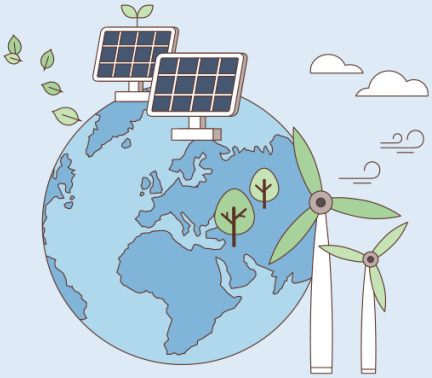
유진투자증권

# ESG

## Weekly Focus



ESG 방인성_ 02)368-6145_ isbang@eugenefn.com

## E (Environment)

### 주간 국내 기사

- "2025년 생산시설 재생에너지 100% 사용"…LG엔솔, RE100 속도 *뉴시스*
- 고유가로 곳간 채운 정유사들... "아낌없이 '탈정유'에 쓰련다" *한국일보*
- "사회적 책임에 글로벌 수요까지"…가전업계, '친환경' 마케팅 활활 *이데일리*
- SK이노 "3년내 사업장 폐기물 85% 재활용" *파이낸셜뉴스*
- 삼성·SK·롯데·포스코… 탄소기술 들고 동남아 가는 기업들 *조선비즈*
- CJ제일제당, 세계 호텔서 쓸 친환경 소재 공급 *디지털타임스*
- 국제 그린본드 플랫폼 사업 주도하게 된 성신양회 *한국경제*
- "일회용 봉투 없애라"... 편의점업계 '다회용봉투' 도입 박차 *녹색경제신문*
- 현대차 수소전기트럭 '엑시언트', 유럽 최대시장 獨 진출 *문화일보*

## S (Social)

### 주간 국내 기사

- 삼성전자, 2030년 '무인공장' 도입한다 *한국경제*
- 김밥·도시락 제조사서 '폐기지원금' 받은 GS25 과징금 244억원 *연합뉴스*
- 카카오 "소상공인과 상생"… 5년간 1000억 디지털 마케팅 지원 *파이낸셜뉴스*
- 이영 중기부 장관, "대형마트 의무휴업제 폐지 사안 관계부처와 협의할 것" *문화일보*
- `연봉 1억` 에쓰오일 노조… "주주배당 만큼 달라" 떼쓰기 *디지털타임스*
- 女이사 할당제 논란.."적임자 없다" VS "기업 노력 부족" *파이낸셜뉴스*
- '스타벅스 상생협력' 거리두는 중기부…발암물질 후폭풍 *뉴시스*
- 포스코건설, 폐플라스틱·제철슬래그로 콘크리트 거푸집 개발 *이코노미스트*
- 쌍용C&E 노사, 비상경영 공동선언 *한국경제*

## G (Governance)

### 주간 국내 기사

- CJ제일제당, 브라질 아미노산 공장 증설에 2700억 투자 *머니투데이*
- 대기업 계열사 5~7월 71개사 편입…카카오 8개 '최다' *더팩트*
- CJ올리브영, IPO 보류…"기업가치 제대로 평가 어려워" *전자신문*
- 싸이토젠 "美 클리아랩 인수 막바지, 정부기관 계약도 순항" *뉴시스*
- 'IPO 대어' 쏘카, 이달 코스피 상장..."실적 자신감 충분" *한국일보*
- 두산에너빌리티, 사우디에 해수담수화플랜트 건설 *파이낸셜뉴스*
- 삼성, 글로벌 인재영입 속도… 신사업TF장에 정성택 영입 *디지털타임스*
- '깜짝 실적'에도 매각설 나오는 에코프로비엠, 왜? *서울경제*
- 신라젠, 김재경 신임 대표이사 선임…"거래 정상화, 주주가치 회복 최선" *아시아경제*

