

# ESG

## Weekly Focus



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

### E (Environment)

#### 주간 국내 기사

- " 원전 없이 탄소중립 " 외친 獨...석탄발전 의존 더 심해졌다 *한국경제*
- 포스코, 국내최초 1조5000억 원 규모 그린본드 교환사채 발행 *빅데이터뉴스*
- 기후위기 '생존' 직결... 탄소중립 기업에 인센티브를 *이투데이*
- 재계, 탄소중립 통한 수소경제 새 판 짜다 *글로벌이코노믹*
- 클라우드가 탄소발자국 줄인다... " 韓 기업 80% 절감 가능 " *이데일리*
- "無탄소 선박 개발" 현대重, 수소 추진선 등 7600억 투자 *동아일보*
- 판 커진 수소연료탱크 시장...SK·롯데·한화' 대기업도 눈독 *머니투데이*
- 전세계 폭염 불구 석탄가 급등 기현상...배경에 중국이 있었다 *매일경제*
- 환경단체 "문지마식 바이오 에너지 그만...환경 기준 만들어야" *파이낸셜뉴스*

### G (Governance)

#### 주간 국내 기사

- 신규 편입 계열사로 본 대기업의 '포스트 코로나' 전략 *한경비즈니스*
- 한화그룹, 승계 주체 바꾼다...밸류업·장기적 육성에 집중할 듯 *아주경제*
- 삼성 '준법 보고서' 초안 나왔다...지배구조 개편 시동거나 *머니투데이*
- 이커머스 2차 시장재편 개막...GS리테일 요기요 인수 SSG닷컴 상장 추진 *이투데이*
- 상장리츠 최초 분기배당 SK리츠.. " 2024년까지 자산 규모 4조원 예상 " *파이낸셜뉴스*
- 美헤지펀드 " 남양유업 매각 예정대로 진행돼야 " ...주주서신 발송 *한국경제*
- 정부, 출자기관 배당정책 원점 재검토... "5년 중기계획 새로 만든다" *조선비즈*
- [애경그룹, 다시 화해]지주사 위 AKIS, '옥상옥' 구조 언제 벗어날까 *더벨*
- "책임경영이라더니"...LS전선, 자사주 매입 후 대규모 유증 속내는 *이데일리*

### S (Social)

#### 주간 국내 기사

- 'SHE'에 투자 했더니 2배 수익...ETF시장에도 '젠더' 바람 *머니투데이*
- 쿠팡, 코로나 대응 직원 건강·안전 관리에 2300억원 투자 *아주경제*
- 파업이나 합의냐, HMM 임단협 운명의 한주... 곳간 키 쥔 산은이 관건 *조선비즈*
- 대우조선해양 노조, 매각 철회 총력투쟁 예고 *디지털타임스*
- " 퇴근 새벽 2시, 이젠 지쳤다 " ...고연봉 마다하고 떠나는 인재들 *한국경제*
- 환불 재개된 머지포인트...향후 전망은 불투명 *KBS*
- 3사 남녀격차 실태...KT '고용격차' vs SKT '임금격차' *시사오늘*
- 각종 비위 행위... LH 직원 한 달에 한 명꼴 파면 *국민일보*
- '유해물질 일단락' 한숨 돌린 농심·팔도, 신뢰성 회복 과제 *뉴스핌*

### 연기금 & 스튜어드십 코드

#### 주간 국내 기사

- 스타트업은 ESG 이르다? 투자사는 'ESG 굳게일학' 찾는다 *머니투데이*
- 토종 헤지펀드 시장에도 'ESG 바람' 분다 *더벨*
- 평가기관 믿어도 될까... 'K-ESG' 나오는 이유 *머니S*
- 'ESG 자산 과대포장' 유럽 자산운용사들 변화 시작 *내일신문*
- 블랙록 리얼에셋, 국내 태양광 선도기업에 첫 투자 *서울경제*
- 교보생명, ESG 채권 3000억~5000억 발행 추진 *파이낸셜뉴스*
- 슈로더, '글로벌 지속가능 성장주 펀드' 수탁고 2500억원 돌파 *이데일리*
- ESG 주식형 펀드, 올들어 7천억 유입...투자자 관심 '고조' *서울파이낸스*
- 한국거래소, 사회책임투자채권 급성장 견인했다 *노컷뉴스*

