

An illustration featuring the letters 'ESG' in large blue font. A man in a suit stands to the left, pointing at a pie chart. A woman sits on the 'E' with a laptop. A man sits on the 'G' with a laptop. A bar chart is above the 'S', and a gold coin is below the 'G'. The text '의 확산' (Expansion) is written in large orange characters to the right of the 'ESG' letters.

ESG 의 확산

- ◆ ESG의 개념을 설명할 수 있다.
- ◆ ESG 확산의 배경으로 경영목표의 변화가 시사하는 바를 비교할 수 있다.
- ◆ 책임투자의 출발점과 그 의의를 설명할 수 있다.
- ◆ ESG 도입의 의미를 설명할 수 있다



01.

ESG의 개념이해

ESG란?

환경(Environmental)

사회(Social)

지배구조(Governance)

투자 의사결정 시

'사회책임투자'(SRI: Social Responsibility Investing)
혹은 '지속가능투자'(Sustainable Investing)의 관점에서
환경보호, 사회적책임, 지배기구를 강조하는 경영개념

정책을 기업의 전략과 운영에 통합하는 것은
기업의 장기적 가치 실현을 위해 중요



전 세계적으로 ESG 등
비재무적 정보에 대한 공개 요구 증가



ESG 정보를 투자 의사 결정에 반영하는
책임투자(Responsible Investment) 확산

사회책임투자

사회적·윤리적 가치를 반영하는 기업에 투자하는 방식

전통적 방식

기업의 재무적 성과만을 판단



장기적 관점으로
ESG 등의
비재무적 요소를
반영해 평가

투자자들의
장기적 수익 추구

기업 행동이
사회에 이익이
되도록 영향



지속가능한 발전을 위한 기업



투자자의 사회적 책임

ESG 평가정보를 활용하는 세계의 금융기관

- 영국(2000년)을 시작으로 스웨덴, 독일, 캐나다, 벨기에, 프랑스
--> 연기금을 중심으로 ESG 정보 공시 의무 제도를 도입
- UN
--> 2006년 출범한 유엔책임투자원칙(UNPRI)을 통해 ESG 이슈를 고려한 사회책임투자를 장려



ESG라는 용어와 개념은 어디서부터 출발했을까?

2004년 UN Global compact에서
처음 언급된 이후에
2020년을 기점으로
필수적이고 핵심적인 가치

The Google logo is displayed in its standard multi-colored font (blue, red, yellow, blue, green, red).

