

# 지속가능성과 ESG 경영

**이재혁 교수**

고려대 경영대학



# 경영환경: 변화 및 결과

- 내부 및 외부경영환경의 급변
  - 국경 없는 경쟁, 산업 융합화, 제4차 산업혁명, 플랫폼 비즈니스, 공유경제 등
  - S&P 500 기업에 속한 기업의 평균 수명
    - 1964년 33년, 2016년에는 24년, 2027년 12년으로 추정

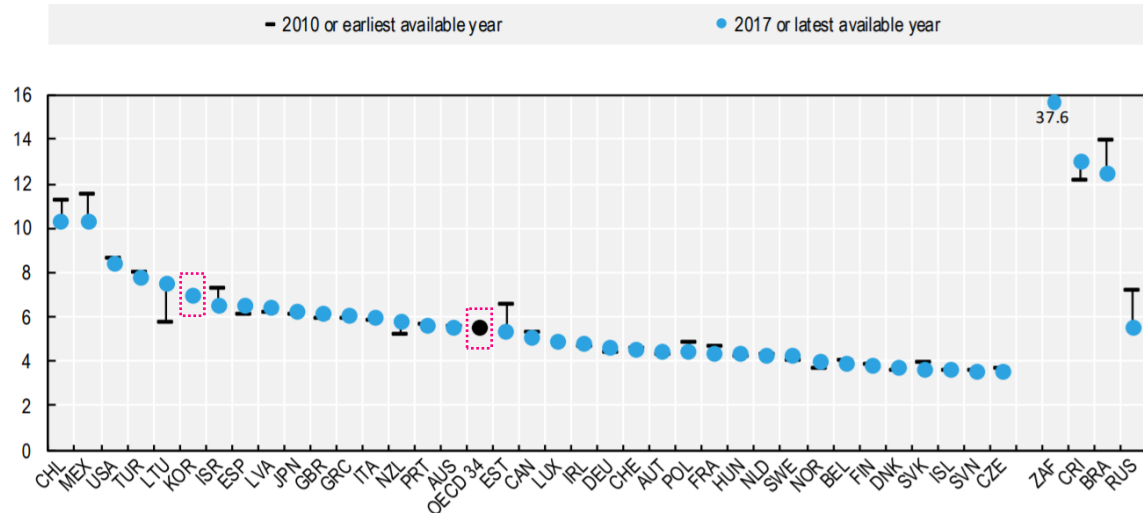
2000년 시총 상위 종목				2020년 시총 상위 종목			
2000년 순위	종목명	시가총액	2020년 순위	2020년 순위	종목명	시가총액	2000년 순위
1위	삼성전자	55조6825	1위	1위	삼성전자	315조2045	1위
2위	SK텔레콤	32조5407	15위	2위	SK하이닉스	61조9530	5위
3위	KT	30조6580	36위	3위	삼성바이오로직스	51조2778	2016년 상장
4위	한국전력	22조1474	21위	4위	네이버	43조8583	25위
5위	SK하이닉스	10조7894	2위	5위	셀트리온	41조2914	2018년 상장
6위	포스코	9조1270	16위	6위	LG화학	34조6255	22위
7위	삼성전기	5조2210	27위	7위	삼성SDI	24조9959	25위
8위	KB금융지주	4조2545	17위	8위	카카오	23조4865	2017년 상장
9위	KT&G	3조8962	24위	9위	삼성물산	23조4865	32위
10위	LG유플러스	3조8667	40위	10위	LG생활건강	21조220	2001년 상장

# **“ESG”: 개념 및 현황**

# 지속가능성의 판단기준: 결과 vs. 과정

- 우리가 겪고 있는 많은 사회적 문제
  - 몇몇 대기업에 대한 경제력 집중, 세대간/지역간 빈부격차, etc.

