

한국ESG연구소 평가방법론 소개

2025. 12.



KRESG 평가 소개



- ▶ 한국ESG연구소는 연 2회(상·하반기) 기업 ESG 성과와 리스크 평가
- ▶ 기업 특성과 산업 구조를 반영한 ESG 평가모델과 부정 이슈(컨트로버시) 관리 체계를 통해, 투자 의사결정에 필요한 핵심 리스크를 적시에 제공

평가 목적

- 기업 ESG 성과 및 리스크에 대한 체계적 평가를 통해 기관투자자의 합리적 의사결정 및 책임투자 지원
- 지속가능 성장 기업으로의 투자 촉진 및 자본시장 ESG 역량 강화 도모

평가 개요

평가 대상

- 상장사: 코스피 200, 코스닥 150, 기관투자자 요청 기업 등
- 비상장사: 회사채 발행기업 중 기관투자자 요청 기업 등

지표 구성

- 글로벌 제도·주요 이니셔티브 기준과 국내 공시 실정을 반영

등급 산정

- 전체 점수=(지표별 합산 점수×산업별 가중치) - 위험(제재)
- 영역별 중앙값·표준편차 등을 고려해 점수를 정규분포화, 상대적 위치를 기준으로 등급 부여

평가 대상 기간

- 1차: 직전 회계연도 ~ 당해 3월 말
- 2차: 직전 회계연도 ~ 당해 9월 말

평가 활용

기관투자자의 포트폴리오 구성과 책임투자 이행을 위한
다층적 평가 결과·컨트로버시(중점관리) 이슈 적시 제공

평가 주기

- 연 2회(상·하반기) 정기 평가 실시

기업 특성별 구분 평가

- 자산 규모(2조 원 이상)·상장 여부·산업 분류 기준 구분 평가
- 특화 지표 여부, 지표별 점수 산정 기준, 최종 가중치 등에 반영

컨트로버시

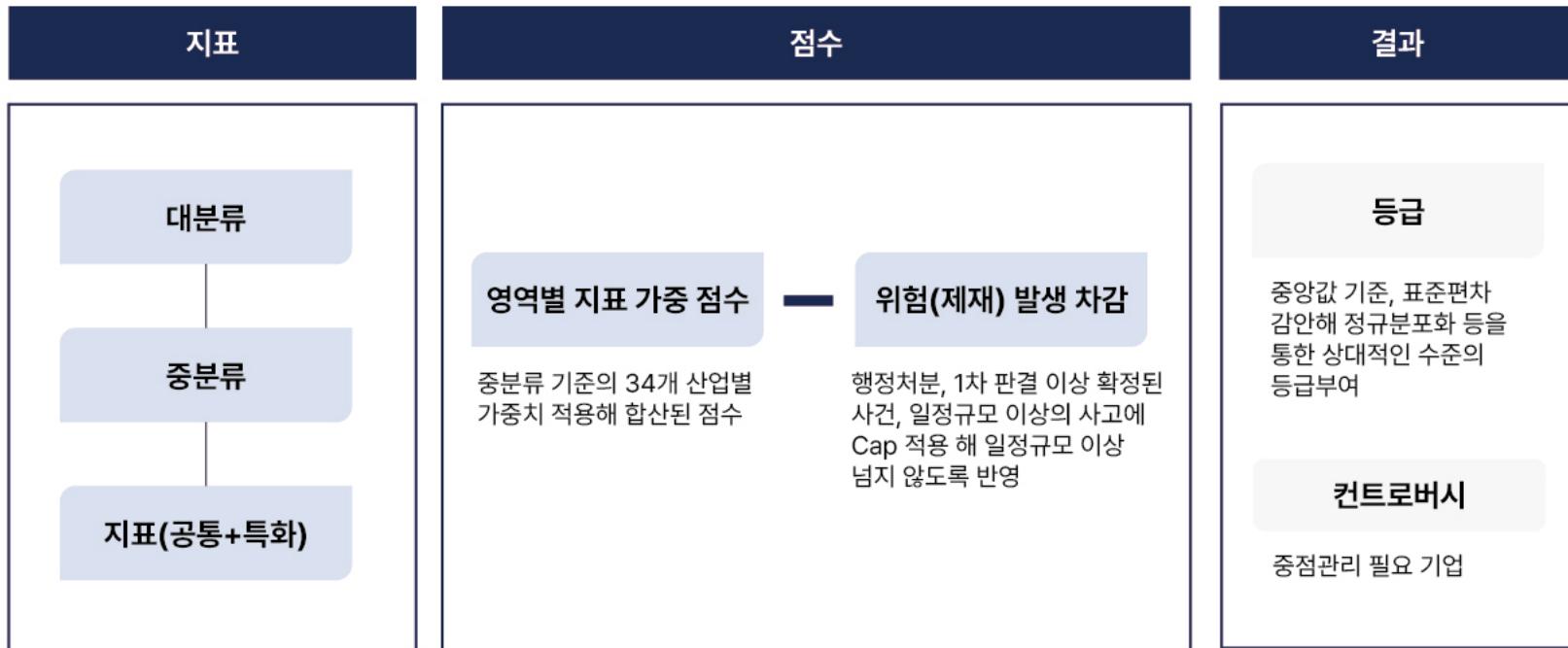
- 정기 평가 간 발생한 기업 ESG 부정 이슈에 대해 내부 중대성 평가를 실시하여 컨트로버시 이슈로 선정
→ 향후 등급 하락에 영향 미칠 수 있음을 사전 공시

