

DL이앤씨(주) 지속가능채권 투자자 안내문

공개일자: 2022.06.10

1. 보고 개요

본 보고서는 '녹색채권 가이드라인 부속서4. 사후보고 양식'을 참고하여 작성되었으며, DL이앤씨(주)에서 발행한 제1-2회 공모사채(지속가능채권)의 자금배분 및 환경/사회적 영향에 대한 내용을 포함한 통합 보고서입니다.

구분	내용
발행자명	DL이앤씨(주)
보고대상 표준코드 (ISIN)	KR6375502B68
보고범위	자금배분 및 환경/사회적 영향 통합보고
보고방식	포트폴리오 단위 기준
보고기간 및 주기	채권발행일로 만1년 도래하는 날 및 매1년단위
보고서 공개일자	2022.06.10
이후 보고계획	발행자금 전액 배분될 때까지 보고
외부검토 기관명	한국기업평가(주)

2. 자금배분 보고

■ 지속가능채권 발행내역

구분	내용
발행일자	2021년 06월 16일
발행금액	950억원
만기	2026년 06월 16일(5년)
발행금리	표면이자율: 2.139%

■ 프로젝트 배분내역

(단위: 억원)

표준코드(ISIN)	발행자금	프로젝트	프로젝트 분야	배분금액 ^{주1)}	
				계획	실적
KR6375502B68	950	녹색	친환경 운송수단	50	-
			친환경 건축 및 건축물	300	230
		사회적	사회, 경제적 발전/역량 강화	600	600

주1. 배분금액 계획 및 실적은 2022년 3월 31일 기준임

■ 프로젝트 관련 추가 정보

프로젝트	프로젝트 분야	포트폴리오명	프로젝트 내용
녹색	친환경 운송수단	친환경 운송수단	친환경 운송 인프라 건설 및 운영
	친환경 건축 및 건축물	친환경건축물 건설	녹색건축(G-SEED)을 획득한 친환경건축물 건설
사회적	사회,경제적 발전/역량 강화	중소 협력사 대상 금융지원 (상생펀드)	중소 협력사 대출 이자 지원
		중소 협력사 대상 금융지원 (상생대출)	중소 협력사 저금리 운영자금 지원

3. 환경 영향 보고

■ 친환경 운송수단 포트폴리오

포트폴리오명	프로젝트 개요	분야 및 환경 목표
친환경 운송수단	친환경 운송 인프라 건설 및 운영	온실가스 감축
총 투자비	자금조달비율 주1)	채권 배분금액 주2)
7,131억원	0.70%	계획: 50억원 실적: -
포트폴리오 시작/종료 날짜	자금사용비율	녹색 자산/지출의 특성
시작: 2014년 05월 종료: 2051년 04월	100% 신규 프로젝트	친환경 운송 인프라 사업 관련 지분 취득 100% 주3)
환경개선 지표 (연간)		
온실가스 배출량 17,649~23,207톤 감소 (ESG자금 투자금액 기준 124~163톤 감소)		

주1. 자금조달비율은 총 투자비(7,131억) 대비 배분 계획금액(50억)에 대한 수치임

주2. 배분 계획금액은 50억이며, 2022년 연내 사용 예정임 ('22.03.31일 기준)

■ 친환경건축물 건설 포트폴리오

포트폴리오명	프로젝트 개요	분야 및 환경 목표
친환경건축물 건설	녹색건축(G-SEED)을 획득한 친환경건축물 건설	온실가스 감축
총 사업비 주1)	자금조달비율 주2)	채권 배분금액 주3)
3,392억원	8.84%	계획: 300억원 실적: 230억원
포트폴리오 시작/종료 날짜	자금사용비율	녹색 자산/지출의 특성
시작: 2020년 07월 종료: 2022년 11월	100% 신규 프로젝트	시공 비용 100%
환경개선 지표 (연간)		
온실가스 배출량 3,390톤 감소 (ESG자금 투자금액 기준 300톤 감소)		

주1: 총 사업비는 남양뉴타운(사업비 1,786억), e편한세상 비전센터포레(사업비 1,606억)의 합산액임

주2: 자금조달비율은 총 사업비(3,392억) 대비 배분 계획금액(300억)에 대한 수치임

주3. 배분 계획금액은 300억이며, 2022년 연내 전액 사용 예정임 ('22.03.31일 기준)

4. 사회적 영향 보고

■ 중소기업 대상 금융지원(상생펀드) 포트폴리오

포트폴리오명	프로젝트 개요	분야 및 사회적 목표
중소 협력사 대상 금융지원 (상생펀드)	중소 협력사 대출이자 지원	협력기업 경쟁력 강화, 지속 가능한 경제 성장
총 사업비	자금조달비율 ^{주1)}	채권 배분금액 ^{주2)}
500억원	94.80%	계획: 474억원 실적: 474억원
자금사용비율	사회적 자산/지출의 특성	대상 기업 감면 금리
100% 리파이낸싱 자금	정기예금 예치를 통해, 협력사 대출 금리 지원	1.30%
대상 기업 경제적 효익		
저금리 대출을 통해 연간 6.5억원 이자비용 감소 (ESG자금 투자금액 기준 연간 6.16억원 감소)		

주1. 자금조달비율은 총 사업비(500억) 대비 배분금액(474억)에 대한 수치임

주2. 배분금액은 474억이며, 전액 사용 완료함 ('22.03.31일 기준)

■ 중소기업 대상 금융지원(상생대출) 포트폴리오

포트폴리오명	프로젝트 개요	분야 및 사회적 목표
중소 협력사 대상 금융지원 (상생대출)	중소 협력사 대상 저금리 운영자금 지원	협력기업 경쟁력 강화, 지속 가능한 경제 성장
총 사업비	자금조달비율 ^{주1)}	채권 배분금액 ^{주2)}
500억원	25.20%	계획: 126억원 실적: 126억원
자금사용비율	사회적 자산/지출의 특성	대상 기업 이자 비용 ^{주3)}
100% 신규 프로젝트	협력사 운영자금 대여	3.0% ~ 5.0%
대상 기업 경제적 효익		
저금리 대출을 통해 연간 15~25억원 이자비용 감소 (ESG자금 투자금액 기준 연간 4~6억원 감소)		