## 연기금 & 스튜어드십 코드

### 주간 국내 기사

- 선진국이 빈곤국에 지원한 기후기금 '20년 833억 달러...약속에 미달 *ESG경제*
- 착한 기업에 투자? 환경·노동 문제에 목소리 내는 자산운용사 *경향신문*
- 2분기 亞太 지역 ESG 펀드 순유입액 급감...중국 두드러져 *ESG경제*
- 국민연금, 운용역 채용 경쟁률 3.5대1…대체투자 인기 '실감' *연합인포맥스*
- 행동주의 펀드에 출자…과기공, ESG 투자 '드라이브' *이데일리*
- '친환경' 독일마저 과거 회귀…국내기업들 적자 속 투자 부담 늘어 *아주경제*
- 미국 등 "노동권 착취 생산품 제재한다"... 식품업계, 공급망 관리 강화해야 *녹색경제신문*
- 3대 연기금 '대체투자'만 수익률 플러스(+) 비밀은… *서울경제*
- 국부펀드 KIC 신임 CIO에 이훈 미래전략본부장 *아시아경제*

주 : E, S, G, 연기금 및 스튜어드십 코드의 기사 내용을 클릭하면 해당 기사로 연결됨.

## ESG FOCUS UPDATES

A

### 한국 스튜어드십코드 가입 자산운용사의 주주관여 공시 현황 - 한국기업지배구조원 22.07.29

- 국내 자본시장에 스튜어드십 코드가 도입된 이후, 국민연금을 비롯한 국내 대형 연기금을 포함하여, 기관투자자들의 스튜어드십 코드 가입이 지속적으로 증가하고 있음
- 2018년에는 스튜어드십 코드 가입기관이 73개에 불과하였지만, 2022년에는 총 190개 기관이 가입하면서 스튜어드십 코드 가입이 대폭 증가함
- 2019년 11월 국민연금은 ESG통합전략이 적용되는 자산의 범위를 확대하고, 위탁 운용의 책임투자 내실화를 추진하겠다는 내용을 담은 '책임투자 활성화 방안'을 발표하였음
- **이에 국민연금은 2021년부터 국내외 채권 및 주식에도 책임투자 전략을 적용하여 대상 자산군을 확대해왔고, 2022년부터는 국민연금 전체 자산의 50% 이상이 ESG투자자산이 될 것으로 전망되고 있음**
- **반면 2018년부터 2020년까지 전체 자산운용사 중 주주관여 활동을 공시한 자산운용사의 비율은 3년 평균 31.4% 수준에 그쳤고, 2021년에는 22.8%으로 더욱 감소함**
- 분석 대상이 되는 자산운용사들이 모두 스튜어드십 코드 가입기관임을 고려할 때, 주주관여 활동을 공시한 자산운용사의 비율은 매우 저조한 수준에 해당함
- 다만 2018년부터 2020년까지는 지배구조(G) 관련 주제와 재무구조 및 경영전략 관련 주제가 전체 주제의 70% 이상을 차지했었는데, 2021년에는 두 주제의 합계가 50% 이하로 감소하였고 **환경(E), 사회(S), ESG정보 공개 및 이니셔티브 가입과 같은 다른 주제들의 비율이 늘어나면서 이전보다 주제가 다양해지는 모습을 보임**
- 공시된 기업 대응 사례를 살펴보면, 자산운용사의 주주관여에 대해 기업들은 주주관여 주제별로 상이한 반응을 보이는 경향이 있었음
- **배당 확대와 같이 자금 소요가 수반되는 주주관여 주제에 대해서는 대응하지 않는 사례가 많았지만, 환경/사회 관련 주주관여에는 적극적으로 대응하는 사례가 다수 확인됨**
- 자산운용사들은 주주관여의 효과를 높이기 위해 주주환원 관련 주제에는 기업의 답변이 더 구체화될 때까지 주주환원의 필요성과 중요성에 대해 자세하게 설명하여 설득하고, 필요할 경우 더 적극적인 방식의 주주관여로 나아가야 하며, 환경/사회 사건·사고나 환경정보 공개 및 이니셔티브 관련 주제에는 일회성에서 끝나지 않고 향후 이행 여부를 꾸준히 점검하는 형태의 주주관여로 나아가야 함

