

미디어 담당자:

Andy Seunghye Jung 정승혜, CFA +82 2 3771 0730 또는 andy.jung@morningstar.com

Stephanie Ho, +852 2973 4655 또는 stephanie.ho@morningstar.com

즉시 배포용

모닝스타, ESG 를 주식, 펀드, 자산운용사 분석에 정식 통합

지속가능한 투자에 대한 자산 규모와 그에 대한 관심이 날로 증가하고 있어, 모닝스타는 ESG 리스크를 분석해 심도 있는 정성적 및 정량적 리서치에 대한 투자자의 요구를 충족하고 ESG 투자 선택권을 선별할 수 있는 ESG 실천 수준 등급을 도입했다.

서울, 2020 년 11 월 18 일 -- [모닝스타\(Morningstar, Inc.\)](http://www.morningstar.com)(나스닥: MORN)는 독립 투자 리서치 분야의 선두 기업으로 환경, 사회, 거버넌스(ESG) 요소를 주식, 펀드, 자산운용사 분석에 정식 도입하기 시작했다고 오늘 발표했다.

모닝스타 주식 리서치 애널리스트는 1,500 개 종목 이상의 주식에 대한 ESG 리스크를 감지하기 위해 전 세계적으로 통일된 틀을 활용하게 된다. 애널리스트는 서스테널리틱스(Sustainalytics)의 [ESG 리스크 등급\(ESG Risk Ratings\)](#)을 사용해 각 기업의 가치평가와 관련된 리스크를 식별하게 된다. ESG 리스크 등급은 한 기업이 보유한 실질적인 ESG 리스크 익스포저를 측정한 후, 이러한 리스크가 실현될 확률 및 관련된 가치평가 영향을 평가한다. 이러한 리서치를 통해 얻은 결과는 주식에 대한 모닝스타 등급인 5 스타부터 1 스타를 부여하기 전 필수적으로 이뤄지는 주식의 내재 가치와 안전마진 평가에 영향을 미친다. 서스테널리틱스는 ESG 등급 평가 및 리서치 분야에서 세계적으로 인정받는 선두 기업으로, 2020 년 7 월 모닝스타가 인수한 기업이다.

모닝스타의 매니저 리서치 애널리스트는 새로운 ESG 실천 수준(ESG Commitment Level) 평가의 일환으로 전략과 자산운용사가 ESG 요소를 통합하는 정도를 분석하게 된다. 모닝스타 애널리스트는 전략을 평가할 때 각 전략에 투입된 분석과 인력, 전략이 이러한 자원을 투자 프로세스에 통합하는 정도를 판단할 예정이다. 모닝스타 애널리스트가 운용사를 평가할 때는

운용사가 얼마나 운용사의 ESG 철학을 명확하게 표명했는지와 기업 문화 및 투자 상품을 통해 이러한 정책을 추진한 정도를 고려할 것이다. 전략 및 자산운용사를 대상으로 한 ESG 실천 수준 평가는 리더(Leader), 고급(Advanced), 기본(Basic), 저조(Low)의 네 가지 등급으로 나뉜다.

헤이우드 켈리(Haywood Kelly) 모닝스타 리서치 헤드는 “투자자들은 그 어느 때보다도 더 광범위한 조건을 아우르는 투자 목적을 드러내고, 그들의 입장을 대변하는 곳에 자금을 투자하고 있다”며, “기업 입장에서 ESG 리스크 평가는 이해관계자의 다양한 니즈를 충족하고 잠재적인 법규, 운영, 평판 측면의 리스크를 줄이기 위한 기업 차원의 필수 과제가 됐다”고 밝혔다. 더불어 “모닝스타의 주식 및 매니저 리서치팀은 이러한 추세에 대응하고 투자자에게 정량적 분석 및 독자적 사고로 강화된 장기적 관점의 방법론적 리서치 접근법을 제공하려 한다.”라고 덧붙였다.

