

왜 해외 투자자들이 외면하는가?

포스코홀딩스의 기후 리스크 및 재무 영향 진단



발간일	2024년 3월
저자	장유티 기후금융팀 투자자관계 담당
도움 주신 분	고동현 기후금융팀장 스캇 스티븐스(Scott Stevens) 전략팀 연구원
번역	이재민
디자이너	최예진
문의	영어: 장유티 (yuting.chang@forourclimate.org) 한국어: 고동현 (donghyun.go@forourclimate.org)

참고

본 보고서는 'Why Investors Care? Exploring Climate Risk and Its Potential Financial Impacts with POSCO Holdings(2024)'의 국문 번역본입니다.

본 보고서는 기후 관련 리스크 및 해당 리스크가 실물 경제에 미칠 수 있는 재무 영향을 다룹니다. 게재된 정보는 일반적인 정보제공만을 목적으로 작성한 것으로 투자 조언으로 해석되어선 안 됩니다.

기후솔루션(Solutions for Our Climate; SFOC)은 독립적인 비영리법인으로서 특정 기업체, 국가, 공공기관, 정당, 이익단체, 개인 등을 대변하지 않으며, 투자 자문 또는 법률 자문 서비스를 제공하는 기관이 아닙니다. 본 보고서의 모든 내용은 발간 시점 기준으로 작성되었고, 신뢰할 만한 정보를 바탕으로 하여 검증 과정을 거쳤으나 정보의 정확성, 완결성, 적시성에 대해 보장하지 않습니다. 기후솔루션은 이 보고서를 사용함으로써 발생하는 직·간접적 피해에 대한 법적 책임을 지지 않습니다.