주1: 자금조달비율은 총 사업비(500억) 대비 배분금액(126억)에 대한 수치임

주2. 배분금액은 126억이며, 전액 사용 완료함 ('22.03.31일 기준)

주3. 중소기업의 3개년('17~'19년) 평균 차입금 이자율(3.56%)을 감안하여 3.0~5.0% 가정함

디엘이앤씨(주) 지속가능채권(Sustainability Bond)

평가일: 2022.05.27

김영규 실장 02.368.5476 ykkim@korearatings.com 송치원 연구원 02.368.5696 cwsong@korearatings.com
김재윤 연구원 02.368.5578 jykim@korearatings.com

ESG인증평가 결과		평가대상 지속가능채권 개요	
등급	ST1	발행사	디엘이앤씨(주)
평가종류	정기평가	금융상품	제1회 공모사채(지속가능채권)
직전 등급	ST1(2021.05.18)	발행금액	950억원
		발행일	2021년 6월 16일
		만기일	2026년 6월 16일(5년)

ESG인증평가 요지

한국기업평가는 디엘이앤씨(주)의 ESG채권 표준 관리체계가 국제자본시장협회 (International Capital Market Association, ICMA)의 녹색채권원칙(Green Bond Principle, GBP), 사회적채권원칙(Social Bond Principle, SBP), 지속가능채권 가이드라인(Sustainability Bond Guidelines, SBG) 및 환경부 녹색채권 가이드라인의 기준에 부합하는 것으로 평가한다

또한, 디엘이앤씨(주)는 제1회 공모사채(지속가능채권)를 통해 조달한 자금을 ESG채권 표준 관리체계 상 환경 및 사회적으로 긍정적인 효과가 예상되는 적격 프로젝트에 투입하였으며, 프로젝트 평가·선정, 조달자금관리 및 사후보고 등 프로세스를 매우 우수한 수준으로 운영 중인 것으로 평가된다. 따라서 당사의 ESG 인증 평가방법론에 기반하여 본 채권의 ESG인증평가등급을 본평가 결과인 “ST1”으로 유지한다. 등급 부여를 위한 주요 근거는 다음과 같다.

구분	내용
조달자금의 사용	<ul style="list-style-type: none"> - ESG채권 표준 관리체계의 발행대금 투입대상 프로젝트 분야는 ICMA의 GBP, SBP 및 환경부 녹색채권 가이드라인을 준수하여 설정되었다. - 발행사는 본 채권의 발행대금으로 친환경 운송(지하도로), 친환경건축물 건설, 중소기업사 금융지원(상생펀드 및 상생대출)에 투자하였으며, 투자대상 프로젝트는 ICMA의 GBP, SBP 및 환경부 녹색채권 가이드라인 기준에 부합하는 적격 프로젝트로 판단된다.
프로젝트 평가 및 선정 절차	<ul style="list-style-type: none"> - 발행사의 프로젝트 평가 및 선정 기준은 ICMA의 GBP, SBP, SBG 및 환경부의 녹색채권 가이드라인에 부합하는 합리적인 기준으로 판단되며, 발행사는 적절한 프로젝트 선정절차를 갖추어 이를 통해 본 채권 발행대금의 대상 프로젝트를 선정한 것으로 확인된다.
조달자금의 관리	<ul style="list-style-type: none"> - 발행사는 금융상품으로 조달한 자금을 일반 계좌를 통해 운용 및 관리하였으며, 별도의 내부 등록대장을 작성하여 발행대금 집행내역 및 미분배자금 현황 등의 정보에 대하여 정기적으로 업데이트하였다. - 발행사의 조달자금 관리체계가 ICMA의 GBP, SBP, SBG 및 환경부의 녹색채권 가이드라인을 준수하는 것으로 판단된다.
사후보고	<ul style="list-style-type: none"> - 발행사는 투자자에게 필수 공시사항 등이 포함된 내용을 발행대금이 소진되는 시점까지 발행사 홈페이지 및 한국거래소 SRI채권 세그먼트에 매년 1회 공시한다. - 발행사는 금번 투자자 안내문을 통해 연간 사후보고를 실시하였다. - 발행사의 ESG채권 표준 관리체계 상 사후보고 체계 및 사후보고의 내용은 ICMA의 GBP, SBP, SBG 및 환경부의 녹색채권 가이드라인에 부합하는 것으로 판단된다.
발행사의 ESG 내재화 정도	<ul style="list-style-type: none"> - 발행사는 강력한 ESG 실천의지를 보이고 있으며, 이를 실현하기 위한 ESG관련 제도를 마련하고 있다. 발행사는 다양한 환경·사회적 공헌 활동 등을 수행하고 있으며, ESG 관련 이슈 발생 후 공정거래 관련 내부체계를 수립하고 현장 안전교육을 강화하는 등 적절하게 대응하여 전반적으로 양호한 수준의 ESG 내재화 수준을 나타낸다.

1. 개요

1. ESG 인증평가 업무 개요

한국기업평가(이하, “당사”)는 2021년 5월 18일 디엘이앤씨(이하, “발행사”)의 ESG 채권 표준 관리체계 및 제1회 공모사채(지속가능채권)(이하, “본 채권”)에 대한 ESG 인증평가를 실시하여 본 채권에 “ST1”의 ESG 인증평가등급을 부여한 바 있다. 금번 ESG 인증평가는 상기 채권의 사후관리 차원에서 이루어지는 정기평가로서 본 채권 조달 자금의 적격 프로젝트 사용 여부, ESG 채권 표준 관리체계 운영 현황 등을 주요 분석 대상으로 한다.

ESG 인증평가 업무 과정에 이용된 정보는 기본적으로 공개된 정보이거나 서면, 면담 등을 통해 발행사에서 제시한 것으로, 당사가 발행사가 제시한 정보에 대한 별도의 검증절차를 거치는 것은 아니다. 또한, ESG 인증평가 결과가 발행대금이 투입된 프로젝트의 환경·사회적 가치 관련 효과 및 영향 등의 정도나 지속성 등을 보증하는 것은 아니다.

