



20210806

오지혜 연구원
jihye.oh@daishin.com

ESG Bond Issue

SLB(Sustainability-Linked Bond) 동향

- Enel 그룹의 Multi Tranche SLB 사례 분석

Executive Summary

SLB는 지속가능목표를 달성하지 못하는 경우 패널티를 주는 등의 성과관리를 통해 지속가능한 목표에 도달 가능하게 한다는 측면에서 전통적인 SRI채권보다 본질적으로 ESG에 가까운 특징이 있음. ICMA의 SLB 원칙에 따라 Enel그룹의 Multi Tranche SLB 분석을 통해 SLB에 대한 깊이 있는 정보를 제공하고자 함

- (1) SLB(Sustainability-linked bond, 지속가능연계채권)는 발행자가 사전에 정의한 지속가능(ESG)목표의 달성 여부에 따라 재무 및 구조적 특성이 달라질 수 있는 채권상품으로 다음과 같은 특징을 가짐
 - 전통적인 SRI채권과 달리 조달한 자금을 자유롭게 사용할 수 있음
 - SPT(지속가능성과목표) 달성 여부에 따라 채권의 구조가 변경된다는 점에서 전통적인 SRI 채권보다 본질적으로 ESG에 가까운 특징이 있음
 - 전통적인 SRI채권을 발행할 프로젝트가 없는 기업도 SLB를 통해 자금을 조달할 수 있음
 - SLB는 SPT를 달성하지 못한 경우 발행자에게 패널티를 주고, 투자자에게 인센티브를 제공하므로 그리니엄(Greenium)을 방지할 수 있는 대안이 될 수 있음
- (2) Enel은 ICMA(International Capital Market Association)에서 발행한 지속가능연계채권원칙 2020에 연계하여 40억 USD의 Multi Tranche SLB를 발행함
 - 해당채권은 유엔의 지속가능발전목표(SDGs 중 13번째 항목인 기후행동)에 기여하도록, 그룹의 온실가스 직접 배출 감축을 KPI로 삼고, 이에 대한 목표 수준을 SPT로 설정함
 - Multi Tranche SLB와 해당 채권에서 파생한 CRS(Currency Swap, 통화스왑) 파생상품계약은 채권시장과 파생상품시장에서 지속가능성을 연계한 새로운 대안을 보여줬다는 점에서 의의가 있음

1. ESG 채권 발행 동향

□ SRI(Socially Responsible Investment, 사회책임투자)채권

- SRI(사회책임투자)채권은 전통적으로 녹색채권, 사회적채권, 지속가능채권을 지칭함.
 - KRX(한국거래소)에서는 국제자본시장협회의 분류에 따라 SRI채권을 녹색채권(Green Bond), 사회적채권(Social Bond), 지속가능채권 (Sustainability Bond) 3가지로 분류하고 있음.
 - 최근 지속가능연계채권 (Sustainability-linked bond, SLB), 사회성과연계채권(Social Impact Bond, SIB) 등 새로운 ESG 채권들이 발행되고 있으나, 이를 SRI채권으로 볼 수 있는지에 대한 내용은 논 의사항임.

□ ESG 채권 발행 추이

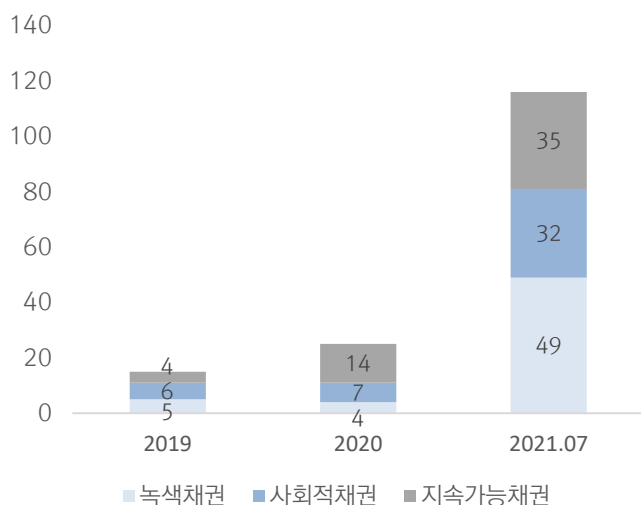
- 최근 녹색채권을 발행한 누적 기관 수는 지속가능채권이나, 사회적채권을 발행한 기관 수에 비해 많음.
 - 2021년 7월까지 SRI채권을 발행한 누적 기관수 129개사 중에 녹색채권을 발행한 기관 수는 53개 사, 지속가능채권을 발행한 기관 수는 42개사, 사회적채권을 발행한 기관 수는 34개사임
 - 다만, 상장종목 수나 상장 잔액으로 봤을때는 사회적 채권이 많음. 사회적 채권을 발행한 발행기관 수는 많지 않지만, 사회적 채권을 발행한 기업의 상장종목 수와 상장 잔액이 크기 때문으로 보여짐

