



- ◆ 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

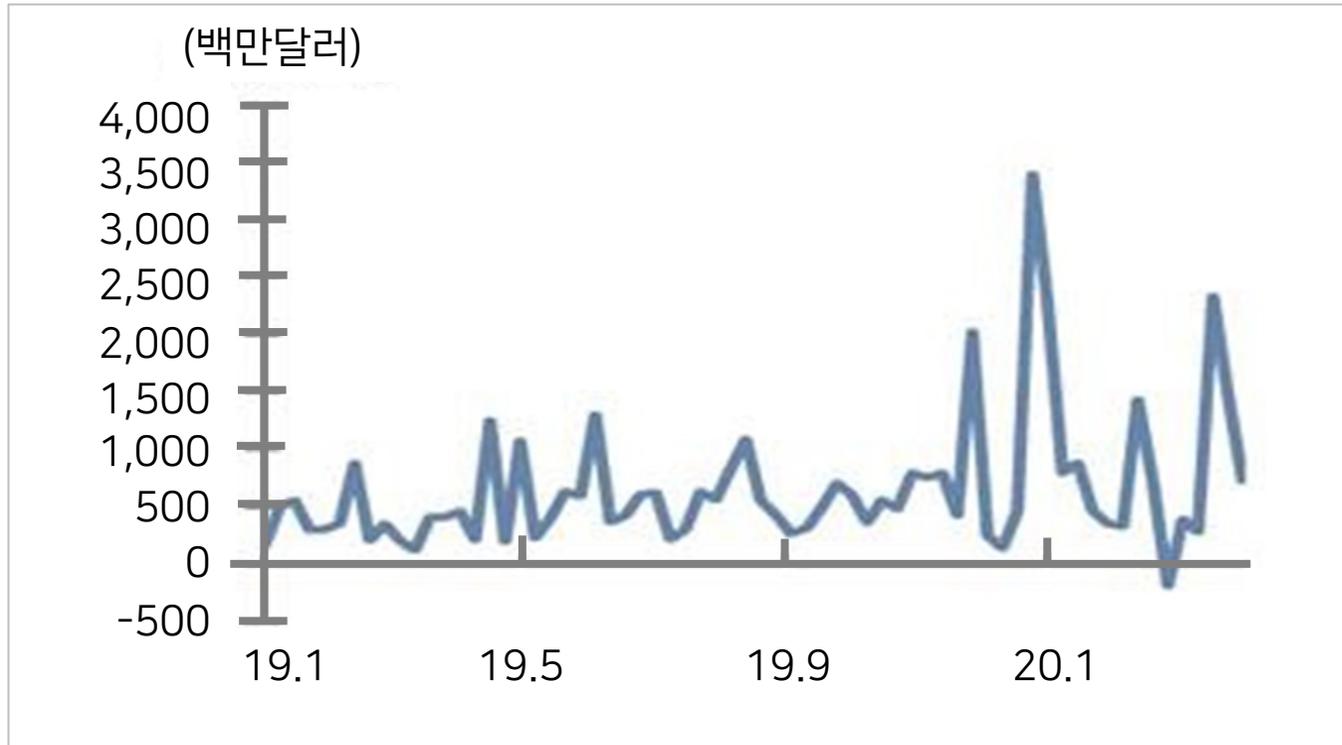
지난 1월 자사 브랜드인 iShare ESG ETF와 ESG인덱스 펀드를
'21년 말까지 두 배로 늘리겠다'고 선언

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



회/사/소/개

- 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

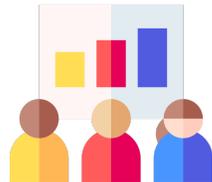
- 기술 프로세스 개선을 통해 플랜트에 더 많은 에너지를 만드는 데 중점
- 회사는 자체 사업장의 탄소 배출량을 줄이고 있으며, 에너지 효율분야에서 명확한 목표를 가지고 있음
- ESG 점수 : 74.7점(업계 평균 : 63.3점)
- 강력한 ESG 정책 및 관리 시스템 보유

2 ESG 투자전략의 유형

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



동종업계간 **ESG전략**에서
누가 **우위**를 지니는지 파악하고,
그 결과를
평가모델에 반영하여
높은 점수를 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

회/사/소/개

- 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



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

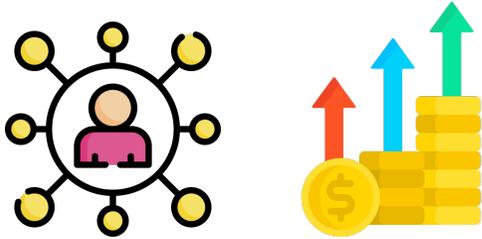
사회에 해를 끼칠 수 있는 기업에 대한 투자를 회피하는 소극적인 방식

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.