본 자료는 한국ESG 연구소의 고유자산으로 당 연구소의 동의 없이 이 내용을 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위를 일체 금지 합니다.



KRESG 평가 모델의 기본 구조

- 지표에 따른 점수를 산업별 가중치 반영한 점수화 후, 위험제재 요소를 차감해 전체 점수 산정
- 산정된 점수는 영역별 중앙값, 표준 편차 등을 감안해 정규분포화해 상대적인 위치를 기준으로 등급 부여



본 자료는 한국ESG 연구소의 고유자산으로 당 연구소의 동의 없이 이 내용을 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위를 일체 금지 합니다.

KRESG 평가 모델 영역별 중분류



- ▶ 중분류는 평가하고자 하는 항목의 목적에 해당하는 분류
- ▶ 환경 11개 중분류, 사회 13개 중분류, 지배구조 12개 중분류로 구성되어 있음

KRESG 평가 모델 구성

Environmental			Social			Governance		
대분류	중분류		대분류	중분류		대분류	중분류	
환경경영체계	1	환경경영시스템	인권경영과 다양성	1	인권경영	주주	1	주주권리
	2	환경경영 실천		2	다양성		2	이익배분
환경경영활동	3	생물다양성	제품 및 서비스 책임	3	제품서비스 안전	이사회	3	이사회 구성
	4	환경전략 및 목표		4	소비자 보호		4	이사회 성과 보수
기후변화 대응	5	온실가스 및 에너지	공급망 관리	5	공정거래 및 동반성장	이사회	5	이사회 산하 위원회
자원순환 및 효율화	6	용수 및 폐기물		6	공급망 ESG 관리		6	이사회 활동 성과
	7	에코 디자인	인적자본 및 근무환경	7	고용환경	감사제도	7	감사기구 운영
환경영향 저감	8	오염물질 및 유해화학물질		8	조직문화		8	감사기구 독립성 및 전문성
환경 기회	9	비즈니스 모델 혁신		9	노사관계		9	감사 기능 및 역할
환경 위험	10	폐기물 및 오염물질 제재	안전보건	10	산업안전보건	내부통제 및 경영투명성	10	윤리경영
	11	기타 환경 제재	지역사회 관계	11	지역사회 공헌		11	계열회사와의 거래
			정보보호	12	정보보호 시스템	거버넌스 위험	12	제재 및 처벌 내역
			사회위험	13	사회 제재 및 처벌			

본 자료는 한국ESG 연구소의 고유자산으로 당 연구소의 동의 없이 이 내용을 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위를 일체 금지 합니다.

