

# 2025 신한자산운용 ESG 투자 보고서

# Contents



## 1 신한자산운용 ESG 발자국

## 2 ESG 투자 거버넌스

전사적 ESG 통합 체계  
ESG 조직 및 규정  
ESG 의사결정 체계

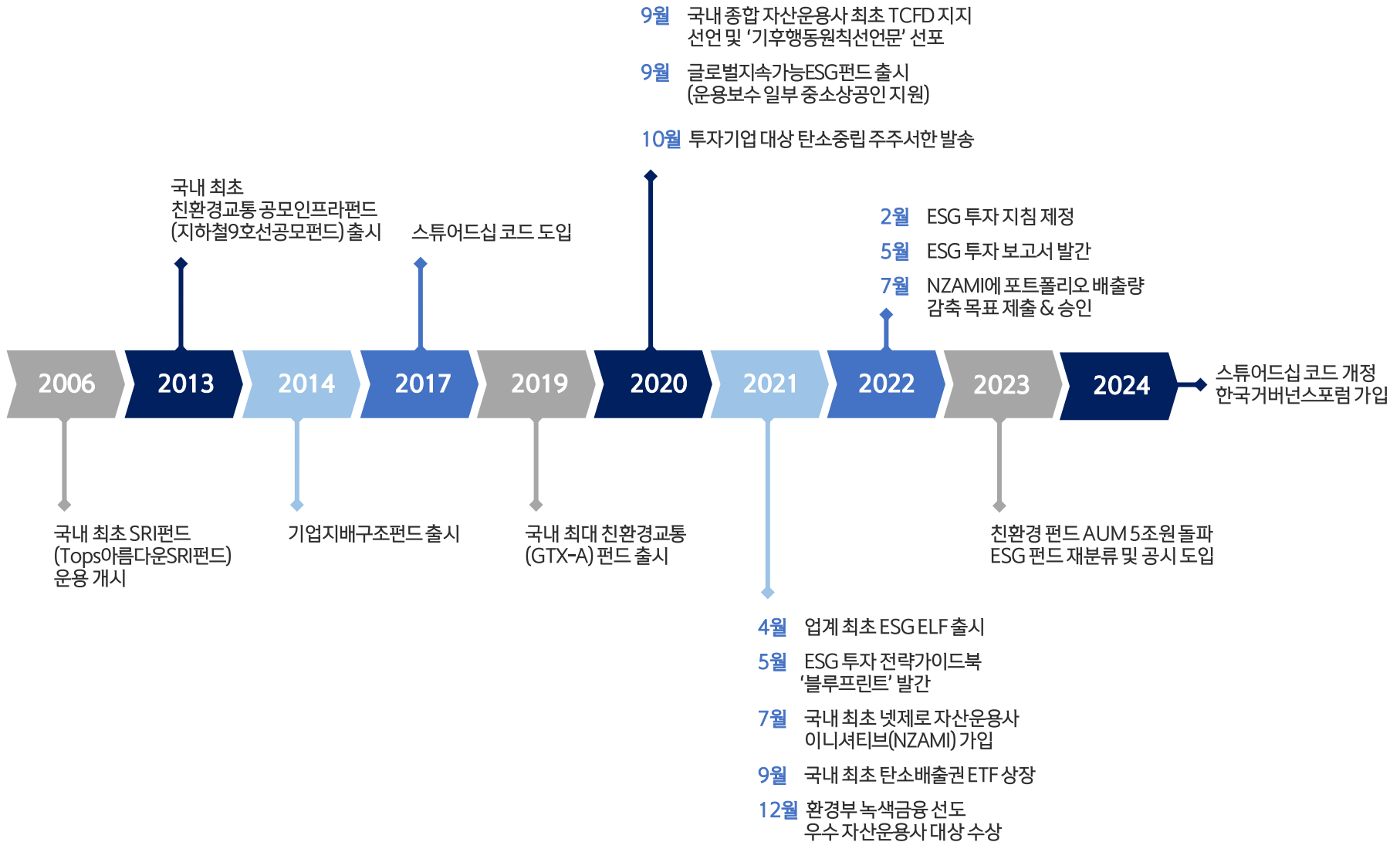
## 3 ESG 투자 프로세스

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

## ESG 운용 철학

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

## ESG 조직구성

- ESG위원회에서 의사결정 후, ESG전문위원회를 통해 실무 적용
- CEO 직속 전담 조직 SDGs전략팀

## 신한금융그룹 협업

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

## 글로벌 이니셔티브

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

## 스튜어드십/관여활동

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

## ESG 운용 프로세스

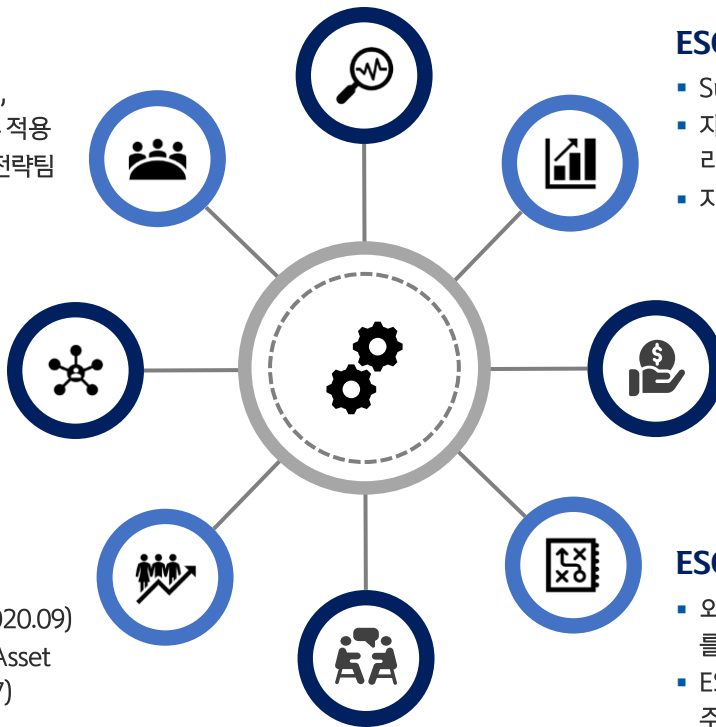
- Sustainable Investment 유니버스 별도 관리
- 자체 ESG 평가 등급을 반영하는 MP(모델 포트폴리오) 구성
- 지속적인 ESG 이슈 모니터링

## ESG 금융상품

- 전통자산에서 대체자산까지 다양한 ESG 금융상품 라인업 구축
- 2024년말 기준 ESG 펀드 총 96개, AUM 6조 8,824억원 달성

## ESG Scoring

- 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)



# ESG 조직 및 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

- 위원장: 대표이사
  - 경영관리담당 부사장 (신한금융그룹 CSSO 협의회 위원)
  - 주식운용 본부장, 채권운용 본부장, 주식 및 채권 리서치 담당 부서장, 글로벌투자운용 본부장, ETF사업 본부장, SDGs전략 담당 부서장, 준법감시인
- ※ 인사/ 직제 관련 사항일 경우 경영관리담당 본부장 배석