ESG 인증평가등급은 신용평가 등급과 상호 독립적으로, ESG 인증평가 업무 시 신용위험을 포함한 시장가치 변동 위험 등에 대해서는 설명하지 않는다. ESG 인증평가는 당사의 ‘ESG 인증 평가방법론(2021.01.04)’을 적용하였으며, 동 방법론은 당사 사업가치평가본부 홈페이지에 공시(게재)되어 있다.

2. ESG 금융상품 개요

평가대상 ESG금융상품은 디엘이앤씨의 제1회 공모사채(지속가능채권)로, 본 채권의 주요 내용은 다음과 같다.

지속가능채권 주요 내용

구 분	내 용
상품명	디엘이앤씨(주) 제1회 공모사채(지속가능채권)
발행금액	950억원
발행금리(표면금리)	2.139%
발행일	2021년 6월 16일
만기일	2026년 6월 16일(5년)
대표주관사	KB증권, 삼성증권

자료: 발행사제시

II. 조달자금의 사용(Use of Proceeds)

1. 본 지속가능채권 지원대상 프로젝트

발행사가 본 채권을 통해 조달한 자금을 투입한 프로젝트는 ICMA의 녹색채권원칙 및 사회적채권원칙, 환경부의 녹색채권 가이드라인 상 적격 프로젝트로 판단된다. 발행사는 본 채권 조달자금을 적격 프로젝트에 투입하였으며, 당사는 지원대상 프로젝트로부터 온실가스 발생량 저감, 중소기업협력사가 얻는 경제적효익 등 긍정적 환경 및 사회적 개선 효과가 발생할 것으로 판단한다.

지원대상 프로젝트

발행사는 총 950억원 규모의 본 채권을 발행하여 발행대금을 ESG 채권 표준 관리체계 상 녹색 프로젝트 분야의 '1. 친환경 운송수단'에 부합하는 신월여의지하도로 건설(주식인수) 및 '2. 친환경 건축 및 건축물'에 부합하는 친환경 경건축물 건설사업, 사회적 프로젝트 분야의 '1. 사회, 경제적 발전/역량 강화'에 부합하는 중소기업협력사 대상 상생펀드 및 상생대출에 투입하였다.

조달자금이 투입된 프로젝트 목록은 다음과 같다.

지속가능채권 조달자금 지원대상 프로젝트 분야

구분	관리체계 상 프로젝트 분야	프로젝트
녹색	1. 친환경 운송수단	신월여의지하도로 건설(주식인수)
	2. 친환경 건축 및 건축물	친환경건축물 건설
사회적	1. 사회, 경제적 발전/역량 강화	중소 협력사 대상 금융지원(상생펀드) ^{주1}
		중소 협력사 대상 금융지원(상생대출) ^{주2}

주1: 정기예금 이자로 중소기업협력사 대출 이자 지원

주2: 중소기업협력사에 저금리 운영자금 지원

자료: 발행사제시

본 채권을 통해 조달한 자금의 프로젝트 분야별 투입 현황은 다음과 같다.

녹색채권 조달자금 프로젝트 분야별 투입 현황 ^{주1}

(단위: 억원)

구분	프로젝트 분야	프로젝트	조달자금 투입계획	조달자금 배분금액	자금배분 비율 ^{주2}	신규투자/ 차환 사용비율
녹색	1. 친환경 운송수단	신월여의지하도로 건설	50	-	0.0%	신규 100%
	2. 친환경 건축 및 건축물	친환경건축물 건설	300	230	76.7%	신규 100%
사회적	1. 사회, 경제적 발전/역량 강화	중소 협력사 대상 금융지원 (상생펀드)	474	474	100.0%	차환 100%
		중소 협력사 대상 금융지원 (상생대출)	126	126	100.0%	신규 100%
합계			950	830	87.4%	

주1: 조달자금 투입계획 및 배분금액은 2022년 3월말 기준

주2: 자금 배분비율은 조달자금 투입계획금액 대비 배분금액에 대한 비율임

자료: 발행사제시

2. 본 지속가능채권 지원대상 프로젝트의 적격성 검토

당사는 본 건 자금투입 프로젝트의 적격성 판단을 위해 프로젝트가 ICMA 의 GBP, SBP 및 Green Projects Mapping Documents 내 ‘환경개선 효과’를 가져오는 6가지 환경목표(Environmental Objectives), 환경부가 발표한 녹색채권 가이드라인 및 UNGC(UN Global Compact)가 개발한 지속가능발전목표(SDGs, Sustainable Development Goals) 등 국제적으로 통용되는 기준에 부합하는지 여부를 검토하였다. 검토 결과, 발행사의 지원 대상 프로젝트는 상기 기준에 부합하는 것으로 판단된다.

적격 프로젝트 판단 기준에 따른 판단 결과는 다음과 같다.

프로젝트 별 분류체계 범주 및 적격 여부 검토 결과

프로젝트	ICMA GBP 및 SBP	주요 환경목표	SDGs ^주
신월여의지하도로 건설	청정 운송 (Clean Transportation)	기후변화 완화, 오염방지 및 통제	11. 지속가능한 도시와 주거지 조성 13. 기후행동
친환경건축물 건설	친환경건축물 (Green Buildings)	기후변화 완화 및 천연자원 보전	11. 지속가능한 도시와 주거지 조성
중소 협력사 대상 금융 지원(상생펀드)	일자리 창출 (Employment Generation)	해당사항 없음	8. 지속가능한 고용창출 및 경제성장
중소 협력사 대상 금융 지원(상생대출)	일자리 창출 (Employment Generation)	해당사항 없음	8. 지속가능한 고용창출 및 경제성장

주: SDGs의 국내 명칭은 UNGC 한국협회가 게재한 명칭을 준용함
 자료: 발행사제시 및 KR 재구성

ICMA GBP 및 SBP

발행사의 채권 발행대금이 투입된 프로젝트는 ICMA 의 GBP 및 SBP 상 프로젝트 분류 기준에 부합하는 것으로 판단된다. 세부 내용은 다음과 같다.

