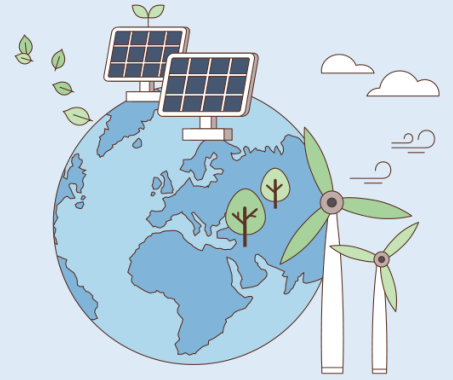


# ESG

## Weekly Focus



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

### E (Environment)

#### 주간 국내 기사

- 말만 요란했던 '탄소중립'... IEA "2023년 탄소배출 사상 최대 전망" *경향신문*
- 재계 우등생들은 왜 'ESG위상' 의심받고 있나 *한겨레*
- 현대건설 석탄발전 수주, 정의선 '탈탄소 기후경영' 흔들린다 *이코노미스트*
- 탄소중립 속도 내는 EU...국내 탄소배출권 가격 더 오를까 *머니투데이*
- "탄소배출권도 '원자재'...연평균 수익률 37.8%" *이데일리*
- "G20, 2015 파리협약 후에도 화석연료에 5년간 3600조원 보조금" *뉴시스*
- '환경 계량화'에 투자문화 확 달라진다 *헤럴드경제*
- 쏟아지는 글로벌 기후변화 논의 *한국경제*
- 친환경이지만 단가 높아...외면하는 LNG 발전 *아시아경제*

### G (Governance)

#### 주간 국내 기사

- 국내기업 사외이사 1억원 이상 보수 지급 8곳, 평균은 4125만원 *임팩트온*
- 중기부, 공정거래법 위반 등으로 미래에셋·GS건설·한진중 고발 *머니투데이*
- 한샘 품은 IMM, 멀티플 26배 인수가 제시... "비정상적 수준" *아주경제*
- 산은, HMM 몸집 줄인 뒤 단계적 지분 매각 추진 *한국경제*
- SK(株), 주당 1500원 통 큰 중간배당...역대 최대 규모 *동아일보*
- 조선사, 수주 호황에도 9천억 적자... "철판값 올라서" vs "적자수주 탓" *한겨레*
- 카병 공모가, 3만9000원 확정...상장 후 시총 하나우리금융 넘는다 *조선비즈*
- 4대 금융지주 회장들의 ESG 성과 전쟁...뚜렷한 ES 갈길 먼 G *아시아경제*
- 2兆 롯데렌탈 상장 코앞...신동빈 숙원 '호텔롯데 상장' 승통 *조선일보*

### S (Social)

#### 주간 국내 기사

- 서류·면접 전 과정서 '작업'... 규정 무시하고 탈락자 구제 *세계일보*
- 현대중 노조, 2년 치 임단협 잠정합의안 64.6%로 가결 *프레시안*
- 내년 중대재해법 앞둔 고용부, 'CEO 수사' 놓고 경찰과 기싸움 *매일경제*
- 대우건설 노조 총파업 96% 가결... "밀실·특혜 매각 반대" *아시아경제*
- 직장 내 괴롭힘 금지법 2년...검찰 송치 사건은 102건에 그쳐 *연합뉴스*
- KT인터넷 속도 저하 논란 사실로...정부, 과징금 5억원 부과 *조선비즈*
- SK이노베이션 노사, 단협 3주만에 잠정합의... "ESG경영 강력 실행" *뉴시스*
- 2분기 대형건설사 건설현장서 근로자 20명 사망 *부산일보*
- CJ대한통운 택배기사 대리점 갈등...전국 파업 확산되나 *뉴스타모토*

### 연기금 & 스튜어드십 코드

#### 주간 국내 기사

- 국민연금, 코스닥 종목 직접 투자한다 *한국경제*
- 뱅크드 "투자사의 ESG, 기업 경영 개입 아닌 책임 강조" *이투데이*
- 세계 5대 시장 ESG 투자액 4400조원...2년새 15%↑ *조선비즈*
- ESG 시대, ETF도 행동주의로 *이데일리*
- '디지털·탄소중립' 사업개편에 5천억 금융지원...세제도 혜택 *연합뉴스*
- ESG 데이터 1년 이상 후행...액티브 펀드, 빠른 변화 대응 강점 *한국경제*
- 중탄소배출권 거래소 출범...재생에너지株 수혜 기대감 *이데일리*
- 금융당국 잇단 IPO 대어 '공모가 낮추기' 논란 확산 *연합뉴스*
- 국내 경영참여 PEF 투자, 작년 18조원으로 사상 최고 *한국경제*

