2, September, 2025 Vol. 101

| Bi-Weekly |

신영 ESG

" NBIM, 미국의 ESG 반발에도 ESG 정책 고수 "

Contents

ESG essay

신영's View

ESG 탐방 노트
대웅제약

ESG ETF 따라잡기
NYLI Candriam International Equity ETF (IQSI)

ESG News Clipping

ESG essay

ESG & 글로벌 유동성 담당 오광영 T.02)2004-9256 / oh.gwang-young@shinyoung.com

NBIM, 미국의 ESG 반발에도 ESG 정책 고수

적극적인 ESG 투자 전략 수행 - 투자 배제 적용 강화

노르웨이 국부펀드는 최근 6개 기업을 새롭게 투자 배제 리스트에 올리며 적극적인 ESG 투자 활동을 전개함

세계 최대 국부펀드인 노르웨이 국부펀드(NBIM)가 미국을 중심으로 한 ESG 반발에도 지속가능 투자 강화에 나서고 있어 주목받고 있음. 노르웨이 국부펀드는 지난 25일(현지시각) 미국 건설장비업체 캐터필러(Caterpillar)와 이스라엘 은행 5곳(Bank Hapoalim, Bank Leumi Le-Israel, FIBI Holdings, First International Bank of Israel, Mizrahi Tefahot Bank)의 지분을 전량 매각했다고 파이낸셜타임스(FT)가 보도함. 노르웨이 국부펀드는 홈페이지를 통해 중동의 지정학적 리스크 확대 가운데 '전쟁이나 갈등 상황에서 개인의 권리를 심각하게 침해했기 때문'에 해당 기업을 투자 배제한다고 발표함. 이는 자문기구인 윤리위원회의 권고안에 따른 것으로, 노르웨이 중앙은행은 이에 따라 25일에 해당 회사를 제외하기로 결정했다고 발표한 것임.

노르웨이 국부펀드는 미국 건설장비업체인 캐터필러가 전쟁 또는 분쟁 상황에서 개인의 권리를 심각하게 침해하는 데 기여하고 있다고 투자 배제함

좀더 자세히 살펴보면 이스라엘 당국이 캐터필러가 제조한 불도저를 이용해 팔레스타인의 재산을 불법적으로 광범위하게 파괴하는 데 사용하고 있는데, 캐터필러는 이러한 사용을 방지하기 위한 어떠한 조치도 시행하지 않았으며, 심지어 관련 장비의 이스라엘 인도가 재개될 예정이기 때문이라고도 지적함. 이에 따라 노르웨이 국부펀드는 캐터필러가 전쟁 또는 분쟁 상황에서 인권을 심각하게 침해하는 데 기여하고 있으며 이에 따라 ESG 위험이 존재한다고 판단하여 투자 배제함.

노르웨이 국부펀드가 팔레스타인의 인권 문제를 이유로 非이스라엘 기업을 투자 배제한 것은 이번이 처음

노르웨이 국부펀드가 팔레스타인의 인권 문제를 이유로 非이스라엘 기업을 투자 배제한 것은 이번이 처음임. 기존에도 이스라엘의 팔레스타인 정착촌 건설 이슈 등으로 Shikun & Binui, Shapir Engineering and Industry, Mivne Real Estate KD 등을 포함한 다수의 이스라엘 기업들이 노르웨이 국부펀드의 투자 배제 리스트에 올랐음. 참고로 중동지역 외에는 미얀마 군부와 사업적 연관성이 있는 기업들이 노르웨이 국부펀드의 투자 배제 리스트에 올라있는데, 여기에는 Adani Ports and Special Economic Zone, GAIL India, Weichai Power Co 등 다수 기업이 포함되어 있으며 국내 기업인 한국가스공사도 동일한 이유로 투자 배제 리스트에 올라 있음.

캐터필러는 보유 종목 상위에 있었음에도 투자 배제를 적용한 사례로 주목받고 있음

언론은 이번 사례가 투자의사 결정에서 ESG 리스크를 미국과의 관계라는 지정학적 이해보다 우선한 사례로 평가함. 특히 캐터필러는 세계 최대 건설장비 제조사로, 보유 종목 상위에 있었음에도 투자 배제한 것이라 주목받고 있

음. 노르웨이 국부펀드는 지난 해 말 기준으로 21억 달러 상당의 캐터필러 지분 1.2%를 보유하고 있었는데 투자 배제를 적용해 완전히 매각했다고 밝힘.

이외에도 이스라엘 은행 5곳도 서안지구 내 이스라엘 정착촌 건설에 금융서비스를 제공했다는 이유로 지난 25일 같이 투자 배제리스트에 오름

이외에도 이스라엘 은행 5곳(Bank Hapoalim, Bank Leumi Le-Israel, FIBI Holdings, First International Bank of Israel, Mizrahi Tefahot Bank)도 동예루살렘을 포함한 서안지구 내 이스라엘 불법 정착촌 건설에 금융서비스를 제공했다는 이유로 지난 25일 같이 투자 배제 리스트에 오름.

노르웨이 국부펀드 투자 배제 적용 기업수는 총 179개로 이중 제품 기반 투자 배제 기업수는 104개이며, 행위 기반 투자 배제 기업수는 75개임 → 올해 들어 총 9개가 증가함

2025년 8월 25일 현재 노르웨이 국부펀드의 투자 배제리스트에 오른 기업의 수는 총 179개이며 추가로 관찰대상에 올려놓은 기업의 수는 총 20개임. 올해 들어 금번에 발표된 6개를 포함하여 총 9개가 증가함. 이를 좀더 세부적으로 살펴보면 노르웨이 국부펀드는 크게 두가지로 구분하여 투자 배제를 적용하고 있는데, 먼저 담배 및 마약, 핵무기 또는 민간 살상 무기, 석탄 기반 등 제품에 근거하여 투자 배제가 되고 있는 기업의 수는 104개 임. 또한 심각한 환경 오염 행위 또는 인권 침해 등의 기업의 행위에 기반하여 투자 배제가 되고 있는 기업의 수는 75개로 체계적으로 투자 배제를 수행하고 있음.

