

IOSCO VCM Consultation Report 요약 번역

(2024. 7. 25., 금융연구실)

1 Executive Summary (요약)

자발적 탄소 시장(Voluntary Carbon Markets, VCMs)은 기관들이 탄소 배출을 상쇄하거나 기후 성과에 대해 주장하기 위해 또는 추적 가능한 결과들로 재정 경감을 하기 위해 탄소 배출권을 구매하는 시장으로, 법적 의무를 충족하기 위한 것이 아니라 자발적으로 이루어 집니다. 이런 탄소 크레딧은 대부분 기후 변화 완화 활동이나 프로젝트와 관련하여 발행됩니다. 이 프로젝트들은 재생 에너지에 투자하거나 산림 벌채를 막는 것과 같은 배출 감소 방식, 혹은 나무 심기와 기술 기반의 탄소 포집 메커니즘과 같은 탄소 제거와 탄소 격리 방식을 통해 기후 변화를 완화하기 위해 설계되었습니다.

대부분의 경우, 탄소 배출권 생성 과정은 다음 네 가지의 전형적인 단계로 구성됩니다:

- (i) 기후 변화 완화 프로젝트 개발;
- (ii) 활동의 온실가스 배출 및 감소 또는 제거에 대한 측정, 보고, 제3자 검증(MRV)
- (iii) 탄소 배출권 인증 프로그램에 의한 인증; 그리고
- (iv) 개발자의 등록 계정에 활동의 결과로 발생한 감소 또는 제거를 나타내는 배출권 발행

발행된 배출권은 중개인을 통해 장외거래(OTC) 또는 2차 시장에서 현물 및 파생상품 거래소를 통해 거래될 수 있습니다. 배출권 보유자는 배출권을 '소각'할 수 있고, 소각을 통해서 자사 배출 목표에 잠재적으로 해당하는 배출 감소 혹은 제거에 기여했다고 주장할 수 있습니다.

잠재적 취약점

VCM에는 다양한 과제, 현존하는 취약점 그리고 잠재적인 취약점이 존재합니다. IOSCO는 시장의 무결성과 관련된 이 취약점들을 완화하는 데 필요한 금융 규제기관들의 역할을 증명 그리고 고민하는 작업을 수행하고 있습니다.

VCM과 관련된 많은 과제와 잠재적 취약점은 시장 청렴성과 관련이 있으며, 이는 세 가지 관점에서 고려될 수 있습니다:

- (i) 프로젝트 수준에서, 탄소 배출권의 환경적 무결성과 배출권이 등기소에 발행되는 방식에 대한 우려(1차 시장 발행)
- (ii) 배출권이 한 당사자에서 다른 당사자로 이전되는 거래 환경의 특성과 시장 참가자의 행동과 관련된 문제(2차 시장 거래)
- (iii) 구매자에 의한 탄소 배출권의 사용 및 사용 공개와 관련된 문제

IOSCO 사실 조사 및 피드백

IOSCO는 이러한 영역에서 잠재적 취약점을 확인하고 구체적인 주의를 기울일 필요가 있는 부분을 파악했습니다. IOSCO는 먼저 다양한 관할 지역의 거래소, 시장 중개자, 학계, 시장 참가자 및 탄소 크레딧 프로그램과 함께 사실 조사 작업을 수행했습니다. 이후 2022년 11월에 토론 문서를 발표하여 건전하고 효과적인 VCM의 모습과 이러한 시장에서 무결성을 촉진하는 데 금융 규제 기관이 어떤 역할을 할 수 있을지 논의했습니다. 토론 문서에는 관련 규제 기관 및 기타 당국과 시장 참가자가 건전하고 효과적인 VCM을 조성하기 위해 고려할 수 있는 주요 고려 사항이 포함되었습니다.

이번 협의 보고서에는 토론 문서에 대한 IOSCO의 피드백 논의가 포함되어 있습니다. 종합적으로, 응답자들은 보통 탄소 시장 생태계 및 취약점에 대한 설명에 동의했으며; VCM 기능 개선을 위한 다양한 이니셔티브 간의 조율을 촉구했습니다. 또한 탄소 배출권의 법적 조치, 분산 원장 기술(DLT) 및 토큰화와 관련하여 혼재된 의견들을 표명했으며, 시장 참가자의 탄소 크레딧 사용에 대한 투명성에 대한 표준, 권고사항 또는 모범 사례를 압도적으로 지지했습니다.