지난 5년간 구글트렌드를 이용하여
국내에서 'ESG'를 검색한 단어 검색량은
2020년보다 증가세

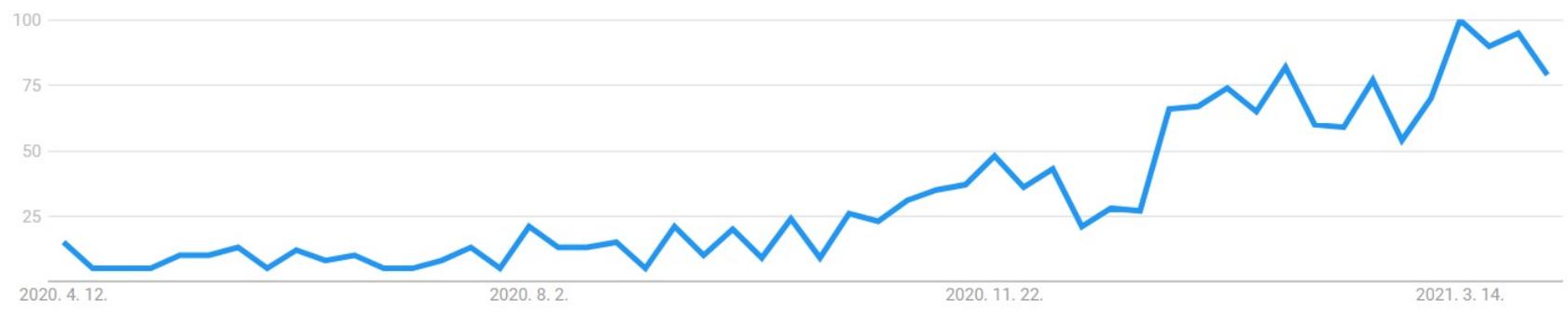
1 ESG의 개념이해

● ESG
검색어

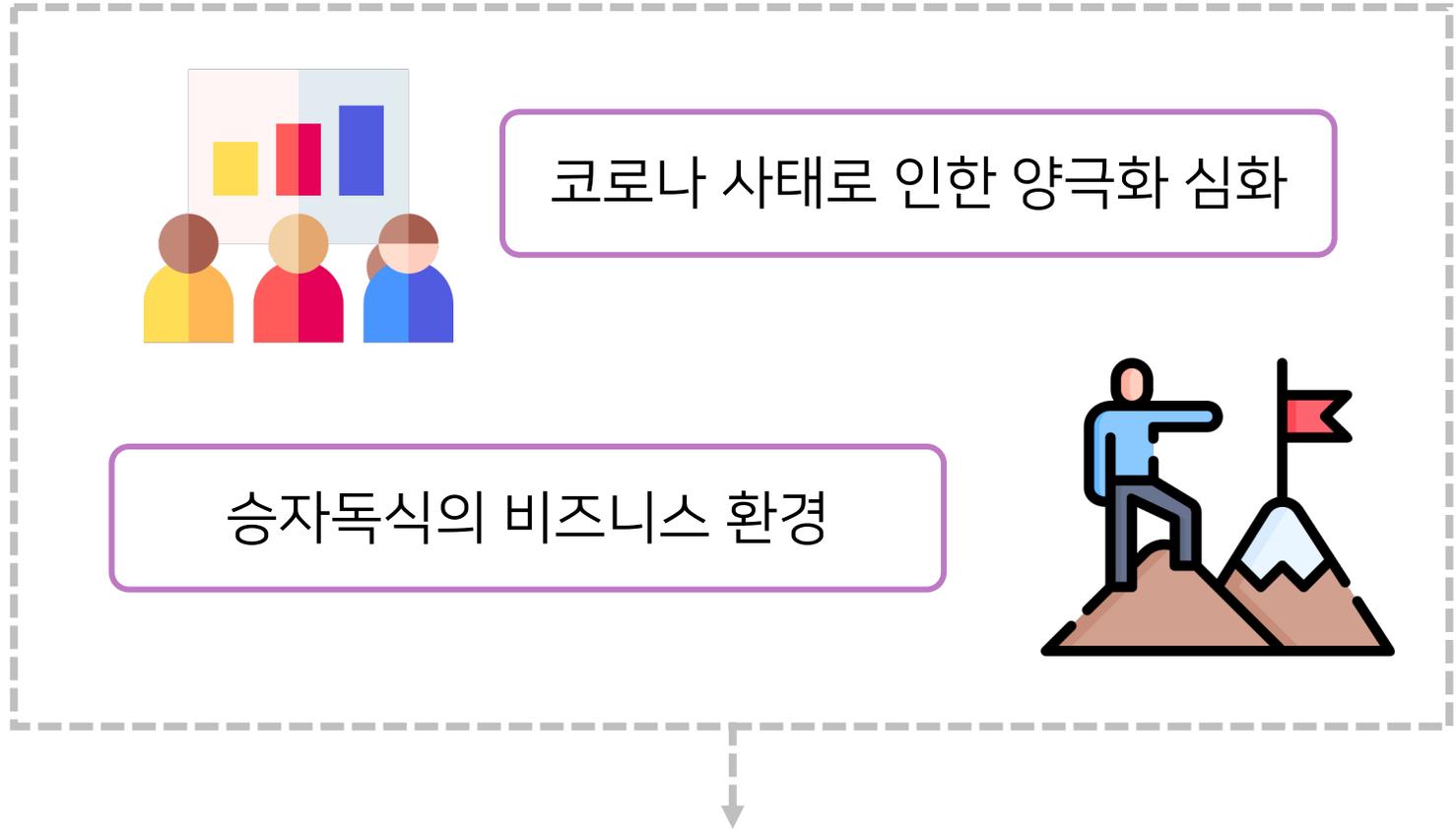
⋮ + 비교

대한민국 ▾ 지난 12개월 ▾ 모든 카테고리 ▾ 웹 검색 ▾

시간 흐름에 따른 관심도 변화 ? ↓ <> ↻



1 ESG의 개념이해



우리나라에서도 작년 하반기부터
대기업을 중심으로 ESG에 대한 논의 시작

ESG

의 개념



기업의 전략을 실행하고

기업의 가치를 높이기 위한 능력에 영향을 미칠 수 있는

환경, 사회 및 지배구조에 관한 비재무적 요소들

Examples of ESG Issues

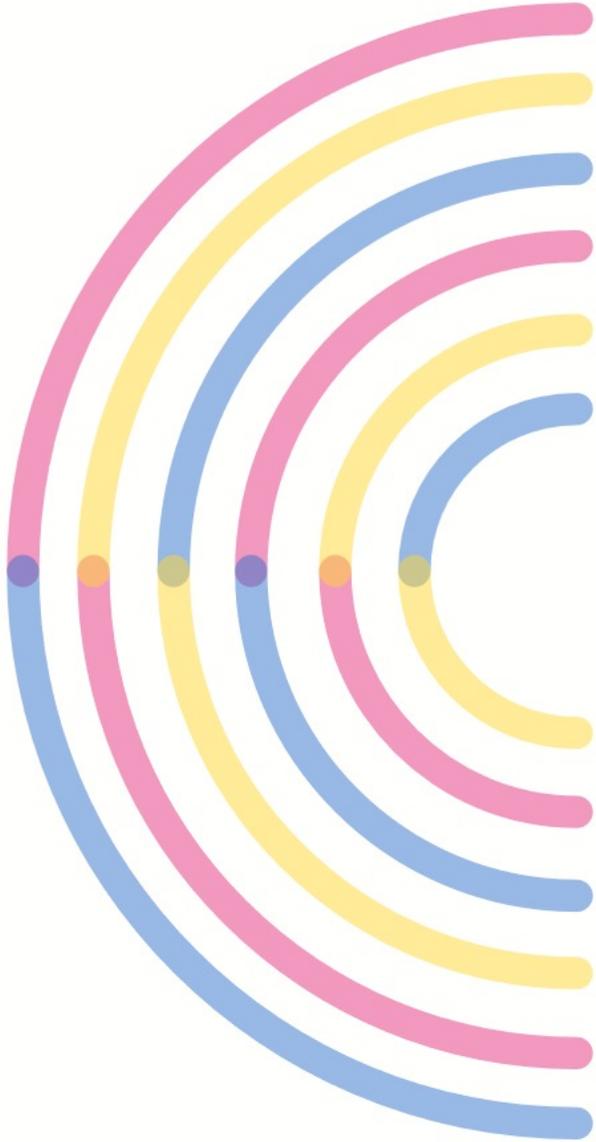
출처_ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE ISSUES IN INVESTING (CFA institute. 2015)

