

SUSTINVEST		보도자료	
배포일자	2025. 11. 5. (수)	보도일시	배 포 즉 시
담당부서	솔루션본부 투자자솔루션팀	담당자	최보경 책임연구원(02-6310-9329)
배포부서	커뮤니케이션팀	언론담당	양유진 연구원(02-6310-9304)

재무적 중요성 높은 ESG 세부지표 활용 투자전략, 환경 · 사회 영역에서 초과수익 입증

- 서스틴베스트, ESG 투자전략 실증 분석 보고서 발간 -

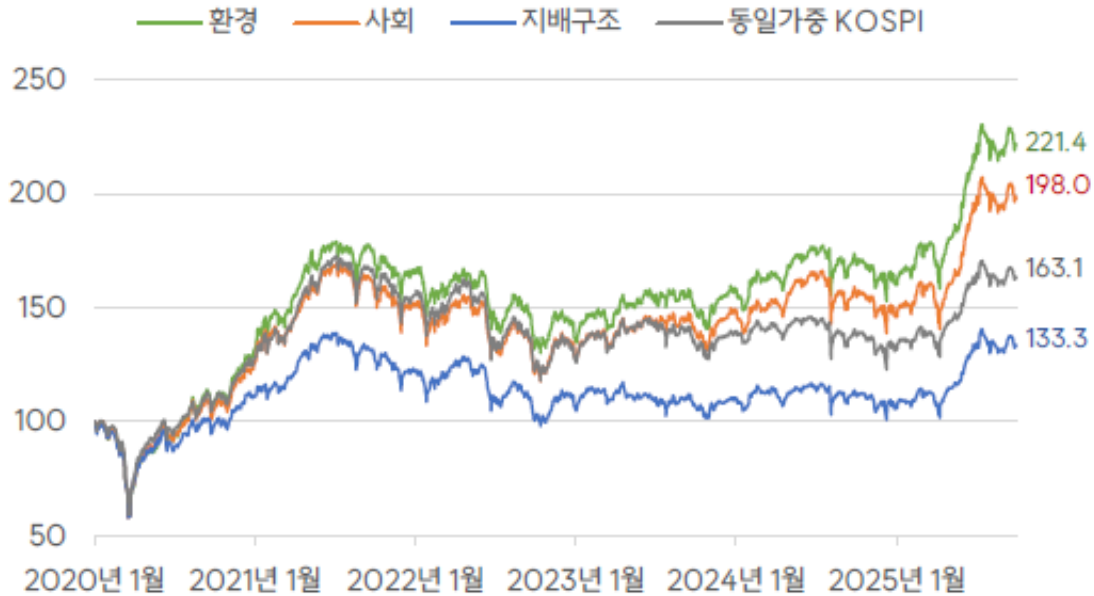
ESG 평가 및 투자자문기관 서스틴베스트는 재무적 중요성을 지닌 ESG 세부지표를 활용한 투자전략의 성과를 분석한 보고서를 발간했다. 이번 보고서는 환경·사회·지배구조(ESG) 각 영역의 평가결과와 세부지표를 바탕으로 한 투자전략의 수익률을 KOSPI 및 주요 ESG 지수와 비교·분석했다.

분석 결과, 영역별 상위 등급(A등급) 종목 중심의 전략과 함께 재무적으로 중요한 ESG 세부지표를 추가 반영한 전략이 시장 대비 높은 장기 수익률과 안정적인 위험 관리 성과를 보인 것으로 나타났다.

서스틴베스트는 매년 상·하반기 ESG 평가를 실시하며, 각 영역별로 A~E의 5개 등급을 부여한다. 이번 보고서에서는 KOSPI 구성종목 중 영역별 A등급을 받은 기업을 동일가중 방식으로 구성하여 2020년 이후¹의 성과를 분석했다.