서스테널리틱스 ESG 리서치, 모닝스타 주식 리서치 방법론에 통합

모닝스타의 주식 리서치 애널리스트들은 서스테널리틱스 리서치를 활용해 업종 전반에 걸쳐 일관된 프로세스를 사용하는 ESG 리스크를 감지할 것이며, 이는 모닝스타® 경제적 해자 등급™(Morningstar® Economic Moat Rating™)과 불확실성 등급(Uncertainty Rating)의 두 가지 수단을 통해 장기적 시각을 지향하면서도 펀더멘털에 집중하는 모닝스타의 투자 철학을 따르는 방향으로 이뤄질 예정이다. 이 두 가지 평가 수단은 각각 모닝스타의 내재 가치 및 필수 안전마진 평가에 영향을 미치며, 궁극적으로는 주식에 대한 모닝스타 평가 등급™(Morningstar Rating™)에 반영된다.

1. **경제적 해자 등급:** 경제적 해자 등급은 모닝스타가 한 기업의 지속가능성 측면의 경쟁우위를 측정하는 도구로, 이를 결정하는 프레임워크는 경쟁 우위를 갖춘 기업의 가치 창출 역량에 위협을 가해 경제적 해자를 없애거나 약화할 수 있는 장기적 ESG 위협 리스크를 반영하도록 업데이트될 예정이다.
2. **불확실성 등급:** 모닝스타 불확실성 등급 평가는 미래 현금흐름의 상대적 예측 가능성을 추정하는 도구로, 이를 위한 프레임워크는 경제 전반에 대한 대상 기업의 민감도, 상품 집중도, 가격결정력 등의 다른 요인과 함께 장기적 ESG 리스크를 정식으로 반영할 수 있도록 업데이트될 예정이다.

더불어 모닝스타는 스튜어드십 등급(Stewardship Rating)을 자본배분 등급(Capital Allocation Rating)으로 명칭을 변경하고 프레임워크가 대차대조표 건전성, 투자 효율, 주주 분배라는 세 가지 핵심 측면에서 경영진의 성과를 구분하고 평가할 수 있도록 재정비한다. 애널리스트들은 이 세 가지 요인이 경영진이 총주주이익률에 미치는 영향력을 측정할 때 중요하다는 것을 발견했다.

댄 로(Dan Rohr) 모닝스타 주식 리서치 헤드는 “ESG 를 모닝스타의 리서치 방법론의 핵심 부분에 직접적으로 통합시키면 전통적인 재무 분석의 시야를 넓히고 장기적 경쟁 역학과 기업 수익의 지속가능성에 중대한 영향을 끼칠 수 있는 ESG 리스크를 더욱더 정확히 반영하는 데 도움이 될 것”이라고 밝혔다.

모닝스타의 주식 애널리스트는 가치평가와 관련된 리스크를 식별하는 기반으로 서스테널리틱스 ESG 리스크 등급을 사용할 예정이다. ESG 리스크 등급은 기업이 해당 업종의 실질적 ESG 리스크에 대해 보유한 익스포저와 더불어 그러한 리스크를 얼마나 잘 관리하고 있는지를 측정한다. ESG 리스크 측정을 위한 이러한 접근법은 관리와 익스포저라는 개념을 결합해 모든 업종에 걸쳐 비교 가능한 ESG 리스크 평가(ESG 리스크 등급)로 발전했다.

서스테널리틱스 ESG 리서치 디렉터 빌코 판 헤테렌(Wilco van Heteren)은 “투자자는 기업에 장기 리스크로 작용할 수 있는 것이 무엇인지, 기업이 리스크를 얼마나 잘 관리하고 있는지, 관리되지 않은 리스크는 얼마나 남아 있는지 파악해야 한다.”라며, “모닝스타는 중대한 ESG 이슈가 리스크 기반의 가치평가 접근에서 중심 역할을 하도록 하여 장기 투자 철학을 강화하고 있다. 서스테널리틱스의 ESG 리스크 등급이 모닝스타의 주식 리서치 환경에 통합된 점을 매우 기쁘게 생각한다”고 소감을 밝혔다.

