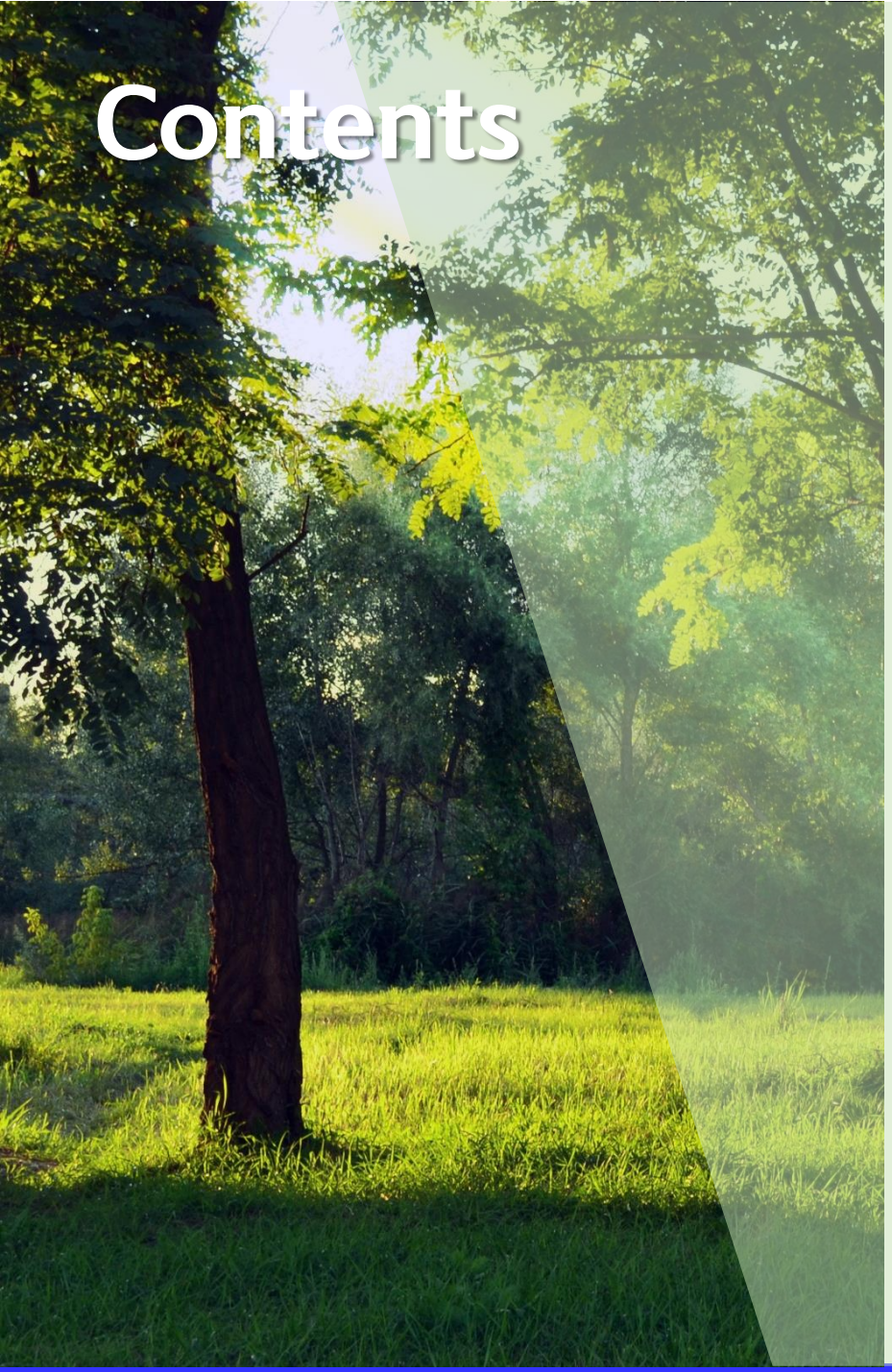


신한자산운용 준법감시인 심사필 제23-1825호

2023 신한자산운용 ESG 투자 보고서

신한자산운용



Contents

1 신한자산운용 ESG 발자국

2 ESG 투자 거버넌스

전사적 ESG 통합 체계
ESG 조직 및 규정
ESG 의사결정 체계

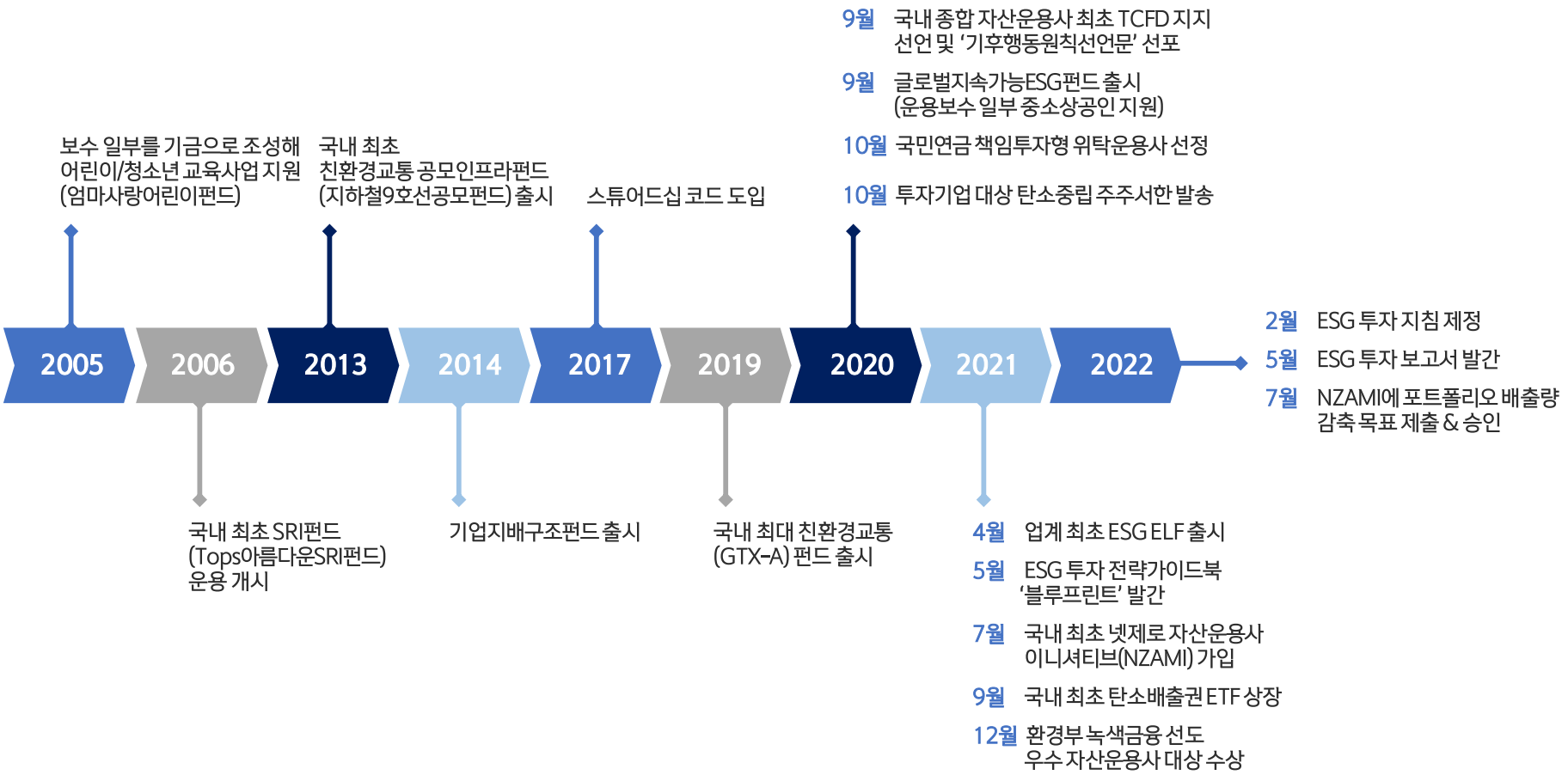
3 ESG 투자 프로세스

ESG 투자 철학 및 정책
ESG 운용 전략 – 국내 주식
ESG 운용 전략 – 국내 채권
자체 ESG 등급 스코어링 시스템 구축

4 ESG 투자 현황 및 활동

ESG 펀드 현황
글로벌 이니셔티브 가입 현황
ESG 활동 (1) - 모니터링
ESG 활동 (2) - 의결권 행사
ESG 활동 (3) - 관여 활동(engagement)

신한자산운용 ESG 발자국



전사적 ESG 투자 통합 체계

- 지속가능 기업에 투자함으로써 리스크를 줄이고 장기적으로 더 높은 수익률 달성
- 책임투자를 통해 기업이 사회책임경영(CSR)을 행하도록 유도

