



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

# 신영ESG

## 26년 상반기 ESG Bond Stream

**발행시장: 국내 ESG 채권 2년 연속 잔액 감소, 미국 SLB 채권 발행 '0'**

- 국내 ESG채권** : 상반기 발행액은 32조 원으로 전년 상반기 25조 원보다 증가하였지만 만기도래액이 35조 원으로 순상환을 나타냄. ESG 채권 발행잔고는 255조 원으로 2년 연속 감소. 고금리 영향으로 회사채 ESG채권 발행 및 잔액 크게 감소. 상반기 발행이 많았던 일반 공사채는 순증을 기록. 은행채와 여전채는 연초와 비슷한 수준을 유지.
- 국내기업 KP물** : 원화 ESG 채권과 다르게 KP물 발행은 활기. 은행권과 주금공이 주요 발행사를 유지하는 가운데 일반기업(현대카드, 우리카드, 에스케이온, 네이버, 엘지에너지솔루션 등)들도 발행을 이어감. 상반기 발행액은 16.5조 원이었으며 발행잔고는 연초 대비 5조원 증가한 100.5조 원.
- 글로벌 ESG채권** : 상반기 발행액은 892조 원으로 전년 상반기 대비 21% 증가. 독일, 프랑스 등 서구권 중심으로 발행 활발. 25년 대규모 발행에 나섰던 중국의 경우 발행 감소. 발행잔고는 7,160조 원으로 연초 대비 13% 증가. 국가별로는 국제기구 > 프랑스 > 독일 > 중국 > 한국 順
- 글로벌 SLB채권** : 고금리와 성과측정이 어려운 이슈 등으로 발행액 감소 추세 지속. 상반기 발행액은 15조 원으로 전년 상반기 대비 9조 원 감소. 미국의 경우 3년 연속 발행 '0'. 발행잔액은 362조 원이며 국가별 비중은 이탈리아 > 프랑스 > 중국 > 미국 順

**ESG 이슈: 녹색채권을 중심으로 EU, 중국 등 영향력 확대 추구**

글로벌 ESG 채권 시장은 규모가 커짐에 따라 해마다 만기도래 물량이 많아지고 이에 따라 차환용 발행과 신규 발행이 맞물리면서 성장세를 이어가고 있음. S&P글로벌에 따르면 26년 한 해 동안 5,000억 달러 수준의 ESG 채권 만기가 돌아오는데 기존 ESG채권 발행기관들(특히 유로존 은행 및 준정부기관)의 차환 수요가 발행시장의 성장을 강력히 지지할 것으로 보임.

한편 지난 4월 EU 집행위원회는 민간 자본 최대 200억유로 동원을 목표로 하는 '글로벌 녹색채권 이니셔티브 펀드'를 출범시킴. 이는 EU의 대외 인프라 전략인 '글로벌 게이트웨이'의 핵심 사업으로 녹색채권을 활용한 금융 플랫폼을 통해 민간 자금을 끌어들이는 구조임. 이 펀드는 프랑스 운용사 아문디가 운용하며, 투자액의 20% 이상을 최빈 개발도상국에 배분해 유로화 영향력 확대를 추구할 예정임.

중국 정부는 위안화 녹색국채 발행과 중국기업의 탄소크레딧 구매를 앞세워 글로벌 녹색금융 시장에서 영향력을 확대해 가고 있음. 특히 자국의 저금리 기조와 친환경 기술력을 결합해 개발도상국의 녹색 투자를 유치해 녹색 판다채권 발행이 늘어남.

## I. 국내 원화 ESG채권

### 국내 ESG채권 2년 연속 잔액 감소, 회사채 잔액 감소 커

26년 상반기 국내 ESG채권 잔액은 연초 대비 약 3.6조 원 감소한 255조 원이며 회사채의 잔액이 연초 33.6조 원에서 28.8조 원으로 크게 감소하였음. 공사공단채(MBS 포함) 발행잔액은 순발행이 많았던 일반공사들의 영향으로 연초 대비 약 2조 원 수준으로 소폭 늘어남. 은행채의 경우 산업은행, 기업은행 등 특수은행들의 발행으로 잔액 변동이 거의 없었음.

상반기 발행액은 32조 원으로 전년 동기 25조 원 대비 증가하였다. 하지만 만기도래액이 35조 원으로 더 많았음. 고금리 영향으로 발행량이 부진했던 회사채의 경우 발행액은 3.3조 원에 그친 반면 만기도래액은 8.2조 원에 달했음.

도표 1. 국내 ESG채권 종류별 발행잔액 추이

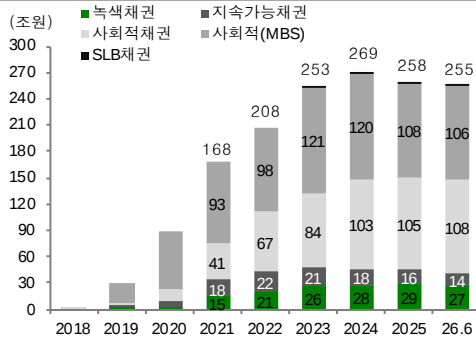


도표 2. 국내 ESG채권 종류별 발행·만기 추이 (조원)

