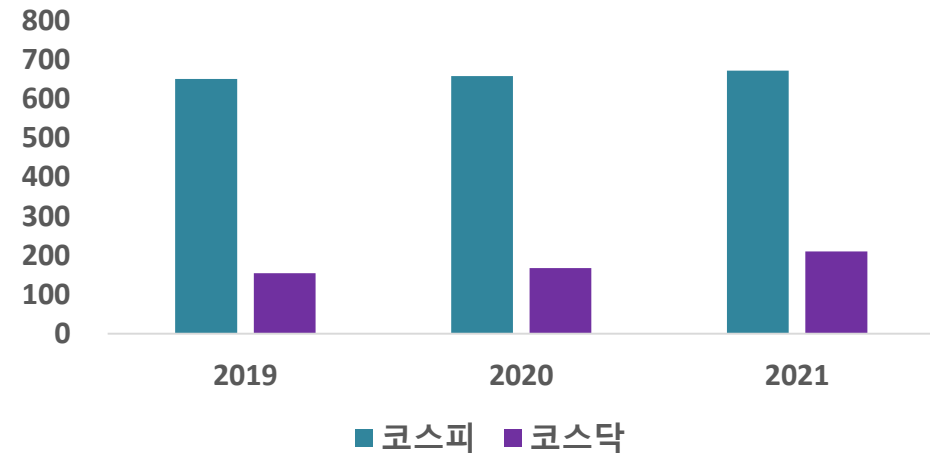
ESG점수 평균



ESG점수 평균

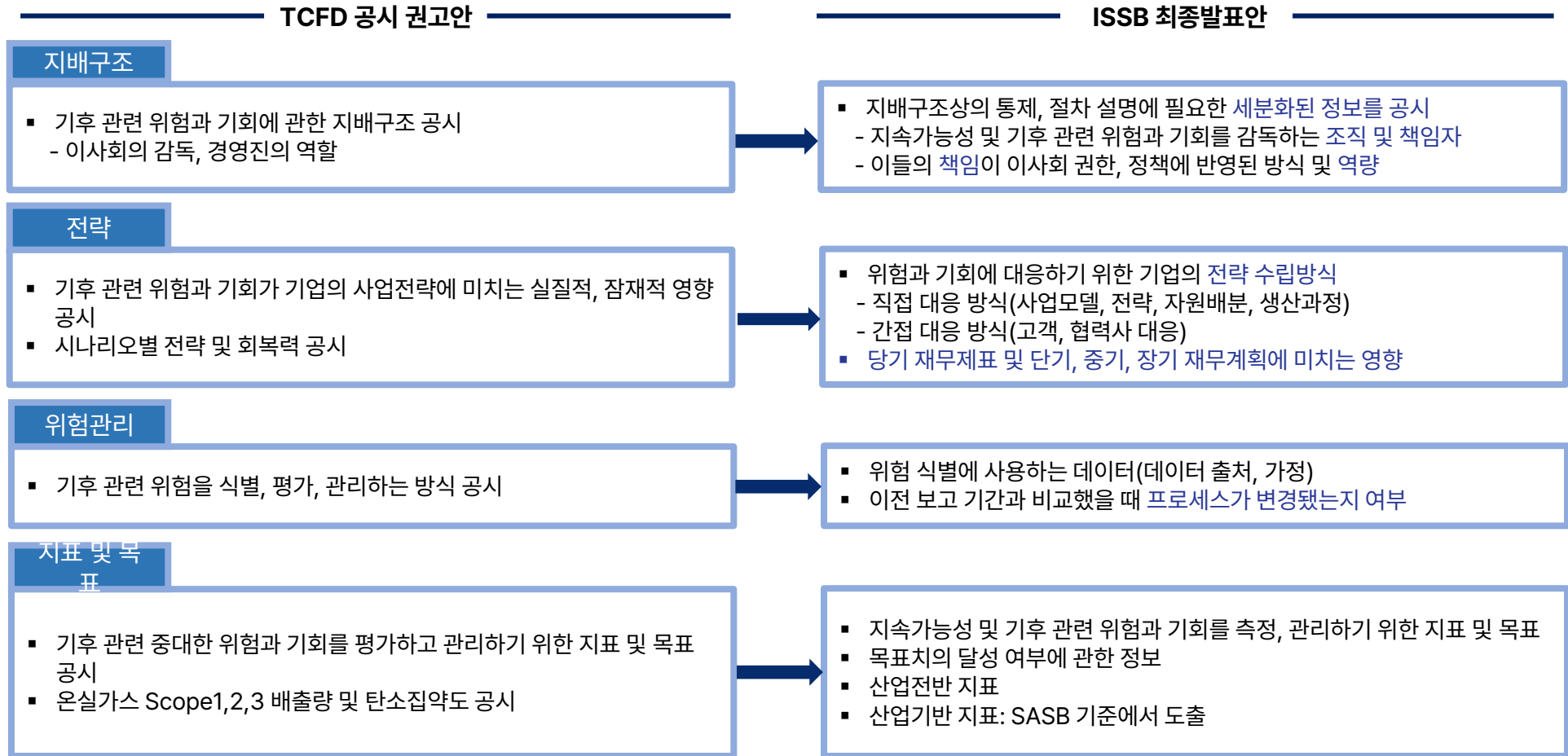


대상기업수



# 글로벌 표준 ESG 지속가능성 공시기준 도입

- ISSB의 IFRS S1, S2 공시기준은 기존 TCFD의 공시 권고안을 기반으로 세부 항목을 추가하여 구성되었음



출처: 한국 딜로이트 그룹 기업지배구조센터, 한국 ESG연구소 재정의

# 글로벌 및 국내 지속가능경영보고서 발간 동향

## 1) 글로벌

### ➤ 지속가능경영보고서 발간 현황

- 글로벌 기업의 지속가능경영보고서 발간은 전세계적으로 증가하고 있음. IFAC(국제 회계사 연맹)가 발간한 보고서<sup>18)</sup>에 따르면 전세계 21개국(한국, 일본, 미국, 독일 등 포함) 1,350개 주요 상장사를 기준으로 지속가능경영보고서의 발간율은 2019년 이후 꾸준히 90% 이상을 상회함.  
(‘19년: 91%, ‘20년: 92%, ‘21년: 95%)

