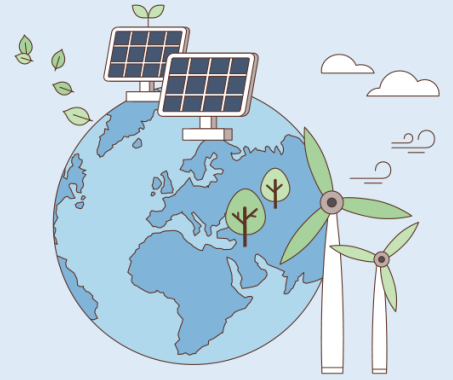


# ESG

## Weekly Focus



Economist/Asset Allocation 방인성\_02)368-6145\_isbang@eugenefn.com

### E (Environment)

#### 주간 국내 기사

- [ESG] 네덜란드 정부, 세계 최대 탄소포집 설비에 2.7조원 지원 *조선비즈*
- LG화학, ESG 유망 기업 육성 펀드에 1천500억원 투자한다 *연합뉴스*
- 지난해 재생에너지, 20년래 최고 증가율...유일하게 수요도 늘어 *뉴시스*
- ESG에 꽂힌 롯데, 수소사업 뛰어든다 *한국경제*
- 독일 2045년 탄소중립 달성 확정...2030년 탄소배출량 65%↓ *연합뉴스*
- EU, 탄소제로 앞세워 수출 규제...배출량 측정 등 과제 산적 [2021 세계에너지포럼] *세계일보*
- 환경오염에 비트코인 안쓰다고?...채굴 때 온실가스 얼마나 배출되길래 *매일경제*
- CU, 탄소배출 저감 위해 80억 투자...고효율 냉장집기 도입 *뉴시스*
- KT&G "환경경영에 10년간 1000억 투입" *더벨*

### G (Governance)

#### 주간 국내 기사

- [삼성 지배구조 리뷰] 결국은 경공법...안정적 지분 대물림 *더벨*
- 한화솔루션, 중소 협력사 ESG 경영 평가 지원 *연합뉴스*
- 위기의 남양유업... 홍원식 회장 이후 지배구조 어떻게 바뀔까 *서울신문*
- [10대 기업 연봉 명세서] ①총수 급여는 실적과 무관합니다- *이코노미스트*
- "중소기업 ESG, 이제 선택 아닌 필수 시대" *아시아경제*
- S-OIL, ESG위원회 출범...'내실있는 ESG 추진' *머니투데이*
- 이스타항공, 인수의향자 찾았다... 다음주 매각 공고 *머니S*
- 주총 소집부터 경영권 분쟁까지... 입김 세지는 소액주주들 *조선비즈*
- LGU+ "실적개선 바탕 배당강화, 주주가치 제고" *머니투데이*

### S (Social)

#### 주간 국내 기사

- "경영 책임자는 누구?" ...중대재해법 노사 충돌 2라운드 *연합뉴스*
- 현대중공업 울산조선소 또 추락사...지난해부터 6번째 사망사고 *한겨레*
- 현대제철 기공사...'왜 끼냐' 254건 산재보고서 전수분석 *JTBC뉴스*
- 해태제과, 두달새 안전사고 잇따라...'안전불감증' 도마에 *뉴시스*
- 수수료 45% '슈퍼갑' CJ올리브영, 납품업체 갑질로 공정위 신고 당해 *머니투데이*
- 공정위 "GS리테일, 도시락 등 PB 납품 '갑질 혐의' 조사" *증권경제신문*
- 잇습 사태 재발 막는다...'인터넷 속도저하 방지법' 발의 *데일리안*
- '갑질+성희롱 논란' 美 인기 프로그램 엘런쇼 폐지 확정 *한국경제*
- [권창근 노무사의 알기쉬운 인사노무]⑦ 직장 내 괴롭힘 '개정안' 주요사항 정리 *메가경제*

### 연기금 & 스튜어드십 코드

#### 주간 국내 기사

- "국민연금의 ESG, 가입자 보호와 제도 지속성 강화 노력 함께 필요" *한국금융신문*
- 삼일 권미엽 "ESG채권, 올해부터 금리 메리트 생겨" *연합인포맥스*
- ESG 투자 테마로 부상한 '그린 빌딩'...전력 소모 적고 수익성도 높아 *매거진한경*
- 신한운용, ESG투자 청사진 담은 '블루프린트' 발간 *파이낸셜뉴스*
- 블랙록, 인니 팜유 산업에 오락가락 ESG 투자 '뭇매' *한국경제*
- 우리은행-신보, ESG 경영기업 금융지원 업무협약 체결 *뉴스핌*
- 지속가능연계채권, SRI 시장의 새 조류 만들까 *더벨*
- "기후변화·여성·양성평등" 모건스탠리 등 외국계기업이 바라본 ESG는 *뉴시스*
- 액티브 ETF도 친환경·모빌리티 바람...운용사 경쟁 불붙는다 *이데일리*

주 : E, S, G, 연기금 및 스튜어드십 코드의 기사 내용을 클릭하면 해당 기사로 연결됨.