- Sustainable Investment 유니버스 별도 관리
- 자체 ESG 평가 등급을 반영하는 MP(모델 포트폴리오) 구성
- 지속적인 ESG 이슈 모니터링

- ESG위원회에서 의사결정 후, ESG전문위원회를 통해 실무 적용
- CEO 직속 전담 조직 ESG전략팀
- 국내주식 ESG 전담 운용팀 구성

- 전통자산에서 대체자산까지 다양한 ESG 금융상품 라인업 구축
- 2022년말 기준 ESG 펀드 총 88개, AUM 5조 5,935억원 달성

- 신한금융그룹 Zero Carbon Drive
- 그룹 차원 금융배출량 리스크 관리
- 사회적 가치 측정 프로젝트 수행

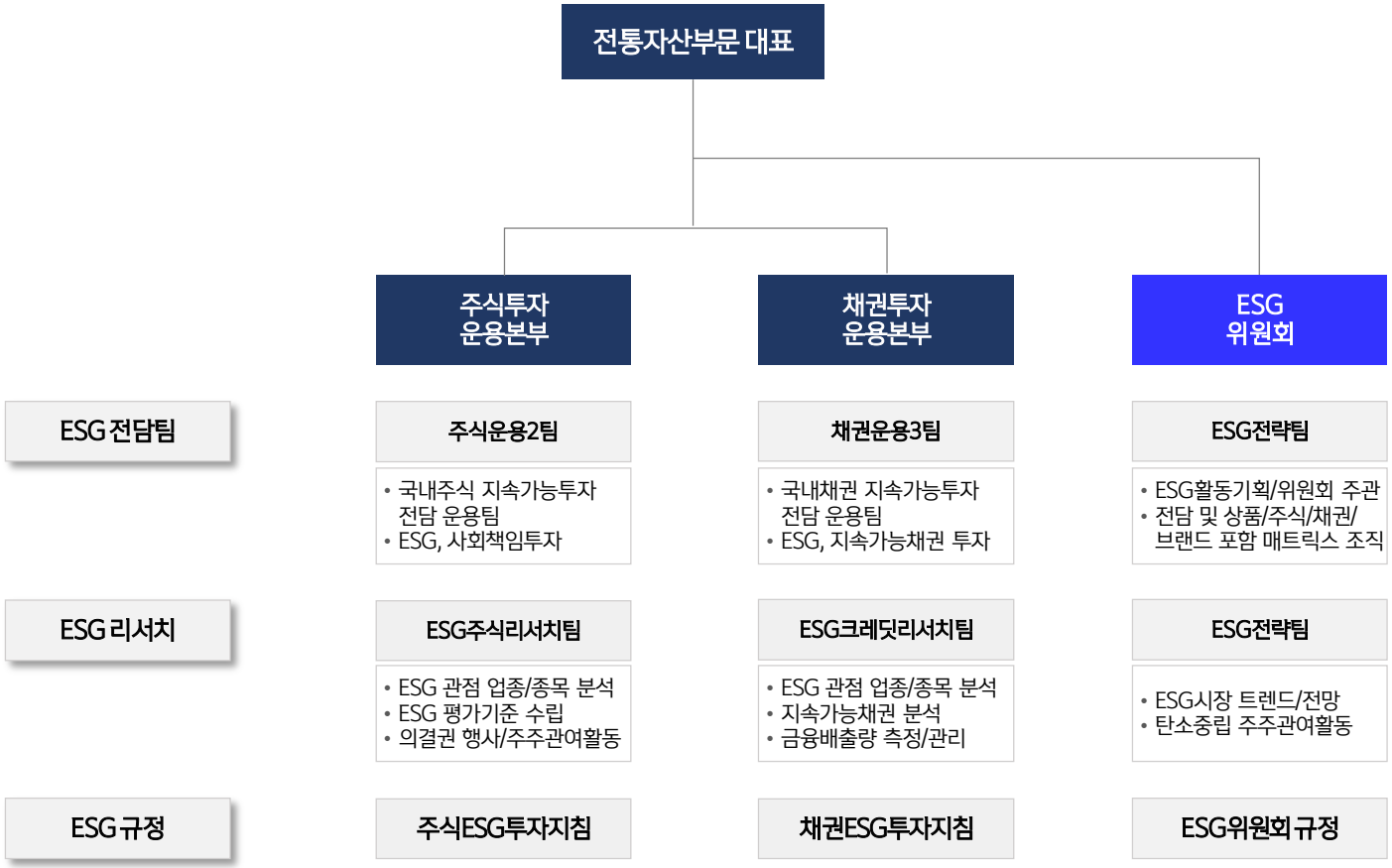
- 외부 ESG 평가사 데이터와 내부 ESG 리서치를 결합한 자체 ESG Scoring 시스템 구축
- ESG 등급 기준(BB등급 이상 70%) 모든 일반 주식형 공모 펀드에 적용 (일부 스타일 펀드 제외)

- 종합운용사 최초 TCFD 지지선언 (2020.09)
- 국내운용사 최초 NZAMI(Net Zero Asset Manager Initiative) 가입 (2021.07)