### 심의 및 의결사항

- 사회책임투자 관련 당사의 ESG 투자철학, 정의 및 운용방향에 대한 사항
- 운용프로세스상 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

- SDGs전략팀  
(전담 인력 1명, 상품전략/홍보/주식/채권 겸직 인력 각 1명)

### 수행 역할

- 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

“지속 가능한 책임투자로 고객에게 더욱 안정적인 수익을 제공할 것입니다.”

<b>신한자산운용의 ESG 투자 철학</b>	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 기초 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

## 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 기준 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

## 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 주 요인 식별
- 가치평가: 상대가치 분석 시 ESG 관여 필요 사안 검토
- 섹터구성: ESG 위험 및 기회 요인 반영

### 적극적 관여

- 채권자는 상법상 명시된 잔여 재산 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 투자 의사결정에 반영
- 개선 노력 부족시 신규 투자 제한, 투자비중 축소, 투자철회 등 다양한 전략 고려



# ESG 펀드 현황

## 통합 ESG

국내주식	4개	1,091억원
아름다운SRI그린뉴딜 등		
국내채권	5개	1,593억원
지속가능경영ESG중장기채권 등		
해외혼합	2개	524억원
글로벌지속가능경영ESG 등		

총 11개 펀드  
3,208억원

## 환경 (E)

국내신재생	25개	1조 7,386억원
그린햇빛드림일반사모특별자산 등		
해외신재생	25개	1조 5,603억원
미국네바다태양광일반사모특별자산 등		
친환경교통	8개	2조 944억원
에스지레일일반사모특별자산 등		
국내외주식	6개	3,053억원
글로벌탄소중립솔루션 등		
탄소배출권	3개	240억원
SOL유럽탄소배출권ETF 등		

