

의 안 번 호	제 2021 - 8호
의 결 연 월 일	2021. 5. 28. (제 6 회)

의
결
사
항

국민연금기금 투자제한전략 도입방안(안) - 국민연금기금의 탈석탄 선언 -

국민연금기금운용위원회

제 출 자	위원장 권 덕 철 (보건복지부 장관)
제출연월일	2021. 5. 28.

1. 의결주문

- 「국민연금기금 투자제한전략 도입방안(안)」을 별지와 같이 의결함

2. 제안이유

- '21-5차 기금운용위원회('21.04.30.) 논의 시 국민연금기금 투자제한전략 도입방안(선언여부 및 방식, 대상 산업 범위·기준 등)을 추가 논의하기로 함
- * [의결 21-8] 국민연금기금 기후변화 대응 투자제한·배제전략 도입방안(안)

3. 주요내용

- 국민연금기금 투자제한전략 도입
 - 「기금운용지침(투자정책서)」 관련 조항 신설

현행	개정(안)
제2장 투자정책 제12조(자산군 분류) 제12조의2(투자제한) <신설>	<u>제12조의2(투자제한) ① 기금은 제4조 기금운용원칙에 따라 필요한 경우 특정 산업군 또는 기업군에 대하여 투자를 제한할 수 있다.</u> <u>② 기금운용위원회는 투자제한의 대상 범위, 기준 등 관련 주요 사항을 결정한다.</u>

- 탈석탄 선언(석탄채굴·발전산업 투자제한) 시행방안
 - (절차) 준비기간, 기금운용 수익성, 시장 영향, 기업의 예측가능성 등을 고려하여 선언·도입준비·자산군별 시행 등 단계적으로 적용
 - (탈석탄 선언) 기금운용위원회의 선언 배경, 주요 내용 등을 선언문을 통해 대외적으로 공개

4. 실무평가위원회(5.25.) 검토의견

- 투자제한전략 도입, 지침 개정 및 탈석탄 선언 필요성에 공감
- 하위 지침이나 시행방안에 구체적인 절차 등을 규정하여 기업의 예측 가능성을 보완하는 것이 필요하다는 의견 제시가 있었음
- 전문위원회 검토의견 등을 고려하여 신설되는 투자제한 조항의 위치에 대하여 검토한 내용을 추가할 필요
- 발전산업은 한번 투자가 결정되면 최소 30년 이상 설비가 운영되고 단기간에 바꾸기 어려우므로, 세부적인 시행방안을 마련하는 과정에서 심층적으로 국내 산업 여건을 고려할 필요가 있음
- 석탄채굴·발전산업에 투자제한을 시행했을 때 자산군별로 여건이 다를 수 있으므로, 기존 투자의 회수방법 등 세부적인 내용을 연구용역에 잘 반영하여 수행할 필요가 있음

< 별 지 >

국민연금기금
투자제한전략 도입방안(안)
- 국민연금기금의 탈석탄 선언 -

2021. 5. 28.

목 차

I. 제안 배경 및 경과	1
II. 추진 방안	2
III. 향후 계획	5
IV. 수탁자책임 전문위(5.18.) 검토의견	6
V. 투자정책 전문위원회(5.20.) 검토의견	7
VI. 실무평가위원회(5.25.) 검토의견	8
<참고1> 해외연기금 투자제한 관련 지침 사례	9
<참고2> 국내·외 기관투자자 탈석탄 선언 사례	13
<참고3> 석탄 관련 종목 가치평가(Valuation) 지표 추이	17
<참고4> 유럽연합(EU) 탄소배출권 가격 추이	19

I. 제안 배경 및 경과

※ 네거티브 스크리닝(Negative Screening)을 '투자제한·배제'로 해석하였으나, 제한이 배제를 포함할 수 있다고 판단하여 '투자제한'으로 용어 사용을 통일함

□ 투자제한전략(네거티브 스크리닝, Negative Screening) 논의

- '19년 11월 「국민연금기금 책임투자 활성화 방안」 수립 시,
 - 투자제한전략(네거티브 스크리닝*)에 대해서는 도입의 필요성, 적용 대상 및 방식을 추가 검토하기로 함
- * (Negative Screening) ESG관점에서 부정적으로 평가되는 산업·기업을 투자가능 종목군 및 포트폴리오에서 제한(배제)하는 방식(대량살상무기, 석탄채굴·발전 등)
- '21년 2월 기금운용위원회에 「국민연금기금 책임투자 활성화 추진현황 및 향후 계획」 보고 시 기후변화 분야에 우선 도입을 검토하기로 함

□ 기후변화 대응을 위한 투자제한전략 도입방안 논의

- '21년 4월 기금운용위원회에서 「국민연금기금 기후변화 대응 투자제한 배제전략 도입방안」 논의한 결과, 도입 필요성에는 공감대 형성
- 대상이 되는 석탄채굴·발전산업에 대한 투자제한전략의 도입방안 (선언여부 및 방식, 대상 산업 범위·기준 등) 추가 논의 필요

<제5차 기금운용위원회 주요 논의 결과>

- 환경의 중요성, 기후변화 대응의 필요성에는 다수 위원이 공감
- 기금운용의 큰 방향에서 투자제한전략 도입 선언은 필요하며, 투자 제한·배제전략 도입방식은 단계적 접근이 필요하다는 의견
- 투자제한전략은 투자정책(투자포트폴리오 관리) 차원에서도 검토할 필요가 있어 투자정책 전문위원회의 검토도 필요하다는 의견
- 연구용역 등을 거쳐 대상이 되는 석탄산업의 범위 및 기준 설정, 대상기업의 선정방식, 성과평가 기준 변경 등 연구결과 중간보고 필요
- 석탄채굴·발전산업 투자제한 관련하여 국내 시장(주식, 채권 등)에 적용할 때, 에너지기본계획, 전력수급기본계획 등 관련 정부정책도 검토가 필요하다는 의견