그림 1. ESG 채권 종류

채권종류		내용
전통적인 ESG 채권	녹색채권 (Green Bond, 그린본드)	신재생에너지 등 친환경 프로젝트나 사회기반시설에 투자할 자금을 마련하기 위해 발행하는 채권
	사회적채권 (Social Bond, 소셜본드)	사회 가치 창출 사업에 투자할 자금을 마련하기 위해 발행하는 채권
	지속가능채권 (Sustainability Bond)	환경 친화적이고 사회 가치를 창출하는 사업에 투자할 자금을 마련하기 위해 발행하는 채권
지속가능연계채권 (Sustainability-linked bond)		발행자가 사전에 정의한 지속가능(ESG)목표를 달성하는지에 따라 재무 및 구조적 특성이 달라질 수 있는 채권

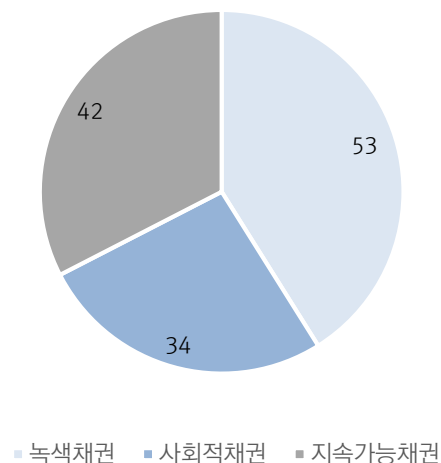
자료: 한국거래소(KRX), 한국ESG연구소

그림 2. 발행기관 수 추이



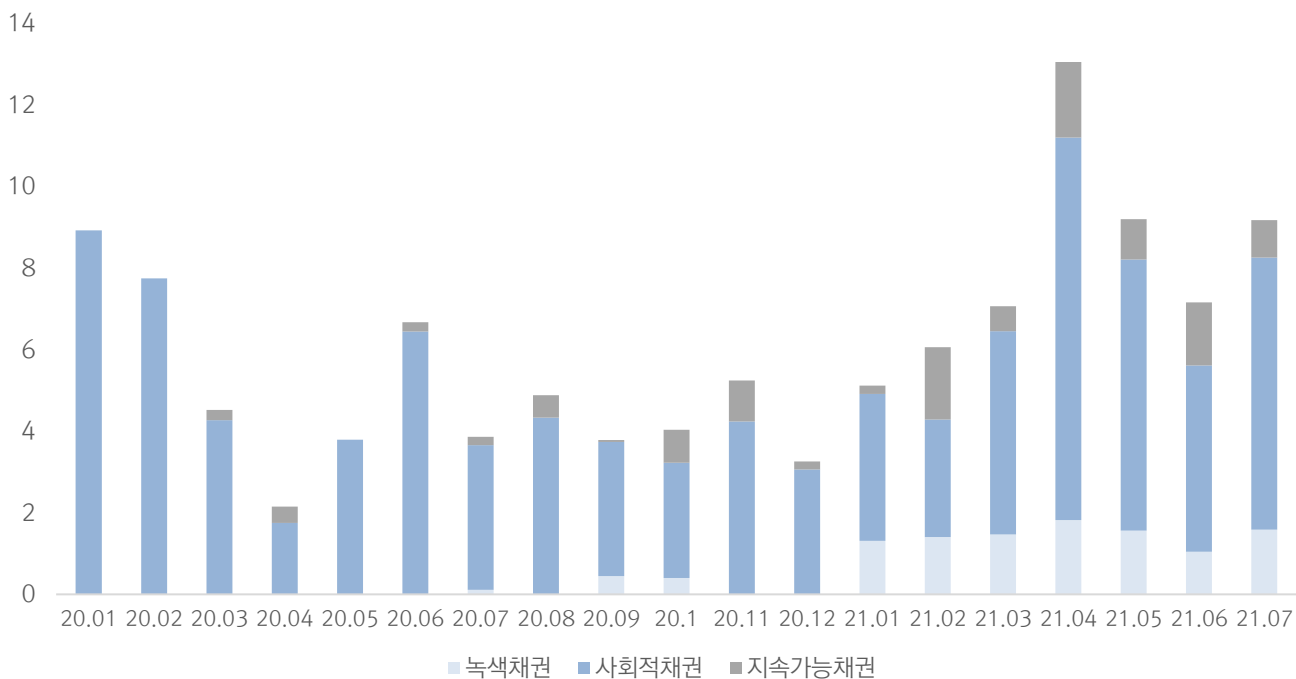
출처: 한국거래소(KRX), 2021.07.30 기준, 단위: 개
 *발행기관 수는 녹색채권, 사회적채권, 지속가능채권 중복기준임