한층 더 강화된 평가 방법에 대해서는 2020 년 12 월 9 일 발표가 시작되며, 이는 1,500 개 이상의 기업으로 구성된 모닝스타의 글로벌 주식 리서치 조사 대상 유니버스에 적용된다. ESG 요소 통합 작업은 2021 년까지 수시 업데이트될 예정이다.

모닝스타 주식 리서치의 새로운 방법론은 [여기](#)에서 확인할 수 있다. ESG 가 어떤 방식으로 각 부분에 통합되는지에 관한 자세한 정보는 [여기](#)에서, 자본배분 등급에 관한 더 자세한 정보는 [여기](#)에서 확인할 수 있다(영문 버전).

모닝스타, 펀드 전략과 운용사를 대상으로 ESG 실천 수준 평가 방법 도입

모닝스타의 매니저 리서치 애널리스트는 전략과 운용사 ESG 요소를 통합하는 정도를 분석할 예정이다. 펀드 전략은 모닝스타 전략 부문 ESG 실천 수준(Morningstar ESG Commitment Level for Strategies)에, 운용사는 모닝스타 운용사 부문 ESG 실천 수준(Morningstar ESG Commitment Level for Asset Managers)에 해당한다. 모닝스타 ESG 실천 수준 평가는 본질적으로 정성적 평가로, 애널리스트는 리더, 고급, 기본, 저조의 네 가지 등급으로 전략과 운용사에 실천 수준 등급을 부여한다. 애널리스트는 각 전략의 프로세스, 자원, 해당 전략을 실행하는 운용사를 평가해 모닝스타 전략 부문 ESG 실천 수준을 결정한다.

애널리스트는 종합적인 ESG 데이터 및 분석, ESG 투자 전담 전문가 등 최우수 자원을 보유한 전략에 “리더” 등급의 모닝스타 ESG 실천 수준을 부여할 예정이다. 더불어 이러한 전략은 초기 심사, 이슈 선택, 포트폴리오 구성, 리스크 관리에 걸친 투자 프로세스에 자원과 분석을 완전히 반영하고, 투명하고도 훌륭하게 수행되고 있는 프로그램이 ESG 이슈 및 의결권 대리 행사에 적극적으로 관여할 수 있도록 할 것이다.

애널리스트는 각 기업의 철학과 프로세스, 자원, 액티브 오너십(active ownership) 활동을 평가해 모닝스타 운용사 부문 ESG 실천 수준을 부여한다. 또한 비교 집단과 비교해서 투자 프로세스에 ESG 원칙을 가장 큰 정도로 통합한 운용사에게 “리더” 등급의 모닝스타 ESG 실천 수준을 부여한다. 여기에는 명확하게 표명된 ESG 철학과 관련 정책, 최상급 ESG 자원과 데이터, 전체 자산군과 운용 자산 대부분을 아우르는 통합 절차가 포함된다. 또한, 이러한 운용사는 동종업계 최고 수준의 관여 및 의결권 대리 행사 관례를 따르기도 한다.

오늘 모닝스타 매니저 리서치팀은 “모닝스타 ESG 실천 수준 첫 평가, 100 개 이상의 전략과 40 개 자산 운용사 대상” 리서치 보고서를 통해 글로벌 펀드 및 운용사를 대상으로 부여한 ESG 실천 수준 등급을 발표했다.

모닝스타 EMEA 및 APAC 지역 지속가능성 리서치 디렉터 호텐스 비오이(Hortense Bioy)는 “다양한 접근법, 표준, 공시 등으로 점점 더 혼란스러워지는 투자 영역에서 투자자들에게 ESG 요소를 제한적인 방식으로 포함하고 있는 투자처와 진정으로 탁월한 지속가능 투자를 수행하고 있는 펀드를 구별하는 데 도움을 주고자 한다”고 강조했다.

