금융산업의 기후 리스크 관리와 국민연금의 역할

2022년 2월 10일(목)

16:00 - 18:00 국회의원회관 제 1소회의실

Zoom 웨비나 중계 *행사 종료 후 유튜브에 공개 예정

발제

한국 금융기관들의 탈석탄 정책

- **한수연** | 기후솔루션 연구원

노르웨이 KLP의 탈석탄 정책

- **키란 아지즈(Kiran Aziz)** | KLP 책임투자 리드

덴마크 아카데미커펜션의 탈화석연료 정책

- **안데르스 쉘데(Anders Schelde)** | 아카데미커펜션 최고투자책임자

토론

- **박지민** | 보건복지부 연금재정과 사무관
- **원종현** | 국민연금 수탁자책임위원회 위원장
- **윤세종** | 기후솔루션 변호사
- **김태한** | 한국사회책임투자포럼 책임연구원
- **은기환** | 한화그린히어로 책임운용역

주최 김성주 의원실 • 기후솔루션

SFO°C Solutions for Our Climate

대한민국국회

<금융산업의 기후 리스크 관리와 국민연금의 역할 토론회 인사말>

금융산업의 기후 리스크 관리와 국민연금의 역할을 논의하는 이번 토론회에 함께해주신 여러분 반갑습니다. 국회 보건복지위원회 더불어민주당 간사 김성주 의원입니다.

어느덧 기후 변화는 태평양 어느 섬나라만의 위기가 아닌 우리 모두의 위기가 됐습니다. 이제 탈석탄, 탄소중립 등 기후 변화에 대응하는 단어들이 낯설지 않게 느껴집니다.

전 세계는 저탄소 경제로의 전환을 서두르고 있습니다. 우리나라는 '2050 탄소중립'을 목표로 기후 변화에 대응하고 있으며, 금융권은 113개 금융기관이 모여 기후금융 실행을 선언했습니다. 국민연금은 사회책임투자 강화와 함께 지난해 상반기 탈석탄 투자를 선언했습니다. 그리고 현재 석탄산업의 범위 및 구체적 실행 방법을 두고 연구 용역이 이뤄지고 있습니다.

우리나라 금융기관들이 기후금융을 선언하고 있지만, 아직 구체적인 방법을 둘러싼 혼란이 있는 것도 사실입니다. 저탄소 경제로 전환되는 과정이 순탄치 않을 때 발생할 막대한 사회적 비용 지출은 금융산업에 새로운 위험 요소가 됐습니다.

이런 상황에서 우리는 기후금융 정책에 있어 국민연금의 역할에 주목해야 합니다. 국민연금은 국민의 노후 자금 관리를 위해 향후 닥쳐올 재무적 리스크를 안정적으로 관리해야 합니다. 그렇기에 국민연금은 기후와 관련하여 철저하고 정교한 투자 정책을 마련할 필요가 있습니다. 나아가 국내 금융시장의 큰손이자 세계 4대 공적 연기금으로서의 사회적 의무를 다해야 합니다. 국민연금이 얼마나 의미 있는 기후금융 정책을 세우냐에 따라서 다른 금융기관의 기후금융 정책 방향성도 달라질 것입니다.

국민연금의 바람직한 기후금융 정책을 논의하려면, 우리나라보다 저탄소 경제 전환에 앞서가고 있는 국외 연기금을 살펴볼 필요가 있습니다. 노르웨이 최대

연기금 운용사인 KLP는 국민연금보다 앞서 석탄 기업 투자 배제를 결정했고 우리나라 금융권에도 동참할 것을 압박하고 있습니다. 덴마크 연기금인 아카데미커 펜션은 기후금융 정책을 탈석탄뿐 아니라 석유와 가스를 포함한 화석연료 배제로 확대해가고 있습니다. 이처럼 국민연금과 비슷한 위상을 갖는 다른 연기금의 기후금융 투자 정책과 의지를 참고해서 국민연금도 의미 있는 기후금융 정책을 마련해야 합니다.

이번 토론회에서 실무진을 비롯한 관계자 여러분의 다양한 의견 교환이 이뤄지길 바랍니다. 여러분의 고민과 생각을 나누는 과정에서 기후금융정책에 있어 국민연금의 역할을 모색할 수 있을 것이라 기대합니다.

다시 한번, 금융산업의 기후 리스크와 국민연금의 역할 정책토론회에 함께해주신 여러분 감사합니다. 바쁘신 가운데 발표와 토론을 맡아주신 전문가 여러분께도 감사드립니다. 오늘 토론회가 기후 변화에 대응하는 우리의 의미 있는 발걸음이 되길 바랍니다.

감사합니다.

