

국내주식운용 ESG투자 지침

제정 2022.02.23

제1장 총칙

제1조(목적) 이 지침은 국내주식 ESG투자를 실행하기 위한 투자정책 및 투자지침을 정하고 이에 수반되는 투자프로세스, 의결권 및 주주권 행사 등의 절차를 정하는 것을 목적으로 한다.

제2조(ESG투자정책)

1. 회사는 투자자산과 관련한 환경, 사회, 지배구조 등 비재무적요인의 악화가 지속가능 사회발전에 장애가 되고, 사회적 비용의 상승을 초래하여, 궁극적으로는 기업의 재무적 위험과 고객 자산의 손실로 이어질 수 있음을 이해하며, 고객자산을 운용하는 수탁자로서의 책임을 이행하기 위하여, 환경, 사회, 지배구조 등의 책임투자 요소를 고려하는 운용체계를 수립한다.
2. 지속가능사회 전환에 대한 높은 인식, 적극적인 관련 정책 시행 등 사회적책임을 충실히 이행하거나 이행을 위한 적극적인 경영활동의 전환을 진행중인 기업에 대한 투자를 확대한다.
 - (1) ESG통합 : 재무성과로 드러나지 않는 비재무적요소인 ESG요소를 분석하여 회사의 가치를 재평가하고, ESG 요소를 투자사결정 과정에 적극적으로 반영하여 장기적으로 경쟁우위를 가질 수 있는 포트폴리오를 구축한다.
 - (2) ESG 분석기능의 내재화 : 내부 전담조직을 통하여, ESG평가기능을 내재화하고 지속적으로 평가체계의 완성도를 강화한다.
 - (3) 수탁자책임활동 강화 : 사회적비용이나 주주가치 훼손 및 이에 해당하는 우려가 있는 투자기업에 대한 수탁자책임활동 등 ESG투자 개념의 적용 범위를 확장한다.
3. ESG투자를 통해 주주, 종업원, 협력업체, 지역사회 등 직간접적인 이해관계자들에 대한 합리적인 배려를 기업의 경영활동에 반영하도록 유도한다.
4. 소유와 경영의 분리에서 오는 정보의 비대칭, 도덕적해이 등의 대리인 문제를 해소하고자 적극적인 의결권행사를 실시한다
5. 상기 정책을 ESG투자프로세스에 적극 반영하고, 이를 발전시킨다.

제3조(ESG투자지침) 당사는 기업의 투자 의사결정에 재무적 측면과 ESG를 함께 고려하는 **ESG 통합(Integration) 전략을 기반으로 ESG 관련 다양한 이슈에 투자하는 지속가능테마 투자(Sustainability Themed Investing) 전략을 병행**한다.

(1) ESG Integration

기업의 재무 펀더멘탈 분석을 기본으로, 기업의 매출, 비용, 손익 및 재무구조에 대한 분석을 통해 향후 실적에 대한 모델링을 실행한다. 이 과정에서, 기업의 경영활동이 ESG 측면에 비추어 긍정적 혹은 부정적인 지를 판단하여 이를 종목편입비중 결정 시 할증 또는 할인의 형태로 반영한다.

ESG 통합(Integration)에 적용되는 ESG의 가치지향은 다음과 같다.

- ▷ 환경(Environment): 기업의 환경경영 수준을 평가하고, 향후 가시화될 재무적 위험에 선제적으로 대응하며 손익을 보호하고 새로운 사업기회 창출 가능성 정도를 파악. 이를 위해 기업의 탄소 배출, 에너지 사용량, 용수 사용량, 화학물질 배출량, 폐기물 배출량, 친환경 정책 등을 평가한다.
- ▷ 사회(Social) : 기업의 사회적 책임 수준을 평가하고 기업 이해관계자들에 대한 고려 정도를 파악하기 위해 근로소득, 이직률, 산업재해, 리콜, 공정거래 등을 평가한다.
- ▷ 지배구조(Governance): 기업의 지속가능경쟁우위 창출 여부에 직접적인 영향을 미치는 의사결정의 구조나 기능의 효율성 정도를 파악하기 위해, 주주의 권리, 이사회 구성, 감사제도 등을 평가한다.