II. 추진 방안

① 국민연금기금 투자제한전략 도입

- (기금운용지침 개정) 국민연금 기금운용의 투자정책서인 「국민연금 기금 운용지침」에 투자제한전략 도입 조항 신설
- 기금운용의 일관성 유지 등 기금운용지침의 목적, 해외 연기금 사례 등을 고려할 때 도입을 결정하는 단계에서 지침 개정 필요

<지침 개정안>

현행	개정 (안)
제2장 투자정책	
제12조(자산군 분류)	
제12조의2(투자제한) <u><신설></u>	<p><u>제12조의2(투자제한) ① 기금은 제4조 기금운용원칙에 따라 필요한 경우 특정 산업군 또는 기업군에 대하여 투자를 제한할 수 있다.</u></p> <p><u>② 기금운용위원회는 투자제한의 대상 범위, 기준 등 관련 주요 사항을 결정한다.</u></p>

- (조문 체계 검토) 투자제한전략은 책임투자의 유형 중 하나이므로, 조문 체계상 관련 조항을 제3장(책임투자 및 주주권행사)에 두는 방안 검토
- 투자제한 도입은 투자 가능 종목군, 성과평가(벤치마크지수) 등 다양한 요인을 **종합적으로 고려할 필요** (투자정책전문위, 위험관리·성과보상전문위 논의 사항)
- 투자제한 시행은 자산군별(주식·채권·대체투자), 지역별(국내·해외) 적용의 범위, 방법, 시기 등 차이가 존재
- 책임투자를 포함하는 투자정책 차원에서 규정할 필요
- 노르웨이, 네덜란드 등 해외 연기금도 투자제한전략을 지침에 반영
- (노르웨이, NBIM) 투자지침서(Investment Mandate) 내에 재무부의 「관찰 및 투자배제 지침」에 따른 투자배제 관련 근거 명시
- (네덜란드, APG*) ABP(네덜란드 공적연금)의 투자지침서(Investment Principles) 내 투자배제 근거 및 세부 대상 명시

* ABP의 기금운용기관(자회사), 통상적으로 연기금을 칭할 때는 APG로 표시

② 석탄채굴·발전산업에 대한 투자제한 시행방안

- (절차) 준비기간, 기금운용 수익성, 시장 영향, 기업의 예측가능성 등을 고려하여 선언·도입준비·자산군별 시행 등 단계적으로 적용
 - (1단계) 기금운용위원회에서 「국민연금기금 탈석탄 선언」 의결
 - 국민연금기금에 투자제한전략을 도입하고, 우선적으로 석탄채굴·발전산업에 적용할 것을 결정
 - 기금운용위원회의 결정을 대외적으로 공표
 - (2단계) 대상 산업의 범위 및 기준, 대상 기업 선정방식 등 구체적인 시행방안 마련을 위한 연구용역 실시 ('21.하, 잠정)
 - ※ 투자정책전문위·수탁자책임전문위 등에 연구용역 중간보고 및 환류(피드백) 과정을 거쳐 주요 내용은 기금운용위원회에 보고할 계획
 - (3단계) 연구용역 결과 반영, 다양한 이해관계자의 의견을 수렴하여 단계적 시행방안* 마련, 기금운용위원회에서 의결 ('22.상, 잠정)
 - * 기금의 수익성, 시장에 미치는 영향 등 고려하여 준비 과정 이후, 국내 시장에는 단계적 축소 등 점진적 적용, 해외 시장은 즉시 시행
- ※ 「국민연금기금 석탄채굴·발전산업 투자제한 시행」 수립을 위한 TF 구성·운영 (복지부, 기금운용본부, 국민연금연구원, 전문가 등)
- (탈석탄 선언 방안) 기금운용위원회의 선언 배경, 주요 내용 등을 선언문을 통해 대외적으로 공개

- (선언 배경) 신종 감염병의 확산, 이상기후 등 기후위기의 심각성을 인식하고, 석탄채굴·발전산업에 투자제한전략을 도입 결정
- (주요 내용) 석탄채굴·발전산업에 투자제한전략 도입을 선언
 - 국내·외 석탄발전소 신규 건설을 위한 프로젝트 투자를 중단
 - 준비단계로써 단계별 시행방안 수립 등 제도화할 계획

〈국민연금기금 탈석탄 선언문(안)〉

신종 감염병인 코로나19의 세계적 대확산은 기후변화의 심각성과 함께 기금운용에 있어 ESG(환경·사회·지배구조)를 고려한 책임투자의 중요성을 동시에 일깨우고 있습니다. 이에 국민연금기금운용위원회는 기후변화에 대응하기 위한 탄소배출 감축의 필요성에 공감하고, 석탄채굴·발전산업에 대한 투자제한전략을 도입할 것을 선언합니다.

코로나19의 대유행이 계속되는 상황에서 세계 각국과 글로벌 기업들, 주요 연기금들은 기후변화와 환경의 지속가능성에 주목하고 있습니다. 기후위기는 가장 취약한 지역과 계층, 어려운 이웃들의 생존을 위협하기 시작하여 결국은 모든 인류의 삶을 위협할 것입니다.

이러한 기후문제 해결을 위해 전 세계가 저탄소 경제로의 대전환을 준비하고 있습니다. 미국, 유럽(EU) 등 주요국들은 탄소 국경세 도입을 본격적으로 논의하기 시작했고, 글로벌 플랫폼 기업과 국내 금융기관에서 친환경 기업 위주로 거래와 투자를 제한하려는 움직임이 확산되고 있습니다.