2022. 02. 10

국회 보건복지위원회 더불어민주당 간사

국회의원 김성주

한국 금융기관들의 탈석탄 정책

2022.02.10

SFOC
Solutions for Our Climate

기후솔루션 Solutions for Our Climate
한수연 연구원

Copyright ⓒ 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

Contents

SFOC
Solutions for Our Climate

1. 국내 금융기관들의 탈석탄 정책 평가

2. 국민연금의 석탄투자 현황

Copyright ⓒ 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

기후위기와 금융

금융 : 돈이 멈춰야 기후변화가 멈춘다

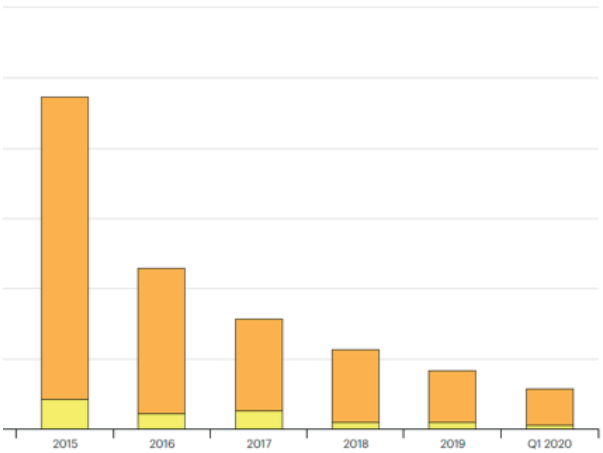
Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

글로벌 금융기관들의 탈석탄 트렌드

기후위기 시대, 탈석탄(a.k.a. 그린 엑소더스)는 거스를 수 없는 흐름

2015-2020년, 최종투자결정에 이른 석탄화력발전 용량 변화

출처 | 국제에너지기구(IEA)



- **석탄 투자 감소는 국제적 흐름**
- **기후 금융, 탄소중립 핵심 동력으로 부상**

Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

국내 탈석탄 선언 바람

2021년 한해, 대통령부터 민간 금융사들까지 - 탈석탄 선언 동참

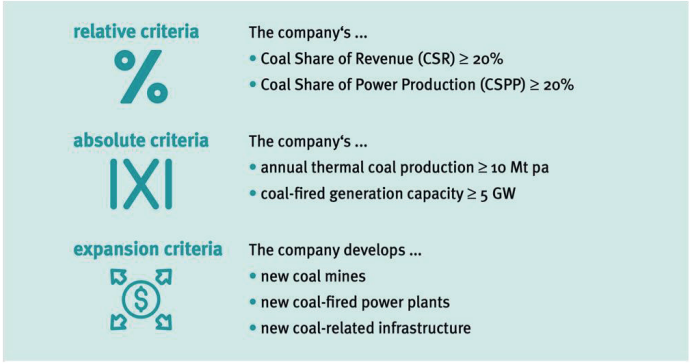
➢ 국민연금도 2021년 5월, 탈석탄 선언

SFOC Solutions for Our Climate
Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

탈석탄 정책, 글로벌 스탠다드

독일 비영리 기관 우르게발트가 제시한 탈석탄 기준

1. 석탄 산업 범위 설정
2. 석탄 기업 범위 설정
3. 배제되는 투자 범위 설정



SFOC Solutions for Our Climate
Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

국내 금융기관 탈석탄 정책 평가

SFOC Solutions for Our Climate Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

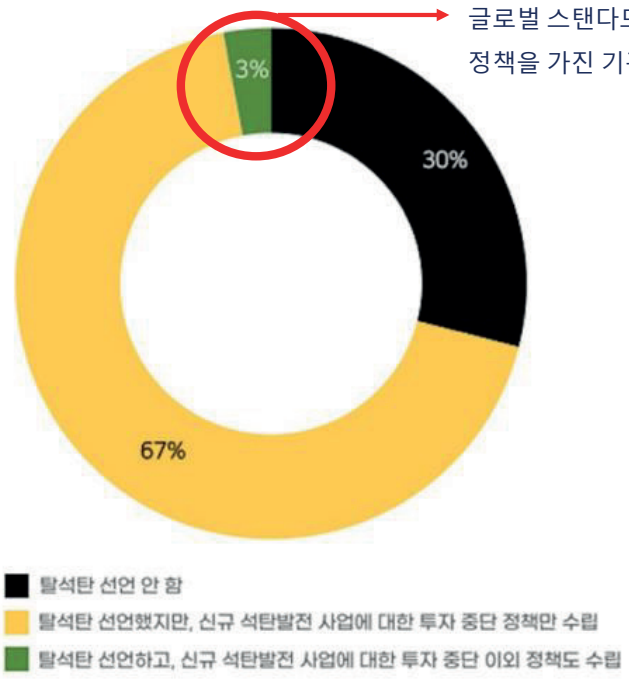
국내 주요 금융기관 100개 탈석탄 정책 평가

부문별 평가 대상	갯수
은행	13
자산운용사	27
증권사	21
생명보험사	14
손해보험사	11
정책금융기관, 연기금, 공제회	14

SFOC Solutions for Our Climate Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

