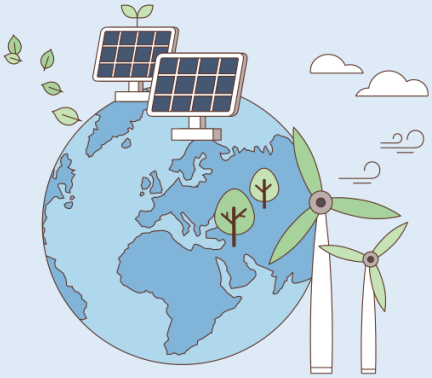
유진투자증권

ESG

Weekly Focus



Economist/Asset Allocation 방인성_ 02)368-6145_ isbang@eugenefn.com

E (Environment)

주간 국내 기사

- SK이노베이션, 5년 동안 30조원 투자…'그린'으로 회사 바꾼다 *뉴스1*
- 농협금융, UNEP 국제협약 참여해 'ESG 경영' 강화 *조선비즈*
- [탄소발자국 지우기 2050] '전기 먹는 하마' 오명 씻는 데이터센터 *이투데이*
- KB금융, '투자·대출 탄소배출량' 공개…ESG금융 50조원 공급한다 *한국경제*
- LG화학, 1조원 규모 그린본드 발행 *이코노미스트*
- ESG 우수기업에 인센티브…청정수소 인증제 도입 *머니투데이*
- 전남도, 롯데케미칼 여수공장에 '조업정지' 명령 *헤럴드경제*
- 친환경 소재·패키징 기술 도입… 식품업계 새 화두로 *보건뉴스*
- RE100 계획 앞당긴 SK머티리얼즈, '재무 부담' 가중 우려 *블로터*

S (Social)

주간 국내 기사

- 삼성전자, 노조 존재 공식인정… " 임직원 소통채널 " *뉴스1*
- 네이버 리스크관리위 " 직장내 괴롭힘 있었다 " 결론…최인혁 COO 사의 *서울경제*
- [상생경영] SK그룹, 중소기업 · 소상공인 ESG 경영 전환 지원 *이투데이*
- " ESG도 협력사와 함께 " …차별화된 현대모비스의 '상생' *뉴스1*
- 노동자 사망사고 많은 대우건설 4억원대 과태료 *서울신문*
- 노조 내 세대갈등에 현대차 임단협 지지부진… 올해 무분규 타결 깨지나 *조선비즈*
- 롯데하이마트, '부당인사' 논란…노조 "저성과자 프로그램 구조조정에 악용" *투데이신문*
- '파리바게뜨 노조파괴 공작'…노동청·경찰에 고소 *연합뉴스*
- 파운드리 진출선언한 인텔 " 아동착취로 채굴한 '분쟁광물' 안쓴다 " *매일경제*

G (Governance)

주간 국내 기사

- 반갑다, 10대 그룹 여성 CEO…포스코·한화서 나왔네 *매일경제*
- '급식 몰아주기' 논란에 지배구조 'B등급' 흔들 *더벨*
- 줄줄이 법정 선 총수들… 기업, 오너리스크에 발목 잡힐라 *파이낸셜뉴스*
- 이수만 지분 매각설 SM엔터… '창립자 리스크' 줄이려는 엔터업계 *조선비즈*
- 올 제약사 '블록딜' 5건… 오너 등 대주주 1조3000억 챙겼다 *메디소비자뉴스*
- SK하이닉스 인텔 낸드 인수, 공은 중국 손으로…영국도 승인 *머니투데이*
- 보톡스 1위 '휴젤' 누구 품으로… GS·신세계 '쩐의 전쟁' *서울신문*
- LG화학 주가 급락 전철 밟나…SK이노 배터리 분사, 영향은 *뉴시스*
- 수출입은행 " 2030년까지 ESG 여신 180조 지원 " *연합뉴스*