KRESG 평가 모델 영역별 지표 구성



- ▶ 공시된 데이터만을 활용하되 구체적 내용이 결여된 모호한 표현 제외해 객관성 제고
- ▶ 배점 시 법률 등에서 정한 기준은 최소 충족 조건이며, 정량 성과의 경우 기업의 규모 반영하여 평가
- ▶ 제재 발생 시 위반 건수에 따라 체계 및 성과 지표 점수에서 차감함

E 환경	지표 45 개		[체계 및 성과] <ul style="list-style-type: none">• 기후변화/용수/폐기물/오염물질 등 환경영향 감축 목표 및 추진 성과, Scope 3 배출량, 신재생에너지 사용량, 생물다양성 정책 및 활동, 제품 포장 및 폐기단계의 환경영향 저감 수준, 친환경 사업 및 제품 개발 확대 등 [위험] <ul style="list-style-type: none">• 대기오염, 수질오염, 유해화학물질 등 환경 유해성 관련 제재 및 행정처분
	체계 및 성과 공통 지표	38 개 32 개	
	특화 지표	6 개	
S 사회	지표 45 개		[체계 및 성과] <ul style="list-style-type: none">• 인권 관련 사전 조치와 구제절차 등 사후 관리체계 구축, 제품 및 서비스 안전/품질 관리 체계, 임직원 복지, 안전보건 인증 및 훈련, 정보 보호 시스템 구축, 상생협력, 공급망 ESG 확대, 사회공헌 활동 등 [위험] <ul style="list-style-type: none">• 산업재해로 인한 사망, 중대산업사고 발생, 불공정 하도급 거래, 개인정보보호 법규 위반 등 제재 및 행정처분
	체계 및 성과 공통 지표	36 개 32 개	
	특화 지표	4 개	
G 지배 구조	지표 46 개		[체계 및 성과] <ul style="list-style-type: none">• 주주환원 정책, 자기 주식 소각, 배당 기준일 분리, 이사회 내 여성임원, 이사 보수 기준 및 보수 수준, 사외이사 출석률 및 의견 개진 수준, 감사기구 형태, 윤리/반부패 경영 수립, 내부거래 관리 체계 등 [위험] <ul style="list-style-type: none">• 횡령 배임, 부당한 계열사 지원행위, 회계감리 결과 등 관련 제재 및 행정처분
	체계 및 성과 공통 지표*	37 개 37 개	
	위험(제재)	9 개	

* 지배구조 영역의 경우, 비상장사 및 금융업은 별도 배점 기준 적용

본 자료는 한국ESG 연구소의 고유자산으로 당 연구소의 동의 없이 이 내용을 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위를 일체 금지 합니다.

[참고] 2025년 KRESG 평가 지표 개선 사항



- 최근 ESG 규제 및 제도의 구체화와 기업의 대응 수준이 향상되면서 기업의 등급 상승 추세 또한 지속됨
- 한국ESG연구소는 매 평가 시 ESG 제도 변화 및 공시 개선 동향에 맞춰 평가기준을 상향 조정하는 등 일부 지표 및 배점을 개선