Environmental Issues (환경)	Social Issues (사회)	Governance Issues (지배구조)
<ul style="list-style-type: none"> 기후변화 탄소배출 	<ul style="list-style-type: none"> 고객만족 	<ul style="list-style-type: none"> 이사회 구성
<ul style="list-style-type: none"> 대기 및 수질오염 	<ul style="list-style-type: none"> 데이터보호 및 개인정보보호 	<ul style="list-style-type: none"> 감사위원회 구성
<ul style="list-style-type: none"> 생물다양성 	<ul style="list-style-type: none"> 성평등과 다양성 	<ul style="list-style-type: none"> 뇌물 및 부패
<ul style="list-style-type: none"> 산림파괴 	<ul style="list-style-type: none"> 직원참여 	<ul style="list-style-type: none"> 임원보상
<ul style="list-style-type: none"> 에너지 효율 	<ul style="list-style-type: none"> 지역사회와의 관계 	<ul style="list-style-type: none"> 로비
<ul style="list-style-type: none"> 폐기물 관리 	<ul style="list-style-type: none"> 인권 	<ul style="list-style-type: none"> 정치적 기부
<ul style="list-style-type: none"> 수질관리 	<ul style="list-style-type: none"> 근로환경 	<ul style="list-style-type: none"> 내부고발제도운영



- 사회책임투자, 지속가능투자, ESG투자²로
구분하는 경계는 분명하지 않음
- ESG의 각 요소들은 서로 연결되어 있으며
다양하게 정의하고 측정될 수 있음





02.

ESG의 배경

2 ESG의 배경

➔ “이해관계자 자본주의”로의 경영목표 변화

프리드먼 독트린과 주주자본주의

기업 경영진은 기업의 주인들에 의해 고용된 사람
경영진의 책임은 법과 윤리에 반영된 사회의 기본 규칙을
지키면서 가능한 한 최대한 많은 돈을 버는 것

신자유주의 체제로 ‘고장 난 자본주의’



기업의 목적 (Purpose)에 대한 재성찰

- 단기 주주 이익의 극대화에 집중
 - 직원과 거래업체 등의 희생
 - 환경파괴 등

2 ESG의 배경

➔ “이해관계자 자본주의”로의 경영목표 변화

미국 재계를 대표하는 단체인

Business Roundtable(BRT)