왜 해외 투자자들이 외면하는가?
포스코홀딩스의 기후 리스크 및 재무 영향 진단

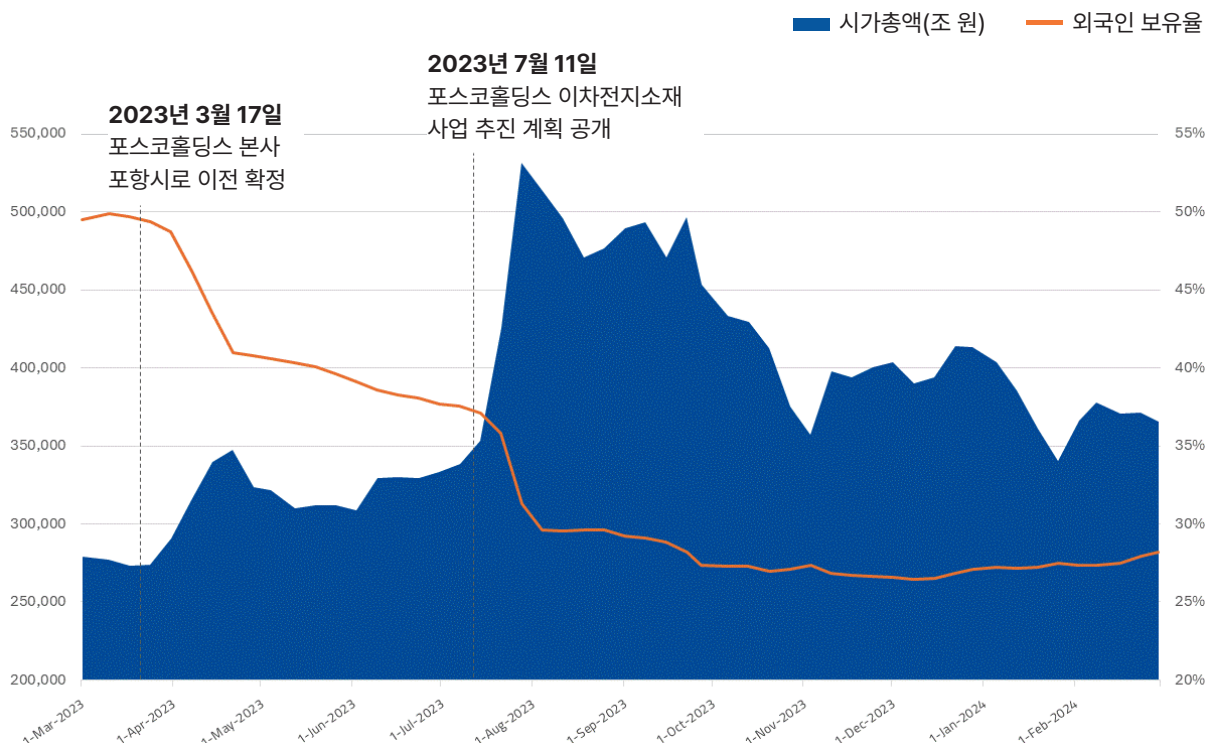
요약

- 주식 및 채권 투자자의 기후 변화에 대한 인식과 기대가 높아지고 있다. 주요 글로벌 기관 투자자들은 포트폴리오에서 온실가스 배출량을 관리하는 것이 올바른 방향이라는 인지 하에 금융배출량을 줄이고 파리협정의 1.5도 목표 달성 궤도에 들어서기 위해 배출량이 많은 기업에 대한 관여를 강화하고 있다.
- 투자 배제는 일반적으로 투자자가 특정 기업이 관여를 통해서도 변화할 가능성이 거의 없다고 판단할 때 고려하는 최후의 수단이다. 따라서 포스코홀딩스 경영진과 이사회는 해외 기관 투자자가 투자를 배제했다는 사실을 리스크 관리가 제대로 이뤄지지 않고 있다는 심각한 평판 적신호로 받아들여야 한다.
- 2022~2023년 사이 여러 해외 기관 투자자는 이차전지 소재 분야에서 이익을 실현하면서 포스코홀딩스 주식을 매각하고, 일부는 포스코그룹이 기후와 환경에 미치는 부정적 영향을 이유로 포스코그룹에 대한 투자를 배제하였다. 유럽의 탄소국경조정제도(CBAM), 지속가능금융공시규제(SFDR) 등 각국에서 더욱 강한 규제를 도입하면서 포스코그룹의 기후 관련 전환 리스크가 현실화되고 있다.
- 포스코홀딩스의 신임 CEO와 이사회는 기후 리스크 관리를 강화해 당 기업의 투자 매력도와 시장 신뢰도를 제고하는 데 힘써야 할 것이다.

1. 해외 기관투자자 , 포스코홀딩스를 떠나다

개인 투자자들의 상당한 순매수에도 불구하고 포스코홀딩스 주식의 외국인 보유율은 지난 10개월간 급격히 감소하였다. 본 보고서 작성 시점 기준 포스코홀딩스의 외국인 보유율은 28%로, 2023년 1월의 52%에서 급격히 감소한 수치이다 (그림 1). 2006~2022년에는 53~69%의 비율을 보였다¹.

그림 1. 포스코홀딩스 외국인 보유 비율 추이



데이터 출처: [CompanyGuide](#)

외국인 및 기관 투자자들이 포스코홀딩스 주식을 처분한 주된 이유로 본사 이전²과 이차 전자 소재 투자 확대³가 꼽히지만, 여기에는 '기후 리스크'라는 추가적인 요인이 있을 수 있다.

네덜란드의 지속가능투자사인 로베코는 2021년 말부터 '파리협정 이행 가속화 프로그램(Acceleration to

1 Kim. (2024, February 15). 조락하는 철강 포스코, 떠나는 외국인 주주. *경향신문 | 김경식의 이세계 (ESG)*. 2024.03.05 발췌 : <https://www.khan.co.kr/opinion/column/article/202401112000005>
 2 Shin. (2023, March 17). Relocation of POSCO Holdings' headquarters to Pohang approved. *Korea JoongAng Daily*. 2024.03.05 발췌 : <https://koreajoongangdaily.joins.com/2023/03/17/business/industry/Korea-Posco-Holdings-Pohang/20230317140224743.html>
 3 Kim. (2023, July 11). POSCO Holdings aims to generate \$48 billion in secondary battery material sales by 2030. *The Korea Times*. 2024.03.05 발췌 : https://www.koreatimes.co.kr/www/tech/2024/03/129_354727.html

Paris program⁴)에 따라 탄소중립 전환에 뒤처진 200개 고배출 기업에 관여정책을 강화하여 포트폴리오 내 기업의 탄소배출감소를 촉진하기 위한 노력을 지속해 왔다. 로베코는 포스코홀딩스를 '기후 기준 미달'로, 포스코 자회사는 '석탄화력발전 확대를 계획'하고 있다는 이유로 2024년 2월 투자 배제 리스트⁵에 추가하였다.

이번 투자 배제 리스트에 포스코홀딩스가 추가된 것은 지속적인 관여활동에도 사전 검토 기간이 지날 때까지 긍정적인 변화가 나타나지 않았다는 판단에 따른 것이다.

이미 2022~2023년 사이 **최소 15곳의 유럽 소재 기관투자자들이 포스코홀딩스와 그 자회사를 규범 위반 및 기후 관련 우려로 투자 배제한 바 있다 (표1).**

표1. 포스코 홀딩스 기관 투자자 투자 배제 리스트

연도	기관투자자명	투자 배제 근거
2024	Robeco Institutional Asset Management	기후 기준 '배제+' Level 2 포스코홀딩스 석탄화력발전 확대 계획 추가 '배제+' Level 2 포스코, 포스코DX, 포스코퓨처엠, 포스코홀딩스, 포스코인터내셔널, 포스코스틸리온
2023	SEB Investment Management	글로벌 규범 위반 및 위반 미조치 포스코홀딩스, 포스코인터내셔널
2023	Nordea Asset Management	기존 규범 위반 포스코홀딩스
2023	Achmea Investment Management	유엔글로벌콤팩트 ⁶ 포스코, 포스코 홀딩스 ADR
2023	Zorgverzekeraar Menzis	화석 연료 (상세 항목 미제공) 포스코, 포스코홀딩스, 포스코인터내셔널
2023	CB Fonder	심각한 환경 파괴 포스코, 포스코인터내셔널
2023	Pensioenfonds Horeca & Catering	화석 연료 (기후) 포스코퓨처엠