총 67개 펀드  
5조 7,226억원

## 사회 (S)

창업벤처	18개	8,390억원
신한AIM사회적기업 등		

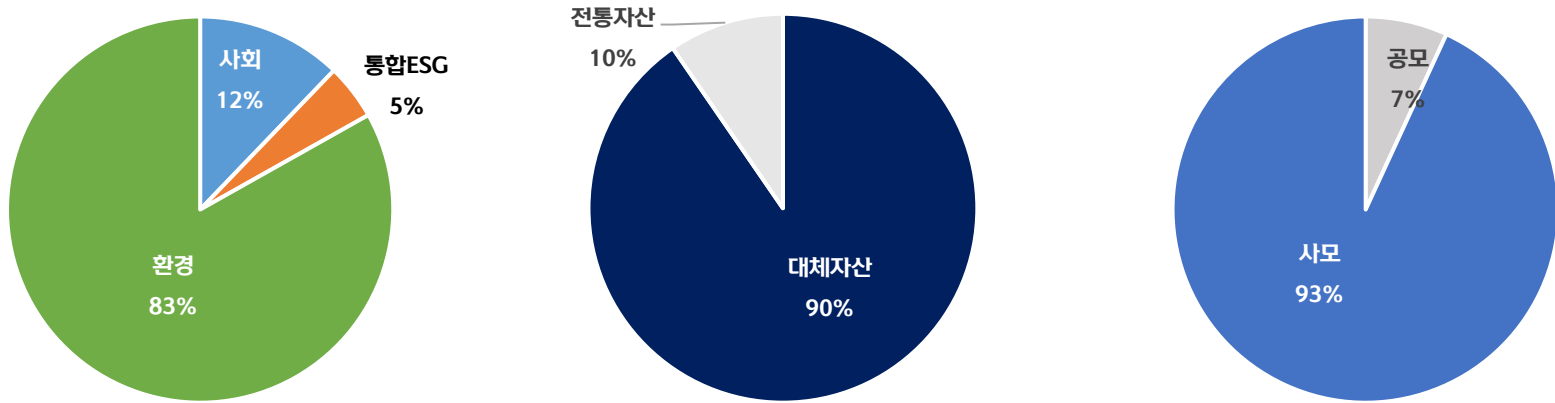
총 18개 펀드  
8,390억원

총 96개 펀드  
6조 8,824억원

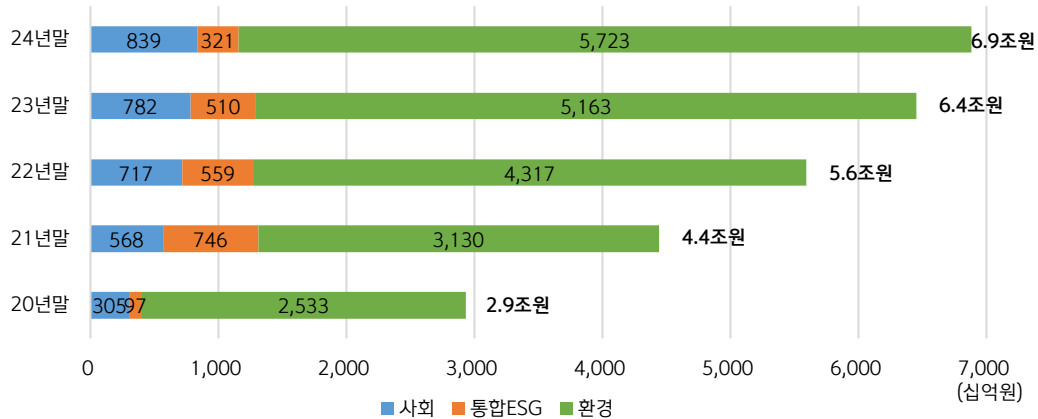
출처: 신한자산운용, 2024년 12월말 기준

# ESG 펀드 현황

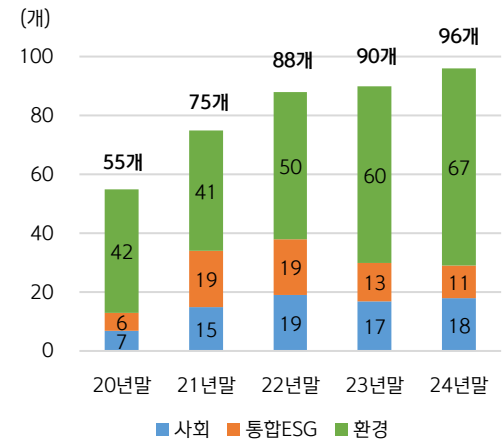
## 2024년말 신한자산운용 ESG 펀드 분류별 비중



## ESG 펀드 AUM 추이



## ESG 펀드 수 추이



출처: 신한자산운용, 2024년 12월말 기준

# 글로벌 이니셔티브 가입 현황

이니셔티브	가입 주체	가입 시기	비고
 <p>TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES</p>	신한자산운용	2020년 9월	<ul style="list-style-type: none"> <li>TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosure, 기후변화 관련 재무정보공개 협의체)</li> <li>2020년 9월, 국내 종합자산운용사 최초 TCFD 지지 선언</li> </ul>
NET ZERO ASSET MANAGERS INITIATIVE	신한자산운용	2021년 7월	<ul style="list-style-type: none"> <li>NZAMI (Net Zero Asset Manager Initiative, 넷제로 자산운용사 이니셔티브)</li> <li>2050년 탄소 중립을 지지하는 글로벌 자산운용사 이니셔티브</li> <li>2021년 7월 국내 자산운용사 최초 가입</li> </ul>
 <p>Partnership for Carbon Accounting Financials</p>	신한금융지주	2020년 11월	<ul style="list-style-type: none"> <li>PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials, 탄소회계금융협의체)</li> <li>대출 및 투자 관련 온실가스 배출량을 측정하는 탄소 회계 표준(방법론) 개발</li> </ul>
 <p>SCIENCE BASED TARGETS</p>	신한금융지주	2020년 11월	<ul style="list-style-type: none"> <li>SBTi (Science Based Targets Initiative, 과학기반 감축목표 이니셔티브)</li> <li>기업이 과학에 기반한 실질적 온실가스 감축목표를 설정할 수 있도록 지침 제공, 감축목표 검증</li> </ul>
 <p>DISCLOSURE INSIGHT ACTION</p>	신한금융지주	2014년 10월	<ul style="list-style-type: none"> <li>CDP (Carbon Disclosure Project, 탄소정보공개프로젝트)</li> <li>기후변화 대응과 환경경영 관련 정보공개 요구, 환경 관련 공시 데이터 및 수준에 따라 등급 평가</li> </ul>