연기금 & 스튜어드십 코드

주간 국내 기사

- EU, '탄소 중립 목표' 첫 법제화…유럽기후법 승인 *아시아경제*
- 日 주총시즌 " 기후변화 대책 공개하라 " 주주제안 잇따라 *머니투데이*
- 143조 우체국금융, 금융권 ESG 투자 대열 합류한다 *조선비즈*
- KIC " 대체투자 비중 25%까지 확대 " *한국경제*
- 핵심지표 준수 높을수록 ESG 등급 높아 *내일신문*
- 비상장 벤처 '복수의결권' 추진 본격화…찬반 논란 확대 *시사저널이코노미*
- 공공기관 ESG 공시항목 확대...K-ESG 가이드라인 제정 *조선비즈*
- [스튜어드십코드 모니터] 메리츠운용, 김형석 매니저 의결권 검토 '주축' *더벨*
- 공모펀드 시장 뒷걸음 칠 때… ESG펀드 홀로 '승승장구' *파이낸셜뉴스*

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

ESG FOCUS UPDATES

E

세계 무역을 재편하는 탄소국경조정세 - 딜로이트 안진회계법인 21.06.29

- 탄소국경세가 도입되면 EU는 수입품에 역내 생산제품과 마찬가지로 동일한 탄소 가격을 부과할 수 있음
- 만약 역외 생산 모니터링을 현실화하고 **탄소국경세가 시행이 된다면 탄소 가격이 낮은 국가에 위치하며 생산 공정에서 탄소 배출량이 많은 수출 기업들이 가장 높은 세율에 직면하게 될 것임**
- 단기적으로는 EU 내 에너지집약적 상품 수입품 가격 상승으로 수요가 감소하면서 무역수지가 개선되고, 에너지집약적 수출국 통화 대비 유로 가치 절상이 예상됨
- 또한 EU는 거대 경제이기 때문에 **초기에는 EU를 제외한 전세계에서 에너지집약적 상품의 과잉 공급이 발생하며, 수출 업체들은 가격을 낮추게 될 것임**. 가격이 하락하면 탄소국경세가 도입되지 않은 비EU 국가에서 이러한 상품의 수요가 증가하면서 EU 수입 감소를 일정 부분 상쇄할 것으로 판단
- **EU 탄소국경세에 가장 큰 부정적 영향을 받을 상품은 철강, 시멘트, 전력, 알루미늄 등 에너지집약적 상품**. 이러한 에너지집약적 상품의 대EU 수출이 큰 나라로는 러시아, 중국, 영국, 노르웨이, 스위스 등이 있음. 다만 영국, 노르웨이, 스위스는 EU 배출권거래제도에 속해 있거나 탄소 가격이 이미 높은 수준으로 책정되어 있어 큰 영향은 없을 것으로 판단됨
- 이에 러시아는 WTO에 해당 정책에 이의를 제기할 것임을 시사함. **러시아 뿐만 아니라 대EU 수출이 국민소득의 큰 비중을 차지하는 터키와 기타 동유럽 국가들과 EU의 관계가 악화되며 지정학적 균열 리스크 조짐 또한 보이고 있음**
- EU 또한 2019년 한 해에만 320억 유로 이상의 철과 강철, 160억 유로 이상의 알루미늄을 수출하고 있고 미국, 터키, 중국이 최대 수입국임. 이러한 국가들은 대안을 찾거나 EU 수출품에 보복성 상계관세를 부여할 가능성도 있음
- 미국 기후대사 또한 국제 관계와 세계 경제 악영향 우려를 표명한 바 있음. **EU는 높은 환경 기준과 기술 발전 노력으로 선점자 우위를 점하게 되었으나 친환경 미래로의 진정은 결코 선형적이지 않을 수 있음을 유의해야함**