Ratio of average (equivalised) household disposable income of the top 20% to the average income of the bottom 20% of the income distribution (S80/S20 income share ratio)

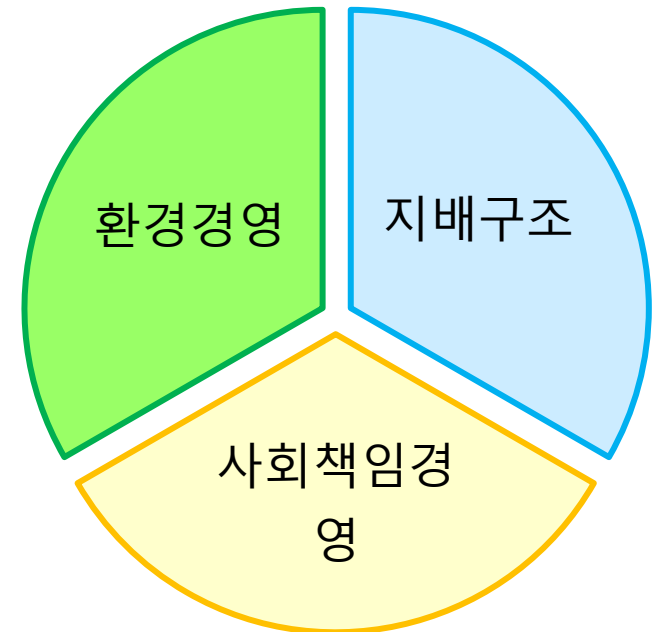


- 고려사항
  - 절차적 공정성(procedural justice)의 준수 여부
  - 사회로부터의 정당성(social legitimacy) 확보 여부

