키움증권

2025. 12. 23

KIWOOM ESG Weekly

리서치센터 투자전략팀
시황 • ESG 이성훈
shl076@kiwoom.com

☑ Weekly Issue

EU CBAM, 다운스트림 제품까지 적용 범위 확대

✓ 지난 17 일 EU 집행위원회는 탄소국경조정제도(CBAM) 도입에 따른 EU 생산 업체의 비용 부담을 완화하기 위한 목적으로 CBAM 적용 품목을 기계, 가전 등 가공제품으로 넓히는 개정안을 유럽 의회와 이사회에 제출. 구체적으로, 금번 개정안에는 기계와 가전제품 등 철강과 알루미늄 사용 비중이 높은 180 종 제품으로 적용 품목을 확대. 해당 제품 가운데 94%는 평균적으로 철강 및 알루미늄 함량이 79%에 달하는 산업용 제품 위주이며, 나머지 6%는 세탁기 등 가정용 제품. 추가된 품목들에 대한 규제는 2028 년 1 월부터 시행될 예정.

✓ EU CBAM 이란, 온실가스 배출규제가 느슨한 국가에서 생산된 제품을 EU 로 수출할 경우 해당 제품 생산 과정에서 나오는 탄소배출량에 따라 추가 세금 또는 비용을 부과하는 제도. 기존에는 철강, 알루미늄 등 기본 원자재 위주였으나, 가공제품까지 확대되어 향후 기업의 탈탄소 압박이 강화될 것으로 예상. 이로 인해, EU 수출 의존도가 높은 국가들은 탄소 배출량 측정 및 검증 체계 구축, 신뢰할 수 있는 탄소 데이터 확보가 필요하게 될 것으로 판단. 특히, 2026 년부터 본격 시행될 예정인 CBAM 으로 인해 EU 로 수출하는 국내 철강, 알루미늄 업계는 생산 공정의 탄소배출량을 정확히 보고해야 하며 이에 따른 비용 부담이 증가할 전망. CBAM 은 단기 비용 이슈를 넘어 중장기 기업 경쟁력 차별화 요인이라는 점을 감안시, 국내 수출업체의 CBAM 대응에 주목

EU 탄소배출권 가격 추이

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

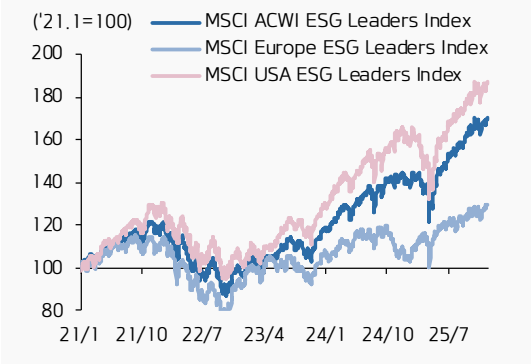
- 당사는 12 월 22 일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

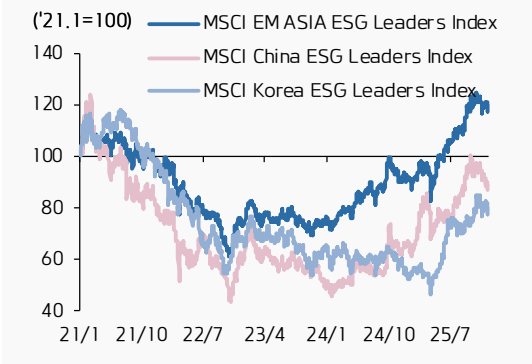
ESG 주요 차트

선진국 MSCI ESG Leaders 지수



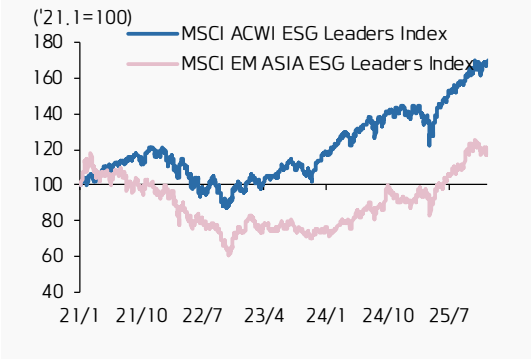
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

신흥국 MSCI ESG Leaders 지수



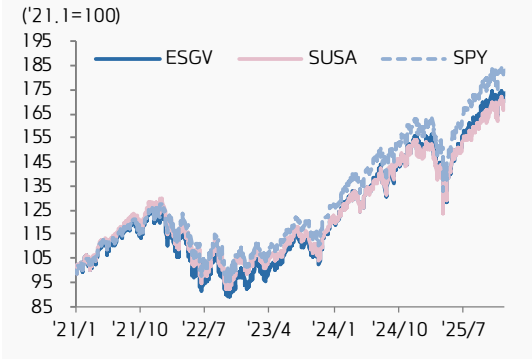
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌과 이머징 아시아 지수 비교



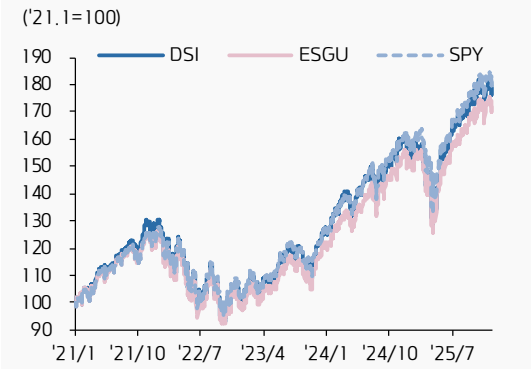
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 ESG ETF 가격