기업의 목적

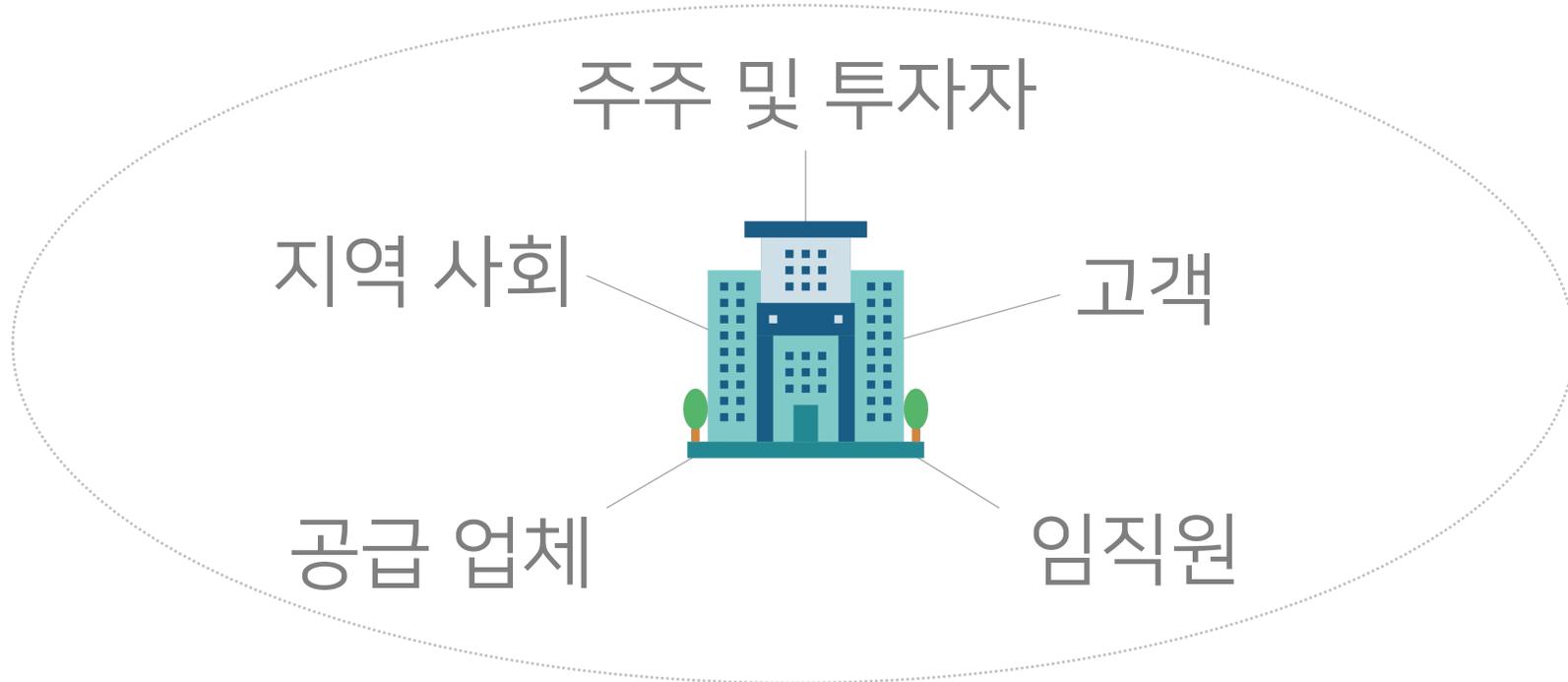
주주 이익의 극대화에서
이해관계자의 번영으로 바꾸는 성명 발표

이해관계자 자본주의 채택을 공식화

2 ESG의 배경

➔ “이해관계자 자본주의”로의 경영목표 변화

이해관계자 자본주의를 채택하는 기업의 경우



모든 이해관계자의 이익을 고려하고 공존하는 것을
경영의 목표로 함

2 ESG의 배경

→ “이해관계자 자본주의”로의 경영목표 변화

예시

미국의 주방용품 및 가구 회사인 Williams-Sonoma



출처_Williams- Sonoma : 미국의 대표적인 홈퍼니싱 브랜드

- 매장 폐쇄 이후에도 직원들에게 급여와 복지 계속적 제공
- 물류센터 직원들에게 추가적인 건강 보호조치와 임금 인상 시행



온라인 수요 증가의 원활한 대응

직원들의 고용상태 유지

COVID-19 봉쇄 해제 이후
재오픈한 매장으로
충성고객 확보

2 ESG의 배경

→ “이해관계자 자본주의”로의 경영목표 변화

제품을 구매할 때 기업의 사회적 평판에 영향을 받는가?

※ 만 15~64세 소비자 1만명 조사

영향을 받는 편이다

66.7%

매우 영향을 받는다

16.1%

영향을 안 받는 편이다

12.6%

모름

3.4%

전혀 영향을 안 받는다

1.2%



➔ “이해관계자 자본주의”로의 경영목표 변화

COVID-19 이전부터 소비의 주계층인 **밀레니엄 세대**의 특징



착한 기업에 대한 제품을
선호하는 경향



기업의 잘못은 SNS를 통해
빠르게 전파하고 불매운동을
진행하여 기업 매출에 큰 영향

2 ESG의 배경

➔ “이해관계자 자본주의”로의 경영목표 변화



전 세계적으로 젊은 세대는
지속가능성 이슈와 기업의 사회적 책임에
상당히 민감한 경향

2 ESG의 배경

➔ “이해관계자 자본주의”로의 경영목표 변화

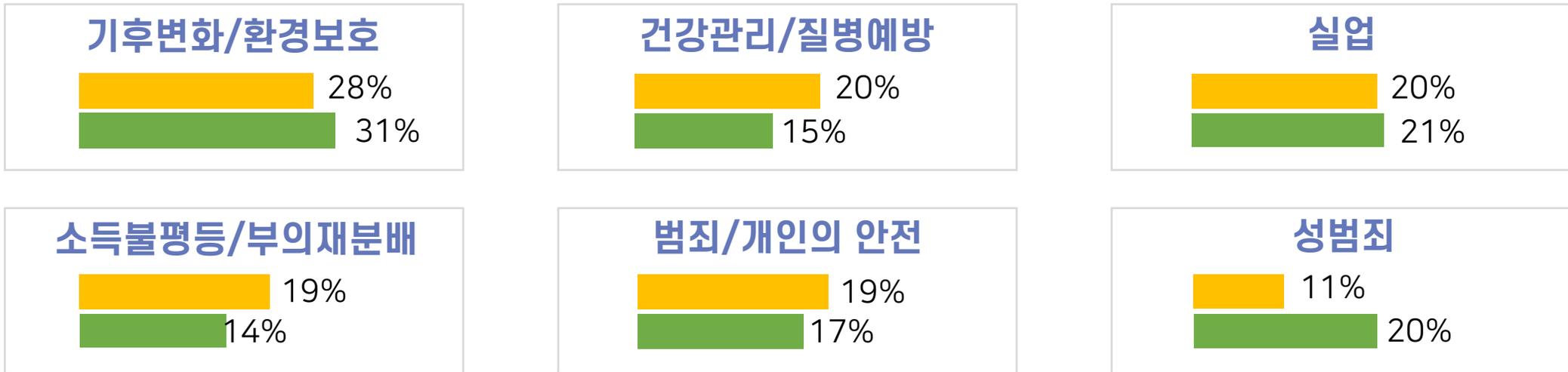
딜로이트가 2019년 말 43개국 18,400명의 밀레니얼과 Z세대를 대상으로 수행한 설문조사

건강에 대한 우려가 증가하긴 하였으나, 여전히 기후변화/환경보호 문제에 대한 관심이 높았다

출처_Deloitte, "Marketing Trends 2021", 2020.12

질문 : 다음 항목 중 당신이 가장 중요하게 생각하는 3가지 문제는 무엇입니까?

