

중국 ESG 제도 환경과 기업경영



중국 ESG 제도 환경과 기업경영

충남대학교 경상대학 경영학부
김현수 초빙교수(hokyomang@hanmail.net)

■ 목 차

1. 중국 ESG 부상
2. 중국 ESG 동향 및 평가기관
3. 중국 기업 ESG 경영사례와 난제
4. 시사점 및 전망

- 세계 제1의 인구, 산업 대국이자 이산화탄소 배출량 세계 1위 수준인 중국은 정부의 '2030년 탄소배출량 정점으로 감축, 2060년 탄소중립' 실현을 발표하면서 ESG가 부각되기 시작
- 중국 ESG 투자는 글로벌 ESG 투자에 비해 아직 걸음마 단계이나 중국의 ESG 투자에 관한 관심 열기가 지속해서 높아지면서 향후 큰 성장잠재력을 지님.
- 중국 ESG는 발전 초기 단계로 현재 기업에 대한 공시 의무화 규정은 없으나, 최근 들어 상장기업의 ESG 관리에 대한 의식은 점차 커지고 있음. 하지만 자발적인 ESG 공시 비중은 여전히 선진국에 비해 낮은 편
- 중국은 아직 ESG 평가체계와 법률·법규가 미비한 상태여서 효과적인 ESG 보고 체계를 제정하여 비교 가능한 탄소배출 데이터와 기후실천 정보를 제공할 수 있다면, 중국의 저탄소 경제 발전에 건실한 기반을 마련할 수 있을 것
- 중국 기업의 ESG 경영을 촉진하기 위해 법, 제도, 금융 등 다방면에서의 개선책이 필요로 해 보이며, 특히 중국의 금융시장 개방 확대를 위해서라도 글로벌 ESG 스탠다드 확립에 발맞춰 행보함과 동시에 중국식 모델을 구축해 나갈 것으로 보임.

1. 중국 ESG 부상

■ ESG의 개념과 부상

- ESG는 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)의 영문 첫 글자를 조합한 단어로, 기업경영에서 지속가능성을 달성하기 위한 3가지 핵심 요소
 - ESG는 환경, 사회, 지배구조의 각 차원에 대한 사회 기여도를 측정하여 기업의 비재무적 성과를 판단하는 기준으로 활용(Galbreath, 2013)
 - ESG 활동은 기업이 환경과 사회에 초래할 수 있는 불이익을 최소화하고 지배구조의 효용성을 극대화함으로써 기업의 지속가능성과 장기적 가치에 큰 영향을 주는 요소로 인식

[표 1] ESG의 세부 요소

주제	내용
환경 (Environment)	<ul style="list-style-type: none"> • 기후변화 및 탄소배출 • 환경오염·환경규제 • 생태계 및 생물 다양성 • 자원 및 폐기물 관리 • 에너지 효율 • 책임 있는 구매·조달 등
사회 (Social)	<ul style="list-style-type: none"> • 고객만족 • 데이터 보호·프라이버시 • 인권, 성별 및 다양성 • 지역사회 관계 • 공급망 관리 • 근로자 안전 등
지배구조 (Governance)	<ul style="list-style-type: none"> • 이사회 및 감사위원회 구성 • 뇌물 및 반부패 • 로비 및 정치 기부 • 기업윤리 • 컴플라이언스 • 공정경쟁 등

자료: 삼정KPMG 경제연구원

- 최근 ESG는 개별 기업을 넘어 자본시장과 한 국가의 성패를 가를 키워드로 떠오르며 “GREEN”이 돈이 되는 시대라는 말이 나올 정도로 ESG는 기업경영과 투자업계에서 새롭게 부상
 - 글로벌 ESG 투자 자산규모는 2012년 13.2조 달러에서 2018년 30.7조 달러로 급증
 - 과거에는 ESG 투자 자산규모가 미국, 유럽을 중심으로 확산하였으나 최근 일본, 중국을 중심으로 아시아 등 기타 지역에서도 ESG 투자 규모가 확대(Meritz Research, 2020/4/28)
- 코로나19 위기로 기업 가치에 대한 평가 관점과 투자에 대한 의사결정에서 더욱 철저하게 공급망과 기후 환경 리스크, 인권 및 안전·환경에 연계된 리스크가 중대 이슈로 부각
 - 코로나19 이전에도 ESG는 탄소 저감, 순환 경제, 사회공헌, 투명한 기업지배구조 등을 추구하며 기업경영의 새로운 트렌드로 주목받음.

- 코로나19로 기업은 공급망 붕괴, 대기환경 개선, 사업장 섯다운 등 본질적인 변화 등을 경험하면서 ESG로의 경영 패러다임 대전환이 가속화됨.

■ 중국 ESG의 부상

- 중국은 2016년 중국인민은행과 재정부 등 7개 정부 부처에서 「녹색금융시스템 구축 가이드라인(关于构建绿色金融体系的指导意见)」을 발간해 환경을 중심으로 ESG 정보 공시에 대한 중요성을 강조(人民网, 2016/9/1)
- 2020년 9월 UN총회에서 2060년 이전에 탄소중립 목표를 선언하고, 중국 내 ESG에 관한 관심이 커진 상황에서 중국증권감독관리위원회(CSRC)는 ESG 정보 공시 의무화를 추진
- 14차 5개년 계획에서 6가지 주요 목표에 녹색경제를 포함해 세계 최대 탄소배출국에서 최대 신재생에너지 발전국으로 탈바꿈하겠다는 의지를 보이는 등 기후변화 문제를 핵심 국가 의제로 삼음.
- 2021년 중국 정부업무보고에서 14·5 계획 기간 내 단위 국내총생산당 에너지 소모와 이산화탄소 배출을 각 13.5%, 18%까지 감소하겠다는 목표를 명시
- 중국의 ESG 투자에 관한 관심 열기가 지속해서 높아지고 있으며, 중국 금융업은 녹색금융 분야에서 글로벌 선두 자리를 차지해 중국의 녹색금융 발전은 새로운 단계로 도약해 점차 은행업의 주요 경영모델로 부상할 것으로 예상
- 2020년 말 기준 중국 녹색크레딧 잔액은 약 12조 위안으로 연초 대비 20.3% 증가했으며, 적금 규모는 세계 1위를 기록
- 중국 내 발행한 녹색채권 규모는 약 1조 5,000억 위안이며, 그 중 녹색채권 보유량은 8,132억 위안으로 세계 2위를 기록(新浪网, 2021/7/24)