- 스튜어드십 코드 도입 (2017.12)
- 적극적 의결권 행사
- TCFD 권고에 따라 주요 투자기업 대상 탄소중립 주주서한 발송



ESG 조직 및 규정


전통자산부문 대표
주식투자 운용본부
채권투자 운용본부
ESG 위원회
ESG 전담팀
주식운용2팀
• 국내주식 지속가능투자 전담 운용팀
• ESG, 사회책임투자
채권운용3팀
• 국내채권 지속가능투자 전담 운용팀
• ESG, 지속가능채권 투자
ESG전략팀
• ESG활동기획/위원회 주관
• 전담 및 상품/주식/채권/ 브랜드 포함 매트릭스 조직
ESG 리서치
ESG주식리서치팀
• ESG 관점 업종/종목 분석
• ESG 평가기준 수립
• 의결권 행사/주주관여활동
ESG크레딧리서치팀
• ESG 관점 업종/종목 분석
• 지속가능채권 분석
• 금융배출량 측정/관리
ESG전략팀
• ESG시장 트렌드/전망
• 탄소중립 주주관여활동
ESG 규정
주식ESG투자지침
채권ESG투자지침
ESG위원회 규정

ESG 의사결정 체계

ESG 위원회

자산운용 프로세스에 책임투자 및 ESG 요인을 반영하기 위해 필요한 사항을 심의·의결
분기 1회 소집을 원칙으로 하며, 위원장이 필요하다고 인정하는 경우 수시 소집 가능

구성원	심의 및 의결사항
▪ 위원장: 대표이사 (전통 부문) ▪ 경영담당 부사장 (신한금융그룹 CSSO 협의회 위원) ▪ 주식운용 본부장, 채권운용 본부장, 주식 및 채권 리서치 담당 부서장, 글로벌투자운용 본부장, ETF사업 본부장, ESG전략 담당 부서장, 준법감시인 ※ 인사/ 직제 관련 사항일 경우 경영관리담당 본부장 배석	▪ 사회책임투자 관련 당사의 ESG 투자철학, 정의 및 운용방향에 대한 사항 ▪ 운용프로세스 상 ESG 요인의 평가 및 반영에 대한 사항 ▪ ESG 관련 운용/리서치업무 역할분담 및 사내역량 활용에 관한 사항 ▪ ESG 외부자문사 선정에 대한 사항 ▪ 탄소중립, 이니셔티브 가입 등 ESG 관련 회사 정책 결정에 관한 사항 ▪ 주주서한 발송 등 주주관여활동에 관한 사항 ▪ 위원회 구성 및 운용에 관한 사항 ▪ ESG 전문위원회 운영 및 위임할 사항

ESG 전문위원회

ESG 위원회의 심의·의결사항을 실무적으로 적용

구성원	수행 역할
▪ ESG 전략팀 (전담 인력 1 명, 상품전략/브랜드커뮤니케이션/주식/채권 겸직 인력 각 1 명)	▪ ESG Integration 방향, 기준 수립 ▪ ESG 관련 이니셔티브 가입 및 사후 관리 ▪ 탄소중립 등 ESG 관련 주주활동 기준 수립 및 실행 ▪ 회사 탄소배출량 감축 목표 관리

ESG 투자 철학 및 정책

“지속 가능한 책임투자로 고객에게 더욱 안정적인 수익을 제공하겠습니다.”

신한자산운용의 ESG 투자 철학

1. 지속가능 기업에 투자함으로써 리스크를 줄이고 장기적으로 더 높은 수익률을 달성한다
2. 책임투자를 통해 기업이 사회책임경영(CSR)을 행하도록 유도한다
3. 적극적인 의결권 행사로 투자자로서 역할을 다 하며, 국제적 스탠다드를 감안하여 이를 발전시킨다

- 고객자산을 운용하는 수탁자로서의 책임을 이행하기 위하여, 환경, 사회, 지배구조 등의 책임투자 요소를 고려하는 운용체계를 수립한다.
- 지속가능 기업들은 시장이 이해하는 것보다 더 높은 성장성과 회복력(resilience)을 갖고 있으며, 그로 인해 시장에서 장기적으로 더 높은 수익률을 제공할 것으로 믿는다.
- 단순히 ‘착한 기업’이 아닌, 빈틈없이 미래를 준비하는 회사에 투자함으로써 리스크를 줄이고 안정적 수익률을 도모한다.
- ESG투자를 통해 기업의 직간접적인 이해관계자들에 대한 합리적인 배려를 기업의 경영활동에 반영하도록 유도한다.
- 소유와 경영의 분리에서 오는 정보의 비대칭, 도덕적 해이 등의 대리인 문제를 해소하고자 적극적인 의결권 행사를 실시한다.

책임투자 기조 구축

ESG 개선 및 저하 가능 기업에 대한 선제적 포트폴리오 대응

- 환경 및 사회후생, 지배구조 등 ESG 요소 개선 가능 기업 투자 비중 확대
- ESG 역량 분석을 투자의사결정과정에 적극적으로 반영하여 장기적으로 경쟁우위를 가질 수 있는 포트폴리오를 구축

ESG 관여 활동 (Engagement)

ESG 경영 내재화를 유도하여 따뜻한 금융 구현에 기여

- 적극적인 의결권 행사로 이해관계자 친화적 경영기조 유도
- 투자대상 기업들과의 적극적인 관여 활동(engagement)을 통해 친환경/사회공헌/투명경영 기업문화 확산에 공헌

ESG 운용 전략 – 국내 주식

국내 주식 ESG 운용 전략

ESG 통합(Integration) 전략을 기반으로 지속가능테마 투자(Sustainability Themed Investing) 전략을 병행

ESG 통합전략과 지속가능 테마 발굴을 통해 최적의 포트폴리오 구축

- ESG 투자 3단계 반영: Negative / Positive 스크리닝 → ESG통합 + 지속가능 테마 적용
- ESG에 대한 자체 통합 score 관리 체제 구축, ESG 평가를 기업 가치산정에 할증/할인 요인으로 반영
- Negative Screening을 통해 Risk Adjusted Return 개선: 비윤리적, 비도덕적 기업 배제, 모범 규준 반영 (UN Global Compact 등)

ESG 통합

- ESG 관점에서 기업 경영활동 판단
- ESG 경영수준과 재무성과 동시 고려
- 외부 데이터 + 내부 리서치 결합하여 체계적인 ESG 평가 시스템 구축
- 공모펀드의 ESG 스코어 평가

지속가능테마

- 환경 관련 산업의 구조적 변화
- 사회적 관심 및 배려
- 지속가능 지배구조 개선 및 주주환원
- ESG 변화 트렌드를 사업기회로 적극 활용하는 기업에 투자

스크리닝

- ESG 등급별 투자제한
- 업종별 스크리닝: 무기, 담배, 도박 등
- Controversy 모니터링 및 대응

지속가능경영 투자를 통해 최적의 포트폴리오 구축함으로써 장기적으로 안정적인 수익 추구

ESG 운용 전략 – 국내 채권

국내 채권 ESG 운용 전략

ESG 내재화 및 적극적 투자자 권리 행사를 통해 전통적인 재무분석과 포트폴리오 구축 기법을 보완

포트폴리오 구축을 포함한 운용 전 과정에 ESG 접근 방식을 선택/결합

- 통합(Integration): 투자분석 및 비중 조정 시 ESG 요소를 체계적으로 반영하여 위험조정수익 개선
- 선별(Screening): 수익자별 투자성향과 규범 부합 여부를 파악하여 유니버스 관리
- 주제(Thematic): 환경(E) 및 사회(S) 목적 지향의 그린본드나 ESG 목적 발행 채권 등에 투자