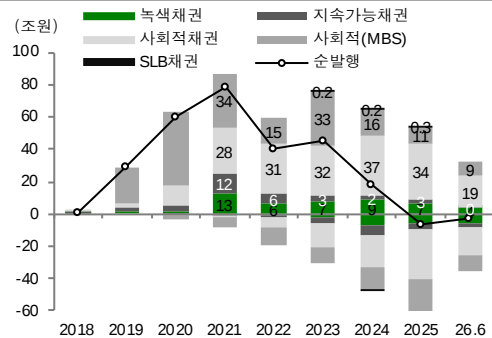
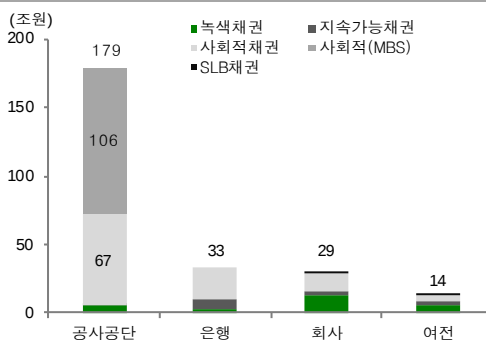
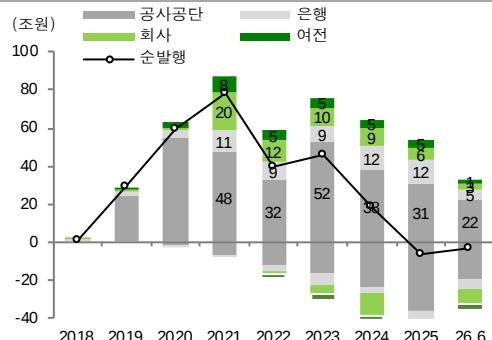


도표 3. 발행기관 sector별 ESG채권 발행 규모 (조원)



자료: Infomax, 신영증권 리서치센터

도표 4. 국내 ESG채권 sector별 발행·만기 추이 (조원)



자료: Infomax, 신영증권 리서치센터

**도표 5. 발행기관별 ESG채권 발행규모(1)**

(단위 : 억원)

| 섹터   | 발행사        | 녹색     | 사회적       | 지속가능   | SLB   | 합계        |
|------|------------|--------|-----------|--------|-------|-----------|
| 공사공단 | 신보유동화      |        | 2,632     |        |       | 2,632     |
|      | 예금보험공사     |        | 9,900     |        |       | 9,900     |
|      | 한국장학재단     |        | 69,700    |        |       | 69,700    |
|      | 한국전력공사     |        |           | 1,600  |       | 1,600     |
|      | 한국주택금융공사   |        | 1,271,606 |        |       | 1,271,606 |
|      | 한국철도공사     | 2,900  |           |        |       | 2,900     |
|      | 한국수자원공사    | 3,200  |           |        |       | 3,200     |
|      | 한국토지주택공사   | 10,800 | 27,500    |        |       | 38,300    |
|      | 한국자산관리공사   | 2,000  | 109,250   |        |       | 111,250   |
|      | 여수광양항만공사   |        |           | 500    |       | 500       |
|      | 지역난방공사     | 3,500  |           | 1,000  |       | 4,500     |
|      | 부산항만공사     |        | 1,800     |        |       | 1,800     |
|      | 인천국제공항공사   |        | 1,000     |        |       | 1,000     |
|      | 인천도시공사     | 3,100  | 3,500     |        |       | 6,600     |
|      | 중소벤처기업진흥공단 | 1,000  | 211,075   |        |       | 212,075   |
|      | 경기주택도시공사   | 1,500  | 3,800     | 2,000  |       | 7,300     |
|      | 서울교통공사     | 4,500  |           |        |       | 4,500     |
|      | 하남도시공사     | 550    |           |        |       | 550       |
|      | 인천교통공사     | 700    |           |        |       | 700       |
|      | 대구도시개발공사   |        |           | 1,800  |       | 1,800     |
|      | 평택도시공사     | 300    | 4,100     |        |       | 4,400     |
|      | 부산교통공사     | 2,158  |           |        |       | 2,158     |
|      | 안산도시공사     | 300    | 2,900     |        |       | 3,200     |
|      | 충청남도개발공사   | 750    |           |        |       | 750       |
|      | 서울주택도시공사   | 15,500 |           |        |       | 15,500    |
|      | 국가철도공단     | 1,200  |           |        |       | 1,200     |
|      | 주택도시보증공사   |        | 12,000    |        |       | 12,000    |
|      | 경상북도개발공사   | 300    |           |        |       | 300       |
|      | 합계         | 54,258 | 1,730,763 | 6,900  |       | 1,791,921 |
| 여전   | KB캐피탈      | 1,500  | 4,500     | 4,000  |       | 10,000    |
|      | 롯데카드       | 300    | 400       | 100    |       | 800       |
|      | 삼성카드       | 5,100  |           | 4,700  |       | 9,800     |
|      | 신한카드       | 1,500  | 400       |        |       | 1,900     |
|      | 신한캐피탈      |        |           | 100    |       | 100       |
|      | 애뉴온캐피탈     |        |           | 300    |       | 300       |
|      | 우리카드       |        | 23,632    |        |       | 23,632    |
|      | 케이비카드      |        | 6,700     |        |       | 6,700     |
|      | 하나카드       | 2,300  | 5,100     |        |       | 7,400     |
|      | 하나캐피탈      | 3,000  |           | 7,000  |       | 10,000    |
|      | 현대카드       | 16,187 |           | 800    |       | 16,987    |
|      | 현대캐피탈      | 15,700 | 5,100     | 1,400  | 3,700 | 25,900    |
|      | 현대커머셜      | 500    |           | 700    |       | 1,200     |
|      | 아이비케이캐피탈   | 1,500  |           | 200    |       | 1,700     |
|      | 롯데캐피탈      |        | 900       | 1,100  |       | 2,000     |
|      | JB 우리캐피탈   | 2,900  |           | 5,170  |       | 8,070     |
|      | NH농협캐피탈    |        | 200       | 300    |       | 500       |
|      | 미래에셋캐피탈    |        |           | 700    |       | 700       |
|      | 산은캐피탈      | 1,700  |           |        |       | 1,700     |
|      | 우리금융캐피탈    | 3,200  | 2,100     |        |       | 5,300     |
|      | 비엔케이캐피탈    | 600    | 800       |        |       | 1,400     |
|      | 합계         | 55,987 | 49,832    | 26,570 | 3,700 | 136,089   |