2. 중국 ESG 동향 및 평가기관

1) 중국 ESG 발전 동향

- 국내외 ESG 발전 추세로 볼 때 ESG는 향후 기업의 핵심 투자 지표가 될 것이며, ESG 평가는 점차 상장기업의 사회적 책임 최적화와 발전에 핵심적인 역할을 할 것으로 보임.
- ESG 투자에 대한 투자기관의 수요와 선호는 중국의 해당 산업의 비즈니스 모델 변혁을 촉진할 것이며, 점차 국내외 ESG 평가 표준에 발맞춰 중국 금융시장이 개방되고 해당 산업의 글로벌 수준이 높아짐에 따라 국제 협력이 계속 증대될 것
- 현재 중국 ESG는 발전 초기 단계로 향후 규제 정책과 정보 공개가 점차 개선되어 표준 시스템 수립과 해당 산업시장이 정착된다면 지속 가능한 ESG 개발 생태계와 정보 공유 플랫폼을 구축할 것으로 기대됨.
- 4차 산업혁명 시대 기술의 발전과 함께 ESG 평가 시스템을 개선하기 위해 인공지능, 빅데이터 등의 다양한 기술력과 데이터가 사용되어 기업의 실시간, 전방위적, 투명한 ESG 성과를 반영할 수 있을 것
 - 2020년 상반기 코로나19 기간 중국우정은행은 Blue Ecological chain (蔚蓝生态链)을 사용하여 기업 환경 신용을 실시간 모니터링하고 신용 고객의 환경 배출량 및 에너지 사용 데이터를 측정하며 대출회사가 각자 환경 행동에 관심을 두도록 장려(中国金融新闻网, 2021/4/9)
 - 환경오염 방지 및 관리를 주요 업무(녹색 신용)로 하고 대출회사의 환경정보 공개 지원 노출, 효과적인 환경 보호 조치 공식화, 에너지 절약, 배출 감소 및 산업 업그레이드를 촉진
- 현재 중국의 ESG 대상은 주로 상장사에 국한되어 있어, 향후 상장사부터 일반 기업까지 ESG 관련 지표와 요건이 필요하며, 규제 당국은 녹색금융 및 녹색 신용과 같은 해당 정책을 통해 더 많은 금융 기관이 ESG 투자 개념을 확립하도록 촉진함
- 중국은 글로벌 금융 안전망에 공모펀드의 녹색 및 저탄소 투자 증대에 대한 중추적 역할과 함께 중국인민은행은 이산화탄소 배출 및 탄소중립이라는 목표 달성을 돕기 위해 녹색금융을 적극적으로 추진(新浪财经, 2020/10/16)

- 규제 당국의 ESG 정보 공개 요구사항이 강화됨에 따라 중국 기업의 ESG 데이터 또한 점차 향상될 것이고 국제 금융 협력의 강화 가능성 또한 기대

2) 중국 ESG 정책 동향

- 중국의 자본시장 개방 확대 기조에 따라 기관·산업계·학계에서도 과거 CSR, 윤리 책임 경영 외의 새로운 글로벌기업 평가개념인 ESG 도입에 관한 관심이 점차 높아짐.
- 기존의 재무제표뿐만 아니라 환경(E), 사회(S), 지배구조(G)의 포괄적인 지표로 대표되는 ESG 체계가 상장회사들의 기업 가치를 재평가하는 새로운 기회와 도전으로 맞이하면서 기업의 지속가능발전 판단에 매우 중요한 요소로 작용
- 2000년도 초반부터 중국은 ESG와 관련된 몇몇 정책 내세우며 추진하였으나 그 성과가 미비하였으나, 최근 들어 중국 정부로부터 관계기관에까지의 하향식 ESG 정책 사업 추진이 빠르게 움직이는 추세
 - 이는 유럽, 미국과 같은 ESG 개념이 먼저 도입된 선진국의 수십 년간 이어져 온 민간시장 연구와 사회적 책임 개념이 결합한 상향식 발전과는 상반되는 양상
- 중국 14차 5개년 계획을 통한 2060 탄소중립 목표 명시
 - 중국은 2060년 탄소중립(碳中和)을 선언하고, 2030년까지 탄소 배출량과 에너지 소비를 절반 이하로 낮추는 것(碳达峰)을 목표로 설정(新浪财经, 2021/6/29)
 - Global Carbon Project에 따르면 2019년 중국의 탄소 배출량은 10,175(MtCO₂)로 전 세계 1위를 차지. 2위와 3위는 미국과 인도가 각각 5,285(MtCO₂), 2,616(MtCO₂)
 - 환경규제 강화 등을 통해 경쟁력이 약한 기업을 과감히 정리하고, 첨단기술산업 및 서비스업의 비중 확대로 산업 가치사슬 고도화 추진 전망
 - 양회에 참석한 정협위원인 중국 대기업 CEO들도 기업의 탄소배출원 감소와 저탄소 실현을 위한 정책을 제언
- 중국 국무원 국유자산감독관리위원회는 국유기업·중앙기업·상장기업의 ESG 도입을 적극적으로 추진할 것을 격려하며, 향후 ESG를 사회적책임 범주에 포함하고 중점 업무로 삼아 국유기업의 사회적책임과 ESG 업무를 총괄적으로 추진할 것을 발표

