

ESG 주요 지표: 기업경영의 지속가능성 평가

DJSI 개념

ESG는 기업의 지속가능성을 평가하는 나침반의 역할을 하며, 따라서 ESG 기준인 평가지표는 국내외에 걸쳐 다수 존재한다. 그중 대표적인 ESG 평가지표로서 DJSI(Dow Jones Sustainability Indices, 다우존스 지속가능경영 지수)가 있다.

DJSI는 글로벌 금융정보사인 미국 S&P Dow Jones Indices와 지속가능경영평가 선도 기업인 RobecoSAM사가 개발하여 지난 1999년부터 전 세계 2,500개 기업(시가총액 상위 기업)을 대상으로 기업의 지속가능성을 평가하는 평가 기법으로, 기업의 가치를 재무적 정보뿐만 아니라 사회적, 환경적 성과와 가치를 종합적으로 평가하는 글로벌 평가 모형이다.

DJSI의 구성 및 평가 기준

다우존스 지속가능경영 지수는 나라별, 대륙별로 상이한 편입 기준을 적용하여, 융통성 있게 평가하고 있다. DJSI 지수는 전 세계 유동 시가 총액 기준 상위 2,500대 기업을 평가하는 DJSI World, 아시아 지역 상위 600대 기업을 평가하는 DJSI Asia-Pacific, 국내 상위 200대 기업을 평가하는 DJSI Korea 지수로 구성되어 있다. 이 외에도 DJSI Europe, DJSI North America 등 다양한 지역별 지수가 존재한다. 여기서 DJSI Korea의 경우, 한국생산성본부가 2009년부터 로컬 파트너로 참여하여 S&P Dow Jones Indices, RobecoSAM과 공동으로 개발한 세계 최초 국가 단위

년 평가 결과를 공개하고 DJSI 평가 요소 중 가장 특 '산업별 특수성'을 고려한다 반영하기 위해 DJSI 평가 항목(최소 50% 이상)으로 목은 경제적(33%)/환경적 이슈를 반영하는 질문들로



다우존스 경영 지수이며, 매 있다.

징적인 것은 평가 과정에서는 것이다. 산업별 특수성을 설문은 공통 항목과 산업별 나눠서 진행되며, 각각의 항 (33%)/사회적(33%) 측면의 구성되어 있다.

그림 17 다우존스 지속가능경영 지수 (DJSI)

MSCI(Morgan Stanley Capital International Index)

MSCI(Morgan Stanley Capital International Index, 모건스탠리 지수)는 미국 투자 은행인 모건스탠리의 자회사 '모건스탠리 캐피털 인터내셔널'이 작성하는 세계 주가지수를 말하며, 전 세계를 대상으로 투자하는 글로벌 펀드의 주요 지표로 사용되기 때문에 다우존스 지수와 더불어 그 영향력이 매우 크다. MSCI는 국제금융 펀드의 중요한 투자 기준이 되며, 특히 MSCI 선진국 지수에 편입된 국가는 명실상부한 '선진 주식시장'으로 인정받는다. MSCI는 세계 각국의 증시를 선진 시장, 신흥 시장, 프런티어 시장 3가지로 분류하여 대표 지수를 산출한다. 또한 종류에 상관없이 매년 분기, 반기마다 편입 비율을 조정하며, 이를 '리밸런싱'이라고 한다.

세계적인 주가지수인 MSCI 역시 지속가능경영이 중요해지는 국제적 요구에 따라 MSCI에 포함된 기업들을 대상으로 ESG 등급을 산정하는 프로세스인 MSCI ESG Research가 있다. MSCI ESG 리서치는 기업체들의 ESG 위험/기회 요인에 대한 노출 정도와 다른 동류 기업과 요인 관리 정도를 비교하여 AAA에서 CCC까지 등급을 평가한다. MSCI ESG 평가 등급은 37개 핵심 ESG 이슈에 대해 기업의 노출 정도와 대안 데이터 세트를 매주 검토하여 평가한 1000개 데이터 점수를 사용하여 산정한다.