자료: Infomax, 신영증권 리서치센터

도표 5. 발행기관별 ESG채권 발행규모(2)

(단위 : 억원)

| 섹터 | 발행사       | 녹색     | 사회적     | 지속가능   | SLB   | 합계      |
|----|-----------|--------|---------|--------|-------|---------|
| 은행 | 국민은행      | 1,500  | 4,000   | 17,800 |       | 23,300  |
|    | 기업은행      | 2,700  | 203,000 | 9,600  |       | 215,300 |
|    | 부산은행      | 4,000  | 1,500   |        |       | 5,500   |
|    | 산업은행      | 5,300  | 5,400   |        |       | 10,700  |
|    | 신한은행      | 11,600 | 3,000   |        |       | 14,600  |
|    | 우리은행      | 6,000  |         | 31,100 |       | 37,100  |
|    | 제주은행      |        | 1,000   |        |       | 1,000   |
|    | 경남은행      | 600    | 2,000   |        |       | 2,600   |
|    | 하나은행      |        |         | 7,310  |       | 7,310   |
|    | 농협은행      |        | 11,500  |        |       | 11,500  |
|    | 아이엠뱅크     | 1,100  |         | 3,000  |       | 4,100   |
|    | 합계        | 32,800 | 231,400 | 68,810 |       | 333,010 |
| 회사 | GS칼텍스     | 700    |         |        |       | 700     |
|    | KB금융      | 1,100  |         | 650    |       | 1,750   |
|    | LG화학      |        |         | 2,000  |       | 2,000   |
|    | SK        | 1,100  |         |        |       | 1,100   |
|    | SK에너지     | 1,900  |         |        |       | 1,900   |
|    | 롯데렌탈      | 4,170  |         |        |       | 4,170   |
|    | 롯데지주      | 600    |         | 500    |       | 1,100   |
|    | 신보유동화     | 7,924  | 94,890  |        |       | 102,814 |
|    | 한국남동발전    | 7,700  |         |        | 1,100 | 8,800   |
|    | 한국남부발전    | 4,800  |         |        |       | 4,800   |
|    | 한국수력원자력   | 3,200  | 2,600   | 2,400  |       | 8,200   |
|    | 한국중부발전    | 500    |         | 1,800  |       | 2,300   |
|    | 현대자동차     | 700    |         |        |       | 700     |
|    | 현대제철      | 1,400  |         |        |       | 1,400   |
|    | 우리금융지주    |        | 2,000   |        |       | 2,000   |
|    | SK하이닉스    |        | 800     |        |       | 800     |
|    | 지에스이앤알    | 900    |         |        |       | 900     |
|    | 기아        | 500    |         |        |       | 500     |
|    | GS파워      | 1,200  |         |        |       | 1,200   |
|    | 한화에어로스페이스 | 800    | 1,000   |        |       | 1,800   |
|    | LG전자      | 700    |         |        |       | 700     |
|    | 한화        | 500    |         |        |       | 500     |
|    | 농협금융지주    |        | 3,670   |        |       | 3,670   |
|    | 한국서부발전    | 4,100  |         |        | 600   | 4,700   |
|    | 농협손해보험    |        |         | 1,000  |       | 1,000   |
|    | 한국동서발전    | 2,500  |         |        |       | 2,500   |
|    | 현대모비스     | 2,000  |         |        |       | 2,000   |
|    | 케이티       |        |         | 1,200  |       | 1,200   |
|    | 이마트       |        | 500     |        |       | 500     |
|    | 중진공유동화    |        | 6,978   |        |       | 6,978   |
|    | 교보생명      |        |         | 9,700  |       | 9,700   |
|    | CJ제일제당    |        | 600     |        |       | 600     |
|    | 동원시스템즈    | 300    |         |        |       | 300     |
|    | 신세계       | 600    |         |        |       | 600     |
|    | 포스코       |        |         | 2,000  |       | 2,000   |
|    | 지에스이피에스   | 800    |         |        |       | 800     |
|    | LG디스플레이   | 3,350  |         |        |       | 3,350   |
|    | SK지오센트릭   | 2,000  |         |        |       | 2,000   |
|    | S-Oil     | 600    |         |        |       | 600     |
|    | SK브로드밴드   | 500    |         |        |       | 500     |
|    | 울산지피에스    | 800    |         |        |       | 800     |
|    | SK실트론     | 410    |         |        |       | 410     |
|    | 한화에너지     | 1,650  |         |        |       | 1,650   |
|    | 코리안리      |        |         | 2,300  |       | 2,300   |

자료: Infomax, 신영증권 리서치센터

도표 5. 발행기관별 ESG채권 발행규모(4)