[표 2] 중국 ESG 관련 정책 발전 과정 및 현황

연도	내용
2002년	• 증권감독위원회, <상장기업 지배구조 준칙(上市公司治理准则)> 발표, 상장기업 지배구조 정보 공시 범위 규정
2006년	• 선전거래소, <선전증권거래소상장기업 사회책임가이드(深圳证券交易所上市公司社会责任指引)> 발표, 상장기업의 사회책임제도 격려
2008년	• 상하이거래소, <상장기업의 사회적책임 부담 업무 강화 통지(关于加强上市公司社会责任承担工作通知)> 발표, 첫 사회적책임공모금 발행
2012년	• 홍콩연합거래소, <환경, 사회, 지배적구조 가이드(环境, 社会及管治报告指引)> 발표, '공개 건의'에서 '공개안할 시 해석'으로 업그레이드
2013년	• 중국 제18기 중앙위원회 제3차 전체회의에서 <전면적 심화개혁 중대문제에 대한 결정(全面深化改革若干重大问题的决定)>을 발표, 기업의 사회적책임을 국유기업 개혁의 목표로 정함
2014년	• 국무원, <기업정보공시 임시시행조례(企业信息公示暂行条例)> 발표하여 기업은 중요 경영정보에 대한 20 업무일 이내 공시보고 의무, 매년 6월 30일까지의 기업정보 연도보고 의무 이행 요구
2015년	• 중국인민은행과 국가발전개혁위원회, 녹색채권 발행 문건 발표 • 국가표준위원회 등, <사회적책임가이드(社会责任指南)>, <사회적책임보고 작성가이드(社会责任报告编写指南)> 등 발표
2016년	• 증권감독위원회, 비재무정보(ESG) 관련 강화된 지침 발표 및 주식을 공개 발행한 기업의 정보공개 관련 보고서의 내용, 양식에 대해 수정지침 제시 • 인민은행 주도의 7개 부처가 <녹색금융시스템 구축에 관한 지도의견(关于构建绿色金融体系的指导意见)>을 통해 녹색금융 정책 시스템 구축의 기반을 다짐
2018년	• A주식 정식으로 MSCI 신흥시장 지수 및 MSCI 글로벌 지수 도입 • 증권감독위원회, <상장회사지배구조표준(上市公司治理准则)> 수정 및 중국 ESG 정보 공개 기본 틀 확립 • 증권금융협회, <중국 상장회사 ESG 평가체계 연구보고(中国上市公司ESG 评价体系研究报告)>와 <녹색투자가이드(시범시행)(绿色投资指引(试行))> 발표하여 상장기업의 주동적 ESG 공시 인도 및 격려
2019년	• SINA 재경 ESG 전문 언론 사이트 개설하여 ESG 관련 뉴스 및 기업 ESG 평가결과 전파 • 중국금융협회, <자체평가보고에 관한 통지(基金管理人绿色投资自评估报告)> 발표 • 자산운용관리기구 ESG 도입 • 상하이증권거래소, <상하이증권거래소 커칭반 주식 상장 규칙(上海证券交易所科创板股票上市规则)> 발표를 통해 ESG 정보 공개 요구 명확화
2020년	• 중국공산당중앙위원회사무국, <현대환경대처체계지도의견(关于构建现代环境治理体系的指导意见)> 발표 • 증권감독위원회, <상장회사 정보공시관리방법(수정안)(의견수렴안(上市公司信息披露管理办法(修订稿)(征求意见稿)))> 발표해 기업의 자발적인 정보공시 격려 • 상하이거래소, <자발적인 정보공시(上市公司自律监管规则适用指引)> 발표 • <선전경제특별구 녹색금융조례(深圳经济特区绿色金融条例)> 발표를 통해 녹색금융투자기업/프로젝트에 대한 강제적 환경정보 공개 실시
2021년	• 증권감독위원회, <상장회사 투자자관계관리가이드(의견수렴)(上市公司投资者关系管理指引征求意见稿)>에 상장회사와 투자자 소통내용 중에 ESG 관련 정보 추가

자료: 중국 ESG 발전 백서, KOTRA 베이징 무역관 등을 종합하여 저자 정리

- 정부 자금 펀드, 각 국책 은행의 ESG 투자 동향은 이러한 정부 기조에 맞춘 '녹색산업', '탄소중립', 코로나19 이후 사회 재건을 위한 기부금 제공, 빈민구제 등에 초점을 맞춘 사례가 다수인 것으로 관찰됨.

■ 향후 중국 ESG 정책 방향¹⁾

- 녹색 기초자산 확보로 투자 소스로서의 활용 가능성 제고
 - ESG의 양호한 기본 자산은 ESG 투자 시스템 개발의 기본 인프라로 작용하며, 특히 지분 금융, 혹은 자격을 갖춘 녹색산업 기업의 상장 자금 조달을 지원하고 새로운 에너지 기술, 탄소절약기술, 탄소포집 기술 및 기타 분야에 대한 지원이 강화될 것으로 전망
 - 장기적으로 기업의 ESG 평가기준 도입은 상장기업의 자금 조달 능력에 직접적인 영향을 미치며, 특히 녹색 채권 시스템을 통해 지속 가능한 채권 및 변환 채권제도를 혁신하고, 녹색 ABS, 탄소 금융상품 등 개발 추진
- A주식 ESG 강제정보 공개시스템 도입, 기타 성숙모델 도입
 - ESG 의무 공개 도입, 등급 및 지수 개발. 채권 신용 검토에 ESG 요인 포함. A주 ESG 강제정보공개제도 가속화 전망 및 홍콩거래소(HKEx) 및 기타 성숙한 모델을 참조해 산업별 평가 추진
- ESG 투자상품 공급 확대, 제도 강화
 - 특정 투자자를 대상으로 ESG 투자 관련 요구사항을 제시해 투자자가 규정을 준수할 수 있도록 가이드하는 방향으로 추진되며, ESG 관련 투자상품 개발 장려를 위해 SFC의 녹색 채권에 대한 녹색 감사 채널 도입 혹은 ESG 관련 제품에 대한 승인 및 제출 절차 속에 '녹색채널'을 제공하는 등 글로벌 경험 사례를 바탕으로 향후 EU 지속 가능 금융 공시 규제(SFDR : Sustainable Financial Disclosure Regulation)과 유사한 표준이 도입될 수 있도록 추진
 - 예시: ESG 프레임워크 구축을 위한 투자기관의 요구 조건 강화, 제품 투명성 개선, ESG 개념 심화

1) Citic Securities, 시나재경

- 연금시스템 구축을 위한 ESG 투자 요건 설정
 - 규제 관행의 관점에서 많은 국가 또는 지역에서 연금 ESG에 대한 투자요구 조건을 가지고 있음. 관련된 ESG 투자 관련 표준의 도입을 촉진해 중국의 ESG 투자에 대한 외국인 투자 유치 가속화