국내 주요 금융기관 100개 기후변화 정책 평가

선언만 있고 실효성은 부재



SFOC Solutions for Our Climate Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

국내 주요 금융기관 100개 기후변화 정책 평가

은행

기관명	탈석탄 선언	신규석탄발전 투자 중단	석탄관련산업 투자 중단	석탄기업 배제 기준	포트폴리오 2050 넷제로	포트폴리오 감축 계획
SC 제일은행	O	PF, 채권	O	(O)	O	O
신한은행	O	PF, 채권	X	X	O	2030년 38.6% 감축
KB국민은행	O	PF, 채권	X	X	O	2030년 33.3% 감축
우리은행	O	PF, 채권	X	X	O	X
하나은행	O	PF, 채권	X	X	X	X
광주은행	O	PF, 채권	X	X	X	X
제주은행	O	PF, 채권	X	X	X	X
BNK부산은행	O	PF, 채권	X	X	X	X
BNK경남은행	O	PF, 채권	X	X	X	X
NH농협은행	O	PF, 채권	X	X	X	X
전북은행	O	PF, 채권	X	X	X	X
DGB대구은행	O	PF, 채권	X	X	X	X
수협은행	X	X	X	X	X	X

SFOC Solutions for Our Climate Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

국내 주요 금융기관 100개 기후변화 정책 평가

자산운용사

기관명	탈석탄 선언	신규석탄발전 투자 중단	석탄관련산업 투자 중단	석탄기업 배제 기준	포트폴리오 2050 넷제로	포트폴리오 감축 계획
신한자산운용	O	PF, 채권	X	X	O	2030년 38.6% 감축
KB자산운용	O	PF, 채권	X	X	O	2030년 33.3% 감축
우리자산운용	O	PF, 채권	X	X	O	X
우리PE자산운용	O	PF, 채권	X	X	O	X
우리글로벌자산운용	O	PF, 채권	X	X	O	X
BNK자산운용	O	PF, 채권	X	X	X	X
브이아이자산운용	O	PF, 채권	X	X	X	X
삼성액티브자산운용	O	PF, 채권	X	X	X	X
NH-Amundi자산운용	O	PF, 채권	X	X	X	X
삼성자산운용	O	PF, 채권	X	X	X	X
교보악사자산운용	O	PF, 채권	X	X	X	X
한화자산운용	O	PF, 채권	X	X	X	X

SFOC Solutions for Our Climate Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

국내 주요 금융기관 100개 기후변화 정책 평가

증권사

기관명	탈석탄 선언	신규석탄발전 투자 중단	석탄관련산업 투자 중단	석탄기업 배제 기준	포트폴리오 2050 넷제로	포트폴리오 감축 계획
미래에셋증권	O	PF, 채권	(O)	(O)	X	X
신한금융투자	O	PF, 채권	X	X	O	2030년 38.6% 감축
KB증권	O	PF, 채권	X	X	O	2030년 33.3% 감축
삼성증권	O	PF, 채권	X	X	X	X
교보증권	O	PF, 채권	X	X	X	X
SK증권	O	PF, 채권	X	X	X	X
하이투자증권	O	PF, 채권	X	X	X	X
NH투자증권	O	PF, 채권	X	X	X	X
한화투자증권	O	PF, 채권	X	X	X	X
BNK투자증권	O	PF, 채권	X	X	X	X
하나금융투자	O	PF, 채권	X	X	X	X
한국투자증권	O	X	X	X	X	X

SFOC Solutions for Our Climate Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

국내 주요 금융기관 100개 기후변화 정책 평가

생명보험사

기관명	탈석탄 선언	신규석탄발전 투자 중단	석탄관련산업 투자 중단	석탄기업 배제 기준	포트폴리오 2050 넷제로	포트폴리오 감축 계획
신한라이프	O	PF, 채권	X	X	O	2030년 38.6% 감축
KB생명보험	O	PF, 채권	X	X	O	2030년 33.3% 감축
푸르덴셜생명	O	PF, 채권	X	X	O	2030년 33.3% 감축
하나생명	O	PF, 채권	X	X	X	X
DGB생명	O	PF, 채권	X	X	X	X
교보생명	O	PF, 채권	X	X	X	X
NH농협생명	O	PF, 채권	X	X	X	X
삼성생명	O	PF, 채권	X	X	X	X
교보라이프플래닛생명	O	PF, 채권	X	X	X	X
한화생명	O	PF, 채권	X	X	X	X
동양생명보험	X	X	X	X	X	X
흥국생명	X	X	X	X	X	X
미래에셋생명보험	X	X	X	X	X	X
KDB생명보험	X	X	X	X	X	X

