



**Climate
Transition
Finance**



DISCLAIMER: For the avoidance of doubt, the English language version of the [Climate Transition Finance Handbook](#) published on the ICMA website is the official version of the document. This translation is provided for general reference only.

2020년 12월

기후전환금융 핸드북: 발행기관을 위한 지침

서론

기후전환의 개념은 발행기관의 기후변화 관련 약속과 실행에 있어서 신뢰성에 주로 초점을 두고 있다. 지구 평균기온 상승을 산업화 이전 대비 2°C보다 현저하게 낮은 수준으로 유지하고, 1.5°C로 제한하기 위해 노력한다는 전 지구적 목표를 담고 있는 파리협정을 이행하기 위해서는 대규모 자금이 소요된다. 이에 자본시장은 자금이 투자자로부터 기후변화 관련 리스크를 해소하고자 하는 발행기관으로 효율적으로 이동할 수 있도록 지원함으로써 기후전환을 돕는 중요한 역할을 한다.

이러한 자금의 흐름을 원활하게 돕기 위하여, 본 핸드북에서는 채권시장에서 기후전환 관련 목적으로 자금조달 시 실행방안과 공시 등이 제공될 수 있도록 자본시장 참여자에게 명확한 지침과 준비사항을 제시하고자 한다. 기후전환과 관련된 목적을 위한 채권의 분류는 다음과 같다.

- (1) 자금용도가 특정된 금융상품: 녹색채권원칙(GBP), 사회적채권원칙(SBP) 및 지속가능채권 가이드라인(SBG)을 충족하는 채권
- (2) 일반적 목적의 금융상품: 지속가능연계채권 원칙(SLBP)을 충족하는 채권

기후전환 경로가 해당 국가나 섹터의 특성에 맞게 설정되어야 하고, 발행기관마다 각기 다른 전환 경로의 다른 출발선 상에 있는 점을 고려하여 본 핸드북에서는 전환 프로젝트의

정의나 분류체계를 별도로 제시하지 않는다. 분류체계 및 정의와 관련하여 이미 전세계적으로 다양한 시도¹가 이루어지고 있는 점도 감안하였다. 이를 제외하고 본 핸드북에서는 발행기관의 공시사항을 명시하고 있다. 특히 배출량 저감이 어려운(hard-to-abate) 부문의 전환 자금 조달을 위해 발행되는 자금의 용도가 특정된 금융상품이나 지속가능연계 금융상품의 신뢰성을 높이기 위해 공시를 권고하는 바이다.

다음에 기반하여 공시사항을 권고하고 있다.

1. 녹색 및 사회적 채권원칙 집행위원회(Green and Social Bond Principles Executive Committee)의 지원을 받아 기후전환금융 실무위원회(Climate Transition Finance Working Group)에서 실시한 연구. 실무위원회는 자본시장에 참여하는 80여 개 기관의 대표들로 구성.²
2. 관련 업계 그룹과 규제기관, 과학계에서 고안한 기후변화 완화 및 적응에 관한 분석자료 및 기존 기후변화 공시체계. 본 핸드북의 권고는 이러한 기존 공시체계에 기반하고 있으며, 자금용도가 특정된 채권과 지속가능연계채권과의 관련성을 분명히 설명함.

공시 권고사항의 네 가지 핵심 요소는 다음과 같다.

1. 발행기관의 기후전환 전략 및 거버넌스
2. 비즈니스 모델의 환경적 중요성
3. 목표 및 경로가 담긴 과학적 근거에 기반한 기후전환 전략
4. 이행 투명성

모든 자금용도가 특정된 채권 및 지속가능연계 채권 발행 시 상기 요소가 공시되어야 한다. 관련 공시사항은 해당 기업의 연간 보고서 또는 기초문서, 투자자 설명자료 등 투자자들이 공개적으로 접근할 수 있는 문서에 포함되어 제공될 수 있다. 이와 마찬가지로, 본 핸드북에서 권고하는 독립적 검토·보증·검증 또한 외부 검토 의견(Second Party Opinion, SPO)으로 발행 서류에 포함되거나 발행기관 ESG 보고서(환경 데이터 보증 및 검증 부문)를 통해서 공시될 수 있다.