기후변화와 강화되고 있는 국제환경규제에 대비하여 세계 3대 연기금인 국민연금기금은 탈석탄 운용정책을 선언하고, 위험관리측면에서 기금 운용전략을 선제적으로 수립하고자 합니다.

우선, 탈석탄 선언을 시작으로 국내·외 석탄발전소 신규 건설을 위한 프로젝트 투자를 하지 않겠습니다. 다음으로, 투자제한전략 적용을 위한 준비단계로써 단계별 시행방안을 수립하겠습니다. 단계별 시행방안은 대상 산업의 범위·기준, 대상 기업의 선정방식 등 구체적인 방안에 관한 연구를 수행하고, 연구 과정에 다양한 이해관계자의 의견을 폭넓게 수용하여 기금운용위원회 논의를 거쳐 제도화하겠습니다.

국민연금기금은 국민의 안정적인 노후소득을 책임지는 장기투자자로서 국민연금의 지속 가능성과 지속 가능한 사회 구현을 위해 노력하겠습니다. 아울러, 저탄소 산업 생태계 조성에 적극적으로 참여하고 탄소 중립사회로의 전환에 선도적 역할을 수행하겠습니다.

Ⅲ. 향후 계획

- 석탄채굴·발전산업 범위 및 기준(안) 등 마련을 위한 연구용역 실시 ('21.하, 잠정)
- 「국민연금기금 석탄채굴·발전산업 투자제한 시행」 TF 구성·운영 ('21.하~)
- 투자제한전략 단계적 시행방안 수립 (~'22.상, 잠정)
 - 자산별 이행시기, 성과평가 기준(벤치마크지수) 등 세부사항 결정

IV. 수탁자책임 전문위원회(5.18.) 검토의견

- 지난 12차 수탁자책임 전문위원회에서 이미 투자제한전략 도입 필요성 및 석탄산업에 대한 도입방안에 대하여는 대부분 위원이 공감
 - 기금운용위원회 논의를 거쳐 책임투자의 전략적 방향이 정해졌으며, 책임투자 유형 중 하나로서 투자제한전략도 고려된 것임
- 기금운용지침 개정 필요성에는 대부분 위원이 공감,
 - 조항 신설 위치에 관하여 투자포트폴리오 관리 차원의 접근(2장 규정)과 책임투자 수단으로서의 병렬적 규정(3장 규정)에 관한 논의가 있었음
- 투자제한전략은 책임투자의 역할임과 동시에 자산군 분류, 성과 평가와도 연결되는 사항으로 종합적으로 고려할 사항임
- 투자제한전략은 연금 재정의 안정성, 장기적 수익 등 기금 운용목적에 따른 전략으로서 책임투자 방안의 일부라는 점이 고려될 필요
 - 기금운용위원회 논의에 따라 기금의 목적에 따른 책임투자의 전략적 방향이 정해졌으며, 그 수단의 일환으로 투자제한전략도 고려된 것임
- 향후 진행 과정에서 수탁자책임 활동과 관련한 구체적인 이행방안에 대하여 지속적으로 논의할 필요

V. 투자정책 전문위원회(5.20.) 검토의견

- 투자제한전략(네거티브 스크리닝)은 책임투자 활성화 방안의 하나로서 추진 계획(로드맵)상에 포함된 것이므로 도입추진에 이견은 없음
- 책임투자의 유형으로 네거티브 스크리닝 전략 도입 시에 광의의 개념으로 투자제한전략으로 명명할 필요가 있다는 의견 제시

- 이미 도입되어 적용되고 있는 ESG 통합전략*과는 달리,

* 투자결정시 환경·사회·지배구조 요소들을 체계적·명시적으로 융합하는 방식

- 투자제한전략 도입은 기금운용지침 개정 등 정책적 의사결정을 필요로 하기 때문에, 투정위에서도 검토가 필요하다고 생각함
- 기금운용지침의 개정이 제12조 이하 ‘투자정책’(제2장, 제6조~16조)에서 고려할 것인지, 제17조 이하 ‘책임투자 및 주주권행사’(제3장, 제17조~제17조의3)에서 고려할 것인지에 대해서는 검토가 요구됨
- 탈석탄 선언문(안)과 관련해서는, 국민연금기금이 기후변화의 심각성을 일깨우고 ESG의 중요성을 선도하는 중추적 역할을 수행할 필요가 있다는 점을 고려할 때, 다수가 그 취지에 동의
 - 선언문의 내용이 지나치게 추상적이라는 지적이 있었음
 - “탈석탄 관련 부분”에 보다 구체적인 내용을 담아서 관련 산업군이나 기업 측의 예측 가능성을 높여 질서 있는 대응을 유도할 필요가 있다는 의견 제시가 있었음

VI. 실무평가위원회(5.25.) 검토의견

- 투자제한전략 도입, 지침 개정 및 탈석탄 선언 필요성에 공감
- 지침 개정안과 관련하여 신설되는 투자제한 관련 조항이 투자 제한을 도입할 수 있다는 포괄적이고 선언적인 내용이므로,
 - 하위 지침이나 시행방안에 구체적인 절차 등을 규정하여 기업의 예측 가능성을 보완하는 것이 필요하다는 의견 제시가 있었음
- 전문위원회 검토의견 등을 고려하여 지침상 투자제한 조항이 신설 되는 위치에 대하여 검토한 내용을 추가할 필요가 있다고 생각함
- 발전산업은 한번 투자가 결정되면 최소 30년 이상 설비가 운영되고 단기간에 바꾸기 어려우므로, 세부적인 시행방안을 마련하는 과정에서 심층적으로 국내 산업 여건을 고려할 필요가 있음
 - 석탄채굴·발전산업 투자제한 시행계획을 수립하는 중간 과정에 관련 업계나 산업부 등 관련 부처를 참여시킬 필요가 있음
- 석탄채굴·발전산업에 투자제한을 시행했을 때 자산군별로 발생 가능한 문제가 다를 것이므로, 기존 투자의 회수방법 등 세부적인 내용을 연구용역에 잘 반영하여 수행할 필요가 있음

