키움증권

2025. 9. 16

KIWOOM ESG Weekly

리서치센터 투자전략팀
시황 • ESG 이성훈
shl076@kiwoom.com

☑ Weekly Issue

환경부, 제 4 차 계획기간 배출권거래제 할당계획안 공개

- ✓ 지난 12 일 환경부는 제 4 차 계획기간 배출권거래제 할당계획안을 공개. 2026 년부터 2030 년까지 계획기간을 담은 금번 4 차 배출권거래제 할당계획안은 발전부문의 유상할당비율을 2030 년까지 50%로 단계적으로 확대하고, 전력 부문 벤치마크(BM) 계수를 40% 강화하는 것이 주요 골자. 또한, 한국형 시장안정화제도(K-MSR) 도입 및 플레어스택의 할당 대상 포함 등 온실가스 관리 범위가 전반적으로 확대되면서 온실가스 감축 정책의 강도가 한층 더 높아질 것으로 예상
- ✓ 구체적으로, 정부는 내년부터 2030 년까지 5 년간 발전 부문의 유상할당 비율을 10% → 50%로, 발전 외 부문은 10% → 15%로 각각 상향하는 안을 공개. 다만, 배출권을 유상으로 배분할 경우 생산기지가 해외로 이전할 가능성이 높은 탄소누출업종은 무상할당을 유지. 유상할당으로 확보된 수익은 기업의 감축 활동에 재투자되며, 탄소중립 핵심기술 개발과 탄소차액계약제도(CCfD)도입도 함께 추진할 예정. 또한, 산업별 단위 생산량당 배출 기준치인 벤치마크(BM) 계수도 2026 년에는 평균 배출 효율수준을 기준으로 삼고, 2030 년까지는 상위 20% 수준으로 상향 조정 계획
- ✓ 한국형 배출권 시장 안정화제도인 K-MSR 은 수량 조절을 기본으로 하되, 가격 상하한제를 보조수단으로 활용할 계획. 이에 따라, 배출권이 시장 내 과잉 공급될 경우 경매 물량을 줄이고, 부족할 경우 정부 보유분을 시장에 공급하는 방식으로 가격 안정을 유도할 예정. K-MSR 의 세부 운영 기준은 2026 년 6 월까지 별도 고시로 마련될 예정. 그 외에 기상폐기물 처리시설(플래어스택)이 2026 년부터 할당대상에 포함됨에 따라 온실가스 배출원 범위도 한층 확대
- ✓ 금번 배출권거래제 할당 계획안은 유상할당 비율 확대를 통해 배출권 가격을 끌어올려 기업들의 온실가스 감축 투자를 유도한다는 구상. 다만, 유상할당 비율이 확대될 경우 기업들로 하여금 비용 부담 급증 및 수출 경쟁력이 약화될 수 있다는 우려도 존재. 특히, 철강, 석유화학 등 탄소 다배출 업종은 배출권 가격 상승 속 비용 증가가 가장 우려되는 업종. 그 외에 발전 부문 유상할당 비율 50% 확대 기조로 인해 향후 산업용 전기요금 상승 우려도 가중될 수 있는 상황. 이에 유상할당 비율의 단계적 상향과 배출권 가격 상승 속 산업 경쟁력 보전을 위한 보완책 마련도 동시에 고려되어야 할 필요

Compliance Notice

- 당사는 9 월 15 일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

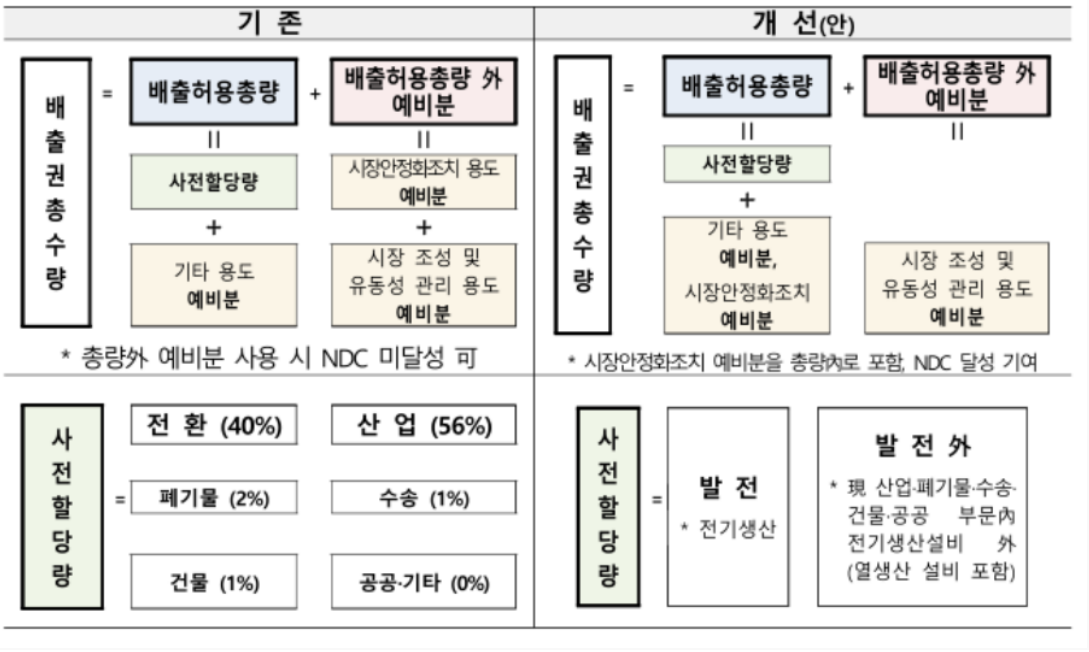
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