3) 중국 주요 ESG 평가기관

■ 중국식 ESG 평가체계 구축 가속화

- 현재 전 세계적으로 약 600개의 ESG 평가담당 기관이 존재, 이중 MSCI, Bloomberg, Thomson Reuters, FTSE Russell, DJSI, Sustainalytics, HSSUS 및 탄소정보공시 항목(CDP) 등이 가장 큰 영향력을 지님.
 - MSCI는 매년 전 세계 8,500개 이상의 기업을 대상으로 ESG 등급을 부여. MSCI ESG 지수를 추종하는 글로벌 펀드 운용자금 규모는 1,000억 달러(약 116조 8,000억 원)가 넘을 정도로 투자업계에서 막강한 영향력을 자랑
 - Bloomberg는 전 세계 60개국의 11,500개 기업을 평가하고 있으며, FTSE Russell은 25개국 거래소와 98%의 투자 증권 시장을 평가
- 글로벌 주요 ESG 데이터 평가기업이 1990년도서부터 연구 발전을 해 온 것에 비해 후발주자인 중국은 2015년서부터 출발해 국내 ESG 생태계의 빠른 변화에 따라 중국식 평가모형을 점차 구축 중
- ESG는 현재 IFRS와 같은 글로벌 표준이 없기에 같은 나라의 ESG 평가기관이라도 평가기관마다의 기준과 등급이 상이하여 중국과 글로벌 ESG 평가기관 간에 비교에는 제약이 있음.
- 중국의 주요 ESG 평가기관은 SynTao Green Finance, 화정지수, Havest Fund, 사회가치투자연맹 등이 있으며, 주로 중국 상장기업들의 ESG 경영을 평가해 투자자들에게 공개함(김현수, 2021).
 - 商道融绿(Syntao Green Finance, 이하 Syntao)는 중국에서 녹색금융 및 책임투자 분야에 진출한 초기 서비스 기관으로 평가 시스템은 환경(E), 사회(S), 지배구조(G)

총 3의 대분류, ESG 부문별 총 13개의 중분류(기업윤리, 부정적인 기업지배구조 현상 등), 200여 개 구체적인 평가문항으로 구성되어 A~D까지 10개 단계 등급으로 선전, 상하이 거래소 상장기업 대상으로 평가

- 화정지수(华证指数, Sino-Securities index information service)는 ESG 핵심내용과 발전경험을 기준으로 중국 국내시장 실제 현황과 결합해 1급 지표(주제) 3개, 2급 지표(의제) 14개, 3급 지표(핵심지표) 26개, 하층 데이터(세부 지표) 지표 130개 이상으로 구성하여 ‘AAA-C’ 9개 단계 등급으로 평가
- 嘉实基金(Havest Fund)는 국제적 평가체계를 바탕으로 중국 특색의 지표 도입해 1급 지표 3개, 2급 지표 8개, 3급 지표 23개 및 110개 세부지표로 구성해 중국A주식 상장기업 대상으로 백분율로 평가
- 사회가치투자연맹(社会价值投资联盟, CASVI)는 ‘선별자(筛选子)모델’과 ‘채점모델’ 2가지로 구성. 선별자모델은 5개 분야(산업, 재무, 환경 및 사고, 법률 및 법규 위반, 특수처리 등), 17개 지표로 구성해 선전, 상하이거래소 상장기업 대상으로 평가

[표 3] 중국 ESG 등급 평가기업 리스트

기업 유형	기업명	기업 개요	ESG 평가 대상기업
컨설팅	상도융록 (商道融绿, SynTao Green Finance)	<ul style="list-style-type: none"> 중국 녹색금융 및 책임투자(SRI) 전문 서비스 기구 중국 책임 투자포럼(China SIF) 기구 	상하이·선전 300 상장기업 중국증권 800 상장기업 H주 400 상장기업 800개 채권 발행인
학술기구/ 비영리기구	중앙재경대 녹색금융국제연구원 (中财大绿金院, STOXX-IIGF)	<ul style="list-style-type: none"> 중국 최초 녹색금융 발전을 목표로 하는 개방형 국제화 연구소 	1,554개 상장기업 1,500개 채권발행 기관
핀테크	미오테크 (妙盈科技, MioTech)	<ul style="list-style-type: none"> ESG 데이터서비스 업체, ESG 데이터 제품 글로벌 공급 	80만 개 비상장회사 A, H주 전체 상장기업 채권 발행기관
학술기구/ 비영리기구	사회가치투자연맹 (社会价值 投资联盟, CASVI)	<ul style="list-style-type: none"> 중국 최초 지속가능 금융발전을 위한 공익 플랫폼 50개 재단, 투자기구, 공익연구원 연합 창립 	상하이·선전 300 상장기업
지수/ 데이터 공급	화정지수 (华证指数, SIIFC)	<ul style="list-style-type: none"> 중국 A주 상장 기업 중심으로 2009년 이래 꾸준히 데이터 확보해 ESG 전문 평가 지수 구축 	A주 4,000+ 상장기업
자산 보유	중국평안보험 (中国平安保险, PingAn Insurance)	<ul style="list-style-type: none"> 중국 최초 주식 보험 기업으로 현재 종합 금융 서비스 그룹으로 발전 2020년, 중국 특색의 CN-ESG 스마트 평가체계 개발 및 AI-ESG플랫폼 제공 	A주 4000+개 기업
지수/ 데이터 공급	중정재통 (中证财通, ECPI)	<ul style="list-style-type: none"> 금융시장 전문 지수공급업체로, 2005년 상하이, 선전거래소가 공동 출자 현재 5,000여 개 각종 지수를 관리하고 주식, 채권, 펀드 등 다양한 종류의 금융상품 서비스 제공 	상하이·선전 300 상장기업
자산 관리	嘉实基金 (Harvest Fund)	<ul style="list-style-type: none"> 중국 최초 자산관리기구가 만든 ESG 평가체계 누적 자산관리 규모 10,000억 위안 (약 1조 2,000억 원) 초과 	A주 3,700+ 상장기업

자료: 중국평안데이터경제연구원 등 종합하여 저자 정리

4) 중국 증권지수 CSI ESG 평가 방법²⁾

■ 환경(E)