참고 1

해외연기금 투자제한 관련 지침 사례

□ NBIM(노르웨이)

○ 투자지침서(Investment Mandate) 및 책임투자 정책서(Responsible Investment Management)에 투자배제 근거 및 대상 명시

- 위험측면에서 사업이 지속 가능하지 않거나 관행에 연관이 있는 경우, 재무부 지침*에 따른 윤리위원회의 권고가 있는 경우 투자배제 실시

* Guidelines for observation and exclusion of companies from the Government Pension Fund Global (관찰 및 투자배제 지침)

※ Investment Mandate-Government Pension Fund Global

3. MANAGEMENT OF THE INVESTMENT PORTFOLIO

3.1 Investment universe

2. The Bank may not invest the investment portfolio in:

b) Securities excluded from the investment portfolio, cf. section 1-3 fourth paragraph and Guidelines on observation and exclusion from the GPFG.

※ Policy: RESPONSIBLE INVESTMENT MANAGEMENT

2. Policy

2.4 Investing sustainably

- Risk assessments may lead to adjustments to the portfolio or to restrictions affecting specific markets, sectors or companies. Accordingly, NBIM may divest from companies that are closely associated with unsustainable business models or practices; NBIM's divestments follow from the application of our integrated risk model.

2.5. Decisions by the Executive Board under the Guidelines for Observation and Exclusion

- Norges Bank makes decisions on observation and exclusion under the Guidelines, based on advice from the Council on Ethics. Such decisions can be based either on the product or on the conduct of companies. Norges Bank can decide to exclude companies under the 2016 coal product criterion, independently of any recommendation from the Council.

□ APG(네덜란드)

- ABP의 투자지침서(Investment Principles) 및 APG의 책임투자정책서(Responsible Investment Policy)에 투자배제 근거 및 대상 명시
 - 네덜란드 법령 및 국제 조약에 따라 대량살상무기 및 핵무기 제조 관련 기업, UN Global Compact 위반 기업 등에 대한 투자배제 실시

※ Statement on the investment principles (ABP, 2016)

III. Implementation

III.9 Investments excluded on the basis of legislation or regulations

Under no circumstances does ABP invest in companies that are involved in the production of cluster munitions, antipersonnel (land) mines, or chemical and biological weapons. This also applies to companies that manufacture nuclear weapons, if they do so in contravention of the international Nuclear Non-Proliferation Treaty, which the Netherlands has ratified. Companies that ABP suspects violate one or more of the UN Global Compact principles, and where an intensive engagement process does not result in changes to business practices, are excluded for investment and included on the externally communicated exclusion list. ABP also avoids investing in government bonds of countries that are subject to a UN arms embargo.

※ Responsible investment & Stewardship policy (APG, 2018)

3. APG expects companies to act with respect for the principles of the UN Global Compact, and we will sell the shares we hold if the dialogue does not lead to improvement. Moreover, APG does not invest in products which are banned under Dutch law or international regulations.

This means that we do not invest in companies that are directly involved in the manufacture of landmines, cluster ammunition and their firing systems, or chemical or biological weapons. We also rule out products or services widely regarded as objectionable in the Netherlands. The minimum standards for companies in the fields of human rights, labor standards, the environment and corruption are specified in the UN Global Compact.

4. APG does not invest in sovereign bonds issued by countries that are subject to an arms embargo by the UN Security Council.

An UN Security Council arms embargo indicates that there is serious concern about a country's human rights situation.

□ CPPIB(캐나다)

○ 책임투자 정책서 내 투자배제 근거 및 대상 명시

- CPPIB는 기업과의 대화(Engagement)를 선호
- ESG 문제로 기업의 지속가능성이 저해되었거나, 브랜드 가치 하락위험 및 평판위험이 기대위험조정수익률을 넘어서는 경우,
- 또는 법령에서 투자를 금지하는 대량살상무기에 대한 투자배제 실시

※ Policy on Sustainable Investing

5.0 Exclusions and Exit

As a long-term investor, we prefer to actively engage with and attempt to influence companies when we disagree with a position taken by management or a board of directors of our active holdings. We have the ability to be a patient provider of capital and to work with companies to bring about change. However, we may conclude not to pursue or maintain investments in companies for reasons including the following:

- We conclude that management's strategy or lack of engagement with ESG issues undermines the long-term sustainability of the business;
- Where brand and reputation considerations from ESG factors may generate risk impacts beyond expected risk-adjusted returns; and
- Legal considerations.

Exclusions include companies affected by the following legislation:

- Anti-personnel landmines: we will not invest in companies not in compliance with Canada's Anti-Personnel Mines Convention Implementation Act, or that would not comply if they operated in Canada.
- Cluster munitions: we will not invest in companies not in compliance with Canada's Prohibiting Cluster Munitions Act, or that would not comply if they operated in Canada.