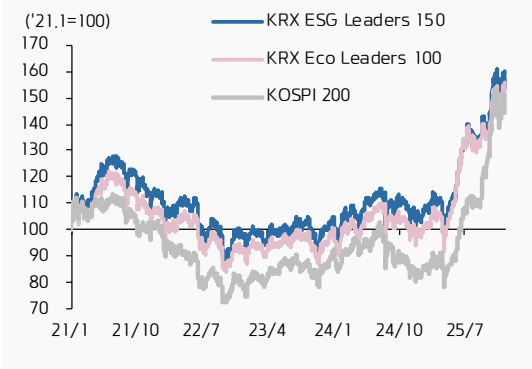
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 ESG ETF 가격



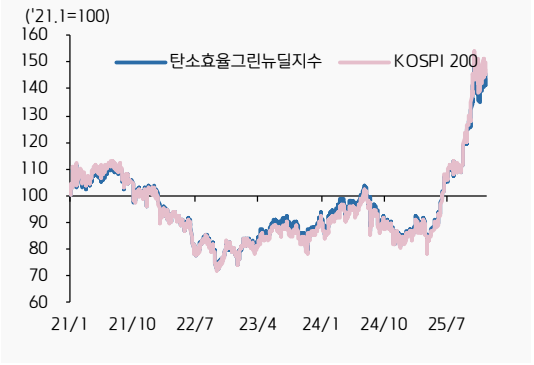
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

KRX ESG 관련 지수



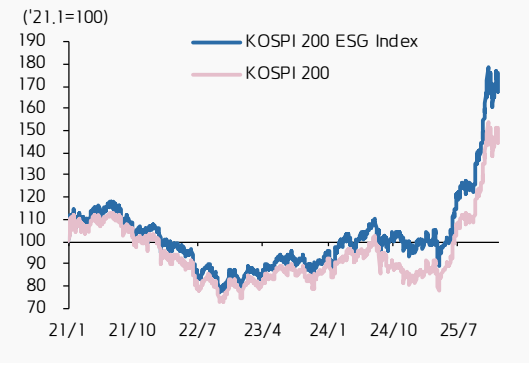
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

탄소효율그린뉴딜지수



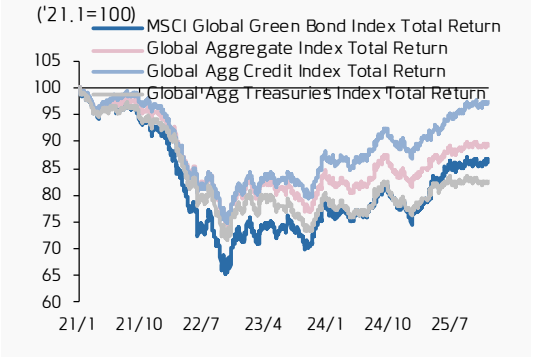
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

코스피 200 ESG 지수



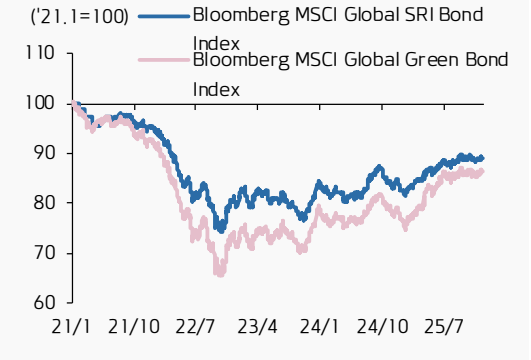
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 채권지수 추이



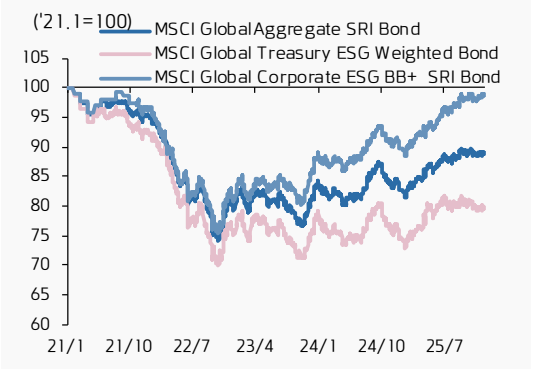
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 책임투자 / 그린본드 채권 지수



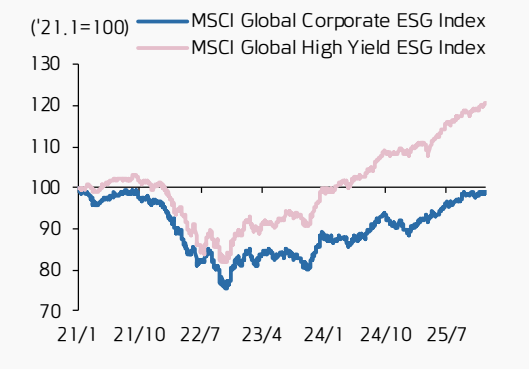
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSCI Global SRI 국채 및 회사채 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSCI Global ESG 회사채 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터