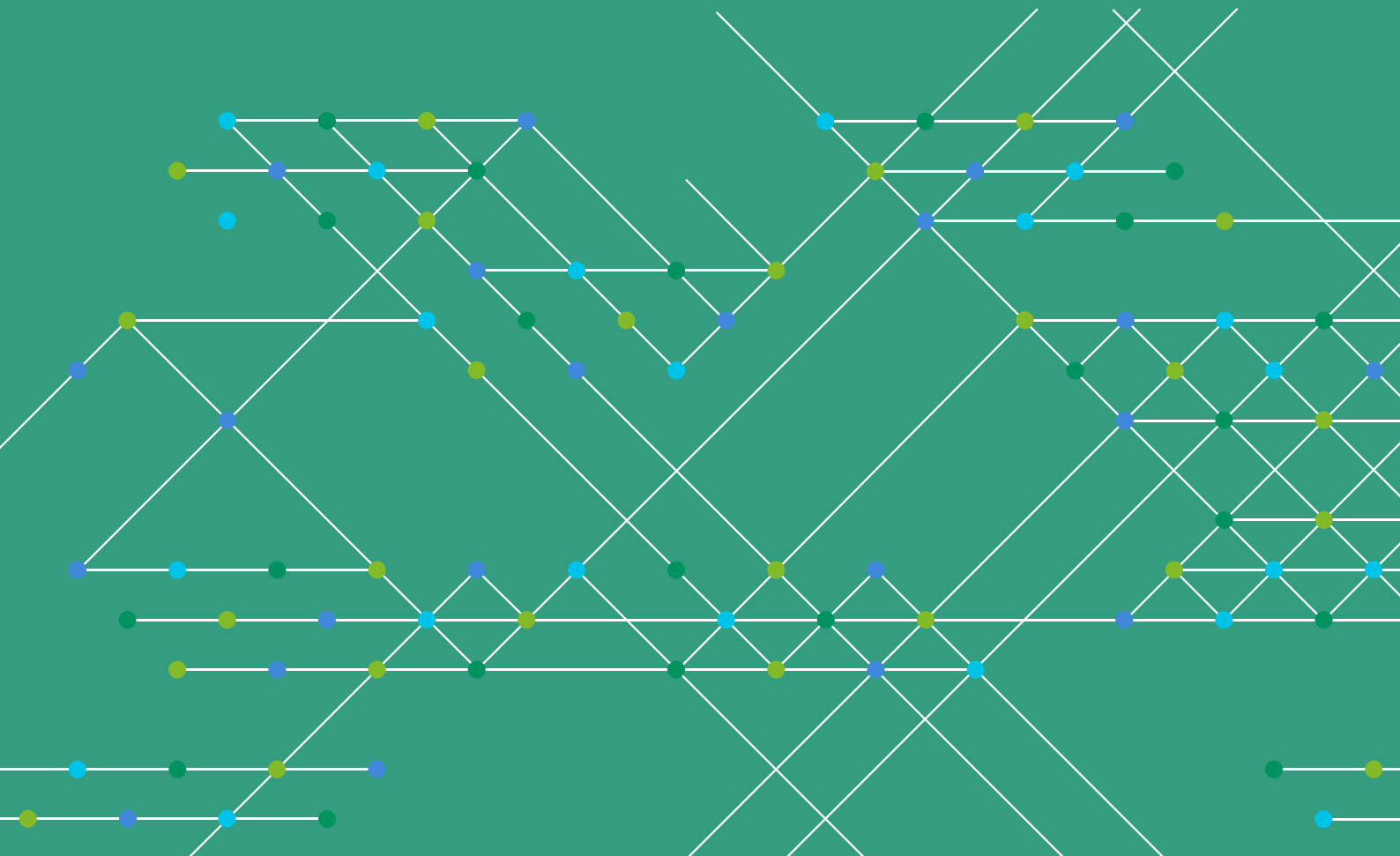


Global ESG Disclosure Standards  
for Investment Products

# 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준







# 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준

Global ESG Disclosure Standards for Investment Products



## 한글번역 및 감수

CFA한국협회 Advocacy Committee

장항진 CFA, Committee Chair

김희은 PhD, CFA, Vice Chair

이혜민 CFA, Volunteer

박태현 CFA, Volunteer

조지현 CFA, Volunteer

조원경 CFA, Volunteer

이상아 CFA, Volunteer

© 2021 CFA Institute.

무단 전재 및 배포 금지. 저작권 보유자의 사전 서면 승인 없이는 본 간행물의 그 어떠한 부분도 그 어떠한 형태 또는 수단(전자식, 기계식, 복사, 녹음 등)으로도 복제, 정보검색시스템 저장, 또는 전송할 수 없습니다.

본 간행물은 해당 주제와 관련하여 정확하며 권위있는 정보를 제공할 수 있도록 만들어졌습니다. 이는 발행기관이 법률, 회계 또는 기타 전문 서비스의 제공에 관여하지 않고 있다는 이해를 바탕으로 판매되는 것입니다. 법률 자문이나 기타 전문가의 지원이 필요한 경우, 전문가의 서비스를 받아야 합니다.



# 목차

## CONTENTS

서문	06
서론	07
ESG 투자상품 공시를 위한 지침 원칙	10
1. 규정준수의 기초	11
2. 투자상품의 ESG 공시	13
3. ESG 용어	18
용어 해설	23
부록 A : 조항의 적용에 대한 결정	25
부록 B : ESG 공시 문서 사례	29
부록 C : 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준의 발전	42
부록 D : 규정과 기타 강령 및 기준과의 관계	43





## 서문

## PREFACE

투자자들은 모두 위험 감내 수준, 수익 목표, 투자 기간, 유동성 등으로 정의되는 요구사항과 선호(needs and preferences)를 가지고 있습니다. 또한, 투자자들의 상당수는 ESG(환경, 사회, 거버넌스) 이슈와 관련된 요구사항과 선호도 가지고 있습니다. ESG 이슈와 관련된 투자의 동기는 다양하겠지만 일반적으로는 다음과 같습니다.

- 윤리 원칙, 가치 또는 종교적 신념에 대한 고려
- 투자가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 ESG 리스크 회피
- 환경 및 다른 사람들에게 미치는 투자의 부정적인 영향 완화
- 구체적이고 양(+의 측정 가능한 환경 또는 사회적 성과 달성에 대한 전체적 또는 부분적 기여

ESG 이슈에 대한 투자자의 관심에 따라 운용업계는 투자상품의 투자목적, 투자프로세스 또는 스투어드십 활동에서 ESG 이슈를 고려하는 다양한 방법을 개발해 왔습니다. 하나의 투자상품에 여러가지 ESG 투자전략이 사용될 수 있으며, 각각의 ESG 투자전략이 다른 방식으로 ESG 이슈들을 다루는 데 사용될 수도 있습니다. ESG 이슈를 고려하는 다양한 투자상품이 시장에 제공되고 있지만, 이러한 상품을 잘 정의된 범주로 분류하는 것은 매우 어렵습니다.

또한, ESG 투자전략을 투자상품에 적용하는 것과 관련하여 용어들이 표준화되어 있지 않습니다. 따라서, 동일한 용어가 다른 ESG 투자전략이나 투자상품 유형을 가리키거나, 서로 다른 용어가 동일한 ESG 투자전략이나 투자상품 유형을 가리키는 경우가 빈번합니다.

앞서 언급된 요인들로 인하여 "그린워싱(greenwashing)"이 증가하였습니다. 이는 투자자를 위한 투자상품 공시나 광고자료에 ESG 투자전략, 특성 또는 이슈에 미치는 영향의 정도를 의도적으로 혹은 우발적으로 오도하는 상황을 의미합니다. 그린워싱은 시간이 지남에 따라 운용업계에 대한 신뢰의 저하로 이어질 수 있습니다.

중복되는 투자상품 분류, 표준화되지 않은 용어, 그린워싱 등의 문제는 한가지 방법으로만 완전하게 해결하기는 어려울 것입니다. 전세계 모든 시장에서, 모든 유형의 투자 상품과 관련한 이러한 문제가 해결되려면 여러가지의 상호 보완적인 방안이 필요합니다. 정책적인 규제가 가장 강력한 도구로서 존재하겠지만, CFA Institute의 'ESG 투자 자격증(Certificate in ESG Investing)'과 같은 교육 프로그램 및 '글로벌 ESG 투자상품 공시 기준(Global ESG Disclosure Standards for Investment Products)'과 같은 업계 표준 또한 중요한 역할을 할 것입니다.

# 서론

## INTRODUCTION

CFA Institute는 최고 수준의 윤리, 교육, 그리고 탁월한 전문성을 제고함으로써 전세계 투자업계를 선도하기 위한 목적으로 설립된 비영리 투자전문가 단체이다.

글로벌 ESG 투자상품 공시 기준(이하 “ESG 공시 기준”)은 공정한 표현과 완전한 공개의 원칙에 기반한 윤리 기준이다. ESG 공시 기준은 투자상품의 투자목적, 투자프로세스, 스튜어드십 활동에 있어 환경, 사회, 거버넌스(ESG) 이슈관련 정보들을 전달하기 위해 만들어졌다.

ESG 공시 기준은 어떠한 형태로든 환경, 사회, 거버넌스와 연관된 정보, 이슈, 전략과 그렇지 않은 정보, 이슈, 전략을 구분 짓기 위해 “ESG”라는 용어를 사용한다. ESG 공시 기준은 “ESG”라는 용어를 투자상품의 유형을 구별하기 위한 것으로 사용하지 않으며, “ESG 투자상품”이 무엇인지를 정의하는 기준 또는 지침을 제공하지 않는다.

ESG 공시 기준은 투자상품의 투자목적, 투자프로세스, 스튜어드십 활동에 있어 ESG 이슈를 고려하는 여러가지 방법 중 하나를 지칭하기 위해 “ESG 투자전략”이라는 용어를 사용한다. 이 용어에는 ESG 통합(integration), 배제(exclusion), 스크리닝(screening), 베스트인클래스(best-in-class), 테마(thematic, sustainability themed) 투자, 임팩트(impact) 투자, 스튜어드십(stewardship) 등의 전략이 포함되지만 이에 한정되지는 않는다.

ESG 공시 기준은 특정 투자상품에 적용되는 모든 최소한의 의무 공시 조항을 포함하는 문서를 “ESG 공시 문서”라는 용어를 사용하여 나타낸다.

## 목적 및 범위

## Purpose and Scope

ESG 공시 기준의 목적은 투자목적, 투자프로세스, 스튜어드십 활동과 관련된 투자상품의 ESG 이슈를 고려함에 있어 공정한 표현과 완전한 공개를 용이하게 하기 위한 것이다. 투자상품의 ESG 투자전략이 공정하게 표현되고 완전하게 공개될 때 투자자, 컨설턴트, 투자자문사, 판매사는 투자상품을 더 잘 이해하고 평가하며 비교할 수 있게 되며, 그린워싱의 가능성 또한 감소된다.

ESG 공시 기준의 범위는 투자상품의 ESG 투자전략을 공개하는 데 초점을 맞추고 있으며, 다음 사항에 대해서는 고려하지 않는다.

- 기업의 ESG 공시
- 투자운용회사 차원의 ESG 공시(스튜어드십 활동 관련 부분은 예외)
- 투자상품의 명칭(name) 및 라벨(label) 표기법, 또는 투자상품의 평가등급 방법
- 투자상품과 관련된 정기 보고서의 세부내용

ESG 공시 기준은 다음 사항을 포괄하도록 고안되었다는 점에서 “글로벌”이라는 용어를 사용한다.

- 모든 종류의 투자 수단: 집합투자펀드, 상장지수펀드(ETF), 별도관리계정(SMA)을 위한 전략펀드, LP 및 보험 기반 투자상품 등을 포함하나 이에 한정되지 않음
- 모든 자산군: 상장 주식, 채권, 사모 투자, 사모 대출, 인프라 및 부동산 등을 포함하나 이에 한정되지 않음
- 모든 ESG 투자전략: ESG 통합, 배제, 스크리닝, 베스트인클래스, 테마 투자, 임팩트 투자, 스튜어드십 등을 포함하나 이에 한정되지 않음
- 액티브 및 패시브 전략
- 모든 시장

## 준수 및 독립적 인증

## Compliance and Independent Assurance

ESG 공시 기준의 준수는 자발적(voluntary)으로 이루어진다. 투자운용회사는 ESG 공시 기준을 적용할 투자상품을 선택할 수 있다. ESG 공시 문서가 ESG 공시 기준을 준수한다고 주장하기 위해서는 투자운용회사가 ESG 공시 기준에서 해당되는 모든 의무조항을 충족했는지 확인해야 하며 이에 필요한 모든 단계를 거쳐야 한다. 적절한 내부 통제 기준을 갖춤으로써 공시의 유효성과 규정준수에 대한 신뢰를 높일 수 있다.

투자운용회사는 하나 이상의 ESG 공시 문서에 대해 독립적인 외부 인증을 받을 수 있다. 투자운용회사와 인증 업무를 수행하는 기관을 위한 모든 의무조항과 권고조항(조항 1.B.1 제외)은 ESG 공시 기준과 관련한 별도의 인증 절차에 나타나 있다.





## ESG 투자상품 공시를 위한 지침 원칙

### GUIDING PRINCIPLES FOR INVESTMENT PRODUCT ESG DISCLOSURES

글로벌 ESG 투자상품 공시 기준은 공정한 표현과 완전한 공개의 원칙에 기반한다. 이러한 원칙이 투자상품의 ESG 공시에 적용될 때 투자자에게 제공되는 정보의 특징은 다음과 같다.



#### 완전성

투자상품의 ESG 공시는 투자자들에게 투자상품의 ESG 투자전략을 이해하기 위해 필요한 정보를 모두 공개하며, 중요 정보를 생략하지 않는다.



#### 신뢰성

투자상품의 ESG 공시는 투자상품의 ESG 투자전략을 공정하게 표현한 것으로, 거짓으로 작성하거나 오도하지 않는다.



#### 일관성

투자상품의 ESG 공시는 투자상품 법정 공시 및 홍보 자료와 일관되며, 해당 자료를 보완한다.



#### 명확성

투자상품의 ESG 공시는 투자자들에게 투자 상품의 ESG 투자전략을 효과적으로 전달해야 하므로 구체적이고 정확하다.