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

## ESG FOCUS UPDATES

## 해외 금융회사의 ESG 경영 현황 및 시사점

- 자본시장연구원 21.08.17

E

- 국내 금융회사의 일상적인 운영에 ESG경영이 충분히 반영되고, 기업 및 투자자의 다양한 ESG 수요에 부합한 금융상품 및 서비스와 연계되기 위해서는 아직 풀어야 할 과제들이 많음
- 첫 번째로, **명확한 ESG원칙과 프로세스의 마련이 필요함**. 현재 다수의 국내 금융회사는 ESG경영을 위한 조직구조를 구축하고 있지만 ESG를 수익성, 사업기회 등 주요 업무 과정에 반영하는 기준과 프로세스는 마련되어 있지 않음
- 해외 금융사의 경우 ESG협의회 구축이 늘어나고 있음. ESG 협의회는 ESG와 관련된 사항에 있어서 이사회와 사업부문 간의 연결고리를 마련해주며, 사업부문 간의 조율과 ESG 리스크관리 및 사업기회를 개발하는데 중요한 역할을 함
- 골드만삭스는 또한 ESG 경영 원칙을 설정했는데, 해당 원칙의 핵심은 ESG요소를 시장 리스크, 신용 리스크와 같이 중대한 리스크 요인으로 간주하고, 모든 주요 사업에 있어서 ESG 리스크를 반영한다는 것임
- 두 번째로, **국내 금융회사의 ESG 금융상품 개발 등 분야에서 ESG 역량 제고가 필요함**. HSBC의 경우 사내 교육기구인 HSBC University를 통해 2021년 24,000명의 임직원이 ESG 교육 과정을 이수함
- 교육 프로그램 개발과 외부 전문가 영입 뿐만 아니라 필요에 따라 M&A도 고려할 필요가 있음. 골드만삭스의 경우 2015년 ESG-임팩트 투자의 선도 기업인 Imprint Capital을 인수했고, Nomura의 경우 2020년 친환경기술 전문 부티크 투자회사 Greentech Capital을 인수함
- 국내 금융회사도 변화하는 환경에 맞추어 ESG 경영 체계를 정비하고, 고객 수요에 부합하는 다양한 금융상품 및 서비스 개발에 적극적으로 나서야할 시점임

## 주요국 은행권 기후변화 스트레스 테스트 본격화

-하니금융경영연구소 21.08.17

S

- 글로벌 기후 대응 움직임이 본격화되는 가운데, 금융권에서도 기후 리스크 관리가 중요해짐에 따라 주요 금융당국은 기후변화 스트레스 테스트 개발에 착수함(네덜란드 '18, 프랑스 '20, 영국 '21)
- 기후변화 위험 분석은 기존 스트레스 테스트에 비해 1) 위기 지속기간이 길고, 2) 선행적 데이터 부족으로 미래 예측 모형에 의존해야 한다는 점에서 한계가 있음
- 이에 따라 주요 은행과 감독기관이 설립한 녹색금융협의체(NGFS)는 비교 가능한 비교 분석을 위해 2019년부터 기후 시나리오 분석 가이드라인을 제시하기 시작함
- NGFS는 1) 온실세계 2) 너무 적고, 너무 늦은, 3) 질서있는 4) 무질서한 이라는 기본 국면 하 1), 3), 4) 국면에 2개 옵션을 추가해 총 6개 시나리오를 제시함
- 이러한 정량화 시도는 정형화된 방법론 구축의 초석이 될 것으로 보이며, 기후변화에 따른 금융시스템 복원력 강화를 위한 감독의 기후변화 반영 확대가 불가피
- 국내 금융당국 역시 은행권 기후관련 위험을 평가하기 위한 분석을 시도하고 있으며, 한은은 지난 6월 금융안정보고서를 통해 스트레스 테스트 결과를 제시함
- 특히 국내는 철강과 화학 등 고탄소산업 비중이 높기 때문에 기후변화 이행리스크가 클 수 있고, 이에 따른 금융기관 손실 전이 위험 관리가 필요함을 지적함
- 은행권의 선제적인 기후 리스크 관리 체계 구축과 ESG 부문에 대한 자산 비중 확대 등을 통한 대비가 요구됨

## 미국 인프라 투자안 합의 내용 및 전망

- KDB 미래전략연구소 21.08.18

G

- 2021년 4월 바이든 대통령은 대규모 재정투입을 통한 미국의 인프라 장기 개선 목표를 담은 “American Jobs Plan(1차, 물적 인프라)”과 “American Families Plan(2차, 인적 인프라)”을 발표함
- 바이든 대통령은 트럼프 행정부 당시 인하던 법인 및 고소득층 소득세율을 다시 인상함으로써 주요 재원을 조달할 계획임. 트럼프 행정부 당시 인하(35%→21%)했던 법인세율을 에서 28%까지 되돌릴 계획임
- 바이든 행정부가 제시한 인프라 투자안(총 2.25조 달러) 중 심한 노후화로 트럼프 행정부 당시부터 예산 투입 공감대가 형성돼 있던 전통 인프라 부문 투자 예산(1.2조)만 구분하여 합의에 도달함
- 이번 합의안은 기존 전통 인프라 개선 사업 예산에 5,500억달러 예산이 추가된 것으로, 하원 통과 및 대통령 서명으로 예산안이 확정되면 '22년 회계연도('21년 10월)부터 집행 가능함
- 1차 인프라 투자원안에 포함된 사업 부문 중 이번 합의안에서 배제된 그린 인프라 투자 예산은 2차 인프라 투자안으로 이동 편입되어 의회에서 심의될 전망이다
- 민주당은 1차 인프라투자 원안 예산 중 금번 합의 제외된 예산과 2차 인프라 투자 원안 예산을 통합한 2차 인프라 투자 조정안을 예산 조정절차를 활용해 처리할 것으로 예상됨