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

## ESG FOCUS UPDATES

## EU 탄소감축 입법안(Fit for 55)의 주요 내용과 시사점

- 대외경제정책연구원 21.07.22

E

- 2021년 7월 14일 EU 집행위는 2030년까지 탄소배출량을 1990년 수준 대비 55% 감축하기 위한 입법안 패키지, 'Fit for 55'를 발표함. 기존 중기 목표인 1990년 수준 대비 40% 감축에서 상향된 것임. 입법안의 주요 내용은 다음과 같음
- 첫 번째로, EU 역외 탄소누출 방지를 위한 탄소국경조정제도(CBAM)가 도입됨. CBAM은 2023년 잠정 발효를 통해 EU 역내 수입품의 온실가스 배출량을 신고하게 할 계획이며, 실제 비용부과는 2026년부터 시행하는 것으로 계획 중임
- 두 번째로, 2035년 이후 내연기관 자동차 출시가 금지되고 승용차 및 승합차 부문의 탄소배출 규제가 강화됨. 또한 이에 보편화될 전기차, 수소차 인프라 구축 계획도 제시됨(고속도로 60km마다 전기 충전소, 150km마다 수소 충전소)
- 세 번째로, EU 배출권거래제(ETS) 적용 대상이 확대됐으며 기준이 강화됨. 기존 EU ETS 적용 대상인 전력, 철강, 화학 등에 해운, 육상운송 및 건축물 분야를 추가하고 항공 분야 온실가스 배출 할당량을 단계적으로 축소할 계획임
- 해운부문의 경우 총화물톤수 5천GT 이상의 대규모 선박에 EU ETS가 적용될 예정임. 해운 부문 ETS는 2023년~25년 사이 점진적으로 확대될 계획이고 육상운송 및 건축물 부문은 2026년부터 확대될 계획임
- 네 번째로, 2030년까지 재생에너지원 사용 비중 목표를 기존 32%에 40%로 확대함. EU의 재생에너지원 사용 비중은 증가 중이나, 에너지 생산부문이 EU 온실가스 배출량의 75%를 차지하고 있기 때문에 목표를 상향할 필요가 있었음
- 한국은 2020년 10월 2050년 탄소중립을 선언한 데 이어 최근 동 목표를 반영한 '한국판 뉴딜 2.0 추진 계획'을 발표한 바 있음
- 한국의 2030년까지 중간목표는 2017년 수준 대비 24.4% 감축으로 다소 소극적인 편이나, 2025년 이전에 추가적인 감축목표를 명시하기로 계획 중임. 향후 10년간 감축노력이 2050년 탄소중립 달성의 분수령이 될 것으로 예상됨

## EU 탄소국경조정 메커니즘에 대한 통상법적 분석 및 시사점

- 대외경제정책연구원 21.07.21

S

- 2021년 7월 14일 EU 집행위는 탄소국경조정(CBAM) 메커니즘 입법안을 발표함
- 입법안이 통과될 시, 2023년 1월 1일부터 3년의 과도기간(~2025.12.31) 동안 EU 수입업자는 적용대상 품목의 내재 배출량 보고 의무만을 부담하며, CBAM이 본격 시행되는 2026년부터는 'CBAM' 인증서' 매입-제출 의무를 부담해야 함
- 한국 CABM 대상품목의 대EU 수출에서 가장 높은 비중을 차지하는 품목은 철강 및 철강제품으로 대EU 수출 비중이 95.2%에 달하며, 알루미늄의 수출 비중은 4.8%, 비료, 시멘트, 전기의 수출 비중은 미미함
- 한국 CBAM 대상품목의 대세계 수출에서 대EU 수출이 차지하는 비중은 평균 10.2%이며, CBAM 철강 대상품목이 대EU 총수출에서 차지하는 비중은 5.8%로 미미하나 대EU 철강 수출에서 차지하는 비중은 79.6%로 상당히 높음
- 2019년 기준으로 CBAM 대상품목을 EU 시장에 가장 많이 수출하는 국가는 러시아, 중국, 영국, 터키, 인도 순이며, 한국은 6위권임
- 다만 CBAM이 무역조치의 성격을 띠며 따라 WTO 협정 등 국제통상규범과의 합치성을 두고 문제가 불거질 가능성이 있음. 따라서 CBAM에 대한 확정적인 입장을 취하기에 앞서, EU의 다른 교역상대, 특히 미국이 어떠한 공식 입장과 대응논리를 개진하는 지 모니터링할 필요가 있음