그림 3. 종류별 누적 발행기관 수



출처: 한국거래소(KRX), 2021.07.30 기준, 단위: 개

그림 4. 월별 ESG 채권 신규 상장현황



자료: 한국거래소, 2021.07.30 기준 단위: 조원

2. SLB 채권의 정의 및 특성

□ SLB(Sustainability-linked bond, 지속가능연계채권)란?

- SLB(Sustainability-linked bond, 지속가능연계채권)는 발행자가 사전에 정의한 지속가능(ESG)목표를 달성하는지에 따라 재무 및 구조적 특성이 달라질 수 있는 채권상품임.
 - SLB는 녹색채권, 사회적채권, 지속가능채권 등의 전통적인 SRI(Socially Responsible Investment, 사회책임투자)채권과 다른 특성을 가짐

□ SLB의 특성

- 전통적인 SRI채권은 조달한 자금을 채권을 발행한 사업부문에 한정해 사용해야 하지만, SLB는 조달한 자금을 자유롭게 사용할 수 있음.
 - 전통적인 SRI채권은 자금을 조달한 이후에 친환경적 또는 사회적 가치를 창출하는 사업부문에 한정하여 발행대금을 사용해야해야 함. 그러나, SLB는 조달한 자금을 자유롭게 사용할 수 있다는 점에서 차이가 있음.
 - SLB는 전통적인 SRI채권과 달리 지속가능성과목표(Sustainability Performance Targets, SPTs)를 통한 성과관리가 가능하기 때문임.
 - 그러나, SLB로 조달된 자금은 자유롭게 사용될 수 있는 특성 때문에 전통적인 SRI채권과 다르게 자금이 어떻게 사용되었는지 알 수 없고, 지속가능목표와 전혀 관련이 없는 곳에 사용될 수도 있다는 단점이 있음.
- 녹색채권이나 사회적채권과 같은 전통적인 SRI채권을 발행할 프로젝트를 찾지 못해 채권발행을 통한 자금을 조달하지 못하는 기업이 SLB를 통해 자금을 조달할 수 있음
 - SLB는 핵심성과지표 (Key Performance Indicators, KPIs)와 지속가능성과목표 (Sustainability Performance Targets, SPTs) 등을 설정하고 사후관리를 할 수 있다면, 발행기관의 녹색채권이나 사회적채권과 관련된 프로젝트가 없더라도 발행 가능함.
 - SLB는 지속가능성과 목표에 대한 사후관리가 중요한 채권이기 때문에 사후관리가 미성숙한 시장에 서는 SLB의 관리의 어려움으로 발행이 잘 이루어 질 수 없다는 단점이 있음.

- SLB는 지속가능성과목표(Sustainability Performance Targets, SPTs) 달성 여부에 따라 채권금리의 잠재적 변화가 일어나는 등의 구조적 특성을 가지므로 본질적으로 ESG에 더 가까운 특징이 있음.
 - SLB의 상품구조의 변동 형태는 다양하지만, 일반적으로 지속가능 성과목표를 달성하지 못하는 경우 채권 금리가 상승하고, 지속가능성과목표를 달성한 경우 채권 금리가 하락하거나 유지되는 형태로 금리가 변동하게 됨.
 - 다만, SLB는 지속가능성과목표를 달성하지 못하는 경우 실제 기업가치 측면에서 긍정적인 현상이 아님에도 불구하고, 금리 상승은 투자자들에게 이득이 되므로, 도덕적 해이를 발생시킬 수 있다는 단점도 존재함
- SLB는 SPT를 달성하지 못한 경우 발행자에게 패널티를 주고, 투자자에게 인센티브를 제공하므로, 그리니엄(Greenium)을 방지 할 수 있는 대안이 될 수 있음.
 - ESG채권 발행이 증가함에 따라 그리니엄(그린(Green)과 프리미엄(Premium)의 합성어로 녹색채권 차입금리가 일반채권 차입금리를 하회하는 현상, Greenium)과 같은 문제가 대두되고 있음.
 - 반면, SLB는 성과관리를 통해 지속가능성과목표를 달성하지 못한 경우 채권 금리가 상승하면서 발행자에게 패널티가 발생하고, 투자자에게 금리 상승에 따른 인센티브가 발생하게 됨.
 - 따라서 SLB는 투자자에게는 더 비싸고, 발행자에게는 더 싸게 채권이 발행되는 그리니엄을 방지 할 수 있는 대안이 될 수 있음.

