

[ESG Focus]

ESG와 기업의 장기적 성장

한국기업지배구조원 분석1팀

CONTENTS

ESG의 의의	01
ESG의 등장	01
ESG의 확산	02
 리스크 관리를 통한 지속가능성 제고	03
ESG와 리스크 관리	03
KCGS ESG평가를 통한 리스크 관리의 측정	05
 사회적 가치를 통한 경제적 가치 창출	06
ESG를 통한 사회적 가치 창출과 기업가치 개선	06
KCGS ESG평가를 통한 가치창출 모색	08
 Case Study	09
Case #1. 리스크 관리를 통한 가치 창출 – 포스코인터내셔널	10
Case #2. 사업을 통한 사회적 가치 창출 – SK네트웍스	12
 결론	14

ESG의 의의

ESG의 등장

윤리적 소비, 착한 기업 등은 더 이상 생소한 개념이 아니다. 인권, 동물복지를 경시하거나 환경오염을 일으키는 등의 사회적 이슈는 점점 그 파장이 커지고 있고, 그 영향으로 불매운동 리스트에 오르거나 대표이사가 사임하는 경우도 있다. 이처럼 사회적 책임은 기업 경영에 필수적인 요소가 되어가고 있다.

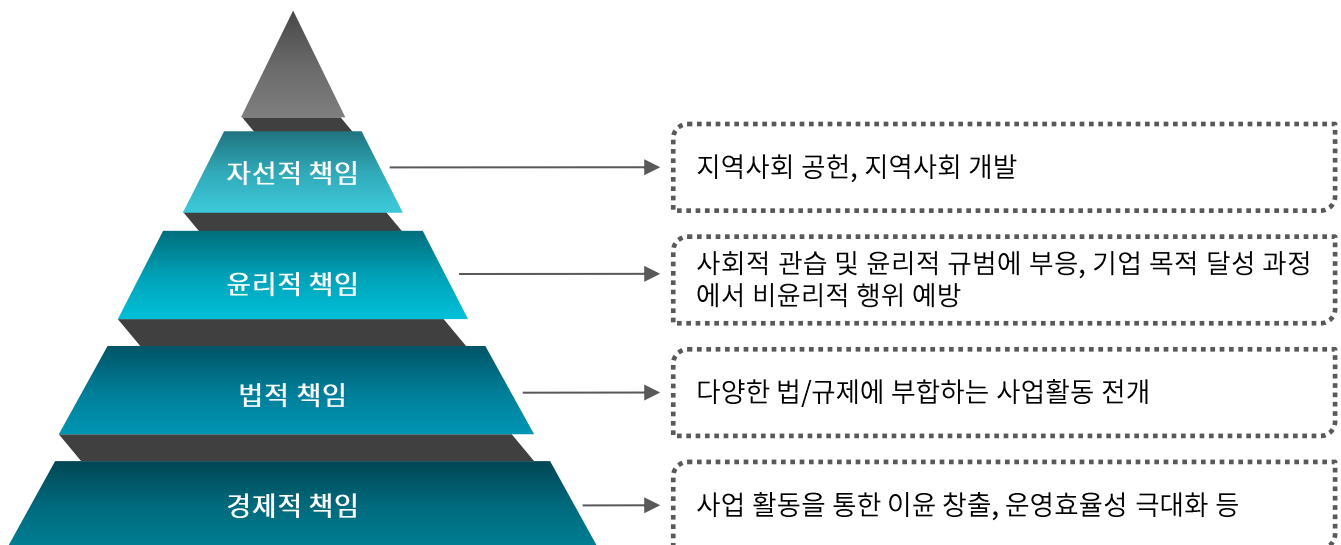
국내에서는 기업의 사회적 책임이 기부나 봉사활동에 한정된 것으로 인식하는 경우가 종종 있어왔다. 그러나 이러한 인식과 달리 CSR(Corporate Social Responsibility)은 사회공헌의 차원을 넘어 기업이 속한 사회에 대한 모든 책임을 의미한다. CSR에 대한 구체적인 정의는 다양하지만 그 중에서도 널리 알려진 것은 Carroll의 CSR 피라미드 모델에 기반한 것이다. Carroll은 이 모델을 통해 CSR을 ‘기업이 사회 전체에 대해 갖는 책임으로써 경제적, 법적, 윤리적, 자선적 책임’이라고 정의했다 (<그림 1> 참고).¹⁾

즉, 공정한 거래, 투명한 지배구조, 준법경영, 근로자 인권 존중, 제품 품질 및 안전, 환경 보호, 지역사회와의 상생 등 사회, 환경적 책임과 경제적 책임을 함께 고려하는 활동을 CSR이라 할 수 있다.

한편 엔론(Enron)의 회계부정 사태, 영국 석유회사인 BP의 원유 유출 사건 등으로 CSR은 그 기능이 기업 리스크 관리 측면에서 더욱 주목받게 되었다.

특히 UN은 기업의 환경(Environmental), 사회(Social), 지배구조(Governance) 이슈, 즉 ESG 이슈가 투자 포트폴리오 성과에 영향을 미친다고 보았다. 이에 기관투자자들이 투자대상 기업을 선정함에 있어 ESG 요소를 고려해야한다는 내용을 담은 ‘책임투자원칙(PRI, Principles for Responsible Investment)’을 발표하였으며, 투자시장에서 ESG라는 개념이 점차 확대되기 시작했다.