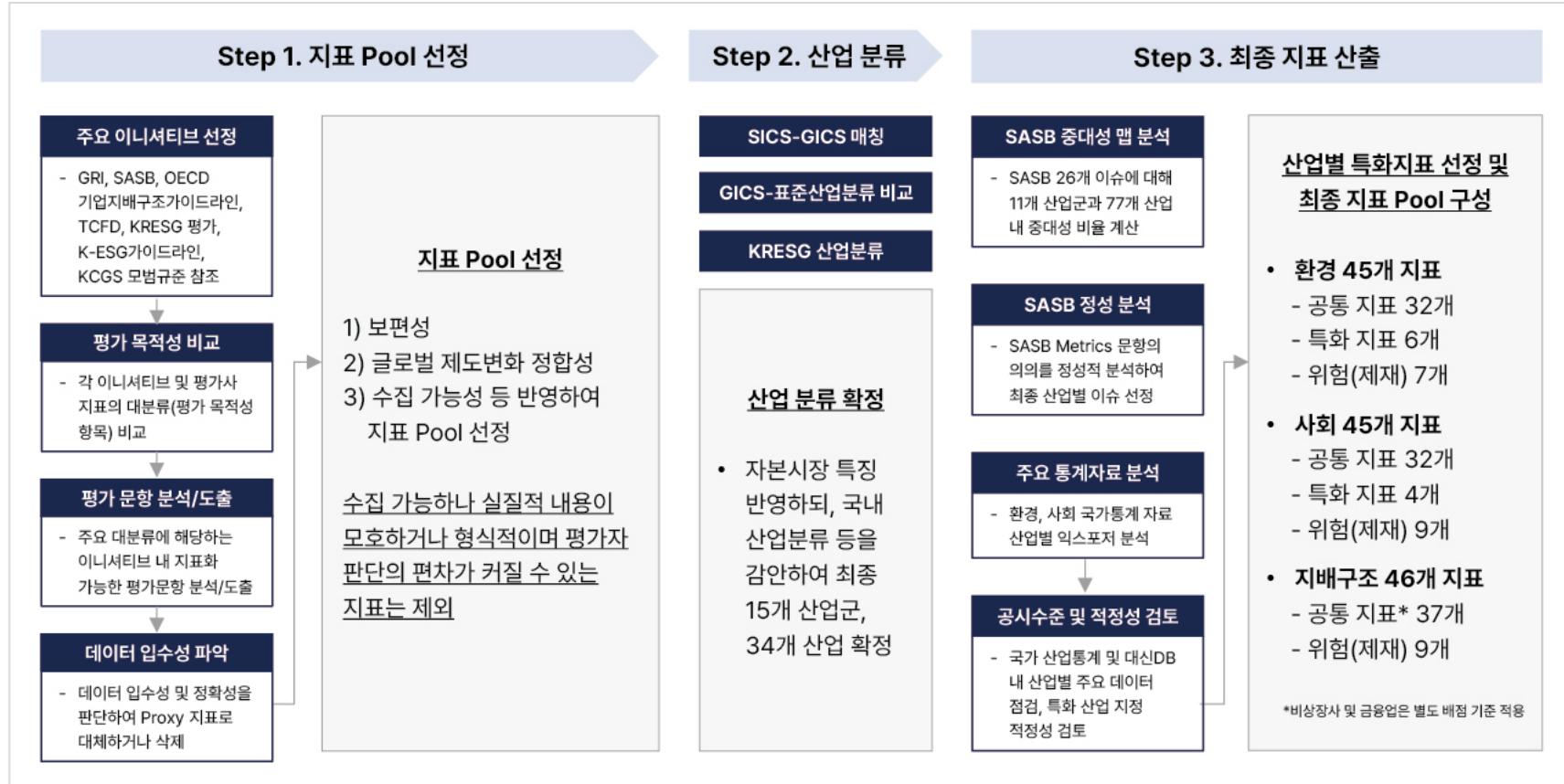
영역	개선 사항	개선 후	내용	영역	개선 사항	개선 후	내용
환경	에너지 사용량, 온실가스 배출량 감축 성과는 상대평가로 변경	• 산업별 자산규모와 감축 규모 비교	• 산업별 특성과 자산 규모에 따라 배출량 편차가 크므로, 동종 업종 및 유사 규모 기업과의 감축 성과를 상대평가 하는 것으로 개선	지배 구조	최대주주 및 특수관계인의 사모방식 주식연계채권, 유상증자 실행 지표 삭제	<삭제>	• 금융당국의 주식 연계채권 등에 대한 발행 기준이 강화되고 있어 경영권 방어수단의 의미가 약화되었음
	[특화 지표] 생물다양성 보호 관련 지표 확대	• 생물다양성 보호 활동 관련 신규 지표 추가 및 기준 강화	• 생물다양성 정책 보유를 확인하는 별도 지표 신설 • 사업장 환경영향 평가를 생물다양성 보호 활동에 포함		<삭제>	• 실제 이를 실행하는 기업 수가 적어 평가 실효성이 낮음 (2024년 금융당국의 전환사채 제도 개선을 위한 개정안 발효 등)	
사회	공급망 ESG실사 배점 기준 변경	• 협력사 실사 정량 성과 없을 경우 미인정	• 과거 대비 협력사 실사 비중이 증대한 상황을 고려하여 인정 기준 강화	지배 구조	