ESG 통합

- 신용분석: 신용도 외에 ESG에 영향을 미칠 수 있는 주요인 식별
- 가치평가: 상대가치 분석 시 ESG 관여 필요 사안 검토
- 섹터구성: ESG 위험 및 기회 요인 반영

적극적 관여

- 채권자는 상법상 명시된 잔여재산 청구권자로서 중요한 이해관계자
- 적극적인 투자자 관여를 통해 1) ESG 위험 관리 개선, 2) ESG 요인 공시 정보의 양적 및 질적 개선 등을 장려

협력적 공조

- 발행사와 협력하여 정보를 수집하고 ESG 정보 공개 수준을 제고
- 발행사의 ESG 관련 요소를 보다 효과적으로 관리할 수 있도록 지원

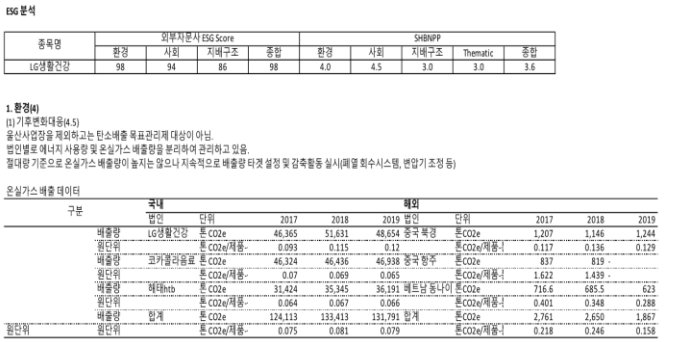
유의사안 관리

- ESG 유의사안을 식별하고 결과를 추적해 궁극적으로 투자의사결정에 반영
- 개선 노력 부족시 신규 투자 제한, 투자비중 축소, 투자철회 등 다양한 전략 고려

자체 ESG 등급 스코어링 시스템 구축

- ESG주식리서치팀의 자체 평가와 외부 ESG 평가사의 등급을 결합하여 자체 ESG 스코어링 시스템 구축
- ESG 등급 기준(BB 등급 이상 70%) 모든 일반 주식형 공모 펀드에 적용

ESG주식리서치팀 (In-house Research)



ESG 분석

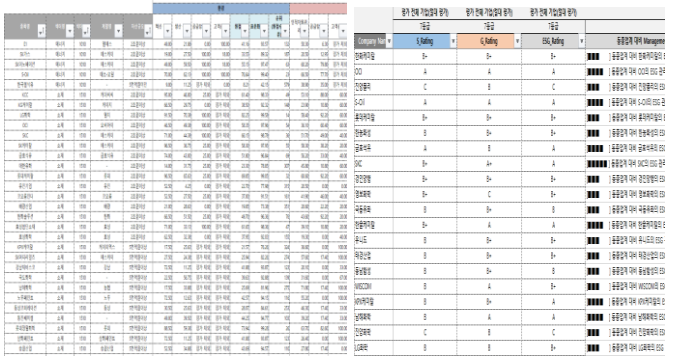
종목명	외부자문사 ESG Score				SHBNPP				
	환경	사회	지배구조	종합	환경	사회	지배구조	Thematic	종합
LG생활건강	98	94	86	98	4.0	4.5	3.0	3.0	3.6

1. 환경(4)
(1) 기후변화대응(4.5)
울산사업장을 제외하고는 탄소배출 목표관리제 대상이 아님.
법인별로 에너지 사용량 및 온실가스 배출량을 분리하여 관리하고 있음.
절대량 기준으로 온실가스 배출량이 늘지는 않으나 지속적으로 배출량 타겟 설정 및 감축활동 실시(폐열 회수시스템, 변압기 조정 등)

온실가스 배출 데이터

구분		국내					해외				
		법인	단위	2017	2018	2019	법인	단위	2017	2018	2019
	배출량	LG생활건강	톤 CO2e	46,365	51,631	48,654	중국 북경	톤CO2e	1,207	1,146	1,244
	원단위		톤 CO2e/제품..	0.093	0.115	0.12		톤CO2e/제품..	0.117	0.136	0.129
	배출량	코카콜라음료	톤 CO2e	46,324	46,436	46,938	중국 청두	톤CO2e	837	819	-
	원단위		톤 CO2e/제품..	0.07	0.069	0.065		톤CO2e/제품..	1.622	1.439	-
	배출량	해태htb	톤 CO2e	31,424	35,345	36,191	베트남 동나이	톤CO2e	716.6	685.5	623
	원단위		톤 CO2e/제품..	0.064	0.067	0.066		톤CO2e/제품..	0.401	0.348	0.288
	배출량	합계	톤 CO2e	124,113	133,413	131,791	합계	톤CO2e	2,761	2,650	1,867
절단위	원단위		톤 CO2e/제품..	0.075	0.081	0.079		톤CO2e/제품..	0.218	0.246	0.158

외부 ESG 평가사 등급 (서스틴베스트/한국ESG기준원)



- ESG 평가지표는 공통, 환경, 사회, 지배구조의 네 가지 요소, 26개 KPI로 구성

공통

- 정보공개
- 경영목표

환경(E)

- 온실가스
- 에너지
- 용수
- 폐기물
- 오염물질
- 화학물질
- 친환경
- 생물다양성
- 법 규제 위반

사회(S)

- 노동
- 인권
- 다양성
- 공급망
- 산업안전
- 제품
- 정보보호
- 기업윤리
- 법 규제 위반

지배구조(G)

- 이사회 구성
- 이사회 활동
- 주주권리
- 주주친화
- 감사기구
- 법 규제 위반

ESG 펀드 현황

통합 ESG

국내주식	7개	3,375억원
아름다운SRI그린뉴딜 등		
국내채권	4개	1,612억원
지속가능경영ESG중장기채권 등		
해외혼합	5개	598억원
글로벌지속가능경영ESG 등		
파생형	3개	3억원
ESG지수연계KSE 등		

총 19개 펀드
5,587억원

환경 (E)

국내신재생	16개	1조 4,691억원
그린햇빛드림일반사모특별자산 등		
해외신재생	24개	1조 4,169억원
글로벌그린에너지파트너쉽일반사모 등		
친환경교통	8개	1조 4,013억원
에스지레일전문사모 등		
탄소배출권	2개	300억원
SOL유럽탄소배출권ETF 등		

총 50개 펀드
4조 3,173억원

사회 (S)