■ 밀레니얼
■ Z세대



환경보호와 지속가능성을 위해 개인의 일상을 지속적으로 변화시키는 밀레니얼과 Z세대

2 ESG의 배경

➔ “이해관계자 자본주의”로의 경영목표 변화



기업이 다양한 이해관계자를 대상으로
책임과 역할을 다하는 방법

ESG(Environmental, Social, Governance) 경영

기관투자자의 투자 방식의 변화

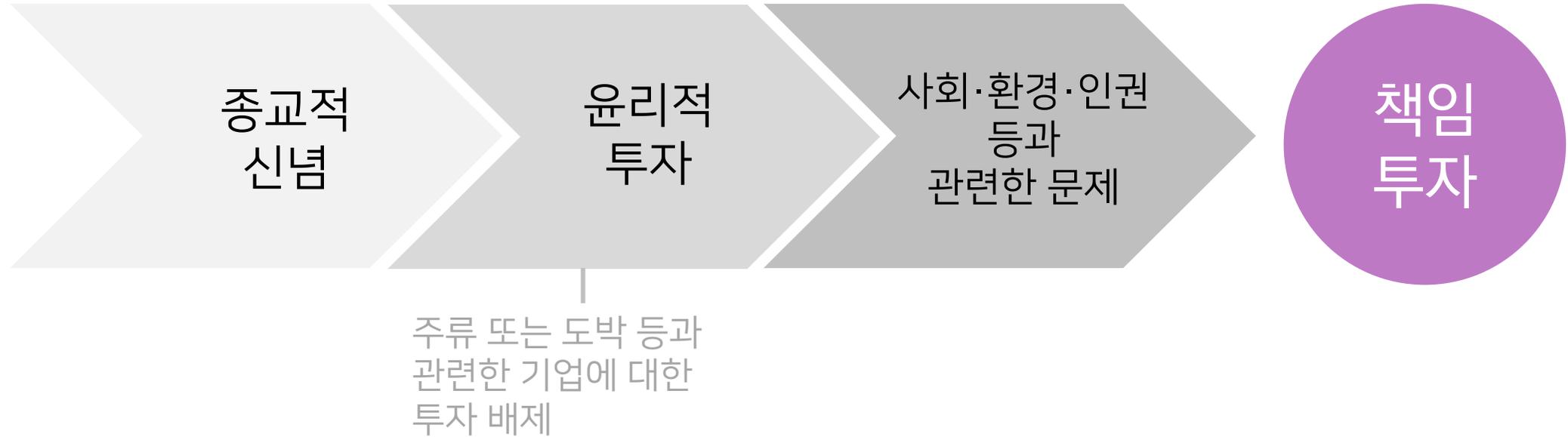
기업의 재무적 성과에 초점



비재무적 성과를 고려하여
투자 대상의 잠재적 위험을 관리하는 방식

2 ESG의 배경

➔ 책임투자의 강화



2 ESG의 배경

➔ 책임투자의 강화

투자 대상 기업의 ESG 요소의 검토·분석은
기관투자자의 투자 의사 결정의 필수적 절차

**ESG 이슈에 대한
기업의 평가, 전략 및 이의 연계 방식을
중요한 요소로 고려하기 시작**

2 ESG의 배경

➔ 책임투자의 강화

국내의 경우

2016년 12월 한국 스투어드십 코드인

「기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙」

제정된 이래 참여 기관이 매년 큰 폭으로 증가

연기금, 보험회사, 자산운용회사 등
기관투자자의 수탁자 책임을 강조하는 원칙

2 ESG의 배경

➔ 책임투자의 강화

한국 스튜어드십 코드 참여 기관 현황 (21.4월 현재)

연기금	은행	증권	보험	자산운용	PEF	기타	합계
3	2	4	5	49	51	38	152

출처_한국기업지배구조원

- 국내 3대 연기금인 국민연금, 공무원연금, 사학연금도 책임투자 확대
- 국민연금법
기금을 관리·운용하는 경우 투자 대상과 관련한 ESG 요소를 고려하도록 규정
- 국민연금
기금운용지침에 책임투자 원칙을 포함

➔ 책임투자의 강화

한국 스투어드십코드 7대 원칙

1

출처_기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙

기관투자자는 고객, 수익자 등 타인 자산을 관리·운영하는 수탁자로서 책임을 충실히 이행하기 위한 **명확한 정책**을 마련해 공개해야 한다.

2

기관투자자는 수탁자로서 책임을 이행하는 과정에서 실제 직면하거나 직면할 가능성이 있는 **이행상충 문제를 어떻게 해결할지**에 관해 효과적이고 **명확한 정책**을 마련하고 **내용을 공개**해야 한다.

3

기관투자자는 투자대상회사의 중장기적인 가치를 제고하여 투자자산의 가치를 보존하고 높일 수 있도록 **투자대상회사를 주기적으로 점검**해야 한다.

➔ 책임투자의 강화

한국 스투어드십코드 7대 원칙

출처_기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙

4

기관투자자는 투자대상회사의 공감대 형성을 지향하되,
필요한 경우 수탁자 책임 이행을 위한
활동 전개 시기와 절차, 방법에 관한 내부 지침을 마련해야 한다.

5

기관투자자는 충실한 의결권 행사를 위한
지침·절차·세부기준을 포함한 의결권 정책을 마련해 공개해야 하며,
의결권 행사의 적정성을 파악할 수 있도록
의결권 행사의 구체적인 내용과 그 사유를 함께 공개해야 한다.

6

기관투자자는 의결권 행사와 수탁자 책임 이행 활동에 관해
고객과 수익자에게 주기적으로 보고해야 한다.

➔ 책임투자의 강화

한국 스투어드십코드 7대 원칙

7

출처_기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙

기관투자자는 수탁자 책임의 적극적이고 효과적인 이행을 위해
필요한 역량과 전문성을 갖추어야 한다.

2 ESG의 배경

➔ UN 등 국제기구 통한 합의 및 각 국가별 이행약속



지구에서 일어난 이상기후, 자연재해 등은
ESG의 중요성에 대한 공감대 형성의 계기

2 ESG의 배경

➔ UN 등 국제기구 통한 합의 및 각 국가별 이행약속

기후 변화가 초래할 위험에 대한 인식 확산에 따른 **세계의 노력**

1997년

교토의정서

선진국 중심의 온실가스 목표제를 규정

2015년

파리협정

- 모든 국가에게 온실가스 감축 의무를 부여
- 산업화 이전 대비 지구의 평균 온도 상승을 2°C 이하로 유지하고 더 나아가 1.5°C까지 억제하기 위해 노력할 것을 합의
- 우리나라의 경우도 2030년까지 배출 전망치(Business As Usual) 대비 37% 감축 목표를 제시