## 기업상속세제 개편 필요성과 방향

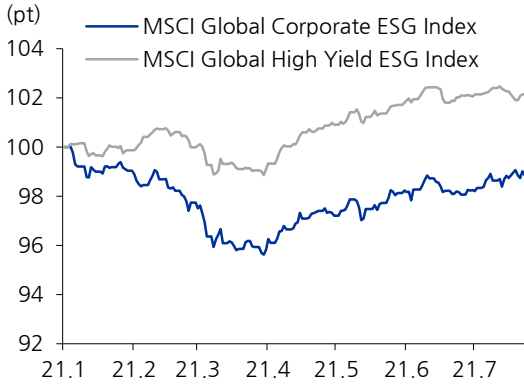
- 대한상공회의소 21.07.26

G

- 매우 강화된 형태의 상속세를 유지하면서도, 상속재산의 과다에 따라 차별화된 방식으로 과세상의 처우를 달리하는 것이 한국 상속세제의 특징임. 격차 해소를 내세우는 상속세가 실제로는 공평과세에 반대한다고 해석될 수 있는 대목임
- 산업화 1세대 고령화 이후 자식 세대는 지분 매각으로 얻은 현금 자산으로 풍족한 삶을 영위하고자 하는 세대가 두드러짐. 이에 기업상속에 대한 가업승계공제제도 개선 노력이 있었음
- 하지만 한국에서 가업승계공제제도를 실제 이용하는 기업들의 수는 독일이나 일본에 비하면 저조한 수준에 머물러 있음. 중견기업과 대기업에 대한 공제 확대 관련 논의가 해결되지 않고 있기 때문임
- 다만 최근 국내 최대 기업이 부담해야 할 상속세 수준이 언론을 통해 드러나며 현 상속세 제도의 한계와 부작용에 대한 사회적 공감대가 형성되기 시작함
- 근본적 상속 제도 개편으로는 양도소득과세로의 전환 또는 사망 이전의 생전 시기의 재산증액분에 매년 또는 수년에 한 번씩 저율로 과세하는 '증가방식의 순자산세'로의 전환을 예로 들 수 있음.
- '증가방식의 순자산세'는 지분 매각과 상관없이 지분가치 증가에 대해 과세되기에, 양도소득과세 전환 방식의 한계를 극복하는 장점이 있음.
- 미실현 이익에 대한 과세라는 비판이 있을 수 있으나, 자본이득에 대한 세금을 미리 분할 원천하는 데에서 얻는 장점이 크며, 상속세 폐지에 부정적인 입장에 있는 정치권과 국민들을 설득하는 데 유리할 수 있음

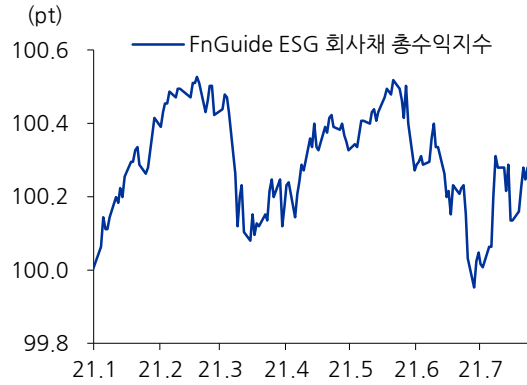
## 국내외 주요 지수 추이

### MSCI Global ESG 지수 추이



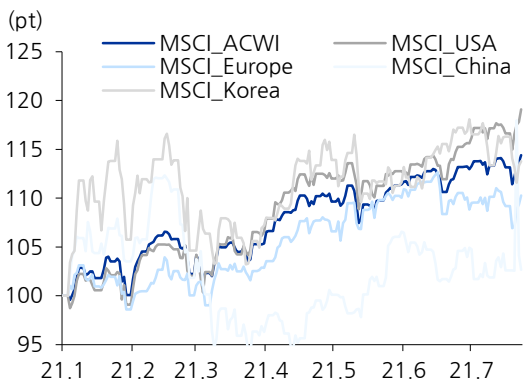
자료: Bloomberg, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### ESG 회사채 TR 지수 추이