표 1. 전통적인 SRI 채권과 SLB 특성 비교

특성	전통적인 SRI 채권	SLB
발행금액	• 채권을 발행한 사업부문에 한정해서 사용 • 발행금액이 어떻게 사용되었는지 파악가능	• 자유롭게 사용할 수 있음 • 발행금액이 어떻게 사용되었는지 파악불가
발행 방법	• 녹색채권이나 사회적채권을 발행할 수 있는 프로젝트가 있을 때 채권 발행 가능 • 사후관리가 미성숙한 시장에서도 발행되고 있음	• 녹색채권이나 사회적채권을 발행할 프로젝트가 없더라도 채권 발행 가능 • 사후관리가 미성숙한 시장은 발행이 어려움
구조 변화	• 채권구조 변화 없음	• SPT(지속가능성과목표) 달성여부에 따라 채권구조 변화 • SPT 달성을 못한 경우 기업가치에 긍정적인 현상이 아님에도 금리상승에 대한 인센티브가 제공되므로 투자자들의 도덕적 해이 발생
그리니엄 예방적 특성	• 녹색채권 차입금리가 일반채권을 하회하는 그리니엄(Greenium)이 발생할 수 있음	• 성과관리를 통해 SPT를 달성하지 못하는 경우 금리가 상승하므로 그리니엄을 방지할 수 있음

자료: Sustainability-Linked Bond Principles, ICMA, June 2020, 한국ESG연구소

3. ICMA의 SLB 원칙

□ ICMA(International Capital Market Association)의 SLB 원칙

- ICMA(International Capital Market Association)는 2020년에 SLB에 대한 글로벌 기준을 발표함.
- ¹SLB 원칙은 자발적인 프로세스 지침으로 SLB의 정의와, SLB의 5가지 핵심 구성요소에 대한 원칙, SLB 발행 방법, SLB 상품의 모범사례를 개략적으로 설명하고 있음.

□ ICMA SLB 원칙에 따른 5가지 핵심 구성요소

ICMA SLB 원칙에 따른 5가지 핵심 구성요소는 아래와 같음.

(1) 핵심성과지표 (Key Performance Indicators, KPIs)

- KPI는 그룹의 지속가능성 개선을 측정하는데 핵심적이고 전략적 중요성이 있는 지표로 지속가능 성과를 측정하기 위한 하나 이상의 KPI가 설정되어야 함.
- 일관된 방법론에 의해 측정하거나 수량화 가능하여야 함
ex) KPI는 목표를 정할 수 있는 발행자의 총 배출량 등으로 지속가능보고서에 공개되는 온실가스 배출량을 KPI로 사용할 수 있음.
- 외부 검증이 가능하여야 하고, SPT의 평가를 위해 업계 표준 또는 SBTi(과학기반표적 이니셔티브)의 벤치마킹이 가능해야 함

(2) 지속가능성과목표 (Sustainability Performance Targets, SPTs)

- SPT는 발행자의 지속가능성 개선에 대한 목표 수준을 나타내기 때문에 SLB를 구성하기 위해 KPI당 하나 이상 설정되어야 함.
- SPT는 벤치마크와 비교할 수 있고, ESG전략(지속가능성)과 일치해야 하며, 채권 발행전 정한 SPT 평가 스케줄이 존재해야 함
- SPT는 미래전망에 근거하여 최소 3년 후 달성을 목표로 설정하며, 일정, 관측 날짜, 트리거 이벤트 및 빈도가 설정되어야 함.
- SPT에는 투자자들이 SPT의 진행사항을 모니터링 할 수 있는 검증보고서 등의 정보가 포함되어야함.