S

중국 그린본드 시장 현황 및 전망 - 자본시장연구원 21.06.28

- 글로벌 그린본드 시장에서 중국의 시장점유율이 빠르게 확대되는 가운데 **2021년 상반기중 중국의 그린본드 발행 규모가 큰 폭으로 증가함**
- 국제기후채권기구에 따르면 **2020년 누적 발행액이 1,296억 달러로 미국에 이어 2위 수준임.** 특히 2021년 상반기중 발행된 그린본드 발행액은 310억달러로 2020년 연간 발행액(215억달러)을 넘어서며 큰 폭의 증가세를 시현함
- **2021년 중국 그린본드 발행을 세부적으로 살펴보면 대부분 국유기업을 중심으로 발행이 증가함.** 중국 국가개발은행은 3월 24일 글로벌 투자자를 대상으로 200억위안 규모의 탄소중립 채권을 발행했고 조달된 자금은 풍력 발전, 태양광 발전 등과 관련된 사업에 사용될 예정
- **최근 발행 규모의 급격한 증가는 2020년 발행 위축에 대한 기저효과와 더불어 중국 정부가 지속적으로 추진중인 14.5 규획 등 녹색금융 발전 정책에 기인함**
- 한편 중국의 그린본드는 국제적 기준과의 차이 등으로 적격성 논란이 존재함. **현재 그린본드를 규정하는 국제적인 법적 기준은 없고 민간 기준인 국제자본시장협회의 'GBP(Green Bond Principle)'와 국제기후채권기구의 'CBS(Climate Bonds Standards)'가 대표적인 기준으로 통용됨. 반면 중국의 경우 2015년 수립한 자국 내 그린본드 발행 지침이 적용됨**
- 다만 최근 중국 정부가 녹색금융 발전을 위한 구체적 방안을 수립하는 등 관련 정책을 본격적으로 시행할 것으로 예상되어 중국의 그린본드 시장은 더욱 활성화될 것으로 전망됨

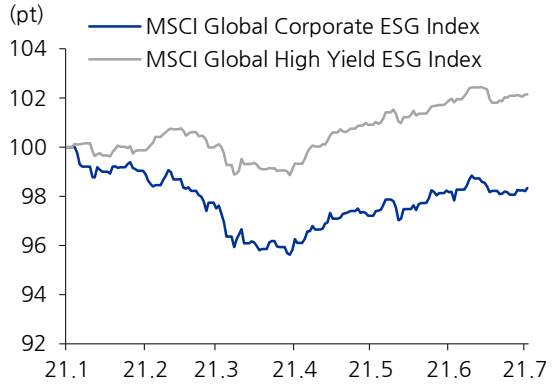
G

녹색금융 표지제도 동향과 전망 - KDB 산업은행 21.06.28

- 녹색금융 표지제도란 **녹색금융으로의 민간자본 유입을 유도하고 그린워싱을 방지하기 위해 금융상품에 '녹색' 표지를 부여하는 제도임**
- 기후변화 대응을 위해 녹색경제활동으로의 자금공급이 중요해지면서 **녹색금융 상품에 대한 객관화된 지표**와 **기준 마련이 필요**해짐
- **녹색금융 표지제도는 금융상품의 녹색여부에 대한 법적 인증을 제공하지는 않으며 녹색금융상품을 통해 자금을 조달하려는 자가 준수해야 할 자발적인 지침을 제시함.** 예로 녹색채권원칙(GBP)는 국제자본시장협회가 녹색채권의 신뢰성 제고 및 시장 활성화를 위해 제정한 민간 기준임
- 녹색채권(대출) 관리체계는 4가지 핵심요소인 자금의 사용, 사업의 평가 및 선정 방법, 자금의 관리, 사후보고로 구성됨. 또한 자체 수립한 녹색채권(대출) 관리체계에 대해 외부기관의 검토가 권고되며 **외부검토는 관련 전문성을 보유한 연구기관 및 비영리단체, 회계법인, 컨설팅사, 신용평가기관 등이 수행함**
- 정부는 **녹색경제활동을 정의하는 한국형 녹색분류체계(K-Taxonomy)를 수립 중**에 있으며, 이와 연계하여 녹색금융 표지제도의 활용도 늘어갈 전망임

