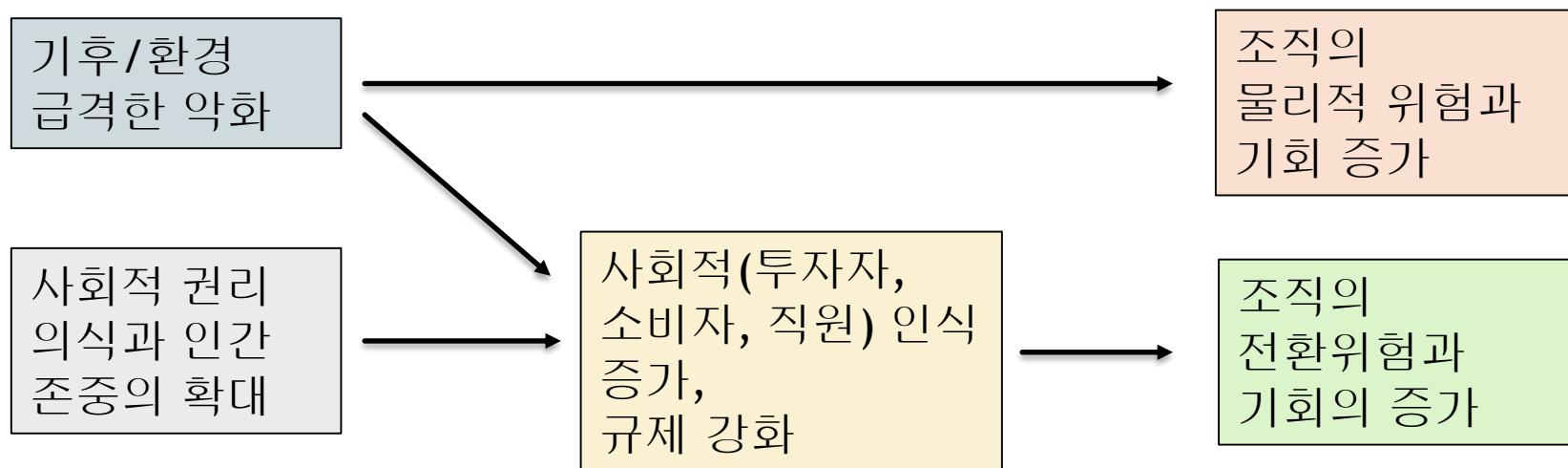


지속가능성 공시의 미래

백태영 (ISSB/KSSB/삼정KPMG 자문위원)

지속가능성공시의 진화

- ▶ 단기적으로는 변화 세부내용이 불확실하지만 장기적 추세는 확실함



ESG(지속가능)경영이란?

E: 친환경 경영

S: 사회적 책임 이행 경영

G: 투명 경영

이것으로 충분한가?

재무제표와 ESG공시: 관점의 차이

- ▶ 재무보고 = 재무제표(재무정보) ≠ ESG공시(비재무정보)
- ▶ 재무보고 = 재무제표 + ESG공시
- ▶ 재무보고 = 재무제표(주석포함) + ESG공시(재무중요성)
≠ ESG공시(임팩트 중요성)

어느 것이 당신의 관점인가?

지속가능경영 개념

◆ 지속가능경영/투자(Sustainable/Sustainability Management/Investment)

- 기업이 환경/사회에 미치는 영향(impact)과 환경/사회이슈의 기업에 영향을 고려
- 주주/투자자 이외의 다양한 이해관계자를 고려하여 의사결정
 - 주주 자본주의에서 이해관계자 자본주의로 전환이라는 관점
 - Triple Bottom Line 강조: 3P(Profits, Planet, People), 수단인가 목적인가?
- 지속가능경영/투자(이해관계자중시 경영/투자)의 스펙트럼:

수동적 수단: 규제/소비자/투자자의 변화에 대한 수동적 대응, 협의의 CSR, 위험관리

능동적 수단: 기회, 전략적 활용, 장기적 기업가치에 중요하다는 인식

목적: 다중 이해관계자 이익 향상 자체를 기업목적으로 봄 (B Corp, 사회적 기업)

2019년 Business Round Table ‘Statement on the Purpose of a Corporation’ 선언



기업과 환경/사회 영향(Impact) 방향성

▶ 외향적 영향

- ▶ 기업 → 환경/사회, 지속가능경영(ESG)성과, 환경/사회적 임팩트
- ▶ 다중 이해관계자 관점, 사회적 임팩트 중요성
- ▶ 부정적 영향의 해결은 정부가 할 일이나 기업도 잘할 수 있음