<그림 1> CSR 피라미드



기업

외형적 성장 중시,
경제적 가치 추구

투자자

PER, PBR, ROE 등
전통적 투자 지표 고려

<그림 2> ESG 개념의 등장

- ✓기업의 사회적 책임 요구 확산
- ✓비재무적 위험 관리 필요성 증대
- ✓기업의 지속가능성을 평가하기 위한 새로운 지표 필요

기업

CSR을 통한 경제,
사회, 환경적 가치 동시
추구

투자자

기업의 ESG 수준을
투자 지표로 반영

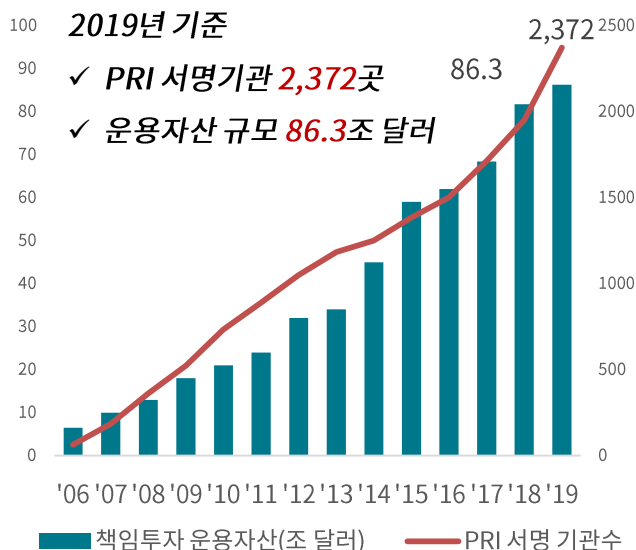
ESG의 확산

책임투자원칙은 투자 의사결정에 ESG 이슈를 반영하고, 기업에게 ESG 관련 정보공개를 요구하는 등의 6가지의 원칙으로 이루어져 있다.²⁾ 이 원칙에 서명한 기관들은 매년 책임투자 원칙을 이행한 현황에 대해 보고해야 하며, 보고가 충실하지 않을 경우 서명기관에서 배제된다. 이처럼 투자에서의 ESG 통합, 즉 책임투자는 국제적으로 강화되는 추세이다. 그런데 이러한 움직임은 글로벌 시장에만 국한되지는 않는다.

국내의 책임투자 현황을 살펴보면 국민연금, 사학연금을 비롯해 스튜어디십 코드(기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙)에 가입한 기관 수가 2019년 3분기 기준 111곳으로 2017년에 비해 6배 이상 증가했다.

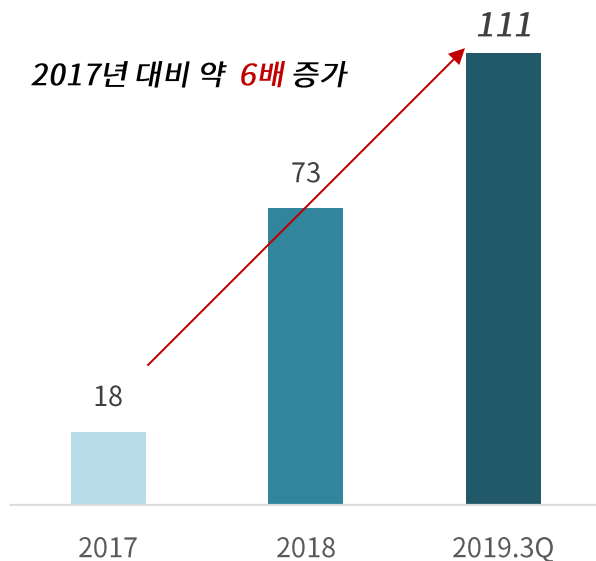
이처럼 ESG를 고려한 투자 원칙이 확산됨에 따라, 기업에게는 ESG 요소들을 집중적으로 관리하여 발생 가능한 위험을 최소화하고 중장기적 기업가치를 향상시킬 것이 요구되고 있다. 이에 따라 본 보고서에서는 ESG 관리의 중요성과 이러한 ESG 관리가 기업의 장기적 성장에 영향을 미치는 경로, 우수사례를 살펴보고자 한다.

<그림 3> 글로벌 책임투자 현황*



*출처: <https://www.unpri.org/pri/about-the-pri>

<그림 4> 한국 스튜어디십 코드 참여 현황**



**출처: 한국기업지배구조원

리스크 관리를 통한 지속가능성 제고

ESG와 리스크 관리

기존에 기업의 리스크 관리의 재무적 리스크가 주된 내용이었다. 하지만 최근 이상기후로 인한 쓰나미 등 기존의 경험을 넘어서는 극단적 사건들(테일 리스크, tail risk)을 경험하면서 재무적 리스크 외의 리스크에 대한 인식도 높아지게 되었다.