#### 접근성

투자상품의 ESG 공시는 투자자들이 쉽게 이용 가능하다.

# 1. 규정준수의 기초

## A. 규정준수의 기초 - 의무조항

- 1.A.1 투자운용회사는 ESG 공시 문서의 준비와 배포에 적용되는 모든 법률 및 규정을 반드시 준수해야 한다.
- 1.A.2 투자운용회사는 특정 투자상품을 위한 ESG 공시 문서가 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준에 따라 작성되고 제시되었음을 명시하기 위해 투자운용회사 및 해당 투자상품에 적용되는 지침 해설서를 포함하여 'ESG 공시 기준'의 모든 의무조항을 반드시 준수해야 한다.
- 1.A.3 투자운용회사는 ESG 공시 문서에서 "...를 제외하고 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준을 준수합니다."라고 표현하거나 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준의 부분적 준수를 의미할 수 있는 어떤 다른 내용을 언급해서는 안 된다.
- 1.A.4 투자운용회사는 ESG 공시 문서에서 다음과 같이 해서는 안 된다.
  - a. 거짓이나 오도된 정보의 제시
  - b. 투자상품의 ESG 투자전략에 대한 중요 정보의 누락
  - c. 투자상품 설명서 및 규약 등에서 공시한 내용과 모순되는 내용
- 1.A.5 ESG 공시 문서는 반드시 최소 1년의 기간을 다루어야 하며 투자상품이 설립된 지 1년 미만인 경우 설립 이후의 기간을 다루어야 한다.
- 1.A.6 투자운용회사는 다음을 위한 정책 및 절차를 반드시 문서화해야 한다.
  - a. 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준의 의무조항 및 투자운용회사가 채택하기로 한 권고조항을 수립하고 유지하는 것
  - b. 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준 및 지침 해설서의 변경 및 추가 사항을 모니터링하고 식별하는 것
- 1.A.7 투자운용회사는 ESG 공시 문서에 포함된 정보를 지원하기 위해 필요한 문서와 기록을 반드시 수집하고 보존해야 한다.
- 1.A.8 투자운용회사는 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준의 사용을 CFA Institute에 통지하기 위해 ESG 공시 기준 준수 통지 양식을 반드시 제출해야 한다. 이 양식은 다음의 경우 반드시 제출되어야 한다.
  - a. 투자운용회사가 자사 투자상품의 ESG 공시 문서를 처음 작성 완료한 시점
  - b. 이후 1월 1일부터 6월 30일사이 매년 제출
- 1.A.9 투자운용회사가 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준을 특정 투자상품에 적용하기로 한 경우, 투자운용회사는 해당 투자상품에 대한 ESG 공시 문서를 투자자에게 반드시 제공해야 한다.

1.A.10 투자운용회사는 다음과 같은 경우 투자상품의 ESG 공시 문서를 반드시 갱신해야 한다.

- a. 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준의 의무조항이나 지침 해설서가 변경된 경우
- b. 투자운용회사가 ESG 공시 문서에 포함된 정보에 영향을 미칠만한 변경을 한 경우
- c. ESG 공시 문서가 투자자에게 제공된 이후 중대한 오류가 발견된 경우

## B. 규정준수의 기초 - 권고조항

1.B.1 투자운용회사는 ESG 공시 문서에 대해 독립적인 인증을 받는 것을 권장한다.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> 컴플라이언스 및 독립적 인증에 대한 추가 정보는 서론을 참조

## 2. 투자상품의 ESG 공시

### A. 투자 상품 ESG 공시 - 의무조항

#### 공통사항

2.A.1 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준을 특정 투자상품에 적용하기로 한 경우 투자운용회사는 해당 투자상품을 위한 ESG 공시 문서를 반드시 작성해야 한다. 공시 문서에는 다음사항들이 반드시 포함되어야 한다.

- a. 투자상품의 명칭
- b. 투자운용회사의 명칭
- c. 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준에서 요구되는 공시 사항(법률 또는 규정에서 금지된 공시 사항은 제외)
- d. ESG 공시 문서의 적용 기간
- e. 투자 상품에 대해 글로벌 ESG 공시 기준에서 요구하는 공개와 관련하여 ESG 공시 문서의 적용 기간 중 발생한 모든 변경 사항에 대한 설명 및 해당 변경 사항의 효력 발생일
- f. 과거 1년 동안 ESG 공시 문서에서 중대한 오류를 수정하기 위해 수행한 변경 사항에 대한 설명
- g. 다음의 문구를 포함

“본 ESG 공시 문서는 [ESG 공시 문서가 다루는 기간 삽입]까지의 기간에 대하여 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준을 준수합니다. 또한, [투자운용회사 명칭 삽입]은 본 ESG 공시 문서의 작성 및 제시에 관한 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준의 의무조항을 준수했습니다.

글로벌 ESG 투자상품 공시 기준은 CFA Institute에서 개발 및 유지 관리합니다. CFA Institute는 해당 기관을 보증하거나 홍보하지 않으며 본 문서에 포함된 내용의 정확성이나 품질을 보장하지 않습니다.”

2.A.2 투자운용회사는 관할 법률 또는 규정에 따라 ESG 공시 문서에서 요구되는 조항의 공시가 금지되는 경우, 해당 사항에 대한 내용과 공시할 수 없는 이유에 대해서 반드시 설명해야 한다.

2.A.3 투자운용회사는 투자상품에서 사용되는 ESG 투자전략에 대한 요약 설명을 반드시 공시해야 한다.

2.A.4 투자상품의 투자프로세스, 스튜어드십 활동 또는 목표가 하나 이상의 특정한 ESG 이슈를 체계적으로 다룬다면 투자 운용회사는 해당 ESG 이슈에 대한 요약 설명을 반드시 공시해야 한다.

2.A.5 투자운용회사는 투자상품이 준수하는 독립적인 외부 ESG 관련 라벨(labels) 및 인증(certifications)을 반드시 공시해야 한다.

### ESG 정보의 출처 및 유형

2.A.6 ESG 정보가 투자상품의 투자프로세스나 스튜어드십 활동에서 사용된 경우 투자운용회사는 다음의 내용을 반드시 공시해야 한다.

- a. ESG 정보를 사용하는 투자프로세스 또는 스튜어드십 활동의 요소 및 ESG 정보의 사용 방법
- b. 사용되는 ESG 정보의 유형에 관한 설명 및 해당 ESG 정보의 출처에 관한 설명
- c. 사용된 ESG 정보의 리스크 및 제약 사항 그리고 이러한 리스크 및 제약 사항이 어떻게 관리되는지에 관한 사항

### 재무적으로 중요한 ESG 정보의 체계적 고려

2.A.7 투자 의사결정에 있어 재무적으로 중요한 ESG 정보를 체계적으로 고려하는 경우 투자운용회사는 다음의 내용을 반드시 공시해야 한다.

- a. 재무적으로 중요한 ESG 정보가 일반적으로 식별되는 방식
- b. 재무적으로 중요한 ESG 정보가 투자 의사결정에 고려되는 방식(필요할 경우 투자 유형별로 구분)
- c. 투자 의사결정에 재무적으로 중요한 ESG 정보가 고려되지 않는 예외가 있는 경우 그에 대한 설명

### ESG 투자 유니버스

2.A.8 투자상품이 투자 유니버스로서 ESG 지수를 사용하는 경우 투자운용회사는 다음의 내용을 반드시 공시해야 한다.

- a. 지수의 중요한 ESG 특성 또는 해당 지수가 잘 알려진 지수인 경우 해당 지수의 명칭
- b. 투자자가 지수 구성 방법론에 대한 정보를 얻을 수 있는 방법

## 스크리닝

2.A.9 투자상품에 특정 투자를 체계적으로 배제하는 ESG 기준이 있거나 포트폴리오에 포함될 수 있는 투자 조건이 있는 경우 투자운용회사는 각 ESG 기준에 대해 다음의 내용을 반드시 공시해야 한다.

- a. 평가되는 투자대상의 특성
- b. 해당 특성을 비교하기 위한 기준(임계값 또는 조건)
- c. 해당 기준에 따른 포트폴리오 편입/배제 여부
- d. 기준의 설정 또는 평가에 있어 법률, 규정, 제3자 표준, 지침 또는 프레임워크 등이 사용된 경우 그에 대한 출처

2.A.10 투자상품에 특정 투자대상을 체계적으로 배제하는 ESG 기준이 있거나 포트폴리오에 포함될 수 있는 ESG 투자 조건이 있는 경우 투자운용회사는 다음의 내용을 반드시 공시해야 한다.

- a. 투자프로세스의 어떤 단계에서 해당 ESG 기준이 적용되는지
- b. ESG 기준 적용의 예외 사항이 있는 경우 그에 대한 설명

## 포트폴리오 차원의 ESG 특성

2.A.11 투자상품이 포트폴리오 차원의 ESG 특성에 대한 목표를 가지고 있는 경우 투자운용회사는 각 목표에 대해 다음의 내용을 반드시 공시해야 한다.

- a. 평가되는 포트폴리오 차원의 ESG 특성
- b. 포트폴리오 차원의 ESG 특성을 측정하는 방법
- c. 포트폴리오 차원의 ESG 특성에 대한 목표 값 또는 범위
- d. 타겟 포트폴리오의 ESG 특성이 어떻게 달성될 것으로 예상되는지
- e. 타겟 포트폴리오의 ESG 특성을 달성하는데 방해될 수 있는 리스크(발생하는 경우)
- f. 포트폴리오의 ESG 특성을 측정하거나 목표를 설정하기 위해 법률, 규정, 제3자 표준, 지침 또는 프레임워크 등이 사용된 경우 그에 대한 출처

2.A.12 투자상품이 포트폴리오 차원의 ESG 특성 비교 대상으로 ESG 지수를 사용하는 경우 투자운용회사는 다음의 내용을 반드시 공시해야 한다.

- a. ESG 지수와 비교되는 포트폴리오의 ESG 특성
- b. 지수의 중요한 ESG 특성 또는 ESG 지수인 경우 해당 지수의 명칭
- c. ESG 지수의 ESG 특성에 관한 정의 및 계산법에 대한 정보 획득 방법

2.A.13 투자상품이 포트폴리오 차원의 ESG 특성 목표가 있을 경우 투자운용회사는 ESG 특성 진행 또는 달성에 관한 상황을 어떻게 투자자에게 보고하는지 반드시 공시해야 한다.

#### 포트폴리오 차원의 자산배분 목표

2.A.14 투자상품이 특정 ESG 특성을 가진 투자에 대한 포트폴리오 차원의 자산배분 목표를 가지고 있는 경우 투자운용회사는 각 자산배분 목표에 대해 다음의 내용을 반드시 공시해야 한다.

- a. 해당 투자대상의 ESG 특성
- b. 자산배분 목표 값 또는 범위

2.A.15 투자상품이 특정 ESG 특성을 가진 투자에 대한 포트폴리오 차원의 자산배분 목표를 가지고 있는 경우 투자운용회사는 그러한 목표의 진행 또는 달성 상황을 어떻게 투자자에게 보고하는지 반드시 공시해야 한다.

#### 스튜어드십 활동

2.A.16 투자운용회사는 투자상품의 스튜어드십 활동을 규정하는 모든 정책의 최신 사본 완전판을 얻을 수 있는 방법을 투자자에게 반드시 공시해야 한다.

2.A.17 일반적으로 스튜어드십 활동을 수행할 때 ESG 문제가 고려되는 경우 투자운용회사는 다음을 반드시 공시해야 한다.

- a. 투자상품을 위해 일반적으로 수행되는 스튜어드십 활동 유형(필요한 경우 투자 유형별로 구분)
- b. 해당 스튜어드십 활동을 수행할 때 일반적으로 고려되는 ESG 문제 유형
- c. 해당 스튜어드십 활동과 ESG 이슈가 투자상품의 목표와 투자 프로세스에 어떻게 관련되어 있는지
- d. 투자상품을 위해 수행되는 스튜어드십 활동을 지원하는 프로세스 및 시스템

2.A.18 투자운용회사는 투자상품의 스튜어드십 활동이 투자자에게 어떻게 보고되는지 반드시 공시해야 한다.

### 환경 및 사회적 영향을 고려한 임팩트 투자 목표

2.A.19 재무적 성과와 함께 양(+)적이고 측정 가능한 사회 및 환경적 영향을 창출하기 위한 투자의 경우 투자운용회사는 다음을 반드시 공개해야 한다.

- a. 측정 가능하거나 관찰 가능한 용어로 표현된 관련 임팩트 투자 목표
- b. 임팩트 투자 목표를 달성하는데 혜택을 받을 이해관계자
- c. 임팩트 투자 목표를 달성하기 위해 예상되는 기간
- d. 임팩트 투자 목표와 다른 투자 목표와의 관련성 및 임팩트 투자 목표의 추구가 이러한 다른 투자 목표와 어떻게 상충되는지
- e. 타기관에서 추구하는 지속가능 발전 목표를 함께 명시하는 경우 임팩트 투자 목표의 달성이 이에 어떻게 기여할 것인지
- f. 사회 및 환경적 임팩트를 창출하기 위해 투입되는 포트폴리오의 비중
- g. 임팩트 투자 목표를 달성하기 위한 예상 방법
- h. 임팩트 투자 목표 달성을 중대하게 방해할 수 있는 리스크가 있는지
- i. 임팩트 투자 목표의 달성 진행 상황 또는 달성 여부가 어떻게 측정, 모니터링 및 평가되는지
- j. 임팩트 투자 목표 달성 진행 상황이 투자자에게 어떻게 보고되는지
- k. 임팩트 투자 목표를 달성하는 과정 중에 발생할 수 있는 부정적인 사회 및 환경적 임팩트를 평가, 대처, 모니터링 및 관리하기 위한 프로세스

### B. 투자 상품 ESG 공시 – 권고사항

[없음]



## 3. ESG 용어

투자상품의 ESG 투자전략을 이해하고자 하는 투자자들은 종종 ESG 용어 때문에 어려움을 겪는다. 투자운용회사가 사용하는 전문 용어는 투자운용업계에서는 쉽게 이해될 수 있지만, 일반 투자자에게는 익숙하지 않을 수 있다. 때로는 투자운용회사가 사용하는 용어가 일반적 의미와 다르게 ESG 투자의 맥락에서 특수한 의미를 가질 수도 있다.