¹ Sustainability-Linked Bond Principle 2020

(3) 채권 특성 (Bond Characteristics)

- SLB는 KPI가 사전에 정의된 SPT에 도달하거나 도달하지 못했을 경우 채권금리의 잠재적 변화가 일어나는 등의 구조적 특성을 가짐.
- 트리거 이벤트와 관련된 구조적 변동을 채권에 필수적으로 포함해야 함.
ex) 재무적 영향은 채권금리 변동의 가장 일반적인 예시이지만, 다른 구조적 변동도 고려할 수 있음.

(4) 사후보고 (Reporting)

- SLB에서 SPT에 대한 사후보고와 SPT에 대한 검증은 필수적인 요소임.
- KPI에 대한 정보와 SPT의 성과에 따른 재무 영향을 나타낸 보고서, SPT 달성 정도를 모니터링 할 수 있는 정보를 제공해야 함.
- 해당 정보는 적어도 1년에 한번씩은 업데이트되어 투자자들에게 정기적으로 보고되어야 하고, SPT 성과 평가와 관련된 모든 기간 동안 정기적으로 발표되어야 함.
- 또한, 사후보고의 투명성을 위한 발행 전후 공시의 체크리스트가 존재함.

(5) 검증 (Verification)

- SLB는 각 KPI와 각 SPT의 성과 수준에 대해 독립적이고 외부적인 검증이 필요함.
- SLB를 발행하기 위해서는 환경컨설턴트와 같은 전문지식을 갖춘 외부 검토자에 의해 채권의 마지막 SPT 트리거 이벤트에 도달할 때까지 일년에 한번은 SPT의 성과평가와 관련된 검토가 이루어져야 하고 SPT의 검증 결과가 공개적으로 제공되어야 함.
- SLB 발급 후의 검증은 SLB의 필수적인 요소임.

표 2. SLB의 5 가지 핵심구성요소

SLB 핵심 구성요소	
1	핵심성과지표(KPIs, Key Performance Indicators) 선정
2	지속가능성과목표(SPTs, Sustainability Performance Targets) 평가
3	채권 특성(Bond Characteristics) 명시
4	사후보고(Reporting)
5	1~4에 대한 검증(Verification)

자료: Sustainability-Linked Bond Principles, ICMA, June 2020, 한국ESG연구소

4. Enel 그룹의 SLB

□ Enel 그룹 SLB 발행 현황

- 이탈리아 전력회사인 Enel 그룹은 지속가능연계채권을 통해 자금을 조달하면 기존 거래보다 약 15 basis-point 더 낮은 금액으로 채권을 발행할 수 있음을 밝힘². 따라서 Enel 그룹은 지속가능성과 채권을 연계해서 채권을 발행하고 있음.
- Enel 그룹은 녹색채권의 초기 발행사로 ICMA의 지속가능연계채권원칙 2020과 연계하여 프레임워크를 수립하고 금융상품을 발행하였음.
 - Enel은 2019년 11월 세계 최초로 SDGs 7(지속가능한 에너지)과 SDGs 13(기후행동)의 지속가능발전목표와 연계하여 KPI를 설정하고 SPT를 평가하도록 설정된 25억 유로의 지속가능연계채권을 발행하였음.
 - Enel 그룹은 40억 달러의 세계 최대 규모의 SLB를 발행하였으며, Enel 그룹이 발행한 SLB는 Multi Tranche SLB라는 구조적 특징이 있음
 - 2021년 7월 8일 40억 USD 규모의 Multi Tranche SLB를 발행하여 이슈화 되었고, 4개의 Tranche 구조를 가진다는 점에서 특징이 있음.
 - 유엔의 지속가능발전목표 SDGs 13(기후행동)에 기여하고, 그룹의 지속가능성연계 금융의 프레임워크에 부합하는 채권임.
 - 이 채권은 발행 시 발행금액 40억 달러의 3배에 달하는 120억 달러의 수요가 있었으며, 지금까지 발행한 지속가능연계채권 중 세계 최대 규모임.
 - 발행 금액은 Enel 그룹이 기존에 발행한 4개 채권의 상환 자금으로 이용될 것으로 예상됨
 - Enel 그룹은 총부채에 대해 지속가능금융을 통한 자금 조달 목표를 2023년 48%, 2030년 70% 이상으로 설정하였음. 해당 채권의 발행은 지속가능금융을 통해 자금을 조달 하려는 계획에 기반함
 - Enel 그룹은 SLB채권과 연계된 파생상품계약을 체결한바 있음
 - 2020년 10월 세계 최초로 10억 유로의 지속가능연계 CRS(Currency Swap, 통화스왑) 가입을 체결하였음.
 - 2021년 7월 8일 40억 달러의 Multi Tranche SLB를 발행하면서 4개의 은행과 지속가능연계 CRS 계약을 체결한바 있음.