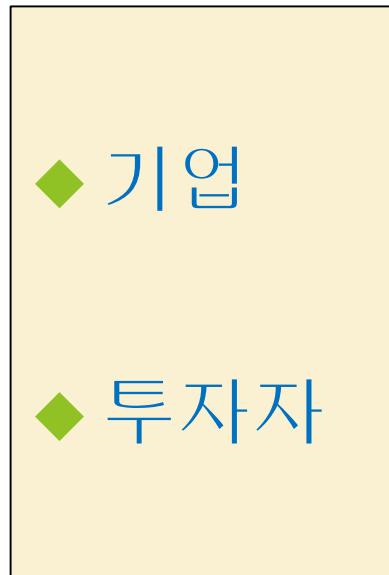
▶ 내향적 영향

- ▶ 기업 ← 환경/사회, 지속가능성 관련 위험/기회, 현금흐름과 자본비용 영향
- ▶ 투자자 관점, 기업가치(전망) 관점, 재무적 중요성(Financial Materiality)
- ▶ 물리적 위험(Physical Risk), 전환위험(Transition Risk)

▶ 두 가지 방향의 중복성/연결성

- ▶ 중대한 외향적 영향은 이해관계자의 압력에 의해 내향적 영향을 줌.
- ▶ 온실가스배출량: 기구온난화 영향이면서 관련 규제 위험정도

임팩트 방향과 중요성



외향적 임팩트,
임팩트 중요성(GRI)



이중 중요성(ESRS)



내향적 임팩트,

재무적 중요성,

지속가능성 위험/기회,
ISSB, SASB, TCFD, SEC



두 가지 방향의 중복성/연결성
높지만 완전 일치는 아님

- ◆ 환경, 사회
- ◆ 다중 이해관계자
 - ▶ 직원
 - ▶ 소비자
 - ▶ 지역사회
 - ▶ 미래세대
 - ▶ 공공부문:
정부, 국제기구,
사회 단체

재무 중요성과 임팩트 중요성 특징

	재무 중요성 관점	임팩트 중요성 관점
임팩트 방향	내향적: 기업 ← 환경, 사회	외향적: 기업 → 환경, 사회
주요 내용	관련 위험과 기회의 내용과 대응	외향적 임팩트와 성과
정보이용자	투자자, IR(Investor Relation)	다원적 이해관계자, PR(Public Relation)
정보요구자	투자자, 금융규제기관	UN 등 공익국제기구, 규제기관
주요 기준	ISSB, SASB, TCFD, SEC	GRI
자본주의 속성	도구적 이해관계자 자본주의	다원적 이해관계자 자본주의
유사개념	기업 운영리스크 관리	CSR, 기업시민, 착한 기업, 윤리경영

	구 시대 공시	신 시대 공시
공시의무 여부	자발적 공시 (대부분의 국가)	의무적 공시
주요 공시기준 (프레임워크)	GRI (Global Reporting Initiative) ISO (International Organization for Standardization) TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosure) SASB (Sustainability Accounting Standards Board)	ESRS (European Sustainability Reporting Standards) IFRS (ISSB) Sustainability Standards SEC Sustainability Standards
인증의무 여부	자발적 인증	의무적 인증
주요 인증기준	IAASB (International Accounting Assurance Standards Board), AccountAbility	IAASB (ISSA 5000)

지속가능성 공시기준 글로벌 동향

▶ 재무중요성 관점

- ▶ ISSB 기반 30 여국
- ▶ 아시아: 한국, 일본, 홍콩, 싱가폴, 호주, 튀르키예, 사우디아라비아 등
- ▶ 미대륙: 미국, 캐나다, 브라질 등
- ▶ 유럽: 영국
- ▶ 아프리카: 나이지리아 등

▶ 이중중요성 관점

- ▶ ESRS 또는 ISSB + GRI
- ▶ 아시아: 중국, 대만
- ▶ 유럽: EU국가, 스위스

국내 지속가능성 공시 현황

▶ GRI + α 공시

- ▶ 대부분이 GRI 기반 공시에 TCFD, SASB 내용 추가
- ▶ ISSB, KSSB, ESRS 일부 반영됨
- ▶ 대부분 이중중요성으로 중요 주제 파악
- ▶ 대부분 인증은 GRI 부분만
- ▶ 공시수준 높아지고 있음

▶ 국내 공시 의무화 3 가지 요소

- ▶ 국내기준 확정
- ▶ 정부 공시 의무화 로드맵 (일정, 대상기업, 공시 방법)
- ▶ 관련 법 제개정

구분	GRI	SASB	TCFD	ISSB
기업 수	203	177	154	16
비중	99%	87%	76%	8%

구분	위험						기회	
	전환		재난					
	위험	법률	기술	시장	평판	물리적 위험		
기업수	162	160	133	141	119	156	148	
비중	79%	78%	65%	69%	58%	76%	73%	

(2024 수치, 한국거래소 보도자료)

ISSB에 대한 오해

- ▶ **기업 자체의 지속가능성에 대한 공시?**
 - ▶ 기업이 가진 환경/사회 지속가능성 관련 위험/기회를 재무적 중요성으로 판단하여 공시
 - ▶ 기업 자체 지속가능성 관련 이슈 모두를 공시하는 것이 아님
- ▶ **국제 지속가능성 공시의 단일 표준화? 공시 기준 주도권 경쟁?**
 - ▶ SASB, CDSB 통합과 EU, GRI, SEC 기준과 상호운영가능성 노력
 - ▶ 여전히 GRI, 각국 기준(ESRS, SEC 기준 등)과 공존
- ▶ **국제적 최소기준?**
 - ▶ 투자자를 위한 국제적 기준선(Global Baseline)을 제공
 - ▶ 투자자 정보 요구 충족을 위해 많은 정보 요구
- ▶ **국제회계기준과 같은 위상과 지위?**
 - ▶ 지향하고 국가별 상황 다름