- 환경 위험과 환경 기회를 반영하는 입력 및 출력 프로세스에 중점. 환경은 기업이 생산 및 운영 과정에서 환경에 미치는 영향을 반영하고 기업이 직면할 수 있는 환경 위험과 기회를 분석지표에 포함함.
- △기후변화, △오염 및 폐기물, △천연자원, △환경 관리 △환경 기회 등 5가지 대표 주제로 지표 설정
 - 기후변화, 오염 및 폐기물, 천연자원 테마는 출력 및 입력 프로세스에 중점을 두며, 온실가스, 오염 물질 및 폐기물과 같은 배출 파트는 기업의 생산 공정으로 인한 환경 배출을 반영하며, 수자원 및 토지 자원과 같은 천연자원 주제는 기업의 생산을 유지하기 위해 투입되는 환경 요소를 반영함.
 - 환경 관리는 환경 위험을 관리하고자 하는 기업의 주관적인 인식과 제도적 준비 및 전체적인 관점에서 환경 위험을 제어할 수 있는 능력을 반영함. 관련 지표로는 환경위원회 설치 및 환경 교육, 환경 투자 및 환경 관리 시스템 인증과 같은 성과 지표 관리 시스템 및 프로젝트를 포함
 - 금융산업의 경우 녹색 펀드, 녹색 채권 및 녹색 신용을 포함한 녹색 금융에 대한 기업의 지원을 조사하기 위한 녹색금융 단위가 포함됨.
 - 환경 기회에는 녹색 분야의 R&D 투자, 녹색 수익 등이 포함됩니다. 여기서 녹색 수익은 CSI가 가진 독특한 특성지표 중 하나로, 청정 기술, 재생 에너지 및 새로운 에너지와 같은 환경 기회를 포착할 수 있는 기업의 현재 능력을 반영해 기업의 녹색 영업 수익 부분을 산출해 내는 것이 특징

■ 사회(S)

- 사회 파트의 핵심은 주주를 제외한 다른 이해관계자를 유지하는 책임을 강조함. 사회는 △이해관계자 관리, △기업의 사회적 책임 관리 성과 및 평판 향상, △기업이 직면할 수 있는 사회적 위험 및 기회 공개와 같은 3가지 주제를 반영함.

2) 중국증권지수(CSI) ESG 평가방법 발표, 중국증권보, KOTRA 상하이 정리

- 사회적 책임의 이론적 기초는 '이해관계자 이론'에서 비롯되며, 일반적으로 기업이 주주의 이익에만 초점을 맞추고 있는 경우, 종종 직원과 소비자의 이익에 해를 끼치며, 사회 불평등, 불균형, 실업, 빈부격차와 같은 사회적 문제를 악화시킬 우려가 있음.
 - 이해관계자 파트는 직원 관리, 공급망 관리, 고객과 소비자 관리, 직원 건강, 안전, 교육, 보상 및 복리후생, 공급 업체 관리 정책 및 시스템, 제품 품질, 고객 만족도, 고객과 소비자 보호 메커니즘 등을 반영함. 여기서는 이해관계자와의 충돌로 인한 비즈니스 지속가능성 감소, 법적 절차 및 기타 위험을 측정하는 것을 목표로 함.
 - 책임 경영 파트는 기업의 사회적 책임경영에 대한 주관적인 인식, 제도적 준비 및 경영성과를 반영하며, 사회적 책임보고서 공개 여부, 사회적 책임보고서의 작성 근거 또는 기준 공개 여부 등
 - 사회적 기회 주제는 기업이 빈곤 완화, 자선 기부, 사회 공헌, 세금 등을 포함해 사회적 책임을 다하고 사회에 긍정적인 기여를 할 수 있는 기회 측정을 목표로 함.

■ 지배구조(G)

- 기업지배구조는 내외부 지배구조의 제도적 설계에 중점을 두고 있음. 내부 및 외부 메커니즘을 통해 회사의 의사결정의 과학화를 보장하고, 지속 가능한 운영을 유지하고, 회사의 모든 당사자의 이익을 합리적으로 조직할 수 있는 능력을 반영하며 회사가 직면할 수 있는 거버넌스 위험을 공개하는 것을 위주로 함.
- △주주 지배구조, △거버넌스 구조, △경영진, △정보공개, △기업지배구조 예외 사항, △경영 운영 관리 등 총 6가지 파트로 구성
 - 주주 지배구조, 거버넌스 구조 및 관리 주제는 기업의 내부 거버넌스를 반영하며 그중 주주 지배구조는 주주 권리와 이익의 보호 능력과 성과를 반영하기 위해 상장 회사를 대상으로 됨.
 - 거버넌스 구조는 회사의 이사 및 감독자의 거버넌스를 반영하는 기관 설정 및 기관 운영 단위를 포함
 - 관리 주제는 임원의 임명/해임, 급여, 인센티브 및 기타 콘텐츠, '위임 대리인 이론'에 따른 인센티브 관계 문제, 잘못된 관리 시 발생 가능한 위험 사항 공개 등을 포함

- 정보공개 및 기업지배구조의 예외 사항은 기업의 외부 거버넌스를 반영함. 그 중 정보공개는 재무 보고의 적시성, 회계사 발행 감사 의견 및 기타 지표를 포함하며 기업 외부 감독의 핵심으로 작용함.
- 기업 지배 구조의 예외 사항 파트는 주로 규제 처벌, 사법 절차, 채권 채무 불이행 등을 포함하며, 이는 회사의 거버넌스 문제에 대한 외부 규제 위험 및 지속적인 운영에 미치는 영향을 반영함.
- 관리 및 운영 주제는 회사의 거버넌스 성과를 반영하며, 이는 CSI ESG 평가 방법의 독특한 특징으로 서약, 재무 품질 및 기타 기업의 재무 건전성을 반영하고 재무 위험을 견딜 수 있는 능력을 포함해 간접적인 방식으로 기업지배 구조의 효과를 반영하고 있음.