¹ 이러한 시도에는 (1) EU 분류체계, (2) 일본의 공공 및 민간 전환금융 이니셔티브, (3) 캐나다 녹색 및 전환 금융 국가 표준, (4) 국제기후채권기구(CBI)의 신뢰성 있는 전환의 자금조달 등이 포함되며 이에 제한하지 않는다

² 2019년 하반기와 2020년 상반기에 걸쳐 여러 차례 워크숍과 시장조사를 실시했다.

기후 '전환(Transition)' 금융수단이라고 명명하고자 하는 발행기관은 해당 금융수단 발행 시 본 지침(「기후전환금융 핸드북 2020」)을 참조했음을 표시할 수 있다.³

3 발행 채권에 대한 설명과 “기후전환금융 핸드북”의 4가지 요소를 근거로 한 특징을 담은 요약은 제공한다면 시장 참여자에게 도움이 될 수 있다. 이와 관련된 템플릿을 ICMA가 운영하는 GBP SBP 웹사이트에서 제공할 예정이며, 동 웹사이트는 정보 제공 목적으로 개설 중이다. 웹사이트가 개설되는 대로 이와 관련한 템플릿을 게시하여 제공할 예정이다.

1. 발행기관의 기후전환 전략 및 거버넌스

자금조달의 목적은 발행기관의 기후변화 전략을 지원하기 위한 것이라 한다. 채권형 금융상품의 '전환(Transition)' 명명은 발행기관이 기후 관련 리스크를 해소하고 파리협정 목표에 부합하는 방향으로 비즈니스 모델을 전환하기 위한 경영전략을 이행한다는 것을 의미한다.

배경

기후전환의 개념은 발행기관의 기후변화 관련 약속과 실행에 있어서 신뢰성에 주로 초점을 두고 있다. 기후전환금융은 발행기관의 기후변화 전략 이행을 지원하는 자금조달 프로그램을 일컫는다. 발행기관의 기후변화 전략은 발행기관이 어떻게 비즈니스 모델을 수정하여 저탄소 경제 전환에 도움이 되는 방향으로 나아갈 것인지를 명확하게 설명해야 한다. 단순히 기후 관련 비용을 합리적으로 도출해내는 것만으로는 장기적인 기후변화 리스크와 기회를 다루는 광범위한 경영전략을 대체할 수 없다. 기후변화 전략은 파리협정에 부합하기 위한 확고하고 분명한 노력을 제시함으로써 이해관계자의 기대를 충족시켜야 한다. 기후변화 관련 리스크를 해소하기 위한 경영전략의 수립은 '전환(Transition)'이라고 명명한 상품을 발행하기 위한 전제조건이다. 현재 시장에는 이런 전략 수립에 필요한 정보를 제공하는 다양한 시나리오 제공기관⁴이 존재한다. 관련 외부 기관을 선정할지, 또는 자체 시나리오를 수립할지는 발행기관이 결정한다. 어떤 시나리오를 채택하든 발행기관의 전략 기조는 지구 평균 기온 상승을 이상적으로 1.5°C, 최대한 2°C보다 현저하게 낮은 수준으로 제한하는 목표이어야 한다.

4 일례로 녹색금융네트워크(Network for Greening the Financial System, NGFS)의 기후 시나리오가 있으며 이에 국한하지 않는다. (<https://www.ngfs.net/node/294092>)

공시

경영전략 공시는 '기후변화 관련 재무정보 공개 협의체(TCFD)' 또는 이와 유사하게 인정되는 공시체계의 권고를 따를 수도 있고, 연간 보고서, 지속가능성 보고서, 법정 문서, 투자자 설명자료 등 통용되는 기업 공시 형식을 따를 수도 있다.⁵

공시 정보 및 지표 예시:

- 파리협정의 목표에 부합하기 위한 장기적인 목표(예: 지구 평균 기온 상승을 이상적으로 1.5°C, 최대한 2°C보다 현저하게 낮은 수준으로 제한하는 목표)
- 장기적인 목표로 나아가는 과정과 연관된 중간 목표
- 탈탄소화를 위한 발행기관의 금융수단에 대한 공시 및 파리협정에 부합하는 장기 목표를 위한 전략적 계획
- 전환 전략의 확실한 거버넌스 및 감독
- 환경적, 사회적 외부효과를 완화하고 유엔(United Nations) 지속가능개발목표(SDGs)에 기여할 수 있는 광범위한 지속가능성 전략

독립적 검토·보증·검증

발행기관의 전략에 대한 독립적인 기술적 검토를 제공하면 투자자들이 발행기관의 전략이 기후변화 리스크를 해소하는 데에 있어서 신뢰할만한지 판단하는 데에 도움이 될 수 있다. 독립적 검토에는 다음과 같은 내용이 포함되어야 한다.