'위험 기반 투자 철회'란 사회 및 환경 문제에 대한 부실 관리로 인해 해당 기업의 장기적인 시장 가치가 부정적인 영향을 받을 수 있다고 판단되는 경우, 해당 기업에 대한 투자를 철회하는 것을 의미함

글로벌 국부펀드와 연기금들은 ESG 리스크를 이유로 기업에 대한 투자 배제 전략을 수행하고 있음. 이는 ESG 전략 중 Negative Screening 전략의 일환으로 노르웨이 국부펀드는 '위험 기반 투자 철회'와 '윤리 기반 투자 배제' 등의 세부 전략을 운용 중임. 먼저 '위험 기반 투자 철회'란 특정 기업이 노르웨이 국부펀드의 벤치마크 지수 다시 말해 투자 유니버스에 포함되어 있음에도 불구하고 ESG 리스크로 인해 해당 회사 지분을 매각하거나 처음부터 투자하지 않기로 결정하는 것을 의미함. 이는 사회 및 환경 문제에 대한 부실 관리로 인해 해당 기업의 장기적인 시장 가치가 부정적인 영향을 받을 수 있다고 판단되는 경우, 해당 기업에 대한 투자를 철회하는 것을 의미함. 이와 같은 위험 기반 투자 철회는 재무적 결정이라고도 볼 수 있음. 이 경우에도 보유 지분을 매각하고 새로운 투자는 중단됨. 이를 위해 노르웨이 국부펀드는 주식 포트폴리오와 주식 벤치마크 지수에 포함된 모든 기업의 지속가능성 리스크를 모니터링하고 있다고 밝히고 있음. 또한 상황이 바뀌면 위험 기반 투자 철회에서 원복 과정을 거쳐 다시 투자할 수도 있음.

위험 기반 투자 철회는 장기 주주로서의 역할의 일환이며, 적극적 주주권 행사를 위한 최후의 수단임 → 대화와 투표를 통해 지속 가능하고 수익성 있는 방향으로 기업을 이끌어가기 위해 노력을 우선시 하며 제한적으로 투자 철회를 적용함

노르웨이 국부펀드는 위험 기반 투자 철회는 장기 주주로서의 역할의 일환이며, 적극적 주주권 행사를 위한 최후의 수단임을 강조함. 투자 철회가 기업의 거버넌스 및 지속가능성 리스크 해결 방식에 반드시 영향을 미치는 것은 아니므로, 노르웨이 국부펀드는 항상 적극적 주주권 행사, 즉 대화와 투표를 통해 지속 가능하고 수익성 있는 방향으로 기업을 이끌어가기 위해 노력하고

있다고 강조함. 다만 이러한 노력이 진전을 보이지 못할 경우 제한적으로 투자 철회를 적용한다고 밝히고 있음.

'윤리 기반 투자 배제'란 일부 기업의 상품이나 행동이 근본적인 윤리 규범을 위반하기 때문에 투자하지 않기로 결정하는 것을 의미함

한편 '윤리 기반 투자 배제'란 일부 기업의 상품이나 행동이 근본적인 윤리 규범을 위반하기 때문에 투자하지 않기로 결정하는 것을 의미함. 이러한 기업을 제외함으로써 펀드가 감당할 수 없는 위험에 노출되는 것을 줄일 수 있기 때문임. 모든 투자 배제는 독립적인 윤리위원회의 권고에 따라 이루어지고 있음. 금번에 발표한 6개 기업은 앞서 언급한 것처럼 심각한 인권 침해 등의 기업의 행위에 기여하고 있다고 판단하여 투자 배제가 적용된 경우임.

투자 배제 전략을 적용하기 위해 사전에 투자 대상 기업과 시장에 대한 명확한 ESG 관점의 기대를 제시

이처럼 강력한 Negative Screening 전략을 운용하기 위해서 노르웨이 국부펀드와 같은 대형 장기 투자자들은 사전에 투자 대상 기업, 시장에 대한 명확한 ESG 관점의 기대치를 제시하고 있음. 예를 들어 기업은 부패 없이 올바르게 운영되어야 하며, 주주 권리를 보호해야 하며, 기업은 환경과 사회에 미치는 영향을 이해하고 부정적인 영향을 해결해야 하는 등임. 노르웨이 국부펀드의 경우 해양 지속 가능성, 생물다양성과 생태계, 기후 변화, 물 관리, 소비자 이익, 인적 자본 관리, 인권, 아동 권리, 부패 방지, 세금과 투명성 등의 10가지 핵심 지속가능성 주제와 관련하여 기업에 대한 기대를 제시하고 있음.

도표 1. 노르웨이 국부펀드의 10가지 핵심 지속가능성 주제

자료: NBIM, 신영증권 리서치센터

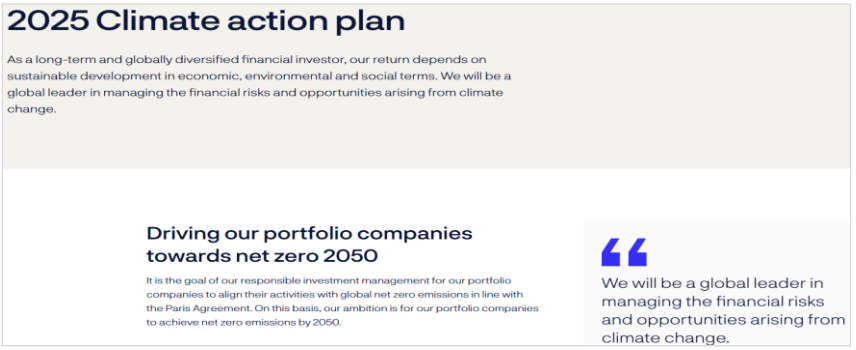
이와 같은 기대는 기업과의 소통을 위한 기준점으로 작용함

이러한 기대는 외부와의 소통을 위한 기준점으로 작용함. 기대는 대부분 기업, 학계, 시민 사회와의 대화, 그리고 기본적 윤리 규범, 국제 환경 협약 및 인권 협약과 유엔 글로벌 콤팩트 및 OECD 가이드라인과 같은 국제 표준을 기반으로 마련됨. 노르웨이 국부펀드의 내부 지침은 이와 같은 기대와 윤리 규범을 심각하게 위반 또는 이에 기여하는 기업을 투자 철회 또는 투자 배제하도록 되어 있음. 이 지침은 단순히 노르웨이 국부펀드 내부의 공감대를 넘어서 기업, 학계, 시민 사회와의 대화와 적극적인 소통을 통해 국민의 폭넓은 지지와 사회적 합의를 기반으로 마련되어 대형 연기금의 적극적인 수탁자 책

임 활동에 대한 우려 다시 말해 '연금 사회주의'와 같은 논란이 발생하지 않음.

이를 기반으로 가장 최근 공개한 '2025년 기후 행동 계획'에 따르면 노르웨이 국부펀드는 포트폴리오 내 기업들에 대한 ESG투자 관리의 목표를 '기업들이 파리 협정에 따라 글로벌 탄소 배출 제로(Net Zero) 달성을 목표로 사업을 운영하는 것'으로 정하고 이를 시장 수준, 포트폴리오 수준, 회사 수준으로 구체적인 목표와 타임라인을 설정하여 이에 따라 기업의 관련 정보 공시가 이루어 질 수 있도록 노력하고 경우에 따라서는 주주권 행사, Engagement 등의 구체적인 행동 방안까지 마련하여 수행 중임. 또한 이를 바탕으로 노르웨이 국부펀드의 포트폴리오도 2050년까지 탄소 배출량 제로를 달성하고자 함.