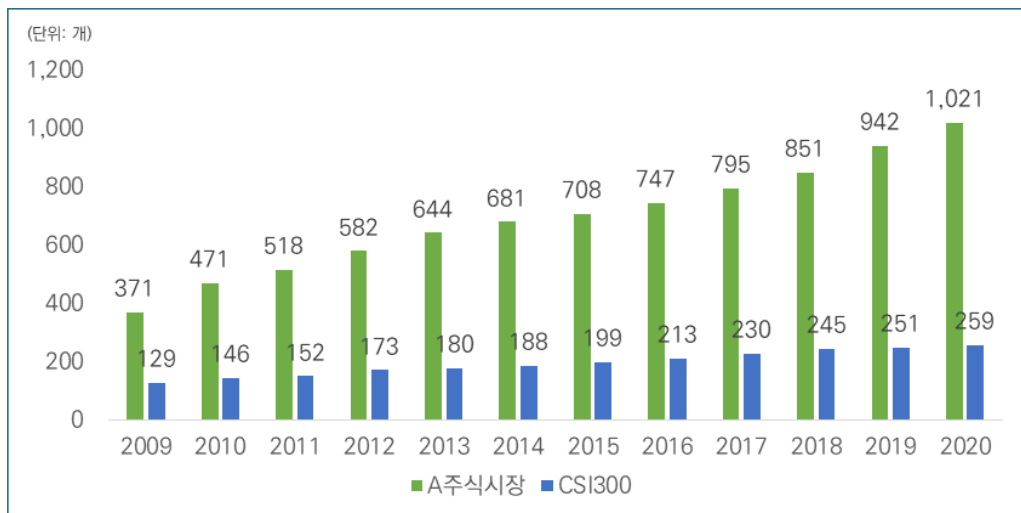
3. 중국 기업 ESG 경영사례와 난제

1) 중국 기업 ESG 경영사례

■ 중국 기업의 ESG 추진 활성화

- 전 세계적으로 ESG가 이슈화되고 중국의 2030년 탄소 피크와 2060년 탄소중립 목표를 달성하기 위한 정부 차원의 명시에 따라 중국 기업의 ESG 추진 강화
 - 2020년 10월 기준, 상하이거래소의 34.7% 상장기업과 선전거래소의 17.1% 상장기업이 ESG 관련 내용을 자발적으로 공시
 - A주식 상장기업이 발표한 ESG 보고 수량은 2009년 371개에서 2020년 1,021개로 증가했음. 특히 국유기업의 사회적책임 보고 등 공시율은 비교적 높은 편
 - CSI 300의 2018년과 2020년간 정보공개는 많은 개선이 되었는데, 환경분야 사회분야, 지배구조분야의 정보공개율이 각각 40.4%, 28.9%, 66.3%에서 49.2%, 35.4%, 67.9%로 향상됨.

[그림 1] 각 거래소 ESG 보고서 공개 기업 수(2009~2020년)



자료: SynTao Green Finance 2020.

- 흥업은행(兴业银行)은 중국 상업은행 중 최초로 2008년 적도원칙에 가입해 ESG 경영을 도입. 10여 년간 연속 ESG 정보공시를 지속(东方财富网, 2021/11/7)
 - 당사는 ESG 관련 재테크 상품인 ‘흥업 ESG 아름다운 중국’을 출시해 기업 CEO가 자발적으로 ESG 경영에 참여하도록 유도하고 환경, 사회적 책임을 다하는 기업에 대한 투자를 유도해 기업의 장기적 투자 성과를 도출
 - 2020년 6월 말 누적 기준 흥업은행은 총 2만 3,214개 기업에 2조 5,385억 위안 규모의 녹색대출·녹색임대·녹색기금·녹색재테크 등 녹색 용자금액을 제공함.
 - 지원한 프로젝트는 중국 내 연간 3,015만 톤 석탄 절감, 연간 8,454만 톤 이산화탄소 감축, 4만 1,026톤 물 절약 효과를 일으키면서 3년 연속 MSCI 글로벌 ESG 평가에서 A급을 받아 ESG 경영을 도입한 선도 은행으로 인정받고 있음.
 - 적도원칙: 대규모 개발사업이 환경훼손이나 해당 지역 인권 침해와 같은 환경 및 사회문제를 야기할 수 있는 경우 해당 프로젝트에 자금을 지원하지 않겠다는 금융회사의 자발적인 행동협약
- 중국 전기차·배터리 제조업체 BYD는 ESG 경영을 도입하고 친환경을 위한 신에너지차 생산에 집중하며 2020년과 2021년 각각 환경분야와 지배구조분야에서 중국 기업 ‘최고 책임상(金责奖)’ 수상(东方财富网, 2020/12/8)
 - 환경분야에서 친환경 관리체계 수립 및 환경오염을 일으킬 수 있는 생산 공정의 전문 관리제도와 돌발오염사고 처리방안 등을 마련했으며, 오염방지시설 건설 및 보일러 개조를 지속해서 추진해 보일러 배기가스 질소 함유량과 고형 폐기물 발생을 효과적으로 감축함.
 - 사회분야에서는 아동, 청소년, 여성 권익에 초점을 맞춰 교육·건강·기본적 보장 등 방면으로 빈곤지원 사업을 전개하고 기부금 지원
 - 지배구조분야에서는 회사 및 주주, 실제 지배인의 성실성을 높이 평가해 관련 정보를 중요 보고서에 공시했으며 직원의 회사 주식 보유 계획 시행, 직원과 회사의 이익 공유 메커니즘 구축, 인재 유치와 회사의 지속 가능하고 건전한 발전 실현을 위해 노력

- 중국 최대 전자상거래 중 하나인 JD.COM(京东)은 2021년 첫 ESG 보고 발표
 - 환경분야에서 2017년 징동물류는 스마트물류단지에 분산형 태양광 발전 시스템을 도입해 이산화탄소 배출량을 감축. 2017~2020년까지 전국 50여 개 도시에 신에너지 물류차를 도입하여 매년 12만 톤의 이산화탄소 배출 감축 효과
 - 녹색포장을 도입하여 2015~2020년까지 1억 8,000만 개의 1회용 버블박스 감소, 포장 테이프 넓이를 줄여 2020년 4억 m 포장 테이프를 감축했으며, 전자명세서를 도입하여 2020년 1만 3,000톤의 종이를 절약함.
 - 사회분야에서 공평, 공정의 원칙으로 직원을 채용해 모든 직원의 합법적인 권익을 중시하고 보호하며, 직원들에게도 교육제도와 인재 발전을 위한 자원을 제공
 - 배송원을 위한 상해 상업 보험, 특수 환경 보조금, 일선 직원들을 위한 코로나19 보험, 2019년부터 직원 배려 프로그램을 출시해 심리진단, 상담 등 복지서비스 진행
- 중국 최대 통신장비 제조업체인 화웨이(华为)
 - 환경분야에서 화웨이의 스마트폰 제품을 포장하는 패키징 기술 발전으로 2019년 친환경 포장재를 40만 개 이상 사용할 수 있었고, 약 9만 m³ 이상의 목재 절약
 - 2020년 국제 환경 비영리조직 탄소정보공개 프로젝트로부터 배출가스 절감, 기후위험 완화, 저탄소 경제 발전 등의 공로를 인정받아 'A등급'을 받음.
 - 지배구조 분야에서는 100% 직원 지분을 구현해 직원 인센티브 수단으로 회사 지분을 사용

2) 중국 ESG 난제

■ 중국 ESG가 직면한 난제와 도전

- 전반적으로 국내외 ESG에 관한 관심의 수준이 높아지고 있지만, 대부분의 중국 내 ESG 평가 관련 기관은 아직 초기 단계에 머물러, 특히 금융산업에서 ESG 투자부문에는 여러 난제가 존재함.