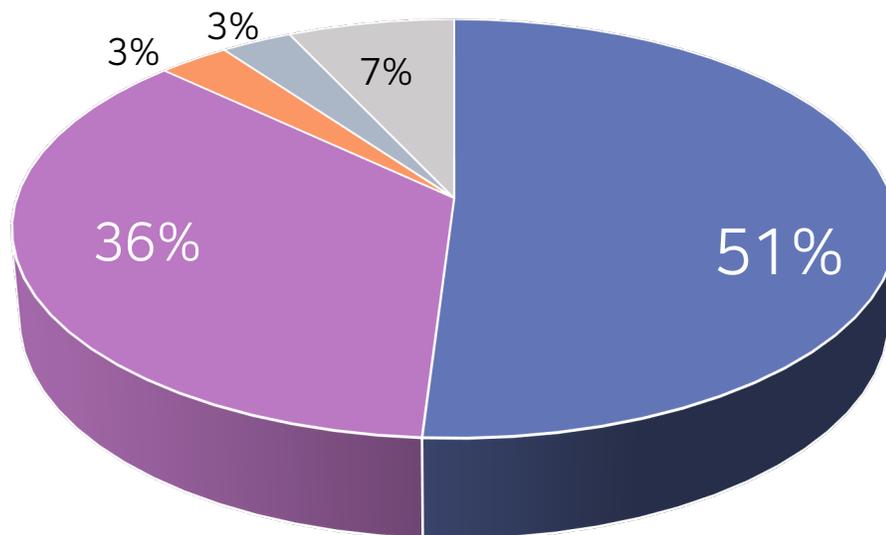
ESG 투자상품의 종류

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%



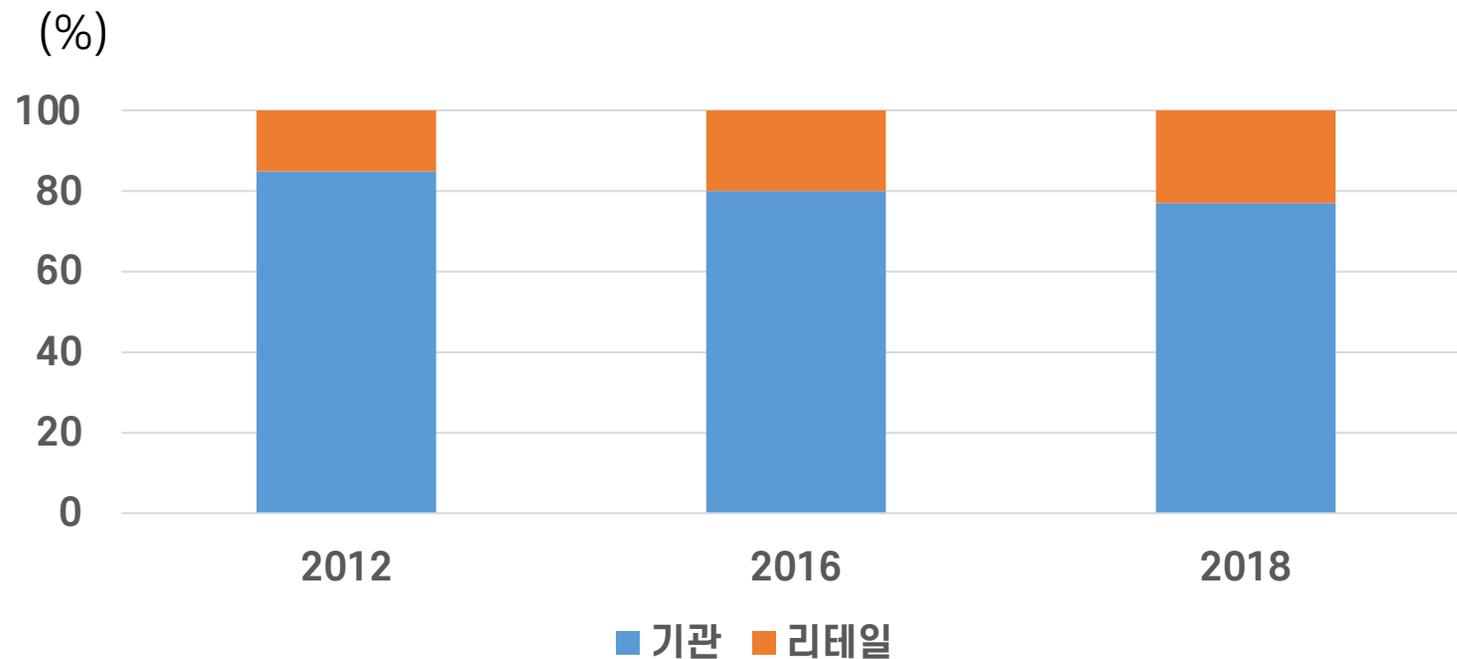
■ 주식 ■ 채권 ■ 부동산 ■ PE/VC ■ 기타

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

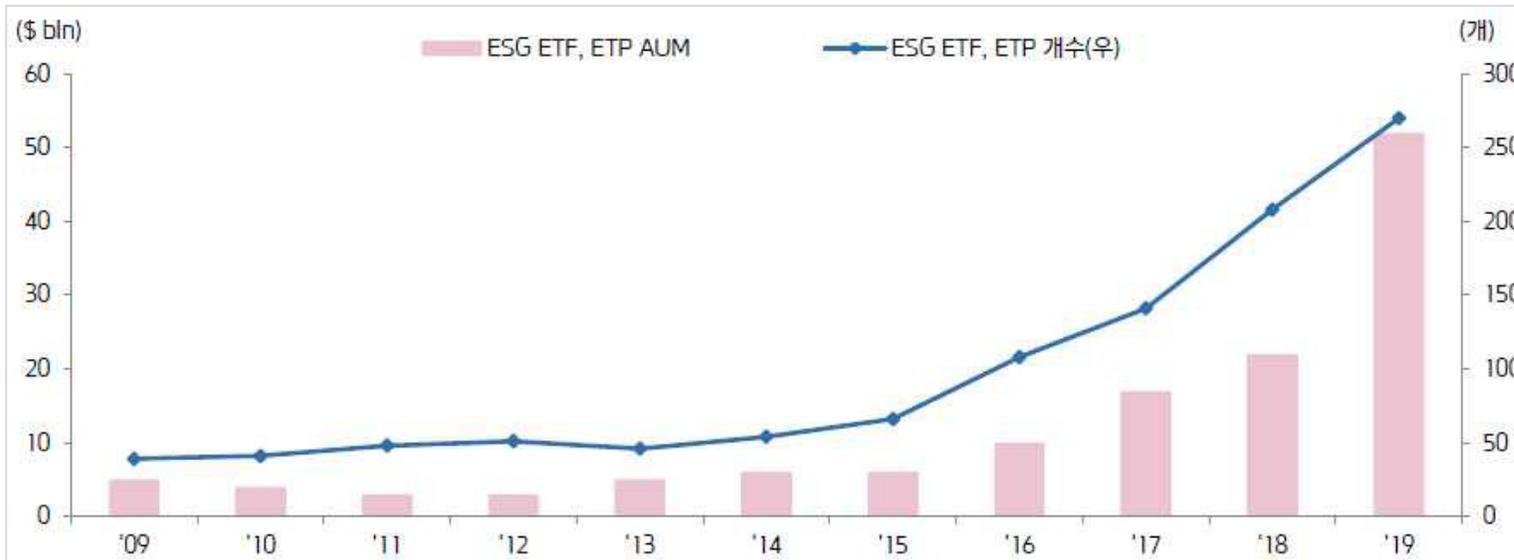
ESG 투자의 중요성이 강조되면서
관련 펀드 및 ETF 시장 확대도 지속될 것으로 전망