## ESG FOCUS UPDATES

## 국내외 비재무정보 공개 및 표준화 동향

- 한국기업지배구조원 21.05.11

E

- 최근 국내외에서 ESG 경영이 주요 화두로 부상하며 비재무적 요인이 기업가치에 끼치는 영향 또한 증가하고 있음. 이에 따라 투자자들은 기업의 ESG 수준을 진단하기 위한 비재무정보의 공개 확대를 요구하고 있지만 비재무정보에 대한 일관성 결여가 문제로 지적되어 오고 있음. 투자자 뿐만 아니라 기업들도 정보공개 방식의 표준이 없으면 비재무정보 공개 방식에 혼란을 겪거나 관련 정보 관리에 부담이 증가할 수밖에 없음
- 이를 해결하고자 GRI를 비롯한 CDP, CDSB, IIRC, SASB 등 표준 설정기관이 협력하여 글로벌 비재무정보 기준을 투자자를 포함한 여러 이해관계자 관점에서 제공하고자 노력하고 있음. 그 중 SASB와 IIRC는 2021년 중 합병하여 VRF(Value Reporting Foundation)를 설립할 예정이며, 현재보다 더 종합적인 비재무정보 공개 표준을 제공할 예정임
- EU의 비재무정보 관련 규제는 대표적으로 NFRD, SFDR, EU Taxonomy를 들 수 있음. 세 규제 중 가장 최근(2021년 3월)에 도입된 SFDR은 지속가능금융상품 관련 공개된 정보에 대한 투명성과 비교가능성을 제고하여 투자자를 보호하고, 그린워싱을 방지하고자 하고 있음
- 국내에서도 일부 상장기업(자산규모 2조원 이상)에 대한 기업지배구조 보고서 공시를 의무화하였고 향후 확대 예정임. 그러나 해외 주요 시장은 이미 지배구조에 더해 환경 및 사회 정보에 대한 공개로 확장하고 있어 우리나라도 보다 적극적인 도입이 필요하다고 판단됨

## 국민연금 수탁자책임 활동 현황: 의결권 행사와 주주활동

- 한국기업지배구조원 21.05.11

S

- 연기금의 수탁자책임활동은 크게 1) 의결권 행사(사전공시, 의결권 행사 위임)와 2) 주주활동으로 구분할 수 있음
- 국민연금은 2018년 스토퍼드십 코드 도입 이후 그 일환으로 2019년 정기주주총회부터 일부 기업에 대해 의결권 행사 사전 공시를 시행하고 있으며, 2020년부터 위탁사의 자일 활용 및 전문성 확대, 국민연금 의결권 행사의 충실성 제고의 목적으로 직접 보유분이 없는 기업에 대해서는 위탁운용사에게 의결권 행사를 위임함. 다만 아직까지 위임의 경우 의결권 행사 결과는 위탁운용사 내 찬반 비율로 공시될 뿐 찬반 사유는 공시되지 않고 있음. 특이한 양상으로는 2020년부터 올해까지 직접 의결권을 행사하는 경우 위임한 경우보다 약 3%p 반대 의결권 행사 비율이 높게 나타나는 것을 볼 수 있음
- 국민연금의 주주활동은 증가추세에 있으며, 지난 2년간 주로 기업의 배당정책 수립 이슈에 대해 보다 많은 주주활동을 수행하고 있음. 의결권 행사의 경우 2020년 정기주주총회에서 이사보수 관련 안건에 대한 반대율이 전년 대비 크게 감소한 반면 2020년 주주활동 현황을 보면 2019년 대비 보수안도의 적정성에 대한 국민연금의 주주활동 횟수는 두드러지는 것을 볼 수 있음
- 국민연금이 지배주주와 경영진을 견제할 수 있을 만큼의 적극적인 주주활동을 수행 중인 지에 대한 의문을 제기하기도 하나, 수탁책임전문위원회가 설치된 후로 해당 위원회의 개최 횟수 및 심의 안건 수가 현저하게 증가한 것으로 보아, 해당 위원회는 스토퍼드십 코드 참여 이후 어느 정도 실효성 있게 운영되고 있는 것으로 판단됨