배당기준일과 결산일 분리를 통한 배당 실시 확인	<신규>	• 2023년, 코리아 디스카운트 해소 및 밸류업 프로그램의 일환으로 금융감독원은 배당절차 개선방안을 제시 및 권고하였음
	기업의 공유가치 창출(CSV) 활동 인정 기준 강화	• CSV의 목적 및 대상이 확인 될 때 인정	• CSV의 목적이 사회적 이슈 해결 뿐만 아니라, 자사 제품 서비스와 연계된 활동 등으로 기업 재무 가치 향상 또한 목적으로 할 때 인정		<신규>	• 올해 공시된 2024년 사업보고서, 정관 등에서 배당절차 개선안이 반영된 기업 평가 가능	
	제품 및 서비스 안전 제도 및 프로그램 지표 배점 기준 변경	• 체계 수립, 활동 성과 확인 등에 따라 차등 배점	• 법적 의무 여부 판단 시 기업 공시 수준에 따라 정성 판단 개입 가능성 존재 • 정성 판단 개입 여지 없이 제도 및 프로그램의 실제 수행 여부를 판별하도록 배점 체계 변경	경영권 보호장치 범위 확장	• '선임/해임 이사 수의 제한 있는 경우'를 경영권 보호장치로 갈음		• 해당 내용은 적대적 M&A를 시도하는 인수기업이 대상기업의 이사회를 쉽게 장악하지 못하도록 한 경영권 보호장치 • 기존 지표의 배점 기준으로 추가하여 평가 정확성 제고