# 지속가능성, 지속가능경영, ESG

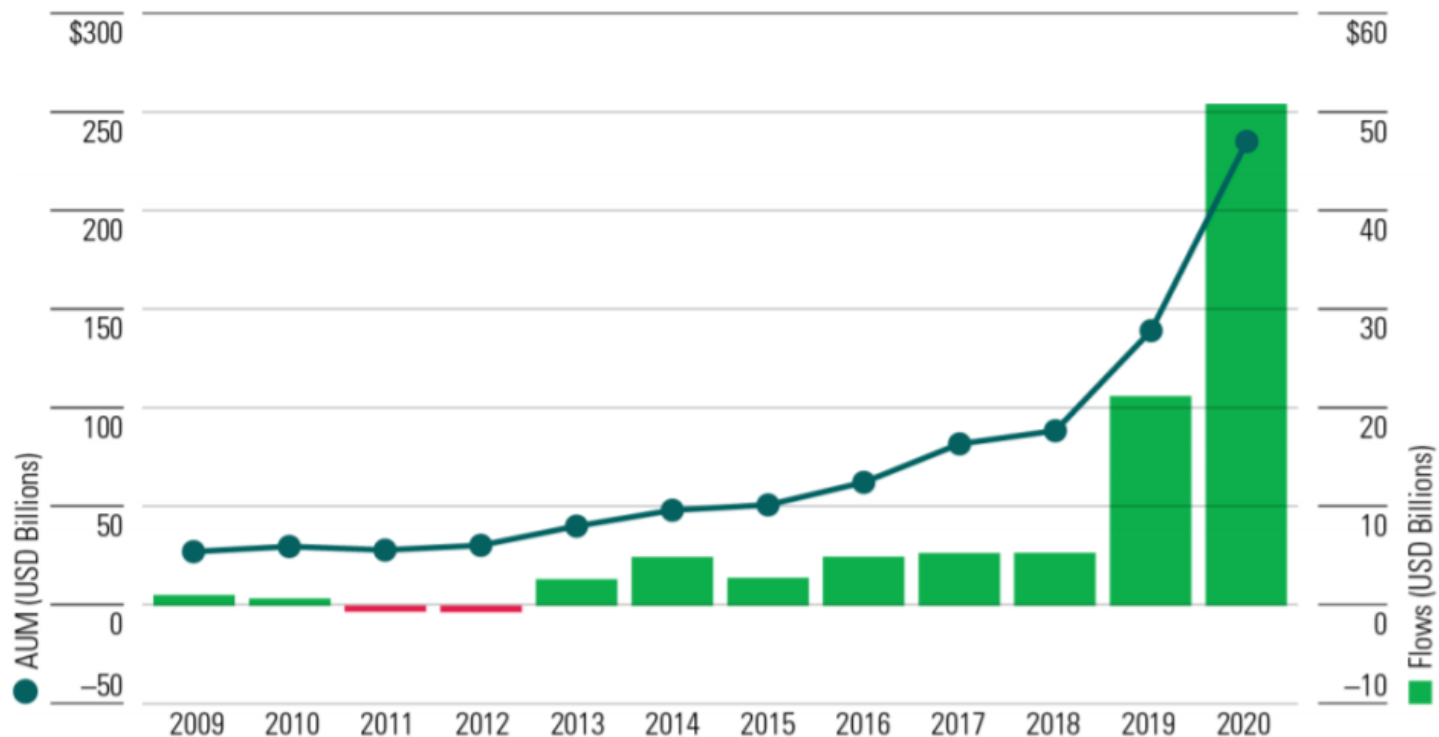
---

- 기업이 지속가능한 성장을 위해 경제적 수익성 뿐만 아니라, 사회적 책임, 환경적인 위험요소를 고려하여 지속적으로 기업가치를 높여 나가는 경영활동
- 구성요소: 환경(E)·사회(S)·지배구조(G)
- “ESG 시대”의 대두
- “ESG 경영”의 내재화



# ESG as Megatrend? – 투자자 현황

- 글로벌 현황: ESG원칙에 따라 투자되는 금액은 \$40.5조
- 미국 현황: \$511억의 순 신규 자금 유입 (전년대비 두 배 이상 증가)



# ESG as Megatrend? – 기업 현황

---

- 글로벌 현황: 임원 급여와 ESG이슈의 연계
  - PwC: 설문조사 대상 50대 기업 중 ¾정도가 고려 혹은 강화할 계획
  - Amundi: 장단기 인센티브 보상에 연계할 것을 요구
  - Microsoft (다양성); BHP (기후변화)
- 국내 현황
  - 신년사에서 ESG 경영 강조
  - ESG 위원회 신설
  - ESG 전문가 영입
  - 부서 명칭에 ESG포함



# ESG as Megatrend? – 평가사 현황

- 글로벌 현황 : 평가지표의 차별화 & 통일화

	Tesla	GM	VW	BMW	Nissan	Hyundai	KIA	Toyota
MSCI Rating	A	B	CCC	A	CCC	B	CCC	BBB
Sustainalytics Risk Grade (Rating)	High (31.1)	Medium (30.6)	Severe (41.1)	Medium (27.1)	High (33.1)	High (36.2)	High (35.8)	High (30.5)

- 국내 현황
  - 기존 주요 평가사 (e.g., 한국기업지배구조원, 대신경제연구소, 서스틴베스트)
  - 잠재적 진입자: 차별화?