제안된 모범 사례 세트의 범위

토론 문서에 대한 피드백을 고려한 후, IOSCO는 공공 및 민간 부문의 이니셔티브가 탄소 크레딧의 기후 측면에 초점을 맞춰 VCM의 환경적 무결성을 높이는 것을 목표로 하고 있음을 이해했습니다. IOSCO의 작업은 환경 무결성에 중점을 두지 않으며; 대신 이 보고서에서 제시하는 모범 사례 세트는 문서에서 설명한 취약점을 해결하는 데 있어 관련 규제 기관, 기타 당국 또는 시장 참가자가 고려할 수 있는 실천 사례입니다. 비록 이는 법적 구속력이 없지만, VCM에서 탄소 배출권이 질서 있고 투명하게 거래될 수 있도록 건전한 시장 구조를 지원하고 금융 청렴성을 강화하는 데 목적이 있습니다.

따라서, 이 협의 보고서는 다음과 같은 두 가지 접근 방식을 제시합니다:

- (i) IOSCO는 금융 시장 무결성 범위 내에서 건전하고 원활하게 작동하는 VCM을 조성하기 위해 제안된 모범 사례 세트에 대한 추가 피드백을 요청합니다(즉, 건전한 시장 구조, 건전하고 질서 있는 거래, 그리고 투명성 및 데이터 가용성 및 접근성). 제안된 모범 사례 세트는 관련 규제 기관 및 기타 당국뿐만 아니라 시장 참가자를 대상으로 하며, VCM을 설립했거나 설립하려는 관할 구역을 지원하는 데 목적이 있습니다.
- (ii) IOSCO는 금융 시장 무결성 범위와 금융 시장 규제 기관의 전형적인 권한을 벗어나는 주요 고려 사항을 강조하고, 이런 주요한 고려 사항의 목표들을 실행할 수 있는 현재 진행 중인 기타 이니셔티브를 설명합니다.

이번 협의 보고서는 해당 토론 문서에 대한 피드백, 금융 시장 - 특히 상품 및 파생상품 시장에 대한 회원들의 지식과 감독을 바탕으로 2022년 11월에 발표된 주요 고려 사항에서 세워진 제안된 모범 사례 세트를 제시합니다. 모범 사례 세트는 기존의 건전한 시장 원칙 및 관행으로부터 도출했으며, 응답자들은 이런 원칙이 VCM에도 적합한지 고려해야 합니다.

IOSCO는 규제 프레임워크, 1차 시장 발행, 2차 시장 유통, 탄소 크레딧 사용 및 사용 공개와 관련된 아래 21가지 모범 사례 세트를 제안했습니다.

규제 프레임워크	
	모범 사례 1 - 규제 접근 방식 및 범위
	모범 사례 2 - 규제 처리
	모범 사례 3 - 국내외 일관성 및 협력
	모범 사례 4 - 참여자들의 기술 및 역량

1차 시장 발행	
	모범 사례 5 - 표준화
	모범 사례 6 - 투명성
	모범 사례 7 - 공개
	모범 사례 8 - 등록부의 건전성 및 정확성
	모범 사례 9 - 실사

2차 시장 유통	
<i>시장 기능과 투명성</i>	모범 사례 10 - VCM에 대한 액세스
	모범 사례 11 - 거래의 성실성
	모범 사례 12 - 공개 보고서
	모범 사례 13 - 거래 전후 공시
	모범 사례 14 - 파생상품 표준
<i>거버넌스와 리스크 관리</i>	모범 사례 15 - 거버넌스 프레임워크
	모범 사례 16 - 리스크 관리
	모범 사례 17 - 이해 상충 규칙
<i>시장 질서 교란 행위</i>	모범 사례 18 - 시행 조치
	모범 사례 19 - 시장 감시와 거래 모니터링
	모범 사례 20 - 거래소 리소스

탄소 배출권의 사용 및 사용 공개	
	모범 사례 21 - 상쇄권 사용 공개

보고서 구조

보고서는 6개의 장으로 구성되어 있습니다. 1장은 협의 보고서의 배경과 맥락을 다루는 소개입니다. 2장은 탄소 크레딧 생태계와 시장 구조에 대한 일반적인 개요를 제공하며, 토론 문서에 대한 피드백에 따른 설명을 추가합니다. 3장은 확인된 취약점을 자세히 설명하고 IOSCO가 받은 피드백에서 제기된 추가적인 우려 사항을 논합니다. 4장은 토론 문서에서 제시된 주요 고려 사항과 IOSCO가 받은 피드백을 논의합니다. 5장은 환경 무결성과 관련된 주요 고려 사항을 해결할 수 있는 현재 진행 중인 기타 VCM 이니셔티브를 다룹니다. 마지막으로, 6장은 금융 시장 당국 및 시장 참가자를 위한, VCM에서 시장 무결성을 촉진하고 현재 시장 한계를 극복하는 데 관련해 제안된 모범 사례 세트를 제시합니다.