이러한 혼란을 피하기 위해 투자운용회사가 취할 수 있는 최선의 선택은 투자상품의 ESG 투자전략을 쉬운 말로 설명하는 것이다. 하지만, 때로는 긴 구문 대신 전문 용어를 사용하는 것이 도움이 될 수도 있다. 투자자에게 익숙하지 않은 전문 용어를 사용할 때에는 문서에 해당 용어가 처음 등장할 때 정확하게 정의하는 것이 가장 좋다.

본 섹션에는 투자운용회사가 투자자에게 명확한 정보를 전달하기 위한 ESG 공시 자료를 준비하는 데 도움이 될 수 있도록 가장 혼란을 주는 용어와 정의에 대한 참고 자료가 포함되어 있다. 참고 자료 뒤에는 ESG 공시 자료를 준비할 때 구체적으로 적용가능한 권장 사항이 포함되어 있다. 투자운용회사는 법률이나 규정을 위반하지 않는 경우에 한해 법적 공시 및 마케팅 자료를 준비할 때 이러한 권장 사항을 준수하기로 선택할 수도 있다.

본 섹션은 다양한 ESG 투자전략을 중심으로 구성되어 있지만, 본 섹션에서 언급된 ESG 투자전략이 모든 ESG 투자전략을 나타낸다고거나, 상호 배타적이라고 가정해서는 안 된다. 개별 투자상품은 두개 이상의 ESG 투자전략을 포함할 수 있다.

### A. ESG 용어 - 의무조항

[없음]

### B. ESG 용어 - 권고조항

#### ESG 통합

#### 예시

**“ESG 통합:** 재무 분석 및 투자 결정 내에서 ESG 고려 사항을 포함하는 것이다. 이것은 펀드매니저의 투자 스타일과 접근 방식에 맞게 여러 가지 방법으로 수행될 수 있다.”

- CFA Institute, “Certificate in ESG Investing: Official Training Manual,” 제3판, 2021년

**“ESG 통합:** 투자 분석 및 결정에 ESG 요소를 포함하여 리스크를 관리하고 수익을 향상시키기 위한 과정이다. 이는 종종 스크리닝 및 테마투자자와 결합하여 사용된다.”

- PRI, “Reporting Framework Glossary,” 2021년

“ESG 통합: 투자 관리자가 재무분석에 환경, 사회 및 거버넌스 요인을 체계적이고 명확하게 포함시키는 것이다.”

- Global Sustainable Investment Alliance (GSIA), “Global Sustainable Investment Review 2020,” 2020년

3.B.1 투자운용회사는 앞서 언급된 정의와 일관된 개념으로 “ESG 통합”이라는 용어를 사용하는 것이 좋다.

3.B.2 투자운용회사는 “ESG 통합” 용어가 ESG 공시 문서에서 처음 나타날 때 해당 용어에 대한 정의를 제공하는 것이 좋다.

## 스크리닝

### 예시

#### 스크리닝: 일반

“스크리닝: 윤리, 가치와 같은 투자자의 선호 및/또는 위험평가와 같은 투자 지표에 기초하여 투자 여부를 결정하기 위해 잠재적 증권, 발행인, 투자 또는 섹터 부문 목록에 필터를 적용하는 것이다. 스크리닝은 관리자의 정책에 따라 수행되거나 고객이 지시하는 스크리닝을 포함한다.”

- PRI, “Reporting Framework Glossary,” 2021년

#### 스크리닝/배제: 네거티브 스크리닝, 윤리적 스크리닝, 신앙 기반 스크리닝

“윤리적 및 신앙 기반 투자: 윤리적(또는 가치 중심) 및 신앙 기반 투자는 일반적으로 투자자 또는 특정 종교, 국제 선언, 협약 또는 자발적 합의에 따라 도덕적으로 부적절하다고 여겨지는 회사에 투자하지 않기 위해 네거티브 스크리닝을 주로 사용하여 특정 원칙과 일치하도록 투자하는 것을 말한다.”

- CFA Institute, “Certificate in ESG Investing: Official Training Manual,” 제3판, 2021년

“네거티브 스크리닝/배제/네거티브 배제 스크리닝: 동종업계 비교군에 비해 좋지 않은 ESG(환경, 사회, 거버넌스) 성과나 특정 ESG 기준(특정 제품, 서비스 또는 비즈니스 관행 회피 등)을 기반으로 특정 섹터, 회사 또는 프로젝트를 배제하는 것이다.”

- PRI, “Reporting Framework Glossary,” 2021년

“부정적/배제 스크리닝: 투자 가능하지 않은 것으로 여겨지는 활동을 기반으로 한 펀드나 포트폴리오에서 특정 섹터, 회사, 국가 또는 기타 발행기관을 배제하는 것이다. 배제 기준(규범과 가치에 기반)은 제품군 (예: 무기, 담배), 회사 관행 (예: 동물 실험, 인권 침해, 부패) 또는 논란 등을 포함할 수 있다.”

- GSIA, “Global Sustainable Investment Review 2020,” 2020년

### 스크리닝: 규범 기반

“규범 기반 스크리닝: 국제적 규범에 따라 비즈니스 관행에 대한 최소 기준을 위반하는 경우에 스크리닝하는 것이다. 비즈니스 관행에 대한 최소 기준으로는 UN 조약, 안전보장이사회 제재, UN 글로벌컴팩트, 인권선언과 OECD 지침 등이 포함된다.”

- PRI, “Reporting Framework Glossary,” 2021년

“규범 기반 스크리닝: UN, ILO [국제 노동 기구], OECD 및 NGO [비정부 기구] (예: 국제 투명성기구)에서 발표한 것과 같은 국제 규범을 기반으로 하는 비즈니스나 발행자 행위의 최소 기준에 대한 투자 스크리닝이다.”

- GSIA, “Global Sustainable Investment Review 2020,” 2020년

### 스크리닝: 포지티브 스크리닝, 최고등급 스크리닝

“베스트인클래스 투자: 베스트인클래스 투자는 각 섹터나 업종 내에서 정의된 ESG 평가기준에 따라 기준등급을 충족하는 기업만을 선택하는 것이다.”

- CFA Institute, “Certificate in ESG Investing: Official Training Manual,” 제3판, 2021년

“포지티브/베스트인클래스 스크리닝: 동일업종 비교군에 비해 긍정적인 ESG 성과를 가진 섹터, 회사 또는 프로젝트에 투자하는 것이다.”

- PRI, “Reporting Framework Glossary,” 2021년

“베스트인클래스/포지티브 스크리닝: 동일업종 비교군에 비해 높은 ESG 성과를 가지며 정의된 임계값 이상의 등급을 달성하는 섹터, 회사 또는 프로젝트에 투자하는 것이다.”

- GSIA, “Global Sustainable Investment Review 2020,” 2020년

3.B.3 투자운용회사는 ESG 공시 문서에 “스크리닝”이라는 용어가 처음 등장할 때 해당 용어에 대한 정의를 제공하는 것이 좋다.

## 테마 및 지속가능 테마 투자

### 예시

“테마 투자: 테마 투자는 청정기술, 지속가능한 농업, 헬스케어 또는 기후 변화 완화 등 지속가능성과 관련한 기업을 선택하는 것을 의미한다.”

- CFA Institute, “Certificate in ESG Investing: Official Training Manual,” 제3판, 2021년

“테마 투자: 환경적 또는 사회적 성과와 관련된 테마나 자산을 식별하고 자본을 할당하는 것, 예를 들면 클린 에너지, 에너지 효율 또는 지속가능한 농업과 관련된 것이다.”

- PRI, “Reporting Framework Glossary,” 2021년

“지속가능한 테마 투자: 지속가능한 솔루션에 기여하는 테마나 자산에 투자하는 것, 즉 환경 및 사회 (예: 지속가능한 농업, 친환경 건물, 탄소 배출 저감 포트폴리오, 성평등, 다양성)적 목표를 구체적으로 고려한다.”

- GSIA, “Global Sustainable Investment Review 2020,” 2020년

“지속가능한 투자: 지속가능한 경제에 어떠한 방식으로든 기여하는 자산(즉, 자연 및 사회 자원 고갈을 최소화하는 자산)을 선택하는 것을 의미한다. 이는 일반적인 ESG 이슈를 고려할 때 사용하는 광범위한 의미로, 베스트인클래스 전략을 포함할 수 있다. 또한, ESG 이슈가 증권 수익과 리스크에 미치는 영향을 고려하는 ESG 통합 전략을 포함할 수 있다.”

- CFA Institute, “Certificate in ESG Investing: Official Training Manual,” 제3판, 2021년

3.B.4 투자운용회사는 ESG 공시 문서에서 “테마”와 “지속가능한”이라는 용어가 처음 등장할 때 해당 용어에 대한 정의를 제공하는 것이 좋다.

## 임팩트 투자

### 예시

“임팩트 투자: 임팩트 투자는 자선활동과 다르게 재무적 성과와 더불어 양(+)의 측정 가능한 사회적 및 환경적 영향을 발생시키기 위한 구체적인 의도로 이루어진 투자를 의미한다.”

- CFA Institute, “Certificate in ESG Investing: Official Training Manual,” 제3판, 2021년

“임팩트 투자: 임팩트 투자는 재무적 성과와 함께 양(+)의 측정 가능한 사회적 및 환경적 성과를 창출하기 위한 투자를 의미한다.”

- Global Impact Investing Network, “What You Need to Know about Impact Investing,” 2021년

“임팩트 투자: 양(+)의 사회적 및 환경적 영향을 달성하기 위한 투자를 의미하며, 이러한 영향에 대한 측정과 보고, 투자자의 의도, 기초 자산/투자 대상, 투자자의 기여점 등에 대한 설명을 요구한다.”

- GSIA, “Global Sustainable Investment Review 2020,” 2020년

“지역사회 투자: 전통적으로 소외된 개인이나 지역사회 혹은 명확한 사회적 또는 환경적 목적을 갖는 기업에 자금이 제공되는 것을 의미한다. 지역사회 투자는 임팩트 투자를 포함하는 포괄적인 개념으로 다른 형태의 투자 혹은 특정 대상에 대한 대출을 의미한다.”

- GSIA, “Global Sustainable Investment Review 2020,” 2020년

3.B.5 투자운용회사는 앞서 언급된 정의와 일관된 개념으로 “임팩트 투자”라는 용어(및 이와 관련된 기타 용어)를 사용하는 것이 좋다.

3.B.6 투자운용회사는 ESG 공시 문서에서 “임팩트”(혹은 이와 관련된 기타 용어)와 “임팩트 투자”(혹은 이와 관련된 기타 용어)라는 용어가 처음 등장할 때 해당 용어에 대한 정의를 제공하는 것이 좋다.

3.B.7 투자운용회사는 앞서 언급된 “임팩트 투자”와 상당한 관련성이 없는 경우, 해당 투자상품이 양(+)의 환경적 또는 사회적 사회적 영향을 갖는 것으로 표현하지 않는 것이 좋다.

## 용어 해설

ESG	"환경, 사회, 거버넌스"를 의미한다.
ESG 공시 문서 ESG DISCLOSURE STATEMENT	특정 투자상품에 적용되는 '글로벌 ESG 투자상품 공시 기준'에 따라 공개해야 하는 모든 정보를 포함하는 문서이다.
ESG 공시 기준 준수 통지 양식 ESG STANDARDS COMPLIANCE NOTIFICATION FORM	투자운용회사가 '글로벌 ESG 투자상품 공시 기준'을 사용한다는 것을 CFA Institute에 통지하기 위해 제출해야 하는 양식이다.
ESG 지수 ESG Index	ESG 요소를 고려하여 구성된 지수를 의미한다.
ESG 투자전략 ESG APPROACH	ESG 요소를 투자 과정에 포함시키는 방법으로 ESG 통합(ESG integration), 배제(exclusion), 스크리닝(screening), 베스트인클래스(best-in-class), 테마 투자(thematic and sustainability themed investing), 임팩트 투자(impact investing), 스튜어드십(stewardship) 등을 포함한다.
권고조항 RECOMMEND RECOMMENDATION	필수적이지는 않지만 준수하도록 권하는 조항이다. "~하는 것이 좋다(SHOULD)." 혹은 "~하지 않는 것이 좋다(SHOULD NOT)."로 표현된다.
스튜어드십 활동 STEWARDSHIP ACTIVITIES	투자운용회사가 투자상품을 통해 투자대상기업의 가치를 보호하고 향상시키며 투자상품의 목표를 달성하기 위해 투자자 대신 개별적 또는 협력적으로 수행하는 활동을 의미한다. 주요 활동으로는 주주관여, 주주총회에서의 의결권 행사, 주주 결의/제안, 정책 당국과의 협력, 표준 제정 기관과의 협력, 소송 등을 포함한다.
의무조항 REQUIRE REQUIREMENT	의무적으로 반드시 준수해야 하는 조항이다. "반드시 ~해야 한다(MUST)." 혹은 "~해서는 안된다(MUST NOT)." 로 표현된다.

지침 해설서  
INTERPRETIVE GUIDANCE

CFA Institute 및 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준 업무를 관장하는 부서에서 발행한 ESG 투자상품에 관한 해석 및 설명 자료로서 해당 지침에 대한 해석과 질문 및 답변(Q&A) 등을 포함한다.

투자상품  
INVESTMENT PRODUCT

투자운용회사가 운용 및 관리하는 상품은 다음을 포함한다.

- 집합투자기구: 개방형 및 폐쇄형 뮤추얼 펀드, 신탁, ETF(상장지수 펀드), UCITS(유럽연합 공모펀드 기준에 따라 설정된 펀드), SICAV 펀드(유럽의 개방형 뮤추얼 펀드), 헤지 펀드, 부동산 펀드, 사모 투자 펀드, 사모 대출 펀드 및 연금 펀드 등
- 보험 기반 투자 상품 및 연금 상품
- 전문사모펀드: 헤지 펀드, 부동산 펀드 및 사모 투자 펀드 등
- 기타 개별적으로 소유한 계좌에 의해 관리되는 투자 전략

또한, 투자운용회사가 서브 어드바이저(sub-advisor)의 선택에 대한 재량권을 가지고 있다면 해당 투자운용회사의 투자상품으로 간주된다.