SFOC Solutions for Our Climate Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

국내 주요 금융기관 100개 기후변화 정책 평가

손해보험사

기관명	탈석탄 선언	건설보험 중단	운영보험 중단	신규석탄발전 투자 중단	석탄관련산업 투자 중단	석탄기업 배제 기준	포트폴리오 2050 넷제로	포트폴리오 감축 계획
삼성화재	O	O	O	PF, 채권	(O)	매출 기준 ≥ 30%	X	X
KB손해보험	O	O	O	PF, 채권	X	X	O	2030년 33.3% 감축
한화손해보험	O	O	O	PF, 채권	X	X	X	X
하나손해보험	O	O	O	PF, 채권	X	X	X	X
DB손해보험	O	O	O	PF, 채권	X	X	X	X
흥국화재	O	O	O	PF, 채권	X	X	X	X
현대해상화재보험	O	O	O	PF, 채권	X	X	X	X
롯데손해보험	O	O	O	X	X	X	X	X
NH농협손해보험	O	O	X	PF, 채권	X	X	X	X
캐롯손해보험	O	X	X	PF, 채권	X	X	X	X
메리츠화재	X	X	X	X	X	X	X	X

SFOC Solutions for Our Climate Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

국내 주요 금융기관 100개 기후변화 정책 평가

정책금융기관, 연기금, 공제회

기관명	탈석탄 선언	신규석탄발전 투자 중단	석탄관련산업 투자 중단	석탄기업 배제 기준	포트폴리오 2050 넷제로	포트폴리오 감축 계획
한국교직원공제회	O	PF, 채권	X	X	X	X
대한지방행정공제회	O	PF, 채권	X	X	X	X
공무원연금공단	O	PF, 채권	X	X	X	X
사립학교교직원연금공단	O	PF, 채권	X	X	X	X
한국무역보험공사	O	보증	X	X	X	X
중소기업은행	O	PF, 채권	X	X	X	X
한국지방재정공제회	O	PF, 채권	X	X	X	X
한국수출입은행	O	PF, 채권	X	X	X	X
한국산업은행	(O)	(PF, 채권)	X	X	X	X
국민연금공단	O	PF	X	X	X	X
신용보증기금	X	X	X	X	X	X
과학기술인공제회	X	X	X	X	X	X
새마을금고중앙회	X	X	X	X	X	X
기술보증기금	X	X	X	X	X	X

Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

탈석탄 정책, 글로벌 스탠다드

독일 비영리 기관 우르게발트가 제시한 탈석탄 기준

1. 석탄 산업 범위 설정
2. 석탄 기업 범위 설정
3. 배제되는 투자 범위 설정

relative criteria

The company's ...
- Coal Share of Revenue (CSR) ≥ 20%
- Coal Share of Power Production (CSPP) ≥ 20%

absolute criteria

The company's ...
- annual thermal coal production ≥ 10 Mt pa
- coal-fired generation capacity ≥ 5 GW

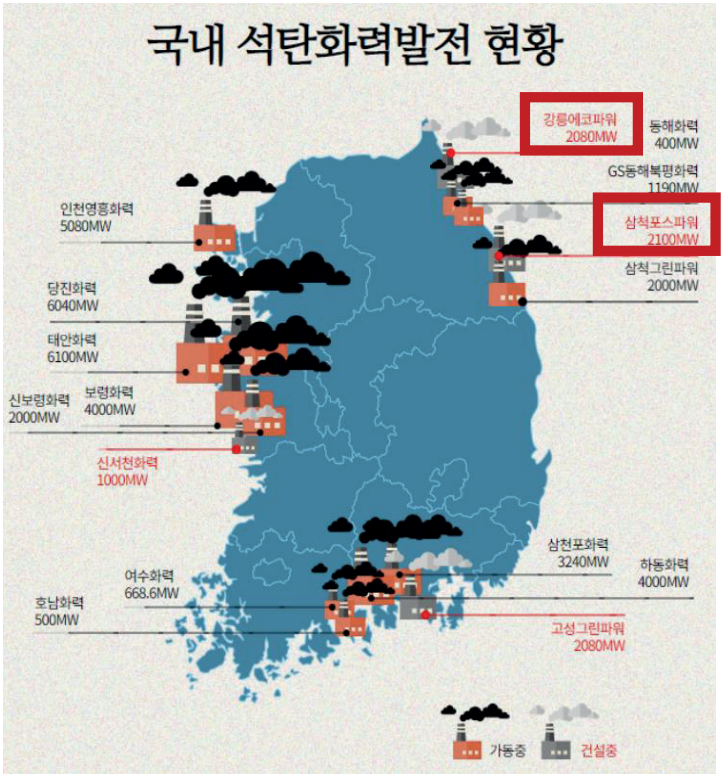
expansion criteria

The company develops ...
- new coal mines
- new coal-fired power plants
- new coal-related infrastructure

Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

건설 중인 석탄화력발전소 현황

국내외 소수



SFOC Solutions for Our Climate Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

국민연금의 석탄투자 현황

SFOC Solutions for Our Climate Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

국민연금의 석탄투자

글로벌 탈석탄 트렌드와 반대로 가는 국민연금

2020년, 12조 6500억 원 → 2021년, 14조 7642억 원

1년 새, 2조 764억 원 증가

세계 석탄투자 15위, 연기금 3위

출처 | GCEL 2021

Detailed Analysis: All bond- & shareholdings by National Pension Service South Korea (November 2021 most recent filling date, US$ mln)

Investor Parent	GCEL Company	Country	(사채) Bondholding	Shareholding	Total
National Pension Service	Korea Electric Power Corp (한국전력)	South Korea	6,994		6,994
	Posco	South Korea	551	2,558	3,109
	BHP Group Ltd	Australia	35	296	331
	Duke Energy Corp	USA	52	158	210
	Mitsubishi Corp	Japan		197	197
	Enel SpA	Italy	26	162	187
	⋮				
	State Power Investment Corp Ltd	China		1	1
	Capital Power Corp	Canada		1	1
	Black Hills Corp	USA	1		1
	Idacorp Inc	USA	0		0
TOTAL			**8,013**	**4,881**	**12,894**

SFOC Solutions for Our Climate Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

석탄 기업에 투자 철회하는 해외 연기금들

한국전력 등 한국 석탄기업에 대해 명시적으로 투자 철회

HOME 〉 ☰ 〉 **경제**

"한국전력 투자금 회수한다"...英퇴직연금 네스트 폭탄선언

이재은 기자✉ / 기사승인 : 2021-12-20 18:06:03

홈 > 기업 > ENVIRONMENT

한국기업 ESG 리스크, 직접 경고와 배제 나선 글로벌 투자자들

김효진 editor | 입력 2020.07.06 11:26 | 수정 2020.08.31 13:26 | 댓글 0

SK, 인권침해 의혹으로 스웨덴 정부 펀드 제7공적연금기금의 투자 블랙리스트에 올라
한국전력, 석탄화력발전소 건설로 블랙록으로부터 경고장 받아

#공익뉴스

네덜란드 연기금, 석탄발전소 투자 이유로 한전 지분 전량 매각

SFOC Solutions for Our Climate Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

국내 석탄기업 시가총액 규모

국내 석탄 기업 (출처 | GCEL 2021)
한국전력공사
포스코
두산중공업
강릉에코파워
고성그린파워
GS E&R
대한석탄공사
LG인터내셔널
대광파워
OCI SE
ST인터내셔널
- 총 11개 -

국내 석탄기업 시가총액 : 약 47조 5000억 원

=

한국 전체 주식시장 시총(2,203조)의 약 2%

SFOC Solutions for Our Climate Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

국민연금의 탈석탄 정책이 중요한 이유

- 국민연금의 총 기금자산(917조7751억 원), 글로벌 연기금 2위
- 국내외 자본시장에 미치는 영향력 막강
- 국민연금, 2021년 5월 탈석탄 선언 후 현재 탈석탄 정책 마련 중
- 탈석탄 선언 후에도 석탄 투자 늘었다는 건, 아직 선언에 그친 수준이라는 것
- 국민연금운용지침에 '공공성 원칙 ' 이 명시돼 있음. 대한민국의 책임감 있는 지속가능한 투자자로서 ESG 투자 선도하고, 역할과 책임을 다해야 한다는 것
- 석탄에 계속 투자해 장기 투자 위험 관리를 하지 않으면, 국민의 노후 자금에 위험

- 기후변화 리스크 관리의 첫 단추 : 탈석탄 정책

SFOC Solutions for Our Climate Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

End of Document

SFO°C
Solutions for Our Climate

Copyright © 2016 SFOC Inc. All rights reserved.