□ CalPERS(미국)

○ 투자지침서 내 투자배제 근거, 대상, 절차 등 명시

- CalPERS는 기업과의 대화(Engagement)를 선호
- 선관의무를 위반하게 되거나 법령에서 투자를 금지하는 경우에 투자배제 실시

※ Total Fund Investment Policy

VII. Divestment

Purpose

This section sets forth CalPERS policy for responding to external or internal initiatives to cause CalPERS to sell investments or refrain from making additional investments (Divesting) for the purpose of achieving certain goals that do not appear to be primarily investment-related, such as promoting social justice (Divestment Initiatives).

Approaches & Parameters

A. CalPERS' Preferred Approach is Engagement

Consistent with the foregoing, CalPERS will undertake constructive engagement in support of Divestment Initiatives to the extent the Committee determines to be appropriate or as required by law, but CalPERS will not sell investments in Targeted Companies or refrain from investing in them in response to Divestment Initiatives

Except as follows:

1. CalPERS will sell Targeted Company investments or refrain from making them to the extent investment in the Targeted Company is imprudent and inconsistent with fiduciary duties. CalPERS recognizes that the prudence of an investment may depend on its purpose.
2. To the extent required by law and consistent with fiduciary duties, CalPERS will comply with federal and constitutional California state laws that require Divesting.

□ (국내, 연기금) 공무원연금 및 사학연금

- '18년 10월에 '한국사회책임투자포럼'이 주관하는 「탈석탄금융 프로젝트」 참여를 통해 탈석탄 선언
- 공무원연금·사학연금은 주관기관의 보도자료를 통해 발표

		보도자료		한국사회책임투자포럼	
보도일시	2018. 10. 4.(목) 10:00			배포일시	2018. 10. 4.(목) 10시
담당	이종오 사무국장			연락처	■ 02-738-1152 ■ 010-4276-6808 ■ argos68@naver.com

**‘사학연금·공무원연금,
한국 최초로 탈석탄 선언!’**

**“석탄발전 좌초자산 운명”
“재생에너지 투자 적극 발굴”**

글로벌 투자기관·연구소·환경단체 ‘환영’ 과 ‘지지’

전세계적으로 ‘탈석탄’ 바람이 불고, 주요 유력 금융기관들도 석탄발전 투자 배제에 속속 나서고 있는 가운데, 한국 금융기관 최초로 석탄발전 투자 배제를 선언한 기관이 등장했다.

사학연금과 공무원연금은 4일 서울 프레스센터 기자회견장에서 국내외 언론 앞에서 ‘탈석탄’을 선언하고 ‘재생에너지’ 투자를 천명했다.

두 기관은 “지구 평균온도 상승폭을 1.5도 이하로 제한하는 인류 공동의 노력을 기관투자자로서 적극 지지하고 동참한다”며 “석탄발전이 기후변화와 미세먼지의 주요 요인임을 인식하고, 향후 국내외의 석탄발전소 건설을 위한 프로젝트 파이낸싱과 관련 회사채 등을 통한 금융투자 및 지원에 참여하지 않겠다”고 선언했다. 아울러 “재생에너지 신규 투자와 기존 투자를 확대하는 등 저탄소 경제로의 전환을 위한 지속가능투자에 노력하겠다”고 밝혔다.

□ (국내, 민간금융) KB금융

○ KB금융그룹은 ESG 위원회를 거쳐 **탈석탄 금융 선언** (별도 보도자료 배포)

※ 보도자료: KB금융, 국내 금융그룹 최초 ‘탈석탄 금융’ 선언(‘20.9.27)

- 향후 국내외 석탄화력발전소 건설에 대한 신규 프로젝트 파이낸싱 및 채권인수 중단
- 기후변화 위기에 대한 선제적 대응을 통해 ESG 선도 그룹으로서의 역할 확대
- 지구 평균 온도 상승폭을 1.5℃이하로 제한하는 활동 동참 및 저탄소 경제로의 전환 주도
- ESG위원회를 중심으로, ESG 경영전략 「KB GREEN WAY 2030」 추진 가속화

KB금융그룹(회장 윤종규)은 25일 ESG위원회를 개최하고, 기후변화 위기에 선제적으로 대응하기 위해 국내 금융그룹 최초로 KB국민은행 등 모든 계열사가 참여하는 ‘탈석탄 금융’을 선언했다.

지구 온난화로 이상 기후 현상이 심각해지면서 전 지구적으로 대재난 수준의 자연재해가 급증하고, 탈석탄 관련 이해관계자 요구 증대 및 정책·규제 강화 등 대내외 환경 변화가 가속화되는 상황에서 KB금융그룹이 ESG 선도 금융그룹으로서의 환경·사회적 책임 이행에 앞장선 것이다.

현재 기후변화 위기 요인 중 하나인 석탄화력발전소는 석탄 특유의 높은 탄소 집약도로 인해 국가 이산화탄소 배출량의 30%, 초미세 먼지 배출량의 11%를 차지할 정도로 기후변화와 대기오염에 가장 큰 원인으로 지목되고 있는 상황이다.

이에 따라 KB금융은 오늘 선언을 계기로 지구온난화 억제에 선결 과제인 석탄 화력발전 감축을 위해, 국내외 석탄화력발전소 건설을 위한 신규 프로젝트 파이낸싱 및 채권 인수에 대한 사업 참여를 전면 중단할 예정이다.

KB금융은 또한 ‘탈석탄 금융 선언’을 통해 지구 평균 온도 상승폭을 1.5℃이하로 제한하고자 하는 ‘파리기후협약’ 등 전 세계적 노력을 지지하고 적극 동참할 예정이며, 환경을 가장 먼저 생각하는 책임 있는 금융서비스 제공을 통해 저탄소 경제로의 전환 주도 및 신재생에너지 등 친환경 금융 관련 투융자를 지속적으로 확대해 나갈 계획이다.