MSCI는 200여명의 전문 인
기계 학습 기술을 활용해 기
관찰하고 업데이트하여 적절
MSCI ESG 리서치는 ESG에
높아지는 수요를 인식하여
개하기 시작했다. 기업 및
이 더욱 투명하고 역동적인
근함으로써 재정적으로 가장
를 확인할 수 있게 한다는
하는 것이다. 사용자들은 각
급 평가 이력, 동류 기업 대
향을 미치는 ESG 관련 주요



그림 18 모건스탠리 지수(MSCI)

력과 함께 인공지능(AI)과
업체들을 지속적으로 추적
한 ESG 식견을 제시한다.
대한 다양한 이해관계자들의
평가 등급을 2019년부터 공
산업계의 기타 이해관계자들
ESG 데이터와 통찰력에 접
적절한 ESG 위험성과 기회
임무의 일환으로 이를 공개
기업의 ESG 등급, ESG 등
비 차이점, 개별 기업에 영
이슈 등을 확인할 수 있다.

MSCI ESG 평가 체계 및 평가 기준

MSCI ESG 등급은 DJSI(다우존스 지수)와 달리 편입 여부로 산출되는 것이 아닌, 점수에 따라 등급이 책정된다는 점에서 차이가 있다. 등급은 총 5가지 단계에 거쳐 세밀하게 판단된다.

- ① GICS(Global Industry Classification Standard) 하위 산업마다 핵심 이슈를 판단한다.
- ② 환경, 사회, 지배구조 3개의 기둥(Pillar) 하위에 있는 35가지의 중요 이슈(ESG Key Issue) 중에서 리스크·기회 요인들의 산업 영향 시급성과 산업 중요도를 기준으로 가중치를 차등 설정한다.
- ③ 가중치를 매긴 산업별 이슈들 중, 위험·기회 요인에 대한 평가를 ‘노출 점수(Exposure Score)’와 ‘관리 점수(Management Score)’를 합산하여 계산한다. (0~10)
- ④ 기업 지배구조 평가는 산업별 구분 없이 평가하고, 핵심 이슈 4가지 사항에 해당할 경우 감점한다.
- ⑤ 점수를 기반으로 AAA 등급부터 CCC 등급으로 구분. AAA~AA 등급은 LEADER, A~BB 등급은 AVERAGE, B~CCC 등급은 LAGGARD 지수로 편입한다.

MSCI ESG 등급의 평가항목은 환경, 사회, 지배구조의 총 3가지 기둥(Pillar)과 하위 10가지 기둥별 테마(Theme), 그리고 마지막 테마별 핵심 이슈 35가지로 구성되어 있다.

국내 ESG 지표

현재 전 세계에 존재하는 글로벌 ESG 관련 지표는 국가별, 산업별 기업의 특성을 최대한 반영하기 위해 노력하지만 국내에서는 한국 시장 상황에 맞는 평가방식에 대한 요구가 높아지고 있다. 이러한 요구에 부응하기 위해 국내에서도 한국 기업의 ESG 활동을 평가하기 위한 지표가 만들어지고 있다.

KCGS(Korea Corporate 기업지배구조원)는 2003년 지 2011년부터는 사회 책임과 환 를 통해 매년 국내 상장 회사 가하고 있다. ESG 평가의 목적 지속가능경영 수준을 점검하고 원하는 것이다. 한국기업지배구 OECD 기업 지배구조 원칙, 부합할 뿐만 아니라 국내 법제 하여 개발된 독자적 평가 모형

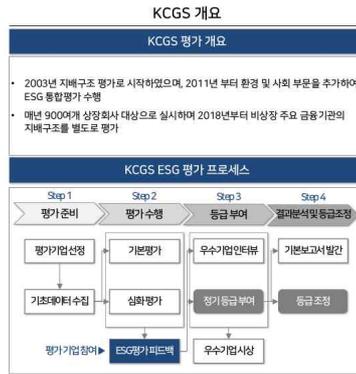


그림 19 KCGS 개요

Governance Service, 한국 배구조 평가로 시작하여 경영이 포함된 ESG 평가 의 지속가능경영 수준을 평 은 상장 회사가 현재 자사의 개선에 활용할 수 있도록 지 조원의 ESG 평가 모형은 ISO26000 등 국제 기준에 및 경영 환경을 충실히 반영 이다. KCGS는 매년 900여