(2) 지속가능테마 투자(Sustainability Themed Investing)

Best-in-Class 방식의 ESG 통합(Integration)이 대형주 편향(bias)으로 이어지는 한계가 있기 때문에 당사는 변화되는 ESG 환경에 맞추어 이를 새로운 사업기회로 만들어가는 회사에 투자하는 것을 목표로 한다.

제2장 ESG투자 프로세스

제4조(ESG 평가방식)

당사는 외부 ESG 평가회사의 데이터와 함께, 리서치 조직 내 ESG 평가방법론을 바탕으로 자체 ESG 평가를 실시한다. **당사의 평가지표는 환경, 사회, 지배구조, ESG Theme의 네 가지 요소로 구분하고 총 KPI는 12개 항목으로 구성한다.**

글로벌 이니셔티브 등의 정성적 자료를 토대로 중대성 항목들을 구분하고, 산업별 중요도에 따라 가중치를 부여, 해당 산업들을 글로벌 산업분류기준(GICS Level2) 분류에 따라 21개의 업종으

로 구분.

○ 당사 ESG 평가 KPI 구성 항목

영역	분류	
환경 (Environment)	E01 기후변화	E0101 온실가스배출시스템 E0102 탄소 배출량 E0103 에너지 소비량
	E02 청정생산	E0201 청정생산관리시스템 E0202 화학물질 배출량 E0203 폐기물 배출량
	E03 친환경 정책	E0301 친환경제품 개발활동 E0302 친환경특허
사회 (Social)	S01 고용평등	S0101 여성고용 S0102 장애인고용
	S02 인적자원관리	S0201 급여 S0202 복리후생비 S0203 근속연수
	S03 산업안전	S0301 산업안전 정책 S0302 산업안전 프로그램 S0303 산업안전 외부인증
	S04 제품안전	S0401 제품안전 지침 S0402 제품안전 외부인증
	S05 공정거래와 지역사회	S0501 사회공헌 프로그램 S0502 공정거래
지배구조 (Governance)	주주의 권리	G0101 주주총회공시시기 G0102 서면투표제 G0103 전자투표제 G0104 주총 집중일 개최 G0105 배당정책 공고

	이사회의 구성	G0201 이사회의장 분리 G0202 사외이사후보추천위원회 설치여부 G0203 보상위원회 설치여부 G0204 장기재직 사외이사 존재여부
	감사제도	G0301 감사위원회 설치여부 G0302내부감사기구 교육여부 G0303 내부감사지원조직 존재여부 G0304 회계전문가 존재 여부
ESG Theme	ESG Thematic Factors	ESG Thematic Factors

○ 당사 ESG 평가 산업별 가중치
; 별도의 내부 가중 기준치 적용하여 평가

(1) 환경: 기후변화 대응수준, 청정생산 수준, 친환경 정책

기후변화 대응 수준 : 당사는 기업의 생산 활동으로 인해 배출되는 온실가스 감축 수준, 이산화탄소 감축 수준, 그리고 에너지 사용 감축 수준을 통해 기업이 기후변화에 대응하는 수준을 평가한다.

E0101 온실가스 발생과 감축 계획(온실가스 관리 시스템)

구분	판단내용
정의	생산활동으로 인하여 배출되는 온실가스를 감축하기 위한 관리수준 평가
배점방식	1점: 온실가스 배출 또는 에너지 사용 감축 목표를 수립함 0점: 관련 정보가 없거나 감축량 미달에 따른 과태료 부과 기업

E0102 탄소배출량 관리

구분	판단내용
정의	생산활동으로 인하여 배출되는 이산화탄소 수준 평가

배점방식	1점: 전년대비 저감 실적이 40%이상 개선된 기업 0.67점: 전년대비 저감 실적이 20%이상 40%미만 개선된 기업 0.33점: 전년대비 실적이 20%미만 개선된 기업 0점: 관련 정보가 없거나 전년대비 개선되지 않은 기업
------	---

E0103 에너지 소비량

구분	판단내용
정의	생산활동으로 인하여 사용되는 에너지 수준 평가
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

청정생산 수준 : 기업의 생산 활동에서 사용되는 용수 사용량의 저감수준, 유해화학물질 저감 수준, 그리고 배출 폐기물 저감 수준을 통해서 기업의 청정생산 수준을 평가한다.