제 4차 배출권거래제 할당계획 개요

계획기간	2026~2030 년(4 차 계획기간)
주제	- 발전부문: 현행 10% → 2030 년 50% 단계적 상향 - 발전 외 부문: 10% → 15% 상향
특례업종	탄소누출 우려 업종, 학교 등은 무상할당 유지
향후일정	정부안 설명회에서 연도별 총량, 예비분, 상세 비율 공개 후 할당위원회 및 국무회의 심의 거쳐 확정

자료: 키움증권 리서치센터

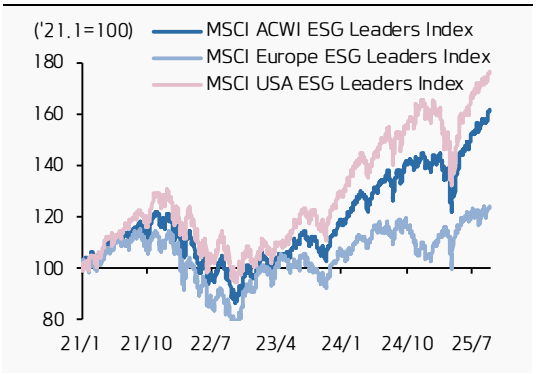
제 4차 배출권거래제 계획기간, 배출허용총량 개선안



자료: 기획재정부, 환경부, 키움증권 리서치센터

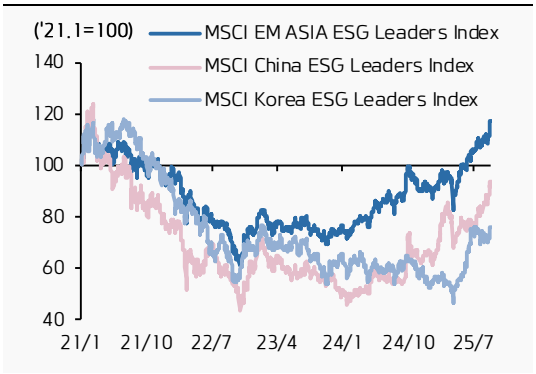
ESG 주요 차트

선진국 MSCI ESG Leaders 지수



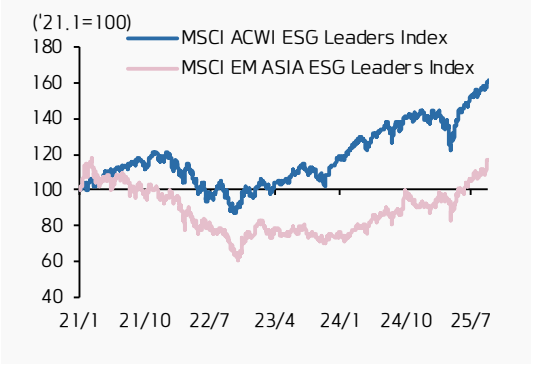
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

신흥국 MSCI ESG Leaders 지수



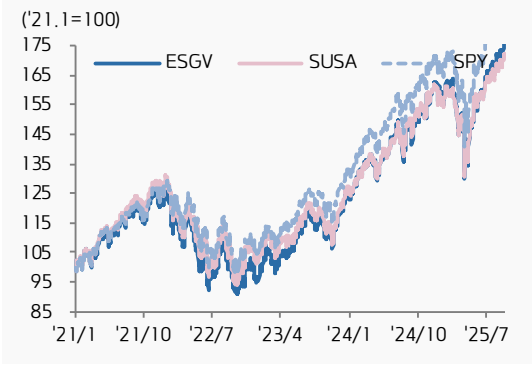
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌과 이머징 아시아 지수 비교



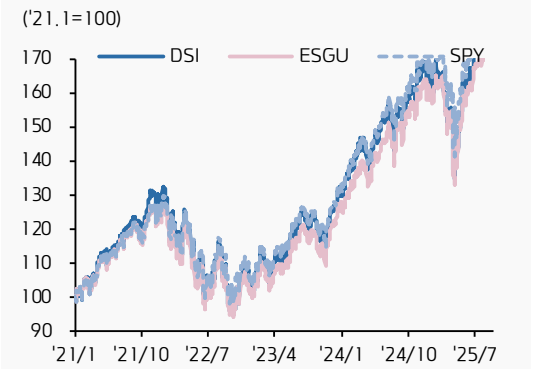
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 ESG ETF 가격