다만, 요구불 예금 (예: 수표 및 저축 계좌), 고객이 직접 거래 활동에 관여하는 브로커리지 계좌, 모든 종류의 재산 및 책임 보험은 투자 상품으로 간주되지 않는다.

투자운용회사  
INVESTMENT MANAGER

투자상품을 운용 및 관리하는 조직이다.

투자자  
INVESTOR

현재 투자상품에 투자하고 있거나 투자 자격을 갖추고 있는 모든 개인 또는 기관을 의미한다. 즉, 리테일 투자자, 고액자산가 및 기관 투자자, 투자 컨설턴트를 포함하여 기타 투자자를 대표하는 경우 모두 투자자로 간주된다.

## 부록 A: 조항의 적용에 대한 결정

본 섹션에서는 개별 사례를 통해 투자상품에 특정 ESG 투자전략을 사용할 때 적용되는 공시 조항을 설명한다. 다만 해당 사례들은 참고용으로 제시되는 것이며, ESG 공시 문서 작성 시 적용되는 조항을 결정하는 책임은 투자운용회사에 있다.

이하 제시되는 사례들과 관련하여 다음 사항에 유의하여야 한다.

- 개별 사례는 특정 투자상품을 나타내지 않는다.
- 사례들이 모든 ESG 투자전략을 반영하지 않는다.
- 사례들에 나타난 ESG 투자전략이 상호 배타적이지 않다.

이하의 사례들은 실제 상황을 단순화하여 각각 하나의 ESG 투자전략만을 제시한다. 실제로 많은 투자상품들이 다양한 ESG 투자 전략을 복합적으로 사용하고 있는데, 이 경우에도 본 사례들을 참고할 수 있다. 예를 들어, 어떤 투자상품이 사례 1과 사례 3에서 언급한 ESG 투자전략을 함께 사용하고 있다면, 해당 투자상품에는 사례 1과 사례 3에서 제시한 조항을 함께 적용한다.

### 사례 1: 투자상품이 "ESG 통합" 전략만 사용하는 경우

참고: 다음은 조항 적용에 대한 예시이다. 다음에 기술된 특징들은 "ESG통합"이라는 용어를 사용하는 투자상품으로 분류하기 위하여 갖추어야 할 최소한의 요건으로 간주될 수 없으며, "ESG통합"이라는 용어를 사용하는 모든 투자상품들이 이러한 특징을 가지고 있는 것으로도 간주될 수 없다.

본 사례에서는 다음 사항을 가정한다.

- 재무적으로 중요한 ESG 정보는 투자결정 과정에서 체계적으로 고려된다. ESG 정보는 재무적으로 중요한 정보 중 하나이며, 투자운용회사는 투자 결정 시 ESG 정보에 비중을 얼마나 둘 것인지 결정하기 위한 재량권을 행사한다.
- 투자운용회사는 투자상품의 보유 지분을 이용하여 재무적으로 중요하다고 생각하는 ESG 정보를 공개하도록 투자대상 기업 및 발행기관에게 영향력을 행사한다.
- 기타 ESG 투자전략은 사용하지 않는다.

이 경우 다음 조항들이 적용된다.

1.A.1-1.A.10; 1.B.1; 2.A.1-2.A.3, 2.A.6, 2.A.7, 2.A.16, 2.A.18; 3.B.1, 3.B.2.

투자상품의 특징이 앞서 기술한 내용과 다른 경우 추가 조항을 적용할 수 있다. 특정 투자상품에 대한 ESG 공시 문서 작성 시 적용되는 조항을 결정하는 것은 언제나 투자운용회사의 책임이다.



## 사례 2: 투자상품이 “신앙기반 스크리닝” 방식으로만 구성된 지수를 추종하는 패시브(passive) 전략으로 운용되는 경우

참고: 다음은 조항 적용에 대한 예시이다. 다음에 기술된 특징들은 "신앙기반 스크리닝"이라는 용어를 사용하는 투자상품으로 분류하기 위하여 갖추어야 할 최소한의 요건으로 간주될 수 없으며, "신앙기반 스크리닝"이라는 용어를 사용하는 모든 투자상품들이 이러한 특징을 가지고 있는 것으로도 간주될 수 없다.

본 사례에서는 다음 사항을 가정한다.

- 투자상품은 신앙기반 원칙에 위배되는 종목을 체계적으로 배제하여 구성된 ESG 지수를 투자 유니버스로 활용한다.
- 기타 ESG 투자전략은 사용하지 않는다.

이 경우 다음 조항들이 적용된다.

1.A.1-1.A.10; 1.B.1; 2.A.1-2.A.4, 2.A.8, 2.A.16, 2.A.18; 3.B.3.

투자상품의 특징이 상기 내용과 다른 경우 추가적인 조항을 적용할 수 있다. 특정 투자상품에 대한 ESG 공시 문서 작성 시 적용되는 조항을 결정하는 것은 언제나 투자운용회사의 책임이다.

## 사례 3: 투자상품이 “규범기반 스크리닝” ESG 투자전략만 사용하는 경우

참고: 다음은 조항 적용에 대한 예시이다. 다음에 기술된 특징들은 "규범기반 스크리닝"이라는 용어를 사용하는 투자상품으로 분류하기 위하여 갖추어야 할 최소한의 요건으로 간주될 수 없으며, "규범기반 스크리닝"이라는 용어를 사용하는 모든 투자상품들이 이러한 특징을 가지고 있는 것으로도 간주될 수 없다.

본 사례에서는 다음 사항을 가정한다.

- 투자상품은 유엔글로벌컴팩트(UNGC) 원칙을 준수하지 않는 기업의 증권을 투자 포트폴리오에서 배제하는 정책을 따른다.
- 투자운용회사는 심도 있는 리서치를 바탕으로 UNGC 원칙을 준수하지 않는 기업의 목록(이하 “목록”)을 정기적으로 제공하는 외부업체와 계약을 체결한다.
- 목록에 포함된 기업은 투자운용회사의 거래 시스템에 표시되어 해당 기업의 증권을 매입할 수 없도록 한다.
- 목록에 포함된 기업은 투자운용회사의 포트폴리오 관리 시스템에 표시된다. 만약 해당 기업의 증권이 투자상품에 포함되는 경우 포트폴리오 관리팀에 이러한 사실이 통보되고, 정책에 따라 해당 증권은 60일 이내에 매도된다.
- 기타 ESG 투자전략은 사용하지 않는다.

이 경우 다음 조항들이 적용된다.

1.A.1-1.A.10; 1.B.1; 2.A.1-2.A.4, 2.A.6, 2.A.9, 2.A.10, 2.A.16, 2.A.18; 3.B.3.

투자상품의 특징이 상기 내용과 다른 경우 추가적인 조항을 적용할 수 있다. 특정 투자상품에 대한 ESG 공시 문서 작성 시 적용되는 조항을 결정하는 것은 언제나 투자운용회사의 책임이다.

#### 사례 4: 투자상품이 "지속가능한" 투자에만 집중하는 경우

참고: 다음은 조항 적용에 대한 예시이다. 다음에 기술된 특징들은 "지속가능한" 이라는 용어를 사용하는 투자상품으로 분류하기 위하여 갖추어야 할 최소한의 요건으로 간주될 수 없으며, "지속가능한" 이라는 용어를 사용하는 모든 투자상품들이 이러한 특징을 가지고 있는 것으로도 간주될 수 없다.

본 사례에서는 다음 사항을 가정한다.

- 투자상품은 총매출액을 기준으로 EU의 녹색분류체계와 최소 50% 이상 일치하는 기업의 증권에 투자하는 것을 지속가능한 투자로 정의한다. 이는 2020년 3월 발표된 지속가능한 금융에 대한 기술 전문가 그룹의 보고서 ('Final Report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance')에 명시된 방법론에 따라 계산된다.
- 투자운용회사는 투자상품의 투자 유니버스 내 기업들의 EU의 녹색분류체계 관련 데이터를 제공받기 위하여 외부 ESG 데이터 공급업체와 계약을 체결한다.
- 투자상품은 펀드 자금의 70%를 지속가능한 투자에 할당하는 것을 추구한다.
- 투자상품은 지속가능한 경제 활동에 투자하는 것을 목표로 하고 있지만 어떠한 구체적인 환경 또는 사회적 영향 목표를 추구하는 것은 아니다.
- 기타 ESG 투자전략은 사용하지 않는다.

이 경우 다음 조항들이 적용된다.

1.A.1-1.A.10; 1.B.1; 2.A.1-2.A.4, 2.A.6, 2.A.14, 2.A.15, 2.A.16, 2.A.18; 3.B.4.

투자상품의 특징이 상기 내용과 다른 경우 추가적인 조항을 적용할 수 있다. 특정 투자상품에 대한 ESG 공시 문서 작성 시 적용되는 조항을 결정하는 것은 언제나 투자운용회사의 책임이다.

## 사례 5: 투자상품이 "주주관여" ESG 투자전략만 사용하는 경우

참고: 다음은 조항 적용에 대한 예시이다. 다음에 기술된 특징들은 "주주관여" 라는 용어를 사용하는 투자상품으로 분류하기 위하여 갖추어야 할 최소한의 요건으로 간주될 수 없으며, "주주관여" 라는 용어를 사용하는 모든 투자상품들이 이러한 특징을 가지고 있는 것으로도 간주될 수 없다.

본 사례에서는 다음 사항을 가정한다.

- 투자상품은 전체 주식시장 지수에 따라 패시브하게 관리된다.
- 투자운용회사는 ESG 이슈와 관련한 기업의 정책, 관행, 행동 등을 개선하기 위하여 주주관여를 활용함으로써 기업경영에 영향을 미친다.
- 기타 ESG 투자전략은 사용하지 않는다.

이 경우 다음 조항들이 적용된다.

1.A.1-1.A.10; 1.B.1; 2.A.1-2.A.4, 2.A.16-2.A.18.

투자상품의 특징이 상기 내용과 다른 경우 추가적인 조항을 적용할 수 있다. 특정 투자상품에 대한 ESG 공시 문서 작성 시 적용되는 조항을 결정하는 것은 언제나 투자운용회사의 책임이다.

## 부록 B: ESG 공시 문서 사례

본 섹션에서는 사례를 통해 ESG 공시 문서의 작성에 대해 설명한다. 이하의 사례들은 다양한 투자상품에 'ESG 공시 기준' 조항이 어떻게 적용될 수 있는지 보여주기 위한 것으로 "상용 문구(boilerplate)"를 제공하는 것은 아니다. ESG 공시 문서에서 제공하는 정보에 대한 책임은 투자운용회사에 있다.

이하 제시되는 사례들과 관련하여 다음사항에 유의하여야 한다.

- 개별 사례는 특정 투자상품을 나타내지 않는다.
- 사례에 나타난 일부 내용이 투자상품과 관련된 특정 조항을 충족하는 것으로 간주될 수 없다.
- 공시 내용이 사례에 나타난 것과 다르다고 해서 특정 투자 상품에 대한 특정 조항을 충족하지 않는 것으로 간주될 수 없다.

### 사례 1

#### XYZ 주식형 전략

#### ESG 공시 문서

본 ESG 공시 문서는 2019년 1월 1일부터 2021년 12월 31일까지의 기간에 대하여 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준을 준수합니다. 또한, XYZ 자산운용(이하 "XYZ")은 본 ESG 공시 문서의 작성 및 제시에 관한 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준의 의무조항을 준수했습니다.

글로벌 ESG 투자상품 공시 기준은 CFA Institute에서 개발 및 유지 관리합니다. CFA Institute는 해당 기관을 보증하거나 홍보하지 않으며, 본 자료의 정확성이나 품질을 보장하지 않습니다.

#### 요약

XYZ 주식형 전략(이하 "전략")은 장기적인 자본 성장을 추구하기 위해 환경, 사회, 거버넌스(ESG) 데이터를 체계적이며 명시적으로 포함하는 ESG 통합 전략을 활용합니다. 당사는 재무적으로 중요한 ESG 데이터를 증권의 리스크 및 가치평가에 대한 포괄적인 분석의 일환으로 고려하고 있습니다. XYZ의 ESG 분석 및 통합 프로세스는 모든 주식에 적용되며 단기금융증권에 대해서는 ESG 데이터를 고려하지 않습니다.

본 전략은 ESG 이슈에 부정적인 영향을 미치는 투자를 배제합니다. 또한, XYZ는 전 세계가 저탄소 경제로 전환되는 과정에서 석탄 산업이 상당한 경제적 위험에 노출되어 있다고 믿기 때문에 화석연료를 채굴하거나 석탄 발전으로부터 수익을 창출하는 기업에 대한 투자를 배제합니다.<sup>2</sup>

XYZ는 의결권 대리행사 및 주주관여 시 해당 기업과 재무적 연관성이 있는 ESG 이슈들을 검토합니다.

<sup>2</sup> 본 전략의 투자 정책은 2020년 1월 1일부로 화석연료를 채굴하거나 석탄 발전에서 수익을 창출하는 기업을 배제하도록 수정되었다.

### ESG 정보의 출처 및 유형

본 전략은 배제 기준에 대한 평가, 투자분석, 의결권 대리행사 및 주주관여 관련 정보 취득 목적으로 ESG 데이터를 활용합니다. ESG 데이터는 주로 두 곳의 외부 ESG 데이터 업체로부터 제공받으며, 필요에 따라 기업 공시자료와 산업계 혹은 비영리단체 자료 등을 자체 분석하여 추가 정보를 얻습니다. XYZ는 ESG 데이터 업체들의 데이터 수집 및 처리 프로세스에 대한 실사를 진행합니다. ESG 데이터 품질이 일관되지 않을 수 있기 때문에 분기별로 외부 데이터 샘플을 기업 공시 데이터, 기타 원본 데이터 및 기타 ESG 데이터 제공 업체들의 자료와 상호 참조합니다. 데이터 편차의 허용범위는 XYZ의 데이터 전문가가 데이터 유형별로 결정합니다. ESG 데이터가 편차의 허용범위를 초과하는 경우 XYZ의 지속가능성 애널리스트가 어떤 데이터 출처를 사용할지를 결정합니다. 일부 기업의 재무적으로 중요한 ESG 데이터는 사용할 수 없거나, XYZ의 데이터 품질 기준을 충족하지 못할 수 있습니다. 이러한 경우 해당 종목의 보유비중은 포트폴리오 시장 가치의 1%를 초과할 수 없으며, 포트폴리오 내 이러한 종목들의 가중치 총합은 포트폴리오 시장 가치의 10%를 초과할 수 없습니다.