10 February 2022

Pension fund webinar

The Role of Pension Funds in Climate Finance – case example by AkademikerPension

Chief Investment Officer, Anders Schelde

Akademiker Pension

Who we are

- 10th largest pension fund in Denmark
- Total investment assets at USD 23bn, end-2021
- 150,000 scheme members
- All scheme members hold an academic degree
- Most scheme members are employed within the public sector, primarily at universities, high schools and health care
- Democratic business model with ½ of the board elected by the scheme members

Our decision

- 2016 board decision: Investment portfolio must be aligned with the goals of the Paris agreement
- Four dimensions in the implementation
  - Increase climate-related investments (22.5% of portfolio in 2030 (measured by EU taxonomy)
  - Integration of climate risk into portfolio management (eg. CO2-reduction target at -27% by 2025

Focus of today

  - Active ownership
  - Divestment of fossil fuel related investments

Akademiker Pension

Financial returns and responsible investments

Financial return considerations

- Less portfolio diversification => can be partly mitigated
- Less opportunity to create excess returns through stock picking
- Increased complexity and cost in portfolio management => manageable
- Avoid stranded asset risk
- Net-net the board concluded that it expects the effect long term financial returns to be neutral to positive depending on the future climate scenario

Responsible investments considerations

- Loss of access to vote
- Loss of access to put forward shareholder proposals
- Active ownership and dialogue => positive effect
  - Increased attention from management
  - Different roles for different investors
- Increased capital cost to drive change => positive
- Net-net the board concluded that it would support our efforts to act as a responsible investor
- Increased focus on active ownership with other large GHG emitters and banks

Fossil fuel related divestments

Delimitations/criteria

- Extraction of fossil fuels
  Exclude listed bonds and equities from all upstream companies with extraction activities within oil, gas, tar sand and coal, where the combined revenue of these activities exceed 25% of total revenue, and where the company do not have a plan to become Paris-aligned
- Use of fossil fuels
  Exclude listed bonds and equities from all utility companies where the use of coal exceed 25% of the energy mix, and all utilities who expand their coal capacity ("zero tolerance")
- Delimitations and criteria have been developed and expanded since early 2018. Annual board discussion

Method

- Data driven process using data from MSCI, Sustainalytics, CDP, Carbon Tracker, TPI, Influencemap and other sources
- Companies in scope identified by GICS sector codes
- Detailed research on large companies and large portfolio holdings, and a more "light" data driven process for other companies
- Holistic approach focusing on overall business strategy, GHG reduction targets (long term, mid term, scope 1-3), capex plans, renewable capacity, lobby activities etc
- Transparency

Results

Extraction of fossil fuels

- All upstream companies that exceed the 25% threshold have been excluded. A total of close to 400 companies, but many more de facto out of scope
- All oil majors excluded and no company among all the excluded companies have been identified to be Paris-aligned, but two companies (ENI and Repsol) remain on our observation list (and we remain invested)
- Implemented mostly in early 2018. Financial gain as per end-2021: USD 85m

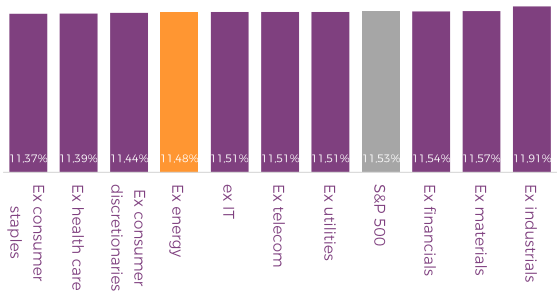
Use of fossil fuels

- ~350 utility companies excluded (including several Korean companies), and ~250 remain investable. Six companies on the observation list
- Implemented in recent months, no financial effect yet

Final word on financial considerations

Backward looking

Total return per annum, S&P 500, 1925-2017

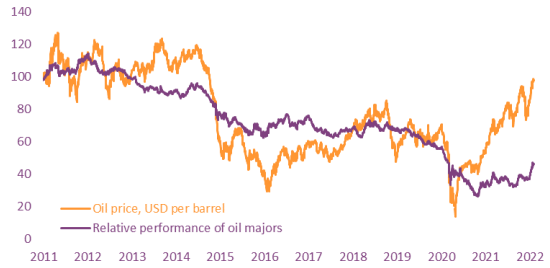


Do not overestimate the long term effect of even full sector divestments

Source: London School of Economics, https://www.lse.ac.uk/granthaminstitute/news/the-mythical-peril-of-divesting-from-fossil-fuels/

Forward looking

Relative performance of oil majors vs. oil price



Emerging signs that the performance of fossil fuel companies is decoupling from underlying commodity prices

Source: MSCI, Bloomberg, own calculations. Jan. 2011 = 100. Relative performance based total return indices for oil majors and MSCI World, USD based.