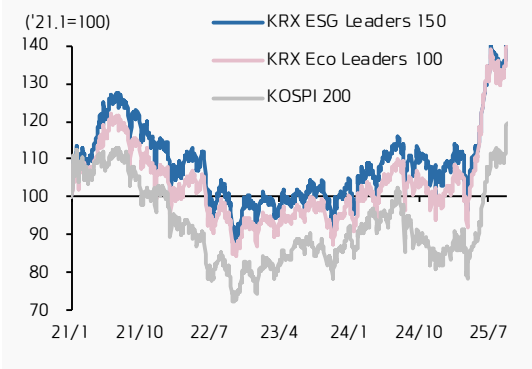
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 ESG ETF 가격



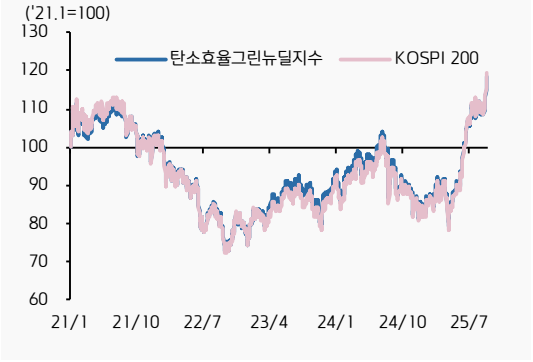
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

KRX ESG 관련 지수



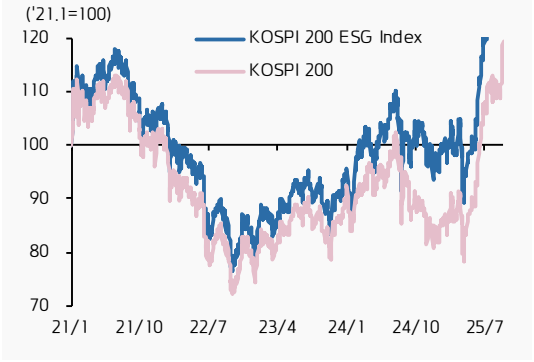
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

탄소효율그린뉴딜지수



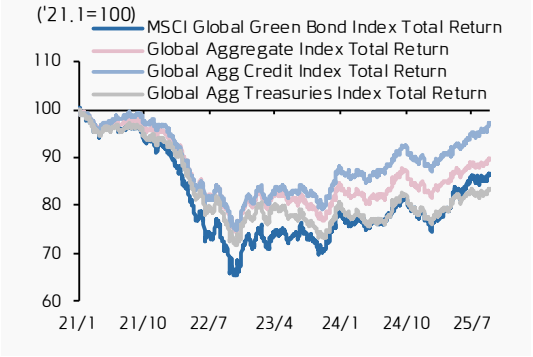
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

코스피 200 ESG 지수



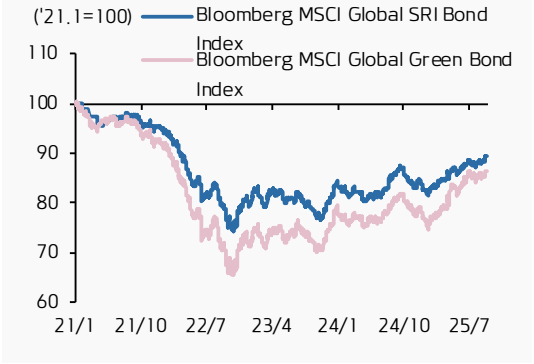
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 채권지수 추이



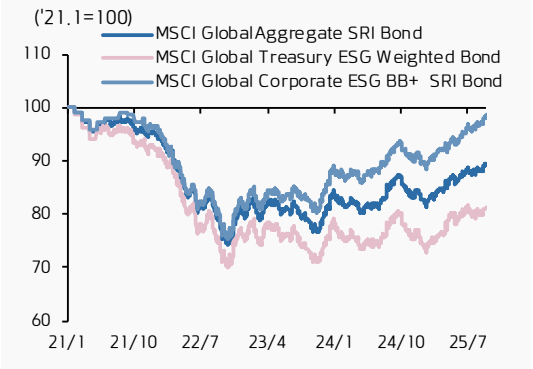
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 책임투자 / 그린본드 채권 지수



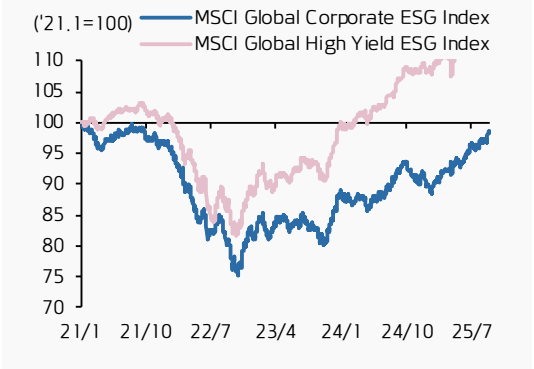
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSCI Global SRI 국채 및 회사채 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSCI Global ESG 회사채 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터