World Economic Forum(2019) 자료에 따르면, 10년 전 ‘발생가능성’과 ‘영향력’ 측면에서 바라본 글로벌 중요 리스크는 대부분 재무적 리스크였으나, 2019년에는 환경·사회(ES) 등 비재무 리스크가 대부분인 것으로 나타났다(<그림 5> 참고).³⁾

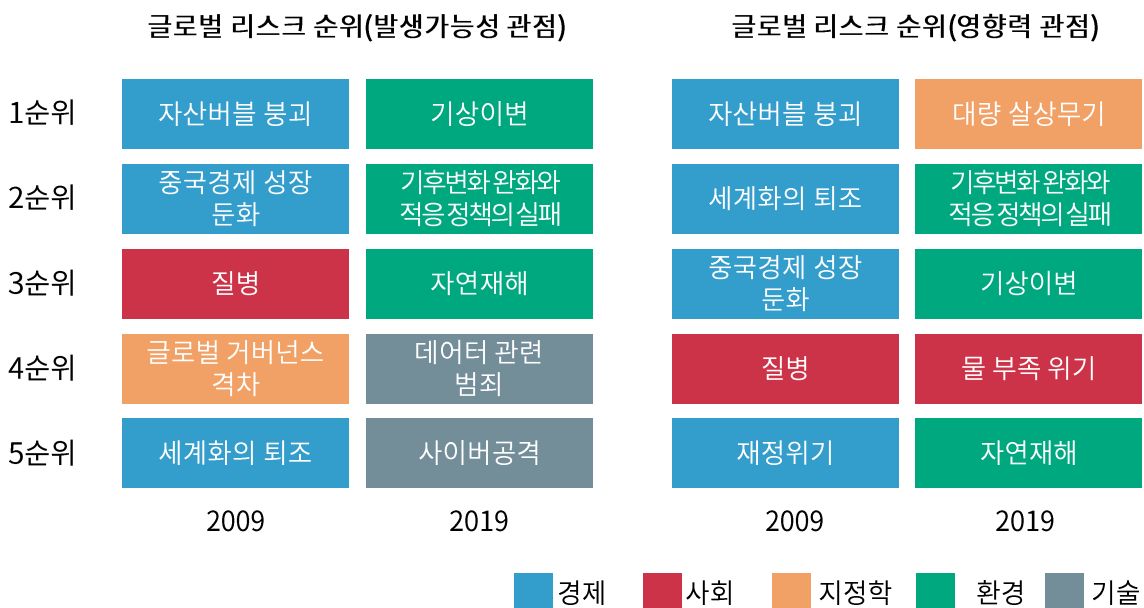
비재무적 이슈의 중요성이 증가함에 따라, 기업의 전사적 리스크관리(Enterprise Risk Management) 차원에서 비재무 리스크를 포함하는 것이 바람직하게 되었다.

MSCI(2019)의 자료에 따르면,⁵⁾ ESG 관리 수준이 높은 기업은 낮은 기업에 비해 기업 고유 위험(Idiosyncratic Risk)과 모든 기업들이 영향을 받는 체계적 위험(Systematic Risk)이 모두 낮은 수준으로 나타났다.

또한 ESG가 잘 관리되고 있는 기업은 리스크 관리 수준과 준법 준수 수준이 높은 경향을 보인다. 그래서 이러한 기업들은 횡령, 부패 등 기업 고유 위험 관련 부정적 사건을 경험할 가능성이 낮다.

더불어 ESG 수준이 높은 기업은 체계적 위험에 대해서도 덜 취약하다. 예를 들어, 에너지 효율적인 기업은 기후변화로 인해 에너지 가격이 폭등하는 등의 이슈를 겪게 되더라도 다른 기업에 비해 대응을 더 잘 할 수 있다.

<그림 5> 글로벌 주요 리스크 순위



*출처: The Global Risk Report 2019(World Economic Forum)

기업이 고려 대상에 포함할 수 있는 ESG 이슈들은 매우 다양하다. 대표적으로 물리적 리스크, 공급망 리스크, 평판 리스크 등이 있다(<그림 6> 참고).

그 일환으로 미국의 지속가능회계기준위원회 (Sustainability Accounting Standards Board)에서는 업종별 중요 리스크를 구분하여 제시하고 있기도 하다.

이러한 다양한 비재무적 리스크들로 인해 기업은 비즈니스 모델, 내·외부 환경 등을 고려하여 해당 기업에 중요한 비재무적 리스크들을 식별하고 우선순위를 정하여 관리해야 한다.

<그림 6> ESG 리스크의 유형과 예시

유형	정의	사례
물리적 리스크	기후변화로 인해 실물부분에서 발생하는 직·간접적인 물적 피해 리스크	폭우 등으로 인한 시설물, 공장 손상
공급망 리스크	제품 및 서비스가 생산되고 소비자에게 전달되는 과정 전체에서 발생 가능한 리스크	협력업체 직원의 안전사고
평판 리스크	기업이 평판이 악화됨에 따라 발생하는 리스크	오너일가의 갑질로 인한 평판 하락
규제 리스크	규제 변화에 적절히 대응하지 못해 발생하는 리스크	제·개정된 리스크를 준수하지 못해 부담하게 되는 제재, 벌금 등
소송 리스크	소송이 발생하여 부담하게 되는 직·간접적 비용에 관한 리스크	공사 소음 등으로 인한 지역사회 주민과의 분쟁
이행 리스크	기후변화에 대응하기 위해 저탄소 경제로 이행하는 과정에서 발생하는 리스크	정부의 탄소배출 억제 정책의 시행으로 화석연료 관련 자산의 가치하락
인적자본 리스크	인적자본과 관련된 리스크	높은 이직률 등

*참고: Running the Risk(CERES, 2019)

KCGS ESG 평가를 통한 리스크 관리의 측정

기업은 ESG 관리를 통해 앞에서 살펴본 비재무적 리스크, 즉 ESG 리스크를 관리할 수 있다.

KCGS ESG 평가는 ESG 리스크 관리 방법, 관리 수준, 발생가능성을 평가하여 기업의 ESG 수준을 등급화하여 나타내고 있다.