² Enel Sustainability Report 2020

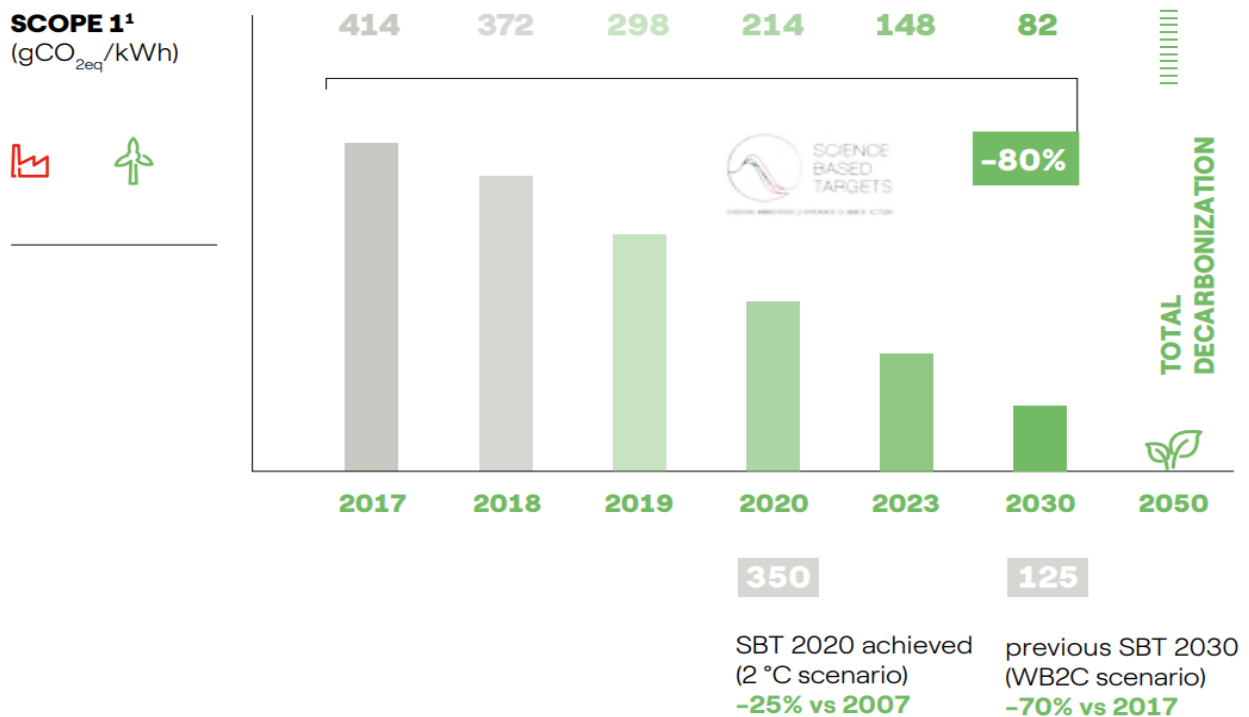
□ Enel 그룹의 Multi Tranche SLB 5가지 핵심 구성요소 분석

Enel 그룹의 Multi Tranche SLB의 ICMA SLB 원칙에 따른 5가지 핵심 구성요소는 다음과 같음.

(1) 핵심성과지표 (Key Performance Indicators, KPIs)

- Enel의 Multi Tranche SLB는 유엔의 지속가능 개발목표 SDGs 13(기후행동)에 기여하고, 그룹 수준의 직접 배출에 해당하는 Scope1 온실가스 감축 목표를 KPI로 선정하여 사용하고 있음.
- Enel 그룹의 2030년 온실가스 직접 배출량 목표는 2017년 대비 80% 감소한 82gCO₂eq/kWh이고, 2023년 목표는 148gCO₂eq/kWh 이하임. 궁극적인 Enel 그룹의 목표는 2050년까지 완전히 탈탄소화하는 것임.
- 해당 목표는 지구 온난화를 산업화 이전 수준보다 1.5°C 높게 제한하는 SBTi(과학기반표적 이니셔티브)에 의해 인증됨.