(단위 : 억원)

| 섹터    | 발행사        | 녹색      | 사회적       | 지속가능    | SLB   | 합계        |
|-------|------------|---------|-----------|---------|-------|-----------|
| 회사    | KB손해보험     |         |           | 2,860   |       | 2,860     |
|       | GS리테일      |         | 1,000     |         |       | 1,000     |
|       | 아이지이       | 500     |           |         |       | 500       |
|       | 케이씨씨       |         |           | 300     |       | 300       |
|       | 한국화이바      | 300     |           |         |       | 300       |
|       | 대창         | 300     |           |         |       | 300       |
|       | SK텔레콤      |         |           | 950     |       | 950       |
|       | 한화토탈에너지스   | 700     |           |         |       | 700       |
|       | 엔브이에이치코리아  | 160     |           |         |       | 160       |
|       | AJ네트웍스     | 600     |           |         |       | 600       |
|       | 동희산업       | 120     |           |         |       | 120       |
|       | 금강공업       | 300     |           |         |       | 300       |
|       | 광메탈        | 100     |           |         |       | 100       |
|       | 이지바이오      | 100     |           |         |       | 100       |
|       | 탑솔라        | 350     |           |         |       | 350       |
|       | 지에스에너지     | 500     |           |         |       | 500       |
|       | 포스코퓨처엠     | 11,400  |           |         |       | 11,400    |
|       | 기보유동화      | 1,783   | 12,258    |         |       | 14,041    |
|       | LG에너지솔루션   | 27,250  |           |         |       | 27,250    |
|       | 에스케이온      | 4,390   |           |         |       | 4,390     |
|       | 리퓨터        | 9       |           |         |       | 9         |
|       | 케미우스코리아    | 12      |           |         |       | 12        |
|       | 케이티앤지      | 1,700   |           |         |       | 1,700     |
|       | 센트랄        | 300     |           |         |       | 300       |
|       | 동인기연       | 150     |           |         |       | 150       |
|       | SK해운       | 400     |           |         |       | 400       |
|       | 대상         |         | 300       |         |       | 300       |
|       | 에이치디현대오일뱅크 | 1,600   |           |         |       | 1,600     |
|       | 신세계까사      |         | 200       |         |       | 200       |
|       | 신세계프라퍼티    | 300     |           |         |       | 300       |
|       | 화승코퍼레이션    | 300     |           |         |       | 300       |
|       | 일지테크       | 150     |           |         |       | 150       |
|       | 케이씨        | 200     |           |         |       | 200       |
|       | 삼기         | 250     |           |         |       | 250       |
|       | 네파스아크      |         | 300       |         |       | 300       |
|       | 한화모멘텀      | 1,000   |           |         |       | 1,000     |
|       | 제네시스등촌공공임대 |         | 800       |         |       | 800       |
|       | SGC에너지     | 300     |           |         |       | 300       |
|       | 에코앤드림      | 300     |           |         |       | 300       |
|       | 이지스자산운용    |         |           | 200     |       | 200       |
|       | 우리산업       | 200     |           |         |       | 200       |
|       | 현대오토부품유동화  |         |           | 5,200   |       | 5,200     |
|       | 기업키움유동화    |         | 754       |         |       | 754       |
|       | 현대건설       | 6,400   |           |         |       | 6,400     |
|       | SK아이이테크놀로지 | 1,150   |           |         |       | 1,150     |
|       | 화진철강       | 100     |           |         |       | 100       |
|       | 에코비트       | 300     |           |         |       | 300       |
|       | 한국렌탈       | 180     |           |         |       | 180       |
|       | KSS해운      | 200     |           |         |       | 200       |
|       | 아시아에너지     | 150     |           |         |       | 150       |
| 회사 합계 |            | 124,508 | 128,650   | 33,060  | 1,700 | 287,918   |
| 총합계   |            | 267,553 | 2,140,645 | 135,340 | 5,400 | 2,548,938 |

자료: Infomax, 신영증권 리서치센터

## II. 국내기업 ESG 채권 KP물

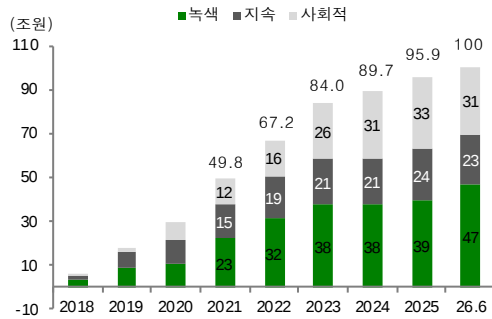
### 26년 상반기 국내기업 KP물 ESG채권 발행 활기

26년 상반기 국내기업 KP물 ESG발행은 16.5조 원으로 전년 상반기 13.5조 원 대비 활기를 보였으며, 원화 ESG채권의 발행둔화와 대조적인 모습을 이어감.

공공기관(주택금융공사, 해양진흥공사, 동서발전 등), 은행(수출입은행, 하나은행, 우리은행 등), 일반기업(현대카드, 우리카드, 에스케이온, 네이버, 엘지에너지솔루션 등)들이 발행에 나서며 종류별로 골고루 발행이 증가하였음. 통화별로는 달러채 위주로 발행되었으며 유로와 기타통화도 골고루 발행되었음. 공공기관과 은행의 경우 발행통화가 다변화되어 있는 반면 일반기업들은 달러에 집중된 모습이 관찰됨.

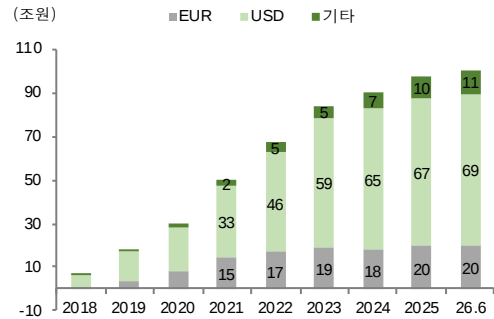
발행잔고는 연초 대비 5조 원 늘어난 100.5조 원을 기록하며 증가추세를 지속하였고 달러채 잔고비중이 69%로 지속적으로 높아지고 있음.