※ 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)

**ESG Controversy Report**

**HDC현대산업개발 (A294870)**

GICS : 2010(지주회)  
상장일자 : 2016. 6. 12

**ESG 이슈 : 사회**

**세부 이슈 : 계몽안전**

구분	평가등급
총괄 등급	C
사회 등급	C
환경 등급	BB
Humanic	B
Social	B
ESG 등급	B

**>HDC현대산업개발 사회 관련 계몽안전이슈 결과>**

- 2016. 01 현대산업개발 군산 아이파크 화재 발생 논란
- 2016. 05 동해는 현대산업개발 김포사우나에서 부실공사 논란
- 2016. 10 일산 신도시아이파크 부실공사
- 2019. 08 동해 아파트에서 누수 화재 사고
- 2020. 03 고령 아파트로 부실공사 논란
- 2020. 09 연천 1구역/계명빌딩 아파트로 부실공사 논란
- 2021. 06 광주 동구 계명빌딩사구역 5층 건물 붕괴 참사
- 2022. 01 광주 서구 효정동 화정아이파크 건설장외 화재 화재

**건설장 사건의 실정량 분석**

부실공사란 당초의 설계도와 일치하지 않거나 시공(설계)상의 오류, 부실한 자질 조사, 시공서 내용 부실함, 즉, 중요한 설계기준 및 설계변경의 실정량 공사 지역에 대한 정확한 조사기록 미비함, 품질 관리 그리고 공사비 미확보, 자재의 불량 사용, 인력 관리 미흡, 안전관리 미흡 등 공사 진행 과정에서 발생할 수 있는 다양한 원인으로 인해 발생하는 여러가지 실정량

일반적으로 건설업의 부실공사는 원천적 추후 위험 가격경쟁력으로 인한 후계가능성(안전, 설치/단위, 품질, 자재 품질, 자회사의 자회와 관련공사의 역할 분담) 문제로 볼 수 있음.

광주 서구 화정 아파트의 공사기간 동안 국토교통부, 지자체, 안전기간 등의 지난해 11월 ~ 12월에 진행된 **건설현장 활동현황 대량 제재**, 가동률 감소로 인한, 무리한 공사일정 등 안전성 신속과 관련한 사항과 업무 과중 등이 위험적합성 설명.

해당 사건과 관련하여 제일 수위가 개선사항에서 불합치도 기입을 있음 (개선사항 기입은 자질 관리 이슈이며, 기존 HDC현대산업개발 화재로 경험으로 화재/안전에 부실공사에 대한 정확한 자회/안전 기술도 기입도 있음. 구체적은 설명하지 않음)

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

### ESG Issues & Insights (주간)

**ESG Issues & Insights**

ESG전략팀  
2024.12.11

신한자산운용

**[환영] 중국 태양광 공급 과잉 이슈에도 올해 사상 최대 신규 설치 기록**

- 중국에서 태양광 설치는 올해 10개월 동안 181GW에 달해 전년 대비 27% 증가했으며, 올해 연간으로 230~260GW에 신장 설치가 전망됨 (vs. 작년 217GW). 이는 총 용량 대비 190~220GW에 달하는 높은 수치
- 중국 정부는 태양광 공급 과잉을 막고자 내년 2025년 신규 태양광 설치를 100GW 이하로 제한할 예정
- 중국 정부는 태양광 설치를 막고자 내년 2025년 신규 태양광 설치를 100GW 이하로 제한할 예정

중국 연간 신장 태양광 설치량 추이

신한자산운용

국내외 주요 ESG 이슈 및 트렌드에 대한 점검

### ESG 투자 시장 전망 (연간)

**신한자산운용**

**2025년 ESG 투자 시장 전망 : 불확실성과 기회**

신한자산운용 ESG팀  
ESGLink.esg@shinhan.com

**Executive Summary**

**2024년 ESG 투자 시장 리뷰**

- 글로벌 ESG 펀드 시장은 2022년부터 부진히 순환해오던 추세에 부진한 모습
- 특히 2024년에는 미국 펀드 시장에서도 대 내국 펀드를 넘어 글로벌 ESG 펀드 시장으로
- 미국 ESG 펀드 시장의 부진에 따라 ESG 펀드 시장은 미국에서 벗어나 아시아 시장
- 중국에서도 ESG 펀드 시장이 부진해오던 추세에 부진한 모습
- 미국에서 ESG 펀드 시장의 부진에 따라 ESG 펀드 시장은 미국에서 벗어나 아시아 시장
- 미국에서 ESG 펀드 시장의 부진에 따라 ESG 펀드 시장은 미국에서 벗어나 아시아 시장