E0201 용수사용량

구분	판단내용
정의	생산활동으로 인하여 사용되는 용수 수준 평가
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

E0202 화학물질 사용량

구분	판단내용
정의	생산활동으로 인하여 사용되는 유해화학물질 수준 평가
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

E0203 폐기물 배출량

구분	판단내용
----	------

정의	생산활동으로 인하여 사용되는 폐기물 수준 평가
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

친환경 정책 : 당사는 기업의 연구개발/서비스 활동에서 환경요인을 고려하는 수준, 친환경 연구 개발 프로세스 수준에 대한 정성적 평가를 실시한다.

E0301 친환경 제품/서비스 개발활동

구분	판단내용
정의	기업의 연구개발 활동에서 환경 요인을 고려하는 수준 평가
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

E0302 친환경 특허 보유 여부

구분	판단내용
정의	기업의 연구개발 활동에서 환경 요인을 고려하는 수준 평가
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

(2) 사회: 고용 평등, 인적자원관리, 산업안전, 제품안전, 공정거래와 지역사회

고용평등 : 당사는 기업의 고용에 있어서 성별, 장애인 고용을 충분히 반영하고 있는지를 평가한다.

S0101 남성대비 여성직원 비율

구분	판단내용
정의	여성고용 수준을 판단
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

S0102 장애인고용

구분	판단내용
정의	장애인인권보호 여부를 판단하기 위해 장애인 고용수준을 판단
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

인적자원관리: 당사는 급여, 복리후생비 그리고 근속연수를 통해 기업의 인적자원관리 수준을 평가한다.

S0201 급여

구분	판단내용
정의	기업이 근로자에게 제공하는 급여 수준이 동종산업 내 기업들과 비교하여 어느정도 수준인지를 평가
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

S0202 복리후생비

구분	판단내용
정의	1인당 복리후생비 수준이 동종 산업 내 기업들과 비교하여 어느정도 수준인지를 평가함
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

S0203 근속연수

구분	판단내용
정의	직원들의 평균적인 근속연수가 동종 산업 내 기업들과 비교하여 어느 정도 수준인지 평가함

배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가
------	---------------------

산업안전: 당사는 산업안전 정책 유무, 산업안전 프로그램 유무, 산업안전 관련 인증보유를 통해 근로자 안전 수준을 평가한다.

S0301 산업안전 정책

구분	판단내용
정의	근로자의 보건과 안전에 대하여 전사적으로 적용되는 공식적인 정책 또는 방침 및 사고를 예방하기 가이드라인이 존재하는지 여부
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

S0302 산업안전 프로그램

구분	판단내용
정의	근로자의 보건과 안전에 대하여 사고 예방과 산업안전 확보를 위한 전사적으로 적용되는 공식적인 프로그램의 운용 여부
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

S0303 산업안전 인증

구분	판단내용
정의	외부 인증기관에 의해 공식적으로 인증된 안전보건경영시스템을 구축하고 있는지와 그 적용범위를 평가함
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

제품안전: 당사는 제품안전 정책 및 지침 유무, 제품안전 관련 인증보유를 통해 제품안전 수준

을 평가한다.

0401 제품안전 정책

구분	판단내용
정의	제품 안전에 대하여 공식적인 정책 또는 방침 및 사고를 예방하기 위한 프로그램을 운영하는지 평가함
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

S0402 제품안전 인증

구분	판단내용
정의	외부 인증기관의 공식적으로 인증된 제품안전경영시스템을 구축하고 있는 지와 그 적용범위를 평가함
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

공정거래와 지역사회: 당사는 거래대상 선정 프로세스 유무와 사회공헌 프로그램 유무를 통해 공정거래와 지역사회에 대한 고려 수준을 평가한다.