A

### 국내외 비상장사 ESG 대응 및 평가 동향 - 한국기업지배구조원 22.07.29

- 2022년 2월 23일 EU 집행위는 공급망실사지침(안)(Proposal for Directive on Corporate Sustainability Due Diligence Directive)을 발표함. 실사 내용에는 기업정책에 공급망 실사 의무 반영, 인권 및 환경에 대한 부정적 영향 파악· 평가, 피해 구제절차 마련 및 유지, 실사의무 이행 내용 공개 등이 포함되어 있음
- 해당 지침은 **EU에서 사업을 영위하는 기업뿐 아니라 제3국 기업 및 해당 기업의 자회사 및 공급망 내 협력업체까지 포괄적으로 적용되기 때문에 유럽에 진출한 국내 기업과 EU 시장으로 수출하는 국내 중소기업은 이에 대한 대응책을 마련할 필요**가 있음
- 국내에서도 K-RE100 제도를 2021년부터 도입하여 글로벌 RE100의 직접적 대상이 되는 대기업 외에도 비상장사 및 중견·중소기업의 공급망 내 재생에너지 전환이 요구되고 있음
- 국내 비상장사는 ① ESG 관련 비즈니스 모델 발굴 및 적용, ② ESG 경영 내재화를 위한 조직 개편, ③ 비재무보고서 발간 등 크게 세 가지 방식으로 ESG를 대응하고 있음
- **국내 비상장사의 ESG 대응 사례가 점차 증가하고 있으나 이는 대기업그룹집단 또는 소셜벤처 등 특정 기업유형에 한정되어 나타나며, 다수의 비상장사는 실제 ESG 경영체계가 미비하고 ESG 대응이 어려운 상태임**
- 국내 ESG 평가는 주로 공시된 자료를 바탕으로 ESG 관리체계와 ESG 컨트러버셜 이슈를 고려하여 상장기업의 ESG 수준을 평가하는데 이는 비상장사의 공시 정보 및 ESG에 대한 인식 부족 등으로 비상장사의 ESG 수준을 평가하기에 한계가 있음
- 비상장사의 ESG 평가 수요가 증가함에 따라 국내 여러 기관에서 비상장사를 대상으로 ESG 평가체계를 마련하는 추세임
- 대기업 및 운용사들도 자체적으로 ESG 지표를 만드는 추세로, 이는 각 기관이 목적에 맞게 비상장사의 ESG 수준을 진단하여 활용하기 위함임
- 다만, **비상장사의 ESG 대응이 어려운 현 상태에서 비추어볼 때 개별 기업의 ESG 대응 여력을 고려하지 않은 일괄적인 평가는 비상장사의 ESG에 대한 인식 개선 및 ESG 경영 도입에 어려움을 야기함**