**2025년 ESG 투자 시장 전망**

- 미국 대선에서 트럼프 전 대통령이 재선되면 ESG 펀드 시장의 불확실성이 높아질 전망
- 미국, 여야 공화당 정권하에 ESG 펀드 시장이 2019년 이후 처음으로 하락세를 보일 수 있음
- 미국에서 ESG 펀드 시장의 부진에 따라 ESG 펀드 시장은 미국에서 벗어나 아시아 시장
- 미국에서 ESG 펀드 시장의 부진에 따라 ESG 펀드 시장은 미국에서 벗어나 아시아 시장
- 미국에서 ESG 펀드 시장의 부진에 따라 ESG 펀드 시장은 미국에서 벗어나 아시아 시장

신한자산운용

연간 ESG 투자 시장 점검 및 전망



## 외부 모니터링 Resource 활용

### 한국ESG기준원(KCGS)

- ESG 이슈보고서
- Controversy 보고서

### 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 주주 가치를 극대화하고 기업의 사회적 책임을 완수하여 자산운용사의 주주 혹은 고객에 대한 수탁의무(fiduciary duty)를 다하기 위한 의결권 행사 가이드라인 핵심 원칙은 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,  
한국ESG연구소,  
아주기업경영연구소)  
의안분석 보고서 요청

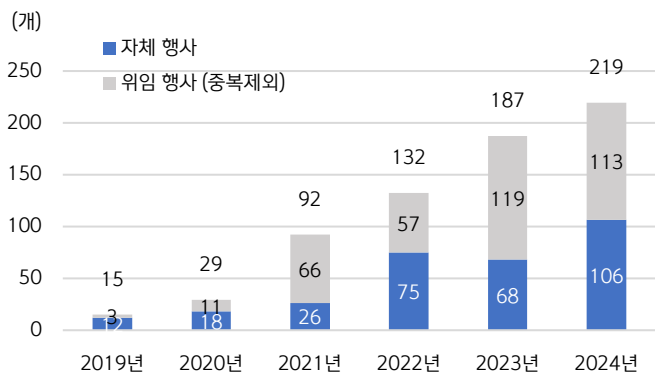
의안분석 보고서 및 내부  
의결권 행사 규정 토대로  
주식운용본부장, 주식리서  
치팀장, 담당 애널리스트,  
의결권 행사 담당자가 논의  
후 찬반 의견 결정

찬반 의견에 대한  
내부 결재 진행 후  
위임장 발송 또는  
전자투표 행사

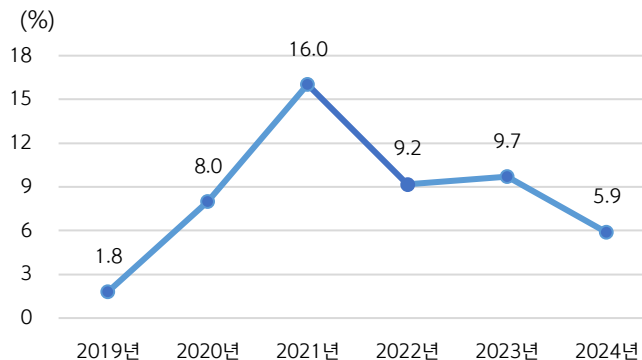
# ESG 활동 (2) - 의결권 행사

- 2024년 106개 주주총회에 의결권 행사 (국민연금, 우정사업본부 위임 행사 포함시 219건)

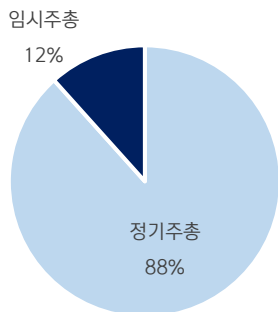
### 주주총회 의결권 행사 기업 수 추이



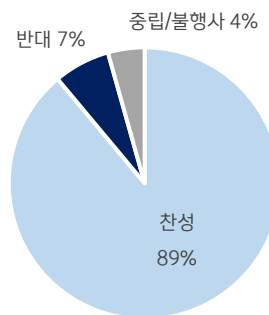
### 주주총회 안건 반대 비율 추이 (자체 행사)



### 2024년 행사 주주총회 비중



### 2024년 의결권 행사 의견 비율



주: 의결권 기준일자 기준(2024년은 2024년 4월부터 2025년 3월말까지 주주총회 포함)