본 자료는 한국ESG 연구소의 고유자산으로 당 연구소의 동의 없이 이 내용을 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위를 일체 금지 합니다.

[참고] KRESG 평가 지표 선정 프로세스



- 글로벌 제도 변화와 이니셔티브 주요 기준에 의거하되, 국내 공시 실정을 반영한 지표 구성
- 주요 이니셔티브 및 평가사의 목적성을 비교하여 공통 항목을 도출하고, 국내 공시제도와 데이터 입수성을 고려하여 지표 Pool 선정
- 국내 산업분류에 34개, 위험 지표 제외 총 111개 지표 중 10개의 산업 특화지표+ 위험 및 제재 카테고리 25개

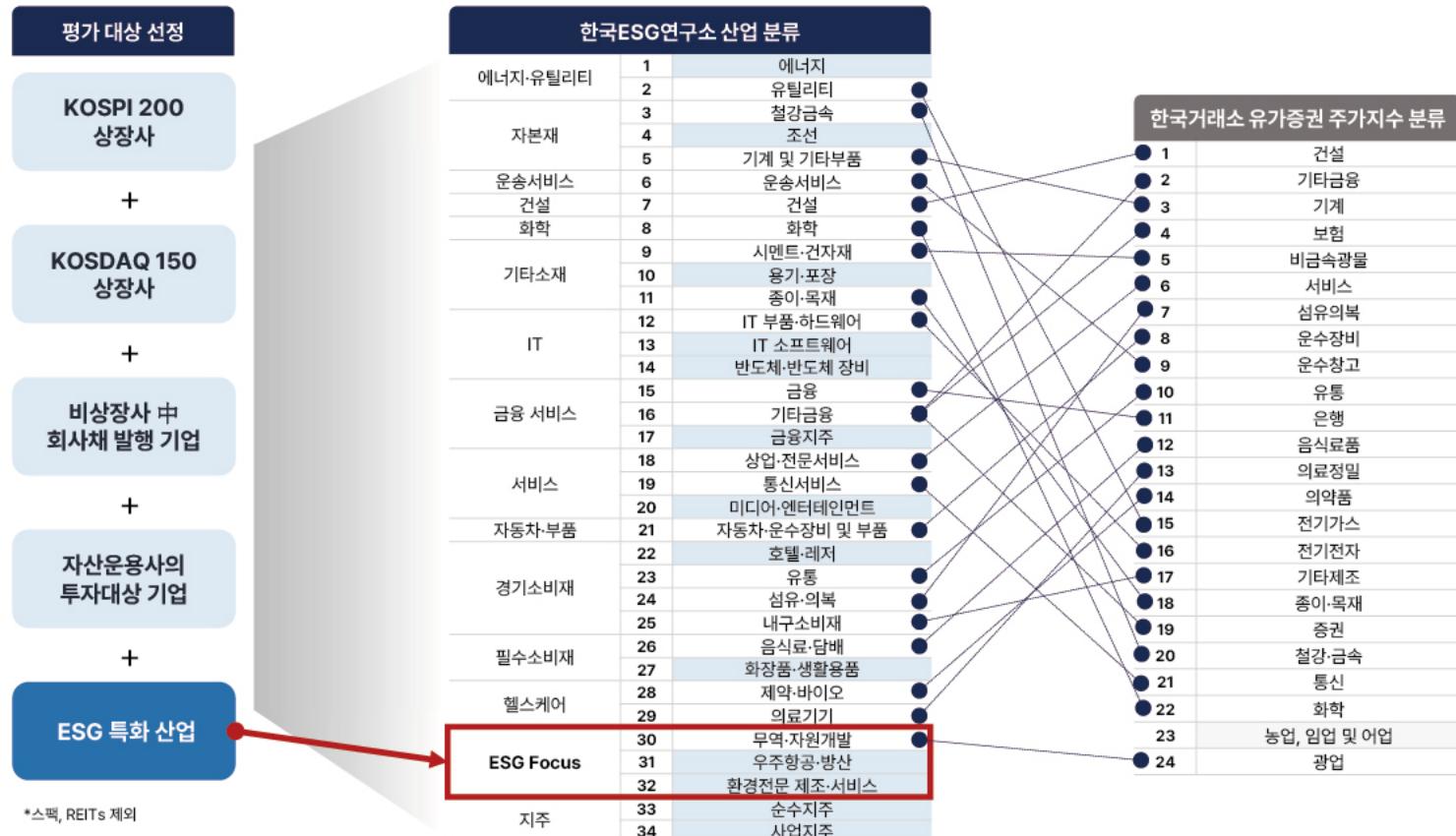


본 자료는 한국ESG 연구소의 고유자산으로 당 연구소의 동의 없이 이 내용을 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위를 일체 금지 합니다.

KRESG 산업 분류



- SASB 산업 기준, 한국거래소 유가증권 주가지수 분류를 포괄하되 GIGS기반 자체 15개 산업군, 34개 산업 분류 적용
- ESG 특화 산업군인 'ESG Focus'를 신설하여, ESG 리스크·기회 관점에서 관심 기업 설정
- 다양한 산업을 영위하는 경우 별도기준 가장 매출이 큰 사업을 기준으로 산업 분류

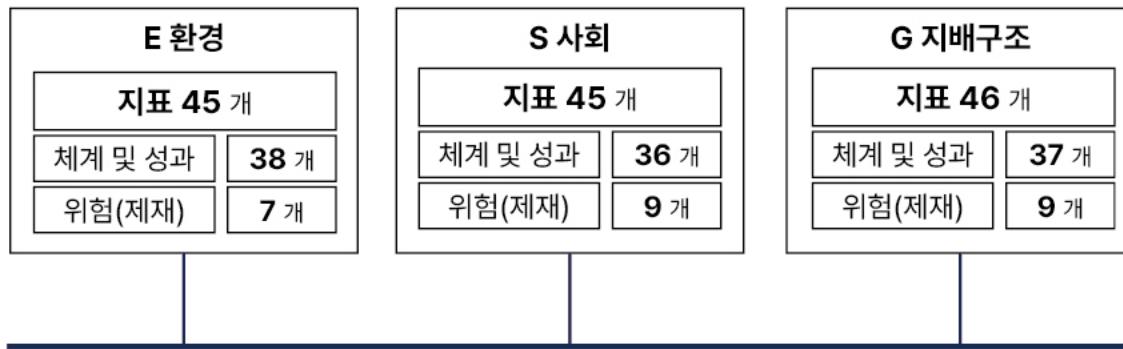


본 자료는 한국ESG 연구소의 고유자산으로 당 연구소의 동의 없이 이 내용을 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위를 일체 금지 합니다.