적격 환경, 사회적 프로젝트(GBP 및 SBP)

프로젝트	ICMA GBP 및 SBP
신월여의지하도로 건설	청정 운송(Clean Transportation)
친환경건축물 건설	친환경건축물(Green Buildings)
중소 협력사 대상 금융지원(상생펀드)	일자리 창출 (Employment Generation)
중소 협력사 대상 금융지원(상생대출)	일자리 창출 (Employment Generation)

자료: GBP 및 SBP, ICMA

본 지속가능채권을 통해 조달되는 자금 중 일부는 ‘환경개선 효과’를 가져오는 녹색 프로젝트에 사용되었다. 본 채권 발행대금이 투입된 녹색 프로젝트와 ICMA 가 제시한 6가지 환경목표의 연관성은 아래와 같다.

녹색프로젝트의 범위와 환경목표와의 연관성

녹색 프로젝트	환경 목표					
	기후변화 완화	기후변화 적응	생물 다양성	천연자원 보전	오염 방지 및 통제	순환자원으로의 전환
신월여의지하도로 건설	•••			•	•••	•
친환경건축물 건설	•••	•		•••	•	


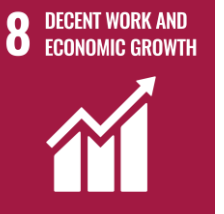
주: 환경목표 부합도 : 1차적(주요) •••, 2차적 ••, 3차적 •

자료: Green Projects Mapping, ICMA

UNGC SDGs

발행사의 지원대상 프로젝트는 UNGC 가 개발한 SDGs 에 부합하는 것으로 확인된다. 발행사가 본 채권 조달 자금을 투입한 프로젝트별 SDGs 부합 여부 검토 결과는 다음과 같다.

대상 프로젝트 분류체계 범주 및 SDGs 부합 여부 검토 결과 주

프로젝트	SDGs	세부 부합 목표
신월여의지하도로 건설	 <p>11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES</p>	‘11.3. 2030년까지 포용적이고 지속가능한 도시화를 확대하고, 계획 및 관리 역량을 강화한다.’
친환경건축물 건설		
중소 협력사 대상 금융 지원(상생펀드)	 <p>8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH</p>	‘8.3. 생산 활동, 양질의 일자리 창출, 기업가 정신, 창의성과 혁신을 지원하는 개발 지향적 정책을 진흥하고 금융서비스에 대한 접근 확대를 포함하여 소규모 비즈니스 및 중소기업의 형성과 성장을 장려한다.’
중소 협력사 대상 금융 지원(상생대출)		

주: 각 프로젝트가 주요하게 부합하는 세부 부합 목표를 서술하였음

자료: 유엔 지속가능 발전목표(UN SDGs), 환경부

3. 프로젝트 환경 및 사회 개선 효과 검토

(1) 신월여의지하도로

신월여의지하도로 건설은 ① 동일구간 평균운행속도 증가에 따른 연비개선효과와 ② 지하터널구간의 바이패스 방식 환기시설 설치로 인한 오염물질배출 개선효과 등 두가지 측면에서 환경에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상된다.

신월여의지하도로의 건설은 기존 국회대로로 집중되던 통행량을 분산수용해 국회대로의 교통정체를 해소하고, 신월 IC 로부터 여의도 구간의 통행 소요시간을 대폭 감소시킬 것으로 기대된다. 또한 타 터널사례에서는 바이패스 배기 시 출구부 전량 배출 방식 대비 오염물질 배출량이 27~68% 감소하는 것으로 검토되는 등 친환경적 환기 방식으로 고려되고 있다.

운행속도 증가에 따른 연비개선 효과

신월여의지하도로 건설에 따른 기존 국회대로 및 신월여의지하도로의 예상 통행량 및 예상 평균 속도는 다음과 같다. 교통 인프라 개선에 따라 전체 운행량은 증가할 것으로 예상되나, 신월여의지하도로 내부 이동뿐만 아니라 기존 지상부인 국회대로의 평균속도도 약 26% 상승할 것으로 예상된다.

신월여의지하도로 건설에 따른 예상 통행량 및 예상 속도 변화

구 분		신월여의지하도로 건설 이전	신월여의지하도로 건설 이후	증감
국회대로	통행량(대/일)	193,258	144,111	(49,147)
	거리(km)	7.53	7.53	-
	평균 속도(km/h)	20.3	25.6	5.3
신월여의지하도로	통행량(대/일)	-	59,653	59,653
	거리(km)	-	7.53	-
	평균 속도(km/h)	-	55.3	-
합계	통행량(대/일)	193,258	203,764	10,506

자료: 발행사제시 및 당사 분석

한국교통연구원 자료에 따르면, 동일거리를 이동하기 위한 유류소모량은 속도에 따라 상이하며 통상 약 시속 70km의 운행효율이 가장 높은 것으로 알려져 있다. 70 km/h 보다 평균속도가 낮은 구간에서는 속도가 낮을수록 효율이 떨어지므로, 동일구간을 운행하기 위해 필요한 연료가 증가하고 동시에 온실가스 배출량도 증가하게 된다. 예를 들어, 동일구간 운행을 하기위해 시속 10 km에서 필요한 연료 수준은 시속 70km 대비 약 3배 수준이다.

속도에 따른 유류 소모량(승용차 기준)

속도(km/h)	Km 당 유류소모량(l)	70km/h 대비 소모량
10	0.148	293.7%
20	0.095	187.8%
30	0.073	144.5%
40	0.062	122.2%
50	0.055	109.7%
60	0.052	102.9%
70	0.051	100.0%

자료: 한국철도시설공단, 한국교통연구원

신월여의지하도로 건설과 관련해, 운행속도 증가에 따라 예상되는 온실가스 배출량 감소는 연간 13,480톤 수준이다.