### ESG 이슈와 관련된 스크리닝

XYZ는 주식 종목에 대해 배제 전략을 사용합니다. 배제 전략은 단기금융증권에는 적용되지 않습니다. 배제되는 종목은 업종 코드 또는 매출 기준에 따라 결정됩니다. XYZ는 ESG 데이터 업체 중 한 곳으로부터 기 정의된 배제 기준에 따라 매월 포트폴리오에서 배제할 종목 리스트를 제공받습니다. 배제 기준은 종목 스크리닝 프로세스의 시작 단계에서부터 적용됩니다. 아래에 열거된 업종 및 기준 중 하나라도 일치하는 종목은 증권 투자 유니버스에서 제외됩니다. 현재 보유 중인 종목이 XYZ의 배제 기준을 위반하는 것으로 나타나면 해당 종목은 60일 이내에 매도됩니다.

#### 담배

- 표준산업분류(SIC) 코드 대분류 21(담배류)에 속하는 기업으로 주로 담배, 시가, 피우는 담배 및 씹는 담배, 코담배, 재생 담배, 담뱃잎을 사용하지 않는 담배 제조, 담배 줄기 처리 및 재건조에 종사하는 기업
- 최근 회계연도에 담배, 시가, 무연 및 씹는 담배, 코담배, 담뱃잎을 사용하지 않는 담배의 판매나 유통으로 연간 매출의 5% 이상을 벌어들인 기업

#### 주류

- 표준산업분류(SIC) 코드 2082(맥주), 2084(와인, 브랜디, 브랜디 증류주), 또는 2085(증류 및 혼합 주류)에 속하는 기업
- 최근 회계연도에 주류 판매나 유통으로 연간 매출의 5% 이상을 벌어들인 기업

#### 포르노

- 포르노 제작 혹은 유통 기업으로 관련 매출이 조금이라도 있는 기업

#### 도박

- 최근 회계연도에 도박 관련 연 매출의 5% 이상을 벌어들인 기업

#### 무기

- 무기 및 그 주요 구성물을 생산, 유통 또는 유지하는 기업. 무기에는 집단 무기, 대인 지뢰, 생화학 무기, 핵무기 등이 포함되나 이에 국한되지 않습니다. 또한, 본 전략은 클러스터 탄약과 대인 지뢰의 배제를 요구하는 규정 123-4567을 준수합니다.

#### 석탄

- 화석연료 채굴이나 석탄 발전에서 수익을 창출하는 기업으로 관련 매출이 조금이라도 있는 기업

### 재무분석 및 가치평가에서의 ESG 데이터 통합

#### 중요(Material) ESG 이슈의 식별

투자 프로세스에 있어 XYZ는 전통적인 재무 요소 외에 중요 ESG 요소를 검토하여 종목의 장기적 가치와 잠재적 위험에 대해 보다 종합적인 관점을 제공합니다. 당사의 데이터 전문가 팀은 기업의 공시자료와 더불어 산업계 단체, 외부 리서치기관, 시장 데이터 및 ESG 데이터 업체 등 다양한 출처로부터 재무 및 ESG 데이터를 수집합니다. 당사의 데이터 전문가는 투자 프로세스에서 사용되는 모든 ESG 데이터를 평가합니다. 검증할 수 없거나 합리적으로 추정할 수 없는 데이터는 당사의 데이터 품질 기준을 충족하지 못하며, 당사의 투자 분석 프로세스에 사용되지 않습니다.

당사의 섹터 애널리스트는 본인이 담당하는 산업별로 중요 ESG 요소의 평가를 담당합니다. 섹터 애널리스트는 지속가능성 회계기준 위원회(SASB) 표준을 참조하는 것으로 시작합니다. 이 표준은 해당 기업이 영위하는 산업에 기반하여 운영에 중대한 재무적 영향을 미칠 가능성이 가장 높은 ESG 지표를 식별하는 데 사용됩니다. 섹터 애널리스트는 산업별 환경, 사회, 인적 자본 이슈를 식별하고, 개별 기업의 산업 관련 SASB 지표를 검토합니다. 이러한 분석은 기후 변화 관련 리스크 등 지역별 ESG 리스크를 유발할 수 있는 지리적 위치를 포함한 기업의 고유한 특성에 대한 분석으로 보완됩니다.

환경 및 사회적 고려사항의 중요도는 산업별로 크게 차이가 날 수 있지만, 거버넌스의 경우는 대체로 일관됩니다. 개별 기업 평가에 필요한 거버넌스 관련 주요 고려 사항에는 이사회 구조 · 독립성 · 구성에 관한 사항, 이사회와 구성원의 직무역량 및 경험 수준, 경영진 보수 및 주주 의결권 등이 포함됩니다.

마지막으로, ESG 데이터의 중요성(materiality)은 애널리스트가 추정하는 개별종목의 투자 기간에 따라 평가됩니다. 어떤 ESG 요소가 기업 가치에 단기적으로 부정적인 영향을 미칠 것으로 예상되더라도 애널리스트의 예상 투자 기간이 단기적 영향을 초과하는 경우에는 해당 종목을 매수하거나 보유할 수 있습니다. 반면, ESG 요소가 기업에 장기적으로 긍정적 효과를 가져다줄 것으로 예상되어도 해당 종목에 대한 애널리스트의 투자 기간이 짧을 경우에는 해당 증권의 가치 평가에 고려되지 않습니다.

### 중요 ESG 데이터의 통합

XYZ의 섹터 애널리스트는 종목의 미래 재무 성과에 중요하다고 여겨지는 정량적 혹은 정성적 ESG 데이터를 기타 중요 정보와 함께 검토합니다. 애널리스트는 기업의 과거 성과를 평가하고, 매출, 영업 및 비영업 비용, 자본지출, 자산 및 부채 등 기업의 미래 재무 상태를 예측하며, 산업의 경쟁상대와 기업을 비교합니다. 또한, 애널리스트는 기업이 식별된 ESG 위험을 얼마나 잘 이해하고 관리하는지 평가합니다. XYZ는 기업의 거버넌스 요소가 예측된 성과에 미치는 영향을 추정하기 위해 자체 회귀분석 모델을 개발하였습니다. 당사의 섹터 애널리스트들은 해당 모델의 결과를 활용하여 기업의 예상 리스크 프리미엄을 높이거나 낮출 수 있습니다.

### 의결권 대리행사 및 주주관여에서의 ESG 이슈 고려

XYZ는 포트폴리오 보유 종목의 경제적 가치를 향상시키기 위한 활동의 일환으로 전사적 관점에서 고객의 최선의 이익을 위해 의결권 대리행사 및 주주관여를 수행합니다.

모든 위임장 투표는 XYZ의 의결권 대리행사 및 주주관여 시스템에 기록 및 저장됩니다.

의결권행사위원회(Proxy Voting Committee)가 어떤 이슈에 대해 경영진에 반대표를 던지는 경우, 주주관여팀은 이메일을 통해 경영진과 해당 우려 사안에 대해 논의하기 위한 주주관여를 시작합니다. 부실한 거버넌스 관행이 기업 성과에 영향을 미친다는 점이 밝혀지면 XYZ의 주주관여팀은 최선의 거버넌스 실천을 장려하기 위해 적극적으로 기업에 관여할 수 있습니다. 이러한 주주관여 시도가 시작되면 기업명, 구체적 이슈, 목표하는 결과, 최초 서면 의사소통 사본을 포함하는 파일이 당사 의결권 대리행사 및 주주관여 시스템에 생성됩니다. 이후 권장되는 후속 조치 일정에 따라 자동 알림이 설정됩니다. XYZ의 주주관여팀은 주주관여 진행 상황을 지속적으로 모니터링 합니다. 주주관여 노력은 XYZ의 주주관여 정책에 따라 결정됩니다. 모든 서면 의사소통 및 경영진과의 의사록 요약은 중앙 집중식 내부 데이터베이스에 문서화되고 유지됩니다. 주주관여팀은 포트폴리오 매니저에게 분기별로 상황을 업데이트하고 필요한 경우 함께 회의를 진행합니다.

투자자들은 XYZ의 주주관여 활동 및 의결권 대리행사에 대한 정보를 얻을 수 있으며, 이메일([clientsupport@xyzassetmanagement.com](mailto:clientsupport@xyzassetmanagement.com))이나 서면(XYZ 자산운용 컴플라이언스팀, 뉴욕주 뉴욕시, 1234 알파 서밋 레인, 1111호 스위트, NY 10005)으로 XYZ의 의결권 대리행사 및 주주관여 정책과 절차에 관한 사본을 요청할 수 있습니다.

#### 포르노

- 포르노 제작 혹은 유통 기업으로 관련 매출이 조금이라도 있는 기업

#### 도박

- 최근 회계연도에 도박 관련 연 매출의 5% 이상을 벌어들인 기업

#### 무기

- 무기 및 그 주요 구성물을 생산, 유통 또는 유지하는 기업. 무기에는 집단 무기, 대인 지뢰, 생화학 무기, 핵무기 등이 포함되나 이에 국한되지 않습니다. 또한, 본 전략은 클러스터 탄약과 대인 지뢰의 배제를 요구하는 규정 123-4567을 준수합니다.

#### 석탄

- 화석연료 채굴이나 석탄 발전에서 수익을 창출하는 기업으로 관련 매출이 조금이라도 있는 기업

### 재무분석 및 가치평가에서의 ESG 데이터 통합

#### 중요(Material) ESG 이슈의 식별

투자 프로세스에 있어 XYZ는 전통적인 재무 요소 외에 중요 ESG 요소를 검토하여 종목의 장기적 가치와 잠재적 위험에 대해 보다 종합적인 관점을 제공합니다. 당사의 데이터 전문가 팀은 기업의 공시자료와 더불어 산업계 단체, 외부 리서치기관, 시장 데이터 및 ESG 데이터 업체 등 다양한 출처로부터 재무 및 ESG 데이터를 수집합니다. 당사의 데이터 전문가는 투자 프로세스에서 사용되는 모든 ESG 데이터를 평가합니다. 검증할 수 없거나 합리적으로 추정할 수 없는 데이터는 당사의 데이터 품질 기준을 충족하지 못하며, 당사의 투자 분석 프로세스에 사용되지 않습니다.

당사의 섹터 애널리스트는 본인이 담당하는 산업별로 중요 ESG 요소의 평가를 담당합니다. 섹터 애널리스트는 지속가능성 회계기준 위원회(SASB) 표준을 참조하는 것으로 시작합니다. 이 표준은 해당 기업이 영위하는 산업에 기반하여 운영에 중대한 재무적 영향을 미칠 가능성이 가장 높은 ESG 지표를 식별하는 데 사용됩니다. 섹터 애널리스트는 산업별 환경, 사회, 인적 자본 이슈를 식별하고, 개별 기업의 산업 관련 SASB 지표를 검토합니다. 이러한 분석은 기후 변화 관련 리스크 등 지역별 ESG 리스크를 유발할 수 있는 지리적 위치를 포함한 기업의 고유한 특성에 대한 분석으로 보완됩니다.

환경 및 사회적 고려사항의 중요도는 산업별로 크게 차이가 날 수 있지만, 거버넌스의 경우는 대체로 일관됩니다. 개별 기업 평가에 필요한 거버넌스 관련 주요 고려 사항에는 이사회 구조 · 독립성 · 구성에 관한 사항, 이사회와 구성원의 직무역량 및 경험 수준, 경영진 보수 및 주주 의결권 등이 포함됩니다.



마지막으로, ESG 데이터의 중요성(materiality)은 애널리스트가 추정하는 개별종목의 투자 기간에 따라 평가됩니다. 어떤 ESG 요소가 기업 가치에 단기적으로 부정적인 영향을 미칠 것으로 예상되더라도 애널리스트의 예상 투자 기간이 단기적 영향을 초과하는 경우에는 해당 종목을 매수하거나 보유할 수 있습니다. 반면, ESG 요소가 기업에 장기적으로 긍정적 효과를 가져다줄 것으로 예상되어도 해당 종목에 대한 애널리스트의 투자 기간이 짧을 경우에는 해당 증권의 가치 평가에 고려되지 않습니다.

### 중요 ESG 데이터의 통합

XYZ의 섹터 애널리스트는 종목의 미래 재무 성과에 중요하다고 여겨지는 정량적 혹은 정성적 ESG 데이터를 기타 중요 정보와 함께 검토합니다. 애널리스트는 기업의 과거 성과를 평가하고, 매출, 영업 및 비영업 비용, 자본지출, 자산 및 부채 등 기업의 미래 재무 상태를 예측하며, 산업의 경쟁상대와 기업을 비교합니다. 또한, 애널리스트는 기업이 식별된 ESG 위험을 얼마나 잘 이해하고 관리하는지 평가합니다. XYZ는 기업의 거버넌스 요소가 예측된 성과에 미치는 영향을 추정하기 위해 자체 회귀분석 모델을 개발하였습니다. 당사의 섹터 애널리스트들은 해당 모델의 결과를 활용하여 기업의 예상 리스크 프리미엄을 높이거나 낮출 수 있습니다.

### 의결권 대리행사 및 주주관여에서의 ESG 이슈 고려

XYZ는 포트폴리오 보유 종목의 경제적 가치를 향상시키기 위한 활동의 일환으로 전사적 관점에서 고객의 최선의 이익을 위해 의결권 대리행사 및 주주관여를 수행합니다.

모든 위임장 투표는 XYZ의 의결권 대리행사 및 주주관여 시스템에 기록 및 저장됩니다.