모닝스타 애널리스트는 ESG 실천 수준 평가를 애널리스트가 커버하는 전략과 자산운용사로 확장시켜 나갈 것이며 이 전략들은 Morningstar Analyst Rating™을 부여받게 될 것이다. 2020 년 11 월 기준으로 애널리스트 커버리지는 5,400 개 이상의 투자 수단으로, 여기에는 개방형 펀드, 폐쇄형 펀드, 상장지수펀드(ETF), 그리고 기타 투자 수단이 포함된다. ESG 실천 수준은 2021 년 모닝스타의 주요 투자 리서치 플랫폼인 모닝스타 디렉트 SM(Morningstar DirectSM)와 개인투자자를 위한 웹사이트인 Morningstar.com 을 포함한 모닝스타 플랫폼을 통해 공개될 예정이다.

리서치 보고서 전문과 처음 부여된 ESG 실천 수준은 [여기](#)에서 확인할 수 있다. ESG 실천 수준 평가 방법론은 [여기](#)에서 확인할 수 있다(영문 버전).

About Morningstar, Inc. and Morningstar Investment Management Asia Limited

모닝스타는 북미, 유럽, 호주, 아시아에서 활동하는 독립 투자 리서치의 선도적인 회사입니다. 모닝스타는 개인투자자, 자문사, 운용사, 은퇴 플랜 사업자 및 스폰서 뿐만 아니라 채권 및 사모 자본 시장에 참여하는 기관투자자에게 광범위한 상품과 서비스를 제공합니다. 모닝스타는 관리되는 투자 상품, 상장사, 사모펀드 시장, 채무증권, 실시간 글로벌 시장 데이터 등 광범위한 투자 상품에 대한 데이터와 연구 통찰력을 제공합니다. 모닝스타는 또한 투자자문 자회사를 통해 투자관리 서비스를 제공하고 있으며, 2020년 9월 30일 현재 약 2,150억 달러에 달하는 자산을 자문 및 관리하고 있습니다. 모닝스타는 전세계 29개국에서 사업을 하고 있습니다. 자세한 회사 정보는 www.morningstar.com/company에서 참조하십시오. 트위터에서도 모닝스타를 만나실 수 있습니다. Twitter @MorningstarInc 의 Morningstar 를 팔로우 하십시오.

모닝스타 주식 및 매니저 리서치 그룹(Morningstar's Equity and Manager Research Group)은 모닝스타의 여러 100% 소유 자회사로 구성돼 있으며, 해당 자회사는 미국 증권거래위원회(SEC)에 등록돼 그 규제 대상인 Morningstar Research Services LLC 를 포함하되 이에 국한되지 않습니다. 평가 및 분석은 미래 발생할 사건에 대해 모닝스타 주식 리서치 그룹 또는 매니저 리서치 그룹의 현시점 기준 예상에 기반한 것으로, 해당 예상이 실현되지 않도록 하거나 당초 예상과 크게 다른 상황을 초래할 수 있는 미확인 리스크와 불확실성을 포함합니다. 평가 및 분석은 본질적으로 주관적이며 유일한 투자 결정 근거로 사용하는 것을 권장하지 않습니다. 더불어 평가 및 분석은 보장되지 않으며 증권 또는 별도운용계좌, 또는(적용 가능한 경우 해당 계좌의 기저 소유 자산 신용도에 대한 평가로 간주하는 것 역시 권장하지 않습니다. 본 보도자료는 정보 제공만을 목적으로 합니다. 본 보도자료 내 증권 또는 별도운용계좌의 투자 전략에 대한 참고적 언급은 해당 증권의 매매나 해당 전략에 따른 투자 제안 또는 권유를 위한 것이 아닙니다.

###

©2020 Morningstar, Inc. All Rights Reserved.

MORN-R