속도상승에 따른 예상 CO₂ 배출량 변화(연간)

(단위: 톤/연)

구 분	신월여의지하도로 건설 이전	신월여의지하도로 건설 이후	증감
국회대로	79,143	51,767	(27,376)
신월여의지하도로		13,896	13,896
합계	79,143	65,663	(13,480)

자료: 발행사제시 및 당사 분석

바이패스(Bypass) 방식 환기에 따른 저감 효과

신월여의지하도로는 건설 과정에서 대기질 개선을 위해 수백억원의 예산이 소요되는 바이패스 방식으로 환기/배기 시스템을 변경하였다. 신월여의지하도로를 통과하는 자동차에서 배출되는 CO₂가 바이패스 방식 환기시설을 거침에 따라 저감되는 비율을 기타 사례를 참고하여 30~70%로 가정한 경우 CO₂ 배출 예상 저감량은 다음과 같다.

바이패스 방식 적용에 따른 예상 CO₂ 배출량 변화(연간)

(단위: 톤/연)

구 분	기본배출량	저감을 가정				
		30%	40%	50%	60%	70%
예상 CO ₂ 배출량	13,896	9,727	8,338	6,948	5,558	4,169
예상 CO ₂ 배출 저감량	-	4,169	5,558	6,948	8,338	9,727

자료: 발행사제시 및 당사 분석

신월여의지하도로 온실가스 배출 저감효과

신월여의지하도로 건설에 따른 CO₂ 배출저감량은 연간 17,649~23,207톤으로 예상되며, 여기에 지속가능채권으로 조달하여 투자한 금액의 비중(D)을 곱해서 지속가능채권 투자금액 기준 예상 연간 CO₂ 배출량 감소분은 124~163톤의 범위로 예상된다.

신월여의지하도로 예상 환경개선 효과 산출(CO₂ 배출량 기준)

(단위: 톤/연)

구분	저감률 가정				
	30%	40%	50%	60%	70%
A.속도상승	13,480				
B.바이패스 환기 방식 도입	4,169	5,558	6,948	8,338	9,727
C.전체 프로젝트기준 합계(=A+B)	17,649	19,038	20,428	21,818	23,207
D. 투자비율 ^주	0.7%				
E. 전체 프로젝트 중 투자비용 기준 연간 배출량 감소분(=C x D)	124	133	143	153	163

주: 총 투자비 7,131억원 대비 배분계획금액 50억원에 대한 비율임

자료: 발행사제시 및 당사 분석

(2) 친환경건축물

건축물의 자재생산 단계부터 설계, 건설, 유지 및 폐기 등 전체 생애주기 동안의 환경적 영향을 고려해 평가하는 녹색건축 인증 등급을 획득한 건축물은 일반 건축물 대비 온실가스 배출량이 적다.

친환경건축물의 환경적 영향을 산출하기 위해, 예상 연면적(A)에 연면적 당 친환경건축물의 온실가스 저감률(B)을 고려해 전체 프로젝트 기준 예상 온실가스 배출 저감량 3,390톤 CO₂ eq (C)를 산출하였다.

여기에, 지속가능채권으로 조달하여 투자한 금액의 비중(D)을 곱해서 지속가능채권 투자금액 기준 예상 연간 온실가스 배출량 감소분 300톤 CO₂ eq (E)를 산출하였다.

친환경건축물 예상 환경개선 효과 산출(온실가스 ^{주1} 배출량 기준)

구분	온실가스 저감량	비고
A. 연면적(m ²)	178,438	
B. 연면적당 저감률(연간 톤 CO ₂ eq /m ²)	0.019	한국환경산업기술원
C. 전체 프로젝트 기준 연간 배출량 감소분(톤 CO ₂ eq)	3,390	= A x B
D. 투자비율 ^{주2}	8.8%	전체 사업비 중 지속가능채권 조달금액
E. 전체 프로젝트 중 투자비용 기준 연간 배출량 감소분(톤 CO ₂ eq)	300	= C x D

주1: 온실가스는 CO₂eq 기준

주2: 총 사업비 3,392억원 대비 배분계획금액 300억원에 대한 비율임

자료: 발행사제시

(3) 중소 협력사 대상 금융지원(상생펀드)

발행사는 우리은행 정기예금 계좌에 500억원을 예치하였다. 발행사는 해당 은행과 계약을 체결하여 발행사의 중소 협력사를 대상으로 한 총 500억원 지원한도의 저금리 대출을 실행하고 있다.

상생펀드 예치금 및 금리 감면

구 분	내 용
상생펀드 예치금	500억원
금리 감면	1.30%

자료: 발행사제시

상생펀드를 통한 저금리 대출을 받음에 따라 중소 협력사가 취할 수 있는 경제적 효과는 총 감면금리 수준에 따라 연간 6.2억원으로 예상된다.

상생펀드의 예상 경제적 효과 산정

(단위: 억원)

구 분	본 채권 발행대금 투입액 (A)	은행 감면금리 (B)	중소 협력사 경제적 효과 (A)x(B)=(C)
합 계	474	1.30%	6.2

주: 발행사는 본 지속가능채권 발행대금 중 474억원을 상생펀드 예치에 발행대금이 사용된 기존 발행채권의 차환에 사용함

자료: 발행사제시 및 당사 분석

(4) 중소 협력사 대상 금융지원(상생대출)

발행사는 운영자금 부족으로 어려움을 겪는 협력사들에게 저금리로 자금을 대여함으로써 중소 협력사를 지원할 계획이다. 저금리로 자금을 대여함으로써 중소 협력사가 취할 수 있는 경제적 효과는 저금리로 자금을 대여함으로써 회피할 수 있는 자금 조달비용을 기준으로 산정하였다. 자금조달 비용은 한국은행 '2019년 기업경영상태분석결과(해설 및 통계편)' 내 2017년부터 2019년까지 전산업 중소기업의 3개년 평균 차입금 이자율(3.56%)을 감안해 3.0% ~ 5.0%로 가정하였다.

상생대출을 통한 저금리 대출을 받음에 따라 중소 협력사가 취할 수 있는 경제적 효과는 자금조달비용 가정에 따라 연간 3.8억원(조달비용 3.0% 가정)에서 6.3억원(조달비용 5.0% 가정)으로 산정된다.