Akademiker Pension

Thank you for listening

▣ 들어가기 : 특별한 국민연금

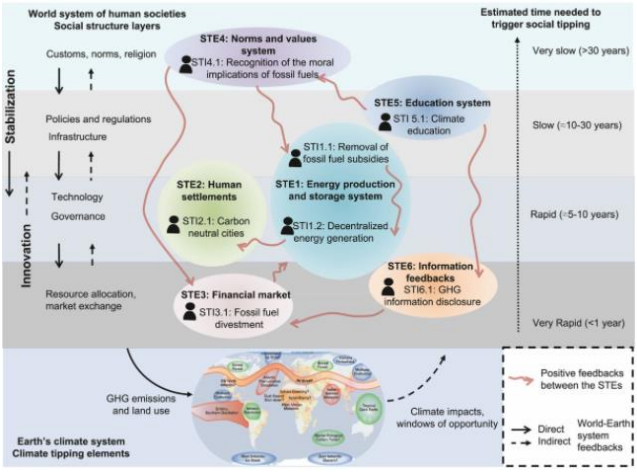
공적연금으로서 국민연금의 주인은 국민. 국민은 곧 노동자이자, 소비자. 즉, 이해관계자.

ESG, 더 나아가 기후금융은 당연한 책무.

특히, 기후위험은 향후 계속 커져갈 수 밖에 없음. 국민의 노후자금 장기간 안정적으로 운용해야 할 연금에게는 반드시 고려해야 할 위험.

석탄발전이 가장 집약도 높은 설비이고 재생에너지라는 대체 가능한 기술 존재. 즉, 탈석탄은 가장 효율적인 온실가스 감축 수단

또한, 금융은 기후위기 대응을 위한 사회변화 동인 중에서 가장 빠른 변화 동인 (PNAS, 미국국립과학원 회보 논문 참고)



국민연금은 전세계 2위 규모의 연기금. 우리나라 자본시장에 미치는 영향력 절대적

→ **<u>국민연금에게 ESG, 기후금융, 탈석탄금융은 존재 이유라고도 볼 수 있음</u>**

▣ 국민연금 탈석탄, 기후금융 관련 주요 행보

19년 지속가능원칙 신설

20년 12월 AIGCC 가입

21년 5월 탈석탄 선언

21년 12월 탈석탄 연구용역 시작

22년 2월 중점관리대상에 기후변화, 사회안전 포함 예정

▣1 기후위험을 제대로 측정하고 파악하고 있는가?

국민들은 현재 국민연금 포트폴리오에 좌초자산이 얼마나 되는지 알고 있을까?

국민연금은 투자한 기업들의 기후위험이 어느 정도인지 파악하고, 알린 후, 줄이기 위해 노력해야 함.

기후위험은 TCFD에서 명시하는 전환위험 (정책, 기술, 시장, 평판), 물리적위험 (재난, 항구적변화)를 말하며, 비교적 분석이 가능한 전환위험이라도 파악하고 있어야

국민연금은 우월한 지위와 규모 덕분에, 전세계 다양한 기후위험 측정 방법론(MSCI, S&P 등)을 경험하기 용이하고, 이를 다양한 이해관계자들과 공유해야 한다. 기후위험은 매우 중요한 정보임에도 다수의 국민은 제대로 알기 어려움. 특히, 비교적 직접적으로 예상가능한 전환위험(탄소세 부과)와 달리 물리적위험은 가늠하기 쉽지 않으며, 이 때문에, 많은 국민들이 빠른 전환(rapid transition)을 기피하는 선택을 하는 이유. 전환하지 않았을 경우의 물리적 위험이 압도적으로 크다는 사실이 공개되어야 국민들이 올바른 선택을 할 가능성이 높아지며, 이는 결과적으로 국민연금의 기후위험을 낮추는 데에 기여할 수 있음.

▣2 탈석탄, ESG, 수탁자책임 운용원칙 등을 충분히 알리고 있는가?

수탁자책임에 관한 지침 공시되어 있긴 하나, 국민들이 충분히 알고 있다고 보기 어려움.

책임운용역이 운용 성과에 대해서 수시로 투자자(고객)과 소통하는 것은 매우 중요.

국민연금이 유튜브, 광고 등 다양한 미디어를 통해 소통하고 있기는 하나, 많이 부족. 경제, 투자, 시사 관련 유튜브와 채널에 주기적으로 나와서 얘기할 정도는 되어야 함

또한 소통과 홍보도 국민연금의 안정성을 강조하고, 기금고갈없다에 집중되어 있을 뿐, 탈석탄, 기후금융, ESG, 사회책임 등을 알리는 데에는 부족

연금 기금 운용에 대한 올바른 이해가 기금 수익률에 도움

1년 수익률 중심으로 언론보도. 주주관여활동, 의결권 행사, 주주제안 등도 관심이 있긴 하나, 아직 부족.

ESG평가등급, 비교지수 방법론과 비중도 알려져 있지 않음.