G

## 상장기업 스톡옵션 활용 현황과 개선방안 - 자본시장연구원 22.08.02

- 상장기업 경영진에 대한 주식 기반 보상의 중요성이 부각되는 한편, 국내에서 주로 활용되는 주식 기반 보상인 스톡옵션에 대한 사회적 논란이 제기되고 있음
- 스톡옵션은 본래 주주-경영진 간 대리인 문제를 완화하고 궁극적으로 기업의 장기 경영성과와 주주가치를 제고하기 위해 도입된 보상 수단임
- 상장기업의 스톡옵션 부여는 증가하는 추세이나 성과 연동형 또는 분할 행사가 이루어지는 스톡옵션의 활용 비중이 작고, 대부분 권리 행사 시점에 전량 행사가 가능한 일시효력발생 스톡옵션임
- 다수의 스톡옵션이 상법상 최소 행사기한을 준수하는 것에 그치고 행사 후 주식처분이 자유로워 경영진의 자사 주식 보유 유인이 낮다고 볼 수 있음
- **스톡옵션은 상장기업 중 현금 지불 여력이 부족하고 성장성이 높은 기업에서 주로 활용되고 있으나, 경영진에 대한 스톡옵션 부여 이후 유의미한 성과 제고가 관찰되지 않음**
- **경영진에 부여된 스톡옵션은 행사 가능 시점 초기에 행사되는 경향이 강하고, 행사 이후 단기간 내 주식처분이 이루어지는 것으로 확인됨**
- 특히 스톡옵션 행사 또는 주식처분 전후 주식 수익률 패턴이 스톡옵션 행사자에 유리하게 나타나 전략적 시점 선택에 대한 가능성을 시사함
- 전반적인 분석 결과는 스톡옵션이 제도 도입 취지에 맞지 않게 활용되고 있음을 보여줌. 스톡옵션과 같은 주식 기반 보상체계가 본래 기능대로 잘 작동하기 위한 환경을 조성하려면 상장 기업이 자발적으로 스톡옵션 설계 원칙을 마련하고, **주요 임원의 경우 스톡옵션을 행사하더라도 일정 지분을 의무적으로 소유하는 요건을 채택하도록 정책적으로 유도할 필요가 있음**
- 또한 스톡 옵션 관련 정보 제공을 확대하고 **주요 경영진의 주식처분에 대한 사전신고제도를 도입하여 스톡 옵션의 오남용을 사전에 방지해야 함**

## UN SDGs 연계 ESG ETF

### 목표 7.
### 적정한 가격에 신뢰할 수 있고 지속가능한 현대적인 에너지에 대한 접근 보장

**F A N** First Trust Global Wind Energy ETF

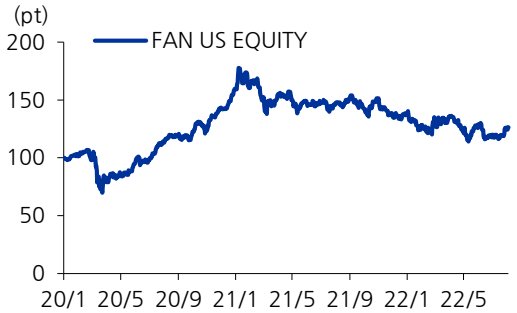
- 글로벌 기업 중 풍력 관련 사업으로 발생되는 매출 비중이 높은 기업 편입
- 유동 시가총액 가중 방식으로 지수 비중을 결정하되 개별 종목 비중 상한을 두고 있음(매출 비중에 따라 각각 8%, 4% 차등 적용)

### ETF 개요

| | |
|---|---|
| 티커 | FAN US EQUITY |
| 상장일 | 2008-06-18 |
| 운용사명 | First Trust ETFs/USA |
| 총보수율(%) | 0.6 |
| 기초지수 | ISE Global Wind Energy Index |
| 가중 방식 | Market Cap |
| 주당 가격(달러) | 18.51 |
| 보유종목 수 | 54 |
| 시가총액(십억달러) | 25.1 |
| 시총/전략/지역 | Broad Market / Blend / Global |

자료: Bloomberg, 유진투자증권, 2022년 8월 5일 기준

### 주가 추이




| 기간 | 1W | 1M | 3M | YTD | Sharpe(%, 1Y) |
|---|---|---|---|---|---|
| 수익률 | 1.3 | 7.6 | 0.4 | -8.5 | -0.7 |

자료: Bloomberg, 유진투자증권, 2022 년 8 월 5 일 기준
주: 2019.12.31 종가=100 을 기준으로 지수화

### TOP 10 보유 종목

| 티커 | 이름 | 시가총액 (백만달러) | 비중 (%) |
|---|---|---|---|
| NPI CN | 노슬랜드 파워 | 7,776 | 7.9 |
| ORSTED DC | 외르스테드 | 47,479 | 7.5 |
| VWS DC | 베스타스 윈드 시스템스 | 26,864 | 7.0 |
| EDPR PL | EDP 헤노바베이스 | 24,691 | 7.0 |
| 916 HK | 룽위안 전력집단 | 19,796 | 5.5 |
| BLX CN | 보랄렉스 | 3,925 | 4.1 |
| SGRE SM | 지멘스 가메사 리뉴어블 | 12,431 | 3.4 |
| INE CN | 이너젝스 리뉴어블 | 3,066 | 3.4 |
| NEE US | 넥스트에라 에너지 | 172,861 | 2.4 |
| DUK US | 듀크 에너지 | 84,053 | 2.4 |
| 합계 | | | 50.6 |