상생대출의 예상 경제적 효과

(단위: 억원)

구 분	본 채권 발행대금 투입액 (A)	상생대출 금리 (B)	중소 협력사 경제적 효과 (A) x {조달비용 - (B)} = (C)		
			조달비용 3.0%	조달비용 4.0%	조달비용 5.0%
합 계	126	0.0%	3.8	5.0	6.3

자료: 발행사제시 및 당사 분석

III. ESG채권 표준 관리체계 운영 현황 및 ESG 내재화 정도

ESG 채권 표준 관리체계 운영 현황

당사는 발행사의 ESG 채권 표준 관리체계가 ICMA의 GBP, SBP, SBG 및 환경부 녹색채권 가이드라인의 기준에 부합하는 것으로 평가한다. 또한, 당사는 발행사가 제1회 공모사채(지속가능채권)를 통해 조달한 자금을 환경 및 사회적으로 긍정적인 효과가 예상되는 적격 프로젝트에 투입하였으며, ESG 채권 표준 관리체계 상 기재된 프로젝트 평가·선정, 조달자금관리 및 사후보고 등 프로세스를 매우 우수한 수준으로 운영 중인 것으로 평가한다.

ESG채권 표준 관리체계 운영 현황

구분	내용
조달자금의 사용	<ul style="list-style-type: none"> - ESG채권 표준 관리체계의 발행대금 투입대상 프로젝트 분야는 ICMA의 GBP, SBP 및 환경부 녹색채권 가이드라인을 준수하여 설정됨 - 발행사는 본 채권의 발행대금을 재원으로 ICMA의 GBP, SBP 및 환경부 녹색채권 가이드라인에 부합하는 적격 프로젝트에 투입한 것으로 판단됨
프로젝트 평가 및 선정 절차	<ul style="list-style-type: none"> - 발행사의 프로젝트 평가 및 선정 기준은 ICMA의 GBP, SBP, SBG 및 환경부의 녹색채권 가이드라인에 부합하는 합리적인 기준으로 판단되며, 발행사는 적절한 프로젝트 선정절차를 갖추어 이를 통해 본 채권 발행대금의 대상 프로젝트를 선정한 것으로 확인됨
조달자금의 관리	<ul style="list-style-type: none"> - 발행사는 금융상품으로 조달한 자금을 일반 계좌를 통해 관리하였으며, 별도의 문서화된 대장을 작성하여 자금의 분배금원을 관리함 - 발행사는 발행대금의 관리 적정성을 위해 월별 집행 계획 대비 실적을 확인하였으며, 미분배 자금을 안정성이 높은 금융상품으로 운용함 - 발행사의 조달자금 관리체계는 ICMA의 GBP, SBP, SBG 및 환경부의 녹색채권 가이드라인을 준수하는 것으로 판단됨
사후보고	<ul style="list-style-type: none"> - 발행사는 투자자에게 필수 공시사항 등이 포함된 내용을 발행대금 소진 시점까지 발행사 홈페이지 및 한국거래소 SRI채권 세그먼트에 매년 1회 공시함 - 발행사는 금번 투자자 안내문을 통해 연간 사후보고를 실시하였음 - 발행사의 ESG채권 표준 관리체계 상 사후보고 체계는 ICMA의 GBP, SBP, SBG 및 환경부의 녹색채권 가이드라인에 부합하는 것으로 판단되며, 발행사에서 제시한 계획 상 사후보고의 내용은 발행사의 사후보고 체계에 부합하는 것으로 확인됨 - 사후보고의 내용은 지원 대상 사업 관련 정보, 채권 발행대금 사용금액 및 지원 대상 사업의 환경·사회적 개선 기여도 추정 수치를 포함함

발행사 ESG 내재화 정도

발행사는 강력한 ESG 실천의지를 보이고 있으며, 이를 실현하기 위한 ESG 관련 제도를 마련하고 있다. 발행사는 다양한 환경·사회적 공헌 활동 등을 수행하고 있으며, ESG 관련 이슈 발생 후 공정거래 관련 내부체계를 수립하고 현장 안전교육을 강화하는 등 적절하게 대응하여 전반적으로 양호한 수준의 ESG 내재화 수준을 나타낸다.

IV. 인증평가등급

한국기업평가는 디엘이앤씨(주)의 제1회 공모사채(지속가능채권)를 통해 조달한 자금이 환경 및 사회적으로 긍정적인 효과가 예상되는 적격 프로젝트에 투입됨을 확인하였으며, 당사는 발행사가 본 채권과 관련하여 ESG 채권 표준 관리체계 상 기재된 프로젝트 평가·선정, 조달자금관리 및 사후보고 등 프로세스를 매우 우수한 수준으로 운영 중인 것으로 평가한다. 따라서 당사의 ESG 인증 평가방법론에 기반하여 본 채권의 ESG 인증평가 등급을 본평가 결과인 “ST1”으로 유지한다.

인증평가등급

평가대상	등급	정의
지속가능채권 (Sustainability Bond)	ST1	채권의 발행대금이 적격 프로젝트에 사용되는 비중이 높고, 프로젝트 평가 및 선정 절차, 조달자금의 관리 체계 및 공시 수준이 매우 우수
	ST2	채권의 발행대금이 적격 프로젝트에 사용되는 비중이 높고, 프로젝트 평가 및 선정 절차, 조달자금의 관리 체계 및 공시 수준이 우수
	ST3	채권의 발행대금이 적격 프로젝트에 사용되는 비중이 보통 이상이고, 프로젝트 평가 및 선정 절차, 조달자금의 관리 체계 및 공시 수준이 보통
	ST4	채권의 발행대금이 적격 프로젝트에 사용되는 비중이 보통이고, 프로젝트 평가 및 선정 절차, 조달자금의 관리 체계 및 공시 수준이 미흡
	ST5	채권의 발행대금이 적격 프로젝트에 사용되는 비중이 낮고, 프로젝트 평가 및 선정 절차, 조달자금의 관리 체계 및 공시 수준이 취약

[별첨 1] ESG 인증평가 관련 기타 주요 사항

가. 평가의 전제

발행사의 경영진은 국제자본시장협회(International Capital Market Association, ICMA)가 제정한 녹색채권원칙(Green Bond Principles, GBP)과 사회적채권원칙(Social Bond Principles, SBP), 지속가능채권 가이드라인(Sustainability Bond Guidelines, SBG) 및 대한민국 환경부의 녹색채권 가이드라인에 따라 표준관리체계를 작성 및 공시할 책임을 지닙니다. 또한, GBP, SBP, SBG 및 녹색채권 가이드라인에 의거하여 적절한 기준 및 절차에 따라 적격 사업을 선정하고, 계획한 자금투입 계획에 따라 적정 사업에 조달한 자금을 투입, 집행 및 관리하여야 합니다. 발행사는 집행된 자금, 미배분 자금 및 사업에 따른 효과에 대하여 사후보고를 위한 적절한 관리체계를 수립하고 운영하여야 하며, 적절하고 투명하게 본 채권 관련 정보를 공시하여야 합니다.