평가유형은 환경민감도, B2B/B2C 등의 사업모델, 자산규모 및 이사회 내 위원회의 구성에 따라 72가지로 구분되며, 각 유형에 따라 ESG 세부요소의 중대성이 다르게 평가된다.

ESG 관련 부정적 논란 및 사건 발생 여부에 관한 평가를 통해 ESG 리스크의 수준을 확인하여 평가 등급에 반영한다.

<그림 7> KCGS ESG 평가 개요



사회적 가치를 통한 경제적 가치 창출

ESG를 통한 사회적 가치 창출과 기업가치 개선

ESG 관리는 전략적 차원에서 기업의 장기적 성장을 위한 기회요인이 될 수 있다.

ESG를 통해 창출하는 사회적 가치는 수익 증가, 비용 감소 등의 경로를 통해 기업가치 개선을 동반할 수 있다.

특히 사회적 가치 창출과 기업가치 개선을 동반하는 경로로서 수익 증가 및 비용 감소의 구체적인 사례는 다음과 같다.

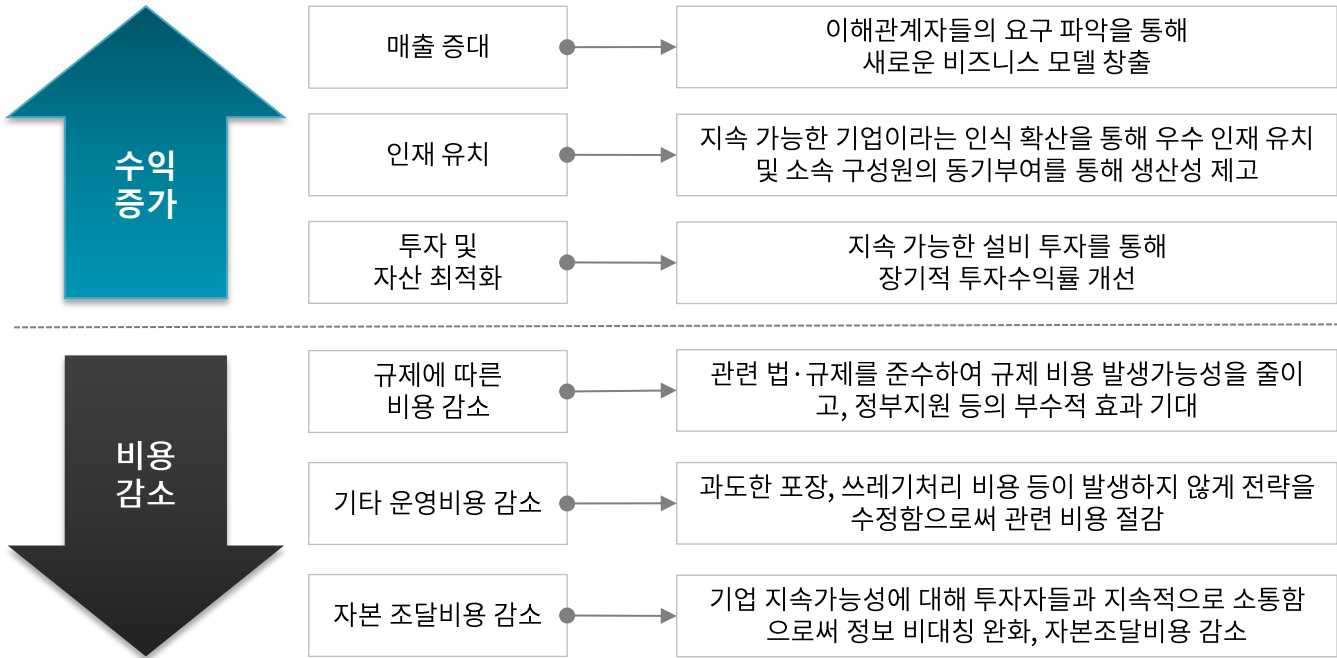
먼저 수익 증가 측면에서는 주로 매출 증대, 인재 유치, 투자 및 자산 최적화의 가치창출 경로를 통해 기업가치를 개선시킬 수 있다.

예를 들어 친환경적, 윤리적 소비 등 사회적 가치를 창출하는 비즈니스 모델을 영위하는 경우, 친환경적·윤리적 소비를 하고 싶은 소비자들에게 경쟁우위의 요소로 작용하여 신규시장을 개척하거나 기존 시장을 확대하는 데 도움이 될 수 있다.

또한 인적자본에 관한 사회적 가치 창출 역시 수익을 증가시키는 기회로 작용할 수 있다. 선진적인 기업 문화를 조성하여 우수한 인재를 유치하는 것도 그 기회에 해당한다.

다음으로 지속가능한 자산에 투자하여 효율성을 높일 수 있다. 예를 들어, 에너지 효율적인 설비 등을 도입하여 탄소배출 감소 등의 규제 변화에 선제적으로 대응할 수 있다.

<그림 8> ESG를 통한 기업가치 개선의 주요 경로



*출처:

Five ways that ESG Creates Value(McKinsey Quarterly, 2019)
How ESG Affects Equity Valuation, Risk, and Performance(MSCI, 2019)

비용 감소의 측면에서는 규제에 따른 비용 및 기타 운영비용 감소와 자본조달 비용 감소의 경로가 있다.

첫째, 준법 리스크 관리 시스템이 제대로 설계되어 있지 않은 경우 법규 위반으로 인해 벌금, 제재 등의 비용을 부담할 수 있고 그에 따른 후속조치의 비용이 추가로 발생할 수 있다.