- 장·단기 목표와 전체적인 시나리오의 일관성
- 목표 달성을 위해 제시된 전략의 신뢰성

5 기후변화에 관한 기관투자자그룹(Institutional Investors Group on Climate Change, IIGCC)이 고안한 섹터 기업 벤치마크 (www.iigcc.org), 전환 경로 이니셔티브(Transition Pathway Initiative, TPI)가 고안한 섹터 벤치마크 및 경영품질 프레임워크 (www.transitionpathwayinitiative.org), 저탄소 전환 평가 (Assessing Low Carbon Transition, ACT) 이니셔티브가 고안한 섹터 벤치마크 및 경영품질 프레임워크 (www.actinitiative.org) 등이 있다.

2. 비즈니스 모델의 환경적 중요성

기후전환 경로는 현재 환경적 중요성을 결정할 때 영향을 미칠 수 있는 잠재적 미래 시나리오를 고려해야 하고, 발행기관의 비즈니스 모델의 환경적 중요성(materiality)과 일치해야 한다.

배경

발행기관은 '핵심적인' 경영 활동의 장기적인 전략적 변화를 목표로 기후전환 자금을 조달해야 하며, 핵심적인 경영 활동이란 현재 및 미래의 환경적 영향을 결정하는 활동을 의미한다. 기후전환금융은 온실가스 배출량이 높아서 복잡다단한 기후 관련 과제를 마주하고 있는 산업에게 가장 연관성이 있고 가장 요구된다. 기후전환은 기업들이 대응하고 있는 많은 과제 중 하나이며, 다수의 기업들이 그 외 업무 영역에 있어서 여러 가지 변화를 겪고 있다는 것을 인정한다. 그러나 특히 자금조달에 있어서 기후전환 경로는 부수적인 요소가 아니라 성공적인 비즈니스 모델을 위한 중요한 요소로 인식되어야 한다. 또한, 기후전환 경로를 설계할 때 발행기관은 환경과 사회에 대한 발행기관의 기후 영향의 크기도 고려해야 하며, 부정적인 외부효과를 완화할 방안을 모색해야 한다.

공시

계획된 전환 경로의 중요성(materiality)은 첫 번째 주요 요소에서 언급된 공시 자료에 포함될 수 있고, 공시 자료에서 중요성을 다룰 때 회계표준기관이 제공하는 가이드 등 중요성 판단에 관한 기존 시장 가이드를 적용할 수 있다.

독립적 검토·보증·검증

중요성 판단을 외부에 위탁하는 것이 항상 적절한 것은 아니나, 필요한 경우 전문 회계 서비스를 활용할 수 있다.

3. 목표 및 경로를 포함하는 '과학 기반' 기후전환 전략

발행기관의 기후 전략은 과학 기반 목표와 전환 경로를 바탕으로 고안되어야 한다. 기후전환 경로는 다음과 같은 요건을 충족해야 한다.

- 정량적으로 측정 가능해야 한다. (시간이 지나도 일정하게 적용할 수 있는 측정방법 사용)
- 인정되는 과학 기반의 전환 경로를 기준으로 삼거나 참조해야 한다.
- (가능한 한 많이 사용되는 재무 서류를 통하여) 공개적으로 공시되어야 하며, 여기에 중간 목표도 포함한다.
- 독립적 보증 또는 검증을 받아야 한다.

배경

지속가능성 성과 개선 목표를 설정할 때 일반적으로 고려하는 여러 가지 사항들이 있다. 여기에는 파리협정과 부합, 시장 및 이해관계자의 기대, 기업의 최초 목표, 누적 성과 기록, 경제적 제약 및 손익 분석을 포함하는 개선 방안의 타당성, 개선 효과가 증명된 기법이나 기술 등이 있다.