의결권행사위원회(Proxy Voting Committee)가 어떤 이슈에 대해 경영진에 반대표를 던지는 경우, 주주관여팀은 이메일을 통해 경영진과 해당 우려 사안에 대해 논의하기 위한 주주관여를 시작합니다. 부실한 거버넌스 관행이 기업 성과에 영향을 미친다는 점이 밝혀지면 XYZ의 주주관여팀은 최선의 거버넌스 실천을 장려하기 위해 적극적으로 기업에 관여할 수 있습니다. 이러한 주주관여 시도가 시작되면 기업명, 구체적 이슈, 목표하는 결과, 최초 서면 의사소통 사본을 포함하는 파일이 당사 의결권 대리행사 및 주주관여 시스템에 생성됩니다. 이후 권장되는 후속 조치 일정에 따라 자동 알림이 설정됩니다. XYZ의 주주관여팀은 주주관여 진행 상황을 지속적으로 모니터링 합니다. 주주관여 노력은 XYZ의 주주관여 정책에 따라 결정됩니다. 모든 서면 의사소통 및 경영진과의 의사록 요약은 중앙 집중식 내부 데이터베이스에 문서화되고 유지됩니다. 주주관여팀은 포트폴리오 매니저에게 분기별로 상황을 업데이트하고 필요한 경우 함께 회의를 진행합니다.

투자자들은 XYZ의 주주관여 활동 및 의결권 대리행사에 대한 정보를 얻을 수 있으며, 이메일([clientsupport@xyzassetmanagement.com](mailto:clientsupport@xyzassetmanagement.com))이나 서면(XYZ 자산운용 컴플라이언스팀, 뉴욕주 뉴욕시, 1234 알파 서밋 레인, 1111호 스위트, NY 10005)으로 XYZ의 의결권 대리행사 및 주주관여 정책과 절차에 관한 사본을 요청할 수 있습니다.

## 사례 2

### ABC Growth and Income 펀드 ESG 공시 문서

본 ESG 공시 문서는 2019년 10월 1일부터 2021년 3월 31일까지의 기간에 대하여 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준을 준수합니다. 또한, ABC 자산운용(이하 "ABC")은 본 ESG 공시 문서의 작성 및 제시에 관한 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준의 의무조항을 준수했습니다.

글로벌 ESG 투자상품 공시 기준은 CFA Institute에서 개발 및 유지 관리합니다. CFA Institute는 해당 기관을 보증하거나 홍보하지 않으며, 본 자료의 정확성이나 품질을 보장하지 않습니다.

#### 요약

지속가능성은 ABC Growth and Income 펀드(이하 "펀드")의 중요 고려 사항 중 하나입니다. ABC는 지속가능성에 대해 '천연 자원을 효율적이고 책임감 있게 소비하고 관리함으로써 미래 세대가 자신의 필요를 충족할 수 있도록 하는 것' 이라고 정의합니다. 지속가능성과 관련된 가장 중요한 이슈는 화석 연료의 연소와 이로 인한 지구 온도 및 기후에 미치는 부정적인 영향입니다. ABC는 화석 연료를 효율적으로 사용하고, 에너지 효율을 높이며, 재생 에너지로 전환하는 것은 기업의 지속가능성 뿐만 아니라 더 지속가능한 경제에도 기여한다고 보고 있습니다.

이러한 이슈들을 고려하면서 투자 목표를 달성하기 위해 펀드는 다음과 같이 주식 및 채권 포트폴리오를 구성합니다.

- 펀드 벤치마크 대비 최소 50% 낮은 가중평균 탄소집약도(WACI)를 가지는 종목
- 채권자산의 시장가치 중 최소 25% 이상 인증 녹색채권 및 인증 기후채권에 투자

또한, ABC는 의결권 대리행사 및 회사 경영에 관한 주주관여 시 기후 변화 및 천연 자원 관리 이슈 등을 함께 고려합니다.

#### 주요 ESG 용어

- **탄소집약도(Carbon intensity)**: 기업이 매출을 창출하는 과정에서 탄소 자원을 얼마나 효율적으로 사용하는지를 측정하는 지표로 규모가 다른 기업 간의 탄소 효율성을 비교할 수 있게 합니다. 탄소집약도는 기업의 Scope 1과 Scope 2의 온실가스 배출량(GHG) 합으로 측정하며 매출 1백만 달러당 이산화탄소 등가물(CO<sub>2</sub>e)로 나타냅니다.
- **이산화탄소 등가물(CO<sub>2</sub>e)**: 다양한 온실가스의 배출을 이산화탄소로 환산한 것으로 지구 온난화에 미치는 영향을 비교하는 데 사용하는 지표입니다. (출처: Eurostat의 유럽 환경 기관 보고서)
- **Scope 1 배출**: 기업이 소유하거나 관리하는 자원으로부터의 직접적으로 발생된 온실가스배출을 의미합니다.

- **Scope 2 배출:** 기업이 구입하여 소비한 전기, 난방, 스팀, 냉각 등에서 간접적으로 발생된 온실가스 배출을 의미합니다.
- **인증 녹색채권(Labeled Green Bonds):** 발행자가 기후 또는 환경 프로젝트에 투자할 자금을 마련하기 위해 발행하고 “녹색” 인증이 부여된 채권입니다. (출처: 국제기후채권기구, CBI)
- **인증 기후채권(Certified Climate Bonds):** 파리기후협정의 목표와 일치하는 프로젝트 및 자산을 식별하기 위한 과학적 기준이 되는 기후채권 표준(Climate Bonds Standard)에 부합하다고 인증된 채권 및 대출입니다. (출처: 국제기후채권기구, CBI)

### 펀드에서 사용하는 주요 ESG 데이터

ABC는 ESG 데이터 업체로부터 펀드 투자 유니버스의 탄소집약도 데이터를 제공받습니다. 탄소집약도는 기업의 Scope 1과 Scope 2 배출량과 매출액을 사용하여 계산합니다. 그러나, 모든 기업이 온실가스 배출량을 공시하지는 않습니다. 만약 기업이 Scope 1과 Scope 2 배출량을 공시하지 않으면 ESG 데이터 업체는 자체 모델을 사용하여 배출량을 추정합니다. 기업의 온실가스 배출량을 추정하기 위한 보편적인 방법이 없기 때문에 각 기업의 탄소집약도 측정치는 데이터 제공 업체에 따라 크게 달라질 수 있습니다. ABC는 데이터 업체를 선정함에 있어 해당 업체가 다양한 출처(회사 공시 혹은 외부 자료, 자체 추정 등)로부터 배출량 자료를 얻었는지, Scope 1과 Scope 2의 측정치가 다른 데이터 업체 자료와 높은 상관관계를 보이는지의 여부를 통해 판단합니다.

### 포트폴리오 수준의 ESG 특성 및 자산배분 목표

#### 탄소집약도 목표

펀드의 가중평균 탄소집약도(WACI)는 펀드내 각 자산의 보유 비중에 따라 백분율 가중치에 따른 총 탄소집약도를 나타냅니다. WACI 목표는 펀드 벤치마크 지수의 WACI 변화를 반영하기 위해 분기별로 재산정됩니다. 펀드는 투자 목표와 WACI 목표를 달성하기 위해 산업 내에서 상대적으로 기업가치는 높고 탄소집약도는 낮은 기업에 투자합니다. 때로는 지수 구성종목의 탄소집약도의 자연적인 변동이나 지수 구성종목의 변경으로 WACI 목표를 달성하지 못할 수 있습니다. 펀드의 WACI 및 목표 WACI는 펀드 웹사이트에서 분기별 운용 보고서를 통해 투자자에게 제공됩니다.

#### 인증 녹색채권 및 기후채권에 대한 목표 자산배분

펀드는 보유 채권 자산의 시장가치 중 최소 25%를 인증 녹색채권 및 인증 기후채권에 투자하는 것을 목표로 하고 있습니다. 펀드의 인증 녹색채권 및 인증 기후채권에 대한 자산배분은 펀드 웹사이트에서 분기별 운용 보고서를 통해 투자자에게 공시됩니다.

### 의결권 대리행사 및 주주관여

펀드의 의결권 대리행사는 펀드의 의결권 대리행사 지침(Proxy Voting Guideline)에 따라 이행됩니다. 의결권은 펀드가 보유한 모든 주식 지분에 대해 행사됩니다. ABC는 환경 문제에 대한 신중한 접근이 기업의 재무적 성과에 긍정적인 영향을 미칠 수 있으며 기후 변화를 완화하는데 도움이 될 것으로 믿고 있습니다. 따라서, 이사 선임과 같은 일상적인 의사결정 시에도 기후 변화와 자연 자원 관리와 관련된 이슈들을 고려합니다. 의결권의 행사 혹은 기권과 관련한 모든 기록은 당사의 스튜어드십 관리 시스템에 보관됩니다.

펀드의 주주관여 정책(Engagement Policy)은 펀드의 보유 주식 및 채권에 적용됩니다. 주주관여는 기업의 탄소 배출과 자연 자원 관리를 개선하기 위한 노력을 촉진하기 위해 진행됩니다. 주주관여에는 대면 및 비대면 회의, 서면, 이메일을 통한 활동을 포함합니다. 펀드의 주주관여 담당자는 주주관여가 필요한 기업 및 이슈를 파악합니다. 주주관여 활동이 시작되면 주주관여를 통해 달성하고자 하는 목표를 비롯하여 모든 서면 및 회의 내용이 스튜어드십 관리 시스템에 기록됩니다. 주주관여는 기업의 이사회, 경영진, IR과 진행되며 펀드의 의결권 대리 및 주주관여 서비스 제공 업체를 통해 단독으로 혹은 다른 투자자와의 협력을 통해 수행합니다. 펀드의 주주관여 담당자는 분기별로 주주관여 정책에 따라 목표한 결과 대비 현 진행 상황을 검토하고 다음 단계를 결정합니다.

의결권 대리행사 지침과 주주관여 정책은 펀드 웹사이트에서 확인할 수 있습니다. ABC는 과거 주주관여 활동과 관련한 우선 사항, 현재 주주관여 이슈와 관련한 진행 상황, 위임장 투표 활동 등을 포함한 의결권 대리행사 및 주주관여 관련 연례 보고서(Annual Proxy Voting and Engagement Report)를 펀드 웹사이트에 게시합니다.

## 사례 3

### BCD Direct Investment 펀드 ESG 공시 문서

본 ESG 공시 문서는 2020년 11월 1일부터 2021년 10월 31일까지의 기간에 대하여 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준을 준수합니다. 또한, BCD Investing(이하 "BCD")은 본 ESG 공시 문서의 작성 및 제시에 관한 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준의 의무조항을 준수했습니다.

글로벌 ESG 투자상품 공시 기준은 CFA Institute에서 개발 및 유지 관리합니다. CFA Institute는 해당 기관을 보증하거나 홍보하지 않으며, 본 자료의 정확성이나 품질을 보장하지 않습니다.

#### 요약

BCD Direct Investment 펀드(이하 "펀드")는 남아메리카의 중요한 서식지와 생태계에서 생물다양성의 감소를

방지하는 데 도움을 주기 위해 만들어졌습니다. 이러한 임팩트 투자<sup>3</sup>를 통해 펀드는 유엔의 “지속가능발전목표(SDGs) 15. 육상 생태계의 보호, 복원 및 지속가능한 이용증진, 지속가능한 숲 관리, 사막화와 토양 황폐화 방지 및 복원, 생물 다양성의 감소 방지”에 기여하고자 합니다. 남아메리카는 지구상에서 가장 다양한 생태계를 보유한 곳이자 멸종위기의 위협이 가장 높은 지역입니다. 이러한 환경은 경제적 안정과 성장을 촉진하고, 지역 주민에게 지속가능한 식량 자원 및 소득을 공급하며, 기후 변화에 대응합니다. 생물 다양성의 감소는 광범위한 삼림 파괴와 토지 황폐화 등 여러 이유로 발생합니다. 본 펀드는 투자자들이 투자 수익을 창출하면서 이러한 환경 문제를 해결할 수 있는 수단을 제공합니다.

본 펀드는 지속가능한 삼림 및 토지 관리를 통해 취약한 생태계와 서식지를 보호하고 복원하는 솔루션을 제공하는 기업에게 주식 및 대출 형태로 펀드의 출자약정자본 1억 2,500만 파운드를 직접 투자할 계획입니다. 본 펀드는 당사의 책임투자 정책을 준수하지 않는 기업에는 투자하지 않습니다. BCD는 자본 공급과 더불어 적절한 거버넌스 구조를 통해 생물다양성 보존과 관련한 기업의 정책이나 펀드의 책임투자 정책(Responsible Investment Policy) 수립에 영향을 미치고자 합니다.

본 펀드는 임팩트 관리의 운영 원칙(Operating Principles for Impact Management)에 서명하였습니다.

### 목표

본 펀드는 펀드 운용기간 동안 목표 내부수익률(IRR) 및 환경 목표에 대한 핵심성과지표(KPIs)의 달성을 추구합니다. 펀드의 예상 운용기간은 10년입니다. 펀드는 소득을 위해 생태계에 의존하는 지역 주민 뿐만 아니라 생존을 위해 생태계에 의존하는 야생동물에게도 혜택을 줄 것으로 기대합니다. 더 넓은 의미에서 남아메리카의 생물다양성 및 삼림의 보존은 온실가스 배출 방지를 통한 기후변화의 완화, 지속가능한 농경법의 실시로 인한 식량 위험의 감소, 중요한 의학적 솔루션을 통한 천연자원의 보존 등의 방식으로 사회 전반에 중요한 영향을 미칩니다.

본 펀드는 아래에 나타난 임팩트 보고 및 투자 표준(Impact Reporting and Investment Standards, IRIS)<sup>4</sup> 지표를 사용하여 투자에 대한 임팩트 성과 목표를 설정하고 생물다양성 임팩트 성과를 측정합니다. 우리는 지속가능한 삼림 및 토지 관리 방법이 펀드 가치 창출의 주요 동력이 될 것으로 믿으며, 아래의 임팩트 성과 목표를 달성하는 것이 펀드의 목표 IRR을 달성하는 데 도움이 될 것으로 기대합니다. 해당 결과에 대한 진행 상황은 매년 측정 및 평가됩니다. 투자대상 기업 또는 지원하는 프로젝트가 연간 목표를 달성하지 못하는 경우 당사의 지속가능성팀은 경영진과 협의하여 시정 계획을 수립합니다.

KPI	IRIS 지표	임팩트 성과 목표
1	산림경영계획서 - OI2622	지속가능하게 관리되는 200,000 헥타르
2	직접 통제 토지: 지속가능한 관리 - OI6912	지속가능하게 관리되는 300,000 헥타르

Impact Investing Network, "What You Need to Know about Impact Investing," 2021

<sup>3</sup> "임팩트 투자: 임팩트 투자는 재무적 성과와 함께 양(+)의 측정 가능한 사회적 및 환경적 성과를 창출하기 위한 투자를 의미한다."