S0501 사회공헌 프로그램 유무

구분	판단내용
정의	기업 내부에서 사회공헌 조직 또는 사회공헌 프로그램을 운영하는지를 평가함.
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

S0502 공정거래

구분	판단내용
정의	공정하고 합리적인 프로세스를 거쳐서 협력업체를 선정하고 있는지 평가함
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

(3) 지배구조: 주주의 권리, 이사회 의 구성, 감사제도

주주의 권리: 당사는 주주총회 공시시기, 서면/전자 투표제 실시여부, 주주총회 집중일 개최, 배당정책 공고여부를 통해 주주의 권리 수준을 평가한다.

G0101 주주총회 공시시기

구분	판단내용
정의	상법상 회사는 주총 14일전 추총안건을 공시해야함. 그러나 상당수 기업들이 주주총회가 물리는 특정일에 공시를 하여, 주주들이 주주총회 안건을 충분히 검토할 수 있는 시간적 여유에 한계를 지님. 그렇기에 주주총회공시시기가 14일을 기준으로 조기 공시하는지를 판단함.
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

G0102 서면투표제 시행 여부

구분	판단내용
정의	소수주주의 영향력을 증대시키기 위해 서면투표제를 실시하는지 여부
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

G0103 전자투표제 시행 여부

구분	판단내용
정의	소수주주의 영향력을 증대시키기 위해 전자투표제를 실시하는지 여부
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

G0104 주주총회 집중일 이외 개최

구분	판단내용
정의	주주의 주주총회 참여 유도정도를 평가함
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

G0105 배당정책 및 배당실시 계획을 연 1회 이상 주주에게 통지

구분	판단내용
정의	배당의 근거 마련을 통하여 주주환원정책을 적시에 적절하게 수행할 수 있는 체계가 마련되어 있는지를 평가함
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

이사회의 구성: 당사는 이사회 의장 분리, 사외이사후보추천위원회 설치여부, 보상위원회 설치 여부, 장기재직 사외이사 존재여부를 통해 이사회 구성을 평가한다.

G0201 대표이사와 이사회 의장 분리 여부

구분	판단내용
정의	이사회 의장의 독립성 여부를 점검 하여, 경영진에 대한 감시, 감독의 가능성 여부 판단
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

G0202 사외이사추천위원회 설치 여부

구분	판단내용
정의	사외이사후보추천위원회를 운영함으로써 사외이사 선임의 객관성과 투명성 확보가능하므로 후보추천위원회 설치 여부 평가
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

G0203 보상위원회 설치여부

구분	판단내용
정의	임원에 대한 객관적 평가 및 적절한 보상체계의 마련을 통해 독립적인 사외이사로 구성된 보상위원회 설치 여부 판단
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

G0204 장기재직 사외이사 존재여부

구분	판단내용
정의	장기근속 사외이사의 존재는 독립성을 저해할 위험이 있으므로 장기재직 사외이사의 존재 여부 평가
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

감사제도: 당사는 감사위원회 설치여부, 내부감사기구에 대한 교육 실시여부, 내부감사 지원조직 존재여부, 회계전문가 존재여부를 통해 기업 감사 제도를 평가한다.

G0301 감사위원회 설치여부

구분	판단내용
정의	감사위원회를 통해 기업의 내부통제 강화를 평가함.
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

G0302 내부감사기구에 대한 교육

구분	판단내용
정의	감사위원회 또는 감사전문기관에서 감사관련 교육 이수 여부를 평가함.
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

G0303 내부감사 지원조직 존재여부

구분	판단내용
정의	감사기구(내부통제)에 대한 실무자 수준의 지원조직 존재여부를 평가함
배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가

G0304 감사기구 내 회계전문가 존재 여부

구분	판단내용
정의	감사기구에 속한 사외이사 중 회계전문가가 존재하는지를 평가함.

배점방식	별도의 내부 기준 방식에 따라 평가
------	---------------------

(4) ESG Theme:

회사가 주력으로 영위하는 사업과 주요 경영 활동의 방향이 지속가능 한 사회 전환에 기여하고 장기적으로 회사의 지속가능성을 극대화 할 수 있는지를 판단하고 지속 가능 테마를 적극적으로 발굴한다.