# ESG 평가지표

---

- ESG 관련 이슈들을 모두 망라하는 것은 현실적으로 불가능
- E, S, G는 서로 배타적이 아니라 상호 연관성
- 보기

## 환경 (E)

기후변화 및 온실가스 배출  
대기 및 수질오염  
환경법규 준수  
재생에너지 사용  
폐기물 관리

## 사회(S)

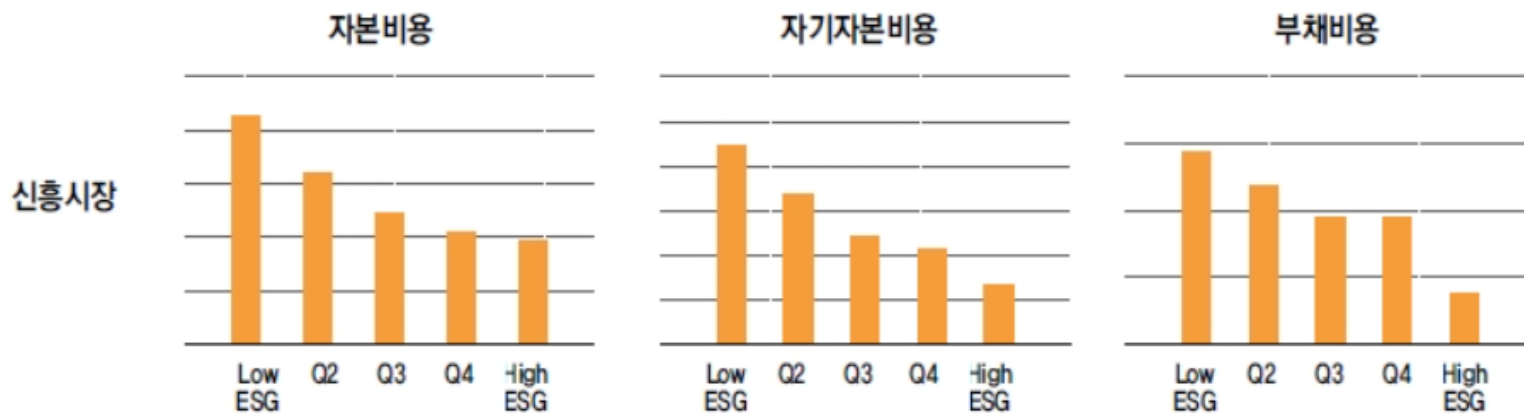
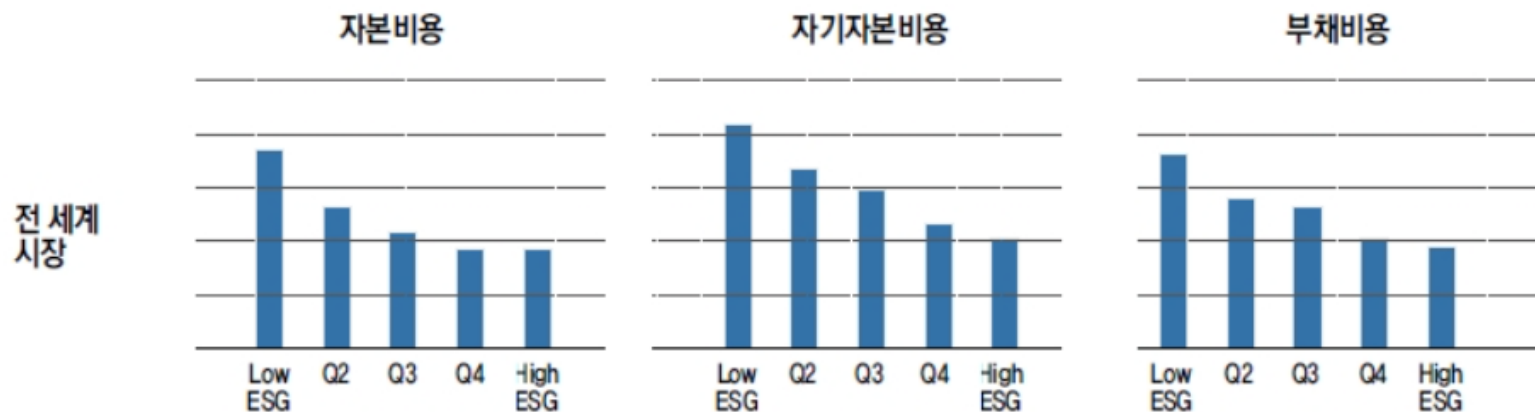
지역사회 참여 및 사회공헌  
노사관계  
근로자 안전  
차별금지  
소비자 안전 및 보건

