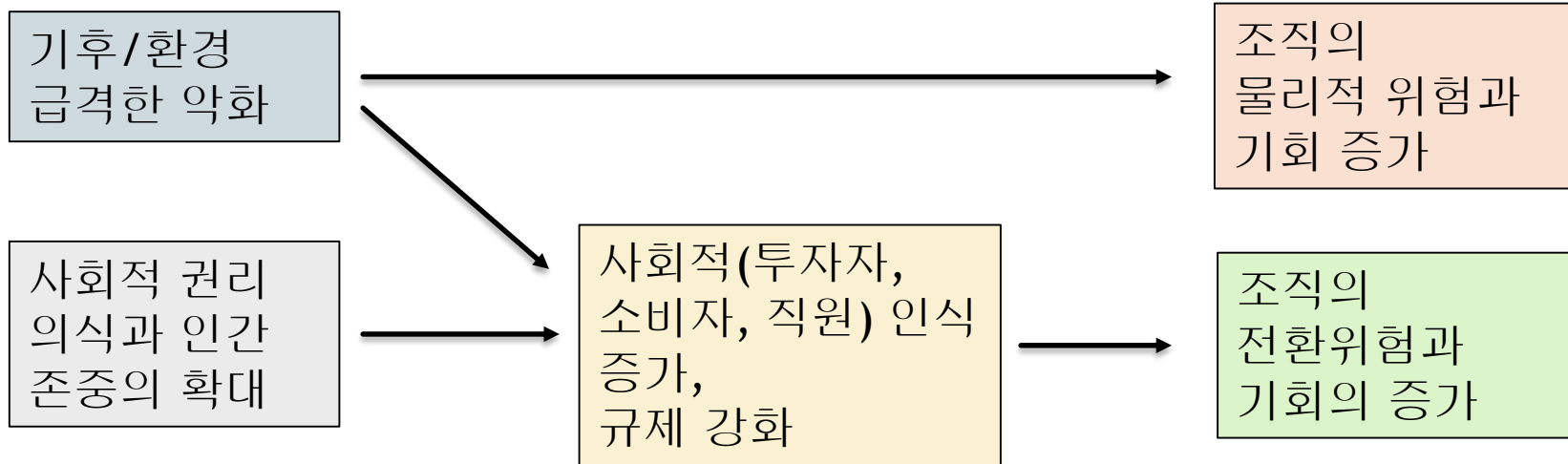


지속가능성 공시의 미래

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(주식포함) + 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

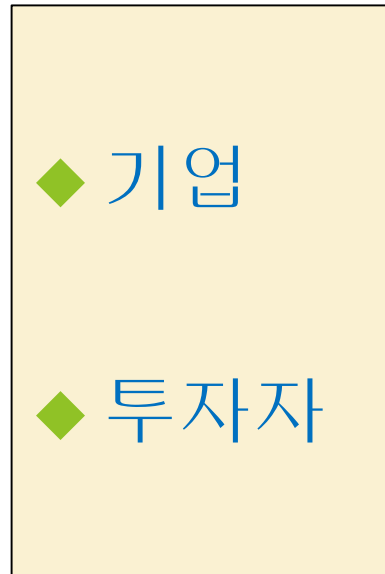
▶ 내향적 영향

- ▶ 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) | <p>GRI (Global Reporting Initiative)</p> <p>ISO (International Organization for Standardization)</p> <p>TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosure)</p> <p>SASB (Sustainability Accounting Standards Board)</p> | <p>ESRS (European Sustainability Reporting Standards)</p> <p>IFRS (ISSB) Sustainability Standards</p> <p>SEC Sustainability Standards</p> |
| 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, 싱가포르, 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 위험 | | | | | 물리 적 위 험 | |
| | | 정책 법률 | 기술 | 시장 | 평판 | | |
| 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 상호운용가능성 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

| 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 |
| | 11 농산물 |
| 인프라 | 12 전력 및 발전 |

2단계

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

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) | | 우주항공 및 국방 화학 용기 및 포장 전기 및 전자장비 산업기계 및 제품 | | 항공 운송 및 물류 항공 자동차 부품 자동차 크루즈선 해상 운송 철도 운송 도로 운송 |
| 헬스케어 (2/6) | 약품 유통 헬스케어 제공 | 자원 변환 (5/5) | 카지노 및 게임 호텔 및 숙박 레저시설 | 운송 (8/9) | |
| 인프라 (5/8) | 엔지니어링 및 건축 서비스 주택건설 부동산 폐기물 처리 수자원 유틸리티 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) | | | |
| | 전종업원 보건 및 안전 | ● | ●(G/E) | | | ● |
| 추출물 및 광물처리 부문 | 대기질 | ● | ●(G/T) | | | ● |
| | 폐기물 관리 | | ●(G) | | | |
| | 생태학적 임팩트 | ● | ●(T) | ● | ●(IFRS S2) | ● |
| | 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) | | | ● |
| | 건강 및 영양 | | | | ●(IFRS S1) | ● |
| | 제품 라벨링 및 마케팅 | | | | | ● |
| | 포장재 관리 | ● | | | ●(IFRS S1) | ● |
| | 제품 혁신 | | | | | ● |
| | 환경적 공급망 관리 | | ●(G/T/E) | | ●(IFRS S1) | ● |
| | 사회적 공급망 관리 | | ●(G/E) | | | ● |

Q & A
typaik@gmail.com