Investment theme	연관 산업
기후변화대응	친환경 모빌리티, 재생에너지 발전(태양광, 풍력, 수소), 친환경 소재(생분해 플라스틱, 수소환원공법),
환경정화	조림, 탄소포집
순환경제	도시광산, 철스크랩, 폐수처리 및 수자원관리
에너지효율 증진	LED, 스마트홈, 히트펌프
지속가능금융	녹색채권, 탄소배출권, 트랜스폼 파이낸스
주거/교통 인프라	스마트그리드, 위성통신, 초고속 철도, 에어모빌리티
디지털 인프라	인공지능, 모빌리티, 네트워크
교육	인터넷 교육, 아카데미
건강증진	건강기능식품, 대체식품, 헬스케어
산업안전	생산 자동화, 물류 인프라, 로봇틱스
주주가치 강화	고배당주, 배당성향 개선주

제5조(ESG평가의 반영) 회사는 포트폴리오 운용 시 ESG 평가결과를 반영하여 원칙적으로 ESG 우수등급 (ESG등급기준 BB등급 이상) 회사로 포트폴리오의 70% 이상을 구성한다(일부 스타일 펀드 적용 예외). 한편 투자 종목의 편입 여부 및 투자비중을 결정함에 있어 ESG 등급을 반영한다.

제3장 의결권 및 주주권 행사

제6조(의결권 행사) 회사는 책임감 있는 주주로서 고객을 대신하여 장기적으로 주주가치 증대에 기여하는 방향으로 의결권을 적극적으로 행사한다. 행사한 의결권에 대한 내역은 스튜어드십 코드 원칙에 따라 공시한다. 의결권 행사의 기준, 방법, 절차 등에 관한 세부적인 사항은 의결권 행사에 관한 규정에 따른다.

제7조(주주관여활동 원칙) 회사는 주주관여활동을 통해 주주로서 우려 사항 및 개선 사항 제안을 보다 직접적으로 전달함으로써 적극적인 주주권을 행사한다. 주주관여활동은 기업 경영전략, 경영성과, 위험관리, 지배구조, 탄소중립 이행방안 등 운용사의 관심 사안에 대해 기업 측의 이행 현황 공개뿐만 아니라 구체적 목표와 실행방안을 수립하도록 유도했는지를 기준으로 실행한다. 주주관여활동은 ESG 위원회의 심의·의결을 거쳐 진행한다.

제8조(모니터링 절차) 리서치 담당자는 투자대상회사와의 지속적인 커뮤니케이션을 통해서 ESG 변동사항을 관리한다. 투자 의사 결정에 중대한 영향을 미칠 만한 ESG 관련 사안이 발생했을 때, 우선적으로 대상 회사와의 직접적인 커뮤니케이션을 통해서 해당사안과 관련된 회사의 대응 체계 및 실행 방안을 질의하고 응답의 적절성을 판단한다. 외부자문사의 판단과 결합하여 최종적으로 컨트롤러시 보고서를 작성하고 사안이 등급변경이 필요할 정도로 중대하다고 판단되는 경우, ESG 위원회 의결을 통해 등급변경 여부를 최종 결정한다. 이슈 종결 이후에도 회사의 사후 제도가 해당 이슈를 적절히 반영하여 개선되었는지의 여부를 지속적으로 모니터링한다.

제9조(주주관여활동 절차) 주주관여활동은 ① 기업 방문을 통한 경영진의 의견 청취 및 비공개 주주서한 발송 ② 의결권 반대 행사 ③ 주주활동에 소요되는 비용과 시간 대비 기업 측의 비협조적인 태도로 성과를 기대하기 어려울 경우 투자유니버스 제외(주식매각) 검토 ④ 유니버스 편입을 유지할 경우 기업 경영진·이사회 대상 공식적 서면 질의 발송을 통한 주주제안 ⑤ 미디어를 활용한 공개적 변화 촉구 ⑥ 경영진 소송 제기 등의 절차를 거쳐 진행한다.

부 칙(제정)

(시행일) 이 지침은 2022년 2월 23일부터 시행한다.