도표 2. 2025 Climate Action Plan



자료: NBIM, 신영증권 리서치센터

국내 연기금의 경우 상대적으로 소적극적인 투자 배제 전략 수행중

국내 연기금과 대형 Asset Owner의 경우 일부 사회책임투자형과 같은 특정 유형에서 투자 배제를 적용하는 경우가 있으나, 전체 투자 유니버스 차원에서 투자 배제 또는 철회를 적용하고 특히 이 투자 배제 리스트를 노르웨이 국부펀드와 같이 대외적으로 공시하는 등의 적극적인 Negative Screening 전략을 수행하고 있는 곳은 아직 국내에는 없음. 하지만 국내에서도 이와 같은 보다 적극적인 Negative Screening 전략을 도입하기 위해서 많은 준비가 진행되고 있는 것으로 알려져 있음.

보다 적극적인 Negative Screening 전략 도입을 위해서는 먼저 ESG 기대 마련부터 → 이후 적극적인 소통과 폭넓은 지지를 기반으로 지침을 마련해야 할 것 → 연기금뿐만 아니라 각계 각층의 많은 지원과 노력이 필요할 것

필자는 적극적인 Negative Screening 전략 도입을 위해서는 무엇보다 먼저 노르웨이 국부펀드와 같이 연기금 입장에서 ESG 기대를 마련해야 한다고 판단함. 이후 이를 기준으로 기업과 국민 그리고 더 나아가 사회와 적극적인 소통을 통해 폭넓은 지지와 사회적 합의를 기반으로 지침 등을 마련하는 과정을 거쳐야 우리나라에서도 연기금의 적극적인 수탁자 책임 활동이 가능할 것임. 이에 연기금뿐만 아니라 기업, 학계, 정부 등 각계 각층의 많은 지원과 노력이 필요할 것임.

ESG 이벤트 & 신영's View

美 정부, 인텔 10% 지분 확보 추진…샌더스·트럼프 한목소리

- 미국 의회에서 반도체 보조금을 지분으로 전환하는 방안을 두고 논의 부상
- 진보 성향의 무소속 샌더스 의원, "연방정부의 막대한 보조금 덕분에 수익을 내는 반도체 기업들이 있다면, 미국 납세자는 해당 투자에 대해 합리적인 수익을 받아야 할 권리가 있다"고 발언

Comments

- 미국 정부는 인텔이 CHIPS Act를 통해 받은 109억 달러 보조금을 지분으로 전환해 약 10% 지분 확보를 검토 중임
- 이는 지정학적 리스크 관리와 공급망 안정화 측면에서 전략적 의미를 갖게 될 것으로 전망됨
- 인수 방식은 공개시장 매집보다는 신주 발행이나 블록딜 성격의 협상이 유력하다고 판단됨

–Analyst 박상욱

2천300만 개인정보 털린 SKT에 과징금 1천348억…역대 최대

- 고객 2천324만명·25종 정보 유출…"기본 보안 조치 미비·관리소홀"
- 보안업데이트·백신설치 안해 사고 초래…늑장 유출통지에 과태료
- SKT, 행정소송 가능성도…개인정보위 "최대 역량 발휘해 조사"

Comments

- 개인정보위가 개인정보보호 법규를 위반했다고 판단한 SK텔레콤에 역대 최대 과징금 1,348억원을 부과
- 이번 과징금은 개정된 개인정보보호법이 처음으로 과징금 사례에 적용된 사례. ICT기업들의 정보보호 투자가 확대되는 계기가 될 것으로 전망

–Analyst 정원석

논란 속 쿡스토브 사업, 첫 국제 검증 통과… TEM 세계 최초 승인

- 호주의 탄소시장 솔루션 기업 TEM(Tasman Environmental Markets), 파푸아뉴기니에서 추진한 개량형 취사용 스토브 프로젝트가 국제 인증기관 베라(Verra)의 승인을 받아 세계 최초로 탄소배출권(VCU)을 발급받아
- 자발적탄소시장 무결성위원회(ICVCM)의 핵심 탄소원칙(CCP) 라벨 부여 대상에 포함되어 있어 높은 신뢰성을 인정 받고 있는 VM0050 방법론 채택 → 검증된 탄소배출권 발급을 의미
- 효과 논란 속 검증 돌파, 지역사회 기여까지

Comments

- 이번 프로젝트는 높은 신뢰성을 인정받고 있는 베라의 'VM0050: 에너지효율·연료전환 조리기구 방법론(2024년 10월 발표)'을 적용한 첫 사례로 주목
- VM0050 방법론을 채택했을 뿐만 아니라 동시에 제3자 검증기관인 서스테인서트(SustainCERT)의 현장 감사를 통과 → 지역사회 기반 감축 사업이 국제 검증 체계에 편입된 첫 사례로 평가
- 자발적 탄소 시장(VCM)에서 그간 신뢰성 논란에 휘말려 왔던 쿡스토브 기반 감축사업이 이번 프로젝트를 통해 신뢰를 회복하고 재부각되는 계기가 될 것

–Analyst 오광영

ESG 탐방노트

제약/바이오 담당 정유경 T.02)2004-9253 / jamie.choung@shinyoung.com

대웅제약(069620.KS)

Not Rated

Big Biotech에 걸맞는 ESG를 향하여

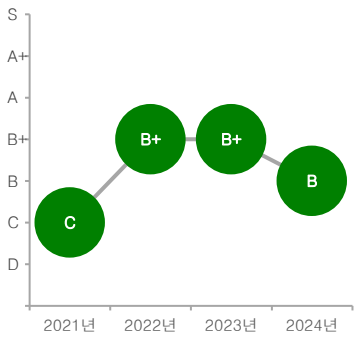
현재주가(9/1) 135,600원

ESG 등급 현황

(평가기관)	ESG	E	S	G
KCGS	B	B+	A	C
Bloomberg	57.9	62.5	40.3	70.9

주: KCGS :S~D 7등급
Bloomberg: 100 만점 기준

ESG 등급 변화 (KCGS)



Key Data (기준일: 2025. 9. 1)

시가총액(억원)	15,711
배당수익률(25F,%)	0.4
외국인지분율(%)	9.2
주요주주 지분율(%)	
대웅 외 4인	61.2 %
국민연금공단	11.7 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.5	-6.1	7.3	-6.1
KOSPI대비 상대수익률	0.9	-23.3	-18.5	-25.8

Environment

구 분	단위	2023	2024
온실가스 배출량	tCO2eq	34,706	42,437
폐기물 발생량	Ton	1,159	985
환경관련 투자비	억원	494	600
환경경영 인증	ISO 14001 인증		
환경경영 조직	ESG 위원회		