4 Robeco Institutional Asset Management B.V. (2021, October). *Navigating the Climate Transition: Robeco's roadmap to net zero emissions by 2050*. 2024.02.27 발취 : <https://www.robeco.com/files/docm/docu-robeco-roadmap-to-net-zero.pdf>

5 Robeco Institutional Asset Management B.V. (2024.02). *Exclusion List*. 2024.03.17 발취 : <https://www.robeco.com/files/docm/docu-exclusion-list.pdf>

6 유엔글로벌콤팩트 (United Nations Global Compact; UNGC) 는 전 세계 기업이 지속 가능하고 사회적으로 책임 있는 정책을 채택하고 그 이행에 대해 보고하도록 하는 법적 강제력이 없는 유엔 협약. UNGC 의 10 대 원칙은 세계인권선언, 노동에서의 권리와 기본 원칙에 대한 ILO 선언, 환경과 개발에 관한 리우 선언, 유엔 국제연합 부패방지협약에서 유래. [포스코홀딩스는 2023년 6월 4일 UNGC에 가입](#).

2023	DNB Asset Management	환경 포스코, 포스코인터내셔널
2023	Pensioenfonds van de Metalektro	화석 연료 - 석탄 포스코홀딩스, 포스코인터내셔널
2023	Lærernes Pension	규범 위반 포스코홀딩스, 포스코인터내셔널
2022	Danske Bank ⁷	기후에 심각한 영향을 초래하는 활동: 화석 연료 포스코홀딩스, 포스코퓨처엠 강화된 지속 가능성 기준: 부실한 노동 기준, 환경 파괴적 관행, 인권 문제 포스코, 포스코인터내셔널 UNGC 위반 + UNGC/OECD 가이드라인 모니터링 프로세스 부족: 주요 부정적 영향 포스코인터내셔널 온실가스 배출 Scope 1: 주요 부정적 영향 포스코스틸리온
2022	a.s.r. Asset Management	유엔글로벌콤팩트 위반 포스코홀딩스
2022	Algebris	발전용 석탄 (기후) 포스코홀딩스, 포스코인터내셔널, 포스코이앤씨 석유·가스 (기후) 포스코홀딩스, 포스코인터내셔널
2022	Storebrand Asset Management ⁸	화석 연료 (2023년 3분기 추가 기준) 포스코, 포스코켄텍, 포스코홀딩스 산림 파괴 포스코홀딩스 행동 기반 배제: 인권 및 국제법 포스코홀딩스
2022	NN Group	국제 비즈니스 행동 표준 위반 포스코인터내셔널
2022	Equinor Asset Management	심각한 환경 파괴 포스코홀딩스, 포스코인터내셔널
2022	Industriens Pension	채탄 활동 포스코홀딩스, 포스코인터내셔널

7 2022년 배제 이후 2023년 제외 사유 추가 명시.

8 스토어브랜드 (Storebrand)는 2022년 1분기 포스코 투자 배제. 투자 배제 범주가 진화하면서 포스코홀딩스와 자회사는 다른 범주에 속하게 됨. 전체 투자 배제 리스트 : <https://www.storebrand.com/sam/international/asset-management/sustainability/our-method/exclusions>

2015	Norges Bank Investment Management ⁹	심각한 환경 파괴 포스코홀딩스, 포스코인터내셔널
2015	ATP ¹⁰	생물다양성 포스코홀딩스

출처: 각 사 홈페이지

역설적으로 포스코홀딩스는 2021년, 2022년 지속가능성 보고서¹¹에서 '탄소 감축 이행 미흡으로 인한 투자자 이탈 및 금융비용 증가'를 잠재적 시장 리스크로 지목했다. 기관투자자들의 포스코홀딩스 투자 배제는 리스크 관리 부실, 외국인 주주 신뢰 상실의 확실한 징후로, **포스코홀딩스의 신임 CEO와 이사회는 기후 리스크 관리를 강화해 투자 매력도와 시장 신뢰도를 제고하는 데 힘써야 할 것이다.**

2. 기후 리스크 및 재무 영향

지난 10년간 글로벌 금융 업계에서는 **기후가 ESG¹²의 하위개념이 아닌 금융 안정성과 회복탄력성에 영향을 미치는 요소**라는 인식이 자리 잡게 되었다. G20과 금융안정위원회(Financial Stability Board;FSB)는 기후변화 관련 재무 정보 공개협의체(Task Force on Climate Related Financial Disclosures;TCFD)를 2015년 설립하여 기업이 기후 변화 리스크 완화를 위해 어떠한 노력을 기울이고 있는지에 대한 정보를 투자자들에게 제공하고자 하였다.