자료: Bloomberg, 유진투자증권, 2022 년 8 월 5 일 기준

### 국가 구성

| 국가 | 비중(%) |
|---|---|
| Canada | 17.2 |
| Spain | 16.4 |
| Denmark | 14.8 |
| U.S. | 14.1 |
| China | 7.8 |
| Germany | 6.4 |
| Italy | 3.6 |
| Switzerland | 3.4 |
| France | 2.7 |
| Portugal | 2.2 |

자료: Bloomberg, 유진투자증권, 2022 년 8 월 5 일 기준

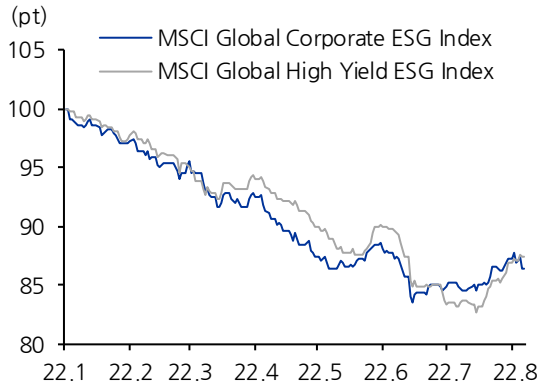
### 섹터 구성

| 섹터 | 비중(%) |
|---|---|
| Utilities | 63.0 |
| Industrial | 17.5 |

자료: Bloomberg, 유진투자증권, 2022 년 8 월 5 일 기준

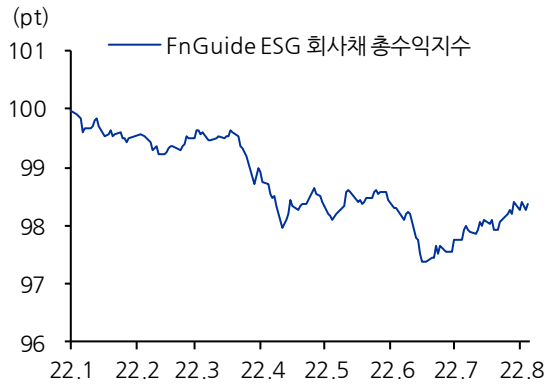
## 국내외 주요 지수 추이

### MSCI Global ESG 지수 추이



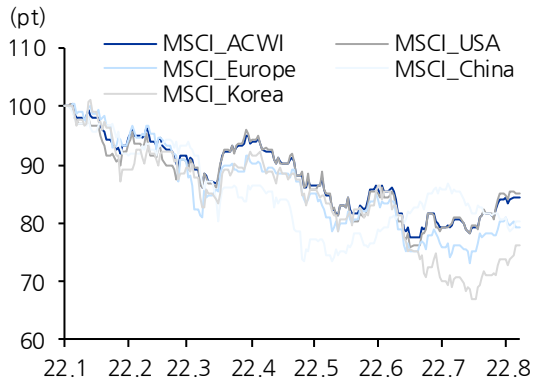

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주 : 2021.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### ESG 회사채 TR 지수 추이




자료: FnGuide, 유진투자증권
주 : 2021.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### MSCI ESG Leaders 국가별 지수 추이

