



법무법인(유) 세종

ESG 평가기관 가이드언스의 필요성 및 포함 사항

- 이발표는 <ESG 평가기관의 현황과 문제점 및 규제방향, 상사판례연구, 2021>을 요약 및 정리, 업데이트한 것으로, 소속기관과 무관한 학술적 연구 결과임을 밝힙니다.

2022. 12. 12. | 장윤제 전문위원, ESG 연구소장/법학박사

목 차

- I. ESG 평가기관 가이드언스의 필요성
- II. ESG 평가기관 가이드언스의 포함 필요사항
- III. 국내 ESG 평가 시장의 육성 필요성

I.

ESG 평가기관 가이드언스의 필요성

ESG 평가기관이란?

ESG

환경, 사회, 지배구조의 영문 첫 글자를 조합한 단어

- 사회적 책임 및 지속가능성 관련, 기업의 비재무적 가치 평가지표
- 투자의사결정 및 장기적인 재무적 가치에 영향을 미칠 수 있는 중요한 비재무적 요인

ESG
평가

ESG 위험과 기회에 대한 노출 및(또는) 관리 수준을 평가

- 등급, 점수, 순위 등을 포함
- 지속가능금융을 위한 데이터를 제공하는 상품 및 서비스

- ✔ 고객 및 소비자에게 유료로 제공될 경우, 고객 및 소비자의 권리 보호 필요
- ✔ 공공 서비스 또는 언론의 기능으로 작용하는 경우, 공적 책임과 행위원칙 필요
- ✔ 사인간의 권리 관계에서 공서양속의 기본 원칙 존중 필요

해외 ESG 평가 시장과 국내의 비교

해외 평가기관

1

글로벌 인수합병 활발, 각자 다른 평가결과

2

투자자를 통해 수익 창출
(지수 및 데이터사업 중심)

3

(대형 평가기관) 방법론 투명성 강화

국내 평가기관

1

시장 구조 비교적 정체, 평가결과 유사

2

수익구조 다변화
(연구용역, 기업 자문 등)

3

방법론 접근 제한

국내 ESG 평가 시장의 문제점

01. 시장 구조에 따른 문제

가 역량 강화의 제한

- 인수합병을 통한 역량 강화 제한
- 투자자 대상 자원 조달의 제한

나 신규 사업자 진입 제한

- 정부 산하 비영리기관의 영리사업 및 준 국가표준화
- 평판 위주의 ESG 시장으로 변질에 따른 독과점 고착화 – 해외 기관 독식의 우려

다 기형적 평가의 난립

- 평판 구성에 영향을 미치고자 하는 단체의 기업 대상 수수료 징수 및 평가, 공개
- 투자의사결정과 무관한 ESG 평가
- 전문성이 부족한 단체의 평가 및 시장 조성

국내 ESG 평가 시장의 문제점

02. 이해상충의 우려

가 지배구조로 인한 이해상충

- 소유구조로 인한 이해상충 우려
- 전현직 임직원, 위원회 위원의 임직원 겸임

나 서비스로 인한 이해상충

- 평가대상회사와의 이해상충
- 정부기관과의 이해상충

03. 정확성 및 투명성의 문제

가 데이터의 정확성

- 품질 검토 절차에 관한 내부통제절차 미공개
- 평가대상회사의 ESG 관행 개선 제한

나 평가 방법론의 불투명

- 넓은 소비자층의 수요 고려 필요
- ESG 전반에 대한 신뢰성 확보

ESG 평가 및 투자 시장 육성을 위한 자율적 규율 제안

- 내부통제 모범기준 제시를 통한 평가기관의 자율적 내부통제체계 수립 지향
 - ESG 평가기관 가이드선의 역할에 적합
 - ESG 평가의 내용을 규제하는 것은 역량 강화 및 혁신 저해, 공정한 시장을 만드는 규칙 제정자의 역할 필요
 - 국제적으로는 국내 선수 육성을, 국내에서는 공정한 심판의 역할 필요
 - 해외의 경우 특이한 이해상충 및 우려가 있는 경우 해당 이슈에 대한 별도의 관리체계 공시
 - 국내 ESG 평가기관 역시 이해상충 관련 내부통제정책을 공시하고 있음(유형 및 대응방침 위주)
- 스튜어드십 코드의 실효성 제고 필요
 - 해외 스튜어드십 코드의 경우, 서비스 제공자 적용 원칙 별도