KRESG 평가 등급 산정 프로세스

- SASB의 산업별 중요 지표를 참고하고 전문가 분석, 국가 통계 분석 등을 반영하여 환경·사회 영역의 지표별 산업 가중치 산정
- 환경·사회 중요도를 기본으로 100점 기준 지배구조 비율을 조정하여 산업별 영역 가중치 결정

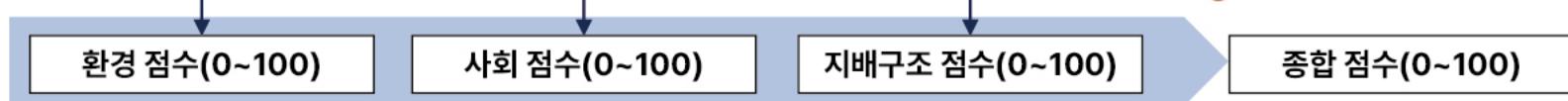


① 산업 가중치 반영한 영역별 점수

34개 산업별, 정성·정량 평가를 통한 지표별 산업 가중치 반영한 지표 점수 합산

+ 위험지표 차감

② 산업별 영역 중요 가중치 반영



③ 정규분포에 따른 등급 산정

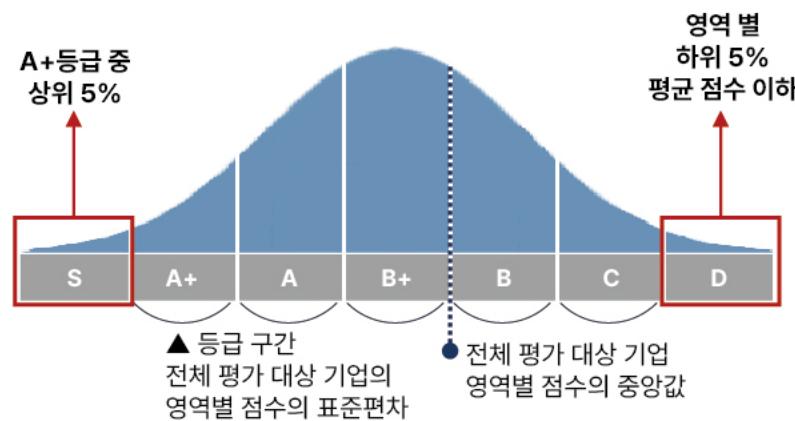
상대평가 적용. 기업별 점수의 정규분포로 등급구간 산정 → 평가 대상 기업 위치에 따라 해당 등급 부여

KRESG 등급 분류



- KRESG 평가 등급은 우수(S, A+, A), 보통(B+, B), 미흡(C, D)의 3단계, 총 7개 등급으로 구성됨
- 평가 대상 기업의 영역별 점수를 정규분포화해 등급을 결정하되, 최고(S), 최저(D) 등급은 별도 기준 충족 시 부여함
- 통합 등급 우수(S, A+, A) 등급 획득을 위해서는 ESG 영역별 최소 기준을 충족해야 함

영역별 등급 구간



등급 분류 체계

우수	
S	최고 수준의 ESG 시스템을 바탕으로 ESG 리스크와 기회를 선제적으로 관리·활용하며 업계를 선도함
A+	체계적인 ESG 시스템을 통해 주요 ESG 리스크와 기회를 효과적으로 관리하며 우수한 성과를 보유함
A	ESG 시스템이 기업 전반에 구축되어 있어 주요 ESG 리스크를 적절히 관리하며 양호한 수준을 보임
보통	
B+	ESG 시스템과 리스크 관리가 부분적으로 구축되어 있어 지속가능성 측면에서 일부 보완이 필요함
B	ESG 시스템과 관리가 기본적인 수준에 머물러 있어 지속가능성 측면에서 관리 수준의 강화가 필요
미흡	
C	ESG 리스크 노출 수준이 높으나 ESG 시스템과 관리가 미흡해 전반적 개선이 필요함
D	업계 대비 높은 ESG 리스크에 노출되어 있으며 ESG 시스템 구축이 미비해 근본적 개선이 요구됨

통합 등급 '우수' 최소 충족 기준

기준 미충족 시 통합 등급 1등급 하향 조정

S	E·S·G 각 영역 A 이상
A+	E·S·G 각 영역 B+ 이상
A	E·S·G 각 영역 B 이상

본 자료는 한국ESG 연구소의 고유자산으로 당 연구소의 동의 없이 이 내용을 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위를 일체 금지 합니다.