## 지배구조(G)

주주권리 보호  
이사회 다양성 및 구조  
감사제도  
뇌물 및 부패 방지  
내부 고발자 제도

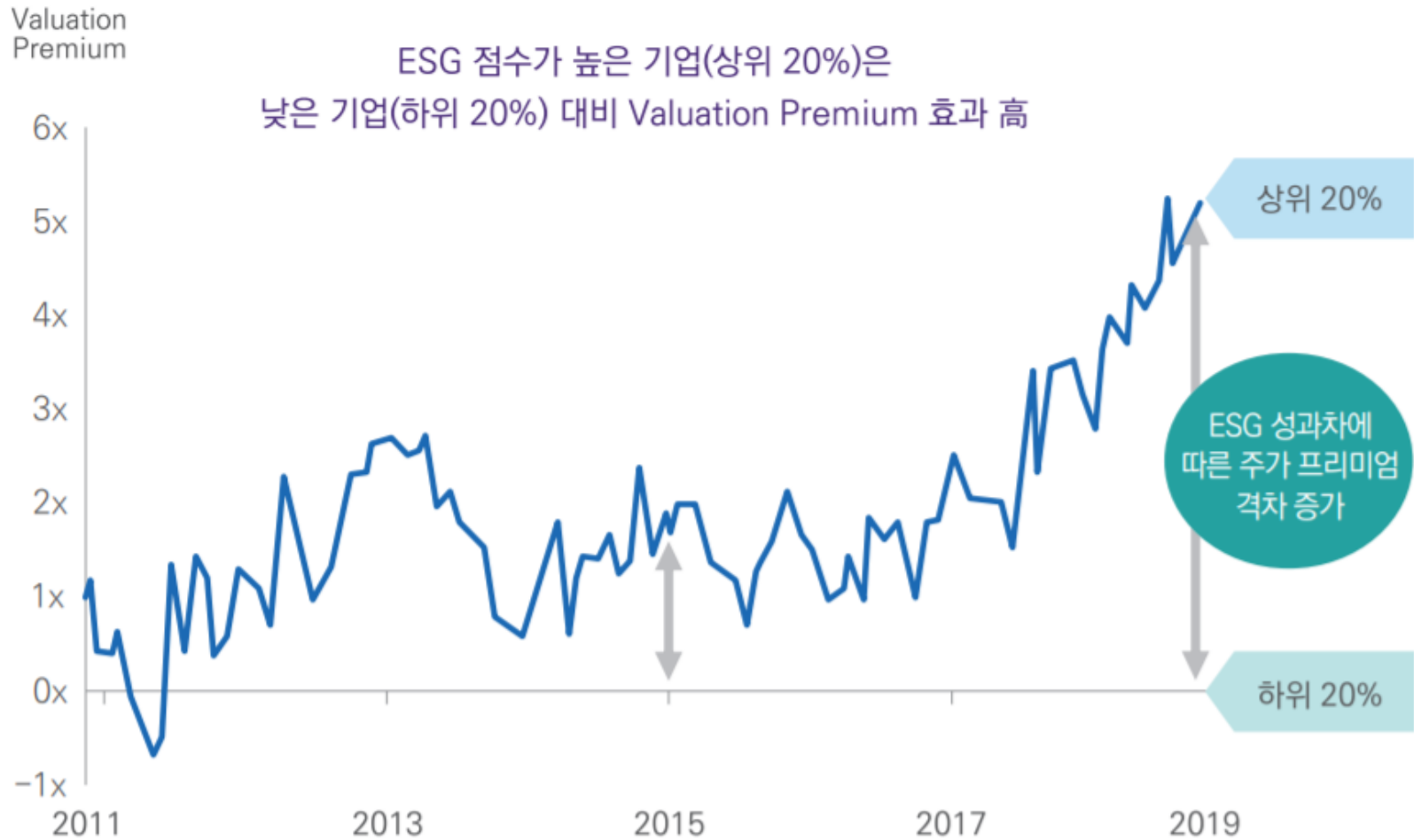
# ESG 성과

\* ESG 점수를 기준으로 5개 분위(Quintile)로 구분(2015년12월31일~2019년 11월 29일)



출처: MSCI (2020)

# ESG 성과 (계속)



Source: ESG의 부상, 기업은 무엇을 준비해야 하는가? Samjong Insight, 2021.