Social

구 분	단위	2023	2024
산업재해율	%	0.0	0.0
기간제 근로자 비율	%	3.3%	5.0%
여성 근로자 비율	%	34.4%	36.0 %
사회 공헌지출	억원	24	29
협력사 지원 프로그램	실시 중		

Governance

구 분	내 용
주주총회	1 달전 통지
전자투표제	실시
집중투표제	미실시
배당	기말배당
이사회 운영 실적	9 회, 이사회 참석률 100%

ESG 관련 최신 활동

대웅제약, ISO 37001 6년 연속 인증...윤리경영의 새로운 기준

(하이뉴스, 25. 1. 9)

- 대웅제약은 ISO 37001 부패방지경영시스템 인증을 6년 연속 갱신하며 투명한 조직 문화를 유지
- 2018년 최초 인증 후 꾸준히 갱신하며 체계적인 부패방지 시스템 운영 중
- 윤리경영 전담 조직, 익명 제보 시스템, 내부 통합 시스템과 부서별 교육 강화 등을 통해 부패 방지 체계를 강화하였으며, 이러한 강력한 부패 방지 체계 발전을 위한 직원 교육, 공정거래 문화 정착을 통해 윤리 경영 비전 실현을 목표로 설정함

대웅제약, 산업안전보건대상·최우수상 수상

(히트뉴스, 25. 8. 6)

- 대웅제약은 '안전보건 우수교안 발표대회'에서 대상과 '직업건강 우수사례 발표대회'에서 최우수상을 수상
- 향남공장은 지게차 사고 예방을 위한 VR 및 실기훈련 결합 체험형 교육 프로그램으로 높은 평가를 획득
- 오송공장은 3S 전략과 '운동해웅' 근골격계 질환 예방 프로그램 등을 도입해 임직원 건강지표가 크게 개선됨

대웅제약, 대부도에서 디지털 헬스케어 접목 의료봉사

(히트뉴스, 25. 8. 25)

- 대웅제약은 안산시 경로당에서 지역 주민 76명을 대상으로 'ESG 디지털헬스 의료봉사'를 진행
- 지난 6월 육도에 이은 두 번째 도서 지역 의료봉사, 디지털 헬스 기술을 활용해 건강 관리 기회 제공
- 이번 봉사는 ESG 경영 실천의 일환으로, 앞으로도 의료 취약 지역에 지속적인 지원을 약속함

ESG History

연 혁	내 용
2018년	[E] 향남공장 환경경영시스템 'ISO 45001' 인증 획득
	[G] 부패방지경영시스템 국제표준 'ISO 37001' 최초 인증 획득
2019년	[E] 오송공장 환경경영시스템 'ISO 14001' 및 안전보건경영시스템 'ISO 45001' 동시 인증 획득
2022년	[S] ISO 27001·27701 인증 제약업계 최초 국제표준 정보보호 인증 및 개인정보보호 인증 동시 획득
	[S] '2022 사랑나눔 사회공헌대상' 보건복지부 장관상 수상
2023년	[ESG] 'CARE for people and planet' ESG 전략 수립 및 첫 지속가능경영보고서 발간
	[ESG] '2023 K-ESG 경영대상'에서 종합 ESG 대상 수상
2024년	[ESG] 두 번째 지속가능경영보고서 발간 – 이중 중대성 평가로 9개 핵심 이슈 선정
	[G] ISO 37001 부패방지경영시스템 2차 갱신 인증 (6년 연속 유지)
2025년	[G] 정보보호 국제표준 'ISO 27001', 'ISO 27701' 갱신 인증으로 글로벌 스탠다드 보안 역량 재입증
	[S] 고려대학교 안산병원과 협력해 도서 지역 주민 대상 디지털 헬스케어 건강검진 지원
	[G] '안전보건 우수교안 발표대회'와 '직업건강 우수사례 발표대회'에서 각각 대상과 최우수상 수상

ESG 전략

대웅제약은 2024년 이후 CARE for people and planet이라는 ESG 전략을 설정하여 지속가능경영 실천에 더욱 본격적으로 나서고 있다. 크게 Cure(인류건강 증진), Advance(윤리경영), Respect(상생경영), Earth(환경경영)라는 네 가지 영역으로 나누고 각 영역 하위에 8개의 전략과제를 설정, 전략과제별 세부 과제들을 관리하여 ESG 경영의 내실화를 꾀하고 있다. 2023년부터 이사회 산하에 ESG 위원회를 설립하였고 ESG TF하에 ESG팀을 운영, ESG팀을 사외이사 지원조직으로 선정하여 체계적인 의사결정을 지원하고 있다.

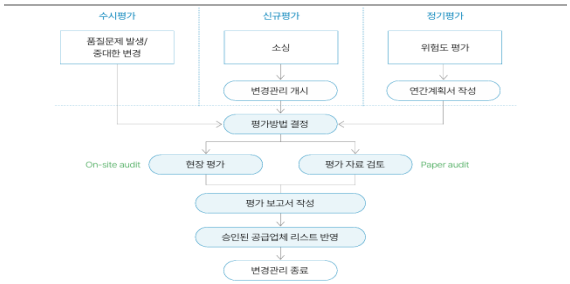
ESG Keyword – C. A. R. E.

대웅제약은 2024년 한국 ESG 기준원의 ESG 평가에서 B+등급을 받으며 국내 동종기업이 A등급대비 다소 낮은 평가를 받았던 바 있다. 상기 언급된 C.A.R.E.를 바탕으로 ESG 전략과제를 도출, 등급 개선을 추진해 오고 있으며 그중 취약한 분야로 지적된 탄소 배출량 감축과 지속가능한 공급망 관리 개선에 힘쓰고 있다. 2025년 부터 TCFD 기반 기후 리스크 분석을 처음으로 도입하며 탄소배출 관리체계 구축을 시작하였으며, 2050 탄소중립 로드맵을 공개하고 온실가스 배출량에 대한 KPI도 설정하여 제시하고 있다. 또한 지속가능한 공급망 관리에서도 원료조달부터 완제품 유통까지 일관된 품질보증과 추적성 관리를 의무화하며 네 단계의 협력업체 검증 프로세스를 확립하고 있다. Pharmaceutical Supply Chain Initiative(PSCI)의 주요 5개 분야인 윤리, 인권/노동, 보건/안전, 환경과 관리 시스템의 하위 항목의 정책 반영을 검토하며 공급망 관리 활동을 고도화 하고자 노력하고 있다.

