



- ◆ ESG의 투자현황을 연도별로 비교할 수 있다.
- ◆ ESG 투자전략의 유형별 특징을 나열할 수 있다.
- ◆ ESG 투자상품의 종류를 설명할 수 있다.
- ◆ ESG 영향을 받는 투자 사례를 설명할 수 있다.



01.

# ESG 투자현황

# 전세계 ESG투자 국가/지역별 비중

'16~'18년 최근 2년 동안  
자산규모가 34.3% 성장해 속도가 빨라지고 있는 상황

단위 : 십억달러

자료\_2018 Global Sustainable Investment Review, GSIA

지역	2016		2018		상승금액
	금액	비중	금액	비중	
유럽	12,040	52.7%	14,075	45.9%	2,035
미국	8,723	38.2%	11,995	39.1%	3,272
일본	474	2.1%	2,118	6.9%	1,644
캐나다	1,086	4.8%	1,699	5.5%	613
호주/ 뉴질랜드	516	2.3%	734	2.4%	218
합계	22,838		30,683		7,845

ESG  
투자의  
85%

국내에는 이제 시작하는 단계

# 미국 ESG 투자 규모



'2019년  
160억달러

3배 가량 증가



'2020년  
520억달러

2021년 3월 기준 610억달러 18% 증가

지속적으로 확대 추세



## 미국의 ESG ETF

- 미국은 ETF (Exchange Traded Fund) 시장을 중심으로 ESG 투자가 확대
- 글로벌 최대 운용사인 BlackRock과 Vanguard가 주도

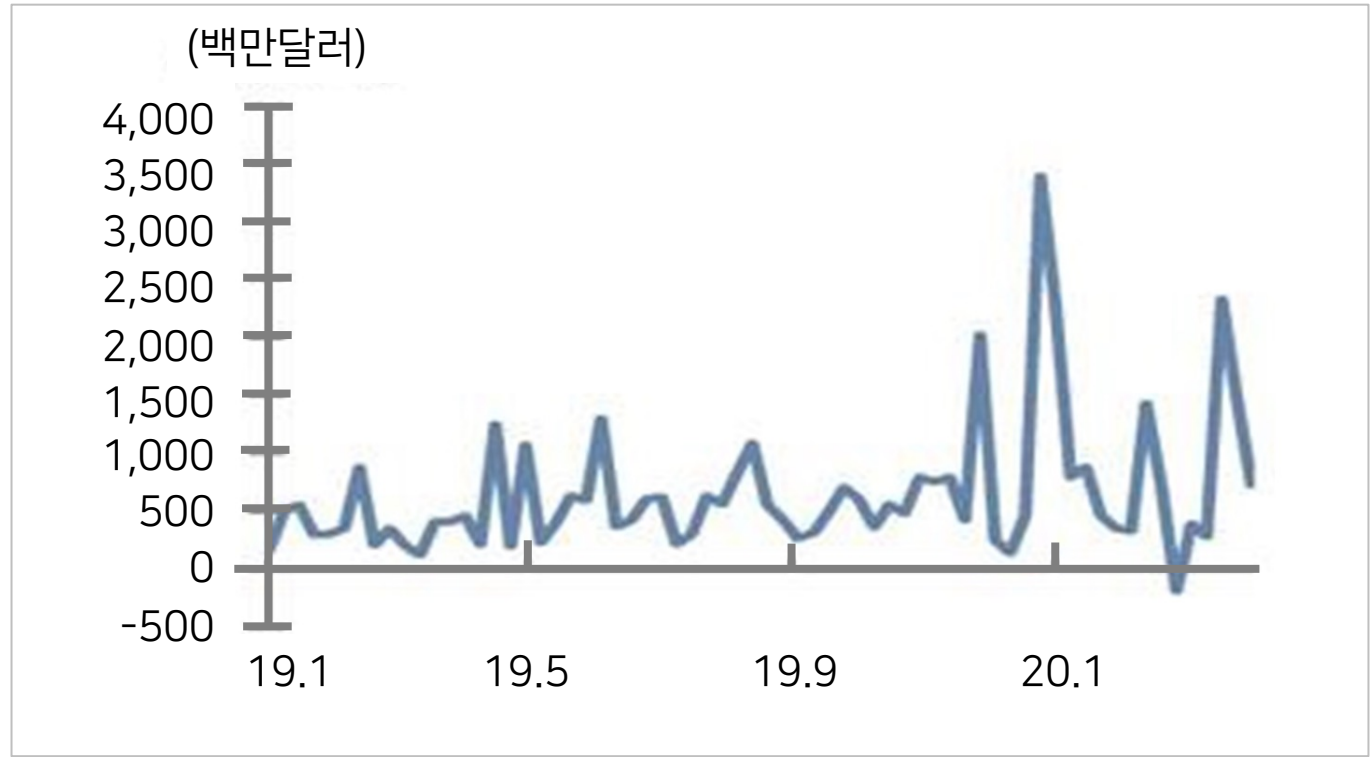
지난 1월 자사 브랜드인 iShare ESG ETF와 ESG인덱스 펀드를  
'21년 말까지 두 배로 늘리겠다'고 선언