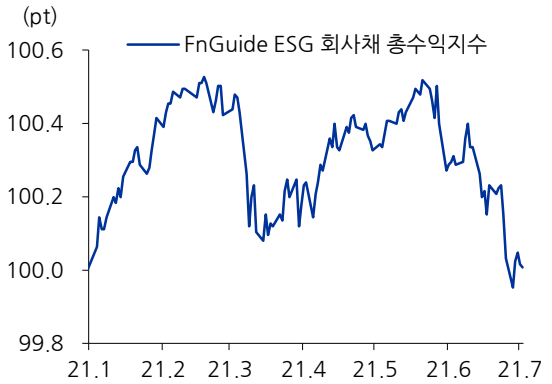
국내외 주요 지수 추이

MSCI Global ESG 지수 추이



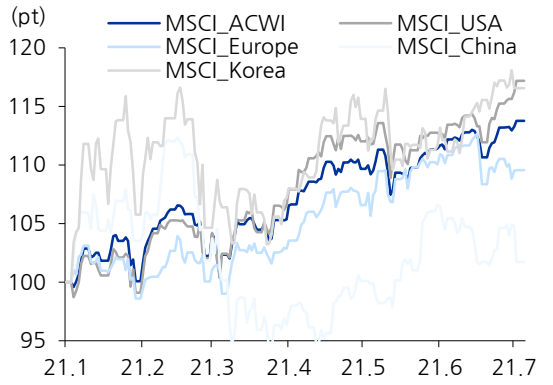
자료: Bloomberg, 유진투자증권
주 : 2020.12.31 종가=100 을 기준으로 지수화

ESG 회사채 TR 지수 추이



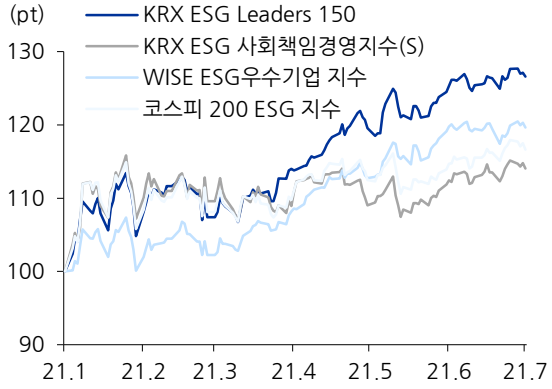
자료: FnGuide, 유진투자증권
주 : 2020.12.31 종가=100 을 기준으로 지수화

MSCI ESG Leaders 국가별 지수 추이



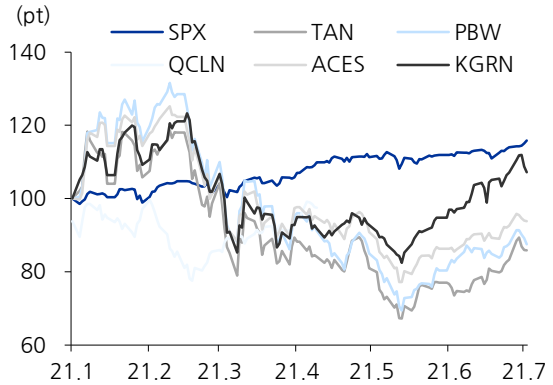
자료: Bloomberg, 유진투자증권
주 : 2020.12.31 종가=100 을 기준으로 지수화

국내 ESG 지수 추이



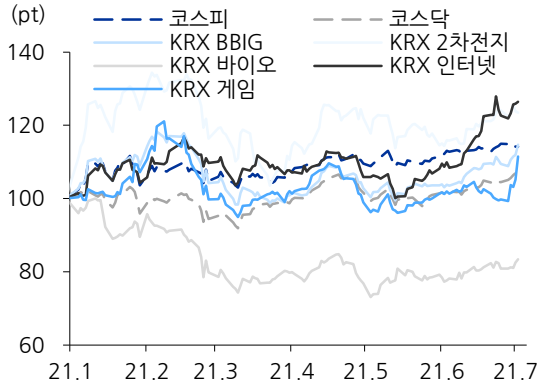
자료: FnGuide, 유진투자증권
주 : 2020.12.31 종가=100 을 기준으로 지수화

