

VOLUME | 1

2023

GIINSIGHT

임팩트 투자자 개요

IMPACT INVESTOR DEMOGRAPHICS

2023 GIInsight 시리즈 한국어판

Volume 1. 임팩트 투자자 개요

Volume 2. 임팩트 투자 자산 배분, 활동 및 성과

Volume 3. 임팩트 측정 및 관리 관행

Volume 4. 임팩트 투자의 새로운 경향

저자 딘 핸드, 소피아 순더르지, 나탈리아 마리아 파르도

역자 재단법인 한국사회가치연대기금

감수 박창균(자본시장연구원 부원장)

발행일 2024. 1.

발행처 재단법인 한국사회가치연대기금

주소 서울특별시 마포구 양화로 11길 14-10, 2층(서교동 강화빌딩)

전화 02-2088-3288

메일 info@svsfund.org

홈페이지 www.svsfund.org

본 저작물에 수록된 내용의 무단 전재 및 복제를 금합니다.

본 저작물에 수록된 내용을 인용하시려면 반드시 출처를 밝혀주시기 바랍니다.

이 저작물의 원본은 GIInsight 2023이라는 제목으로 국제임팩트투자네트워크(Global Impact Investing Network, GIIN)에 의해 발간되었습니다. 그리고 한국어판은 (재)한국사회가치연대기금이 번역, 출간하였습니다.

이 저작물은 GIIN의 승인 하에 번역 및 재생산되었습니다. 한국의 독자들을 위해 번역을 승인해 주신 GIIN 사무국에 감사드립니다. 또한 이 한국어 번역판의 감수를 맡아 주신 자본시장연구원 박창균 부원장님께 깊은 감사의 인사를 전합니다.

GIIN은 이 저작물의 창작, 검토 및 감수 작업에 참여하지 않았으며, 따라서 본 한국어 번역판은 GIIN의 공식 번역이 아닙니다. 번역의 유효성이나 완성도, 또는 정확성에 대한 모든 책임은 (재)한국사회가치연대기금에 있으며, GIIN은 본 번역판의 어떠한 내용이나 오류, 누락, 또는 한국어판 사용으로 발생하는 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.

감사의 글

저자

딘 핸드Dean Hand GIIIN 연구부문 대표

소피아 순더르지Sophia Sunderji GIIIN 연구실장

나탈리아 마리아 파르도Natalia Maria Pardo GIIIN 선임연구원

감수자

본 보고서 작성에 사용된 설문 방법론의 사전 점검과 보고서 검토에 GIIIN 소속 관계자인 Amit Bouri, Liz Callahan, Alonso Ortiz Galan, Sean Gilbert, Lissa Glasgo, Garrett Jaso, Naoko Kimura, Ina Lee, Lynda Radosevich, David Richmond, Benjamin Ringel, Kate Walsh님이 중요한 역할을 해 주셨습니다.

연구 범위 선정과 보고서 검토 과정에서 소중한 의견을 주신 Anne Amanda Bangasser(Treehouse Investments), Caitlin Rosser(Calvert Impact Capital), Emily Watson(TIAA Institute), Isabella Craft(INOKS Capital), Maggie Flanagan(Lemelson Foundation), Marike Fourie(Inspired Evolution), Marina Svistak(Findev Canada), Prem Maan(Southern Pastures), Sarah Howe(Open Road Alliance)께도 감사를 드립니다.

국제임팩트투자네트워크(Global Impact Investing Network) 소개

국제임팩트투자네트워크(Global Impact Investing Network, GIIIN)는 임팩트 투자의 규모와 효과를 증진하기 위하여 활동하는 최대의 임팩트 투자 국제 네트워크입니다. 임팩트 투자는 긍정적이고 측정가능한 사회 및 환경적 임팩트와 재무적 수익을 동시에 창출하고자 하는 의도로 수행하는 투자이며, 투자 대상은 기업, 조직 및 기금 등 다양합니다. 임팩트 투자는 신흥국과 선진국 모두에서. 시장 수익률 혹은 시장 이하 수익률을 포함한 다양한 범위의 수익률 확보를 목표로 이루어집니다. GIIIN은 임팩트 투자 산업의 성장을 가속화하기 위해 중요한 인프라를 구축하며, 각종 활동, 교육 및 연구를 지원합니다. 보다 자세한 정보는 [홈페이지\(www.theqiin.org\)](http://www.theqiin.org)에서 확인할 수 있습니다.