# 1 ESG의 투자현황



## ESG ETF에 대한 자금 순유입

자료\_Bloomberg, KB증권



코로나19 사태에도 불구하고  
올해 1분기 미국 ESG ETF에 115억달러(15조원) 순 유입되면서  
ESG에 대한 관심 증가

## 국내 설정된 ESG펀드의 순자산 규모

**20.2월 기준 3,869억원**

2년전(1,451억원)에 비해 크게 늘어난(266.6%) 수준

➔ 글로벌 펀드와는 격차가 큰 상황



**코로나 19 본격적 확산 전인**

**20.2월 이후 3개월 동안 153억원 순유입**

주식형 펀드 : 1조 4천억 유출

채권형 펀드 : 3조 1천억 유출

➔ 최근 순자산이 3,869억원을 상회함

# 1 ESG의 투자현황

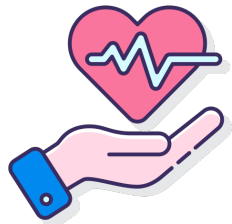
기존 ESG 투자

사회책임

기업지배구조



최근 ESG 투자



환경



바이오와 헬스, 친환경 그린뉴딜 관련 ESG 투자가 인기





코로나 하락장에서 주식형펀드나 채권형 펀드에 비해

**낮은 손실률을 기록한 ESG펀드**

**ESG투자에 대한 수요가 커지고 있는 상황**



02.

# ESG 투자전략의 유형

## 2 ESG 투자전략의 유형

글로벌지속가능투자연합(Global Sustainable Investment Alliance)에 따르면

2020년 말 현재,  
전 세계 지속가능 투자 자산(Sustainable Investing Assets)  
약 40.5조 달러(USD)

### 지역별 지속가능 주요국 투자 자산 현황

(단위: 조)

구분	유럽	미국	중국	한국
연평균 투자	130	187	560	14.7
ESG펀드규모	1,300	200	21	1.3

## 지속가능 투자는

그 전략에 따라 7가지 유형으로 분류

1

네거티브 스크리닝

2

포지티브 스크리닝

3

규범기반 스크리닝

4

ESG 통합

5

지속가능 테마 투자

6

임팩트/지역사회 투자

7

기업관여활동 및 주주행동

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 네거티브 스크리닝(Negative/exclusionary screening)

#### 개념

특정 ESG 항목에 근거하여  
부정적으로 인식·평가되는 산업 또는 기업을  
포트폴리오나 펀드의 구성에서 배제하는 방법

가장 오래된 ESG투자방법 중 하나

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 네거티브 스크리닝(Negative/exclusionary screening)

#### 예시

- 전통적인 도덕적 가치  
예 : 술, 담배 또는 도박과 관련된 제품 또는 서비스
- 표준 및 규범  
예 : 인권 및 환경 관련  
↳ 국제적으로 인정된 노동기준,  
가치기반 회피가 준거법에 내재되어 있는 경우