ISSB 공시기준이 중요한 이유

- 자발적 공시에서 의무 공시로 변화에 사용
 - 국제금융규제기관(IOSCO)의 지지
 - 의무공시 기준 기반으로 전세계적 채택(영국, 일본, 브라질 등)
 - 인증(제3자 검증) 강화
- 재무제표 공시와 연계
 - 지속가능성 관련 위험의 재무제표 반영이 강화됨
 - 사업보고서 내의 공시
 - 재무제표 공시와 외부감사에 영향
- 경영결과와 경영활동 공시
 - 지속가능성 관련 지배구조, 전략, 위험관리의 경영활동 공시
 - 저탄소 전환계획, 시나리오 분석, 현재/미래 재무적 영향 공시
 - 가치사슬 상하류 전반 공시

ISSB 연구프로젝트와 후속 기준

연구 종료 후 후속 조치

1. 자연(BEES) : 기준화 단계로 전환, S3 또는 S1 적용지침으로 내년 초 결정, 초안 내년 10월

TNFD 유사성 정도 (재무중요성, 지표 구조), 유효시점 결정

2. 인적자본 : 기준화 또는 교육자료 발간

KSSB의 도입 결정?

SASB 전면 단계적 개정

77개 전체 산업 기준 단계적 개정 예정

1단계

12개 우선순위 산업

- ① 9개 산업 '25.7월'
- ② 3개 산업 '25년말 or '26년초'

우선순위 산업기준 개정으로 인해 영향을 받는
41개 산업기준에 대한 특정개정을 동시 진행

2단계

25년 3분기 중 업무 범위 결정 예정 :
기타 산업 기준 및 SICS 개선 등

부문명	산업명
추출물 및 광물처리	1 석탄 사업
	2 건축 자재
	3 철강 제조
	4 금속 및 채광
	5 석유 및 가스 – 탐사 및 생산
	6 석유 및 가스 – 미드스트림
	7 석유 및 가스 – 정제 및 마케팅
	8 석유 및 가스 – 서비스
식음료	9 가공식품
	10 육류, 가금류 및 유제품
인프라	11 농산물
	12 전력 및 발전

1차 특정 개정 대상 41개 산업

부문명	산업명	부문명	산업명	부문명	산업명
소비재 (4/7)	건축품 및 가구 전자상거래 가정 및 개인용품 대형, 전문 유통 및 배급	재생가능 자원 및 대체 에너지 (5/6)	바이오연료 연료 전지 및 공업용 전지 펄프 및 종이 제품 태양 에너지 및 프로젝트 개발 풍력 에너지 및 프로젝트 개발	기술 및 통신 (5/6)	전자제조서비스(EMS) 및 제조자설계생산(ODM) 인터넷 미디어 및 서비스 반도체 소프트웨어 및 IT 서비스 통신 서비스
식음료 (4/8)	알코올음료 식품 유통 및 배급 비알코올제품 레스토랑	자원 변환 (5/5)	우주항공 및 국방 화학 용기 및 포장 전기 및 전자장비 산업기계 및 제품	운송 (8/9)	항공 운송 및 물류 항공 자동차 부품 자동차 크루즈선 해상 운송 철도 운송 도로 운송
헬스케어 (2/6)	약품 유통 헬스케어 제공	서비스 (3/7)	카지노 및 게임 호텔 및 숙박 레저시설		
인프라 (5/8)	엔지니어링 및 건축 서비스 주택건설 부동산 폐기물 처리 수자원 유ти리티 및 서비스				

공시 주제별 개정에 반영된 고려요소

구분	공시 주제명	국제 적용가능성	상호운용가능성 (GRI/TNFD/ESRS)	재무제표 연계성	ISSB 기준 정합성	투자자 요구
특정 개정 대상	온실가스 배출량		●(G)		●(IFRS S2)	●
	에너지 관리	●			●(IFRS S2)	●
	물 관리		●(G/T)		●(IFRS S1)	●
	노동관행		●(G)			
추출물 및 광물처리 부문	전종업원 보건 및 안전	●	●(G/E)			●
	대기질	●	●(G/T)			●
	폐기물 관리		●(G)			
	생태학적 임팩트	●	●(T)	●		●
	기후 회복력					
	지역사회 관계			●		
	제품 혁신			●		●
	공급망 관리			●		
	중대사고 관리	●				
	광미 저장 시설 관리					
	기업 윤리					
	법률 및 규제 환경 관리			●		
가공식품 산업	식품 안전	●	●(G)		●(IFRS S1)	●
	건강 및 영양					
	제품 라벨링 및 마케팅				●(IFRS S1)	●
	포장재 관리	●				
	제품 혁신					
	환경적 공급망 관리		●(G/T/E)		●(IFRS S1)	●
	사회적 공급망 관리		●(G/E)			

Q & A

typaik@gmail.com