창업벤처	16개	6,593억원
창업벤처전문사모 등		
사회공헌	3개	582억원
엄마사랑어린이적립식 등		

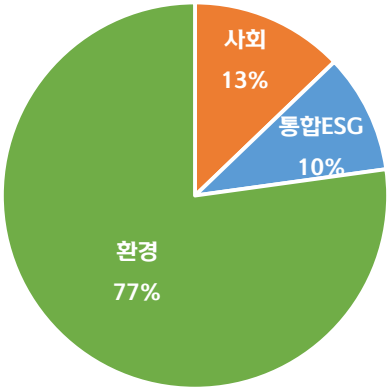
총 19개 펀드
7,175억원

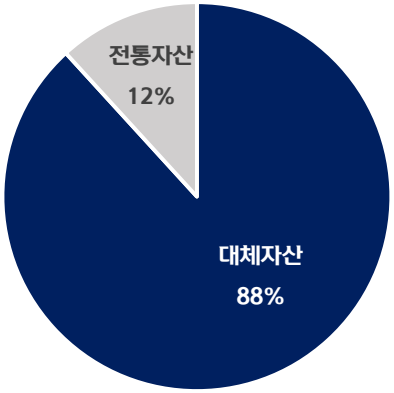
총 88개 펀드
5조 5,935억원

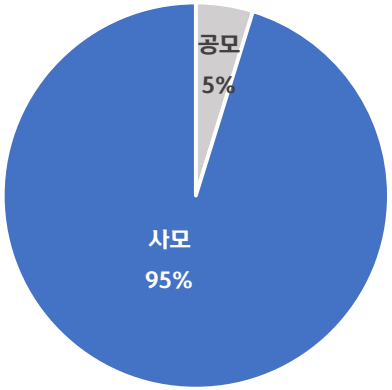
출처: 신한자산운용, 2022년 12월말 기준

ESG 펀드 현황

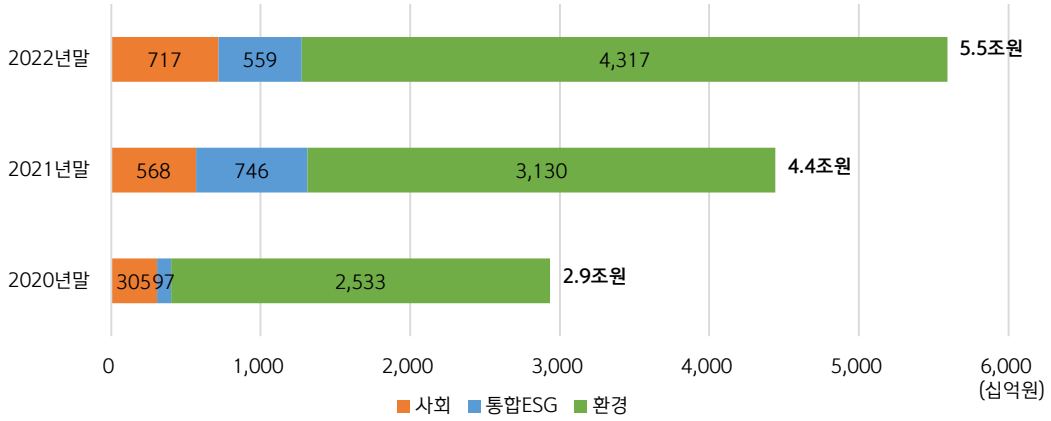
2022년말 신한자산운용 ESG 펀드 분류별 비중



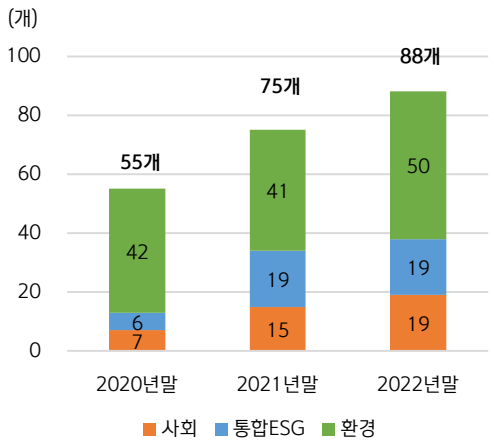




ESG 펀드 AUM 추이



ESG 펀드 수 추이



출처: 신한자산운용, 2022년 12월말 기준

글로벌 이니셔티브 가입 현황

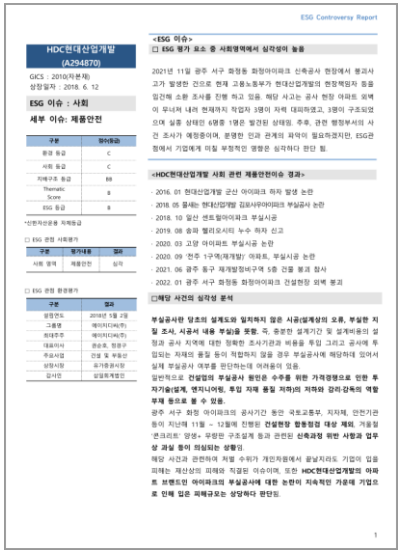
이니셔티브	가입 주체	가입 시기	비고
TCFD TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES	신한자산운용	2020년 9월	▪ TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosure, 기후변화 관련 재무정보공개 협의체) ▪ 2020년 9월, 국내 종합자산운용사 최초 TCFD 지지 선언
NET ZERO ASSET MANAGERS INITIATIVE	신한자산운용	2021년 7월	▪ NZAMI (Net Zero Asset Manager Initiative, 넷제로 자산운용사 이니셔티브) ▪ 2050년 탄소 중립을 지지하는 글로벌 자산운용사 이니셔티브 ▪ 2021년 7월 국내 자산운용사 최초 가입
PCAF Partnership for Carbon Accounting Financials	신한금융지주	2020년 11월	▪ PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials, 탄소회계금융협의체) ▪ 대출 및 투자 관련 온실가스 배출량을 측정하는 탄소 회계 표준(방법론) 개발
SCIENCE BASED TARGETS	신한금융지주	2020년 11월	▪ SBTi (Science Based Targets Initiative, 과학기반 감축목표 이니셔티브) ▪ 기업이 과학에 기반한 실질적 온실가스 감축목표를 설정할 수 있도록 지침 제공, 감축목표 검증
CDP DISCLOSURE INSIGHT ACTION	신한금융지주	2014년 10월	▪ CDP (Carbon Disclosure Project, 탄소정보공개프로젝트) ▪ 기후변화 대응과 환경경영 관련 정보공개 요구, 환경 관련 공시 데이터 및 수준에 따라 등급 평가

※ PCAF, SBTi, CDP 등 이니셔티브는 금융그룹 차원의 가입을 권고, 금융그룹 지주사의 가입은 자회사의 가입으로 준용됨

ESG 활동 (1) - 모니터링

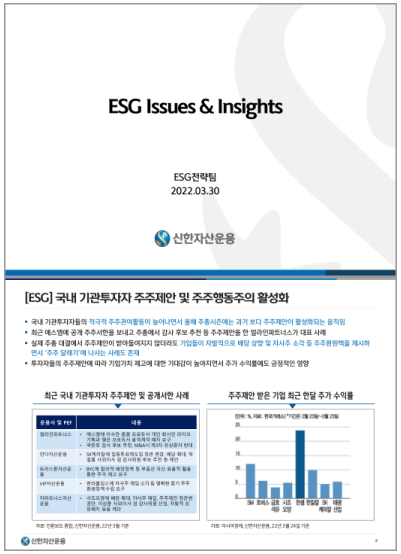
내부 모니터링 활동

Controversy Report (수시)