기후 변화와 관련된 사항으로는, 파리협정 수준의 기온 상승 제한을 근거로 하는 시나리오대로 다양한 경제 활동을 조절하기 위해 세계 경제에 요구되는 탈탄소화 속도(탈탄소화 경로⁶)를 권위 있는 과학적 연구가 정하고 있다. 과학 기반 목표라는 것은 지구 기온 상승을 산업화 이전 대비 2°C보다 현저하게 낮은 수준으로 유지하기 위해 감축해야 하는 배출량과 일관된 목표를 의미한다.⁷

신뢰성 있는 전환을 제시하기 위하여, 관련 전략을 설명할 때 발행기관은 적절한 벤치마크와 부문별 탈탄소화 경로를 활용해야 한다. 시장 참여자들에게 1.5°C 기온상승 유지를 기준으로 설정한 경영전략이 가장 신뢰성 있다고 인식될 수 있다.⁸

6 인정되는 탈탄소화 경로로 '기후 포지티브(Climate Positive),' 2050 넷제로(Net Zero 2050),' 파리협정 '2°C 시나리오' 및 '1.5°C 시나리오,' IEA 지속가능시나리오(2020.10. 개정), 전환 경로 이니셔티브 연합 벤치마크 등이 있으며, 이에 국한하지 않는다.

7 과학기반목표 이니셔티브(Science Based Targets Initiative, SBTi)는 과학 기반 목표 검증을 위해 설립된 단체명이다. SBTi 기준을 따르는 것이 본 핸드북의 공시 권고를 충족시키는 한 가지 방법이지만, 세 번째 주요 요소에서 설명하는 과학 기반 목표는 파리협정에 부합하는 방법으로 설정된 모든 목표를 의미한다.

8 파리협정을 근거로 하여 1.5°C 경로를 강조하고 있으나, 본 지침에서 1.5°C 목표를 권장하거나 의무화하는 것은

공시⁹

발행기관이 기후전환 계획을 공시하고자 할 때 기존의 공시체계¹⁰를 참조하는 것이 도움이 될 수 있다. 다른 유사한 공시체계도 사용 가능하며, 추후 새로운 지침이 등장할 수 있음을 인정한다.

공시 정보 및 지표 예시:

- 파리협정에 부합하는 단·중·장기 온실가스 감축 목표
- 기준점
- 사용된 시나리오와 적용 방법론(예: ACT, SBTi 등)
- 모든 배출 분류(Scope 1, 2, 3¹¹)를 포괄하는 온실가스 감축 목표
- 절대 배출량 기준 감축 목표 및 배출 집약도 기준 감축 목표

독립적 검토·보증·검증

특정 발행기관이 제시하는 정량화된 탈탄소화 경로를 검토하고,¹² 본 핸드북의 첫 번째 주요 요소에서 명시한 참고 경로에 부합하는지 의견을 제시해주는 많은 독립적 검토 서비스 제공자가 존재한다. 잠재적 투자자들은 이러한 독립적, 전문적 검토 결과를 활용하여 기온 상승을 제한하기 위해 필요한 과학 기반 경로에 특정 발행기관이 제시하는 경로가 부합하는지 평가할 수 있다.

아니다.

9 지속가능연계채권원칙(SLBP)에서 제시하는 지침도 적용될 수 있다.

10 인정되는 공시체계로 기후변화 관련 재무정보 공개 협의체(TCFD) 권고안, 지속가능회계기준위원회(Sustainable Accounting Standards Board, SASB), 탄소정보공개프로젝트(Climate Disclosure Project, CDP) 등이 있으며 이에 국한하지 않는다.

11 특정 산업 부문의 Scope 3 배출량을 산출하기 위한 방법은 아직 개발 중에 있으며, 개발 전까지는 '최선 노력(best-efforts)' 기준으로 추정해야 할 수 있다.

12 이러한 독립적 검토 서비스는 일반적으로 전환의 상세사항보다는 해당 발행기관의 전반적인 탈탄소화 경로만 다룬다. (즉, 구체적 전환에 대한 검토는 불필요할 수 있다.) 하지만 수반되는 채권 상품의 경우(녹색채권원칙이나 사회적채권원칙 또는 지속가능채권원칙에 부합하는 자금용도가 특정된 채권, 또는 지속가능연계채권원칙에 부합하는 지속가능연계채권), 해당 발행기관은 전반적인 전환 경로 검토를 포함하는 외부 검토를 권고대로 의뢰할 수 있다.