주: 당사 계열사인 신한금융지주, 제주은행에 대해서 중립/불행사로 행사

# ESG 활동 (3) - 관여 활동(engagement)

## 탄소중립 & 밸류업 주주서한 및 질의서 발송 (Top-down engagement)

- 2020년 국내 자산운용사 최초로 투자 기업에 대한 탄소중립 주주서한 및 질의서를 발송한 이래로 5년째 연례화 정착
- 특히 2024년 주주서한은 기존 탄소중립 질의서에 더해 화두가 되고 있는 '밸류업(Value-Up)'에 대한 질의 추가
- 5년째 질의 항목 꾸준히 확대(12개 → 20개 → 28개 → 33개 → 39개)하며 질의서 고도화
- 주주서한 발송 기업 360개사 중 174개사가 회신해 회신율은 작년에 비해 하락한 48.3% 기록

### 2024 탄소중립 및 밸류업 주주서한

#### 신한자산운용 탄소중립 및 밸류업 주주서한

##### CEO님께,

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

UN 산하 유엔환경계획(UNEP)은 지구 온도를 산업화 이전 대비 1.5도 이하로 유지할 가능성이 이미 희박 해졌으며, 현재의 속도라면 2050년까지 3.1도가 상승할 것으로 전망했습니다. 기후변화에 따른 극심한 자연재해는 글로벌 자산 가격과 생산성, 공급망 전반에 직접적인 영향(physical risk)을 미칠 뿐만 아니라, 전세계적으로 강화되는 환경 규제로 기업들의 환경 비용 및 부담(transition risk)을 가중시키고 있습니다. EU의 탄소국경세에 이어 미국에서도 청정경쟁법 도입이 가시화 되고 있습니다. 한국경제인협회의 최근 보고서에 따르면 청정경쟁법 도입은 국내 기업에게 향후 10년간 2.7조원의 비용을 유발시킬 것으로 예상되고 있습니다. 따라서 기후 위기는 더 이상 추상적인 미래의 문제가 아닌 기업가치에 중대한 영향을 주는 요인으로 자리매김하고 있습니다.

이에 투자자들은 기업이 향후에 닥쳐올 기후 리스크를 적절히 관리하고 있는지, 기후 리스크가 현재의 밸류에이션에 적절히 반영되어 있는지를 포트폴리오에 반영하려고 노력 중입니다. 특히 초장기로 자금을 운용하는 연기금, 보험사 등 자산소유자(asset owner)들의 관심은 더욱 높을 수 밖에 없습니다. 자산소유자로부터 자금을 위탁받아 운용하는 자산운용사들도 기후변화 리스크를 투자에 적극적으로 반영하고, 관여활동 등을 통해 기후 및 지속가능성 관련 공시 확대와 대응 전략을 촉구하고