대체 에너지 ETF 추이



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

국내 K-뉴딜지수 추이



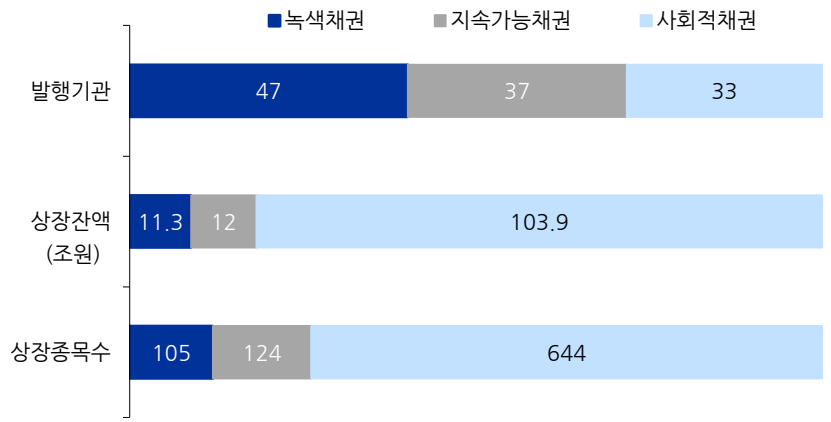
자료: FnGuide, 유진투자증권
주 : 2020.12.31 종가=100 을 기준으로 지수화

신규 상장된 사회책임투자채권

채권종류	종목명	상장일	표면이자율	상장잔액 (백만)
사회적채권	산업금융채권 21 신이 02000604-2(사)	2021/07/02	1.16000	250,000
사회적채권	NH 농협금융지주 조건부자본증권(상)3-1(사)	2021/07/02	3.20000	254,000
사회적채권	NH 농협금융지주 조건부자본증권(상)3-2(사)	2021/07/02	3.60000	113,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-14(1-1)(사)	2021/07/01	1.12100	145,900
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-14(1-2)(사)	2021/07/01	1.36900	160,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-14(1-3)(사)	2021/07/01	1.55000	210,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-14(1-4)(사)	2021/07/01	1.90200	400,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-14(1-5)(사)	2021/07/01	2.15500	240,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-14(1-6)(사)	2021/07/01	2.39400	190,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-14(1-7)(사)	2021/07/01	2.51100	110,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-14(1-8)(사)	2021/07/01	2.44500	40,000
사회적채권	한국주택금융공사 MBS2021-14(1-9)(사)	2021/07/01	2.44500	10,000
사회적채권	중진공 2021 제 1 차스케일업유동화전문 1-1(사)	2021/06/30	1.27800	28,000
사회적채권	중진공 2021 제 1 차스케일업유동화전문 1-2(사)	2021/06/30	1.62800	32,300
사회적채권	중진공 2021 제 1 차스케일업유동화전문 1-3(사)	2021/06/30	1.78600	95,000
사회적채권	중진공 2021 제 1 차스케일업유동화전문 2-1(사)	2021/06/30	5.50000	15,000
사회적채권	중진공 2021 제 1 차스케일업유동화전문 2-2(사)	2021/06/30	6.30000	13,000
사회적채권	중진공 2021 제 1 차스케일업유동화전문 2-3(사)	2021/06/30	8.00000	7,000
사회적채권	중진공 2021 제 1 차스케일업유동화전문 3(사)	2021/06/30	24.00000	70,000
사회적채권	신보 2021 제 11 차유동화전문 1-1(사)	2021/06/29	1.78000	392,409
사회적채권	신보 2021 제 12 차유동화전문 1-1(사)	2021/06/29	1.78000	88,313
사회적채권	신보 2021 제 13 차유동화전문 1-1(사)	2021/06/29	1.63800	118,794

자료: SRIbond, 유진투자증권

사회책임투자채권 상장현황



자료: SRIbond, 유진투자증권
주: 발행기관은 종류별로 발행한 기업의 경우 중복하여 산출

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 당사에게 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: 12 개월	(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	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)