둘째, 자원의 재활용 등 ESG를 고려한 새로운 전략을 도입하여 불필요한 비용을 최소화하는 기회를 찾을 수 있다.

셋째, 기업 이해관계자들에게 보다 투명한 공시를 하고 소통을 강화함으로써 정보의 비대칭을 완화할 수 있다. 정보의 비대칭 감소는 자본조달비용의 감소를 가져올 수 있다.

이처럼 ESG 관리를 통해 리스크를 관리하고 사회적 가치를 창출할 경우, 수익 증가 및 비용 감소를 통해 기업가치 개선을 기대할 수 있다.

KCGS ESG 평가를 통한 가치창출 모색

ESG 평가는 ESG 성과를 통한 가치창출 여부를 평가에 직접적으로 반영하기 위해, 상품 또는 비즈니스 모델을 통해 지속가능한 성과를 창출하는 사례를 별도로 지표화하여 ESG 평가에 반영하고 있다.

따라서 사회적 가치를 적극적으로 창출하는 비즈니스 모델을 영위하는 기업은 긍정적 평가결과를 기대할 수 있다.

환경

- 친환경 제품, 서비스 매출 개선실적
- 녹색기술, 녹색사업, 녹색전문기업 인증
- 신재생 에너지 사용 및 개발
- 친환경 제품, 서비스 보유 여부
- 청정생산기술 사용 및 개발
- 환경영향 저감 및 친생태환경 관리 활동

사회

- 사회적 취약계층을 고려하는 고용정책
- 소외(취약) 계층이 접근 가능한 제품이나 서비스 제공
- 제품 및 서비스가 사회에 미치는 영향과 관련한 정보 제공

<그림 9> 사회, 환경적 가치를 반영하는 제품 사례(LG생활건강)

사회환경가치 제품 기준 수립

친환경, 건강, 사회, 행복을 폭넓게 추구하는 인식이 확산되고 있으며, 사회환경적 가치를 반영한 제품에 대한 소비자의 요구가 점차 증가하고 있습니다. 1998년부터 환경을 고려한 제품 개발을 시작한 LG생활건강은 급변하는 외부환경의 변화와 고객들의 니즈에 부합하기 위해 제품의 안전성, 환경 영향, 사회적 가치 등을 종합적으로 고려하여 2016년 사회환경가치 제품 기준을 수립하였습니다. 기준 수립 과정에서 내부 임직원 및 외부 전문가 의견을 반영하였으며, 향후에도 지속적으로 내외부 이해관계자의 의견을 반영하여 기준을 개선해 나가겠습니다.

평가 항목 및 대표 제품

고객의 안전과 건강			안심강화 제품		유기농 제품		저당 제품		영양강화 제품
			페리오 안심키즈		비온드 트루에코		토레타		베비언스
사회적 효익			중소기업과 공동개발		지역사회 협력		특수취약 계층 제품		
			예화담 백삼콜라겐 진주환		비온드 피토 모이스처		한입 반만 쓰는 세제		
환경 영향 감소			폐기물 감축		에너지 저감		수자원 보호		
			샤프란 리필		자연풍		철학이 있는 욕실 클리너		

*출처: <http://www.lghnh.com/manage/product/product.jsp>

CASE STUDY

KCGS(한국기업지배구조원)는 2003년부터 국내 상장회사의 기업지배구조를 평가하여 등급을 부여하고 공표하였으며, 2010년부터 그 분야를 환경, 사회로 확장하여 상장회사의 ESG를 평가하고 ESG 등급을 공표하며 우수기업을 시상하고 있다.

ESG 우수기업은 전년도의 환경, 사회, 지배구조 리스크 관리 체계 및 비재무 성과가 우수한 회사를 대상으로 시상하고 있으며, 2019년에는 포스코인터내셔널, SK네트웍스, CJ프레시웨이, 신한지주, 삼성화재해상보험이 ESG 우수기업으로 선정되었다.

<2019년 ESG 우수기업>

대상	 포스코인터내셔널	
최우수	 SK네트웍스	
우수	<일반 상장사> 풀무원 CJ프레시웨이	<상장 금융회사> 신한지주 삼성화재해상보험

이중 포스코인터내셔널과 SK네트웍스는 최근 높은 ESG 성과를 보였는데, 특히 이 두 회사는 앞에서 살펴본 ESG를 통한 장기적 기업성장의 경로를 걷는 대표적 사례이다.

포스코인터내셔널은 체계적 ESG 리스크 인식 및 기회 포착을 통해 ESG 리스크 관리에 두각을 나타내었으며, SK네트웍스는 비즈니스 모델을 통해 사회적 가치 창출과 기업가치 개선을 동시에 모색하였다.