이를 위해 친환경 요소를 고려한 새로운 비즈니스 영역에 대한 투자 기회를 적극적으로 발굴하고 환경 관련 민간투자사업 분야, 신재생에너지 및 친환경 선박·자동차 등에 투자를 확대할 계획이다. 또한 이를 위해 ESG 채권 발행도 지속적으로 추진할 예정이다.

□ (해외, 연기금) NBIM(노르웨이 국부펀드)

- '16.4월에 석탄 관련 투자배제 도입 배경, 대상기업 선정 기준, 절차 등과 함께 투자배제 결정된 52개 기업을 동시에 발표

※ 보도자료: Exclusion of coal companies from the fund('16.4.14)

Norges Bank has excluded 52 companies from the Government Pension Fund Global after an assessment of companies and the new product-based coal criterion in the guidelines.

The exclusions are a result of Norges Bank Investment Management's analysis of a first tranche of companies that could be affected by the criterion.

In June 2015, the Parliament discussed a product-based criterion for exclusion of coal companies from the fund. In September 2015, the Ministry of Finance put forward a proposal to the Parliament for implementation of the criterion.

After the Parliament's deliberations, the new product-based coal criterion for observation and exclusion was introduced on 1 February 2016.

The new criterion states that mining companies and power producers which themselves or through entities they control derive 30 percent or more of their income from thermal coal, or base 30 percent or more of their operations on thermal coal, could be excluded from the fund.

※ 보도자료: First coal exclusions from the Government Pension Fund Global('16.4.14)

Norges Bank has excluded 52 companies from the Government Pension Fund Global after an assessment of companies and the new product-based coal criterion in the guidelines.

Norges Bank has decided to exclude 52 companies from the Government Pension Fund Global after an assessment of the new product-based coal criterion. The exclusions follow a first round of analysis by Norges Bank Investment Management. Further exclusions will follow in 2016.

Norges Bank's Executive Board made the exclusion decision based on recommendations from Norges Bank Investment Management. The Executive Board has found that the recommendations satisfies the exclusion criteria and that the companies can be excluded from the fund (see § 3, subsection f, of the Guidelines for observation and exclusion from the Government Pension Fund Global).

Read the grounds for decision on product based coal exclusion (PDF)

□ (해외, 민간금융) 블랙락(Blackrock, 세계 최대 규모 미국 자산운용사)

- '20.1월 글로벌 집행위원회가 자사 고객을 대상으로 매년 발송하는 서신을 통해 발전용 석탄 생산업체에 대한 투자 회수 선언
 - '20년 중반까지 매출의 25% 이상을 발전용 석탄 생산으로부터 얻는 기업들의 상장증권(채권·주식)을 액티브 포트폴리오에서 전부 매각
 - 대체 직접투자시 신규투자 금지

※ BlackRock's New Standard for Investing

- Exiting Thermal Coal Producers

Thermal coal production is one such sector. Thermal coal is significantly carbon intensive, becoming less and less economically viable, and highly exposed to regulation because of its environmental impacts. With the acceleration of the global energy transition, we do not believe that the long-term economic or investment rationale justifies continued investment in this sector. As a result, we are in the process of removing from our discretionary active investment portfolios the public securities (both debt and equity) of companies that generate more than 25% of their revenues from thermal coal production, which we aim to accomplish by the middle of 2020. As part of our process of evaluating sectors with high ESG risk, we will also closely scrutinize other businesses that are heavily reliant on thermal coal as an input, in order to understand whether they are effectively transitioning away from this reliance. In addition, BlackRock's alternatives business will make no future direct investments in companies that generate more than 25% of their revenues from thermal coal production.

· 발전용 석탄 생산업체에 대한 투자의 회수

발전용 석탄 생산 산업이 그러한 섹터 중 하나입니다. 발전용 석탄은 매우 탄소 집약적이며, 경제적 유효성이 점점 떨어지고 있으며, 환경에 미치는 영향 때문에 집중적인 규제를 받습니다. 글로벌 에너지 전환 과정의 가속화를 고려할 때, 장기적인 경제 또는 투자 논리 측면에서 이 섹터에 대한 지속적 투자는 정당화 될 수 없다고 생각합니다. 그 결과, 저희는 매출의 25% 이상을 발전용 석탄 생산으로부터 얻는 기업들의 상장증권(채권과 주식 모두)을 액티브 일임투자 포트폴리오에서 매도하는 과정 중에 있으며, 이러한 조치를 2020년 중반까지 완료할 계획입니다. ESG리스크가 높은 섹터에 대한 평가 프로세스의 일환으로, 저희는 발전용 석탄에 크게 의존하는 다른 기업들도 면밀하게 조사하여, 해당 기업들이 발전용 석탄에 대한 의존을 줄이려는 노력을 얼마나 효과적으로 수행하고 있는지 파악할 것입니다. 또한 **BlackRock의 대체투자 부문은 앞으로 매출의 25% 이상을 발전용 석탄 생산으로부터 얻는 기업들에 대한 직접 투자를 하지 않을 것입니다.**

참고 3

석탄 관련 종목 가치평가 (Valuation) 지표 추이

(출처: Bloomberg, '20년말 기준)

□ (개요) MSCI ACWI 지수 내 '석탄 및 소비용 연료(Coal&Consumable Fuels)'로 분류되는 섹터(GICS 분류) 의 EV/EBITDA*, PBR** 등 가치평가 지표 추이 확인