개 상장 회사 대상으로 평가를 실시하고 있으며 2018년부터 비상장 주요 금융기관의 지배구조를 별도로 평가하고 있다. 주요 평가항목으로는 환경성과, 이해관계자 대응 정도, 근로자 및 협력사 관계, 지역사회공헌 정도, 이사회 독립성 등이 있다.

KEJI(Korea Economic Justice Institute Index, 경제정의 지수)는 경제정의실천시민연합(경실련) 산하 경제정의연구소가 자체적으로 개발한 평가 모형으로 KOSPI 상장기업의 회계 정보 자료를 활용하여 기업의 사회적 책임 성과를 계량적으로 산출한 점수이다. KEJI는 바람직한 기업이 갖추어야 할 요건으로 기술 혁신, 환경 오염 방지, 노사 화합, 고객만족, 사회 공동체로서의 활동, 경영 전문화, 본업에 대한 성실성, 준법정신, 건전한 재무 구조, 경제 발전에 대한 기여 등 10가지 기준을 선정하고 기업 활동의 건전성 및 공정성, 사회봉사, 환경, 고객만족, 종업원, 경제 발전 등에 대한 기여도 등 7개 항목과 67개 평가지표를 설정하여 점수를 부여하고 지수화한다.

KSI(Korean Sustainability Index, 대한민국 지속가능성 지수)는 기업의 지속가능성을 측정하기 위해 한국표준협회(Korean Standards Association, KSA)가 ISO26000을 기반으로 개발한 지표이다. 이 지수는 각 기업 이해관계자와 업종 전문가가 직접 참여한 조사 결과를 바탕으로 산출되며, 주된 평가 내용은 지속가능성 트렌드에 대한 기업의 대응 여부와 지속가능성 영향에 대한 기업의 관리·개선 여부이다. 지속가능성 트렌드 항목들은 지속가능경영의 해외 전문가 및 전문기관이 선정한 지속가능성 트렌드 리스트를 바탕으로 개발되었으며, 지속가능성 영향의 항목들은 사회적 책임 국제 표준 ISO26000을 기반으로 개발되었다.

ESG 정보 공시 개요



주요 평가기관 및 규제 이니셔티브

단계	명칭	주요내용
Guide line	1 GRI 글로벌지속가능성 표준위원회	기업이 경제, 환경, 사회에 미친 영향을 보고하는 지속가능 보고서에 대한 작성 지침
	2 SASB 지속가능성회계기준위원회	기업이 경제, 환경, 사회에 미친 영향을 보고하는 지속가능 보고서에 대한 작성 지침
Frame work	3 CDP 탄소정보공개 프로젝트	전세계 주요 기업의 환경 관련 정보를 바탕으로 지속가능성 평가 및 기후변화 대응 성과를 분석한 보고서를 발간함
	4 TCFD 기후변화재무정보태스크포스	기후변화 관련 거버넌스, 전략, 리스크 관리, 위험과 기회를 평가하는 지표 및 목표 등
Verifi cation	5 SUSTAINALYTICS 서스테이널리틱스	ESG 항목들을 리스크 요인으로 평가해 환경, 사회, 지배구조 부문을 계산하여 공시점수 도출
	6 MSCI 모건스탠리 ESG지수	37개의 ESG 관련 이슈와 정부 데이터베이스, 기업 공개자료 등의 데이터를 활용하여 ESG등급과
	7 DJSI 다우존스지속가능경영지수	기업의 ESG 성과를 평가하기 위한 지수 중 하나로, 윤리, 사회, 환경 적 측면의 상위 10% 기업을 포함
국내 평가기관	KCGS 한국기업지배구조원	기업 공시, 기관 자료, 미디어자료를 활용하여 ESG 등급 평가

그림 20 ESG 관리체계