키움증권

2026. 1. 20

KIWOOM ESG Weekly

리서치센터 투자전략팀
시황 • ESG 이성훈
shl076@kiwoom.com

☑ Weekly Issue

유럽 ESG 제도화 현황 점검, 간소화 절차 진행 중

✓ 트럼프 행정부 집권 이후 미국 내에서 ESG 규제 철폐 움직임이 진행되고 있는 가운데 과도한 ESG 규제로 인해 기업 경쟁력이 약화될 것이라는 우려가 유럽 내에서도 확대. 이에 지난해 옴니버스(Omnibus) 패키지가 통과됨에 따라 탄소국경 조정제도, 기업 지속가능성 보고지침, 기업 공급망 실사지침 등 주요 공시 지침 중심으로 적용 범위 대폭 축소, 공시 시기 유예, 보고 유연성 확대 등 유럽 ESG 규제가 완화되고 있는 흐름. 다만, 최근 유럽 내 이 같은 ESG 규제 간소화 움직임이 ESG 자체를 포기하는 Anti-ESG의 흐름이기 보다는 규제 실행 가능성과 기업 경쟁력을 동시에 챙기고자 하는 전략적 속도 조절에 가깝다는 판단

✓ 한편, 지속가능금융 공시규정(SFDR)도 기업의 공시 부담을 축소하고 그린워싱을 방지하기 위해 규정의 간소화 및 지속가능성 기준의 확립이 진행되고 있는 상황. 지난해 11 월 유럽연합 집행위원회는 기존의 Article6(非 ESG), Article8(환경, 사회), Article9(지속가능성) 카테고리를 Article6(非 ESG), Article7(전환), Article8(ESG Basics), Article9(지속가능성)로 세분화하는 SFDR 개정안을 발의, 기존의 복잡한 공시 체계를 투자자가 이해하기 쉬운 상품 라벨링 시스템으로 전환하는 것이 핵심. 다만, 정책 과도기 단계에서 ESG 펀드 라벨링 기준 복잡화, ESG 정책 확정까지 시차에 따른 정책 불확실성 등의 우려 요인도 상존하고 있는 상황.

유럽 연합 ESG 규제 간소화 현황

정책	간소화 이전	간소화 이후
CBAM	• `26 년 탄소배출량에 따른 인증서 구입제도 도입 • 소규모 수입은 면제(건당€150)	• 도입 시기를 `26 년에서 `27 년으로 이연 • 소규모 수입면제 기준 완화(연간 총 50 톤)
CSRD	• 도입 대상: 상장대기업(직원 500 명 이상, 순매출 €5,000 만 이상), 상장 중소기업 포함 • 대기업 `26 년, 중소기업 `27 년부터 도입 • 최소한의 보증으로 제한적 보증 요구, `28 년 10 월까지 보증 형식강화 (제한적 보증 → 합리적 보증)를검토	• 도입 대상: 상장 대기업(직원 1000 명 이상, 순매출 €4.5 억 이상), 상장 중소기업 제외 • 도입시기를 `26 년에서 `28 년으로 이연 • 보증형식 강화 가능성 제거
CSDDD	• 대상:직원 1000 명 이상, 글로벌 순매출 €4.5 억 이상 • `27 년부터도입 • ESG 위반의 발생가능성 및 심각성을 고려해 거래상대방에 정보 요구 등 가능 • 기업의 전환(transition) 계획 수립을 명시	• 대상:직원 5000 명이상, 글로벌 순매출 €15 억이상 • 도입시기를`27 년에서`29 년으로이연 • 거래상대방에 정보 요구 없이 기업이 합리적으로 확보할 수 있는 정보만 고려 • 전환 관련 조항 제거

자료: 유럽연합, 국제금융센터, 키움증권 리서치센터, 주) 탄소국경조정제도(CBAM), 기업지속가능성보고지침(CSRD), 기업공급망실사지침(CSDDD)