나. 평가의 목적, 검토범위 및 한계

ESG 인증평가의 목적은 본 채권이 ICMA가 제정한 GBP, SBP 및 SBG와 환경부의 녹색채권 가이드라인에 기반하여 한국기업평가(주)가 정의하는 적격 프로젝트에 적절한 수준의 조달자금을 투입하며, 관리체계에 따라 적절하게 프로젝트를 선정, 자금을 조달, 자금을 관리, 운영, 투명성 확보하고 있는지에 대한 당사의 현 시점에서의 종합적인 의견입니다. 또한, 당사는 발행사의 ESG 관련 활동, 이슈 및 대응수준에 대하여 의견을 제공합니다.

ESG인증평가 업무 과정에 이용된 정보는 기본적으로 공개된 정보이거나 서면, 면담 등을 통해 발행사에서 제시한 것으로, 당사가 발행사가 제시한 정보에 대한 별도의 검증절차를 거치는 것은 아닙니다. ESG인증평가는 현 시점에서의 판단에 따른 종합적인 의견으로, 미래의 실제 자금투입 등을 보증하는 것은 아닙니다. 또한, 본 채권을 통해 조달된 자금이 투입된 프로젝트가 환경 및 사회에 미치는 영향에 대하여 책임을 지지 않으며, 당사는 발행사 또는 발행사가 의뢰하는 제3자에 의해 정성적으로 기술, 정량적으로 측정된 사실에 대해 의견을 제공할 뿐, 관련한 영향에 대한 직접적인 측정을 진행하지 않았습니다.

다. ESG인증평가기관의 자격

한국기업평가(주)는 1983년 설립 이래 기업, 사업부문 사업성평가 업무를 수행해왔습니다. 또한, 1987년 회사채 신용평가 기관으로 지정되었으며, 2001년에는 금융감독위원회로부터 신용평가업무에 대해 본 허가를 취득하였습니다. 이후 2007년 금융감독원로부터 외부적격신용평가기관(ECAI)으로 지정되었으며, 오랜기간 사업가치평가부문 및 신용평가부문에서 공신력을 축적해왔습니다.

한국기업평가(주) 사업가치평가본부에는 2021년 2월 기준, 총 49명의 연구원이 근무하고 있으며, 사업가치평가본부 연구원에는 21명의 한국공인회계사, 1명의 미국공인회계사 및 4명의 CFA가 포함되어 있습니다.

한국기업평가(주)는 ESG 인증평가를 위한 별도 센터를 구성하여 'ESG 인증 평가방법론'을 제정 및 발표하였습니다. ESG 평가센터는 기존 사업성평가 업무를 통해 ESG 인증평가 시 필요한 녹색 및 사회적 프로젝트가 속한 산업에 대한 경험 및 노하우를 보유한 인력으로 구성되었습니다.

라. ESG인증평가를 위해 사용된 평가방법론

ESG 인증평가 시 당사의 ‘ESG 인증 평가방법론(2021.01.04)’을 적용하였습니다. 적용된 평가방법론은 개별 평가 과정에서 고려되는 모든 요소들을 포함하고 있지는 않으며, 평가과정 및 평가결과에 대한 발행사와 투자자의 이해 가능성 제고를 위해 당사 홈페이지(www.korearatings.com)에 공시(게재)되어 있습니다.

마. 독립성 및 이해상충 방지

한국기업평가(주)는 ESG 인증평가 이외에 본 채권의 평가에 영향을 줄 수 있는 다른 용역을 수행하지 아니하였습니다. 또한, 전사적으로 구축된 시스템에 의거하여 독립성을 준수하며, 이해상충을 방지하고 있습니다.

ESG 인증평가 대상이 되는 채권의 발행기업과 당사 사이의 이해상충이 발생할 가능성이 있는 자본관계, 인적관계 등은 전혀 없습니다.

바. 신용평가업무와의 관계

ESG인증평가는 업무 과정에서 신용위험을 고려하지 않으며, ESG인증평가는 당사의 공시된 ‘ESG 인증 평가방법론(2021.01.04)’에 의해 채권의 ESG 인증평가등급이 부여됩니다. 따라서 ESG인증평가 업무는 신용평가 업무와 독립적으로 수행되며, 당사는 ESG인증평가의 결과가 신용평가에 미치는 어떠한 영향에 대하여서도 예측 및 보장하지 않습니다.

사. 전문인배상책임보험(Professional Indemnity) 가입 정보

당사는 전문인배상책임보험에 가입하였으며, 관련 세부 내역은 다음과 같습니다.

전문인 배상책임보험 주요 정보

구 분	내 용
보험명	- Professional Liability Coverage
보험가입자	- 한국기업평가(주) 및 자회사
가입기간	- 2021년 11월 1일부터 2022년 11월 1일까지
보장범위	- Liability arising out of act, error or omission in the performance of professional services
Professional services 범위	- market research, credit analysis, including but not limited to, feasibility studies and credit scoring; valuation services; credit training; credit risk management training; statistical analysis; surveillance and rating services related to entities, bonds or other fixed income securities equity ratings, foreign currencies, financial institutions, and financial assets; and consulting services

[별첨 2] ESG 인증평가등급 체계

당사는 ICMA의 가이드라인에서 제시하는 4가지 중요 요소인 ① 조달자금의 사용(Use of proceeds), ② 프로젝트 평가 및 선정 절차(Process for project evaluation and selection), ③ 조달자금의 관리(Management of proceeds), ④ 사후보고(Reporting)를 투명하고 구체적으로 적용할 수 있는 방향으로 평가방법을 전개한다. 그리고 발행사의 ESG 내재화 수준에 대한 평가를 새로운 요소로 포함시켰다.