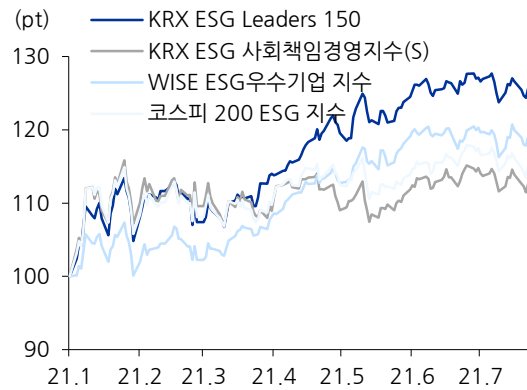
자료: FnGuide, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### MSCI ESG Leaders 국가별 지수 추이



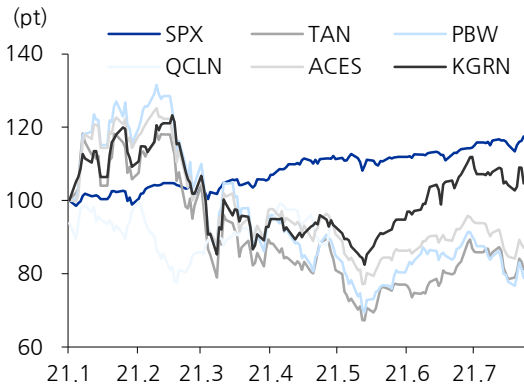
자료: Bloomberg, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### 국내 ESG 지수 추이



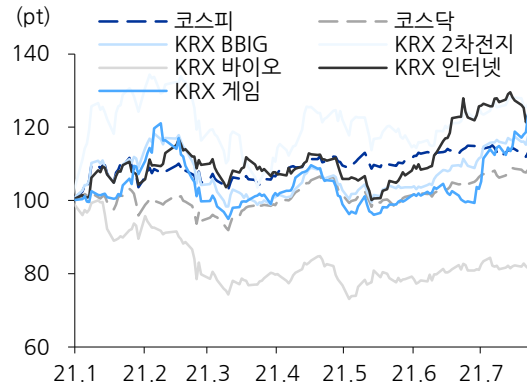
자료: FnGuide, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### 대체 에너지 ETF 추이



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

### 국내 K-뉴딜지수 추이



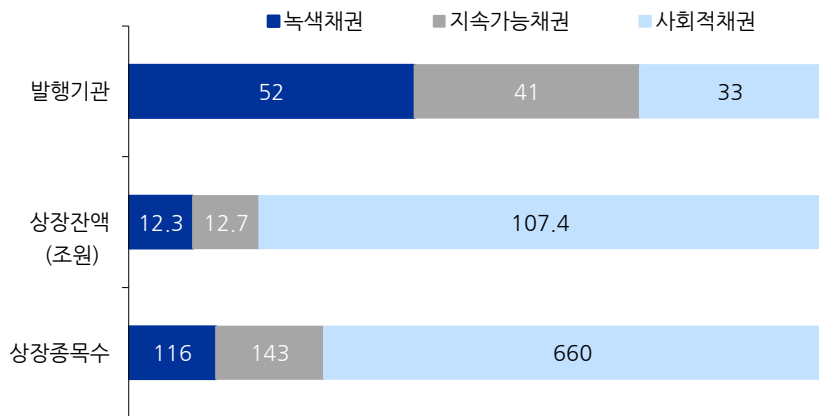
자료: FnGuide, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### 신규 상장된 사회적책임투자채권

채권종류	종목명	상장일	표면이자율	상장잔액 (백만)
지속가능채권	한진 94-1(지)	2021/07/22	2.72600	20,000
사회적채권	한국주택금융공사 56(사)	2021/07/22	1.47600	160,000
지속가능채권	엔에이치농협캐피탈 166-1(지)	2021/07/22	1.80600	40,000
지속가능채권	엔에이치농협캐피탈 166-2(지)	2021/07/22	1.87400	30,000
지속가능채권	엔에이치농협캐피탈 166-3(지)	2021/07/22	2.08400	30,000
사회적채권	중소벤처기업진흥채권 736(사)	2021/07/22	1.83200	220,000
지속가능채권	농협손해보험 2(후)(지)	2021/07/19	3.30000	100,000

자료: SRlbond, 유진투자증권

### 사회적책임투자채권 상장현황



자료: SRlbond, 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 기관투자가 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

동 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	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)