

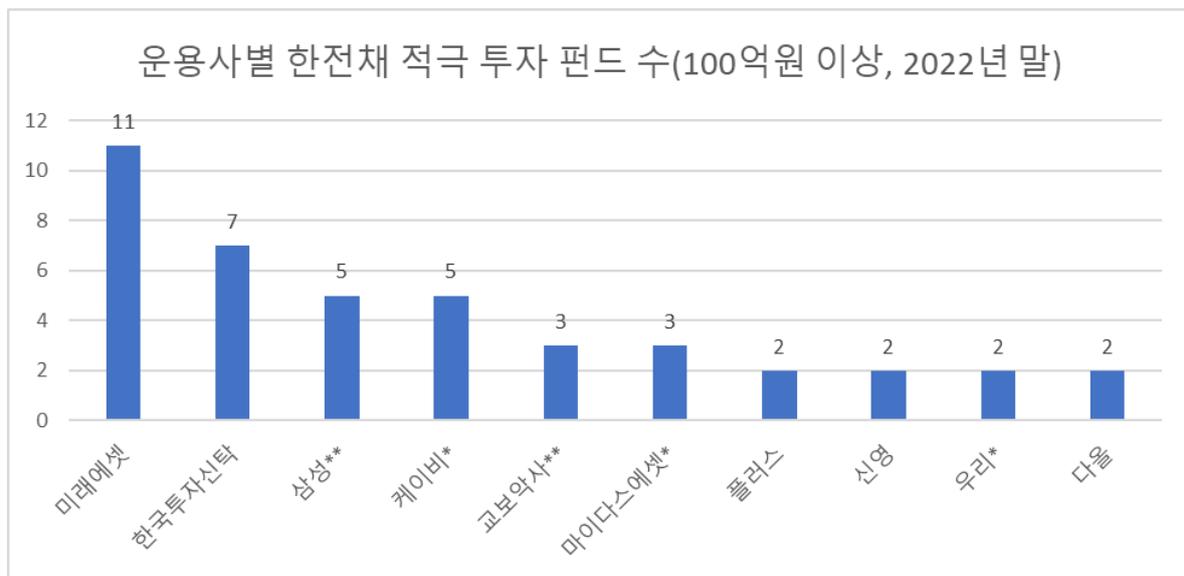
담당자: 기후솔루션 커뮤니케이션 담당 권오성
010-9794-9483, Osung.kwon@forourclimate.org

2023년 4월 27일 배포 즉시 보도가능

'석탄 기업' 한국전력 채권 구매에 열 올린 국내 자산운용사의 펀드 전수 조사 결과 발표

미래에셋, 한국투자신탁 등 한전채 투자 적극 나선 주요 자산운용사 공개
탈석탄 투자 선언한 삼성자산운용, KB자산운용 등도 관성적인 한전채 투자
"ESG 강화 천명한 운용사들의 기후 리스크 관리 정책 진정성 의심"

한국전력공사(한전)은 전체 발전량의 절반 이상을 석탄, 가스 등 화석연료에 의존하는 '화석연료' 기업이라 할 수 있다. 세계가 재생에너지 중심으로 전환하고 있는 가운데 여전히 수급 변동성이 높은 화석연료에 기대는 정책은 한전 재무위기의 근본 원인으로 꼽힌다. 적자로 인한 한전의 막대한 채권 발행은 지난해부터 올해까지 이어지고 있다. 이런 상황에서 금융사의 한전채 투자는 '한전채 블랙홀 현상'으로 대표되는 신용 위기를 부채질하고, 기후 위기 대응에 역행하는 것이라 할 수 있다. 지난해 말 BNP파리바, HSBC 자산운용 등 글로벌 운용사들은 한전채 불매를 선언했다(부록2 참조). 기후 연구단체인 기후솔루션은 국내 자산운용사들의 실태를 진단하기 위해 블룸버그 데이터 플랫폼과 금융투자협회 펀드공시자료를 통해 지난해 말 기준 한국전력 채권을 100억 원 이상 보유한 국내 자산운용사들의 펀드 내역을 전수 조사한 결과를 27일 공개했다.