국민들이 연금의 지속가능성을 높이는 다양한 활동과 평가등급에 관심을 많이 가질 수록, 단기(1년)보다 장기 수익률을 추구하는 방향으로 운용을 할 가능성이 높아질 것.

▣3 기후금융, ESG 생태계 구축

기후금융과 ESG를 활성화를 위한 제도, 인력, 공시기준 마련에 적극적으로 나서야

기후금융과 ESG는 기존의 재무요인에 더하여 비재무요인을 추가로 분석하여 반영하는 것. 이를 위한 정보공시, 수집, 가공, 분석에 인력, 시간이 더 드는 것은 당연.

현재 회계감사와 공시를 위한 인력 규모와 시스템과 비교한다면, ESG, 기후금융 생태계에 더욱 투자 필요.

ESG 자금 위탁운용, ESG평가등급, 평가자문 등에 충분한 가격을 지불하여 생태계 구축하는 일이 매우 중요.즉, 선정할 때 가격요인보다 비가격요인을 중심으로 선정함으로써 가능할 듯

▣4 운용성과 평가는 어떻게?

현재 공개한 운용성과는 수익률이 유일. 실제 각 자산별 성과평가에도 수익률이 절대적인 기준

ESG등급, 기후위험, 탄소집약도, 주주제안과 주주관여활동 등 다양한 평가요소를 종합적으로 고려해야 함

수익률만으로 평가한다면,(보통 1년) 지속가능성을 고려한 투자를 지향할 수 가 없음. 또한, ESG, 기후위험을 사전적으로 관리할 수 없음.(예, 최근 HDC현대산업개발 건물 붕괴)

▣5 적극적인 주주관여활동 필요

탈석탄과 같은 단순한 negative screening 전략보다 주주관여활동 같은 적극적인 전략을 더욱 중시하는 분위기

단순히 포트폴리오에서 제외한다고 탄소배출 활동이 줄어든다는 보장은 없음. 물론 조달금리 상승으로 영업을 못하게 될 수도 있으나.

그래서 투자배제하기 이전에 적극적으로 기업 경영에 요구하는 주주관여활동 중요.

과거보다 적극적으로 하고 있다고 생각. 그러나 좀 더 확실해야 함. 특히, 탈석탄과 관련하여 한국전력에 대해 강하게 비판한 적이 있는가? 더 나아가 관련 부처에 정책과 제도 마련을 요구한 적이 있는가?

아이디어 : 청와대 국민청원처럼 국민연금 주주청원을 만들어보자. 개인투자자들의 제보와 의견을 이사검증, 주주제안 등에 활용할 수 있을 것.

▣6 ESG통합전략에서 적극적인 임팩트를 지향해야

현재 ESG통합전략은 소극적인 형태. 기존 투자전략에 ESG요인을 고려하여 투자하는 것. (예: 한국전력을 비교지수 비중보다 조금 덜 투자하는 정도) 운용자산의 절반 ESG적용하면 매우 적극적인 것일까?

오염된 바다에 깨끗한 물 몇 방울 떨어뜨린다고 물이 깨끗해지지 않는다.

재생에너지 발전, 에너지 저장설비 직접 투자하거나 녹색채권, 기후기술관련 기업에 투자하는 비중을 획기적으로 늘려서 임팩트 중심으로 투자해야 할 때. 그래야 기후위기 대응에 국민연금이 기여할 수 있음.

재생에너지는 분산전원으로서, 에너지 소비자가 직접 에너지를 생산할 것이라 전망하곤 하는데, 이를 확대하면 지역 에너지 협동조합이 될 수 있고, 이를 국가 단위로 확장하면, 국민연금이 재생에너지 자산에 직접 투자하는 것. 즉, 국민들이 직접 재생에너지 발전 자산을 소유할 수 있게 됨. 특히, 해상풍력발전에 대규모 자본 조달이 중요한 만큼, 국민연금이 적극적으로 나서야 함.

온실가스 감축에 기여할 수 있는 새로운 기술에도 적극 투자해야 : 생존 확률을 높이는 길

물적분할 후 자회사 상장으로 인한 주주권익 침해 우려 → 주로 에너지 전환을 위한 대규모 자본 조달인 경우 많음. 산업은행도 있겠지만, 국민연금이 나서 녹색채권을 투자하거나 조인트벤처를 설립하면 주주권익 침해를 최소화할 수 있음

▣7 climate action 100+ 가입

국민연금 세계 2위의 연기금에 걸맞게 기후행동을 위해 다른 투자자들과 연대해야

온실가스 배출에 국경이 없고, 물리적 위험 역시 경계가 없음. climate action 100+ 과 같은 투자자 연대를 통해 전세계 주요 기업에 온실가스 감축을 요구해야