## 국내외 주요 지수 추이

### MSCI Global ESG 지수 추이



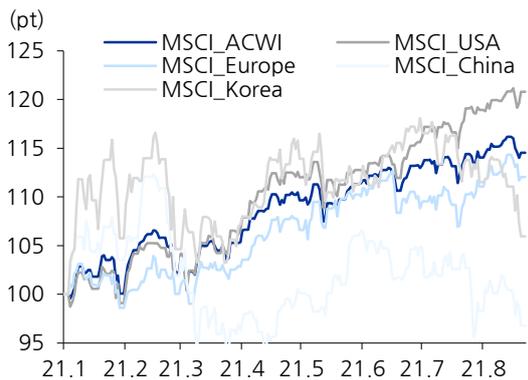
자료: Bloomberg, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### ESG 회사채 TR 지수 추이



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

### MSCI ESG Leaders 국가별 지수 추이



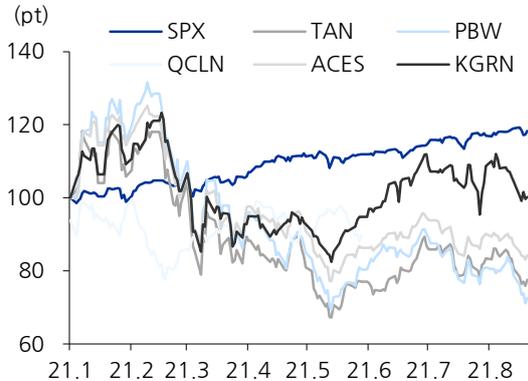
자료: Bloomberg, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### 국내 ESG 지수 추이



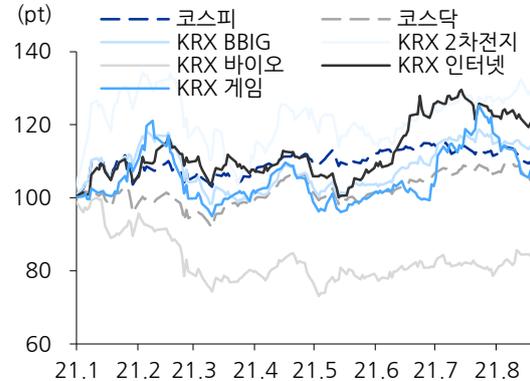
자료: FnGuide, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### 대체 에너지 ETF 추이



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

### 국내 K-뉴딜지수 추이



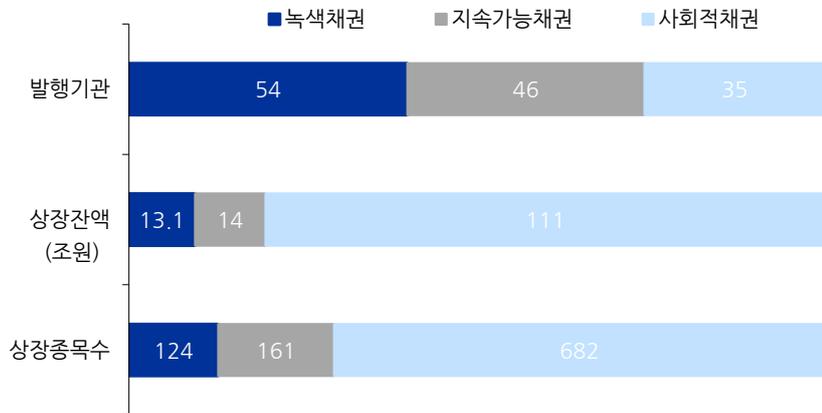
자료: FnGuide, 유진투자증권  
주: 2020.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### 신규 상장된 사회책임투자채권

채권종류	종목명	상장일	표면이자율	상장잔액 (백만)
사회적채권	한국장학재단 21-6(사)	2021/08/19	1.37900	100,000
지속가능채권	대구은행 조건부자본증권(상)(후)4208 이 120A13(지)	2021/08/17	2.73000	100,000
지속가능채권	JB 우리캐피탈 429-1(지)	2021/08/17	1.56400	20,000
지속가능채권	JB 우리캐피탈 429-2(지)	2021/08/17	1.64900	20,000
지속가능채권	JB 우리캐피탈 429-3(지)	2021/08/17	1.88200	20,000
지속가능채권	JB 우리캐피탈 429-4(지)	2021/08/17	2.09800	10,000
지속가능채권	한국공항공사 5(지)	2021/08/17	1.61000	30,000

자료: SRbond, 유진투자증권

### 사회책임투자채권 상장현황



자료: SRbond, 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 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 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: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)