UK S.C. for service provider

1. 목적, 전략과 문화
2. 거버넌스, 인력, 자원과 인센티브
3. 이해상충 식별과 관리
4. 시장 전체 체계적 리스크 식별과 대응
5. 고객의 중요 ESG 이슈 통합 지원
6. 정책의 검토 및 절차의 보증

Japan S.C. Principle 8

- 8-1. 이해상충의 인식 및 관리
- 8-2. (의결권 자문사) 인적, 물적 자원의 개발, 절차 투명성 보장
- 8-3. (의결권 자문사) 회사와의 관점 교환, 정확성 보장

II.

ESG 평가기관 가이드언스의 포함 필요사항

ESG 평가기관 가이드선 제정 계획

01 2021. 8. 26. 비상경제 중앙대책본부 회의

- ☑ ESG 평가기관이 준수해야 할 최소한의 자격요건(평가독립성 등)을 규정 예정
- ☑ 평가방식, 평가결과 등에 대한 정보공개 활성화 등을 통해 평가결과의 공정성, 신뢰성 제고

02 2021.12. 31. 새해부터 달라지는 금융제도

- ☑ 평가기관의 자격요건, 정보공개 활성화 등을 규정한 가이드선 마련

03 2022.9. 22. 금융위원장 한국 ESG 기준원 개원 20주년 기념 좌담회 축사

- ☑ ESG평가기관의 평가모델의 적정성에 대해 시장에서 판단하는 데 필요한 정보 공개와 이해상충 방지 등에 대한 자율준수 기준



(2021) 자격요건 및 정보공개 (규제) → (2022) 시장 판단 중심의 자율준수 기준 (시장육성)

시장에서 필요한 정보의 공개

- ESG 정보의 이용자(기관투자자, 금융소비자)가 필요로 하는 정보
 - 평가의 지향점 내지 목적, 평가등급의 정의를 통해 투자자의 정보 이해도 제고
 - 평가방법론 및 연구개발역량의 자율적 공개를 통한 결과물의 시장 선택, 품질 제고 유도
 - 평가의 독립성, 객관성, 전문성 및 일관성에 대한 정보
 - 투자자가 적극적으로 사용할 수 있는 정보 제공
- 정보의 대상/주체인 기업이 필요로 하는 정보
 - 평가와 관련된 사실관계의 오류 여부 및 정정 기회
 - 기업이 제출한 비공개정보의 비밀 보장 및 관리체계



평가정보의 정확성과 유용성 제고, 소비자의 권리 제고

구체적 가이드 필요사항

01 미공개중요정보 이용 금지 및 기업 데이터 관리

- ☑ 오류 방지를 위한 평가대상기업과의 충분한 소통
- ☑ 기업의 미공개 정보를 입수하는 경우, 개인의 이용행위에 따른 자본시장법 위반 금지
- ☑ 데이터 관리 통제 방안의 공시를 통한 신뢰성 제고

02 평가방법론 투명성 제고

- ☑ 평가의 목적 및 방법론의 적절한 공개를 통해 평가결과의 상이성에 대한 설득, 이용자의 합리적 이용가능성 제고
- ☑ 평가점수 및 등급의 의미 설명을 통해 이해관계자의 신뢰성 제고

이해상충의 방지

- 지배구조로 인한 이해상충의 방지
 - 계열회사(임직원 포함) 업무간의 이해상충 방지정책
 - 전현직 임직원 및 위원회 위원의 평가대상회사 겸직으로 인한 이해상충 방지정책
- 서비스에 따른 이해상충의 방지
 - 기업 대상 유료 컨설팅 서비스와 투자자 대상 유료 정보제공 서비스의 분리
 - 평가대상기업과의 관계 주의