논쟁적 상황(Controversy) 발생시 작성, 필요시 ESG 등급 조정

ESG Issues & Insights (주간)



국내외 주요 ESG 이슈 및 트렌드에 대한 점검

탄소배출권 리포트 (주간)



SOL 탄소배출권ETF 관련 탄소배출권 시장 동향 업데이트

ESG 투자 시장 전망 (연간)



연간 ESG 투자 시장 점검 및 전망

외부 모니터링 Resource 활용

한국ESG기준원(KCGS)

- ESG 이슈보고서
- Controversy 보고서
- 데일리 ESG 뉴스레터

서스틴베스트

- ESG 이슈보고서
- Controversy 보고서
- 주간 ESG 뉴스레터

더벨 ESG Tracker

- 기업 ESG 리스크 분석

ESG 활동 (2) - 의결권 행사

- 외부 의결권 자문사 권고 및 내부 규정(의결권 행사에 관한 규정 및 의결권 행사 가이드라인)을 토대로 의결권 행사

의결권 행사의 기본 원칙

- 회사는 투자자 이익을 보호하기 위하여 의결권을 충실하게 행사하여야 한다.
- 회사는 다음의 요소를 고려하여 경제적 가치를 향상시키고, 투자자의 권익을 보호하는 방향으로 의결권을 행사하여야 한다.
  - 주주 권익보호
  - 영업활동에 따른 수익성 향상
  - 발행회사의 내재가치 상승
  - 지배구조 및 재무구조 개선
- 회사는 부당한 지시 또는 요청에 따라 의결권의 행사 여부, 의안별 찬반 여부를 결정하여서는 아니 된다.

의결권 행사 가이드라인 핵심 원칙

- 장기적으로 투자기업의 주주가치를 극대화하고 기업의 사회적 책임을 완수하여 자산운용사의 주주 혹은 고객에 대한 수탁의무(fiduciary duty)를 다하기 위한 의결권 행사 가이드라인 핵심원칙은 다음과 같다.
  - 장기적 기업가치의 제고
  - 경영자와 이사의 주주에 대한 책임성 확보
  - 경영의 투명성 확보
  - 모든 투자자들에 대한 동등한 대우
  - 전략적 방향 설정 및 경영에 대한 감시 기능의 확보

의결권 행사 프로세스

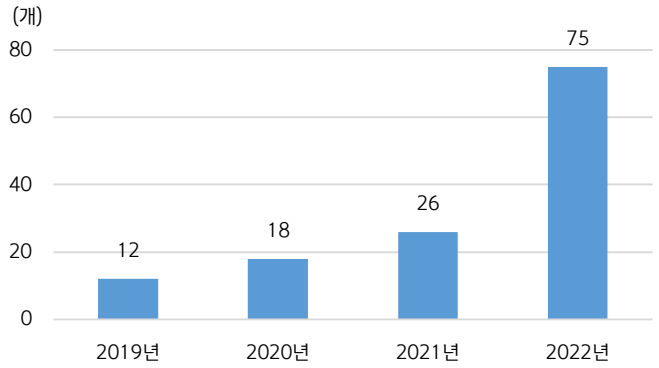
외부 의결권 자문사 권고 및 내부 의결권 행사 규정을 토대로 논의 후 의결권 행사

주주총회 소집 공고 확인 및 의결권 행사 대상 기업 선별 → 외부 의결권 자문사 (한국ESG기준원 또는 한국ESG연구소) 의안분석 보고서 요청 → 의안분석 보고서 및 내부 의결권 행사 규정 토대로 주식운용본부장, 주식리서치팀장, 담당 애널리스트, 의결권 행사 담당자가 논의 후 찬반 의견 결정 → 찬반 의견에 대한 내부 결재 진행 후 위임장 발송 또는 전자투표 행사

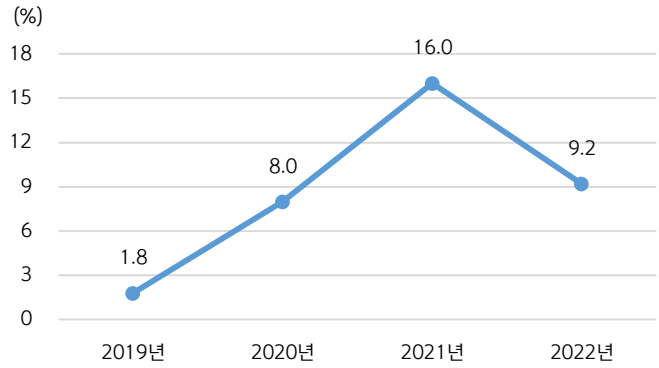
ESG 활동 (2) – 의결권 행사

- 2022년 75개 주주총회에 의결권 행사 (국민연금, 우정사업본부 위임 행사 포함시 132건)

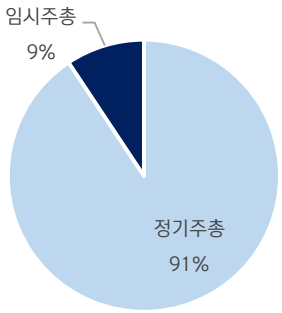
주주총회 의결권 행사 기업 수 추이



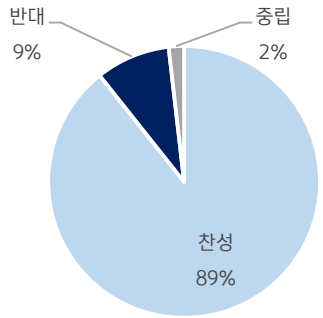
주주총회 안건 반대 비율 추이



2022년 행사 주주총회 비중



2022년 의결권 행사 의견 비율



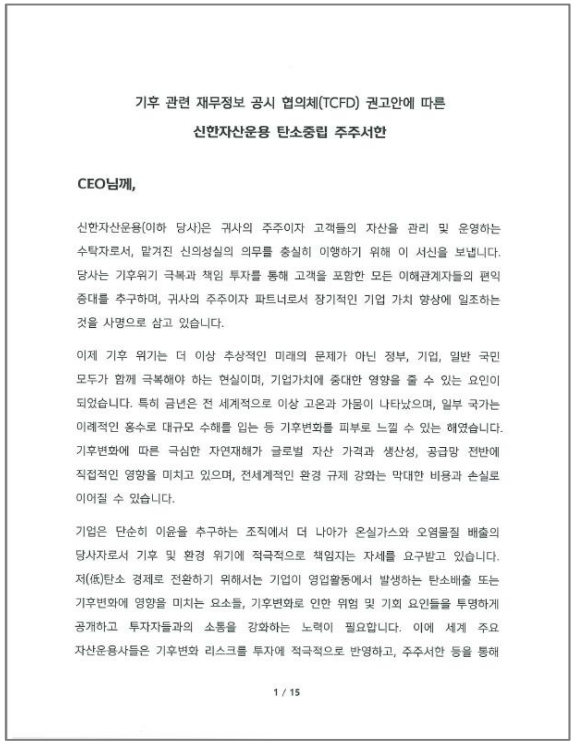
주: 의결권 기준일자 기준(2022년은 2022년 4월부터 2023년 3월말까지 주주총회 포함)