1 / 14

주: 신한자산운용, 24년 11월 기준

### 회신 결과 분석 보고서



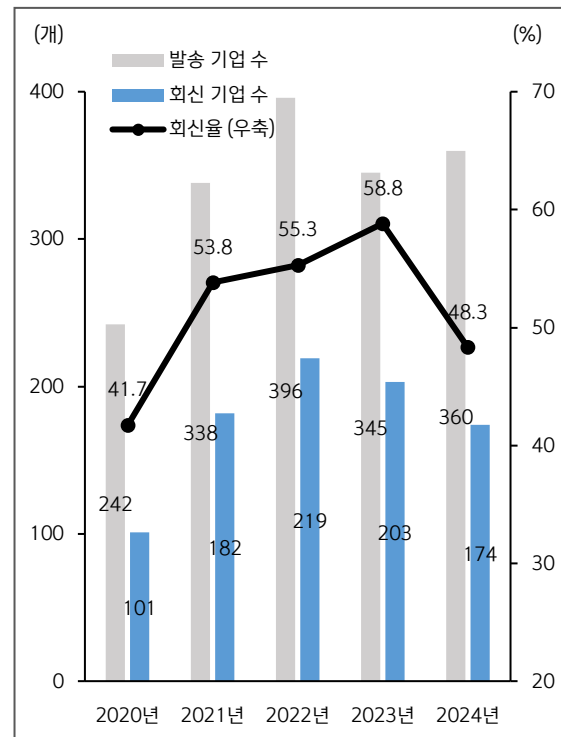
#### Executive Summary

- 5년 연속 탄소중립 주주서한 및 질의서 발송, 금년 밸류업 항목 추가
  - 5년째 질의 항목 꾸준히 확대(12개 → 20개 → 28개 → 33개 → 39개)하며 질의서 고도화
  - 특히 금년 주주서한은 기존 탄소중립 질의서에 더해 최근 화두가 되고 있는 '밸류업(Value-Up)'에 대한 질의 추가
  - 주주서한 발송 기업 360개사 중 174개사가 회신해 회신율은 작년에 비해 하락한 48.3% 기록
- 기업들의 온실가스 배출량 관리 및 목표 설정이 일반적인 관행으로 정착
  - 회신 기업 대부분(97%)이 Scope 1+2 온실가스 배출량을 추가적으로 관리함 (vs 5년 전 62%)
  - 회신 기업들의 온실가스 감축 목표 부문 비율 및 기후 대응 보고서 발간 비율도 각각 86%, 89%로 꾸준히 상승
  - 61%가 감축 비용을 사업계획에 반영하고 있다고 밝혔으나, 내부탄소가격(CPP)을 상정한 기업은 38%에 불과해 관리 휴
  - 기업들의 RE100 신규 가입 의향은 약화되었으나, RE100 가입과 별개로 향후 재생에너지 사용 확대 의지는 견조하게 유지
- 기후공시 의무와 연기와 별개로 공급망 내 배출량 관리/감축 요구 확대
  - Scope 3 배출량을 관리하는 비중도 73%로 꾸준히 증가, Scope 3 내 세부 카테고리 산정 범위도 점차 확대중
  - 회신 기업의 약 절반이 공급망(supply chain) 배출량 관리 및 감축을 위한 국내외 고객사/업회사 요구가 존재한다고 응답
- 밸류업 시행 초창기로 아직 관여도는 낮지만 높은 의향은 긍정적
  - 아직 밸류업 자율공시에 참여 기업은 15%에 불과하나 미참여 기업 중 대부분(97%)이 향후 참여 의향을 분명히 표명
  - 2024 회신도 재무사기 재무제표는 내년 1월 초에 발표할 자율공시 참여가 늘어날 것으로 전망됨
  - 밸류업의 출발점이 되는 자본비용(COC)에 대해 회신 기업의 83%가 인식하고 있다고 응답
  - 그럼에도 불구하고 여전히 낮은 ROE 레벨은 국내 기업들의 밸류업 개선 여지가 남아있다는 반증으로 판단

신한자산운용

주: 신한자산운용, 24년 11월 기준

### 주주서한 발송 기업 수 및 회신율

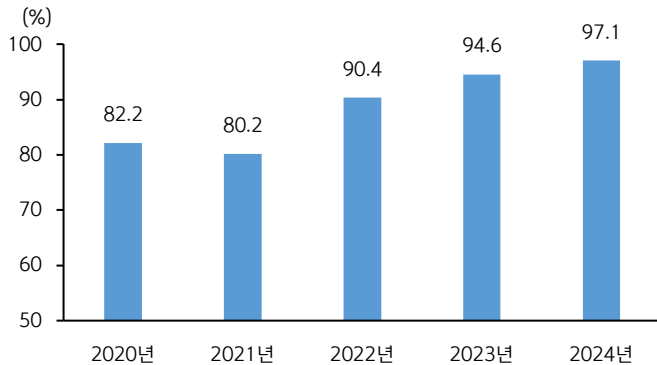


주: 신한자산운용, 24년 11월 기준

# ESG 활동 (3) - 관여 활동(engagement)

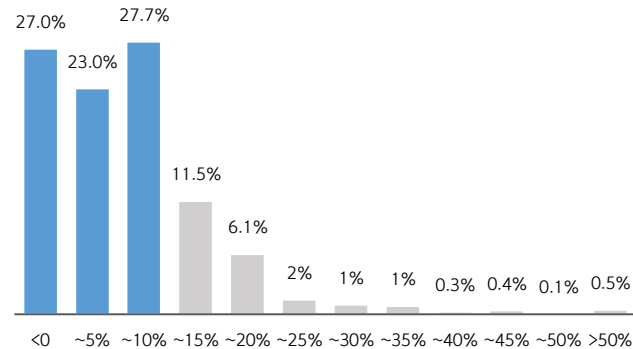
- 기업들의 온실가스 배출량 관리 및 목표 설정이 일반적인 관행으로 정착**
  - 회신 기업 대부분(97%)이 Scope 1+2 온실가스 배출량을 주기적으로 관리중 (vs. 5년 전 82%)
  - 회신 기업들의 온실가스 감축목표 보유 비율 및 기후대응 보고서 발간 비율도 각각 86%, 89%로 꾸준히 상승
  - 61%가 감축 비용을 사업계획에 반영하고 있다고 밝혔으나, 내부탄소가격(ICP)을 산정한 기업은 38%에 불과해 괴리 有
- 기후공시 의무화 연기와 별개로 공급망 내 배출량 관리/감축 요구 확대**
  - Scope 3 배출량을 관리하는 비중도 73%로 꾸준히 증가, Scope 3 내 세부 카테고리 산정 범위도 점차 확대중
  - 회신 기업의 약 절반이 공급망(supply chain) 배출량 관리 및 감축을 위한 국내외 고객사/협력사 요구가 존재한다고 응답
- 밸류업 개선 여지**
  - 밸류업의 출발점이 되는 자본비용(COE)에 대해 회신 기업의 83%가 인식하고 있다고 응답
  - 그럼에도 불구하고 여전히 낮은 ROE 레벨은 국내 기업들의 밸류업 개선 여지가 많이 남아있다는 반증으로 판단