대웅제약 ESG 전략

자료: 대웅제약, 신영증권 리서치센터

공급업체 적격성 평가 절차



자료: 대웅제약, 신영증권 리서치센터

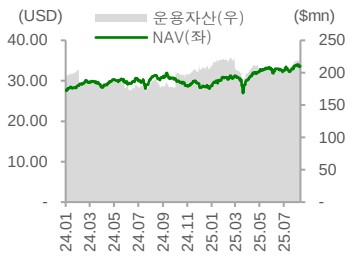
ESG & 글로벌 유동성 담당 오광영 T.02)2004-9256 / oh.gwang-young@shinyoung.com

NYLI Candriam International Equity ETF (IQSI)

Key Facts	
상장일	2019/12/17
기초지수	NYLI Candriam International Equity Index
구성종목수	575
순자산총액 (백만달러)	217.2
시장가격(USD)	33.90
NAV(USD)	33.68
총보수(%)	0.15
운용사	NewYork Life Investments

Top Holdings (기준일: 2025.08.27)	
ASML Holding NV	2.40%
SAP SE	2.30%
Novartis AG	2.00%
Nestle S.A.	1.90%
AstraZeneca PLC	1.90%
Roche Holding Ltd Dividend Right Cert.	1.80%
Toyota Motor Corp.	1.70%
Siemens Aktiengesellschaft	1.60%
Commonwealth Bank of Australia	1.50%
Sony Group Corporation	1.30%

NAV와 운용자산



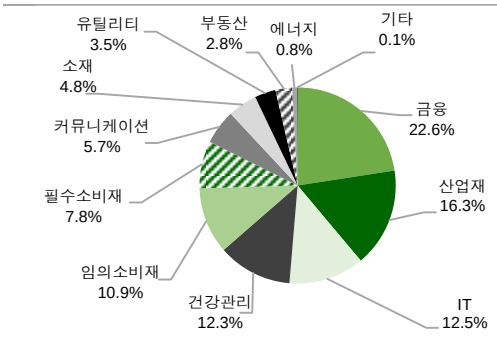
ETF 개요

NYLI Candriam International Equity ETF(IQSI)는 2019년 12월 상장된 ETF로 기초지수인 NYLI Candriam International Equity Index의 성과를 추종함. 기초지수는 Candriam이 개발한 ESG 기준을 충족하는 해외 선진 대형주 및 중형주 주식으로 구성됨. 이 지수는 우선 기업 지배구조, 노동 관행 등 기업별 요인에 대한 섹터별 분석과 순위, 그리고 건강 및 웰빙을 포함한 글로벌 지속가능성 트렌드에 대한 개별 기업의 노출에 대한 거시적 분석을 결합해 평가하며 이를 통해 각 섹터 내 상위 70%에 속하는 기업을 선정함. Candriam의 ESG 기준을 지속적으로 심각하게 위반하는 기업은 최종 지수 구성 종목 선정시 제외함. 이 지수는 시가총액 가중 방식으로 구성되며, 각 증권은 10%의 상한선이 적용됨. IQSI는 분기별로 리밸런싱됨. 2024년 8월 28일 이전에는 펀드명이 IndexIQ로 표시되었음.

투자 포인트

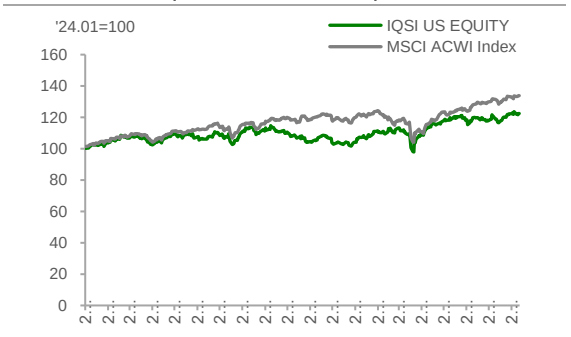
IQSI는 책임 투자를 선도해온 Candriam의 높은 수준의 ESG 관련 연구 데이터를 활용해 탄소배출, 다양성, 윤리경영 등 지속가능성과 책임투자 기준을 통과한 570개가 넘는 다양한 기업으로 구성된 ETF임. 지역별로는 일본(26.9%), 영국(12.7%), 스위스(10.9%), 호주(9.3%), 독일(8.9%) 등의 순으로 구성되어 있음. ESG 논란이 없고 지속가능성이 우수한 미국 제외 선진국 대형주 및 중형주에 대한 노출을 원하는 투자자의 경우 검토해 볼 것을 추천함.

IQSI의 업종 구성 비중



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2025.08.25 기준)

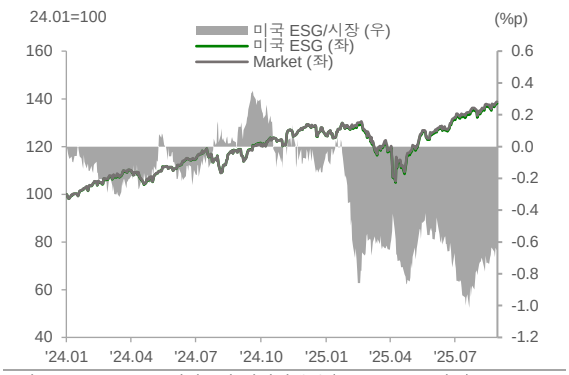
시장과 성과 비교 (MSCI World와 비교)



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2025.08.29 기준)

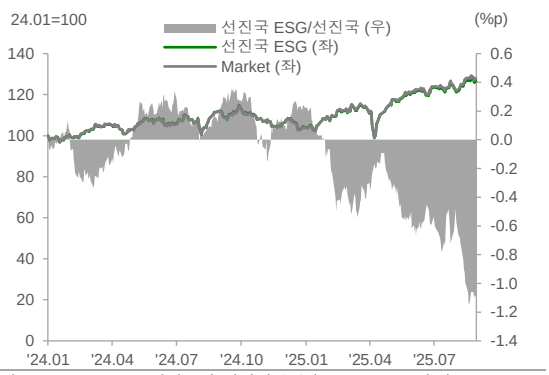
ESG 관련 DATA – 주요 지수 및 ETF의 성과 흐름

미국 주식 ESG (vs. 시장)



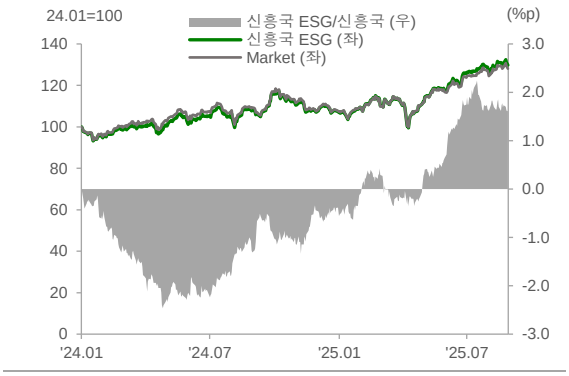
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2025.08.29 기준)

선진국 주식 ESG (vs. 시장)