➔ UN 등 국제기구 통한 합의 및 각 국가별 이행약속

기후 변화가 초래할 위험에 대한 인식 확산에 따른 **세계의 노력**

우리나라의 경우

저탄소·친환경 경제로의 전환을 위한 그린뉴딜(Green New Deal) 계획 발표

- 탄소중립/경제성장/삶의질 향상 동시 달성 목표
- 경제구조 저탄소화, 저탄소 산업생태계 조성, 탄소중립사회로의 공정 전환
탄소중립제도기반 강화
- 장기 저탄소 발전전략(LEDs): 지속가능한 녹색사회 실현을 위한
대한민국 2050 탄소중립전략

2 ESG의 배경

➔ UN 등 국제기구 통한 합의 및 각 국가별 이행약속

기후 변화가 초래할 위험에 대한 인식 확산에 따른 **세계의 노력**

UN 및 국제기구를 통한 합의 및 각 국가별로 이행을 약속

지속가능한 발전이라는 관점에서
국가적 목표를 달성하기 위해서는
시장 메커니즘을 강화해야 한다는 인식 확산



2 ESG의 배경

→ UN 등 국제기구 통한 합의 및 각 국가별 이행약속

기후 변화가 초래할 위험에 대한 인식 확산에 따른 **세계의 노력**

유럽(EU)의 경우

2014년

기업의 비재무 정보의 공개에 관한 지침 제정

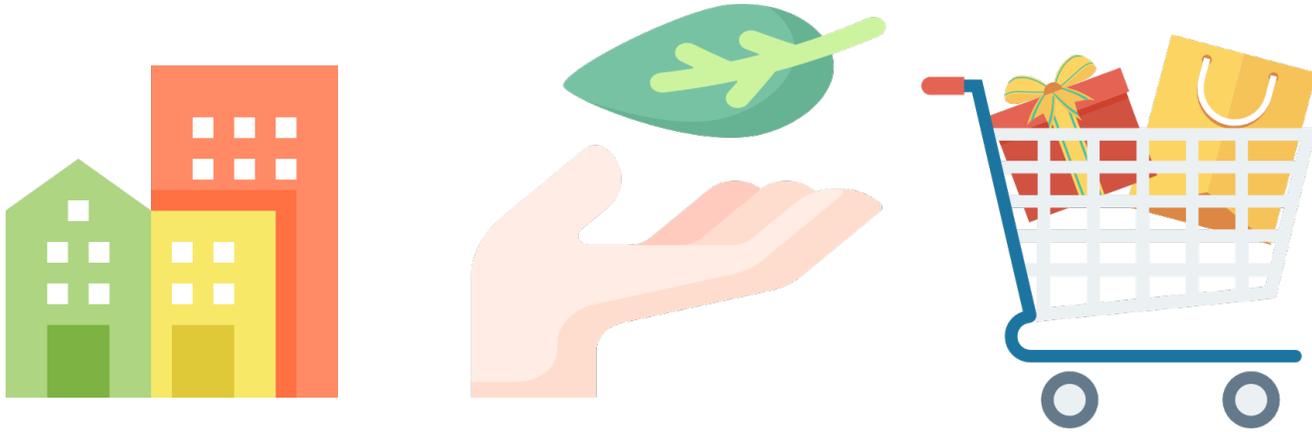
2018년

근로자 수 500인 이상인 기업에 대해
환경, 사회, 노동, 인권, 반부패 등에 관한
정보의 공개를 의무화

2 ESG의 배경

➔ UN 등 국제기구 통한 합의 및 각 국가별 이행약속

기후 변화가 초래할 위험에 대한 인식 확산에 따른 **세계의 노력**



**환경적인 측면을 넘어서 기후변화가
기업의 경영활동에 많은 영향을 미칠 수 있기 때문**

UN 등 국제기구 통한 합의 및 각 국가별 이행약속

기후 변화와 관련된 위험 및 잠재적 재무적 영향

유형	기후변화와 관련된 위험	잠재적 재무적 영향
전환 위험	정책 및 법률(Policy and Legal)	
	<ul style="list-style-type: none"> 온실가스 배출량의 가격 인상 강화된 배출량 보고 의무 기존 제품과 서비스에 대한 권한 및 규제 소송에 대한 노출 	<ul style="list-style-type: none"> 영업 비용의 증가 (예: 준법감시 비용 상승, 보험료 인상) 평가 절하, 자산 손상 및 정책 변화로 인한 기존 자산의 조기 제각 비용의 증가 및/또는 벌금과 판결로 인한 제품 및 서비스에 대한 수요의 감소
	기술(Technology)	
	<ul style="list-style-type: none"> 저탄소 옵션으로 기존 제품과 서비스 대체 신기술에 대한 투자 실패 저탄소 기술로 전환하는 비용 	<ul style="list-style-type: none"> 평가 절하 및 기존 자산의 조기 제각 제품 및 서비스에 대한 수요의 감소 신기술 및 대체 기술에 대한 연구개발(R&D) 비용 기술 개발에 대한 자본 투자 새로운 실무관행 및 프로세스 적용/배치 비용

2 ESG의 배경

→ UN 등 국제기구 통한 합의 및 각 국가별 이행약속

기후 변화와 관련된 위험 및 잠재적 재무적 영향

유형	기후변화와 관련된 위험	잠재적 재무적 영향
전환 위험	시장(Market)	
	<ul style="list-style-type: none">고객 행동 변화시장 신호의 불확실성원료 비용 증가	<ul style="list-style-type: none">소비자 선호도 변화로 인한 제품 및 서비스에 대한 수요의 감소투입 가격 (예: 에너지, 물) 및 산출 요구량 (예: 폐기물 처리) 변동으로 인한 생산 비용의 증가에너지 비용의 예기치 않은 갑작스러운 변화수익 구성 및 원천의 변동으로 인한 수입 감소자산 재평가 (예: 화석 연료 매장량, 토지 평가, 증권 평가)