초점을 회사의 비즈니스에 두는 방법

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 포지티브 스크리닝(Positive/best-in-class screening)

#### 개념

동종 업종의 비교 집단에 비해  
상대적으로 우수한 ESG 성과를 보이는 산업,  
기업 또는 프로젝트에 투자하는 방법

같은 업종 경쟁사간의 ESG성과 비교  
(예 : 네이버 VS 카카오)

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 포지티브 스크리닝(Positive/best-in-class screening)

#### 사례



#### 회/사/소/개

- 자회사와 함께 스포츠 용품을 제조 및 판매하는 회사
- 일본에 본사를 두고 있음
- 끊임없는 연구와 혁신을 통해  
사람들이 신체적, 정신적 혜택을 누릴 수 있도록  
도와주는 제품과 서비스를 만드는 회사



## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 포지티브 스크리닝(Positive/best-in-class screening)

#### 사례



#### E/S/G/전략

- ASICS의 등급 시스템은 작업과 같은 다양한 기준에 따라 각 공장에 점수를 부여함
- 이런 ESG평가에 환경, 사회에서 평균이상의 점수를 받았고 기업행동이 ESG 정책과 일치함

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 포지티브 스크리닝(Positive/best-in-class screening)

#### 사례



#### 회사/소개

- 독일에 본사를 둔 글로벌 가스 및 엔지니어링 회사
- 압축 및 액화가스 등 화학 물질을 생산하는 회사

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 포지티브 스크리닝(Positive/best-in-class screening)

#### 사례



#### E/S/G/전략

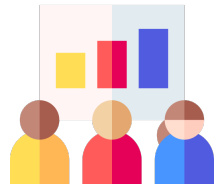
- 기술 프로세스 개선을 통해 플랜트에 더 많은 에너지를 만드는 데 중점
- 회사는 자체 사업장의 탄소 배출량을 줄이고 있으며, 에너지 효율분야에서 명확한 목표를 가지고 있음
- ESG 점수 : 74.7점(업계 평균 : 63.3점)
- 강력한 ESG 정책 및 관리 시스템 보유

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 포지티브 스크리닝(Positive/best-in-class screening)



동종업계간 **ESG전략**에서  
누가 **우위**를 지니는지 파악하고,  
그 결과를  
**평가모델에 반영**하여  
**높은 점수**를 보일 때 투자하는 방법



## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 규범기반 스크리닝(Norms-based screening)

#### 개념

OECD, ILO, UN 및 UNICEF 등 국제적 규범에 근거하여 비즈니스 관행에 대한 최소 기준을 설정하고 그 기준의 충족 여부를 반영한 투자를 수행하는 방법

#### 한계

- 상대적인 부분에서 비교우위를 판단하기 어려움
- 최소한의 기준이라는 부분에서 많이 활용되지 않음
- 명확한 국제적 규범에 근거하기 때문에 다른 투자방법과 함께 복합적으로 활용됨

#### 대표적인 국제규범

- UN Global Compact (2000)
- GRI (Global Reporting Initiative) (1997)
- ISO26000 (2010)
- CDP (Carbon Disclosure Project) (2000)
- OECD MNEs Guideline 2000 (2000)

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ ESG 통합(ESG integration)

#### 개념

재무 분석 프로세스에 ESG 요소들을 체계적·명시적으로 융합시키는 방법

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ ESG 통합(ESG integration)

#### 사례



## Anglo American

### 회사/소개

- 다수의 국가에서 영업 중인 광산업체
- 일부 애널리스트들은 위험절감 공정과 환경관리에 대한 이력을 이유로 좋은 평가를 내렸지만, 그렇지 않은 애널리스트들도 존재

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ ESG 통합(ESG integration)

#### 사례



## Anglo American

### Roveco의 애널리스트 평가(2015)

- 직무상 건강과 안전, 그리고 지역 이해관계자 관리 등의 중요한 ESG 부문에서 낮은 점수
- 백금 채굴산업에서 Anglo American의 수익성은 임금 인상과 노조파업으로 영향을 받았다고 생각



## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ ESG 통합(ESG integration)

#### 사례



## Anglo American

### Robeco의 애널리스트 평가(2015)

- 비용예측 : 400bps 상향조정
- 이익 : 80bps 감소
- 목표주가 : -7% 줄임
- 가중평균자본비용 : 50bps 상향 조정
- 목표가격 : -12% 낮춤

Robeco 애널리스트의 Anglo American에 대한 ESG위험분석의 경우  
목표가격 예측치를 통합함으로써 총영향은 -19 %

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 지속가능 테마 투자(Sustainability themed investing)

#### 개념

지속가능성  
(청정 에너지, 녹색 기술 또는 지속가능 농업 등)과  
관련된 테마 또는 자산에 투자하는 방법

#### 예시

- 물 및 공기에 관련된 테마펀드, 대체에너지 관련 테마펀드 등
- 국내에서는 디지털뉴딜, 그린뉴딜이라는 명칭으로 펀드를 운영판매중

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 임팩트/지역사회 투자(Impact/community investing)

#### 개념

사회 또는 환경 문제를 해결하고  
사회 또는 환경 목적을 가진 비즈니스에  
자금을 공급하기 위한 투자방법

사회적 책임 투자(Socially Responsible Investing, 이하 SRI)에  
속하는 개념

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 임팩트/지역사회 투자(Impact/community investing)

#### 특징

##### 기존 SRI의 경우

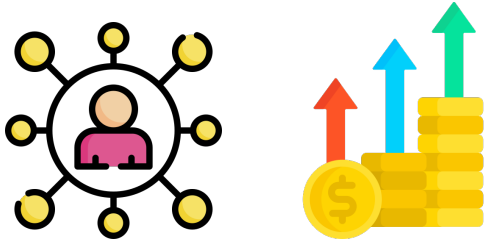
사회에 해를 끼칠 수 있는 기업에 대한 투자를 회피하는 소극적인 방식

##### 임팩트 투자의 경우

사회에 긍정적인 영향을 미칠 수 있는 기업을 적극적으로 발굴하고 투자

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 임팩트/지역사회 투자(Impact/community investing)



미국 등 선진국에서는

### 사회성과 연계채권(Social Impact Bond, SIB)과의 연계를 통해 임팩트 투자를 적극 장려

→ 투자를 받아 사회적 성과를 낼 수 있는 곳에 투자를 한 후,  
예상한 성과를 내면 정부로부터 수익금을 받는 채권

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 기업관여활동 및 주주행동(Corporate engagement and shareholder action)

#### 개념

직접적인 기업관여활동  
(회사 경영진과의 소통 등),  
주주 제안 및 포괄적인 ESG 가이드라인에 따른  
의결권 행사 등을 통해  
기업 활동에 영향을 주는 주주권을 행사하는 방법

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 기업관여활동 및 주주행동(Corporate engagement and shareholder action)

#### 기업관여와 주주행동

- 주주총회에 참석해서 투표를 하는 행위
- 회사 대표와 약속을 잡고 면담하는 행위
- 주주총회에서 질문을 하는 행위
- 주주특별회의를 소집하는 행위
- 규제기관/정부에 컴플레인을 하는 행위
- 뉴스매체에 기자회견 및 성명을 발표하는 행위

## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 기업관여활동 및 주주행동(Corporate engagement and shareholder action)

#### 사례



#### 회사/소개

- 2013 ~ 2015 년 덴마크의 자산 관리 회사
- 일본에 본사를 둔 통신 회사의 경영진과 함께 회사의 여러 지표를 개선하도록 장려



## 2 ESG 투자전략의 유형

### ➔ 기업관여활동 및 주주행동(Corporate engagement and shareholder action)

#### 사례



#### E/S/G/전략

- 반부패 전략, 정책 및 제도의 내용과 투명성증대 등 회의 및 정기적인 커뮤니케이션
- 내부 고발자 정책 및 주요 사건에 대한 내부모니터링 지속수행
- 회사의 명확한 성명 발표 및 부패를 용납하지 않음

18개 거버넌스 관련 지표에 대해 회사의 점수 81% 상승



03.