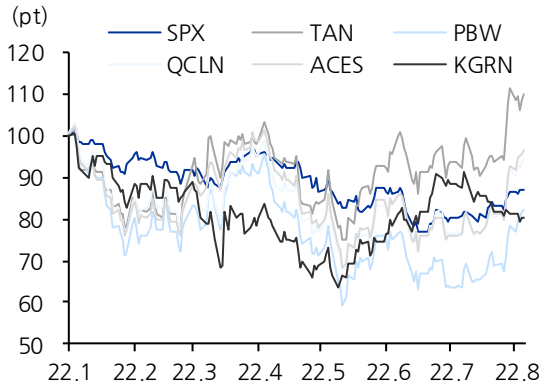



자료: Bloomberg, 유진투자증권
주 : 2021.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### 국내 ESG 지수 추이

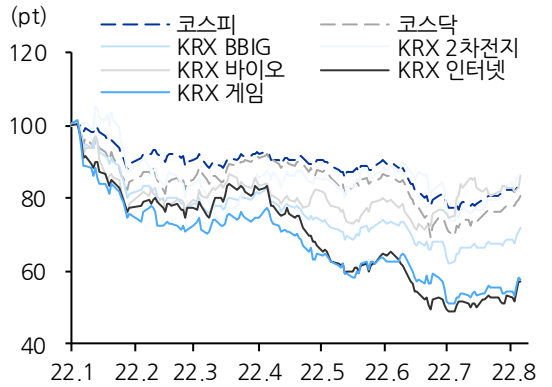
자료: FnGuide, 유진투자증권
주 : 2021.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### 대체 에너지 ETF 추이




자료: Bloomberg, 유진투자증권
주 : 2021.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

### 국내 K-뉴딜지수 추이



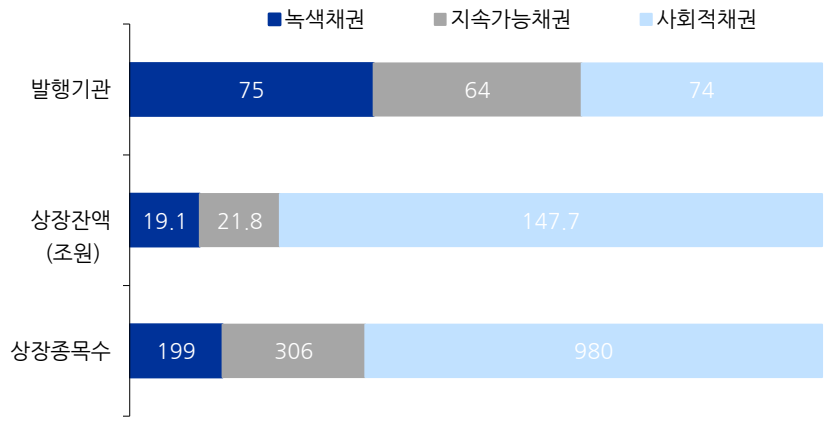

자료: FnGuide, 유진투자증권
주 : 2021.12.31 종가=100을 기준으로 지수화

## 신규 상장된 사회책임투자채권

| 채권종류 | 종목명 | 상장일 | 표면이자율 | 상장잔액 (백만) |
|---|---|---|---|---|
| 사회적채권 | 우리금융캐피탈 452-8(사) | 2022/08/08 | 4.58200 | 10,000 |
| 지속가능채권 | JB 우리캐피탈 452-4(지) | 2022/08/08 | 4.53900 | 40,000 |
| 사회적채권 | 한국주택금융공사 76(변)(사) | 2022/08/05 | 2.72000 | 470,000 |
| 사회적채권 | 예보기금특별계정채권 2022-3(사) | 2022/08/04 | 3.70000 | 240,000 |
| 사회적채권 | 엔에이치농협캐피탈 186-1(사) | 2022/08/02 | 4.42900 | 100,000 |
| 사회적채권 | 우리카드 220(사) | 2022/08/02 | 4.36600 | 160,000 |

자료: SRIbond, 유진투자증권

## 사회책임투자채권 상장현황




자료: SRIbond, 유진투자증권
주: 발행기관은 종류별로 발행한 기업의 경우 중복하여 산출

## Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

## 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

| 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) | | 당사 투자의견 비율(%) |
|---|---|---|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 95% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 5% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2022.06.30 기준)