3 ESG 투자상품의 종류

➔ 펀드

ESG를 활용한 자산운용

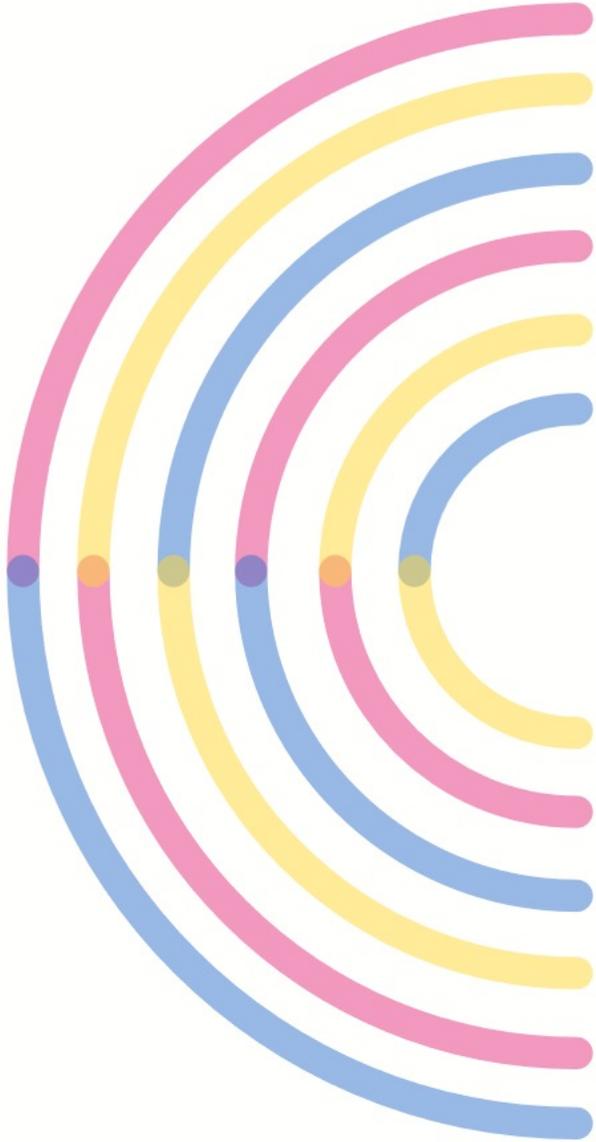
ESG, ETF, 2019년 이후 상장 수 및 규모 성장 현황



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 1조달러를 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

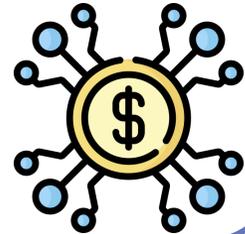
KDB산업은행

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