주: 당사 지분 100%를 보유한 신한금융지주에 대해서 중립으로 행사

ESG 활동 (3) – 관여 활동(engagement)

- **탄소중립 주주서한 및 질의서 발송 (Top-down engagement)**
  - 3년 연속 투자 기업에 기후 정보 공개와 CDP 참여, TCFD 권고안 준수 등을 요구하는 탄소중립 주주서한과 질의서 발송
  - 대상 기업(242개사→338개사→396개사)과 질의서 항목(12개→20개→28개) 점진적으로 확장 중
  - 커버리지 확대에도 불구하고 유의미한 회신 기업 수 증가(182개→219개), 회신율 상승(53.8% → 55.3%) 기록

2022 탄소중립 주주서한 및 질의서



기후 관련 재무정보 공시 협의체(TCFD) 권고안에 따른
신한자산운용 탄소중립 주주서한

CEO님께,

신한자산운용(이하 당사)은 귀사의 주주이자 고객들의 자산을 관리 및 운영하는 수탁자로서, 맡겨진 신의성실의 의무를 충실히 이행하기 위해 이 서신을 보냅니다. 당사는 기후위기 극복과 책임 투자를 통해 고객을 포함한 모든 이해관계자들의 편익 증대를 추구하며, 귀사의 주주이자 파트너로서 장기적인 기업 가치 향상에 일조하는 것을 사명으로 삼고 있습니다.

이제 기후 위기는 더 이상 추상적인 미래의 문제가 아닌 정부, 기업, 일반 국민 모두가 함께 극복해야 하는 현실이며, 기업가치에 중대한 영향을 줄 수 있는 요인이 되었습니다. 특히 금년은 전 세계적으로 이상 고온과 가뭄이 나타났으며, 일부 국가는 이례적인 홍수로 대규모 수해를 입는 등 기후변화를 피부로 느낄 수 있는 해였습니다. 기후변화에 따른 극심한 자연재해가 글로벌 자산 가격과 생산성, 공급망 전반에 직접적인 영향을 미치고 있으며, 전세계적인 환경 규제 강화는 막대한 비용과 손실로 이어질 수 있습니다.

기업은 단순히 이윤을 추구하는 조직에서 더 나아가 온실가스와 오염물질 배출의 당사자로서 기후 및 환경 위기에 적극적으로 책임지는 자세를 요구받고 있습니다. 저(低)탄소 경제로 전환하기 위해서는 기업이 영업활동에서 발생하는 탄소배출 또는 기후변화에 영향을 미치는 요소들, 기후변화로 인한 위험 및 기회 요인들을 투명하게 공개하고 투자자들과의 소통을 강화하는 노력이 필요합니다. 이에 세계 주요 자산운용사들은 기후변화 리스크를 투자에 적극적으로 반영하고, 주주서한 등을 통해

1 / 15

회신 결과 분석 보고서



2022 신한자산운용
탄소중립 주주서한 및 질의서
회신 결과 분석 보고서

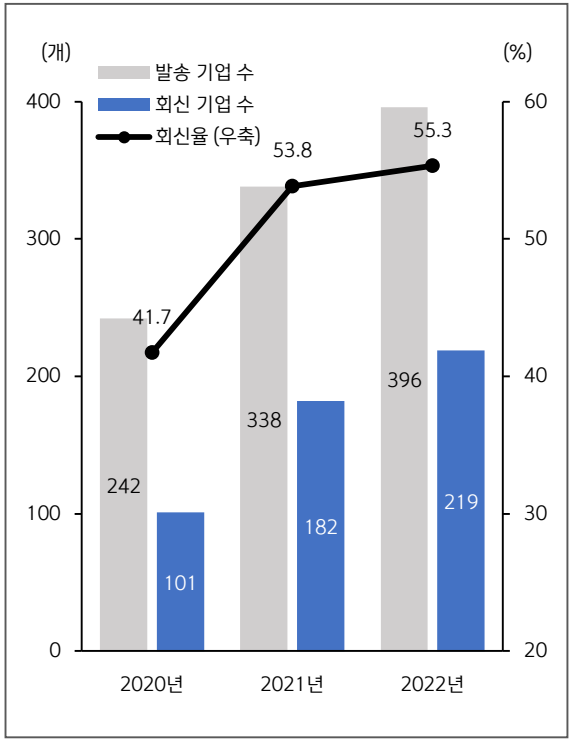
신한자산운용

Executive Summary

- 3년 연속 탄소중립 주주서한 및 질의서 발송
  - 2020년 국내 자산운용사 최초로 투자 기업에 대한 탄소중립 주주서한 및 질의서를 발송한 이후 연례화 정착
  - 대상 기업(242개사→338개사→396개사)과 질의서 항목(12개→20개→28개) 점진적으로 확장 중
  - 커버리지 확대에도 불구하고 유의미한 회신 기업 수 증가(182개→219개), 회신율 상승(53.8% → 55.3%) 기록
- 대형 상장회사 대부분 회신, ESG 경영에 대한 상대적으로 높은 관심 반증
  - 특히, 시가총액 상위 50위 기업 중 48개사가 회신해 96%의 높은 회신율 기록
  - 회신기업 219개 합산 시가총액은 증시 전체(유가증권+코스닥) 시총의 70%를 차지, 유의미한 데이터로 활용 가능
  - 회신 기업의 합산 온실가스 배출량을 국가 (농업/폐기물 제외) 온실가스 배출량과 비교 시 64% 수준에 해당
- 기업들의 기후 대응 노력이 보다 개선 및 구체화되고 있지만, 아직 갈 길이 먼 상황
  - 온실가스 감축목표 보유 기업 비중 지속 상승 (20년 63% → 21년 66% → 22년 70%)
  - CDP 참여 기업(36%→42%→48%) 및 Scope 3 관리 기업(35%→38%→41%) 등 자발적/적극적 참여 또한 확대
  - 다만, 아직 절반 수준의 응답 기업이 감축 목표 이행 비용을 향후 사업 계획에 반영하지 않고 있는 것으로 파악됨
- 지속적인 모니터링 및 engagement를 통해 보다 적극적인 기후 공시 요구 압력을 지속해나갈 예정
  - 글로벌 공시 트렌드 감안 시 국내 기업들의 기후 공시도 보다 가속화되어야 할 필요 有
  - 기후변화 대응 및 온실가스 배출 감축 노력에는 재무적 부담이 수반될 수 밖에 없음을 인지해야 함
  - 포트폴리오의 기후변화 리스크를 지속적으로 모니터링하고, 필요한 경우 주주관여활동(engagement)도 수행할 계획