## 미국의 ESG 도입 현황

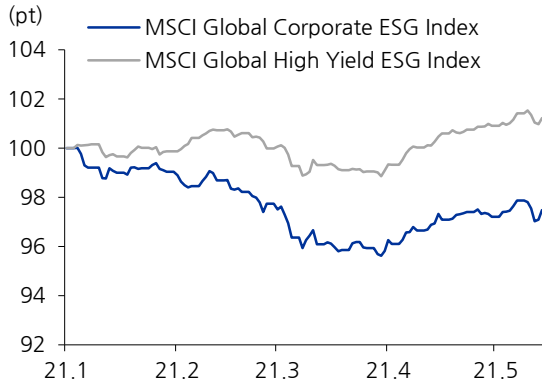
- KOTRA 21.05.12

G

- 바이든 행정부가 정착하며 주요 행정기관에 책임자를 임명하기 시작하면서 ESG 관련 규제 변화에 관심이 모아지고 있음. 연방 수준에서 ESG와 관련되거나 영향을 미치는 규정을 두고 있는 기관은 미국의 증권 거래위원회(SEC), 노동부(DOL), 환경보호국(EPA)임
- SEC는 현재 기업이 투자자에게 중요한 ESG 정보를 공개할 것을 요구하고 있지만 법적 의무사항은 아님. 최근 SEC는 기후 및 ESG 문제에 초점을 맞춘 집행 태스크 포스를 발표했고 해당 기관은 ESG 관련 부정 행위를 사전에 식별하기 위한 이니셔티브 개발 및 투자자 보호 노력을 강화할 예정임. 환경보호국(EPA)은 기후변화 대처를 위한 바이든 행정부의 핵심 부처로서, 직접적으로 ESG에 대한 규제를 제정하지는 않으나 환경보호국의 규제조치는 기업의 리스크(전환 리스크)에 영향을 미칠 수 있으므로 예의 주시해야 함
- 주 수준에서는 캘리포니아를 포함한 12개 주가 기업 이사회의 다양성을 강화하기 위한 요건을 제정했고 캘리포니아, 뉴욕, 워싱턴 등 일부 주에서는 지속가능한 투자를 발전시키기 위해 캘리포니아 공적연금기금(CalPERS)과 같은 연금 시스템을 활용하고 있음
- 미국에서 ESG는 기업의 지속가능성을 평가하는 가장 주요한 트렌드로서 미국 진출을 위해서는 선택이 아닌 필수가 되었음. 기존 사업 부문이 ESG 트렌드에 맞지 않는다고 마냥 두려워해서는 안 됨. 석유 기업 엑슨 모빌은 2020년 12월 탄소 포집/저장 기술을 적극적으로 개발하고 바이오 연료를 통해 온실가스 배출을 획기적으로 줄일 수 있는 방향을 모색하고 있음. ESG 리스크는 곧 기회로 해석하는 것이 옳다고 판단됨

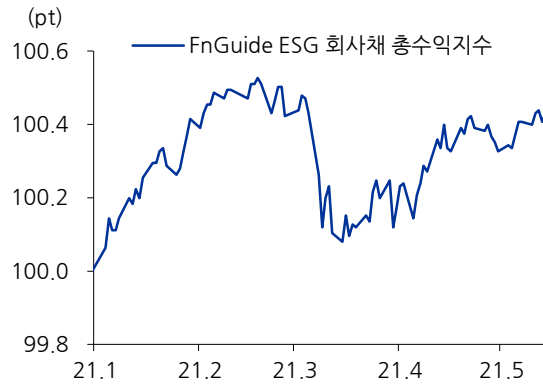
## 국내외 주요 지수 추이

### MSCI Global ESG 지수 추이



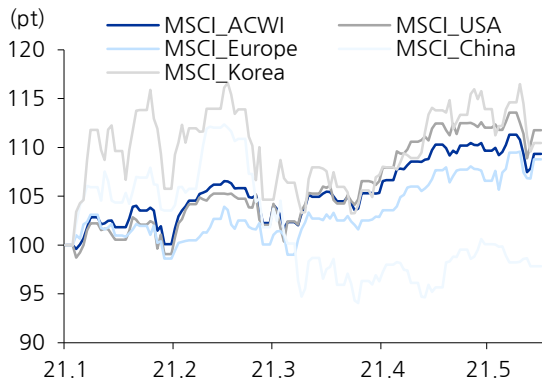
자료: Bloomberg, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### ESG 회사채 TR 지수 추이



자료: FnGuide, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### MSCI ESG Leaders 국가별 지수 추이