- Global Impact Investing Network, "What You Need to Know about Impact Investing," 2021 (<https://thegiin.org/impact-investing/need-to-know/%23s2>)

<sup>4</sup> IRIS(Impact Reporting and Investment Standards)에 관한 정보는 <https://iris.thegiin.org/>에서 찾을 수 있다.

## 투자 프로세스

본 펀드는 산림 제품, 곡물 생산, 소규모 농경법을 위한 지속가능한 솔루션을 제공하는 기업에 투자하고자 합니다. 본 펀드는 자금 확보가 어려울 수 있는 기업에게 자본을 공급함으로써 남아메리카에서 생물다양성 감소를 완화하는 데 기여합니다.

BCD는 투자에 앞서 먼저 잠재적인 투자대상 기업 또는 발행기관의 생물다양성 감소 완화와 관련하여 미리 설정한 KPIs의 달성 가능성을 평가하고, 그 다음 펀드 운용기간 동안 목표 IRR 달성에 기여할 수 있는 능력을 평가합니다. 펀드의 임팩트 목표를 달성하기 위해서는 재무적 성과에 비해 임팩트 가능성이 더 높은 투자에 우선 순위를 두는 것이 필요할 수 있습니다. 펀드는 재무적 성과와 임팩트 성과 간 상충관계를 고려하면서 명시된 목표 범위 내에서 IRR을 달성하기 위해 노력할 것입니다. 모든 잠재적인 투자는 당사의 책임투자 정책(Responsible Investment Policy)에 따라 평가되며 (자세한 내용은 “책임투자 정책” 섹션 참조), 동 정책을 위반하는 기업에는 투자하지 않습니다.

## 펀드의 임팩트 목표 달성을 방해하는 리스크 요인

본 펀드가 임팩트 목표를 달성하는 데에는 여러 가지 리스크 요인이 있을 수 있습니다. 예를 들면, 펀드가 투자한 기업이 추진하는 지속가능한 산림 관리 또는 기술 솔루션이 효과가 없을 수 있습니다. 펀드는 스타트업 기업에 투자하기도 하는데, 해당 스타트업이 펀드의 임팩트 목표를 달성하기 전에 자본 공급을 소진할 수 있습니다. 자연재해가 일부 투자대상 기업의 생산에 영향을 미칠 수도 있습니다. 정치적 간섭이 임팩트 목표의 달성을 방해할 수도 있습니다. 혹은, 펀드가 임팩트 목표를 달성하기 위해 충분히 요구되는 수의 기업이나 프로젝트를 발굴하지 못할 수도 있습니다.

## 책임투자 정책

BCD의 실사 프로세스는 투자가 이루어지기 전에 다음과 같은 기업이나 프로젝트에 대한 투자를 회피함으로써 투자가 우리의 책임투자 정책을 준수하는지 확인합니다.

- 유엔글로벌콤팩트(UNGC) 원칙을 위반하는 경우
- 유엔의 원주민 권리 선언(Declaration of Rights of Indigenous Peoples)에 명시된 원주민의 소유권이나 청구권을 불법으로 침해하는 경우
- 주주간 계약서 및 대출 약정서에 명시된 지속가능한 농업 및 산림 관리 절차를 위반하는 경우

동 책임투자 정책의 준수 여부는 포트폴리오 보유 자산에 대한 분기별 검토의 일환으로 모니터링됩니다. 우리는 임팩트의 수준과 질, 책임투자 정책 준수 여부를 평가하고 모니터링하기 위해 기업 및 프로젝트를 대상으로 수시로 미팅과 방문을 실시합니다. 모니터링 및 검토 과정에서 책임투자 정책에 명시된 부정적인 영향에 대한 우려가 생기는 경우 지속가능성팀은 경영진과 협력하여 해결책을 찾아 조치를 취할 것입니다. 이러한 노력이 성과를 거두지 못할 경우 당사는 투자의 추정 가치와 시장 상황을 고려하여 유통시장에서 기업이나 채권을 매각하는 것을 검토할 것입니다.

## 보고

펀드 및 투자대상 기업 차원의 재무 정보는 분기별로 보고되며, KPIs 성과는 연간으로 보고됩니다. 투자자는 분기 종료 후 90일 동안 당사 웹사이트의 고객용 보안포털을 통해 모든 펀드 보고서를 확인할 수 있습니다.

## 스튜어드십

BCD는 자본 출자자의 역할을 활용하여 임팩트 목표를 설정하고 적절한 거버넌스 구조를 통해 투자대상 기업에 대한 펀드의 책임투자 정책 준수를 촉진합니다. 대규모 지분 투자를 하는 경우 BCD는 이러한 목표에 부합하는 회사 정책을 수립하기 위해 이사회의 과반수 자리를 차지할 것입니다. 소수 지분 투자를 하는 경우 BCD는 주주간 계약서에 명시된 대로 정책 수립 목표 및 책임투자 정책 조치에 영향력을 행사하기 위해 각 회사 이사회에 자리를 확보하려고 합니다. 직접 대출을 하는 경우 채권 구매 약정서에는 투자대상 기업의 임팩트 목표와 펀드의 책임투자 정책에 따라 요구되거나 금지되는 구체적 규정이 포함됩니다. 펀드 투자자는 당사의 고객용 보안 포털을 통해 펀드 스튜어드십 정책 및 스튜어드십 활동을 기술한 연례 보고서를 확인할 수 있습니다. 잠재적 투자자는 이메일(BCDInvesting@BCDInvestingLtd.com)을 통해 펀드의 스튜어드십 정책 사본을 요청할 수 있습니다.

## 사례 4

### QRS 주식형 펀드

#### ESG 공시 문서

본 ESG 공시 문서는 2020년 7월 1일부터 2021년 6월 30일까지의 기간에 대하여 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준을 준수합니다. 또한, QRS자산운용(이하 "QRS")은 본 ESG 공시 문서의 작성 및 제시에 관한 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준의 의무조항을 준수했습니다.

글로벌 ESG 투자상품 공시 기준은 CFA Institute에서 개발 및 유지 관리합니다. CFA Institute는 해당 기관을 보증하거나 홍보하지 않으며, 본 자료의 정확성이나 품질을 보장하지 않습니다.

#### 펀드 목표

QRS 주식형 펀드(이하 "펀드")의 목표는 (1) 장기 투자 관점에서 주식시장 수익률을 달성하는 것이며, (2) 포트폴리오에 편입된 종목의 기업들과 적극적으로 협력하여 2030년까지 온실가스(GHG) 배출량을 파리기후협정에 따라 1.5도로

제한하는 수준으로 줄이도록 장려하는 것입니다. 본 펀드는 포트폴리오에 있는 기업의 온실가스 배출량의 감축을 위한 임팩트 투자<sup>5</sup> 노력을 통해 유엔의 “지속가능발전목표(SDGs) 13. 기후행동: 기후 변화와 그 영향을 효과적으로 대응하기 위한 긴급 조치”에 기여하고자 합니다.

### 요약

지구 온난화는 인간, 육지와 바다 등 지구상 삶의 여러 측면에서 영향을 미칩니다. 파리기후협정의 목표를 달성하기 위해서는 2030년까지 지구의 온실가스 배출량을 2005년 배출량의 50%로 감축하고, 2050년까지 배출량을 순 제로로 해야 합니다. 본 펀드는 파리기후협정에 따라 온실가스 배출을 줄이는 기업에 투자하고 적극적인 주주관여를 통해 1.5도의 온난화 시나리오에 맞춰 기업의 배출량 감소를 이끌어냄으로써 지구 온난화 완화에 기여하는 것을 목표로 합니다. 펀드 포트폴리오에 편입된 기업의 온실가스 배출 감소량과 주주관여의 목표는 투자에 앞서 결정됩니다.

### 기후 데이터의 출처 및 제한 사항

펀드 투자 유니버스에 있는 기업들의 Scope 1 및 Scope 2 배출량<sup>6</sup>, 탄소집약도 등을 수집하기 위해 외부 업체와 비영리 단체를 이용합니다. 탄소집약도는 기업이 최근에 공시한 데이터를 사용하거나 추정된 Scope 1 및 Scope 2 온실가스 배출량<sup>7</sup>을 이산화탄소 등가물<sup>8</sup>(CO<sub>2</sub>e)로 정의하여 매출 1백만 달러당 CO<sub>2</sub>e로 나타냅니다. 탄소집약도는 기업의 에너지 효율성을 측정합니다.

기업의 온실가스 배출 데이터는 표준화되어 있지 않기 때문에(기업 자체 보고가 아닐 경우 추정 오류가 발생), 당사가 이용하는 데이터가 기업의 실제 온실가스 배출량을 완전하게 나타내지 못할 수 있습니다. 펀드가 설정하는 기업 배출량 목표는 모델링 또는 추정 프로세스와 관련된 내재적인 리스크를 수반하는 가정과 추정에 기반하고 있습니다.

### 임팩트 전략

펀드의 종목 선정은 투자 유니버스에 속하는 기업들을 탄소집약도에 따라서 업종 내 순위를 매기고 주주관여를 활용해서 온실가스 배출량을 의미 있는 수준으로 줄일 수 있는 가능성을 분석하는 것으로 시작됩니다. 재무 분석 스크리닝은 펀드의 재무적 목표와 임팩트 목표 모두를 충족시킬 수 있는 종목군을 도출하는데 사용됩니다. 본 펀드는 기업의 적극적이고 의미 있는 참여를 유도하기 위해 보유 종목을 통상 30개에서 50개 사이로 제한합니다.

<sup>5</sup> “임팩트 투자: 임팩트 투자는 자선활동과 다르게 재무적 성과와 더불어 양(+)의 측정 가능한 사회적 및 환경적 영향을 발생시키기 위한 구체적인 의도로 이루어진 투자를 의미한다.”

- CFA Institute, “Certificate in ESG Investing: Official Training Manual,” 3rd Edition, 2021

<sup>6</sup> Scope 1 배출은 기업이 소유하거나 통제하는 배출원에서 나오는 직접적인 온실 가스 배출이다. Scope 2 배출은 구매한 에너지 사용에서 발생하는 간접적인 온실 가스 배출이다.

<sup>7</sup> 온실 가스의 주요 원인은 이산화탄소(CO<sub>2</sub>), 메탄(CH<sub>4</sub>), 이산화질소(N<sub>2</sub>O) 이다.

<sup>8</sup> 이산화탄소 등가물 또는 CO<sub>2</sub>e는 다른 온실 가스 1 미터톤에 대한 글로벌 온난화 잠재력과 동일한 글로벌 온난화 잠재력을 가진 이산화탄소(CO<sub>2</sub>) 배출의 미터릭 톤 수를 나타낸다.



본 펀드의 지속가능성 애널리스트는 각 투자대상 기업에 대해 개별적이고 과학적이며 미래지향적인 온실가스 배출 목표를 설정하기 위해 외부 업체, 비영리 기관, 내부 리서치 등에서 얻은 데이터를 결합하여 사용합니다. 각 기업의 중장기 주주관계 목표는 다음의 내용을 포함하여 설정합니다.

- Scope 1 및 Scope 2 배출량 보고의 시작
- 목표 온실가스 배출 수준 달성
- 목표 탄소집약도 측정 달성
- 경영진의 성과급을 온실가스 배출 목표달성과 연계

기업의 온실가스 배출 목표의 달성 가능성이 낮다고 판단되거나, 기업이 펀드의 재무적 목표에 더 이상 기여하지 못할 것으로 판단될 경우 해당 종목을 매각할 수 있습니다. 때로는 펀드의 재무적 목표를 달성하기 위해 임팩트 목표를 충족하지 못할 가능성이 있는 종목에 투자해야 할 수도 있습니다. 이러한 종목은 펀드 시장가치의 20% 이하로 제한됩니다.

펀드의 지속가능성팀은 투자대상 기업의 생물 다양성, 물, 폐기물, 인권 등에 대한 영향을 모니터링하여 온실가스 배출 목표가 다른 주요 ESG 문제에 부정적인 영향을 미치지 않도록 합니다. 투자대상 기업이 추후에 부정적인 사회 또는 환경적 영향이나 사건을 일으킬 수 있는 위험이 있을 수도 있습니다. 이러한 경우 펀드의 지속가능성팀은 펀드의 포트폴리오 매니저와 협력하여 해당 종목을 매도할지 혹은 부정적인 결과를 완화하기 위해 해당 기업에 개입할지에 대한 여부를 결정합니다.

주주관계 노력에도 불구하고 기업의 주주관계 목표를 달성하지 못할 위험이 있습니다. 기업이 주주관계 노력에 응하지 않을 수도 있고, 온실가스 감축에 대응하려는 기업의 능력 혹은 의지에 영향을 미칠 수 있는 경제적 상황이나 경영진의 변동이 발생할 수도 있습니다. 또한, 우리가 측정한 온실가스 배출 목표에 오류가 있거나 기업의 온실가스 배출 목표 자체가 실현 가능하지 않을 위험도 있습니다.

### 스튜어드십

포트폴리오에 편입된 모든 기업에 대해 의결권 대리행사가 이루어지며, 주주관계 노력이 진행됩니다. 의결권 대리행사는 펀드의 재무적 목표 혹은 임팩트 목표 중 하나를 지지할 수 있습니다. 펀드의 임팩트 목표를 지지하는 경우 기후변화 완화 노력, 환경 및 사회적 지표 공시의 투명성, 임원 보수와 ESG 지표와의 연계 등을 포함한 환경 및 사회적 이슈에 대한 우선순위가 매겨집니다.

주주관계는 서신이나 협력적 개입(collaborative engagement)을 통해 이루어지거나 기업의 이사회 및 경영진, IR 부서, 지속가능성팀 대표들과 일대일 미팅 형태로 진행됩니다. 펀드는 보고된 온실가스 배출량 감축 목표를 달성하기 위해 기업의 이사회나 경영진과 협력함으로써 파리기후협정 목표에 기여하는 양(+)의 측정 가능하고 실질적인 성과를 도출하는 것을 목표로 합니다.