이해상충 관리정책 공시 및 주요 우려 식별 시의 별도 정책 공개

구체적 가이드 필요사항

04 이해상충 우려사안의 공시 및 관리방안(내부통제체계) 구축, 공시

- ☑ 평가인력과 영업인력의 분리
- ☑ 계열회사 관계 및 특수관계인 등 지배구조상의 이해상충 여부 공시 및 관리방안 공시
- ☑ 전현직 임직원의 평가대상회사 겸직 여부 및 이해상충 관리방안 공시
- ☑ 투자자 대상 유료 서비스와 기업 대상 유료 서비스의 병행에 따른 이해상충 관리
- ☑ 평가기관 및 계열사의 서비스 및 상품 이용 권유 등 불공정행위 금지
- ☑ 부정청탁 우려 상황의 예방

III.

국내 ESG 평가 시장의 육성 필요성

국내 ESG 평가 시장의 육성 필요성

01 국내 대상 투자폴 구성 시, 국내 기업 간 상대평가 필요

- ☑ 해외 평가기관의 경우, 아시아 마켓의 하나로서 국내 기업 평가, 평가유니버스가 적음
- ☑ 국내 투자자 및 연기금을 위해서는 국내 기업 다수를 분석할 기관 필요

02 정부 및 규제기관의 데이터를 통한 데이터 심층 분석

- ☑ 국내 평가기관의 경우 국내 데이터 접근성 제고를 통해 정교한 평가정보 생성 가능
- ☑ 평가기관의 역량 강화를 통해 국내 ESG 시장을 육성할 필요

03 국내 데이터 분석을 통한 함의 도출

- ☑ ESG와 관련되어 인용되는 연구결과는 대부분 해외의 데이터 기반
- ☑ 국내 데이터를 통한 연구 및 특징 분석 필요

국내 ESG 평가 시장의 육성 필요성

■ 결론

- 국내 ESG 평가 시장을 육성하기 위해서는 역량 강화 환경 조성 및 시장 신뢰 제고 필요
- 해외의 경우 자율적으로 시장 신뢰 제고를 위한 ESG 평가기관의 노력 강화 중
 - 해외 기관의 경우, 특별한 이해상충 우려에 대해서는 자발적으로 관리체계를 공시
 - 이해상충 관리 방안이 매우 구체적
- ESG 평가기관의 자체적 ESG 인식 및 관리를 통한 지속가능성 제고 역시 중요
- 다만, ESG 평가기관의 규모와 영향력에 대한 정확한 판단에 입각하여 논의가 필요함
 - 조직규모에 관계없이 존중해야 할 ESG 요소도 있으나, 규모에 따른 이해관계자 영향을 고려하는 것이 적절한 ESG 경영임
 - 벤치마크로 고려하는 해외의 규제 및 규제대상은 모두 글로벌 대형 평가기관이자 조직의 생존에 문제가 없음
 - 실제 수입원이 될 수 있는 ESG 시장의 규모 역시 고려할 필요





감사합니다



장윤제 전문위원, ESG 연구소장/법학박사

T. 02 316 2896

E. yjjang@shinkim.com

SHIN & KIM
법무법인(유) 세종

서울시 종로구 종로3길 17 디타워 D2 23층 (우)03155

www.shinkim.com

T 02 316 4114

F 02 756 6226

본 자료에 대한 저작권 등 모든 권리는 법무법인세종 및 작성 변호사에게 속하므로, 사전 허락 없이 본 자료를 사용, 복제, 배포, 활용하거나 다른 법률 사무소 등 제3자에게 제공하는 것은 엄격히 금지됩니다. 본 자료와 관련하여 의문이 있으신 경우에는 법무법인 세종 또는 본 자료에 기재된 담당 변호사에게 연락하여 주시기 바랍니다.