¹ 2020년 1월 초부터 2025년 9월 말까지의 기간에 대해 분석을 진행

[그림1] 영역별 등급 활용 전략의 2020년 이후 수익률 비교 (vs. 동일가중 KOSPI)



보고서는 2020년 초부터 2025년 9월 말까지 영역별 투자전략의 기간수익률²이 환경 +121.37%, 사회 +97.96%, 지배구조 +33.32%를 기록하였으며 동기간 동일가중 KOSPI 지수³는 +63.12%를 기록했다고 밝혔다. 환경과 사회 등급을 활용한 전략이 동일가중 KOSPI 지수의 수익률을 크게 상회하였으며, 이 중 환경 A등급인 종목에 투자하는 전략의 연환산수익률이 +14.82%로 비교지수 대비 연평균 +5.94%p의 초과수익률을 보이며 괄목할 만한 성과를 보였다. 보고서는 지배구조 전략의 경우 동일가중 KOSPI 지수를 하회하는 수익률을 보였으나, 변동성 측면에서 동일가중 KOSPI 및 환경, 사회 전략 대비 낮은 변동성을 보이며 방어적인 특성을 보였다고 밝혔다.

보고서는 이어서 ESG 세부지표와 재무성과 간의 상관관계를 통계적으로 검증해, **재무적으로 유의한 지표를 선별하고 이를 투자전략에 반영한** 성과를 추가로 분석했다. 환경, 사회 영역에서 재무적 중요성을 보이는 ESG 세부지표를 추가적으로 활용하는 투자전략의 성과를 살펴본 결과, 기존 영역별 전략 대비 수익률 성과가 개선되는 결과가 확인됐다. ESG 세부지표를 활용 투자전략의 전체

² 리밸런싱 비용 등을 고려하지 않고 해당 전략을 2020년 이후 유지한 경우

³ 해당 기간 KOSPI 지수의 기간수익률은 +55.83%를 기록함. KOSPI 지수는 시가총액가중방식으로 산출되기 때문에 이러한 가중방식의 영향을 제거하기 위해 동일가중 KOSPI를 구성하여 비교지수로 활용함

기간수익률은 환경의 경우 +136.38%, 사회의 경우 +113.69%로, 기존 전략 대비 환경은 +15.73%p의 초과수익률을 보였으며 사회는 기존 전략 대비 +15.01%p의 초과수익률을 기록하였다. 보고서는 **재무적으로 중요성이 높은 ESG 세부지표를 추가적으로 활용한 투자전략은 일정 수준 이상의 환경 및 사회 성과(A등급)를 보유한 기업 중에서도 세부 성과가 미흡한 종목을 추가적으로 투자대상에서 제외함으로써 차별화된 성과를 발휘하였다고 분석했다.**

[그림2] ESG 세부지표 활용 전략의 2020년 이후 수익률 비교 (vs. 영역별 투자전략)



또한 보고서는 이러한 ESG 세부지표 활용 투자전략의 수익률을 주요 ESG 지수와 비교하였을 때, 환경과 사회 전략 모두 한국거래소의 주요 ESG 지수를 상회하는 성과를 기록하였다고 밝혔다. 서스틴베스트 환경 세부지표 투자전략의 경우 2020년 1월부터 2025년 9월까지 기간에서 연환산수익률이 +16.14%로 한국거래소의 환경 관련 지수인 KRX Eco Leaders⁴의 +8.85%를 크게 상회하였으며, 사회 전략 또한 연환산수익률이 +14.12%로 한국거래소의 사회 관련 지수인 KRX ESG 사회책임경영지수(S)⁵의 +11.75%를 상회한 것으로 확인되었다.

⁴ 유가증권시장 및 코스닥시장 상장종목 중 환경 부문 점수가 개선되거나 우수한 100종목을 구성종목으로 하여 개별종목의 환경점수 비중으로 가중하여 산출하는 지수

⁵ 유가증권시장 및 코스닥시장 상장종목 중 사회 부문 점수가 우수한 종목을 구성종목으로 하여 개별종목의 유동시가총액 비중으로 가중하여 산출하는 지수

서스틴베스트 “재무적 중요성을 보이는 ESG 정보가 초과수익의 열쇠”

최보경 책임연구원은 “영역별 등급에 더해 재무적 중요성을 보이는 세부지표를 활용할 경우, 단순 등급 기반 전략보다 수익률이 개선되는 것을 확인했다”며 “이는 ESG 성과와 재무적으로 중요한 지표를 함께 고려하는 전략이 초과수익으로 이어질 수 있음을 실증적으로 보여준 결과”라고 설명했다.

류영재 서스틴베스트 대표는 “이번 분석이 ESG 정보를 활용한 투자전략 확산의 계기가 되어, 국내 ESG 공모펀드 시장의 재도약에 기여하기를 기대한다”고 밝혔다.