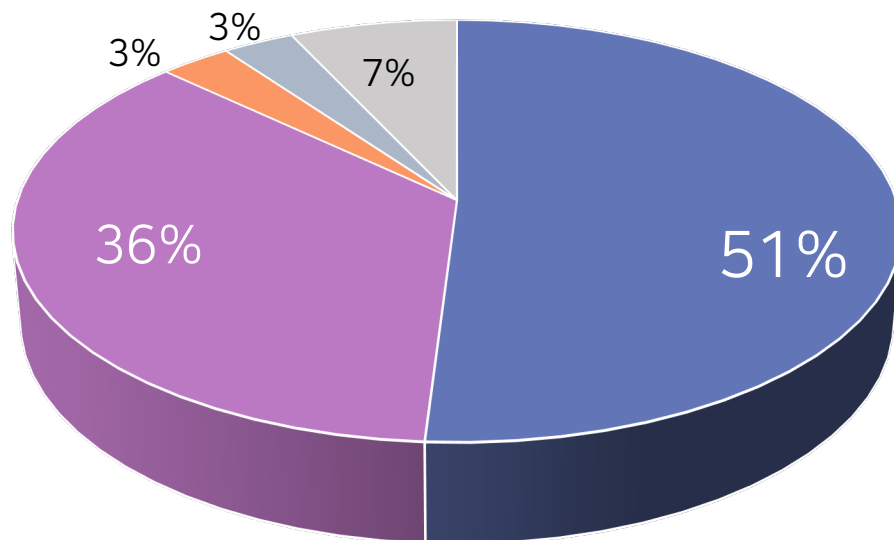
# ESG 투자상품의 종류

## 글로벌 ESG 투자자산은 주식, 채권, 부동산 등으로 구성

(GSIA\*)