신한자산운용

전년대비 회신율 상승



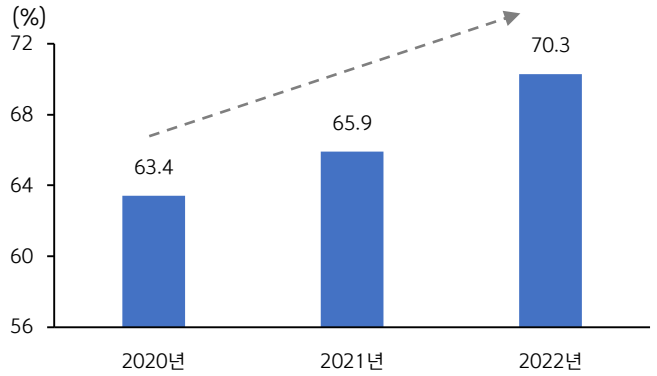
ESG 활동 (3) – 관여 활동(engagement)

- **대형 상장회사 대부분 회신, ESG 경영에 대한 상대적으로 높은 관심 반증**
  - 특히, 시가총액 상위 50위 기업 중 48개사가 회신해 96%의 높은 회신율 기록
  - 회신기업 219개사 합산 시가총액은 증시 전체(유가증권+코스닥) 시총의 70%, 국가 온실가스 배출량의 64%를 차지

- **기업들의 기후 대응 노력이 보다 개선 및 구체화되고 있지만, 아직 갈 길이 먼 상황**
  - 온실가스 감축목표 보유 기업 비중 지속 상승 (20년 63% → 21년 66% → 22년 70%)
  - CDP 참여 기업(36%→42%→48%) 및 Scope 3 관리 기업(35%→38%→41%) 등 자발적/적극적 참여 또한 확대
  - 다만, 아직 절반 수준의 응답 기업이 감축 목표 이행 비용을 향후 사업 계획에 반영하지 않고 있는 것으로 파악

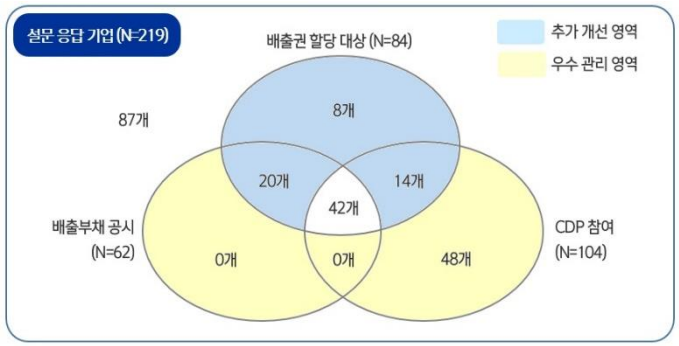
- **매년 정기적인 탄소중립 주주서한 발송 및 회신 취합을 통해 지속적인 모니터링 예정**
  - 글로벌 공시 트렌드 감안 시 국내 기업들의 기후 공시도 보다 가속화되어야 할 필요 有
  - 포트폴리오의 기후변화 리스크를 지속적으로 모니터링하고, 필요한 경우 ESG 등급 조정 및 관여활동 수행 계획

온실가스 감축목표 보유 기업 비중 추이



주: 신한자산운용, 22년 11월 기준

설문 응답 기업 분포



주: 신한자산운용, 22년 11월 기준

ESG 활동 (3) - 관여 활동(engagement)

- **개별 ESG 사안에 따른 관여 활동 (Bottom-up engagement)**
  - 중대재해 발생, 물적분할 후 재상장에 따른 주주 가치 훼손 등 Controversy 이슈 발생시 적극적 주주관여활동 실시
  - 투자자로서 우려되는 사항 공유 및 주주 가치 증진 방안에 대한 제안
  - 주식운용본부 및 ESG전략팀에서 세부 사항 논의, ESG위원회의 심의 절차를 거쳐 주주관여활동 진행

주주관여활동 원칙 및 기준

- 주주관여활동 원칙: 주주로서 우려 사항 및 개선 사항 제안을 보다 직접적으로 전달함으로써 적극적인 주주권을 행사
- 주주관여활동 기준: 기업 경영전략, 경영성과, 위험관리, 지배구조, 탄소중립 이행방안 등 당사 ESG 관심 사안에 대해 기업 측의 이행 현황 공개 뿐만 아니라 구체적 목표와 실행방안을 수립

주주관여활동 프로세스

1단계 ESG 이슈 선정	2단계 ESG 안건 심의	3단계 주주관여활동 실시	4단계 사후평가 및 대응	5단계 보고서 작성 및 관리
▪ ESG주식리서치팀 ▪ 기업 주요 공시, 뉴스 모니터링, ESG 트렌드 리서치 등 활용 ▪ 연례 탄소중립 주주서한 발송을 통해 기후변화 대응 이슈 정기적으로 점검	▪ ESG 위원회 ▪ 선정된 ESG 이슈의 심의 과정을 거쳐, 주주관여활동 여부 결정 ▪ 주주서한, 경영진미팅, 의결권행사 여부 결정	▪ 주식운용본부, ESG전략팀 ▪ ESG운용역, ESG전담인력, 해당 기업 담당 애널리스트 논의 ▪ 주주서한의 경우 ESG전략팀과 협력하여 기업공시담당자에게 발송	▪ ESG위원회, ESG전략팀 ▪ 주주서한 회신, 경영진 미팅 결과 등 보고 및 평가 ▪ 미흡한 경우 투자대상 제외, 주주 제안, 미디어 활용 변화 촉구, 경영진 소송 제기 등의 절차 진행	▪ ESG주식리서치팀 ▪ 주주관여활동 종료 이후 경과 보고서 작성 및 공유

ESG 활동 (3) - 관여 활동(engagement)

- **개별 ESG 사안에 따른 관여 활동 (Bottom-up engagement)**
  - Top-down으로 진행되는 '탄소중립 주주서한' 외에도 개별 ESG 사안에 대해 비공개 주주서한을 통한 관여 활동 진행
  - 2022년 개별 관여 활동은 총 12건 수행 (지배구조(G) 관련 8건, 사회(S) 관련 4건)

2022년 개별 ESG 사안 관여 활동 현황

시기	기업	관여 활동 내용	분류
2022년 2월	A 기업	물적 분할 이후 주주 가치 증대 방안	지배구조(G)
2022년 2월	B 기업	물적 분할 이후 주주 가치 증대 방안	지배구조(G)
2022년 2월	C 기업	물적 분할 이후 주주 가치 증대 방안	지배구조(G)
2022년 5월	D 기업	직원 자금 횡령 이슈 관련 질의 및 제안	지배구조(G)
2022년 5월	E 기업	내부거래 관련 이슈 질의 및 제안	지배구조(G)
2022년 7월	F 기업	직원 성폭력 이슈 질의 및 제안	사회(S)
2022년 8월	G 기업	하도급법 위반 이슈 질의 및 제안	사회(S)
2022년 8월	H 기업	직원 자금 횡령 이슈 관련 질의 및 제안	지배구조(G)
2022년 10월	I 기업	주주환원 확대 제안	지배구조(G)
2022년 11월	J 기업	산업 재해 이슈 관련 질의 및 제안	사회(S)
2022년 11월	K 기업	서비스 안정화 및 위험관리 대책 마련 요청	사회(S)
2022년 11월	L 기업	과도한 자회사 지원에 대한 우려 전달 및 입장 요청	지배구조(G)



신한자산운용