기후 관련 리스크는 일반적으로 **물리적 리스크**와 **전환 리스크**로 분류한다. 물리적 리스크는 기후 변화로 인한 물리적 영향을 의미하는 반면, 전환 리스크는 배출량을 급격히 줄이는 데 필요한 경제 전환 및 자원 재분배 과정에서 발생한다.

온실가스 배출이 기후에 미치는 영향은 지연되어 발현하기¹³ 때문에 배출로 인한 본격적 온난화 효과는 향후 수십 년 동안에도 나타나지 않을 수 있다. 따라서 기업의 컨틴전시 플랜과 회복탄력성을 제고하는 데는 기후

9 노르웨이 중앙은행 투자운용그룹 (Norges Bank Investment Management;NBIM) 은 포스코 및 포스코인터내셔널에 대한 투자 배제를 2015 년 처음 밝힘. 목록 정기적으로 업데이트.

10 포스코홀딩스는 2023 년에도 여전히 투자 배제 리스트에 등재.

11 포스코홀딩스 (n.d.). *Sustainability Report - POSCO HOLDINGS*. 2024.02.27 발채 : <https://www.posco-inc.com:4453/posco-inc/v3/eng/esg/s91e4000400c.jsp>

12 환경 (Environmental), 사회 (Social), 지배구조 (Governance)

13 Zickfeld, Kirsten & Herrington, Tyler. (2015). The time lag between a carbon dioxide emission and maximum warming increases with the size of the emission. *Environmental Research Letters*. 10. 10.1088/1748-9326/10/3/031001.

관련 **물리적 리스크**에 대한 시나리오 분석이 유용하게 활용되어 왔다.

반면 **전환 리스크**는 배출 시나리오와 직접적인 연관이 있다. 기후시스템에 돌이킬 수 없는 중대한 변화가 일어나면 기후 티핑 포인트를 넘게 될 것이고 이에 따라 기후변화는 악화할 가능성이 크기 때문에 미래 기후변화의 양상과 정도는 지금 어떠한 기후 완화 조치를 하는지에 달려있다. 따라서 기후 관련 전환 리스크의 주요 요인으로 엄격한 정부 정책과 규제¹⁴가 지목된다.

포스코홀딩스는 주요 사업장의 잠재적 물리적 리스크를 시나리오 기반으로 분석하여 공개해 왔다. 따라서 본 보고서에서는 국제 정책 및 시장 환경에 따른 시장리스크와 평판리스크라는 두 가지 유형의 전환 리스크를 중점적으로 조명하고자 한다.

2.1 시장리스크

기후리스크로 철강 등의 다양한 부문과 시장 전반의 많은 자산과 상품의 가격이 재조정될 것으로 보인다. 고품질 철강은 건물, 자동차, 기계, 가전제품, 반도체 등 다양한 산업의 기반이 되어 왔다. 따라서 철강의 탈탄소화는 해당 산업의 전반적 탄소 발자국 저감에 크게 기여할 수 있다.

수출 비용 증가. 각국의 공시 의무 강화, 배출량 제한, EU 탄소국경조정제도(CBAM) 등의 탄소가격제가 곧 시행될 예정이다. 포스코가 탄소 집약적 생산 방식을 지속하고 국내 탄소 가격제로도 배출량을 충당하지 못한다면 탄소 가격 차이를 보완하기 위해 CBAM 인증서를 구매해야 할 것이다. 이러한 투입 비용 증가는 결국 기업의 수익 감소로 이어진다.

경쟁 압력 및 시장 가격. CBAM 관련 추가 비용으로 유럽 시장에서 포스코 제품은 현지 생산 업체 제품에 비해 더 비싸고 경쟁사가 선보이는 프리미엄 인증 그린스틸보다 뒤떨어질 것이다.

탄소세 증가와 잠재적 수요 감소로 운영 및 생산 비용이 크게 증가하면 포스코의 수익성이 약화하여 주주들의 주가수익률과 지주회사의 신용등급이 하락할 수 있다.

14 탄소세, 배출권거래제 (ETS) 무상 할당량 축소, 공시 의무 강화, 고배출 사업장 폐쇄의무, 등.

2.2 평판리스크

주요 금융기관에서 포트폴리오를 탄소중립 목표¹⁵에 맞춰 조정하고 의사결정 프로세스를 강화하는 가운데, 철강과 같이 탄소 배출량이 높은 업종은 투자자들에게 도전이자 기회의 장이다. 실제로 타 철강 대기업과 마찬가지로 포스코는 지난 몇 년 동안 기관 투자자들의 각별한 관심을 받아온 바 있다.

전 세계적으로 주식 및 채권 투자자들의 기후 변화에 대한 인식과 기대가 높아지고 있으며, 금융 기관들은 탄소 중립을 향한 전환 궤도를 설정하고 있다. 주요 대형 자산운용사는 포트폴리오 탄소 중립을 달성하기 위해 기후변화를 의사 결정 및 투자 접근 방식에 반영하고 있다¹⁶.