### 투자자산 별 글로벌 ESG 투자 비중

자산군 별: 주식 51% > 채권 36% > 부동산, 대체투자 등 기타 자산 13%



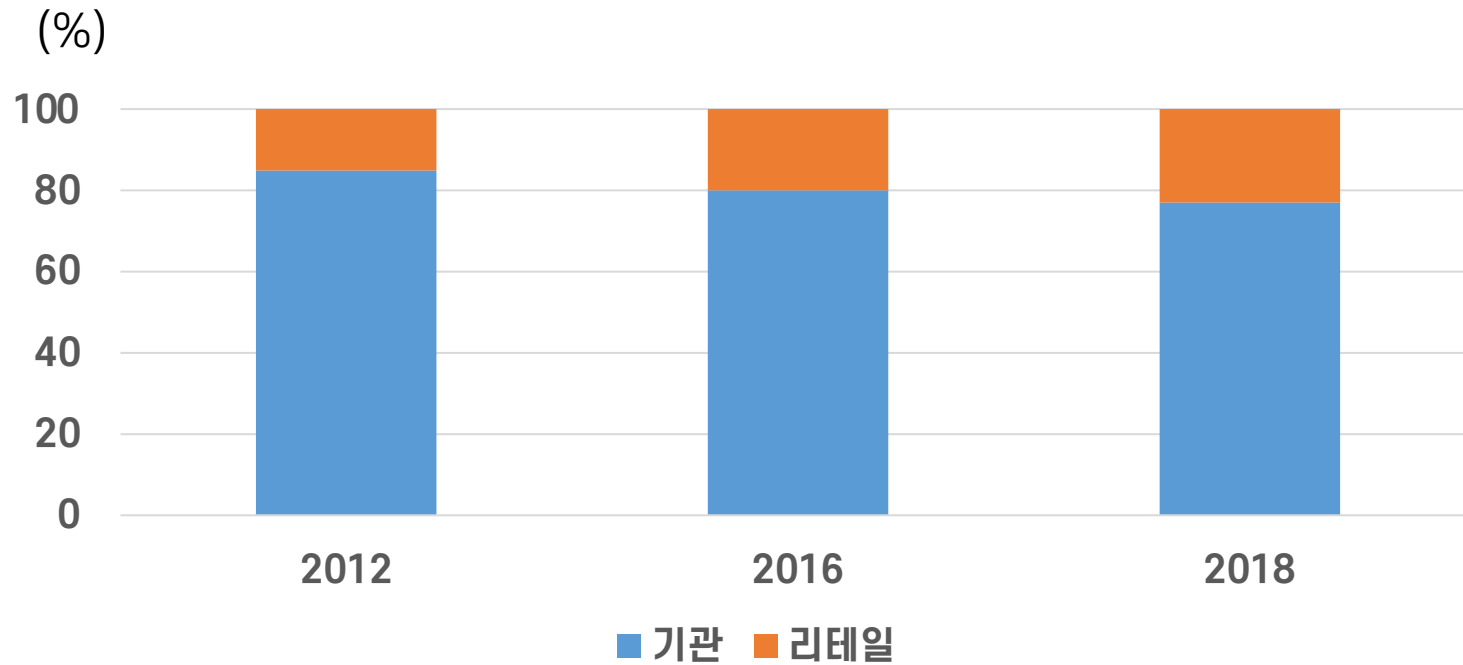
■ 주식 ■ 채권 ■ 부동산 ■ PE/VC ■ 기타

# 글로벌 ESG 투자자산은 주식, 채권, 부동산 등으로 구성

(GSIA\*)

투자주체 별 글로벌 ESG 투자 비중

투자주체 별: 연기금과 자산운용사 등 기관투자자 75% > 리테일 25%



### 3 ESG 투자상품의 종류

#### ➔ 채권

## 국내 ESG 채권

그린본드  
(Green Bond)

소셜본드  
(Social Bond)

지속가능채권  
(Sustainability Bond)

- 발행 잔액  
2020년 총 60조원으로 2019년 대비 26조원 대비 230% 증가
- 발행 기업  
공기업과 은행권 중심에서 점차 제2금융권 및 민간 기업으로 확대되는 추세
- 연기금 투자확대  
2022년까지 ESG 50% 투자확대(400조 이상)계획 발표

### 3 ESG 투자상품의 종류

#### ➔ 채권

#### ESG 본드



환경보호와 지속가능한 개발,  
그리고 기후변화 완화 및 적응과 같은  
그린 프로젝트에 자금을 지원하거나 재정을 지원하는 채권



2020년 글로벌 그린본드 신규 발행규모는  
2,500억 달러를 기록하며 상승 중

### 3 ESG 투자상품의 종류

#### ➔ 펀드

## ESG를 활용한 자산운용

- 펀드나 ETF의 형태가 주류
- ESG 요소가 비재무적 지표인 만큼 개별 종목의 가치평가가 쉽지 않음

ESG 투자의 중요성이 강조되면서  
관련 펀드 및 ETF 시장 확대도 지속될 것으로 전망

### 3 ESG 투자상품의 종류

#### ➔ 펀드

## ESG를 활용한 자산운용

ESG, ETF, 2019년 이후 상장 수 및 규모 성장 현황



자료\_ETFGI, 키움증권

#### ● 국내펀드

'19년말 기준 ESG관련 펀드는 25개이며, 이 가운데 최근 설정된 8개 펀드를 제외한 17개 펀드 중 연초 이후 수익률이 10% 이상인 펀드는 9개





04.