도표 6. KP물 종류별 발행잔액 추이



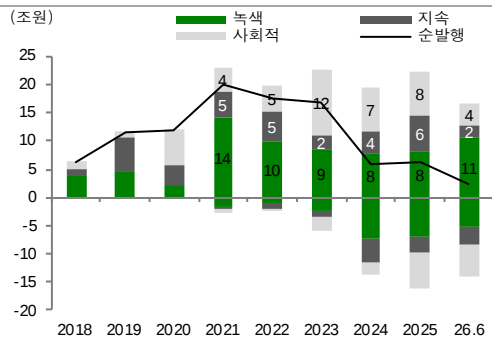
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 7. KP물 통화별 발행잔액 추이



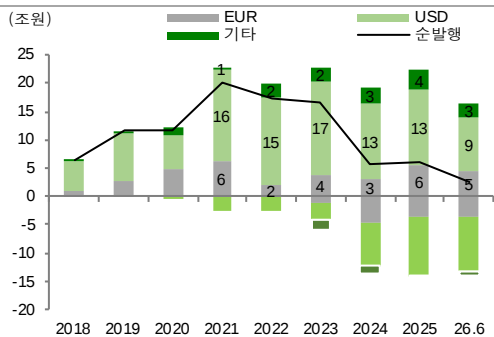
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 8. KP물 종류별 발행 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 9. KP물 통화별 발행 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 10. 발행기관별 KP물 ESG채권 발행규모(1)

(단위 : 억원)

| 발행기관     | 통화  | 신용채권   | 환경채권   | 사회채권   | 합계     |
|----------|-----|--------|--------|--------|--------|
| KEB 하나은행 | EUR | 10,400 |        | 7,486  | 17,886 |
|          | USD | 8,597  | 6,735  | 13,961 | 29,293 |
| LG화학     | USD | 16,998 |        |        | 16,998 |
| Sk 하이닉스  | USD | 11,000 |        |        | 11,000 |
| 국민은행     | EUR |        |        | 17,314 | 17,314 |
|          | USD |        |        | 20,096 | 20,096 |
| 농협은행     | USD |        | 31,845 |        | 31,845 |
| 신한금융지주   | USD |        | 6,390  | 11,760 | 18,150 |
| 신한은행     | AUD |        | 3,609  |        | 3,609  |
|          | EUR | 7,216  |        |        | 7,216  |
|          | USD | 11,630 | 27,431 | 10,163 | 49,224 |
|          | JPY | 3,800  | 618    |        | 4,418  |
| 우리은행     | USD |        |        | 31,282 | 31,282 |
| 중소기업은행   | AUD |        | 6,334  |        | 6,334  |
|          | USD |        | 32,207 |        | 32,207 |
| 포스코      | EUR | 14,600 |        |        | 14,600 |
|          | USD | 6,708  |        |        | 6,708  |
| 한국가스공사   | USD |        |        | 5,900  | 5,900  |
| 한국산업은행   | AUD | 6,623  |        |        | 6,623  |
|          | CHF | 5,408  |        |        | 5,408  |
|          | USD | 724    |        |        | 724    |
|          | HKD | 1,486  |        |        | 1,486  |
|          | MXN | 2,213  |        |        | 2,213  |
| 한국수력원자력  | USD | 13,277 |        |        | 13,277 |
|          | HKD | 2,167  |        |        | 2,167  |
| 한국수자원공사  | USD | 5,632  |        |        | 5,632  |
| 한국수출입은행  | AUD | 16,757 |        |        | 16,757 |
|          | CHF | 2,930  |        |        | 2,930  |
|          | EUR | 18,892 |        | 13,000 | 31,892 |
|          | USD | 69,600 |        | 23,000 | 92,600 |
|          | JPY | 3,078  |        |        | 3,078  |
| 한국주택금융공사 | AUD |        | 6,264  |        | 6,264  |
|          | CHF |        | 8,799  |        | 8,799  |
|          | EUR | 13,600 | 71,225 |        | 84,825 |
|          | USD |        | 57,966 | 5,499  | 63,465 |
|          | HKD |        | 2,690  |        | 2,690  |
|          | SGD |        | 3,116  |        | 3,116  |
|          | GBP |        | 10,100 | 5,706  | 15,806 |

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

표 10. 발행기관별 KP물 ESG채권 발행규모(2)

(단위 : 억원)