ESG 우수기업 수상사유

Case #1. 포스코인터내셔널

전사적 환경경영과 국내외 이해관계자 리스크에 적극 대응하여 지속가능경영체계 구축

- 환경경영 조직의 체계적 운영을 통한 전사적 수준의 환경경영 목표 수립, 중장기적 환경경영의 토대 구축
- CEO 직속 정도경영실 운영 및 윤리공정거래섹션 별도 신설하여 윤리 및 공정거래 리스크 대응체계 강화
- 해외 이해관계자들과의 지속적 소통채널 확보, 지역사회 니즈에 맞는 사회공헌 활동 실시, 성과 측정 및 공개
- 기업집단 수준에서 공유되는 비재무 리스크의 중요성에 대한 인식을 기반으로 리스크 관리 체계를 마련하고 운영

Case #2. SK네트웍스

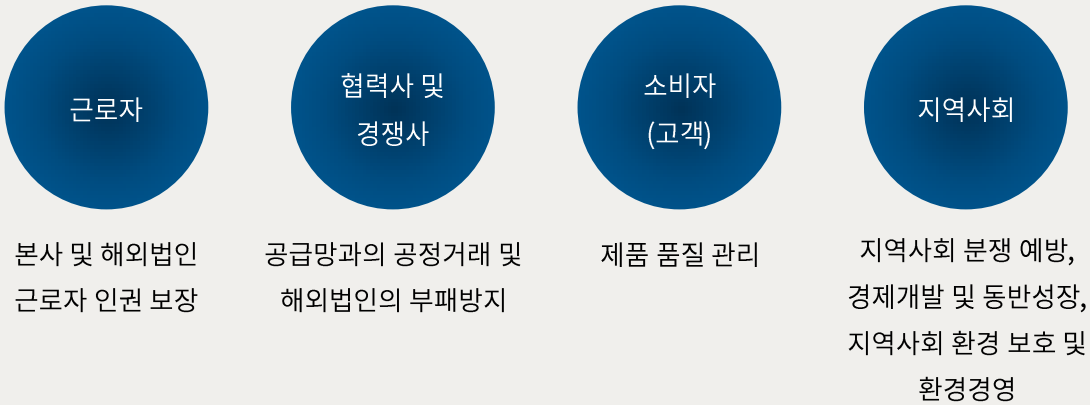
지속가능경영을 위한 사회적 가치(SV) 창출 노력 및 우수한 윤리경영 체계 확립

- 매년 전사적 환경경영 목표 수립 및 그에 따른 적극적인 자원관리 활동을 추진하여 우수한 환경경영 운영체계 구축
- 사회적 가치 창출을 위해 SV측정, SV창출 모델 개발, Communication 3개 분과 체계로 개편하여 실행력 제고
- 대표이사 직속 윤리경영전담조직을 운영하여 업무별 윤리리스크 점검 및 평가 시스템 구축 등 실천 문화 확산
- 사외이사들의 자유로운 의견 교환 및 협의 여건을 마련하여 이사회의 주도적이고 합리적인 의사결정을 도모



개요
포스코인터내셔널은 철강, 에너지, 식량, 화학, 부품소재 , 인프라 프로젝트 사업 등 다양한 사업을 영위하는 종합상사이다. 53개국 108개 해외법인 및 지사를 통해 다양한 상품을 거래하고 있으며, 지속적인 사업모델 개선을 통해 수익성 제고를 도모하고 있다.

이해관계자에 따른 주요 ESG 리스크와 기회
포스코인터내셔널은 사업의 영위에 있어 국내외 다양한 이해관계자와 관계를 가지며, 그에 따른 리스크와 기회가 공존한다. KCGS ESG 평가의 체계에 따라 앞에서의 주요 ESG 이슈를 분류하면 다음과 같다.



포스코인터내셔널은 특히 해외법인 및 지사에 의한 현지 자원 개발 및 상품거래가 영업의 주를 이루고 있어, 해외법인 및 지사의 ESG 이슈에 관한 관리가 특히 중요하다.

이에 포스코인터내셔널은 지속가능경영보고서를 통해 각 해외 지역의 ESG 관리 현황 및 지속가능경영 성과를 공개하고 있으며, 미얀마 환경·사회 보고서, 인도네시아 보고서 등 각 지역의 주요 ESG 이슈에 관하여 리포트를 발간하여 이해관계자와 소통하고 있다.

ESG 리스크 관리와 기회 창출

포스코인터내셔널은 자사에 중대한 ESG 이슈를 파악, 주요 이슈의 위험과 기회를 재무적·비재무적 성과와 연계하여 관리하고 있다. 또한 이에 대한 기존 계획 및 성과, 추후 계획 및 중장기 목표를 마련하여 구체적으로 관리하고 있다. 이를 통해 ESG 평가에서 확인하는 ESG 리스크가 적절히 관리됨을 확인할 수 있다.

	리스크	관리체계	장기적 성장 요인
윤리경영	<ul style="list-style-type: none"> 공정거래 및 윤리경영 규제 강화 공급선 안정성 하락 리스크 	<ul style="list-style-type: none"> 윤리경영 체계 확립 비윤리 행위 신고 제도 공정거래 자율준수 운영 	<ul style="list-style-type: none"> 법규위반 예방 Value Chain 지속가능성 확보로 제품 품질 및 경쟁력 강화 기업 명성 및 브랜드 가치 개선
노동관행	<ul style="list-style-type: none"> 고용노동 및 인권 규제 강화 4차 산업혁명에 따른 인재 육성 필요 안전사고로 인한 자원 손실 	<ul style="list-style-type: none"> 채용절차, 평가 및 보상 공정화 임직원 교육과정 운영 조직문화 진단 및 개선 안전관리체계 진단 및 개선 	<ul style="list-style-type: none"> 업무 생산성 향상 기업 신뢰도 제고 인재확보를 통한 경쟁력 확보
이해관계자 소통	<ul style="list-style-type: none"> 사회적 책임 기대수준 향상 다양한 환경, 사회 이슈 다양한 이해관계 연계 	<ul style="list-style-type: none"> IR 을 통한 투자자 소통 강화 임직원 및 지역사회 커뮤니케이션 지역사회 사회공헌 	<ul style="list-style-type: none"> 이해관계자와의 신뢰 지역사회 문제 해결 평판 향상을 통한 경쟁력 강화 지속성장 생태계 구축
친환경 경영	<ul style="list-style-type: none"> 기후변화 규제 강화 사업장 환경영향 증대 환경 관련 제재 및 보이콧 	<ul style="list-style-type: none"> 사업장 환경영향 저감 해외 사업장 환경 관리 기후변화 대응 	<ul style="list-style-type: none"> 친환경 경쟁력 확보 환경성과 관리를 통한 경비 절감 이미지 제고, 평판 향상을 통한 경쟁력 강화 생태계 보존