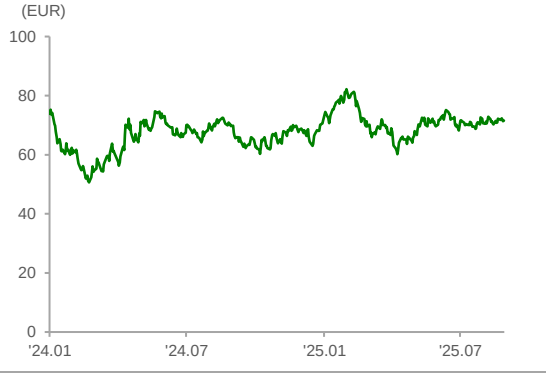
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2025.08.29 기준)

신흥국 주식 ESG (vs. 시장)



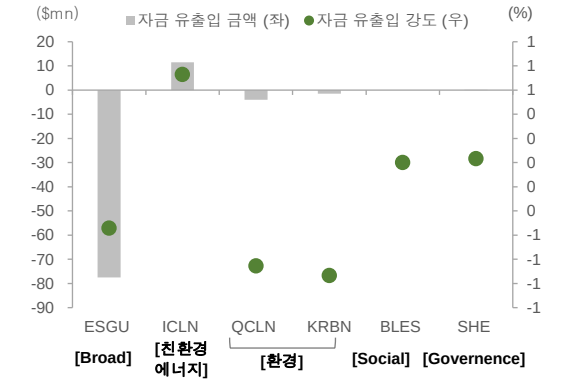
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2025.08.29 기준)

탄소배출권 가격 흐름 (EU ETS)



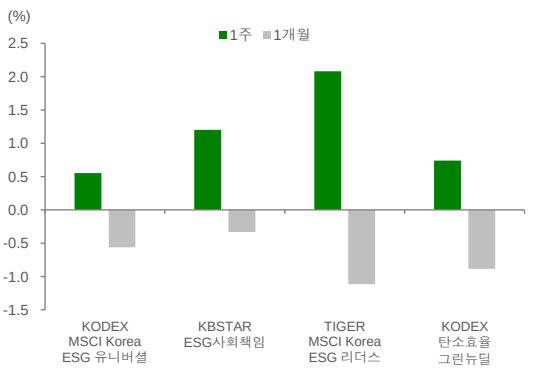
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2025.08.29 기준)

미국 상장 ESG ETF 유형별 1개월 자금 유출입 현황



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2025.08.29 기준)

국내 상장 ESG ETF들 성과 (1주, 1개월)



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2025.08.29 기준)

ESG 관련 DATA - 미국 상장 ESG ETF 현황

미국 상장 주요 ESG ETF의 현황

	구분	AUM (백만달러)	ETF 개수	AUM 비중	ETF 비중
1	Broad	79,337	60	80.8%	61.9%
2	친환경에너지/환경 기업	6,982	13	7.1%	13.4%
3	탄소효율 (Environment)	6,106	13	6.2%	13.4%
4	Social	5,363	5	5.5%	5.2%
5	Governance	396	3	0.4%	3.1%
6	기타	39	3	0.0%	3.1%
ESG 전체		**98,223**	**97**	**100%**	**100%**

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2025.08.29 기준)
주1: 미국 상장 ETF들을 전체 유니버스로, ETF 상품 개요 (description)를 기반으로 ESG 관련 키워드 검색 (ESG, Social, Climate, Carbon, Fossil, Environment, Clean, Solar, Green, Renewable, Sustain)을 통해 총 124개를 ESG 전략 기반의 ETF로 판단하였음
주2: 향후 키워드는 변경, 추가될 수 있으며, 정성적 판단 또한 ETF 분류에 반영하였음

미국 상장 주요 ESG ETF의 개요

구분	ETF	ETF	상장일	개요
Broad	ESGU	iShares ESG Aware MSCI USA ETF	2016-12-02	MSCI USA ESG FOCUS 지수를 추적하는 미국 최대의 ESG ETF
	ESGV	Vanguard ESG US Stock ETF	2018-09-20	FTSE USA All Cap Choice 지수를 추적
	SUSL	iShares ESG MSCI USA Leaders ETF	2019-05-09	MSCI USA ESG LEADERS 지수를 추적
	NULV	Nuveen ESG Large-Cap Value ETF	2016-12-14	MSCI TIAA ESG USA Large-Cap Value 지수를 추적
	NUSC	Nuveen ESG Small-Cap ETF	2016-12-14	MSCI TIAA ESG USA Small-Cap 지수 추적
	ESGE	iShares Inc iShares ESG Aware MSCI EM ETF	2016-06-30	신흥국 투자 ESG ETF
	ESGD	iShares Trust iShares ESG Aware MSCI EAFE ETF	2016-06-30	북미 제외 선진국 ESG ETF
	EAGG	iShares ESG Aware US Aggregate Bond ETF	2018-10-23	채권 ESG ETF 중 가장 큰 규모의 ETF
친환경에너지/환경 기업	ICLN	iShares Global Clean Energy ETF	2008-06-25	태양광, 풍력 등 신재생에너지 기업에 투자
	TAN	Invesco Solar ETF	2008-04-15	태양광 관련 기업들로 구성
	QCLN	First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	2007-02-14	미국 상장 기업 중 클린에너지와 관련한 사업을 영위하는 기업에 투자
Environment	SPYX	SPDR S&P 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF	2015-12-01	S&P500 기업 중 화석연료를 사용하거나 비축하지 않는 기업들에 투자
	CRBN	iShares MSCI ACWI Low Carbon Target ETF	2014-12-09	선진국, 신흥국의 라지캡, 미들캡 중, 매출 대비 탄소 배출량이 적거나, 가능성이 존재하는 기업들이 투자
	KRBN	KraneShares Global Carbon ETF	2020-07-30	탄소배출권 원자재에 투자하는 ETF
Social	BLES	Inspire Global Hope ETF	2017-02-27	대형주 (시가총액 50억 달러) 중 성서적인 (Biblical) 측면에서 사회, 환경, 거버넌스 부분을 측정하여 투자
Governance	SHE	SPDR SSGA Gender Diversity Index ETF	2016-03-08	시가총액 상위 기업 중 임원과 이사회 구성하는 여성 비율을 고려, 상위 기업에 투자
	NACP	Impact Shares NAACP Minority Empowerment ETF	2018-07-18	소수 인종의 권익을 중시하는 기업들에 투자. 비영리의 ETF로 운용수익은 NAACP (전미유색인종지위향상협회)에 기부됨