2022~2023년 사이 지속가능금융공시규제(SFDR) 도입으로 금융기관들은 포스코 그룹에 대한 투자를 포함한 당 기관의 투자 결정을 재검토하는 프로세스를 신속 추진하였다. 새로운 규제에 따르면 500명 이상의 직원을 둔 유럽 소재 금융시장 참여자들은 지속가능성 관련 당 기업의 활동을 '준수 혹은 설명'하고 투자에 따른 주요 부정적 영향¹⁷을 '설명'해야 할 의무가 있다. 기업의 기후 목표, 전환 전략, 실물경제에서 이루는 진전이 자본 및 부채 시장으로의 접근에 영향을 미치는 정도가 보다 커지고 있는 것이다.

하지만 지금까지 포스코는 배출량 및 배출집약도를 줄이는 데 제한적인 성과를 거두어왔다. 2050년까지 탄소중립을 달성하겠다고 선언했지만, 그 목표를 이루기 위한 신뢰할 수 있고 달성 가능한 단기목표나 로드맵을 공개한 바가 없다¹⁸. 전환 경로 이니셔티브(Transition Pathway Initiative;TPI) 성과 평가에 따르면 포스코의 탄소 집약도¹⁹는 철강산업 평균을 크게 웃돌며, 1.5도 목표에는 한참 못 미치는 수준이다 (그림 2)²⁰.

15 온실가스 배출 절대 감축량, 탄소 집약도 감소량, 탄소예산 등

16 Basel committee on banking supervision: Climate-related risk drivers and their transmission channels, 2021

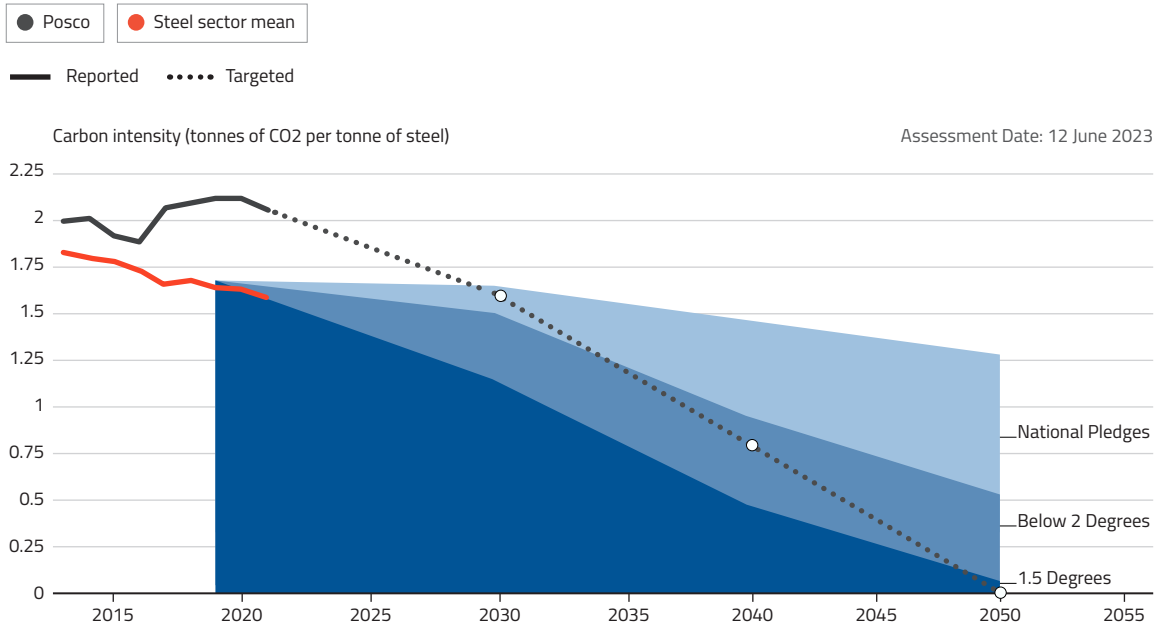
17 주요 부정적 영향 (Principal Adverse Impacts;PAI) 이란 투자 결정이 미칠 수 있는 부정적 영향을 보여주는 지표. 필수 항목 14 개와 자발적 항목 31 개로, 환경 및 노동자 문제, 인권 존중, 반부패 및 뇌물 방지에 중점.

18 POSCO Holdings Inc. | Climate Action 100+. (2023.12.08). Climate Action 100+. <https://www.climateaction100.org/company/posco/>

19 철강 생산 톤당 이산화탄소 배출량. 다양한 규모의 기업 비교하기 위해 부문별 배출량은 부문별 활동의 관련 척도로 정규화값 산출. 그러나 온실가스 총 절대 배출량도 공개해야 함.