배출량(Scope 1+2) 관리중인 회신 기업 비중 추이



주: 신한자산운용, 24년 11월 기준

KOSPI 상장 기업 ROE 분포



주: KRX, 신한자산운용, 24년 11월 기준

# ESG 활동 (3) - 관여 활동(engagement)

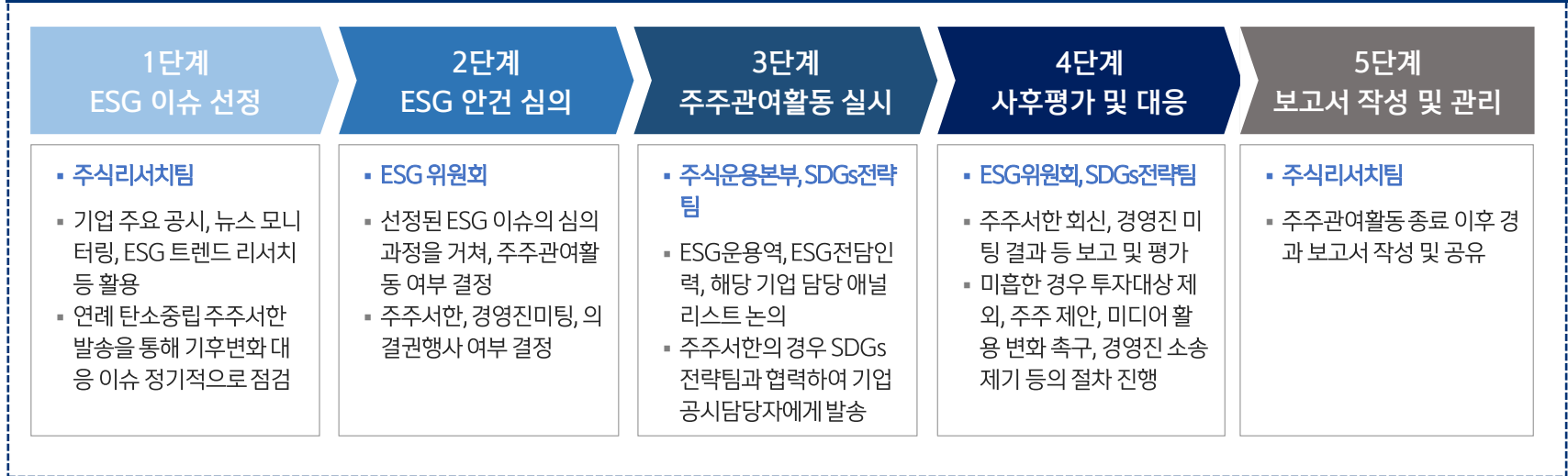
## ▪ 개별 ESG 사안에 따른 관여 활동 (Bottom-up engagement)

- 중대산업재해 발생, 환경 법규 위반 관련 이슈 등 Controversy 이슈 발생시 적극적 주주관여활동 실시
- 투자자로서 우려되는 사항 공유 및 주주 가치 증진 방안에 대한 제안
- 주식운용본부 및 SDGs전략팀에서 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



# ESG 활동 (3) - 관여 활동(engagement)

## ▪ 개별 ESG 사안에 따른 관여 활동 (Bottom-up engagement)

- Top-down으로 진행되는 '탄소중립&밸류업 주주서한' 외에도 개별 ESG 사안에 대해 피투자기업에 비공개 주주서한 발송
- 2024년 개별 관여 활동은 총 30건 수행 (환경(E) 관련 2건, 지배구조(G) 관련 25건, 사회(S) 관련 3건)
- 특히 금년 투자자들의 관심이 집중되었던 밸류업 관련 개선 요구가 다

2024년 개별 ESG 사안 관여 활동 현황

시기	기업	관여 활동 내용	분류
2024년 2월	A 기업	회계 부정 관련 이슈 질의 및 제안	지배구조(G)
2024년 3월	B 기업	산업 재해 관련 이슈 질의 및 제안	사회(S)
2024년 4월	C 기업	개인정보 유출 관련 이슈 질의 및 제안	사회(S)
2024년 4월	D 기업	산업 재해 관련 이슈 질의 및 제안	사회(S)
2024년 5월	E 기업	법규 위반 관련 이슈 질의 및 제안	지배구조(G)
2024년 5월	F~M 기업	기업가치제고(밸류업) 관련 질의 및 제안 (8개사)	지배구조(G)
2024년 6월	N~Z 기업	기업가치제고(밸류업) 관련 질의 및 제안 (13개사)	지배구조(G)
2024년 11월	AA 기업	계열사 매출채권 관련 이슈 질의 및 제안	지배구조(G)
2024년 11월	AB 기업	자사주 취득 관련 이슈 질의 및 제안	지배구조(G)
2024년 11월	AC 기업	플라스틱 규제 관련 질의 및 제안	환경(E)
2024년 11월	AD 기업	플라스틱 규제 관련 질의 및 제안	환경(E)



신한자산운용