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

ESG 관련 DATA - 주요 ESG ETF의 성과와 자금 유출입

해외 – 미국 상장 주요 ESG ETF의 현황

구분	ETF	운용규모 ($mn)	수익률 (%)				자금 유출입 ($mn)		자금 유출입 강도 (%)	
			1주	1개월	3개월	6개월	1개월	2025 YTD	1개월	2025 YTD
Broad	ESGU	14,292	0.60	2.29	9.94	9.22	-77	-215	-0.5	-1.5
	ESGV	11,229	0.61	2.56	10.57	9.56	34	150	0.3	1.3
	SUSL	898	0.31	1.49	9.25	11.23	-84	-176	-9.4	-19.6
	NULV	1,803	-0.49	2.15	7.06	4.08	12	16	0.7	0.9
	NUSC	1,191	0.11	3.44	9.62	5.07	-13	-70	-1.1	-5.9
	ESGE	5,112	-0.91	1.33	9.28	17.21	-82	-77	-1.6	-1.5
	ESGD	9,964	-1.18	2.96	3.41	11.98	0	266	0.0	2.7
	EAGG	4,097	0.27	0.74	1.80	0.29	52	354	1.3	8.6
친환경에너지/ 환경 기업	ICLN	1,572	-0.57	5.77	15.02	30.31	11	-187	0.7	-11.9
	TAN	719	-0.59	7.52	29.53	27.16	-3	-213	-0.4	-29.6
Environment	QCLN	459	1.40	6.81	26.56	27.04	-4	-135	-0.9	-29.3
	SPYX	2,321	0.52	2.23	9.94	9.40	2	41	0.1	1.8
	CRBN	1,058	-0.03	2.30	8.16	10.73	0	-40	0.0	-3.7
	KRBN	164	-0.26	0.72	6.19	10.28	-2	-43	-0.9	-26.1
Social	BLES	118	-0.45	1.10	6.01	10.40	0	-1	0.0	-0.6
Governance	SHE	278	0.52	0.36	5.28	4.41	0	6	0.0	2.3
	JCTR	7	0.39	1.83	9.19	8.38	0	-2	0.0	-28.9

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2025.08.29 기준)

국내 상장 주요 ESG ETF의 현황

ETF	운용 규모 (억원)	수익률 (%)				자금 유출입 (억원)		자금 유출입 강도(%)	
		1주	1개월	3개월	6개월	1개월	2025 YTD	1개월	2025 YTD
KODEX MSCI Korea ESG유니버셜	88	0.55	-0.56	19.40	25.52	0.0	-20.8	0.0	-23.7
FOCUS ESG 리더스	124	1.35	-1.36	14.48	23.50	0.0	50.0	0.0	40.5
KODEX 200ESG	388	0.89	-0.15	19.68	25.46	0.0	-65.1	0.0	-16.8
KBStar ESG 사회책임	788	1.20	-0.33	18.30	27.33	-54.5	-1,704.7	-6.9	-216.3
TIGER MSCI Korea ESG유니버셜	83	0.57	-0.56	19.14	26.93	3.8	3.8	4.6	4.6
TIGER MSCI Korea ESG리더스	86	2.08	-1.12	18.74	25.81	-6.5	-42.9	-7.6	-49.7
KODEX 탄소효율그린뉴딜	256	0.74	-0.88	18.22	25.51	0.0	-17.2	0.0	-6.7
TIGER 탄소효율그린뉴딜	106	0.75	-0.90	17.61	26.11	-10.5	-10.5	-9.9	-9.9
HANARO 탄소효율그린뉴딜	94	0.73	-0.94	17.62	25.82	0.0	0.0	0.0	0.0

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터 (2025.08.29 기준)
주: KRX 탄소효율그린뉴딜 지수 추종의 ETF들은모두 2021년 2월 4일 상장으로 2021년 YTD 자금 유출입은 상장 이후 흐름임

ESG News Clipping

기업 ESG 뉴스

E (환경)

(2025.08.19) 중국 전기차, 해외 투자 첫 역전…배터리 74% 집중에도 고비용 부담 - Impact-on

전체 해외 투자 중 약 74%가 배터리 부문
해외 프로젝트, 고비용·지연 리스크 노출
자국 생산능력 비중은 여전히 압도적

(2025.08.20) 중국 최대 항공유 공급사, SAF 투자 드라이브…규제 도입 전 선제 포석 - Impact-on

CNAF, 민간 SAF 공장 투자…중국 저탄소 항공연료 확대 가속
세계 2위 항공유 시장, 규제 전 대비

(2025.08.20) EV 수요 둔화 직격탄…포드·SK온 합작사, 배터리 판매 다각화 모색 - Impact-on

전기차 수요 둔화 여파…에너지 저장·타 완성차업체로 고객 확장
포드, 지난해 전기차 부문 7조원 적자…소형·저가 EV로 전략 전환

(2025.08.22) 현대차·기아, K-배터리 3사와 전기차 안전기술 강화에 힘 모은다 - ESG경제

LG엔솔·SK온·삼성SDI와 전기차 배터리 안전강화 기술개발 협업
EV 배터리 품질 및 안전기술 강화… '5대 협업 과제' 기반 협력
안전 특허·디지털 배터리 여권·설계 품질·제조 품질·소방 기술
'배터리 안전 강화 위한 업무협약' 체결…특허 지식재산권 공유도

(2025.08.25) 현대차·기아 친환경차 美시장에서 통했다…누적판매 150만대 달성 - ESG경제

2011년 쏘나타 HEV이후 올 7월까지 누적 판매 151만 5145대 달성
100만대 13년, 150만대 14년 걸려…'21년부터 친환경차 판매 가속화
누적 최다 판매 현대차 투싼 HEV 19.8만대, 기아 니로 HEV 18.3만대
SUV '팰리세이드 HEV',EV 세단 'EV4' 등 출시…美친환경차 시장 공략

(2025.08.25) SK하이닉스, 321단 QLC 낸드 양산 돌입…'현존 최고 집적도' - ESG경제

데이터 전송 속도 100% 빨라졌고, 쓰기 성능은 최대 56%, 개선
전력효율도 23% 이상 증가…AI 데이터센터 분야서도 경쟁력 확보
고객 인증 거쳐 내년 상반기 출시…대용량·고성능 동시 구현
"가격 경쟁력 갖춘 고용량 제품 라인업으로 AI 수요 대응"

G (지배구조)

(2025.08.18) 현대차 3代 경영진, 美 오토모티브 뉴스 창간 '100주년 기념상' 수상 - ESG경제

정주영 창업회장, 정몽구 명예회장, 정의선 회장 나란히 이름 올려
글로벌 자동차 신업 발전에 지대한 영향력을 발휘한 인물로 선정
토요다 가문, 스탤란티스의 아넬리 가문, GM 회장, 포드 회장 등 수상
9월 '오토모티브 뉴스 콩그레스'서 정의선 회장이 대표로 수상 및 좌담

(2025.08.19) 외국인 큰손들, 韓 증시개혁 불신…"현대차 주가 실망스럽다" - ESG경제

거버넌스포럼, 꾜 투자자 피드백 공개…현대차 순환출자 '불건전'
"2차 상법 개정, 이사회 독립성 개선…지배주주 사익편취 방지"
"현대차 삼성동 부지 유동화 필요…LG 중복상장·저평가 심각"
"삼성전자 기업가치 높이려면 반도체·파운드리·가전 분할해야"