출처: 2018 포스코인터내셔널 지속가능경영보고서



개요

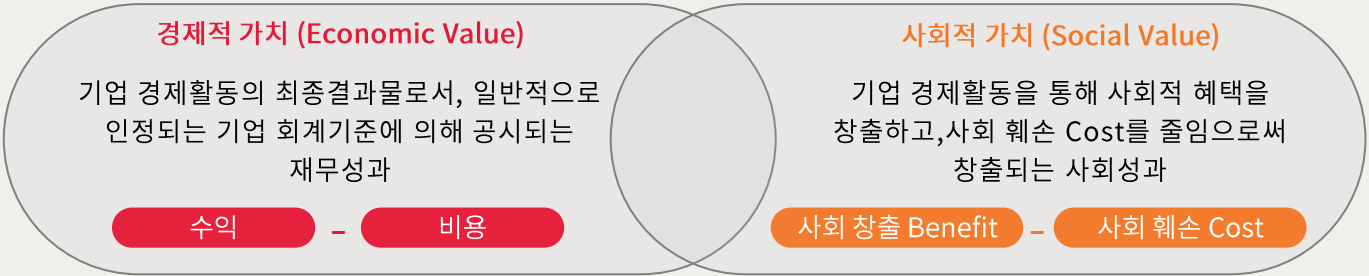
SK네트웍스는 휴대폰 중심의 ICT 유통사업, 석유제품을 중심으로 한 글로벌 트레이딩 등의 사업을 영위하고 있으며, 자회사를 통해 호텔 및 가전 사업, 렌터카 사업 등을 운영하고 있다. 2019년 3월 사업보고서 기준 정보통신 사업의 매출 비중이 약 40%이며 가장 큰 순이익을 창출하고 있고(약 321억 원), 그 뒤를 이어 글로벌 사업이 매출의 약 30%, 렌터카 사업이 약 10%를 차지하고 있다.

SK네트웍스의 사회적 가치 창출 전략

SK 그룹은 경제적 가치뿐만 아니라 고객과 사회가 요구하는 여러 가치를 충족시켜야 기업의 지속 성장과 생존이 가능하다는 전제 하에, 경제적 가치와 사회적 가치 창출을 동시에 추구하는 “DBL”(Double Bottom Line) 방법론을 제시하고 있다.

SK네트웍스는 그룹 차원의 전략을 자사의 사업에 적합하도록 검토하여 발생할 수 있는 사회적 혜택 및 사회 훼손 비용을 측정하고 사회적 가치를 산출하였다. 또한 사회적 가치 창출을 위해 영위하는 각 사업에 따라 발생 가능한 사회문제를 제시하고 이를 해결하기 위한 사회적 가치 창출 모델을 개발하였다.

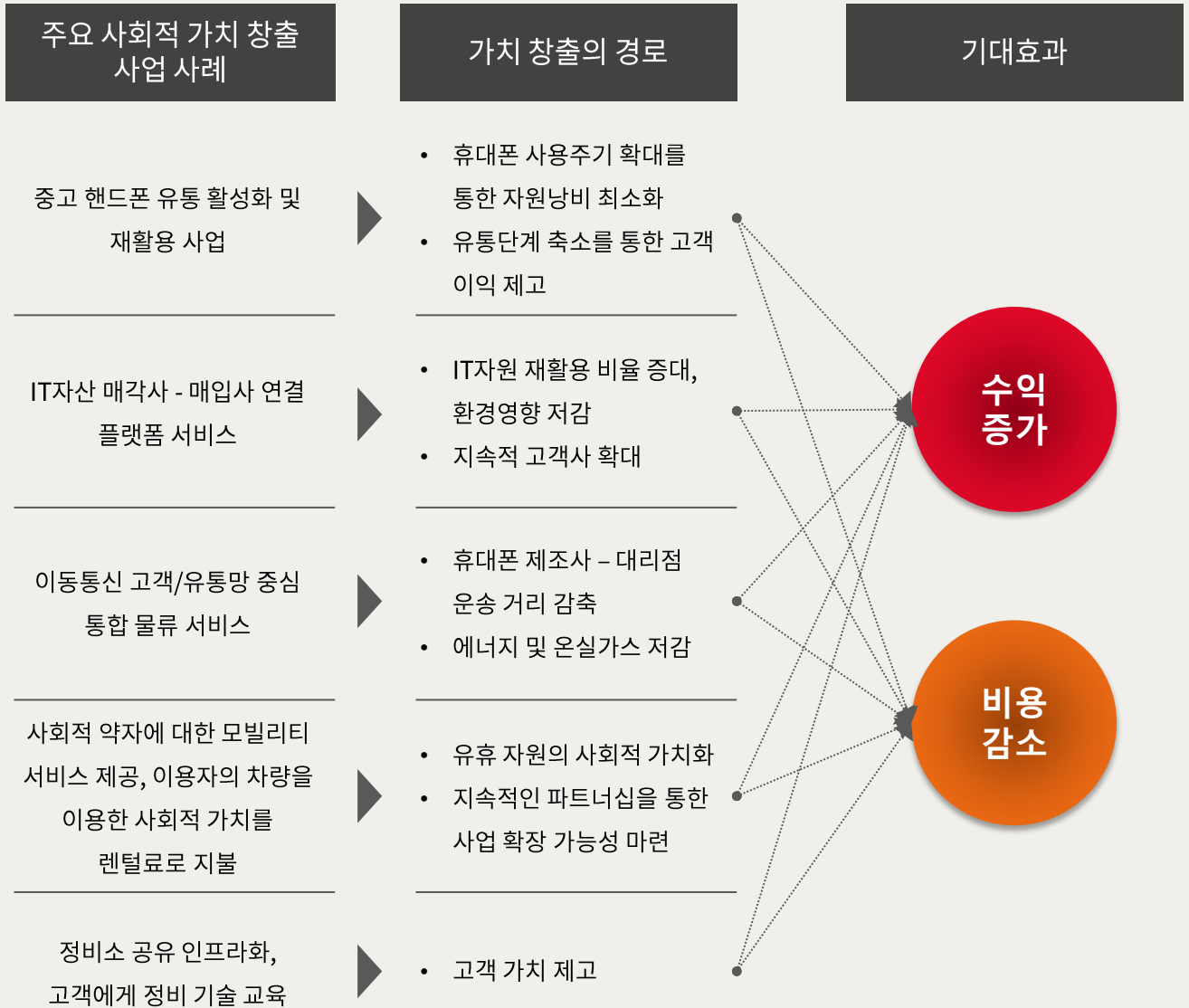
이를 통해 SK네트웍스는 사회적 가치 창출과 동시에 ESG 성과 관리에서 우수한 성적을 거두었다.