20 V. (n.d.). 포스코 - Transition Pathway Initiative. <https://www.transitionpathwayinitiative.org/companies/posco#carbon-performance>

그림 2. 포스코의 탄소감축 성과 평가



출처: 전환 경로 이니셔티브 (Transition Pathway Initiative;TPI)

주: 포스코는 순 배출량 감축 목표를 설정한 바 있음. TPI는 목표 배출집약도 산출을 위해 포스코의 조강 생산량이 IEA의 STEPS(Stated Policies) 시나리오 기반 글로벌 생산 증가율 예측치에 따라 증가한다고 가정함. TPI 탄소성과 데이터 해석 시 온도 변화는 누적 절대 CO2 배출량에 비례한다는 점을 염두에 두어야 함.

이전의 경험과 관찰을 기반으로 금융기관들은 투자 회수가 기업의 자본 비용²¹에는 별다른 영향을 미치지 않음을 이해한다. 사회적 책임을 중시하는 투자자의 주식을 그렇지 않은 투자자에게 재분배²²하는 것일 뿐이기 때문이다. 탄소중립 달성을 약속한 금융기관이 실질적으로 배출량을 줄이기 위해 취할 수 있는 가장 바람직한 접근 방식은 주식을 처분해 다른 투자자에게 넘기기보다는²³ 포트폴리오에 포함된 탄소 집약적 기업에 관여하고 배출량을 관리함으로써 질서 있는 전환²⁴을 도모하는 것이다.

21 Plantinga, A., & Scholtens, B. (2020.08.17). The financial impact of fossil fuel divestment. *Climate Policy*, 21(1), 107–119. <https://doi.org/10.1080/14693062.2020.1806020>.

22 Linsley-Parrish . (2024.01.19). Divest or Invest? A Climate Change Question. *JSTOR Daily*. 2024.02.27 발췌 : <https://daily.jstor.org/divest-or-invest-a-climate-change-question/>

23 규제 기관 등이 사용하는 기후 시나리오를 개발하는 녹색금융 협의체 (Network for Greening Financial System; NGFS)는 '질서 있는 시나리오'를 '탄소 중립 경제로 향하기 위해 조속하게 취하는 적극적 조치'가 이뤄지는 경우로 정의하는 한편 '무질서한 시나리오'는 '행동이 늦고 파괴적이며 갑작스럽고 예상치 못한' 경우로 정의. 질서 있는 전환이 이뤄지면 기후 관련 물리적 리스크와 전환 리스크 모두 최소화하는 한편, 무질서 전환 혹은 시나리오의 경우에는 온실가스 감축 목표 달성 불가능.

24 GFANZ. (2022.06). The Managed Phaseout of High-emitting Assets. 2024.02.27 발췌 : https://assets.bbhub.io/company/sites/63/2022/06/GFANZ_Managed-Phaseout-of-High-emitting-Assets_June2022.pdf

주주 관여와 위임 투표가 책임 투자자들이 기업과 함께 기후 변화에 정면 대응하여 맞서는 데 우선시하는 방식이라면, **투자 회수(divestment)**나 **투자 배제(exclusion)**²⁵는 주주의 적극적 관여에도 불구하고 추가 투자를 할 수 없을 정도로 투자자가 중요시하는 가치와 기업의 가치가 부합하지 못하는 경우를 위한 최후의 수단이다. 포스코와 비교할 수 있는 흥미로운 사례로는 또 다른 주요 철강 업체인 일본제철(Nippon Steel)이 있다. 일본제철 또한 로베코를 비롯한 여러 기관투자자^{26 27}가 주주 관여를 확대한 기업이지만, 이번 투자 배제 대상에는 포함되지 않았다.

포스코홀딩스 고위 경영진과 이사회는 해외 기관투자자들이 규범 위반과 기후 관련 우려를 이유로 당 기업에 대한 투자를 배제했다는 사실을 리스크 관리 실패를 알리는 분명한 평판 적신호로 이해해야 할 것이다.

3. 권고사항: 판을 뒤집을 수 있는 기회

포스코그룹은 포스코홀딩스의 신임 CEO 및 이사회 선임을 기회 삼아 현 비즈니스 모델이 탈탄소 경제에 어떻게 부합하는지 재점검해야 한다. 또한 탄소중립 로드맵/전환 계획과 감축 목표를 재설정하고 그에 따른 적절한 조치를 취해야 한다.

3.1 경영진 책임 의식 및 리스크 거버넌스 강화

일반적으로 성공적인 거버넌스는 이사회와 고위 임원 등 최고위층에서 시작한다. **기후 관련 리스크에 대한 책임은 전담 고위 임원에게 부여되어야 하며, 이사진은 이러한 리스크를 평가하는 데 적극 참여해야 한다**²⁸. 이와 더불어 기업 문화 및 핵심 가치에 기후 변화와 지속가능성을 반영하기 위해 고위 경영진은 기후 변화에 어떠한 방식으로 대응할 것인지에 대한 그 기대치를 전사적으로 전달해야 한다.