2 ESG의 배경

→ UN 등 국제기구 통한 합의 및 각 국가별 이행약속

기후 변화와 관련된 위험 및 잠재적 재무적 영향

유형	기후변화와 관련된 위험	잠재적 재무적 영향
전환 위험	평판(Reputation)	
	<ul style="list-style-type: none"> • 소비자 선호도 변화 • 섹터의 낙인화 • 이해관계자의 우려 증가 또는 이해관계자의 부정적 피드백 	<ul style="list-style-type: none"> • 제품/서비스 수요 감소로 인한 수익 감소 • 생산 능력 감소로 인한 수익 감소 (예: 개발 계획 승인 지연, 공급망 중단) • 인력관리 및 계획에 미치는 부정적인 영향으로 인한 수익 감소 (예: 직원 유치 및 보유) • 자본 가용성 감소

UN 등 국제기구 통한 합의 및 각 국가별 이행약속

기후 변화와 관련된 위험 및 잠재적 재무적 영향

유형	기후변화와 관련된 위험	잠재적 재무적 영향
물리적 위험	급성(Acute) <ul style="list-style-type: none"> 태풍 및 홍수와 같은 극심한 기후 현상의 심각성 증가 	<ul style="list-style-type: none"> 생산 능력 감소로 인한 수익 감소 (예: 운송 장애, 공급망 중단) 인력에 미치는 부정적인 영향으로 인한 수익 감소 및 비용 증가(예: 건강, 안전, 결근) 평가 절하 및 기존 자산의 조기 제각 (예: "고위험" 지역의 재산 및 자산 손상) 영업 비용의 증가 (예: 수력 발전소 또는 핵 발전소 및 화석 연료 발전소 냉각수를 위한 수도 시설 부족) 자본 비용의 증가 (예: 설비 손상) 판매/생산 감소로 인한 수익 감소 보험료 상승 및 "고위험" 지역 자산에 대한 보험 가용성 감소의 가능성
	만성(Chronic) <ul style="list-style-type: none"> 강수 유형의 변동과 날씨 패턴의 극단적 변동성 평균 온도 상승 해수면 상승 	



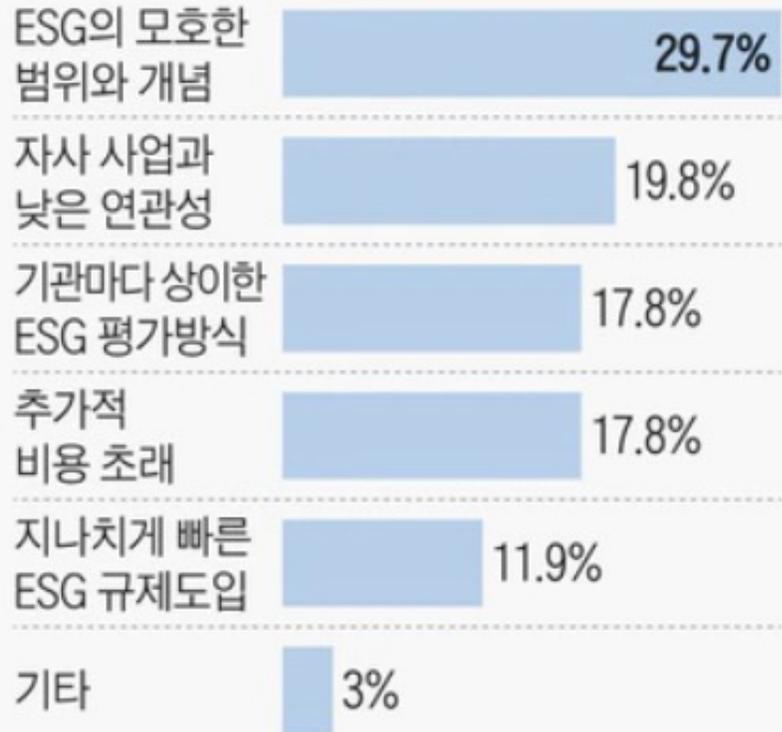
03.