Compliance Notice

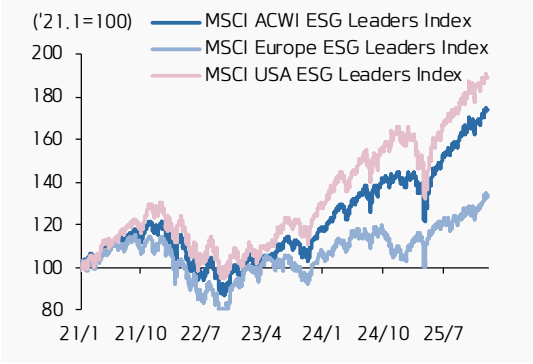
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

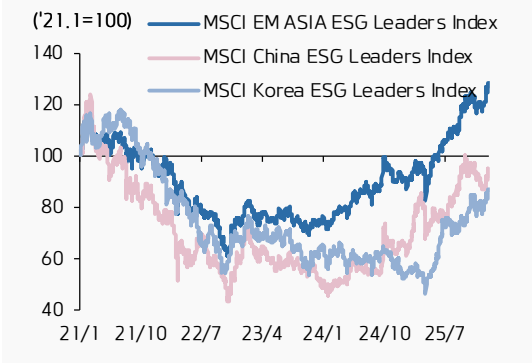
ESG 주요 차트

선진국 MSCI ESG Leaders 지수



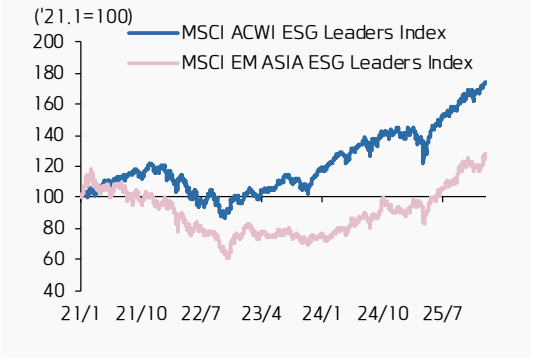
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

신흥국 MSCI ESG Leaders 지수



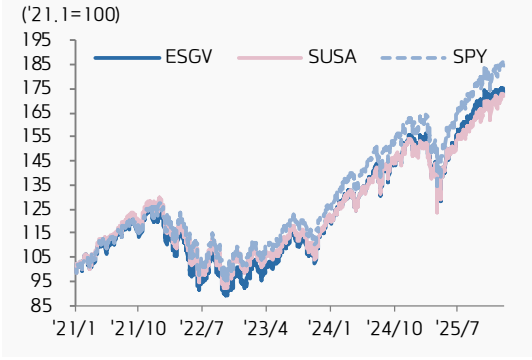
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌과 이머징 아시아 지수 비교



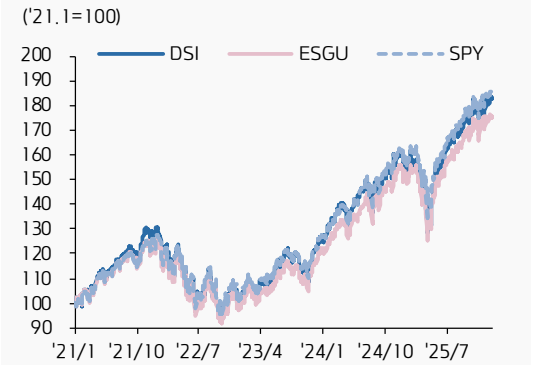
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 ESG ETF 가격



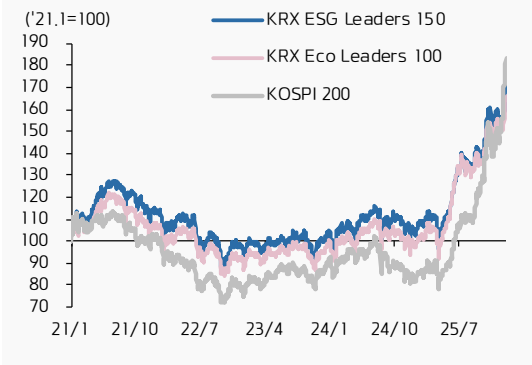
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 ESG ETF 가격