## ESG 성과 (계속)

- 주력 소비층인 MZ세대의 소비 패턴
  - 친환경에 대한 관심 증대 및 행동의 변화
- 대한상공회의소 대국민 인식 조사 결과 (2021년 5월)
  - 친환경 등 ESG 우수기업 제품에 대해서는 추가 가격 지불 의사( 88.3%)

	2.5% 미만	2.5%~5%	5%~7.5%	7.5%~10%	10% 이상	추가지불 의사없음
응답률	26.7%	34.0%	13.3%	8.0%	6.3%	11.7%

- 기업이 관심 두어야 할 환경(E) 부문 Top 3이슈
  - 플라스틱 과다사용에 따른 생태계 오염 (36.7%)
  - 기후변화 가속화 (21%)
  - 환경 호르몬 (19.7%)

# 국내 동향 및 시사점

# 금융위원회

---

- 금년 1월 14일 금융위원회에서 기업공시제도 개선방안을 발표
- 'ESG 책임투자 기반조성'을 강조
  - 기업지배구조 보고서 의무화 확대, 지속가능경영보고서 공시 활성화, 스튜어드십 코드 개정 검토, 의결권자문사 관련 제도 정비
  - 기업의 공시 부담은 줄여주고 투자자 보호는 강화하여 '시장친화적인 공시제도'를 수립하겠다는 취지
  - **기업지배구조 보고서** 의무공시 대상은 기존의 자산 2조원 이상 코스피 상장사에서 단계적 확대를 거쳐 2026년부터는 전코스피 상장사로 확대
  - **지속가능경영 보고서**의 경우 2025년까지 자율공시 활성화를 거쳐 2030년부터 전체 코스피 상장사의 공시의무화