- 중국증권투자펀드산업협회(Asset management association of china)에서 중국 ESG 발전 초기인 단계에서 겪는 애로사항에 대한 설문조사 실시한 결과(그림 2) 참고), 대표적인 4가지 난제를 겪고 있음.

[그림 2] 중국 ESG 발전 초기 단계에 겪는 애로사항



자료: 中国证券投资基金业协会(2019).

- 통일된 정보공개 기준이 결여되 비교가능성, 정량화 취약
 - 환경정보 공개의 관점에서 중국 A주 시장에 해당하는 관련 규제당국은 획일적이고 상세하며 참고 가능한 정보공개 기준이 상대적으로 미흡하며, 기업 공개의 형태와 불균등한 수준, 정량적 ESG 핵심 정보가 부족함.
 - 대부분의 정보공개 기관에는 지배 자회사 및 핵심 공급망 회사가 포함되어 있지 않으며 상장 회사의 정기 보고서 및 기타 공개 채널에서 공개하는 환경 데이터만으로는 완전성과 정확성 측면에서 매우 제한적
 - 상장기업이 공시하는 정보는 CSR 보고서와 유사한 방법과 수준을 유지하고 있으며, 내용은 대부분 긍정적인 평가로 기재되, 실제 ESG 지표 시행과의 간극이 존재함.
 - ESG 정보공개 및 수준평가의 전 과정에서 회계법인과 같은 전문 제3자 데이터 검증기관이나 채널이 부족해 공개정보의 객관성이 결여되는 경우가 많음.
- 정보의 비대칭성, 공시 및 평가의 빈도가 금융투자 수요에 부적합함.

- 현재 ESG정보공개에서 정보비대칭의 문제는 평가 요구사항과 실제 평가 빈도가 일치하지 않을뿐더러, ESG 원자료의 비구조적인 특성은 낮은 평가 정확도와 효율성 등의 문제를 야기함.
- 대부분의 ESG 데이터 출처는 기업 연차보고서, 반기보고서 또는 지속가능성 보고서 및 기타 정기 정보 공시이며, ESG 관련 데이터는 비교적 적고 환경 데이터(온라인 모니터링, 규제 기록 등)는 충분히 활용되지 않음.
- 현재의 ESG 정보공개는 주로 정성적 기법으로 정량적 데이터의 표시를 보완하고 있어 가용한 ESG 데이터는 여전히 비구조적인 특성이 있음. 부족한 정량적 지표, 평가방법론 등의 문제가 여전히 존재

○ 글로벌 ESG 가이드라인 및 방법론의 차이

- 현재 중국 ESG 평가기관의 방법론은 해외 다른 기관과 차이를 보이는데, MSCI, Morningstar 등 해외 기관은 주로 제3자 기관에서 공개한 자료를 참고하고, 중국은 현재 주로 기업 자체에서 공개하는 연례 보고서, 사회적 책임 보고서, ESG 보고서 등의 자료에만 의존
- 국제 ESG 평가기관은 기후변화 및 탄소배출과 관련된 환경지표에 더 많은 관심을 기울이고 있으나, 대부분의 중국 상장사의 에너지 관련 정보공개의 완성도가 낙관적이지 않아 국제 평가 시스템에서 전체 평가에 편차가 발생

○ 책임투자의 개념과 인프라가 상대적으로 미약

- 책임투자의 개념은 ESG 정보 공개의 품질과 평가 시스템의 핵심에 직접적인 영향을 미치는데, 책임투자의 개념이 부족하면 기업 정보공개의 완전성과 신뢰성에서 특정 편차가 발생. 지표 또는 데이터 제품의 효과를 결정하고 재무 지표를 참조하기 위해 평가 방법에 너무 많이 의존하는지는 여전히 고려되어야 함.
- 중국 기관 및 개인 투자자는 아직 시스템적인 ESG 투자 습관이 확립되지 않았고 ESG의 시장 지향성이 일시적으로 미약하며, 중국의 ESG 투자 상품도 적은 상태에 여전히 개선의 여지가 많은 상황
- 중국 증권 투자 기금 협회의 통계에 따르면 2020년 7월 기준 ESG 관련 총자산 규모는 중국에서 발행한 상품 17개, 자산 관리 규모 170.57억 위안임. 중국 공모 펀드 7,289개 상품과 자산 관리 규모 17.69조 위안과 비교하면 ESG의 발전은 매우 미약

4. 시사점 및 전망

■ ESG 이해관계자 간 정책적 협력 필요

- ESG 지표에 의한 펀드 투자가 국제 자본시장에서 차지하는 비중이 점점 증가함에 따라, 중국 정부도 자국 경제 발전 전략 수립 시 ESG 전략 수립 필수
 - 탄소중립 및 국가 지속가능발전 목표 달성을 위해서는 ESG 평가체계가 구축되어야 하며 정부·기관·기업의 협력이 필요. 특히 정부의 각 부처 간의 정책적 협력이 필요
 - 중국의 ESG 생태계는 빠르게 성숙하고 있으나 아직 표준화된 평가체계와 법률·법규가 미비한 상태
 - 기업의 ESG 지표에 대한 고품질 보고를 통해 자본의 흐름을 유도하고 규제자가 적시에 의사결정을 내릴 수 있도록 정부 및 유관기관의 지원이 필요