# ESG 투자사례

## 4 ESG 투자사례

### ➔ 미국의 블랙록

#### 회사소개

약 7조달러(8,500조원)에 달하는  
투자자산을 운용하고 있는 세계 최대 자산운용회사

#### ESG영향

### 기후변화와 지속가능성을

2020년 투자포트폴리오 최우선 과제로 삼겠다고 발표

기후변화 리스크를 구조적이고 장기적인 위기로서  
현대 금융회사의 역할에 대한 핵심 전제가 되어야 한다고 공표

## 4 ESG 투자사례

### → 미국의 블랙록

#### 투자기준

#### 코로나사태에도

자사가 투자한 **투자기업이 ESG 기준에 미치지 못할 경우**  
해당 기업들에 대해서는 **과감한 조치**를 취하겠다는 의지

- 화석연료 관련 매출이 전체 매출의 25%를 넘는 기업들은 투자 대상에서 제외
- ESG를 추종하는 상장 지수펀드(ETF)를 지금의 두 배인 150개 이상으로 늘리기로 함



## 4 ESG 투자사례

### → 영국의 바클레이스

#### 회사소개

2016년부터 지난 해까지 화석연료 산업에  
유럽 은행 중 가장 많은 금액인  
약 1,200억 달러(146조원)의 대출을 실행

#### ESG영향

### 2050년까지 탄소배출량 “0” 목표

최근 투자자들은  
어떻게 돈을 벌고 쓰며 회사를 꾸려가는지를 종합적으로 평가해 투자

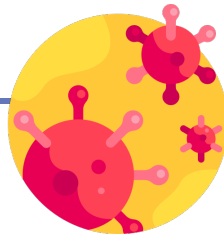
## 4 ESG 투자사례

### → 영국의 바클레이스

#### 투자기준

### ESG를 중요 투자기준으로 삼는 투자회사 연기금 등 기관 투자자 증가

- 코로나 충격이 기업의 지속가능성에 대한 경각심을 불러 일으킴
- ESG가 투자의 주류로 급부상하며 폭증



## 4 ESG 투자사례

### ➔ 펀드 평가사 모닝스타

#### ESG기준

지난 6월  
**ESG 관련 펀드 자산이 처음으로 1조달러**를 넘어섰다고 발표

코로나 팬데믹 이후



## 4 ESG 투자사례

### ➔ 펀드 평가사 모닝스타

#### 투자지표

- ESG를 지표로 삼은 ETF(상장지수펀드)  
2015년 60개였으나, 최근엔 400개를 넘김

ESG를 간판으로 내건 펀드 규모

+

ESG를 투자의 지표로 활용하는  
연기금의 자금 등



ESG 관련 글로벌 투자금은 40조 달러를 돌파하는 등  
ESG의 빠른 부상은 자료로 확인 가능

## 4 ESG 투자사례

### ➔ 한전

#### ESG영향

- 네덜란드공적연금(APG)  
중국과 인도네시아, 베트남 등의 석탄 발전소 프로젝트에 연관됐다는 이유로  
지난 2월 6000만유로(약 790억원)어치 한전 지분 매각과 투자 회수
- 블랙독  
3월 한전의 석탄사업 투자에 대한 명확한 전략적 근거를 제시하라고 요청 및  
자금 회수 가능성 언급





## 4 ESG 투자사례

### ➔ 한전



주주 이익의 극대화를 위한  
신의성실의무에 따른 신중한 투자를 최우선

투자의사결정에 있어 ESG 정보 고려

## 4 ESG 투자사례

### ➔ 한전



장기투자, ESG분석, 주주권행사의 투자원칙에 따른  
책임투자를 수행하기 위해 비재무적 요인 고려

ESG투자 성과가 투자수익률에  
긍정적인 영향과 부정적인 영향을  
모두 미칠 수 있기 때문에  
기관투자자의 거래행태가 달라질 수 있음



## 4 ESG 투자사례

### ➔ 한국 투자 공사(KIC)

#### ESG영향

- 최근 ESG (환경, 사회, 거버넌스) 관련 투자에 주력
- 비금융투자를 고려한 책임 투자를 통해 국부 펀드로서의 위상을 높이는 정책을 공론화