25 투자 회수 (divestment)란 윤리를 비롯한 기준에 부합하지 않는 기존 투자의 매각을 의미하는 한편, 투자 배제 (exclusion)란 처음부터 특정 투자를 피하는 것을 의미. 두 전략 모두 사회적 책임 투자에서 투자 결정을 가치 또는 목표와 일치시키기 위해 사용.

26 Investors applaud Nippon Steel, as world's fourth largest steel company takes strides towards green steel. (2023.05.16). ACCR. 2024.02.27 발췌 : <https://shorturl.at/rwxNX>

27 Robeco Institutional Asset Management B.V. (2023). *Active Ownership Report Q1-2023*. 2024.02.27 발췌 : <https://www.robeco.com/files/docm/docu-active-ownership-report-2023-q1.pdf>

28 COSO & WBCSD. (2018.10). *Applying Enterprise Risk Management to Environmental, Social and Governance-related Risks*. 2024.02.27 발췌 : <https://shorturl.at/bsMY6>

3.2 신뢰 제고

탈탄소 경제로의 전환을 도모하기 위해 기업은 탄소중립 전환 계획을 수립하고 정기적으로 검토해야 하며, **그 계획에는 이해관계자의 검증을 받을 수 있도록 하는 중간 목표와 관련 조치를 구체적으로 명시해야 한다.** 포괄적이고 유의미한 전환 계획²⁹으로 전환 로드맵을 관리 및 측정이 가능한 부분으로 나누고, 탄소중립 선언에 대한 신뢰와 책임을 더할 수 있다.

- » 시민사회의 요구에 부응하여³⁰ 포스코 자체 탄소중립 로드맵에 따라 국내외 모든 석탄 발전 고로 설비의 단계적 폐쇄 계획과 전기로(electric arc furnace;EAF)를 통한 수소 환원 공정 및 스크랩 기반 제철 설비 전환 계획을 공개해야 함
- » 포스코인터내셔널 등 포스코 주요 계열사는 탄소중립 로드맵을 조정하여 온실가스 배출 감축 및 재무 회계 전환 속도를 높이고 최신 인벤토리 데이터를 반영해야 함

3.3 인증된 중간 목표를 통한 적극적 이행

지구 온도는 누적 배출량에 따라 변화하기 때문에 **배출량 감축의 시기는 매우 중요하다.** SBTi 등의 독립적인 조직과 단기간 목표 인증을 위해 함께 노력한다면 외부 이해관계자들은 그룹의 의지를 확인하고 유의미한 조치가 취해지고 있는지 평가할 수 있을 것이다.

3.4 금융기관의 기대치 파악

금융기관은 실물 경제 내 기업들과 협력하여 탈탄소화를 도모하고 탄소중립으로의 더욱 빠르고 질서 있는 전환에 기여해야 할 필요성을 인지하고 있다. 일례로 탄소중립금융연합(Glasgow Financial Alliance for

29 GFANZ는 탄소중립 전환 계획을 글로벌 넷제로 목표를 달성에 맞춰 실질 경제 배출량 감소를 실행하는 경로와 경제 활동을 일치시키기 위한 일련의 목표, 조치 및 책임 메커니즘으로 정의한다. GFANZ는 탄소중립 전환 계획을 글로벌 넷제로 목표를 달성에 맞게 실질 경제의 배출량 감소를 가져오는 경로와 기업 활동을 일치시키기 위한 일련의 목표, 조치 및 책임 메커니즘으로 정의한다.

30 [보도자료] Civil society urges POSCO to halt extension of coal-based steelmaking. (2023.10.06). 2024.02.28 발췌 : <https://shorturl.at/pqEMY>

Net Zero;GFANZ)³¹은 전환 계획의 주요 구성 요소 목록³²을 정리하여 투자자들이 포트폴리오 내 기업의 전환 계획이나 탄소중립 목표를 평가할 때 어느 정도의 기대치를 가지고 있는지 확인하고 이행의 진행 상황을 추적할 수 있도록 했다.

31 GFANZ 는 경제 탈탄소화 촉진을 위해 노력하는 주요 금융 기관의 글로벌 연합체.

32 GFANZ. (2022.09). Expectations for Real-Economy Transition Plans. 2024.02.27 발췌 : <https://assets.bbhub.io/company/sites/63/2022/09/Expectations-for-Real-economy-Transition-Plans-September-2022.pdf>

부록: 기업의 기후 무결성 점검

궁극적으로 주주들에게 책임을 져야 하는 건 기업의 장기적 경영을 맡는 이사회다. 기후변화와 비즈니스의 연관성이 점점 더 커지고 불가분의 관계가 되고 있기 때문에 이사진은 기후 관련 리스크 및 기회에 효과적으로 대응해야 한다.