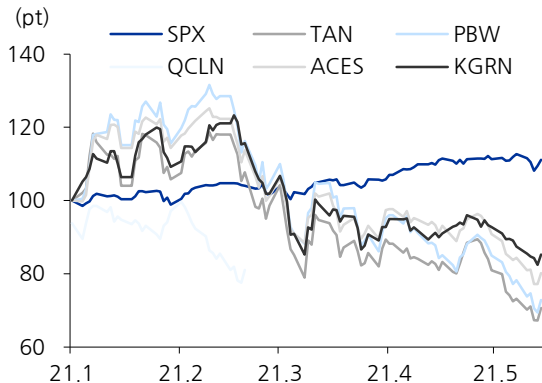
자료: Bloomberg, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### 국내 ESG 지수 추이



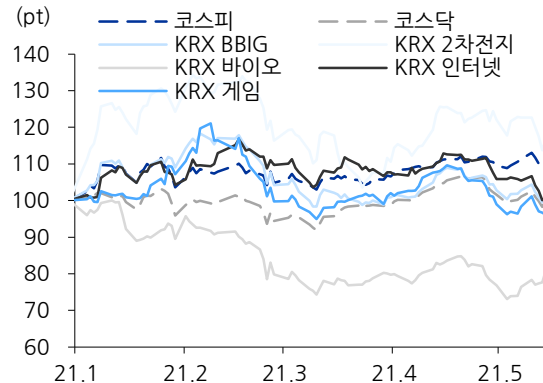
자료: FnGuide, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### 대체 에너지 ETF 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### 국내 K-뉴딜지수 추이



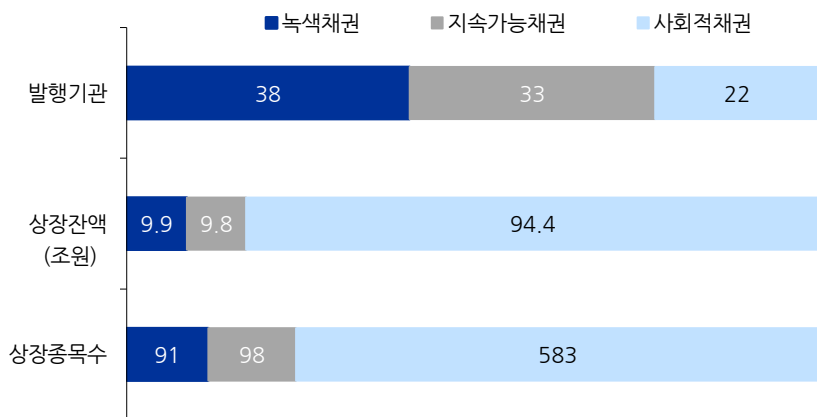
자료: FnGuide, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### 신규 상장된 사회책임투자채권

채권종류	종목명	상장일	표면이자율	상장잔액 (백만)
지속가능채권	우리은행조건부자본증권(상)2505 이(후)10갑 13(지)	2021/05/14	2.64000	300,000
지속가능채권	JB 우리캐피탈 422-1(지)	2021/05/14	1.03700	10,000
지속가능채권	JB 우리캐피탈 422-2(지)	2021/05/14	1.21400	10,000
지속가능채권	JB 우리캐피탈 422-3(지)	2021/05/14	1.48500	10,000
지속가능채권	JB 우리캐피탈 422-4(지)	2021/05/14	1.59800	10,000
지속가능채권	JB 우리캐피탈 422-5(지)	2021/05/14	1.71200	10,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-10(1-8)(사)	2021/05/13	2.54500	40,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-10(1-7)(사)	2021/05/13	2.54500	130,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-10(1-6)(사)	2021/05/13	2.44500	220,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-10(1-5)(사)	2021/05/13	2.23500	270,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-10(1-4)(사)	2021/05/13	1.93500	470,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-10(1-3)(사)	2021/05/13	1.31700	220,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-10(1-2)(사)	2021/05/13	1.09100	180,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-10(1-1)(사)	2021/05/13	0.82300	152,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-10(1-9)(사)	2021/05/13	2.51500	10,000
녹색채권	신한카드 2108-1(녹)	2021/05/12	1.22200	80,000
사회적채권	중소기업은행(신)2104 할 1A-20(사)	2021/05/10	0.76000	450,000
사회적채권	중소벤처기업진흥채권 725(사)	2021/05/10	1.75700	190,000
사회적채권	예보기금특별계정채권 2021-3(사)	2021/05/10	1.34000	320,000

자료: SRibond, 유진투자증권

### 사회책임투자채권 상장현황



자료: SRibond, 유진투자증권

주: 발행기관은 종류별로 발행한 기업의 경우 중복하여 산출

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.03.31 기준)