설명: *탈석탄 선언 금융사, **석탄 기업 배제 기준(매출 30% 이상) 도입 금융사
자료: 금융투자협회 각 펀드 결산 및 영업보고서 자체 분석

조사 결과, 미래에셋자산운용과 한국투자신탁운용은 100억 원 이상 한국전력 채권 투자 펀드가 각각 11개와 7개로 금융사 가운데 한전채 투자에 가장 적극적인 것으로 나타났다(상세 내역 부록1 참조). 이 가운데 다수가 펀드 규모(설정액) 대비 한전채 투자 비중이 10~20%대로 높게 나타났다. 특히 '한국투자크레딧포커스ESG증권투자신탁1호(채권)'와 '한국투자e단기채ESG증권투자신탁(채권)'은 ESG 투자(친환경 및 사회책임 투자)를 내세우고 있으면서도 지난해 한전채 투자에 매우 적극적으로 나섰다. 미래에셋자산운용과 한국투자신탁운용은 현재 탈석탄 투자와 관련해 투자 배제 등 구체적인 정책을 갖고 있지 않다.

분석 대상 펀드 가운데 한전채를 가장 많이 보유한 펀드는 2969억 원을 보유한 삼성자산운용의 '삼성 KODEX종합채권(AA-이상)액티브증권상장지수투자신탁[채권]'이었다. 이 밖에 '삼성단기플러스증권투자신탁[채권]' 등 4개 펀드가 170~200억 원의 한전채를 보유한 것으로 나타났다. 다만, 이들 펀드 대부분 2022년 발행된 한전채에 대한 투자는 적극적이지 않은 것으로 나타났다. 삼성자산운용은 2020년 11월 탈석탄을 선언하고, 석탄 기업 분류 기준으로 매출 30% 이상을 도입하는 등 국내 자산운용사 중 가장 적극적인 기후 대응 행보를 보인 바 있다. 하지만 한전채 투자에서 이런 탈석탄 기준은 엄밀하게 지켜지지 않은 것으로 보인다. 기후솔루션 분석에 의하면 한국전력의 발전 자회사들은 지난 10년간 전체 발전 전력 중 40~50%를 석탄 발전에 의존해 왔으며, 2022년 발전원별 발전량 비중을 기준으로 한국전력의 전력 판매 매출을 분석하면 전체 매출 가운데 37%가량이 석탄 발전에 따른 것으로 나타났다.

이밖에 KB자산운용, 교보약사자산운용, 마이다스에셋자산운용, 한화자산운용 등도 탈석탄 선언을 해 놓고도 2022년 발행 한전채를 포함해 한전채에 대한 신규 투자를 한 것으로 드러났다.

최근 금융기관들은 투자 의사결정에 기후변화 위험을 반영하기 위해 정보 공시의 기본 틀을 제시하는 '기후변화 관련 재무정보 공개 전담협의체(TCFD)'¹에 참여하는 등 기후변화 리스크(위험) 관리에 적극적으로 나서고 있다. 그럼에도 화석연료 의존도가 높고 온실가스 배출량이 많은 한국전력 채권이 안고 있는 기후변화 리스크에 대한 고려 없이 관성에 따른 투자를 지속하고 있는 것이다.

기후솔루션의 고동현 연구원은 "국내 투자자산 중 대표적인 화석연료 기업인 한국전력의 채권 투자 과정에서 과도한 석탄 발전 의존에 따른 위험을 고려하지 않는 것은 금융 기관의 기후 리스크 관리의 진정성과 전략의 구체성에 대한 의문을 품게 한다"며 "국내 금융사가 ESG 투자를 내세우면서도 해외 주요 기관들이 시행 중인 탈석탄 투자 기준을 수립 및 이행하지 않는 것은 '그린워싱'으로 볼 여지가 있다. TCFD 대응 차원에서도 석탄 투자 배제에 대한 명확한 기준 수립을 비롯한 기후위기 대응을 위한 투자 원칙 확립과 이행이 선행되어야 한다"고 말했다.