포트폴리오에 있는 각 기업의 주주관여 목표와 온실가스 배출 목표는 스튜어드십 주주관여 시스템에 기록되며, 주주관여 활동 내용은 해당 종목의 보유기간 동안 추적됩니다. 주주관여 목표와 온실가스 배출 목표의 달성은 일반적으로 몇 년에 걸쳐 이루어질 것으로 예상됩니다. 온실가스 배출 목표 달성을 향한 진행과정은 중간 목표 달성 또는 꾸준한 배출량 축적을 통해 확인될 수 있습니다. 모든 보유 종목에 대한 온실가스 배출량 수준 및 탄소 집약도에 대한 정보는 펀드 웹사이트의 분기보고서에서 확인할 수 있습니다.

QRS 스튜어드십팀은 기업의 진행 상황과 주주관여에 대한 대응을 검토하기 위해 분기별로 회의를 개최합니다. 기업에 대한 주주관여는 Scope 1 및 Scope 2 배출량 공개를 실시하도록 하는 등의 단기 목표달성이나, 추후에 온실가스 배출량 감축을 약속할 수 있도록 경영진에게 배출량 감축 방법에 대한 교육을 실시하는 것 부터 시작되기도 합니다. 또한, 어떤 기업은 온실가스 배출량이 크게 감소하는 것 만이 유일한 임팩트 지표가 될 수 있는데, 만약 스튜어드십팀이 해당 기업이 목표한 바에 대한 충분한 진전을 이루지 못하고 있다고 판단될 경우 주주관여 정책에 따라 주주관여를 더욱 확대할 수 있습니다.

펀드의 의결권 대리행사 정책 및 가이드라인, 주주관여 정책, 주주관여 임팩트 연례 보고서 (Annual Engagement Impact Reports)는 펀드 웹사이트를 통해 투자자에게 제공됩니다. 주주관여 임팩트 연례 보고서에는 직전 연도에 주주관여에 참여한 기업과 주주관여 방법, 주주관여 관련 이슈, 온실가스 배출량 목표 및 주주관여 목표에 대한 진행 상황, 향후 주주관여 노력에 대한 전망, 펀드별로 매출 1억 달러당 감축된 온실가스 배출량 등이 포함되어 있습니다. 의결권 대리 행사에 대한 내용은 이메일(proxyvoting@QRSAssetManagement.com)을 통해 받아볼 수 있습니다.

## 부록 C: 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준의 발전

CFA Institute는 지난 2019년 ESG 표준(standard)의 필요성에 대해 모색하기 시작하였다. 예비조사 결과 ESG 투자전략과 관련된 투자상품의 공시 및 분류와 관련해서 표준이 필요하다는 것을 인지하게 되었다.

2020년 1월 CFA Institute는 자발적인(voluntary) 글로벌 표준을 모색하기 위해 자원봉사자들로 ESG 워킹그룹을 구성하였다. 워킹그룹에는 일정 수준의 ESG 및 투자 업계 경험을 갖춘 사람은 누구나 지원할 수 있고, CFA 자격증 보유자 혹은 CFA Institute의 회원일 필요는 없다. ESG 워킹그룹은 전세계 다양한 ESG 전문가와 더불어 자산보유기관, 운용사, 컨설팅 업체, 서비스 제공업체, 비영리 단체 등 다양한 조직에서 온 전문가들로 구성되었다. ESG 워킹그룹의 노력으로 2020년 8월 "CFA Institute ESG 투자상품 공시 기준 개발에 대한 자문보고서"<sup>9</sup>가 발표되었고, 이 보고서는 ESG 워킹그룹이 제안한 개념에 대한 피드백을 요청하였다. ESG 워킹그룹의 임기는 1년으로 2021년 1월에 만료되었다.

2020년 11월 CFA Institute는 ESG기술위원회와 ESG검증소위원회라는 두 개의 자원봉사 조직을 새롭게 구성하였다. 위의 상임 조직은 표준 개발을 책임지고 지도해왔으며 앞으로도 계속해서 지도할 것이다. ESG 기술위원회는 표준의 의무조항과 권고조항을 개발하는 책임을 지고 있다. ESG 검증소위원회는 표준의 인증 절차 개발을 안내하는 역할을 한다. ESG 워킹그룹과 마찬가지로 동 위원회에는 ESG 및 투자 업계 경험 요건을 갖춘 누구라도 지원할 수 있으며, 전문성과 다양한 관점을 갖춘 사람이 위원으로 선정되었다. ESG 기술위원회의 노력으로 2021년 5월 "CFA Institute ESG 투자상품 공시 기준의 공개 초안"<sup>10</sup>을 발표하였으며, 동 보고서는 기준의 초안 버전에 대한 피드백을 요청했다. ESG 검증소위원회의 노력으로 2021년 7월 "CFA Institute ESG 투자상품 공시 기준의 검증 절차 공개 초안"<sup>11</sup>을 발표하였으며, 동 보고서는 인증 절차의 초안 버전에 대한 피드백을 요청하였다.

<sup>9</sup> CFA Institute ESG 투자상품 공시 기준 개발에 대한 자문보고서는 CFA Institute와 ESG 워킹그룹의 전반적인 견해를 대표한다. 하지만, 모든 세부 사항에 대한 개별적인 의견이 ESG 워킹 그룹 구성원이나 그들의 고용주의 개별적인 의견과 반드시 일치하지 않을 수 있다.

<sup>10</sup> CFA Institute ESG 투자상품 공시 기준의 공개 초안은 CFA Institute와 ESG 기술위원회의 전반적인 견해를 대표한다. 하지만, 이러한 모든 세부 사항에 대한 개별적인 의견이 ESG 기술위원회 구성원이나 그들의 고용주의 개별적인 의견과 반드시 일치하지 않을 수 있다.

<sup>11</sup> CFA Institute ESG 투자상품 공시 기준의 검증 절차 공개 초안은 CFA Institute와 ESG 검증소위원회의 전반적인 견해를 대표한다. 하지만, 이러한 모든 세부 사항에 대한 개별적인 의견이 ESG 기술위원회 구성원이나 그들의 고용주의 개별적인 의견과 반드시 일치하지 않을 수 있다.

## 부록 D: 규정과 기타 강령 및 기준과의 관계

본 ESG 공시 기준(이하 "기준")을 도출하기 위하여 CFA Institute에서는 약 125개의 규정, 원칙, 강령, 지침, 보고서, 백서, 방법론, 분류, 라벨, 평가도구 및 질문지를 검토하였다. 이하의 규정, 프레임워크, 강령은 본 기준과 가장 밀접한 연관성을 지닌다고 볼 수 있다. 다음의 규정, 프레임워크, 강령은 기준의 목적과 범위를 고려할 때 실행 가능하고 실용적인 것으로 간주되는 정도까지 기준을 보완하도록 고안되었다는 점에서 기준과 가장 관련이 있다.

### 유럽연합(EU) 지속가능금융공시규정(SFDR)

본 기준과 SFDR 모두 투자상품 공시의 투명성을 향상시킨다는 목표를 지니고 있다. SFDR은 지속가능한 성장 자금 조달을 위한 EU 실행 계획의 일부이기 때문에 지속가능투자자 자본을 유입시키고, 지속가능성을 리스크 관리 영역에 편입시키며, 금융 및 경제 활동의 장기화를 촉진한다는 목표를 지닌다. 그러나 본 기준은 이러한 부가적인 목표는 담고 있지 않다.

지속가능금융공시규제는 지속가능성에 중점을 두고 있기 때문에 지속가능성 관련 정보의 공시에 있어서 본 기준보다 더 많은 의무조항을 필요로 한다. 반면, 본 기준은 하나 이상의 ESG 투자전략을 채택한 모든 투자상품에 적용할 수 있는 것을 목표로 하기 때문에, "지속가능한"이라는 명칭으로 홍보될 필요가 없는 상품 (예: 신앙기반 투자상품 혹은 임팩트 투자상품 등)에도 적용될 수 있다.

공시 범위와 관련하여 SFDR과 본 기준 간에는 세 가지 중요한 차이점이 있다. 첫째, SFDR은 기업 및 투자상품 수준에서의 공시를 모두 요구하는 반면 본 기준에서는 투자상품 수준의 공시만 요구한다. 둘째, SFDR에서는 투자상품의 ESG 투자전략과 주기적인 보고를 위한 공시 의무조항이 적시되어 있으나, 본 기준은 투자상품의 ESG 투자전략만 다루고 있다. 셋째, SFDR은 규제관련 문서와 웹사이트에 대해 별도의 공개 요구 사항을 가지고 있지만, 본 기준은 다양한 방법으로 투자자에게 제공될 수 있는 일련의 공시 자료만 요구한다.

### 기타 투자상품의 ESG 공시 관련 표준 규정

유럽의 SRI 투명성 강령(European Transparency Code, 유럽 소매 펀드 대상), 임팩트 관리를 위한 운영 원칙 (Operating Principles for Impact Management, 임팩트 전략 대상),

INREV 지속가능성 보고 지침(INREV Sustainability Reporting Guidelines, 비상장 부동산 전략 대상) 등 투자상품의 투명성과 비교 가능성에 중점을 둔 세 가지 자발적인 프레임워크<sup>12</sup>가 있다. 이러한 세 가지 프레임워크는 공시와 관련하여 여러가지 중요한 주제들을 다루고 있는데, 그 중 상당수는 본 기준에서도 다루고 있는 것들이다. 이러한 프레임워크에 익숙한 사람들은 이들이 표준 개발에 긍정적인 영향을 미쳤다는 것을 알 수 있다. 하지만 이 세 가지 프레임워크를 통합해도 모든 유형의 투자상품과 지역을 포괄하지는 못한다. CFA Institute의 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준은 ESG 공시의 단편화(다양한 표준이 글로벌 투자상품 시장의 특정 부분만 다루고 있는 상태) 및 공백(표준이 없는 시장 및 투자상품이 존재하는 상태) 모두를 보완하고 있다.

<sup>12</sup> 2021년 11월 1일 기준

## CFA Institute의 강령 및 기준

본 기준은 CFA Institute의 윤리 강령 및 전문가 행위기준(Code of Ethics and Standards of Professional Conduct)과 일관된 특징을 지닌다. CFA Institute의 모든 회원(CFA 및 CIPM 자격증 보유자 포함) 뿐만 아니라 CFA 및 CIPM 자격증 응시자는 CFA Institute의 윤리강령 및 전문가 행위기준을 준수해야 한다. CFA Institute의 윤리강령 및 전문가 행위기준은 회원과 응시자가 다음의 사항을 준수해야 할 것을 명시하고 있다.

- 고객과 잠재 고객에게 투자 분석, 증권 선택, 포트폴리오 구성에 사용하는 투자 과정의 기본 형식과 일반 원칙을 공개하고 해당 프로세스에 중대한 영향을 줄 수 있는 모든 변경 사항을 즉시 공개해야 한다. (V.B.1)
- 고객 및 잠재 고객에게 투자 과정과 관련된 중요한 제한 사항 및 위험 사항을 공개해야 한다. (V.B.2)
- 투자 분석, 권유, 조치에 중요한 요인 판별 시 합리적인 판단에 의거해야 하고, 해당 요인에 대하여 고객 및 잠재 고객과 소통해야 한다. (V.B.3)
- 투자 분석과 권유 시 사실과 의견을 구분해야 한다. (V.B.4)

글로벌 ESG 투자상품 공시 기준은 CFA Institute의 윤리강령 및 전문가 행위기준과 일관성을 갖지만, 이것이 CFA Institute 회원, CFA 및 CIPM 자격증 보유자, CFA 및 CIPM 자격증 응시자가 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준을 준수해야 한다는 것을 의미하는 것은 아니다. (실제로 개인은 ESG 공시 문서가 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준을 준수한다고 주장할 수 없으며, 오직 투자운용 기관만이 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준을 준수한다고 주장할 수 있다.) CFA Institute 회원, CFA 및 CIPM 자격증 보유자, CFA 및 CIPM 자격증 응시자가 근무하거나 소유한 조직이 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준을 준수하지 않는 경우 CFA Institute로부터 책임을 지거나 처벌받지 않는다.

본 기준은 또한 고객에 대한 회사의 윤리적이고 전문적인 책임을 설명하는 자발적인 원칙 기반 강령인 CFA Institute의 자산운용사 직무행위규범(Asset Manager Code)과도 일관성을 가진다. CFA Institute의 자산운용사 직무행위규범은 투자운용역은 아래의 사항을 준수할 것을 명시하고 있다.

- 공개 내용이 진실되고 정확하며 완전하며 이해 가능하며 정보를 효과적으로 전달하는 형식으로 제시되어야 한다. (F.1)
- Lock-up 기간, 전략, 리스크 요인, 파생 상품 및 레버리지 사용과 관련된 정보를 포함한 투자 프로세스를 공개해야 한다. (F.4.c)
- 투자 의사결정을 내리고 고객 보유 가치를 평가하는 데 사용되는 평가 방법을 공개해야 한다. (F.4.g)
- 주주 의결권 행사 정책을 공개해야 한다. (F.4.h)

글로벌 ESG 투자상품 공시 기준은 CFA Institute의 자산운용사 직무행위규범과 일관성을 갖지만, 이것이 자산운용사 직무행위규범을 준수한다고 주장하는 자산운용사가 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준을 반드시 준수해야 한다는 것이나 혹은 그 반대를 의미하지는 않는다. 그러나, 글로벌 ESG 투자상품 공시 기준은 투자상품이 하나 이상의 ESG 투자전략을 사용하는 경우 자산운용사 직무행위규범 의무사항을 어떻게 이행하는지에 대한 상세한 지침을 제공한다.







CFA®, Chartered Financial Analyst®, CIPM®, Financial Analysts Journal은 CFA Institute 가 보유한 상표 중 일부입니다.  
CFA Institute는 탁월한 전문성과 자격에 대한 기준을 제시하는 투자 전문가들로 구성된 글로벌 협회입니다.  
본 기관은 투자 시장에서의 윤리적 행동을 옹호하는 동시에 글로벌 금융 커뮤니티에서 존중받는 지식의 출처입니다.  
우리의 목표는 투자자 이익을 최우선으로 하고, 시장이 최상의 상태로 작동하며, 경제가 성장하는 환경을 조성하는 것입니다.