ESG의 도입

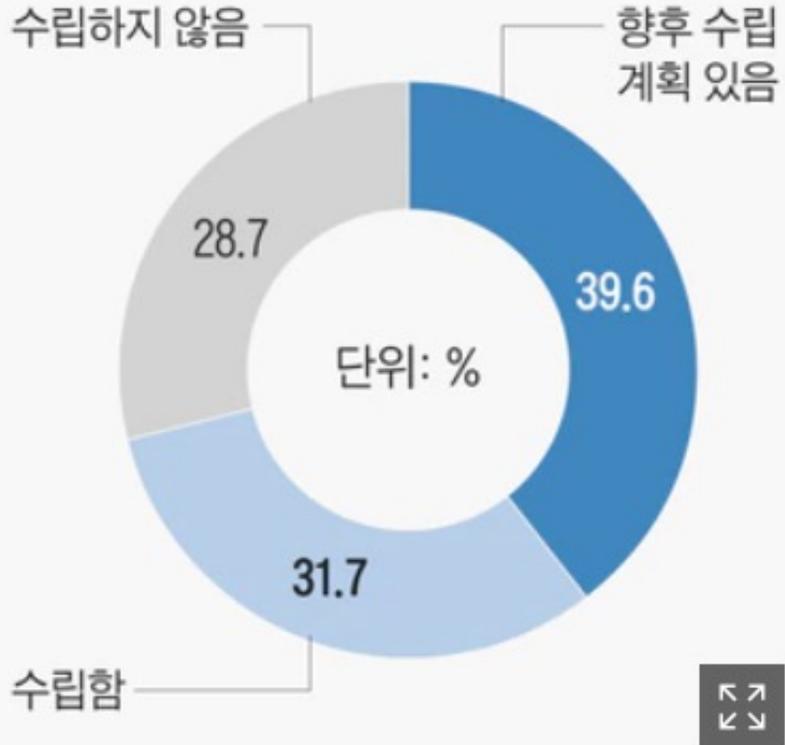
3 ESG의 도입

➔ 2021.3 전국경제인연합회 'ESG 준비 실태 및 인식' 설문

ESG 전략수립 시 애로사항



ESG 경영성과 연간 목표 수립 여부



➔ 지속가능성(Sustainability)

지속가능성 (Sustainability) =ESG

경영활동을 미래에도 지속적으로 할 수 있는 확률

지속가능발전법

현재 세대의 필요를 충족시키기 위하여
미래 세대가 사용할 경제 · 사회 · 환경 등의 자원을 낭비하거나
여건을 저하시키지 아니하고 서로 조화와 균형을 이루는 것

책임투자에 있어서 이 지속가능성은 아주 중요한 정의

3 ESG의 도입

➔ 지속가능성(Sustainability)



기업의 목적은
이윤 창출

**경제적 가치 창출만을 염두에 두고 악행을 저지르는
기업의 지속가능성은 높을 수 없음**

3 ESG의 도입

➔ 지속가능성(Sustainability)



기업의 목적은
이윤 창출



절차적 공정성



이해관계자로부터
사회적 정당성인정

3 ESG의 도입

➔ 지속가능성(Sustainability)

이해관계자 자본주의

책임투자의 강화

국제기구 통한 합의 및
각 국가별 이행약속



지속가능한 전략 수립 및 관리
궁극적으로 ESG를 공시하고 회계에 반영하여 평가

3 ESG의 도입

➔ 지속가능성(Sustainability)

2020년 COVID-19 사태를 겪으며

- ESG 요소를 잘 관리한 기업이 코로나 극복
- 실제 ESG 도입지수가 높은 기업들이 영업실적과 주가 모두 상승

등급	기업수	주요기업
S	없음	
A+	16	SK, 두산,신한지주,KB금융,효성화학
A	92	삼성전자,LG, 한화,CJ, SK하이닉스, 네이버
B+	134	카카오,LS, 삼성증권, 셀트리온
B	260	코오롱,애경산업, 넷마블,LG유플러스
C	236	한미반도체, 삼부토건,성보화학,삼광글라스
D	22	SG충방,흥아해운,금호에이치티비에이치

3 ESG의 도입

➔ 지속가능성(Sustainability)

ESG 도입의 의미

공시와 회계에 반영

지속가능한
ESG전략수립, ESG실행 및 관리체계 수립

인증 및 평가

직접적 : 투자

간접적 : 기업가치의 극대화

3 ESG의 도입

➔ 지속가능성(Sustainability)

ESG공시확대 로드맵에 따라 금융당국은 2030년까지 단계적으로
모든 유가증권시장 상장사의 ESG공시를 의무화 할 방침

1단계 (2021~2025)	2단계 (2025~2030)	3단계 (2030~)
ESG가이드라인제시 자율공시 활성화	일정규모이상 상장사의무공시	모든 유가증권시장 상장사 의무공시

출처_금융위원회

3 ESG의 도입

➔ 지속가능성(Sustainability)

한국기업지배구조원이 최근 마련한 ESG 모범규준 개정안

E	녹색채권 등 친환경 자금조달
	기후변화 위험에 노출된 좌초자산 등 재평가
	녹색구매 등 친환경 공급망 구축
S	온실가스배출비용 고려한 내부탄소가격 도입
	다양한 이해관계자 포함하는 인권영향평가
	근로자에 생활임금 수준의 적정임금 보장
G	비합리적 의사결정을 유도하지 않는 윤리적 마케팅
	감사위원이 되는 이사 선임안건 분리
	이사선임에 집중투표제 채택권고
	주주총회에서 보수정책 및 산정근거 설명

출처_한국기업지배구조원, 2021

기업 경영에 큰 영향을 미칠 수 있는 내용의 포함
해당 기준에 맞추어서 지속가능한 ESG 경영전략 수립

[참고문헌]

- ESG 정보공개 가이드선스 / 한국거래소 / 2021
- 기업지배구조 공시 가이드라인(개정) / 한국거래소 / 2020
- 기업지배구조 모범규준 / 한국기업지배구조원 / 2016
- 사회 모범규준 / 한국기업지배구조원 / 2011
- 환경 모범규준 / 한국기업지배구조원 / 2011
- ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE ISSUES IN INVESTING (CFA institute) / 2015
- Business Roundtable, "Business Roundtable Redefines the Purpose of a Corporation to Promote 'An Economy That Serves All Americans' " / 2019.08
- PWC Industry View / 2020.8
- Deloitte, "Marketing Trends 2021" / 2020.12
- Deloitte, "The Deloitte Global Millennial Survey 2020" / 2020.06
- 한국경제신문 / 2021.3.12.
- Deloitte, "Marketing Trends 2021" / 2020.12
- Deloitte, "The Deloitte Global Millennial Survey 2020" / 2020.06
- Task Force on Climate-Related Financial Disclosure / 2018
- 기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙 / 2016
- GSIA, 2018 Global Sustainable Investment Review / 2018