■ ESG 경영의 가속화 필요

- 기업 측면에서는 기업의 우수한 ESG 성과는 자본 비용 절감, 자산 가치 향상, 운영 효율성 제고, 법적 보장 등 여러 방면에서 중요한 역할 가능
 - 중국 기업들은 재무지표뿐만 아니라 ESG 프레임워크를 통해 기업의 성과와 가치를 평가받는다는 인식 제고와 기업의 ESG 실천과 공개는 투자자의 요구에 의한 강제적인 것보다 기업의 지속가능한 발전에 필요한 것이라는 의식 필요
 - 이미 비즈니스 및 전략적 기회를 잡아 ESG 평가 및 공개 분야에서 인정받고 시장의 리더가 된 우수 사례 공유와 전파가 필요

■ 글로벌 ESG 스탠다드 확립 필요

- 2020년 A주식 상장기업이 발표한 ESG 보고 수량은 2009년 371개에서 1,021개로 증가했으나, 전체의 27%에 불과해 중국 기업들의 ESG 이해도는 여전히 낮음.
- 글로벌 4대 ESG 평가기관 중 하나인 MSCI는 2021년 3분기 중국 A주 상장사 238곳에 대해 ESG 경영 평가를 진행

- 전체 일곱 단계 중 가장 높은 AAA 혹은 AA 등급을 받은 상장사는 야오밍강더(药明康德), 양광전원(阳光电源) 두 곳. BYD, 뤼양몰리브덴(洛阳钼业), 자오상은행(招商銀行), 화타이증권(华泰证券), 윈난백약(云南白药), 상하이제약(上海医药) 등도 A등급을 받았으나, 가장 낮은 CCC 등급을 받은 기업은 57곳, B 등급은 62곳에 달함.
- 2021년 3분기 MSCI는 중국 고급 바이주(白酒) 기업인 구이저우마오타이(貴州茅臺, 이하 마오타이)의 ESG 경영 평가는 기존의 'B'에서 'CCC'로 강등. 이는 전체 일곱 단계 등급 중 가장 낮은 성적이며, 전 세계 20대 시가총액 기업 중에선 꼴찌
- MSCI는 마오타이가 수자원 관리 방면에서만 동종업계 평균 수준으로 평가했을 뿐, 지배구조·비즈니스 행위·제품 안전 및 품질·포장자재 및 폐기물 처리, 탄소배출 등 방면에서 낙후됐다고 평가
- 2020년 마오타이가 발표한 실적보고서는 총 120페이지 분량이나, 이 중 ESG 경영 내용은 9페이지에 불과

■ 중국식 ESG 발전 전망

- 중국 특색의 ESG 경영이념 도입 향후 발전 방향은 정부의 개발 발전(녹색성장, 탄소중립) 이념에 따라 녹색 기초 자산 확보로 투자 소스로 활용될 가능성이 큼.
- 중국증권규제위원회, 각 증권거래소의 가이드라인에 따라 A주식 상장사를 위주로 우선 도입이 검토될 것으로 보임.
- 중국의 향후 ESG 경영 행보는 중국 금융시장 개방의 확대 측면에서 글로벌 스탠다드를 충분히 참고하겠으나 중국식 평가기준이 도입, 전개될 것으로 전망
- 향후 중국식 ESG 시스템을 면밀히 분석해 중국에 진출해 있는 한국기업 혹은 중국과 연관된 우리 산업에 주는 여러 의미를 살펴보고 이에 적절한 전략을 세워 대응할 필요가 있음.

참고자료

- 김현수(2021). 「ESG 경영성과에 대한 연구의 현황과 발전방향-한국과 중국을 중심으로-」. 한중사회과학연구, 19(3): 64-83.
- 삼정KPMG 경제연구원(2021). 「ESG의 부상,기업은 무엇을 준비해야 하는가?」.
- 京东集团(2021). 《2020年京东集团环境、社会及治理报告》
- Naoya Nishimura, Shuo Xu. 2020. "Would Integrating ESG in Chinese Equities Have Worked?" (2020.7.7).
- David Aikman. 2021 "Is Chinese business on the cusp of a 'leapfrog moment' in ESG reporting?" (2021.3.25.).
- Galbreath, J.(2013), "ESG in Focus: The Australian Evidence," Journal of Business Ethics, 118 (3), pp.529-541.
- “七部委发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》” 人民网. 2016. 9. 1.
<http://politics.people.com.cn/n1/2016/0901/c1001-28682534.html>(검색일: 2021년 11월 15일)
- “邹加怡：截至2020年末中国绿色贷款余额近12万亿元” 新浪网. 2021. 7. 24.
http://k.sina.com.cn/article_6192937794_17120bb4202001mbh4.html(검색일: 2021년 11월 15일)
- “践行社会责任 诠释大行担当” 中国金融新闻网. 2021. 4. 9.
https://www.financialnews.com.cn/yh/yx/202104/t20210409_216103.html(검색일: 2021년 11월 15일)
- “央行行长易纲出席第42届国际货币与金融委员会视频会议” 新浪财经. 2020. 10. 16.
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1680703495478976625&wfr=spider&for=pc>(검색일: 2021년 11월 15일)
- “碳达峰 碳中和，中国企业如何应对这一大变局” 新浪财经. 2021. 6. 29.
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1703887199982964835&wfr=spider&for=pc>(검색일: 2021년 11월 15일)
- “兴业银行荣获“2021年中国银行业ESG实践天玑奖” 东方财富网. 2021. 11. 7.
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1715750931952781815&wfr=spider&for=pc>(검색일: 2021년 11월 15일)
- “比亚迪荣获2020“金质奖”最佳环境 (E) 责任奖“ 东方财富网. 2020. 12. 8.
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1685505352814532409&wfr=spider&for=pc>(검색일: 2021년 11월 15일)
- “比亚迪荣获2021“金质奖”最佳公司治理 (G) 责任奖“ 新浪财经. 2021. 12. 3.
<http://finance.sina.com.cn/esg/sr/2021-12-03/doc-ikyakumx1526270.shtml>(검색일: 2021년 11월 15일)
- 중국증권투자운용협회(<https://www.amac.org.cn>)
- MSCI ESG Ratings(<https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings>)
- Syntao Green Finance(<http://syntaogf.com>)
- 润灵环球(<http://www.rksratings.cn>)
- 公众环境研究中心(<http://www.ipe.org.cn>)