| 발행기관                   | 통화  | 녹색채권    | 사회적채권   | 지속가능채권  | 총합계       |
|------------------------|-----|---------|---------|---------|-----------|
| 한국철도공사                 | CHF | 1,894   |         |         | 1,894     |
|                        | EUR |         |         | 2,712   | 2,712     |
|                        | USD | 2,090   |         | 1,469   | 3,559     |
|                        | HKD |         |         | 1,263   | 1,263     |
| 한국토지주택공사               | AUD |         | 5,407   |         | 5,407     |
|                        | EUR |         | 8,468   |         | 8,468     |
| 현대캐피탈                  | CHF | 2,630   |         |         | 2,630     |
|                        | USD | 3,596   |         |         | 3,596     |
| 기아                     | USD | 8,051   |         |         | 8,051     |
| 네이버                    | EUR | 8,693   |         |         | 8,693     |
|                        | USD | 7,403   |         |         | 7,403     |
| 우리카드                   | USD |         | 7,431   |         | 7,431     |
| 한화솔루션                  | USD | 1,428   |         |         | 1,428     |
| 한국도로공사                 | USD |         |         | 3,902   | 3,902     |
|                        | HKD |         |         | 3,790   | 3,790     |
| 신한카드                   | USD |         | 4,816   |         | 4,816     |
| 한국 국채                  | EUR | 9,601   |         |         | 9,601     |
| 한국전력                   | USD | 27,648  |         | 27,483  | 55,132    |
| 한화생명보험                 | USD |         |         | 8,995   | 8,995     |
| 현대중공업                  | USD | 3,676   |         |         | 3,676     |
| 교보생명보험                 | USD |         |         | 6,459   | 6,459     |
| 부산은행                   | USD |         | 250     |         | 250       |
| 한화에너지 USA 홀딩스          | USD | 5,426   |         |         | 5,426     |
| 에스케이하이닉스               | USD | 9,289   |         |         | 9,289     |
| 에스케이온                  | USD | 3,639   |         |         | 3,639     |
| 엘지에너지솔루션               | USD | 49,185  |         |         | 49,185    |
| 한화큐셀아메리카               | USD | 5,123   |         |         | 5,123     |
| 두산에너지빌리티               | USD | 3,794   |         |         | 3,794     |
| LG전자                   | USD |         |         | 4,131   | 4,131     |
| 하나은행                   | USD |         |         | 4,123   | 4,123     |
| 신보글로벌유동화               | USD |         | 4,108   |         | 4,108     |
| SK Battery America     | USD | 21,308  |         |         | 21,308    |
| Q Energy Solutions     | CHF | 3,228   |         |         | 3,228     |
| 포스코홀딩스                 | USD | 9,738   |         |         | 9,738     |
| 한국해양진흥공사               | USD | 8,617   |         |         | 8,617     |
| 대우건설                   | USD | 7,037   |         |         | 7,037     |
| 한국동서발전                 | USD | 7,480   |         |         | 7,480     |
| Hanwha Q Cells America | USD | 5,280   |         |         | 5,280     |
| 현대카드                   | USD | 303     |         |         | 303       |
|                        | CNY | 987     |         |         | 987       |
| 총합계                    |     | 470,480 | 305,808 | 229,495 | 1,005,783 |

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

### III. 글로벌 ESG채권

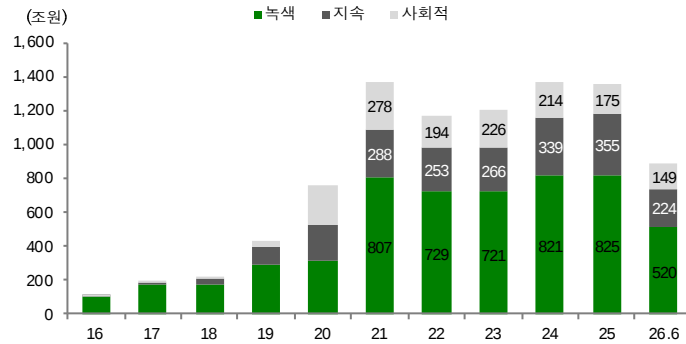
#### 26년 상반기 서구권 중심으로 발행 활발

26년 상반기 글로벌 ESG채권 발행액은 892조 원으로 전년 동기 734조 원보다 21% 증가하며 24년 이후 활발한 모습을 이어가고 있음. 작년에 대규모 발행을 기록했던 중국의 경우 26년에는 발행이 평년 수준으로 급감한 반면 독일, 프랑스 등 서구권 국가의 경우 전년 동기 대비 발행금액이 크게 증가하였음.

발행비중 측면에서, 독일은 작년 8.2% → 금년 상반기 15%, 프랑스는 8.1% → 13.8%로 각각 증가했음. 중국은 16.7% → 6.9%로 내려갔고 미국의 발행비중은 2020년 7.4% 이후 지속적으로 하락해 금년 상반기에 2%까지 낮아졌음.

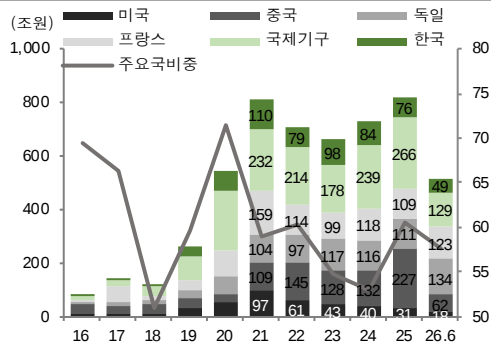
주요국의 발행비중이 57.6%인 것과 대조적으로 유로, 달러, 위안 등 주요 통화의 발행비중은 이보다 더 높은 75.4%라는 점은 비주요국의 ESG채권 발행통화가 투자자를 고려하여 글로벌 주요통화로 발행되고 있다는 것을 의미함.

도표 11. 글로벌 ESG채권 종류별 발행액 추이



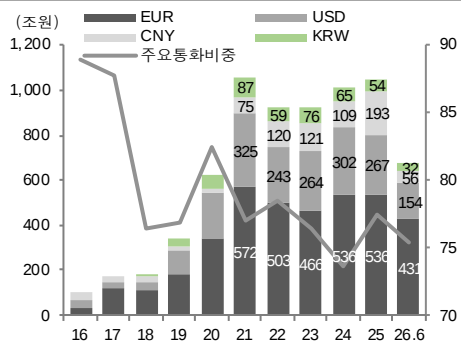
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 12. 글로벌 ESG채권 주요 국가(기관)별 발행액 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 13. 글로벌 ESG채권 주요 통화별 발행액 추이