이진선 기후솔루션 기후금융팀장은 "지난해 말부터 이어진 한국전력 채권의 과도한 발행과 그에 따른 시장의 유동성 부족이 국내 우량 기업들의 자금 조달에도 악영향을 미치고 있는 것을 고려하면, 한전채와 같은 화석연료 산업에 대한 집중적인 투자보다는 재생에너지 등 친환경 산업에 투자하고, 포트폴리오를 다변화

¹ <https://www.fsb-tcfid.org/>

하는 전략이 바람직할 것"이라며 "이를 통해 금융사는 금융시장 전반의 안정성 확립을 통해 장기 수익성을 높이고 금융기관의 사회적 책임을 이행한다는 평가를 받을 것"이라고 말했다.

<부록1> 주요 운용사 펀드 한국전력 채권 투자 내역(2022년 말 기준, 단위: 억 원, 액면가 기준)

운용사	펀드명	한전 채권 보유액	2022년 발행 채권	펀드 설정액
미래에셋 자산운용	미래에셋코리아중기증권모투자신탁(채권)	995	695	6,294
	미래에셋퇴직플랜장기증권모투자신탁(채권)	635	575	2,627
	미래에셋퇴직플랜단기증권모투자신탁(채권)	320	320	1,738
	미래에셋마에스트로증권모투자신탁(채권)	209	90	2,389
	미래에셋코리아단기증권모투자신탁(채권)	200	200	4,088
	미래에셋 TIGER 24-10 회사채(A+ 이상)액티브증권상장 지수투자신탁(채권)	200	200	1,578
	미래에셋솔로몬중장기국공채증권투자신탁 1(채권)	200	190	2,595
	미래에셋변액보험어드벤처증권투자신탁1호(채권)	180	180	1,445
	미래에셋글로벌증권모투자신탁(채권)	150	75	17,223
	미래에셋변액보험채권증권투자신탁(채권)	110	100	1,292
	미래에셋밸런스롱숏증권모투자신탁(채권혼합)	100	100	2,231
한국투자 신탁운용	한국투자크레딧플러스증권투자신탁(채권)	800	800	5,004
	한국투자시스템알파증권투자신탁(채권-파생형)	600	100	3,190
	한국투자크레딧포커스ESG증권투자신탁1호(채권)	400	400	5,938
	한국투자e단기채ESG증권투자신탁(채권)	255	255	2,104
	한국투자장기채증권모투자신탁(국공채)	230	100	2,299
	한국투자신종법인용MMF15호	187	0	3,641
	한국투자 ACE KIS종합채권(AA-이상)액티브증권상장지 수투자신탁(채권)	125	0	2,411
삼성 자산운용*	삼성KODEX종합채권(AA-이상)액티브증권상장지수투자 신탁[채권]	2,969	100	20,705
	삼성단기플러스증권투자신탁[채권]	200	0	2,522
	삼성KODEX 장기종합채권(AA-이상)액티브KAP증권상장 지수투자신탁[채권]	181	0	1,729
	삼성Active채권종합증권모투자신탁[채권]	145	0	3,800
	삼성1.5년매칭형증권투자신탁 1[채권]	120	120	750
KB 자산운용*	KB스타 크레딧 플러스 증권 투자신탁(채권)	400	400	3,600
	KB스타 막강 국공채 증권 모투자신탁(채권)	200	200	1,835
	KB KBSTAR KIS종합채권(A-이상)액티브 증권 상장지수 투자신탁(채권)	135	0	6,455
	KB 연금플랜 국내채권 증권 모투자신탁[채권]	100	0	6,775