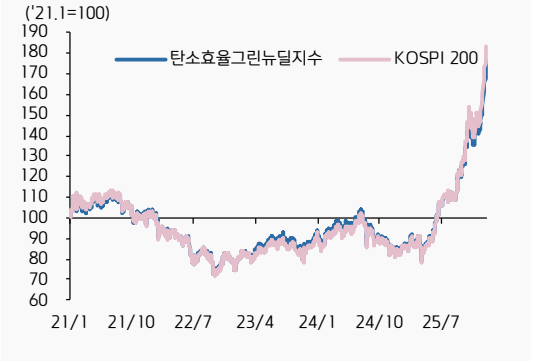
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

KRX ESG 관련 지수



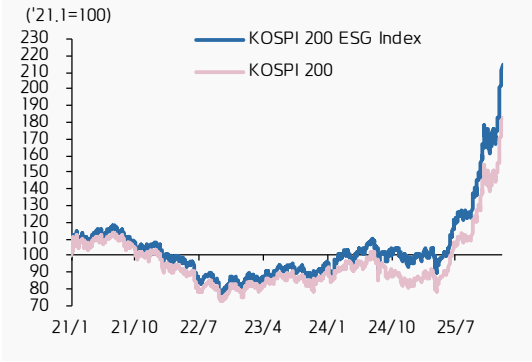
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

탄소효율그린뉴딜지수



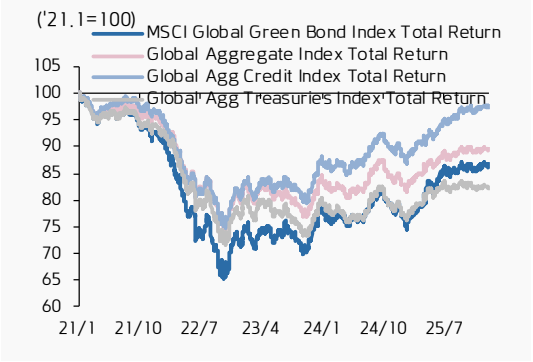
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

코스피 200 ESG 지수



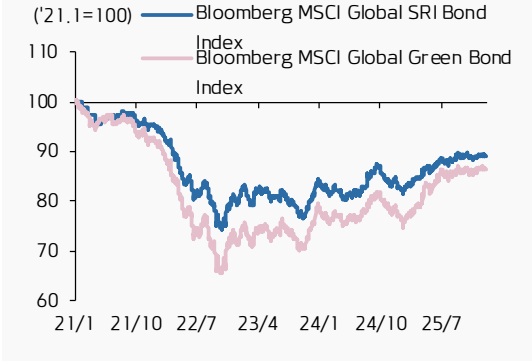
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 채권지수 추이



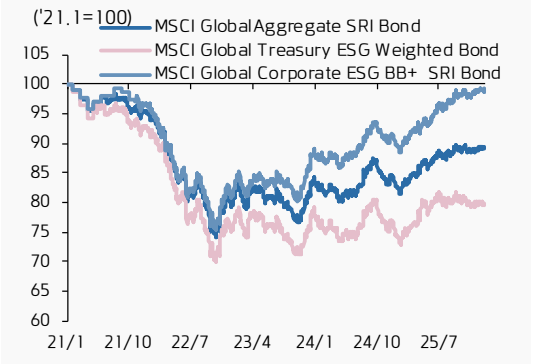
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 책임투자 / 그린본드 채권 지수



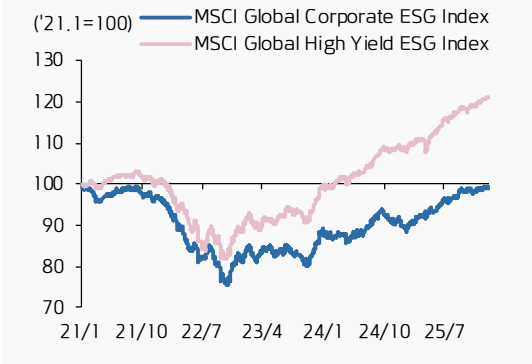
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSCI Global SRI 국채 및 회사채 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSCI Global ESG 회사채 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터