4. 이행 투명성

발행기관의 기후전환 전략을 위해 금융수단을 발행하는 경우에 시설투자비 및 운영비를 포함하는 기초 투자 프로그램을 가능한 범위까지 투명하게 제공해야 한다. R&D 관련 비용, 일상적인 영업활동(BAU)을 벗어나는 운영비 상세내역, 그 외 매각, 거버넌스, 프로세스 변경 등 기후전환 전략과 관련된 투자 프로그램에 관한 정보도 포함할 수 있다.

배경

배출량 저감이 어려운(hard-to-abate) 부문의 발행기관이 겪고 있는 여러 가지 부담을 감안하여, 전략·목표·약속을 공시할 때 따르는 단기적인 인센티브가 있다. 하지만 장기간에 걸친 전략과 목표의 이행을 위해 사업 운영과 인프라에 필요한 자금을 조달하는 것은 더 어렵고 더 많은 시간이 소요된다. 궁극적으로는 전환 이행을 위한 기업 내 자본의 재분배와 이를 뒷받침하는 거버넌스가 가장 중요할 것이다.

그렇기 때문에 기후전환 전략 이행을 위해 필요한 시설투자비 및 운영비를 투명하게 공개하는 것이 바람직하다. 그리고 이러한 비용 지출에 따른 기후 관련 성과와 영향을 발행기관이 질적, 양적 수치로 보고해야 한다. 또한, 기후전환 전략에는 단순히 '비용에 의한, 비용의 녹색화'만 필요한 것이 아니라는 점에 유의해야 한다. 전환이 지역사회와 근로자에 부정적 영향을 야기하는 경우에 발행기관은 '공정 전환'을 위해 기후전환 전략 상에 어떤 방안을 마련했는지 설명해야 하고, 기후전환금융과 관련된 모든 '사회적' 비용도 설명에 포함시킬 수 있다.

공시

시설투자비(CAPEX)와 운영비(OPEX) 계획, 그리고 그 외 기후전환 전략과 관련된 재무 메트릭스는 기업의 연간 보고서나 웹사이트, 지속가능성 보고서를 통해 공시할 수 있다. 시설투자비(CAPEX)와 운영비(CAPEX) 계획 상 항목은 간단한 표에 구체적 항목과 용도, 예상 금액 등을 표시하는 방식으로 공시할 수 있다.

공시 정보 및 지표 예시:

- 본 핸드북의 첫 번째 주요 요소에서 언급하고 있는 다양한 방안 관련 자산, 수익, 비용, 매각의 비율
- 기후 과학 및 전체적인 전략과 일치하는 시설투자비(CAPEX) 집행 계획

독립적 검토·보증·검증

미래의 성과에 기초하는 비용 계획 특성상 정확한 예측이 어렵기 때문에 시설투자비(CAPEX)와 운영비(OPEX) 계획의 구체적 보증이나 검증(즉, 계획대로 비용이 지출되었는가를 평가하는 것)은 부적절할 수 있다. 결과와 계획이 일치하는지, 즉, 계획대로 지출이 이루어졌는지, 또는 그렇게 되지 못한 이유에 대한 분석을 제공하는 것을 고려할 수는 있다.

본 핸드북은 정보 제공 목적이며 법적, 재무적, 또는 기타 자문 목적으로 사용될 수 없다. 본 핸드북의 정보는 신뢰할 만한 출처를 근거로 하였으나 정확하고 완전한 정보라고 ICMA가 보장하지 않으며, 본 핸드북 및 그 내용을 사용하여 발생하는 문제에 대해 ICMA와 그 직원들은 책임이 없음을 명시한다. 또한, 본 핸드북에 정보를 제공한 데이터 제공자는 데이터가 정확하고 완전하다고 보장하지 않으며, 본 핸드북 및 그 내용을 사용하여 발생하는 문제에 대해 데이터 제공자는 책임이 없음을 명시한다.

© International Capital Market Association (ICMA), Zurich, 2020. All rights reserved. 본 핸드북은 ICMA의 허가 없이 어떤 형식과 방식으로든 복제되거나 배포될 수 없다.