### ➤ 공시기업이 사용한 주요 공시기준 현황

- 지속가능경영보고서 발간은 특히 SASB, TCFD 공시기준을 사용하여 공시하는 기업 수가 2020년 이후 급격하게 증가하였음

## 2) 국내

### ➤ 지속가능경영보고서 발간 현황

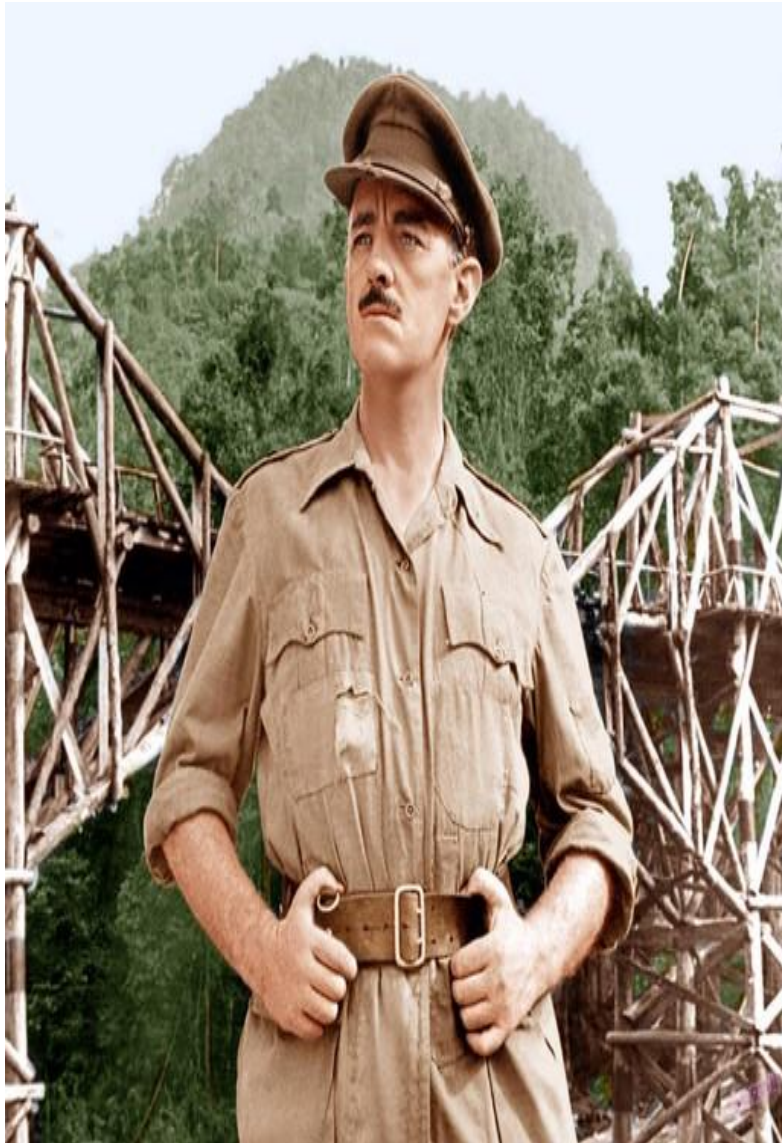
- 2022년 발행된 지속가능경영보고서는 222건으로 2016년 70건 대비 3배 이상 비약적으로 발전하였음
- 전체 코스피 & 코스닥 상장사 중 발간 회사는 9.5%임 (코스피 상장사 발간비율: 25%, 200/798 코스닥 상장사 발간비율: 1%, 22/1532)

### ➤ 공시기업이 사용한 주요 공시기준 분석

- 국내의 경우 대다수 기업에서 GRI기준(‘22년: 98%, 217개사)을 보고서 작성 기준으로 사용하여 공시 진행 중인 것으로 확인됨
- 다만 SASB(‘21년: 86개사→ ‘22년: 146개사), TCFD(‘21년: 82개사→ ‘22년: 127개사)기준을 사용하여 공시하는 기업이 2021년부터 비약적으로 증가하였음

\* 두 개 이상의 공시기준을 사용한 경우가 많아 총합계 건 수가 보고서 발생 건 수보다 많음

# KSSB [지속가능성공시기준위원회]



What is materiality in ESG?



Materiality, in the context of environmental, social, and corporate governance (ESG), refers to **the effectiveness and financial significance of a specific measure as part of a company's overall ESG analysis**. Material factors are financial elements deemed fundamental to the long-term success of a company's ESG strategy.

What is materiality in SASB?

A Note on SASB Terminology

Financial materiality: SASB's approach to materiality is based on a traditional, financially oriented definition that is well-accepted globally: **information that is reasonably likely to be important to investors in making investment decisions**.

What does MNPI mean in compliance?



MNPI refers to **material non-public information**. Material non-public information is information that has not been made public, but which could have an impact on the price of securities. The non-public information must be significant enough to change a company's share price.

# KSSB [지속가능성공시기준위원회]



What is the difference between GICS and sics?



The Standard Industrial Classification (SIC) codes are an older classification system that is used by the Security and Exchange Commission. SIC codes can be searched here. **Global Industry Classification Standard (GICS)** is a system designed for the needs of the investment community. 2023. 1. 10.

**감사합니다**