# 한국거래소, 국민연금

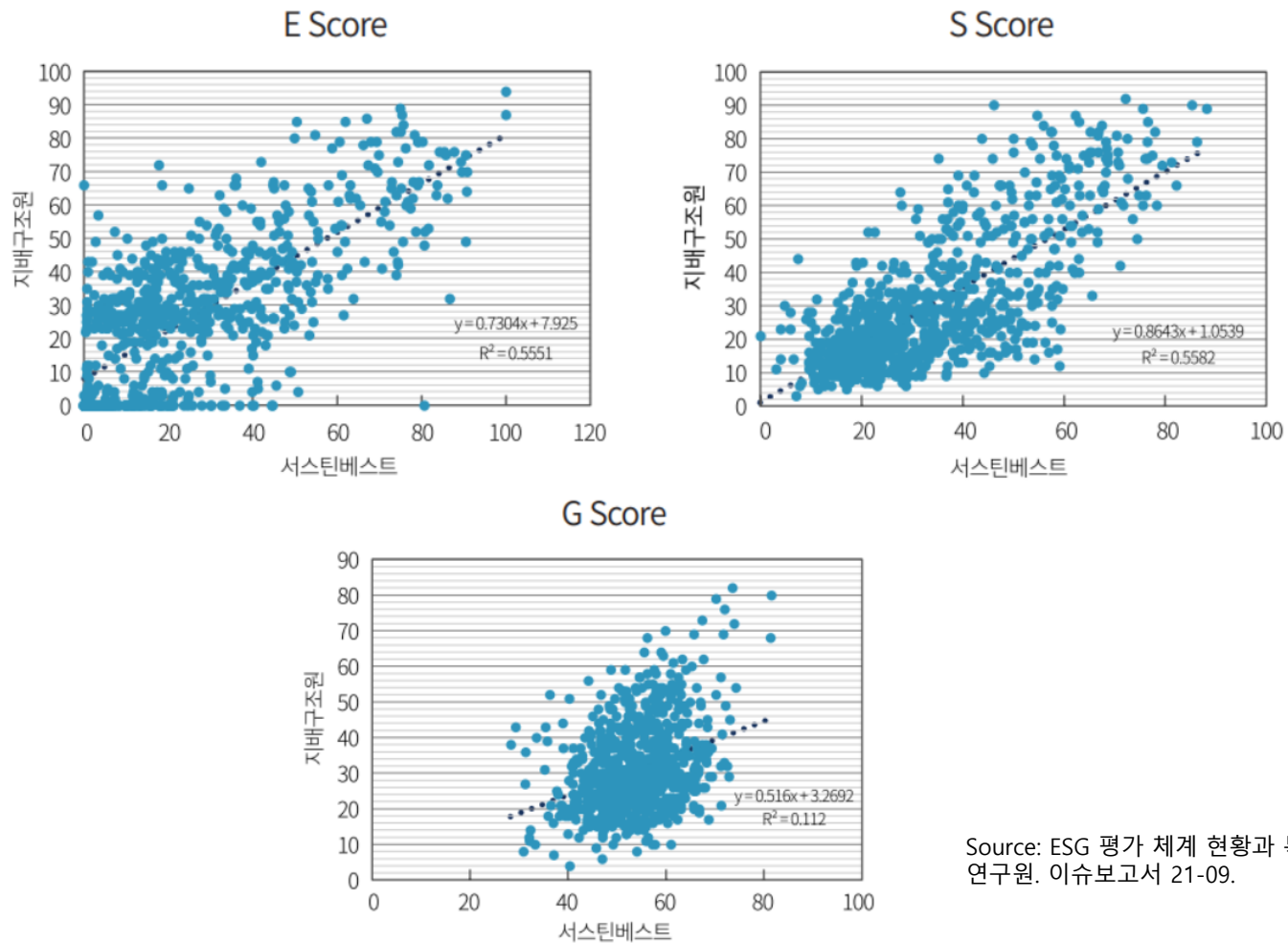
---

- 한국거래소
  - ‘ESG 자문위원회’ 발족
  - 상장기업 대상 ESG 교육프로그램 확대 제공 계획
  - ESG 관련 지수 산출/발표
    - 사회책임투자지수(SRI)
    - KRX ESG 사회책임경영지수
    - 코스피200 ESG 지수
- 국민연금
  - 2022년까지 전체 자산의 50%를 ESG 기업에 투자한다는 방침



# 평가기관 및 평가지표

- 기존 평가사의 평가결과 비교



Source: ESG 평가 체계 현황과 특성 이인형. 자본시장  
연구원. 이슈보고서 21-09.

# 기업 대응 전략

# BASF의 대응전략: 탄소배출 공개

---



Nine billion people in 2050 **but** only one earth

- “제품”의 탄소발자국 정보 제공
- 원료구매부터 공장 출시까지의 전체 과정에서 발생하는 탄소배출의 총량에 대한 정보를 전 세계 화학기업 중에서 최초로 투명하게 공개 예정
- 2021년 말까지는 전체 제품(약 45,000개)으로 확대
- 탄소배출의 구체적 현황을 파악하고 향후 해결책을 모색

# Exxon Mobil의 대응전략: CCUS 기술 투자



주가 변동	작년 한해 41.4% 하락	작년 한해 45.7% 하락
기본입장 및 주안점	<p>앞으로 수 십년동안 여전히 방대한 화석연료가 필요하다는 판단</p> <p>재생 에너지에 대한 투자보다는 석유 및 가스의 생산에 여전한 관심</p>	<p>석유고갈보다는 수요 감소에 주목</p> <p>석유 생산량 축소 계획 (디젤, 가솔린 등을 향후 10년내 55%까지 감축)</p>
전략 방안	<p>"Low carbon solutions"</p> <p>탄소배출을 낮추는 기술개발에 2025년까지 \$30억 투자 (연간 자본지출의 3~4%)</p> <p>Carbon capture, use, and storage (CCUS) technology</p>	<p>"Renewable energy"</p> <p>화석 연료에 대한 의존도 축소 (전력공급업체, 배터리 회사 등을 인수)</p> <p>풍력 및 태양열과 같은 재생 가능 전력의 확대</p>

# Exxon Mobil의 대응전략: 행동주의 펀드

---



- 세계 최대의 석유기업
- 금년 2월 시총 \$1,929억  
(vs. 2014년 \$4,460억)
- 작년 \$224억 사상 최대적자
- 작년 92년 만에 다우존스 산업평균지수에서 제외
- 2020년 12월 설립된 직원 22명의 민간 투자회사
- 투자자산 \$2억
  - '친환경 행동주의 펀드' 표방
- 엑슨모빌의 기후변화 대응을 수개월동안 격렬하게 비판