#### ESG투자 강화

정책강화

책임 투자의 전략적 활용

적정 수준의 ESG를 충족하는 기업으로 구성된 벤치 마크를 통해 ESG 특화 펀드를 투자 및 운영

## 4 ESG 투자사례

### ➔ 한국 투자 공사(KIC)

ESG영향



국내 기관투자자들 사이에서 스튜어드십 원칙 수립



ESG를 전체 자산군 및 투자 프로세스에 적용하는 통합시스템 구축



**“ESG 투자 및 수익 향상”**

## 4 ESG 투자사례

### ➔ 한국 투자 공사(KIC)

#### ESG 전략 계획

##### 1 지난해 10월 ESG를 충족하는 기업으로 구성된 벤치 마크 선정

- 3억 달러 규모의 ESG 전략 펀드를 운영하기 시작
- 투자 후 성과가 인정되고 투자 대상이 선진국에서 글로벌 투자로 확대

##### 2 정부의 녹색 채권 및 지속 가능 채권 발행에 참여 및 위탁 자금 활용

- Green & Social Project 펀드 투자를 추진



## 4 ESG 투자사례

### ➔ 한국 투자 공사(KIC)

## ESG 전략 계획

### 3 기업의 ESG 등급이 부정적일 경우

- 내부 공시를 통해 투자 정보를 공유하기 위해 ESG 경보 프로세스를 구축
- ESG 모델 포트폴리오를 개발하여 모든 투자 영역에서 사용할 수 있는 ESG 지수로 활용



## 4 ESG 투자사례

### ➔ 그 외 금융권

#### ESG 전략 계획



#### KB금융지주

ESG위원회를 신설('20.3)하여  
기업대출과 투자 심사 반영 시 ESG 요소를 고려하기로 결정

#### KB 국민은행

코로나19 피해기업 지원 등을 목적으로 하는  
4,000억원 규모의 사회적채권과  
5억 달러(6,077억원) 규모의 지속가능채권을 발행예정

## 4 ESG 투자사례

### ➔ 그 외 금융권

#### ESG 전략 계획

##### NH투자증권

'지속가능발전소\*'와의  
협업을 통해  
ESG 지수 개발과  
산출 노하우에  
ESG 관련  
데이터를 접목시켜  
'ESG 지주회사' 지수를  
개발하기로 결정

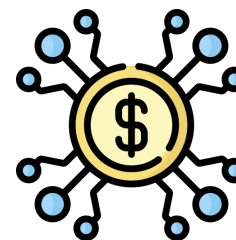
##### KDB산업은행

1조원 규모의  
Social Bond를 발행하여  
코로나19  
피해 중소기업 지원 및  
고용불안 해소할 예정



##### 신한은행

코로나19 피해  
소상공인 지원 및  
확산 방지 활동 지원을  
목표로 외화 소셜본드  
5천만달러(608억원) 발행





## 4 ESG 투자사례

### → IT 기업

#### ESG 전략 계획



#### 네이버

2021.3.23 5억달러 규모의 ESG채권을 발행  
친환경, 사회공헌 프로젝트중심의 지속가능채권

#### 카카오

2021.1 ESG 위원회 신설  
회사의 지속가능경영전략의 방향성을 점검



## 투자자 입장에서 ESG를 고려하는 이유

ESG지표가 높을수록  
리스크가 크지 않다고 여기기 때문



투자자의 심리를 이해하고  
기업 내 ESG에 대한 전략 수립할 것

## [참고문헌]

- ESG 정보공개 가이드선스 / 한국거래소 / 2021
- 기업지배구조 공시 가이드라인(개정) / 한국거래소 / 2020
- Task Force on Climate-Related Financial Disclosure / 2018
- GSIA, 2018 Global Sustainable Investment Review / 2018
- 금융투자협회 / 2020
- 동반성장과 호혜를 고려한 ESG 투자동향 및 시사점(박윤주, 이준호, 최유화) / 2021
- ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE ISSUES IN INVESTING (CFA institute) / 2015
- ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE ISSUES IN INVESTING (CFA institute) / 2015
- Business Roundtable, "Business Roundtable Redefines the Purpose of a Corporation to Promote 'An Economy That Serves All Americans' " / 2019.08