컨트로버시 선정



- ▶ 정기 평가 간 발생하는 기업 ESG 부정 이슈를 사건의 진행 수준 및 심각성에 따라 주의 필요, 위험, 컨트로버시로 분류하여 관리
- ▶ 중점 관리가 필요하다고 판단되는 컨트로버시 이슈는 다음 평가 시 등급 하락이 예상되는 건으로 사전 공시하여 기관투자자가 적시에 포트폴리오를 구성할 수 있도록 지원함

ESG 부정 이슈 분류 단계



컨트로버시 선정 기준 요약

공통 기준		강화 기준	
환경	기업 재무에 영향을 미치는 행정처분이 3년 내 발생	산업안전	1. 1년 내 동일한 사망원인으로 사망사고 재발 2. 1년 내 발생한 사망사고로 누적 5명 이상 사망 3. 한 건의 사고에서 2명 이상 사망자 발생
	1. 금액 없는 행정처분: 1년 내 동일 사고 재발		1. 기소시점, 혐의금액 1/10이 50억원 이상일 경우 2. 판결에서 유죄 인정 금액이 50억원 이상일 경우
	2. 금액 있는 행정처분 발생		미공개정보 이용행위, 시세조종행위, 부정거래 행위 내부자 연루 & 부당이득/회피한 금액이 50억원 이상
	- 1년 내 동일 사고 제재 합산액이 자기자본의 5%(자산총액 2조원 이상은 2.5%) 또는 3개년 당기순이익 단순평균의 10% 보다 큼 - 단, 3개년 당기순이익 단순평균이 0보다 작은 경우 사건의 심각성 정성판단	횡령 배임	상장폐지 실질심사(재무영향이 있는 사유-정기보고서 미제출, 감사인 의견 미달, 지배구조 미달-에 한해서 차감)
	3. 해당 사건의 "역대최대" 행정처분 발생		

본 자료는 한국ESG 연구소의 고유자산으로 당 연구소의 동의 없이 이 내용을 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위를 일체 금지 합니다.

KRESG 평가 일정



- ESG평가는 연 2회 제공하며 (7월 초, 12월 초), 매년 1-2월 평가모델 검토 및 개선하여 국내외 ESG동향 반영
- 차기 평가에서 등급 하락 가능성이 있는 부정 이슈 발생 시, 등급 조정 전 기업에 해당 이슈에 대한 소명 절차 마련

연간 평가 일정

업무 내용	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
-------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-----	-----	-----

1. ESG 평가

- 커버리지 확정		운용사 요청 반영					운용사 요청 반영					
- 영역 평가			상반기 ESG 데이터 수집 및 검증				하반기 ESG 데이터 수집 및 검증					

2. ESG 평가 결과 공시

- 평가 결과 발행						1차 평가 결과 공시						2차 평가 결과 공시
- 평가 모델 개선	평가 모델 개선 및 백테스팅											

3. 컨트로버시 이슈 평가*

- 컨트로버시 이슈 수집·선정	<계속>		2차 평가 전 컨트로버시 이슈 수집·선정						1차 평가 전 컨트로버시 이슈 수집·선정			
- 기업 소명		기업 소명 (1차)					기업 소명 (2차)					
- 최종 컨트로버시 공시			최종 결과 공시(1차)					최종 결과 공시(2차)				

* 다음 평가 시 등급 하락이 발생할 수 있는 중점관리 기업

본 자료는 한국ESG 연구소의 고유자산으로 당 연구소의 동의 없이 이 내용을 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위를 일체 금지 합니다.

감사합니다