출처: 2018 SK네트웍스 지속가능경영보고서

사회적 문제 해결을 통한 가치 창출

SK네트웍스는 각 사업영역에서 일어날 수 있는 주요 사회문제에 관하여 이해관계자의 의견을 청취하고 총 57개 사회문제 시나리오를 도출하였으며, 신규 비즈니스 모델을 통하여 문제 해결을 도모하였다.



출처 : 2018 SK네트웍스 지속가능경영보고서

결론

과거 윤리적 측면에서 강조되었던 사회적 책임 경영은 이제 지속가능한 발전과 기업의 장기적 성장을 위한 필수불가결한 요소가 되었다.

최근에는 기업의 비재무적 요소, 즉 ESG를 투자판단의 근거로 고려하는 투자방법이 대세가 되고 있다. 그런데 ESG는 사회책임경영과 동전의 양면이다. 사회적 책임, 즉 이해관계자에 대한 이익을 경영환경에서 충실히 고려하는 기업은 ESG 리스크를 우수하게 관리하고 사회적 가치를 창출하게 된다.

ESG 성과가 우수한 기업이 사회적 가치, 재무적 가치를 동시에 창출할 수 있다는 점은 국제적으로 여러 문헌을 통해 확인되고 있다. 그러나 우리나라에서 이러한 인식은 아직 널리 확산되지 않았다. 사회적 가치와 경제적 가치를 동시에 성장시킬 수 있다는 점에 대해 여전히 의구심이 많은 실정이다.

이에 이 보고서에서는 ESG를 통해 기업가치를 개선할 수 있다는 점을 알리고자 하였다. 이를 위해 기존의 문헌에서 제기된 ESG 리스크 관리를 통한 기업가치의 개선 및 사회적 가치 창출을 통한 기업가치 개선의 경로에 관하여 검토하였다.

ESG 평가는 비재무적 가치 측정을 통해 기업의 장기적 성장을 위한 길잡이가 될 수 있다.

ESG 평가에서 우수한 성과를 나타낸 기업은 ESG 리스크 관리를 통한 기업가치 개선 노력, 사회적 가치 창출을 통한 ESG 관리와 기업가치 개선 노력에 두각을 나타내었다. 두 기업의 사례를 통해 ESG 평가결과가 우수한 기업이 역시 장기적 성장의 경로를 충실히 따르고 있음을 확인하였다.

향후 기업의 ESG 경영을 통해 우리 상장기업의 지속가능한 발전과 자본시장의 활성화가 동시에 이루어지길 기대한다.

참고문헌 및 출처

- 1) Archie B. Carroll, 1991, “The Pyramid of Corporate Social Responsibility: Toward the Moral Management of Organizational Stakeholders”, 「Business Horizons」, 34(4), pp. 39-48.
- 2) PRI의 책임투자 원칙은
<https://www.unpri.org/pri> 참고.
- 3) World Economic Forum, 2019, 「The Global Risks Report 2019」, p8.
- 4) MSCI, 2019, 「Foundations of ESG Investing: How ESG affects Equity Valuation, Risk, and Performance」
- 5) McKinsey Quarterly, 2019, 「Five ways that ESG Creates Value」

한국기업지배구조원 분석1팀

작성 책임자 김진성 팀장 / jskim@cgs.or.kr

작성 및 문의 장윤제 연구원, 법학박사 / jjy@cgs.or.kr

임현경 연구원 / hkim@cgs.or.kr

정승연 연구원 / syjeong@cgs.or.kr