	KB KBSTAR 25-11 회사채(AA-이상)액티브증권상장지수 투자신탁(채권)	100	100	764
교보약사 자산운용**	교보약사 프라임 법인 MMF J-1호	400	0	48,679
	교보약사Tomorrow장기우량증권투자신탁K-1호(채권)	400	0	6,867
	교보약사알파플러스증권투자신탁1호[채권](운용)	200	200	1,142
마이다스에셋 자산운용*	마이다스 우량채권 증권 모투자신탁(채권)	300	300	1,757
	마이다스액티브중기우량채권증권투자신탁(채권)	200	0	3,552
	마이다스 단기국공채 공모주 증권 투자신탁 제1호(채 권혼합)	100	0	347
플러스 자산운용	플러스 국공채 법인용 MMF3호	1,000	900	18,965
	Plus신종법인용MMF1호	100	0	5,309
신영 자산운용	신영퇴직연금채권 증권 모투자신탁(채권)	430	330	3,458
	신영연금60 증권 전환형 투자신탁(주식혼합)	112	112	774
우리 자산운용*	우리단기플러스증권투자신탁(채권)	200	200	8,973
	우리큰만족법인MMF1호(국공채)	100	0	43,324
다올 자산운용	다올KTB2년만기형증권투자신탁 1[채권](공)(운)	150	150	555
	다올법인MMF 1[국공채]	100	0	16,585
한화 자산운용*	한화크레딧플러스증권투자신탁	600	600	5,133
흥국 자산운용	흥국중기채권형증권투자신탁[채권]	300	0	3,783
유진 자산운용	유진챔피언HIT MMF(국공채)	200	0	23,308
DB 자산운용	DB다같이장기채권증권투자신탁[채권]	150	0	854
웰컴 자산운용	웰컴비트(Bit)플러스공모주증권투자신탁[채권혼합]	130	130	708
이스트스프링 자산운용	이스트스프링중장기증권투자신탁[채권]	120	0	1,764
NH-Amundi 자산운용*	NH-Amundi중기채형증권모투자신탁 1[채권]	100	100	828
메리츠 자산운용	메리츠코리아증권모투자신탁[채권]	100	100	874
신한 자산운용*	신한디딤씨앗국공채증권투자신탁[채권]	100	0	2,151
하나UBS자산 운용*	하나UBS파워e단기채증권모투자신탁[채권]	100	0	2,169
브이아이자산 운용*	브이아이 공모주 하이일드 증권 투자신탁 2호[채권혼 합]	100	0	399

키움투자자산 운용	키움 프런티어 법인용 MMF 제3호[국공채]	100	0	20,003
--------------	--------------------------	-----	---	--------

*탈석탄 선언, **석탄 기업 배제 기준(매출 30% 이상) 도입

출처: 금융투자협회 각 펀드 결산보고서 및 영업보고서, 펀드가이드(설정액)

부록2. 해외 주요 기관투자자의 석탄 관련 투자 배제 기준

기관	석탄 관련 투자 배제 기준
GPIFG(노르웨이 국부펀드)	전력 생산량의 30% 이상을 석탄에 의존하는 발전 기업
AP(스웨덴 연기금)	석탄 또는 오일샌드가 매출의 이상 차지하는 기업 20%
Amundi Asset Management	석탄 채굴 및 발전으로 수익의 25~50% (석탄업 수익이 총 수익의 25% 미만인 기업 포함)를 창출하는 기업 중 그 비중을 낮출 의향이 없는 기업
Allianz	석탄 관련 30% 이상 전기 생산 기업
AXA Investment Managers	석탄을 사용한 전기 발전 용량이 30%를 초과하는 발전소
Robeco	석탄을 활용한 전력으로 수익의 10% 이상을 창출하는 전력 기업
HSBC 자산운용	발전용 석탄 채굴 및 에너지 생산 매출 10%

출처: 해외 주요 연기금 및 자산운용사의 책임투자과 투자제한 동향으로부터의 시사점(2021, 대신경제연구소) 및 기관 홈페이지