(2025.08.25) GS리테일 갑질 의혹…'오모리 라면' 경쟁사 싹 미리 잘랐나 - ESG경제

"오모가리 라면 생산하면 전 상품 퇴출" 압박 정황 드러나
누적판매 1억개 '오모리 라면' 경쟁제품 11년간 출시 방해
법조계, 공정거래법 위반 지적…GS측 "허위사실 유포 유감"

정책 ESG 뉴스

ESG

(2025.08.18) 이재명 정부 국정과제, 기후·ESG 공약 비중 축소…향방은 국회로 - Impact-on

목표·재정 모두 빈틈…힘 빠진 기후 정책
지속가능성 공시 의무화, 발걸음 멈춘 핵심 공약
ESG 기본법, 국회 주도의 입법 전망
기후에너지부 신설, 컨트롤타워 공백 지속
녹색투자금융공사 설립, 기후금융 인프라 미비
정의로운 전환, 균형 없는 성장 일변도 정책

(2025.08.21) ECB, EU 지속가능성 규제 완화에 경고…"금융 안정성 위협" - Impact-on

지속가능성 보고 의무 축소 시, 기후 리스크 관리 능력 약화 우려
금융 안정성 · 기후 대응 역량 균형 유지하면서 보고 의무 완화 해야

E (환경)

(2025.08.18) 플라스틱 산업 보조금 2050년 1500억달러… 환경·건강 비용은 결국 납세자 부담 - Impact-on

2050년까지 생산량 5억9000만톤… 보조금 규모 두 배로 증가
플라스틱 오염, 연간 1조5000억달러 규모의 공중보건 피해
英 여론, '일회용 문화'에 비판적… 생활습관 변화 의지 높아

(2025.08.18) 한없이 미뤄진 세계 플라스틱 오염 종식…정부간 합의 왜 무산됐나 - ESG경제

제네바 협상 결렬로 국제플라스틱조약 3년 노력 막 내려
시한인 작년 11월 부산회의 합의 불발…제네바 추가회의
서방·환경취약국 찬성, 사우디·러·이란 등 산유국 반대 대립
트럼프, 조약 반대편 가담…실행력있는 국제협의 재개 역부족

(2025.08.19) 호주, 전력 불안정 속 대형 배터리 투자 붐…세계 3위 시장 부상 - Impact-on

"향후 5~10년간 가격 차익 스프레드가 유지 또는 확대될 것"
전통 유틸리티도 배터리로 리스크 관리

(2025.08.28) EU 규제 앞두고 애플워치 '탄소중립' 허위 판결… 아람코 등 화석연료 광고 확산 - Impact-on

독일 법원 "탄소중립 근거 불충분"…애플 광고 중단 명령
광고업계, 화석연료 기업과 새 계약… '이중 행보' 논란

(2025.08.20) ISSB 기준 도입한 AIIB… 시나리오 분석서 "재무 건전성 흔들림 없다" - Impact-on

기후 리스크 영향 제한적… 금융지원 배출량 첫 공개
시나리오 분석 결과도 공개… MDB 전반 확산 전망

(2025.08.21) 인도·중국 공급망 재편 움직임…스마트폰에서 전기차까지 '불편한 공존' - Impact-on

인도, 중국 기술과 원자재 의존…전략 산업 곳곳에 얽힌 공급망
신흥 소비시장 인도, 내수 부진 중국 기업의 '탈출구'
트럼프 압박에 공동 대응 구도…외교적 해빙 신호
회의적 시각도…과도한 의존 경계와 잠재적 경쟁자 인식

G (지배구조)

(2025.08.21) 美 정부, 인텔 10% 지분 확보 추진…샌더스·트럼프 한목소리 - Impact-on

샌더스-트럼프, 반도체 국유화 방안에 '공감대'
정부, 인텔 10% 지분 확보 추진…반도체 전략산업화 가속

(2025.08.25) 상법 개정안 본회의 통과…집중투표제 도입 의무화 - ESG경제

2차 상법 개정…집중투표제 의무화·감사위원 분리선임 대상 확대
경제계, "경영권 방어장치 마련 시급…경영판단원칙 명문화해야"

일반 ESG 뉴스

E (환경)

(2025.08.22) 미국 제약시설 62% 재난 지역 분포…의약품 공급망 '기후 리스크' 직격탄 - Impact-on

트럼프 행정부 '자국 생산 확대' 기조 속 공급망 리스크 커져
지난해 박스터 IV 수액백 생산시설 침수, 전국 공급 차질

(2025.08.22) 월가 ETF·연기금·은행까지 탈화석… 트럼프 증산 기조와 엇갈린 흐름 - Impact-on

8월 ETF 성과 엇갈려…석유·가스 부진, 재생에너지 반등
헤지펀드·연기금도 화석연료 이탈 가속
유가 하락·수요 정체 전망… "자금은 재생에너지로"

(2025.08.22) 프롬프트 한 번에 물컵 한 방울… 구글, 제미니 탄소·에너지 지표 첫 공개 – Impact-on

프롬프트당 0.24Wh… GPU만 고려한 계산의 2배 이상
맞춤형 TPU와 데이터센터 효율… 스코프3는 여전히 과제

(2025.08.26) 인도 태양광, 2030년대 세계 2위 부상 전망…대미 관세·대중 의존 넘을까 - Impact-on

대미 수출 길 막히나…관세율 최대 64% 전망
중국산 장비·기술 의존 심화
탈중국 노력은 진행 중… "장비·기술 국산화가 관건"
민간 투자도 급증…자립형 생태계 조성에 속도

(2025.08.26) 폭염, 인간 건강과 지구 문제 '판도라의 상자'가 되고 있다 - ESG경제

2003년 유럽에서 7만 명 폭염 사망
홍수·산사태·산불 이어져 인간 생존 위협
천식·알츠하이머·콩팥질환 증가…의료부담
고온 땐 노동생산성도 절반까지 떨어뜨려
고온 처치 너머 총체적 사회 대책 필요

(2025.08.27) 中 연구진 "산업용 로봇, 제조업 탈탄소화 앞당긴다" - ESG경제

로봇 도입으로 제조업 생산 효율↑, 탄소 배출↓
산업 자동화, 국가의 글로벌 가치 사슬(GVC) 위치 강화
단기적 지역 불균형 뒤 장기적 친환경 효과 확인

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목

매수 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우

중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비±10% 이내의 등락이 예상되는 경우

매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업

비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천

중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천

비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20250630)	매수 : 86.39%	중립 : 12.93%	매도 : 0.68%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
대웅제약	-	-	-	-	-	-	-	-

대웅제약 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가