기후 관련 리스크 및 기회를 관리하는 기업 이사회가 참고할 수 있는 다양한 권고사항과 지침이 있다^{33 34 35}. 포스코홀딩스 이사회가 이사회에서 다뤄야 할 주요 질문을 아래와 같이 요약하였다. 기후 대응 계획을 검토하고자 하는 모든 기업들이 참고할 수 있다.

기후를 반영한 기업 거버넌스

- » 이사들은 기후변화가 그룹에 미칠 수 있는 영향에 대해 어느 정도 인식하고 이해하고 있는가? 이사들은 기후변화에 대한 신뢰할 수 있는 정보를 바탕으로 의사결정을 뒷받침했다고 자신할 수 있는가?
- » 이사회가 가장 최신의 기후 관련 리스크 및 기회에 관한 정보를 충분히 인지할 수 있도록 어떠한 조치를 취하고 있는가?
- » 기후에 대한 책임을 부여하기 위해 사내 및 사외이사가 어떻게 상호 보완적인 역할을 수행할 수 있는가? 기후와 관련하여 경영진의 주요 구성원들과 교류가 효과적으로 이루어지고 있는가?
- » 보수위원회는 탄소중립 목표에 따른 전략과 인센티브 사이의 연계성을 어떠한 방식으로 보장하고 있는가?

33 국제 금융 공사 (International Finance Corporation). (2023). *Climate Governance: Equipping Corporate Boards to Mitigate Climate Risks and Seize Climate Opportunities*. 2024.02.27 발췌 : <https://www.ifc.org/content/dam/ifc/doc/2023-delta/tip-sheet-climategovernance-may2023-ext.pdf>

34 기후 거버넌스 이니셔티브 (Climate Governance Initiative), 세계 경제 포럼 (World Economic Forum), & 딜로이트 (Deloitte). (2023.07). *The Chairperson's Guide to Climate Integrity: Earning and Enhancing Trust through the Sustainability Transition*. 2024.02.27 발췌 : https://www3.weforum.org/docs/WEF_Chairpersons_Guide_Climate_Integrity_2023.pdf

35 아시아 기후변화 투자자 그룹 (AIGCC), 세레스 (CERES), 기후변화에 관한 투자자 그룹 (IGCC) & 기후변화에 관한 기관투자자 그룹 (IIGCC). (2019.02). *Investor Expectations of Steel Companies*. 2024.02.27 발췌 : <https://www.aigcc.net/wp-content/uploads/2019/02/Investor-Expectations-Steel-Companies.pdf>

탄소중립 로드맵/전환 계획 및 중간 목표

- » 그룹 및 자회사의 탄소중립 로드맵/전환 계획이 실제로 기업가치와 부합하는 명확한 목표를 포함하는가?
- » 탄소중립 로드맵/전환 계획은 근거에 기반한 것인가? 중간 목표가 신뢰할 수 있는 제삼자 기관에서 검증 및 보증받았으며 과학 기반 감축목표 이니셔티브(Science Based Targets initiative;SBTi)와 같은 적합한 프레임워크에 부합하는가?
- » 탄소중립 로드맵/전환 계획에 배출 감축 및 회피가 우선순위로 설정되어 있는가?
- » 탄소중립 로드맵/전환 계획은 운영 외 영향을 받을 수 있는 가치사슬(Scope 3 배출량 등)과 더욱 광범위한 사회생태학적 목표와의 연계성을 반영하였는가?
- » 탄소중립 로드맵/전환 계획, 전략, 목표를 주기적으로 검토하고 조정하고 있는가?

전략 및 리스크 관리

- » 그룹의 지속 가능 전략과 핵심 사업 계획이 얼마나 부합하는가? 그룹은 감축 목표 달성에 필요한 R&D 지원을 위해 공공 자금을 얼마나 적극적으로 모색하고 있는가?
- » 전략 차원에서 그룹은 당면한 재무 이슈와 장기적 가치 창출의 균형을 적절히 맞추고 있는가?
- » 가까운 미래의 그룹 비즈니스, 운영, 재무 상태에 대한 전환 관련 시나리오는 어떠한 것이 있는가? 이에 대응하기 위한 전략은 무엇인가?
- » 기후 리스크 관리에 대한 포스코홀딩스 주주들의 입장은 무엇인가?
- » 그룹이 기후 변화에 대응하고 이에 대해 소통하는 접근 방식에는 어떠한 평판 리스크가 있는가? 자회사의 마케팅 캠페인은 당 기업이 실제로 보이는 모습과 제공하는 서비스와 얼마나 일치하는가?



SFO°C

Solutions for Our Climate

발간일 2024년 3월

저자 장유티 (yuting.chang@forourclimate.org)

기후솔루션은 전 세계 온실가스 감축 및 올바른 에너지 전환을 위해 활동하는 비영리법인입니다. 리서치, 법률, 대외 협력, 커뮤니케이션 등을 통해 폭 넓은 방법으로 기후위기 해결을 위한 실질적 솔루션을 발굴하고 변화를 위한 근본적인 움직임을 만들어 나갑니다.