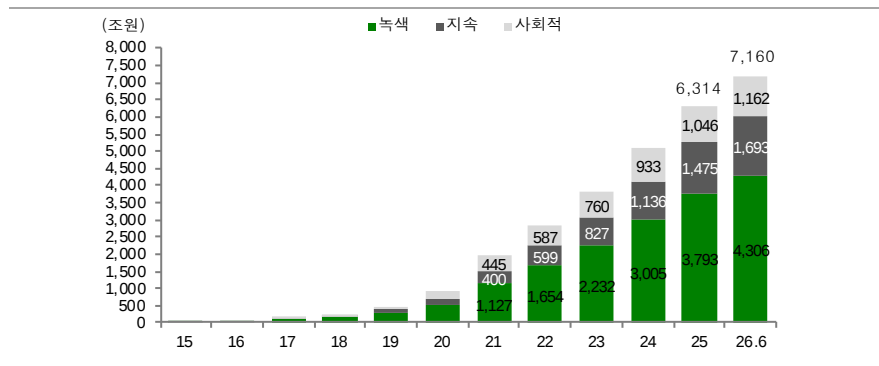
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

글로벌 ESG채권 발행잔액은 7,160조 원으로 연초 대비 약 845조 원(13%) 증가함. 국가별로는 국제기구가 1,295조 원으로 가장 많은 가운데 프랑스가 849조 원으로 글로벌 ESG채권을 선도하고 있고 그 뒤로 독일 723조 원, 중국 493조 원, 한국 355조 원(MBS 제외 시 247조 원), 미국 302조 원 순서를 보임. 코로나 이전에는 프랑스가 1위였으나 코로나 이후 1위 자리가 바뀌었음.

상반기 발행이 많았던 프랑스(11.9%)와 독일(10.1%)의 잔액비중이 상승했고, 중국은 상반기 발행이 줄어든 영향으로 연초와 같은 6.9%를 유지했음. 한편 한국(5%)과 미국(4.2%)의 잔액비중은 지속적으로 하락하고 있음,

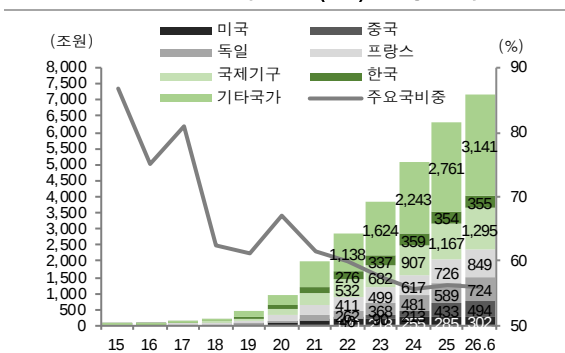
통화별 잔액비중은 EUR의 경우 독일과 프랑스의 상반기 발행이 많았던 영향으로 연초보다 0.5%p 오른 47%를 기록했는데 추세적인 하락흐름의 반전으로 보기에는 무리. 위안화의 경우 연초와 유사한 5.7%를 기록. 원화 ESG채권 발행이 2년째 감소하면서 원화 잔액비중은 2020년 9.7%에서 금년 상반기말 3.6%로 하락추세 지속. 달러화 잔액비중(19.5%)은 추세적으로 높아지는 과정에 있으며 ESG채권의 미국 잔액비중이 4.2%인데 반해 달러화 잔액비중이 훨씬 높은 것은 ESG채권 내에서 달러화의 위상이 그만큼 높다는 것을 방증함.

도표 14. 글로벌 ESG채권 종류별 발행잔액 추이



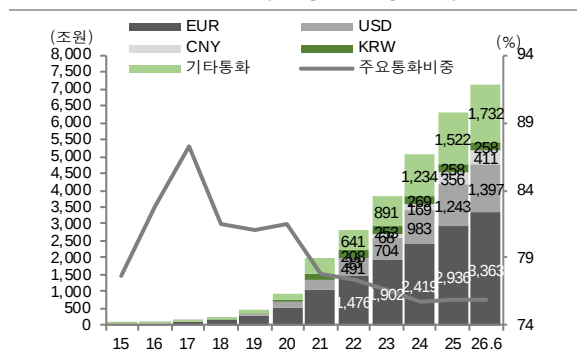
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 15. 글로벌 ESG채권 주요 국가(기관)별 발행잔액 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 16. 글로벌 ESG채권 주요 통화별 발행잔액 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

## IV. 글로벌 지속가능연계채권(SLB)

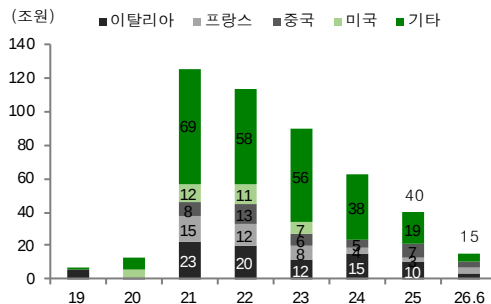
### SLB 발행액 급격한 감소 추세 지속, 미국은 3년 연속 발행액 '0'

26년 상반기 글로벌 SLB 발행액은 15조 원으로 전년 상반기 대비 9조 원 감소한 수준에 그쳤음. 고금리와 성과측정이 어려운 이슈 등으로 발행액 감소추세 지속. 특히 미국의 경우 성과측정이 어렵다는 이슈로 3년 연속 발행액이 전무.

26년 상반기말 글로벌 SLB 발행잔액은 362조 원으로 연초 대비 15조 원(4.3%) 증가에 그쳤음. 국가별 비중은 이탈리아(20.5%), 프랑스(9.4%), 중국(6.8%), 미국(6.7%) 순서를 보이고 있음. 중국 비중은 계속 높아져 22년 2.4%에서 현재 6.8%를 기록하고 있음.

