

ICMA 기후전환채권 가이드라인 주요내용

KDB미래전략연구소 미래전략개발부
이 상 현 (solveaman11@kdb.co.kr)

- ◆ 국제자본시장협회(ICMA)는 '25.11월 기후전환채권 발행 시 준수해야 할 절차, 투명성 제고 방안 및 적격 프로젝트 선정기준 등을 담은 '기후전환채권 가이드라인'을 발표
- ◆ 기후전환채권 및 고탄소배출 부문의 지속가능연계채권 활용에 관한 세부절차를 구체화하여 기후전환프로젝트 투자 및 전환금융 활성화에 기여할 것으로 기대

□ 국제자본시장협회(ICMA*)는 '25.11월 '기후전환채권 가이드라인(CTBG**)'을 발표

* International Capital Market Association / ** Climate Transition Bond Guidelines

- 기후전환채권 가이드라인은 실제 기후전환채권 발행 시 준수해야 할 실무적 절차와 투명성 제고 방안, 라벨 체계 등을 담은 구체적인 채권 발행 지침
- ICMA는 '20.9월 발표한 '기후전환금융 핸드북(CTFH*)'을 통해 기관 수준의 전환 전략 수립 및 공시 등을 권고하여 전환금융의 토대를 마련하였으나, 전환 경로, 구체적 사업활동 및 검증·평가 등에 대한 명확하고 구체적인 내용은 부족
- * Climate Transition Finance Handbook
- ICMA는 이를 보완하기 위해 ❶기후전환채권(CTB) 라벨 도입, ❷고탄소배출 부문의 지속가능연계채권(SLBs) 활용, ❸탄소고착(Carbon Lock-in*) 위험 완화 등 세부적인 절차 및 내용을 담은 동 가이드라인을 별도로 제정
- * 기존의 탄소배출 수준이 높은 시스템에 의존하게 되어 저탄소 전환이 어려워지는 현상

기후전환금융 핸드북과 기후전환채권 가이드라인 비교

구분	기후전환금융 핸드북(CTFH)	기후전환채권 가이드라인(CTBG)
목적	▶ 기관 차원의 전략, 목표, 공시 권고	▶ 채권 발행 시 구체적 절차 및 지침 제공
적용대상	▶ 채권 발행자의 전략 및 목표	▶ 개별 채권의 발행과 투자 프로젝트
라벨체계	▶ 별도의 전환채권 라벨이 없음	▶ 독립적인 기후전환채권(CTB) 라벨 도입 ▶ 고탄소배출 부문 지속가능연계채권 활용
감축목표	▶ 과학기반의 감축목표 설정 권고	▶ KPI·SPT ^{주)} 설정 시 과학기반 목표 적용 권고
보고·투명성	▶ 전환전략 공시 및 기대수준 제시	▶ 채권 발행 및 연간 보고 시 정보·실적 공개

주 : Key Performance Indicator(핵심성과지표) / Sustainability Performance Target(지속가능성과목표)

자료 : ICMA(2025)

□ 기후전환채권(CTB) 라벨 도입을 통해 기후전환프로젝트(CTP)에 대한 자금 조달을 활성화하여 저탄소 경제로의 전환을 촉진

- 기후전환채권의 핵심은 자금의 전부 또는 상당 부분이 적격 기후전환프로젝트에 투입되는 것으로, 가이드라인은 기후전환프로젝트의 네 가지 핵심요소를 제시

- (자금용도) 적격 프로젝트*는 전환을 위한 투자, 활동 및 온실가스 배출 회피·감축·제거에 관한 R&D 지출 등으로, 법적 문서를 통해 자금 용도를 설명할 필요
 - * 탄소포집(CCUS) 및 제거 기술, 고탄소배출 자산의 조기 폐쇄, 대체·저탄소 연료, 메탄 감축 등
- (프로젝트 평가·선정) 발행자는 프로젝트의 적격성, 안전장치 및 분류·제외 기준, 전환 목표 및 기술 수준에 대한 정보를 제공해야하며, 공식적인 탄소노미, 탈탄소 프레임워크와의 호환성에 대한 내용을 포함해야 함
- (자금관리) 자금은 별도 계정에서 채권별 또는 포트폴리오별로 투명하게 관리되어야 하며, 외부감사인 또는 제3자를 통해 자금 배분에 대한 검증이 필요
- (보고) 채권 발행자가 자금 사용 대상 프로젝트의 목록, 금액, 예상 영향 등 기본적인 사항 외에도, 핵심성과지표(KPI)를 활용하여 정량적인 성과 측정 및 의사결정 방법론 등을 담은 연례 보고서를 시장에 제공하여야 함

- 또한 채권 발행자에게 채권의 발행·관리 체계인 ‘CTB 프레임워크’에 따라 네 가지 핵심요소에 대한 외부 검토를 실시하고, 이러한 외부 검토 프로세스 및 결과를 공개하여 CTB의 투명성과 신뢰성을 제고하도록 권고

□ 고탄소배출 부문의 탄소감축 및 기후전환을 위해 지속가능연계채권(SLBs*) 활용 및 탄소고착(lock-in) 위험에 대한 대비가 필요함을 강조

* Sustainability-Linked Bonds : 지속가능성과목표(SPT)의 달성 여부에 따라 금융 조건이 달라지는 채권

- 고탄소배출 부문 기업은 실질적인 저탄소 전환을 위해 전환 전략과 성과 목표 달성을 시장 메커니즘과 연동시킨 지속가능연계채권(SLBs)를 활용
 - 지속가능성과목표는 최소한 국가·지역·글로벌 수준 이상으로 설정되어야 하며, 목표 및 성과는 과학 기반 이니셔티브, 프레임워크 등에 따른 검증이 필요
- 기후전환프로젝트 및 대상 자산의 탄소고착위험 식별·최소화·방지를 위해 OECD, EBRD 등의 방법론에 착안하여 전환 전략 및 실행 계획의 수립을 권고

□ 우리나라 정부도 전환금융 가이드라인을 도입할 예정으로, 향후 기후전환프로젝트에 대한 투자 및 지원 활성화가 기대됨

- 금융기관의 경우에도 정부의 전환금융 가이드라인에 따라 적격 프로젝트 선정 및 자금 관리·보고 등 절차를 마련함으로써 전환금융 활성화에 기여할 것으로 기대