그림 5. Enel 그룹 온실가스 직접 배출 감축 목표



자료: Enel Sustainability Report 2020

(2) 지속가능성과목표 (Sustainability Performance Targets, SPTs)

- Enel 그룹의 Multi Tranche SLB는 4개의 Tranche에 대해 각각의 SPT와 SPT 달성 기간을 부여함
- (Tranche 1~3) Multi Tranche SLB 3개의 Tranche에 대해 2023년 12월 31일까지 148gCO₂eq/kWh 이하의 지속가능성과목표(SPT) 달성
- (Tranche 4) Multi Tranche SLB 1개의 Tranche에 대해서 2030년 12월 31일까지 82gCO₂eq/kWh 이하의 SPT 달성
- 해당 채권에 설정된 SPT는 Enel 그룹의 2030년 온실가스 직접 배출량 목표 82gCO₂eq/kWh, 2023년 목표 온실가스 직접 배출량 목표 148gCO₂eq/kWh 이하에 해당함.

(3) 채권 특성 (Bond Characteristics)

- Enel 의 Multi Tranche SLB는 SPT 평가 일에 SPT 미 달성시 25bp의 채권금리가 이자계산 기간마다 상승하고, SPT를 달성하는 경우 현재 수준의 금리를 유지하는 구조적 특성을 가짐.
- (Tranche 1~3) Multi Tranche SLB 3개의 Tranche에 대해 2023년 12월 31일까지 148gCO₂eq/kWh 이하의 지속가능성과목표(SPT)를 달성하는 경우 각각 1.375%, 1.875%, 2.250%의 발행금리를 유지하고, SPT를 달성하지 못하는 경우 이자 계산기간 마다 25bp 금리가 상승하게 됨.
- (Tranche 4) Multi Tranche SLB 1개의 Tranche에 대해서 2030년 12월 31일까지 82gCO₂eq/kWh 이하의 SPT를 달성하는 경우 2.875%의 발행금리를 유지하고, SPT를 달성하지 못하는 경우 이자 계산 기간마다 금리가 25bp 상승하게 됨

(4) 사후보고 (Reporting)

- Enel 그룹은 지속가능보고서를 통해 온실가스 직접 배출량을 매년 보고함.
- 웹사이트와 Annual Report를 통해 SPT에 대한 성과와 금융상품에 미치는 시점과 영향에 대한 검증 보고를 진행함.

(5) 검증 (Verification)

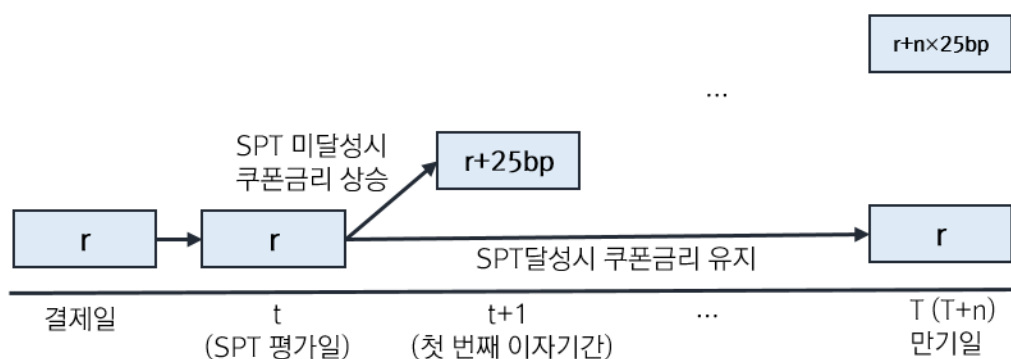
- Enel 그룹이 지정한 제 3자 보증 또는 증명서비스를 갖춘 제공업체가 온실가스 직접 배출량에 대한 내용을 검토함

그림 6. Enel Multi Tranche SLB 발행정보

40억 US 달러 Multi Tranche SLB			
Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3	Tranche 4
발행액: 12.5억 US 달러 결제일: 2021.07.31 만기일: 2026.07.31(5년) 금리: 1.375% 가격: 99.510% 만기수익률: 1.477% SPT: 148gCO ₂ eq/kWh 이하 SPT 목표기간: 2023.12.31 SPT 미달성시: 25bp쿠폰증가	발행액: 10억 US 달러 결제일: 2021.07.31 만기일: 2028.07.31(7년) 금리: 1.875% 가격: 99.596% 만기수익률: 1.937% SPT: 148gCO ₂ eq/kWh 이하 SPT 목표기간: 2023.12.31 SPT 미달성시: 25bp쿠폰증가	발행액: 10억 US 달러 결제일: 2021.07.31 만기일: 2031.07.31(10년) 금리: 2.250% 가격: 99.378% 만기수익률: 0.0232% SPT: 148gCO ₂ eq/kWh 이하 SPT 목표기간: 2023.12.31 SPT 미달성시: 25bp쿠폰증가	발행액: 7.5억 US 달러 결제일: 2021.07.31 만기일: 2041.07.31(20년) 금리: 2.875% 가격: 98.769% 만기수익률: 0.02957% SPT: 148gCO ₂ eq/kWh 이하 SPT 목표기간: 2030.12.31 SPT 미달성시: 25bp쿠폰증가