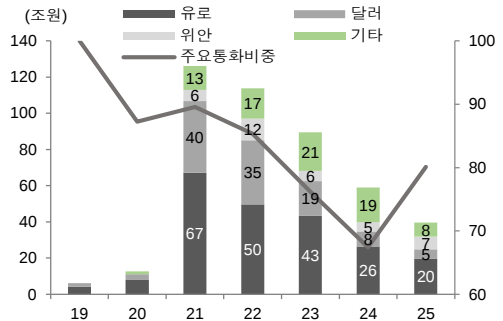
다른 ESG채권과 다르게 비주요국 비중이 57%를 기록하고 있지만 통화별 잔액 비중은 다른 ESG채권과 비슷하게 유로가 약 47.0%, 달러 25.2%, 위안 5.7% 등 주요국 통화 비중이 77.9%로 높은 수준을 형성하고 있음. 추세적으로는 유로화 및 달러화의 비중이 감소하고 위안화의 비중이 증가하는 추세에 있음.

도표 17. 글로벌 SLB 주요 국가별 발행액 추이



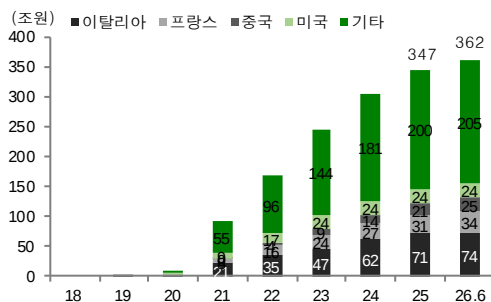
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 18. 글로벌 SLB 주요 통화별 발행액 추이



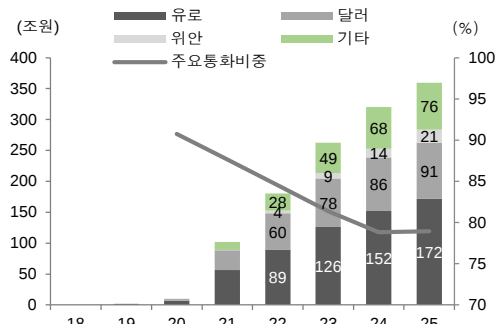
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 19. 글로벌 SLB 주요 국가별 발행잔액 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 20. 글로벌 SLB 주요 통화별 발행잔액 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

## V. ESG채권 발행잔액 장기 시계열 추이

도표 21. 국내 ESG채권 발행잔액 추이

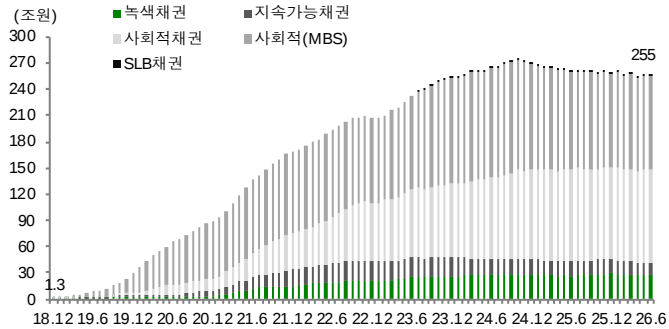


도표 22. 국내기업 ESG KP물 발행잔액 추이

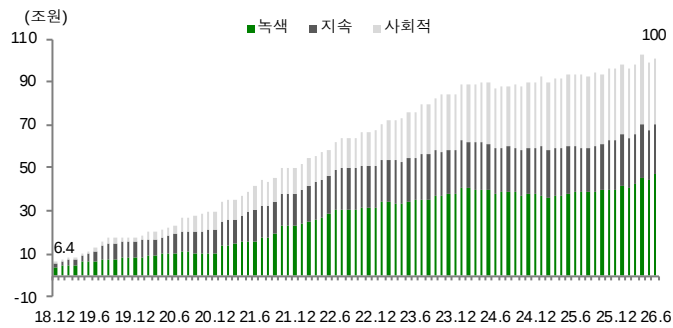


도표 23. 글로벌 ESG채권 발행잔액 추이

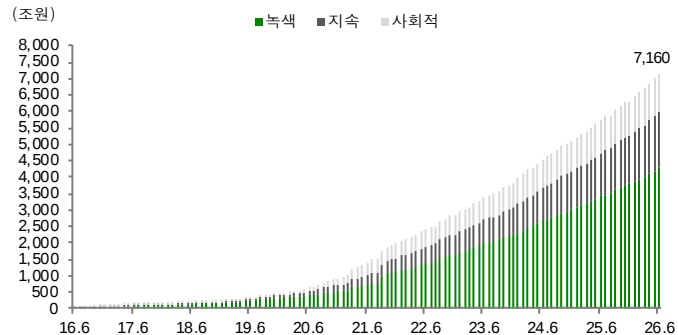
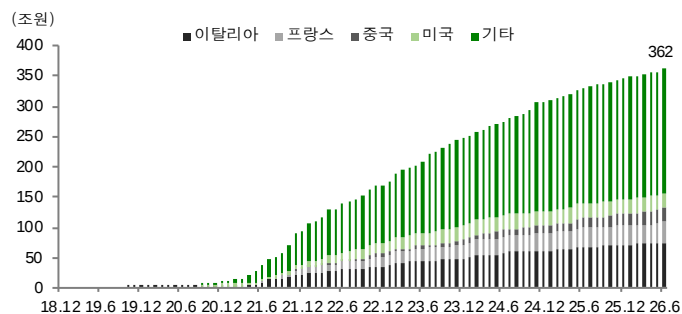


도표 24. 글로벌 지속가능연계채권(SLB) 발행잔액 추이



자료: Infomax, Bloomberg, 신영증권 리서치센터

## Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투지에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.