* (EV/EBITDA) 기업의 시장가치(EV)를 세전영업이익(EBITDA)으로 나눈 값

** (PBR) 주가를 주당순자산가치로 나눈 값

○ (섹터 구성 및 비중) 동 섹터로 분류되는 종목은 '20년말 기준 14개로, MSCI ACWI 지수 내 0.05%의 비중을 차지

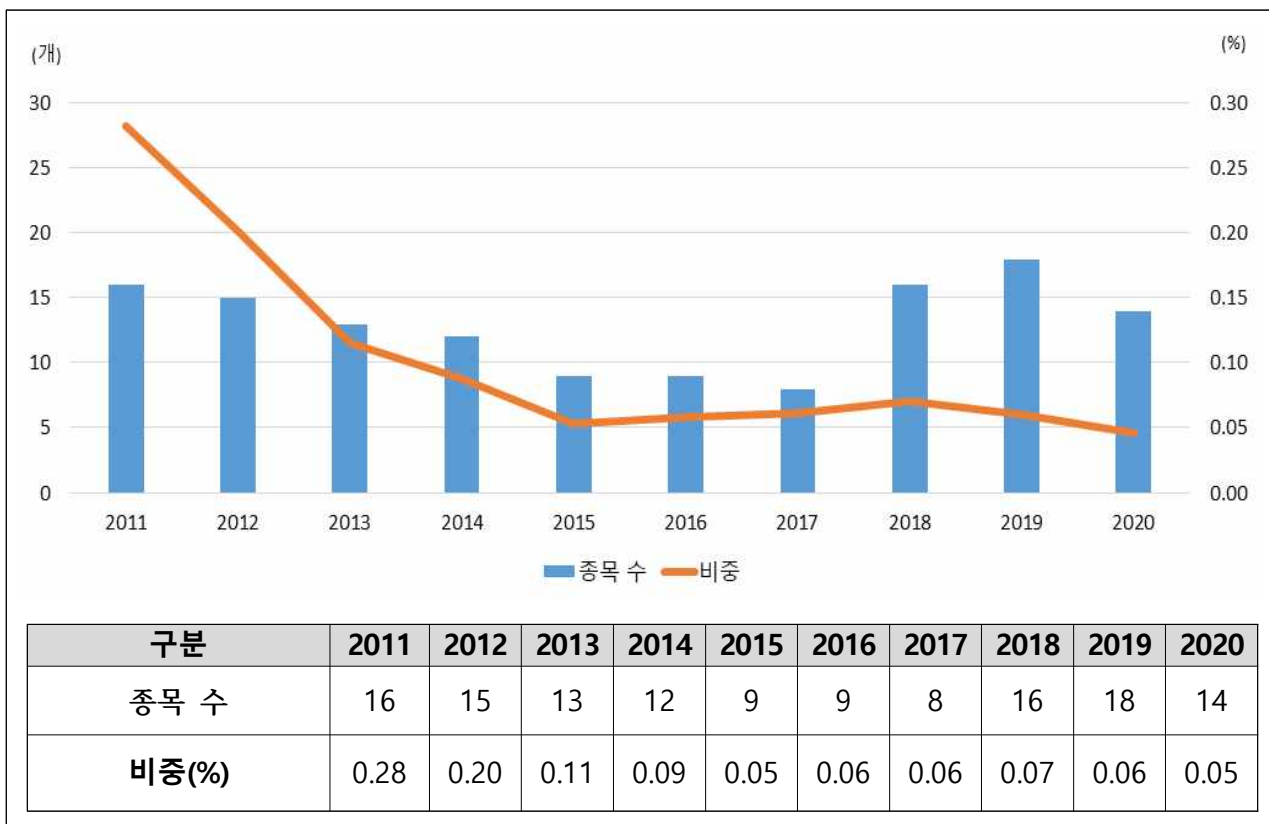
- 지난 10년 간 지수(Index) 내 비중은 감소 추세

○ (섹터 가치평가 지표 산출 방법) 섹터 가치평가(Valuation) 지표는 해당 섹터 구성 종목 가치평가 지표에 종목 비중을 곱하여 산출*

* Bloomberg로부터 산출 방법 확인

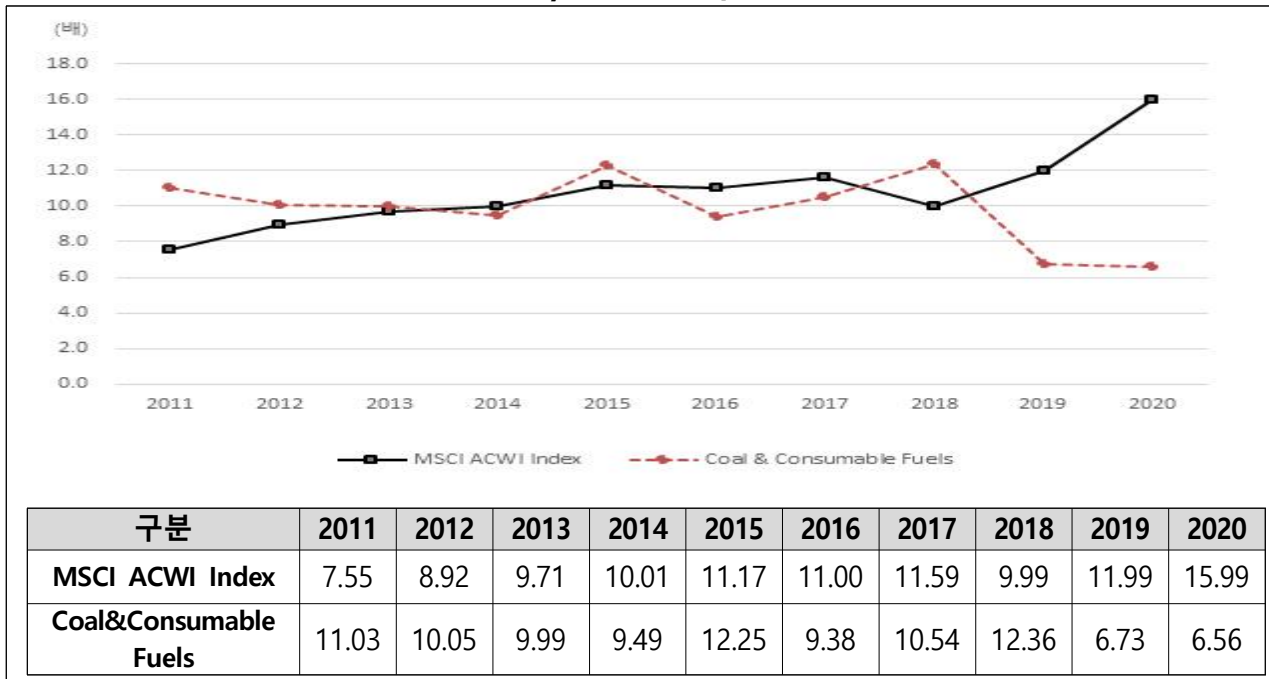
- 다음의 지표는 해당 연도말(Calendar Year) 기준으로 작성

【 (MSCI ACWI 상) Coal&Consumable Fuels 종목수 및 비중 】



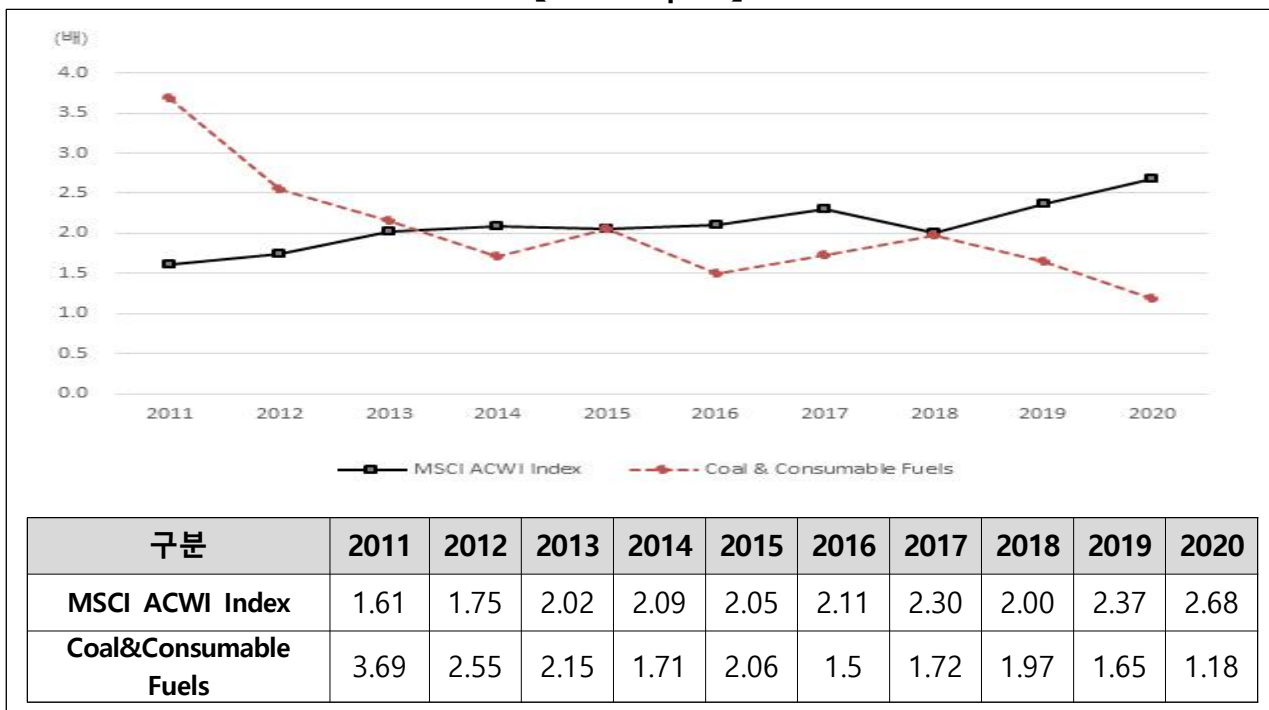
- (EV/EBITDA) MSCI ACWI 지수의 EV/EBITDA는 상승 추세, '석탄 및 소비용 연료' 섹터의 EV/EBITDA는 최근 2년간 급격히 하락

【 EV/EBITDA 비교 】



- (PBR) MSCI ACWI 지수의 PBR은 상승 추세를 보였으며, '석탄 및 소비용 연료' 섹터의 PBR은 하락 추세를 보임

【 PBR 비교 】



참고 4

유럽연합(EU) 탄소배출권 가격 추이

(출처: Bloomberg, '21.4월말 기준)

□ 최근 5년간 유럽연합(EU) 탄소배출권 가격은 5배 이상 상승

○ EU 탄소배출권 가격*은 '21.4월말 기준 EUR 48.75(한화 약 6.5만원)로, '15.12월말 EUR 8.25(한화 약 1.1만원) 대비 490% 상승

* Bloomberg(Ticker:MO1 Comdty)에서 조회한 탄소배출권 가격

【 EU 탄소배출권 가격 추이 】



일자	'15.12.31	'16.12.30	'17.12.29	'18.12.31	'19.12.31	'20.12.31	'21.4.30
가격 (EUR/tCO ₂)	8.25	6.55	8.15	24.73	24.52	32.59	48.75
증감률 ('15.12월 대비)	-	-20.61%	-1.21%	199.76%	197.21%	295.03%	490.91%