자료: 한국ESG연구소, Enel Press Release Sustainability Linked Bond

그림 7. Enel Multi Tranche SLB 구조



자료: 한국ESG연구소, Enel Press Release Sustainability Linked Bond

5. 결론 및 시사점

ESG에 대한 관심이 증가함에 따라, 전통적인 SRI채권을 벗어난 SLB(지속가능연계채권) 등 새로운 채권의 발행이 증가하고 있음. SLB는 지속가능목표를 달성하지 못하는 경우 패널티를 주는 등의 성과관리를 통해 지속가능한 목표에 도달 가능하게 한다는 측면에서 전통적인 SRI채권보다 본질적으로 ESG에 가까운 특징이 있음.

- (1) SLB(Sustainability-linked bond, 지속가능연계채권)는 발행자가 사전에 정의한 지속가능(ESG)목표를 달성하는지에 따라 재무 및 구조적 특성이 달라질 수 있는 채권상품으로 다음과 같은 특징을 가짐
 - 전통적인 SRI채권은 자금을 채권을 발행한 사업부문에 한정해 발행대금을 사용하여야 하지만, SLB는 조달한 자금을 자유롭게 사용할 수 있음.
 - SLB는 지속가능성과목표(SPT) 평가를 통해 지속가능성과 목표를 달성여부를 판단하고, 달성 여부에 따라 채권의 구조가 변경된다는 점에서 전통적인 SRI채권보다 본질적으로 ESG에 가까운 특징이 있음.
 - 전통적인 SRI채권은 관련 SRI채권을 발행할 수 있는 프로젝트 없이 SRI채권을 발행할 수 없음. SLB는 SRI채권을 발행할 프로젝트를 찾지 못해 채권발행을 못하는 기업이 SLB를 통해 자금을 조달할 수 있도록 기여함
 - SLB는 SPT를 달성하지 못한 경우 발행자에게 패널티를 주고, 투자자에게 인센티브를 제공하므로, 그리니엄(Greenium)을 방지 할 수 있는 대안이 될 수 있음.
- (2) Enel 그룹은 지속가능연계채권을 통한 자금을 조달하면 기존 거래보다 약 15 basis-point 더 낮은 금액으로 채권을 발행할 수 있음을 밝힘. Enel은 ICMA에서 발행한 지속가능연계채권원칙 2020에 연계하여 프레임워크를 수립하고 SLB를 발행하고 있음.
 - Enel 그룹은 4개의 Tranche가 합쳐진 40억 USD의 Multi Tranche SLB를 발행함. 해당 채권은 유엔의 지속가능발전목표 SDGs 13(기후행동)에 기여하도록, 그룹의 온실가스 직접 배출 감축 목표를 KPI로 삼고, 이에 대한 목표 수준을 SPT로 설정하고 해당 목표를 충족하지 못하는 경우 금리가 상승하도록 설계된 채권임.
 - Enel 그룹의 Multi Tranche SLB와 해당 채권에서 파생한 CRS 파생상품계약은 채권시장과 파생상품시장에서 지속가능성을 연계한 새로운 대안을 보여줬다는 점에서 의의가 있음.

Compliance Notice

〈ESG Bond Issue Report〉는 일반적인 정보제공만을 목적으로 발행되므로 이에 수록된 내용은 (주)한국ESG연구소의 공식적인 견해나 구체적 사안에 대한 특정한 투자상담, 권유, 또는 광고 등을 포함하는 것이 아님을 알려드립니다. 당 연구소는 본 리포트에서 제공된 내용에 관하여 정확성 또는 예측의 실현여부 등을 보장하지 않습니다. 누구든지 본 보고서를 분쟁 등에서 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용할 수 없으며, 당 연구소의 동의 없이 이의 내용을 무단으로 복제/전송/인용/배포하는 행위를 금지합니다.