당사는 ICMA의 가이드라인에서 제시하는 4가지 중요 요소를 통해 현재 ESG 관련 금융상품 자체에 대해 평가하고, 발행사의 ESG 내재화 수준에 대한 평가를 통해 과거의 ESG 성과 및 ESG 실천 의지 등을 판단한 뒤, 이를 통합하여 인증평가등급을 산출한다.

5가지 주요 평가요소에 대한 평가는 각 평가요소의 하위 세부항목에 대해 부여한 점수를 합산하는 평점(Scoring) 방식으로 진행한다.

주요 평가 요소

주요 평가 요소	가중치
조달자금의 사용(Use of Proceeds)-프로젝트 적격성과 투입자금 비율	30%
프로젝트 평가 및 선정 절차(Process for Project Evaluation and Selection)	20%
조달자금의 관리(Management of Proceeds)	20%
사후보고(Reporting)	20%
발행사의 ESG 내재화 정도	10%

산출된 평점과 ESG 인증평가등급 Mapping

산출 평점	녹색 금융 인증평가등급	사회적 금융 인증평가등급	지속가능 금융 인증평가등급
80 이상	G1	S1	ST1
70 이상 80 미만	G2	S2	ST2
60 이상 70 미만	G3	S3	ST3
50 이상 60 미만	G4	S4	ST4
50 미만	G5	S5	ST5

주: 외부평가 기준에의 부합여부에 대해서만 평가하는 것도 가능

[유의사항]

- (1) 한국기업평가(주)(이하 '당사')가 제공하는 ESG 인증평가등급은 ESG 금융상품에 관한 분석 시점에서의 당사의 의견입니다. 또한, 당사가 제공하는 보고서 등의 제반 연구자료(이하 '간행물')는 상기 ESG 금융상품에 관한 당사 또는 필자 개인의 견해를 포함할 수 있습니다. ESG 인증평가등급 및 간행물은 특별한 언급이 없는 한 신용위험을 포함한 다른 위험(원리금이 상환조건대로 상환될 확실성에 대한 신용위험, 금리나 환율변동 등에 따른 시장가치 변동위험, 해당 증권의 유동성위험, ESG 금융상품 관리 체계를 제외한 내부절차나 시스템으로 인해 발생하는 운영위험)에 대해서는 설명하지 않습니다. ESG인증평가등급 및 간행물은 환경변화 및 당사가 정한 기준에 따라 변경 또는 취소될 수 있습니다.
- (2) ESG 인증평가등급 산출 및 간행물 발간(이하 'ESG 인증평가업무 등')에 이용되는 모든 정보는 ESG 금융상품 발행사가 제출한 자료와 함께 각종 공시자료 등의 자료원으로부터 수집된 자료에 근거하고 있으며, 당사는 예외적인 경우를 제외하고는 ESG 인증평가등급 산출 시 제출자료에 거짓이 없고 중요사항이 누락되어 있지 않으며 중대한 오해를 불러일으키는 내용이 들어 있지 않다는 사실을 발행사가 확인하도록 하고 있습니다. 당사는 발행사가 정확하고 완전한 정보를 적시에 제공한다는 전제 하에 ESG 인증평가업무 등을 수행하고 있으며, ESG 인증평가업무 등 과정에서 이용하는 정보에 대해 별도의 실사나 감사를 실시하고 있지 않습니다. 따라서 제공된 정보의 오류 및 사기, 허위에 따른 결과에 대해 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.
- (3) 당사는 ESG 인증평가업무 등 과정에서 이용되는 정보에 대해 별도의 검증절차를 거치지 않았고, 분석자·분석도구 또는 기타요인에 의한 오류 발생 가능성이 있기 때문에 당사는 ESG 인증평가등급 및 간행물의 정확성 및 완전성을 보증하거나 확약하지 않습니다. 당사 간행물의 모든 정보들은 ESG 인증평가업무 등에 필요한 주요한 판단 근거로서 제시된 것으로 평가대상에 대한 모든 정보가 나열된 것은 아니며, 법률에 의하여 인정되지 않는 이상 당사 ESG 인증평가등급 및 간행물 상의 정보이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 당사는 책임지지 않습니다.
- (4) 당사는 금융상품의 매매와 관련한 조언을 제공하거나 투자를 권유하지 않습니다. 당사의 ESG 인증평가등급 및 간행물은 특정 유가증권의 매수, 매도 혹은 보유를 권유하는 정보가 아니며 시장 가격의 적정성에 대한 정보도 아닙니다. 당사의 ESG 인증평가등급 및 간행물은 그 내용으로 이용자의 투자결정을 대신할 수 없고 금융상품의 투자 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로도 사용될 수 없습니다. 따라서 정보이용자들은 스스로 투자대상의 위험에 대해 분석하고 평가한 다음 그 결과에 따라 각자 투자에 대한 의사결정을 하여야만 합니다. 특히, 당사의 ESG 인증평가등급과 간행물은 시장 전문기관을 일차적인 이용대상으로 하고 기본적으로 개인투자자에 의한 이용을 전제로 하고 있지 않아 이를 이용하여 개인투자자 스스로 투자의사결정을 내리는 것은 적절하지 않을 수 있으므로 사전에 반드시 외부전문기관의 도움을 구할 필요가 있습니다.

Copyright© 2022: Korea Ratings. 서울특별시 영등포구 의사당대로 97 대표전화: 368-5500 FAX: 368-5353.

본 보고서에서 제공하는 모든 정보의 저작권은 한국기업평가(주)의 소유입니다. 따라서 어떠한 정보도 당사의 서면동의 없이 무단으로 전재되거나 복사, 인용(또는 재인용), 배포될 수 없습니다.