# Exxon Mobil의 대응전략: 행동주의 펀드 (계속)

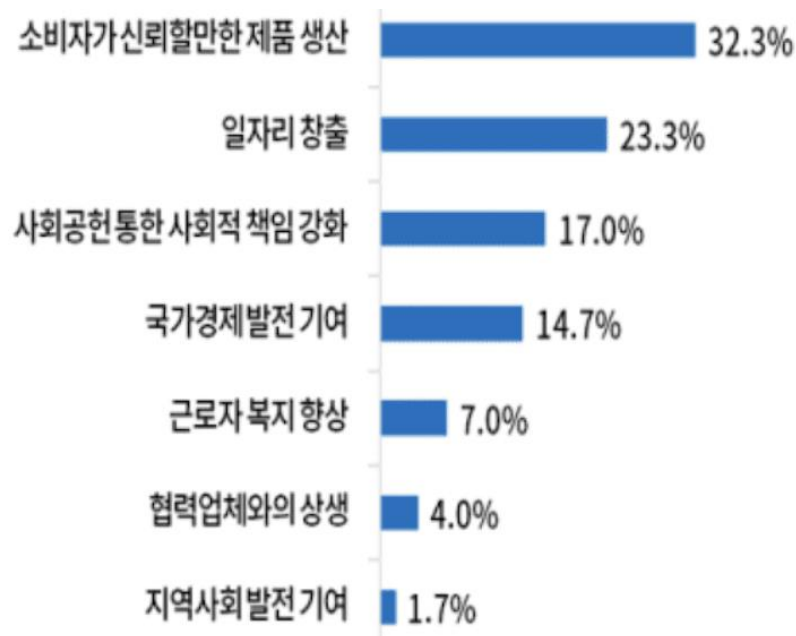
- 엑슨모빌에 대한 엔진넘버원의 비판 및 주장
  - BP, 로얄더치셸 등 다른 유럽 석유 메이저들과 다르게 석유 및 천연가스 사업에 오히려 더 매진해왔다고 비판
  - 친환경 에너지 투자의 확대가 필요성 주장
- 엑슨모빌 주주총회 표 대결에서 승리: 이사회 의석 12석 중 3 확보
  - 지난달 2석 (정유업체 CEO 출신) + 이번 달 1석 (이사추천권, 미국 에너지 차관보 출신)
  - 엔진넘버원의 엑슨모빌 지분율: 0.02%
    - 미국 대형 기관투자자 (블랙록, 뱅가드 그룹, 스테이트 스트리트)의 지지
- 탄소 감축의 명분과 그에 상응하는 변화 (이사회 구성, 소송)가 다른 산업에도 전파될 가능성



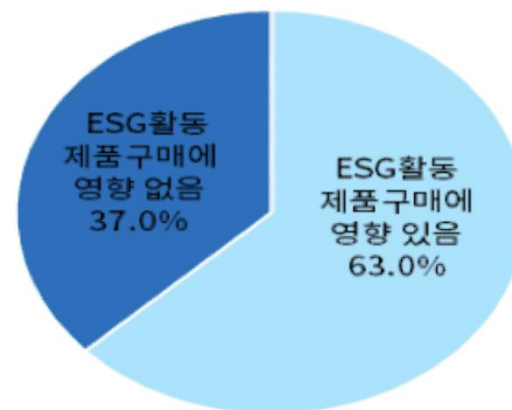
# 한국에서의 기업에 대한 인식 (2021년 5월)

- 대한상공회의소의 국민 300명 대상 'ESG경영과 기업의 역할에 대한 국민인식' 조사 결과

## 국민이 생각하는 기업 최우선 과제



## 기업 ESG 활동과 제품구매



# ESG 경영: 어떻게 할 것인가?

---

- ESG 관련 자료
  - 공급: 양적 및 질적 증가 (지속가능경영보고서 발간의 지속적 확대)
  - 수요: 고도화 및 전문화 (Big data, AI, Machine learning, etc.)
- ESG 성과
  - 경영활동의 지속가능성을 판단할 수 있는 훌륭한 “추가 자료”
  - vs. 경영활동에 대한 제약
- ESG에 대한 전략적 접근필요
  - 목표 설정 및 달성 수단 구체화
  - KPI와의 연계
  - 평가
  - 내외부 이해관계자와 과정, 결과, 계획 공유
  - 새로운 추세나 외부 요구사항에 대한 선제적 대응