본 보고서는 다음과 같은 형식으로 인용해 주십시오.

Hand, D., Sunderji, S., Pardo, N. (2023) GIIINsight 2023: Impact Investor Demographics. The Global Impact Investing Network(GIIIN), New York. (영어판)

Hand, D., Sunderji, S., Pardo, N. 저, (재)한국사회가치연대기금 역 (2024), 2023 GIIINsight: 임팩트 투자자 개요. (재)한국사회가치연대기금. (한국어판)

© June 2023 Global Impact Investing Network

목차

○	서론.....	2
○	표본 분석	3
	표본 내 투자자들 대부분은 투자자산 운용사이며, 선진국에 본부를 두고 있다.....	3
	투자자 유형에 따라 자산 배분이나 임팩트 측정 및 관리 관행은 다양하다	5
	임팩트 투자자들은 재무적 목적 투자를 병행하기도 한다	6
	대부분의 임팩트 투자자들은 위험 조정 시장 수익률을 추구한다	7
○	방법론	8
	자료 수집	8
	자료 분석	8
	시계열 분석.....	9
	유의사항 및 한계	9
○	부록 1: 설문 참가자 및 협력기관.....	10
	설문 참가자.....	10
	협력 기관	12
○	부록 2: 정의	13

서론

코로나19 팬데믹의 충격으로부터 서서히 벗어나며 경제적, 인종적 불평등, 사회적 긴장 및 기후위기로 고민하는 세계속에서, 임팩트 투자 산업은 크게 성장해 왔으며, 성숙해 가고 있다. 전 세계의 이해관계자들이 지속적으로 증가하는 사회적, 환경적 도전에 직면함에 따라, 임팩트 투자자들은 그러한 도전에 대응하기 위하여 다각도로 노력하고 있다. 구체적으로 임팩트 투자 영역에 더 많은 자산을 배분하거나, 공모 시장에서 임팩트 투자 전략을 확대하고, 연금이나 보험사로부터 더 많은 자금을 유치하고, 투자자의 기대 수익률 또는 이를 넘어서는 수준의 수익률을 시현함으로써 우수한 재무적 성과를 입증하고, 투자 관련 의사결정 프로세스에 효과적으로 임팩트를 통합하는 방법을 모색하고 있다.

국제임팩트투자네트워크(Global Impact Investment Network, GIIN)의 2023GIINSight 시리즈는 투자자들이 활용 가능한 시사점 도출을 중심으로 임팩트 투자 산업에 대한 포괄적 개요를 제공한다. 이 시리즈를 통해 독자는 임팩트 투자자란 누구인지, 투자 대상이 무엇인지, 어떻게 임팩트를 측정, 관리하는지에 대한 유용한 정보를 얻을 수 있으며, 임팩트 산업의 발전과 도전 과제에 대해서도 시사점을 얻을 수 있을 것으로 기대한다. 여기에 담긴 모든 인사이트는 전 세계 308개 임팩트 투자 기관에서 제공한 데이터와 견해를 기반으로 한다.

이 시리즈의 첫 번째 보고서인 “2023 GIINSight: 임팩트 투자자 개요”는 표본에 포함된 임팩트 투자자의 특성에 초점을 맞추고 있는데, 매우 다양한 임팩트 투자자가 시장에 참여하고 있음을 확인할 수 있을 것이다. 또한 시리즈 전체에 사용된 방법론 및 설문 참여자에 대한 개요를 제공한다.

2023 GIINSIGHT 시리즈 인덱스

임팩트 투자 산업의 주요 측면을 살펴볼 이 시리즈는 다음 보고서로 구성된다.

VOL 1. | 2023 GIINSight: 임팩트 투자자 개요

VOL 2. | 2023 GIINSight: 임팩트 투자 자산 배분, 활동 및 성과

VOL 3. | 2023 GIINSight: 임팩트 측정 및 관리 관행

VOL 4. | 2023 GIINSight: 임팩트 투자의 새로운 경향

표본 분석

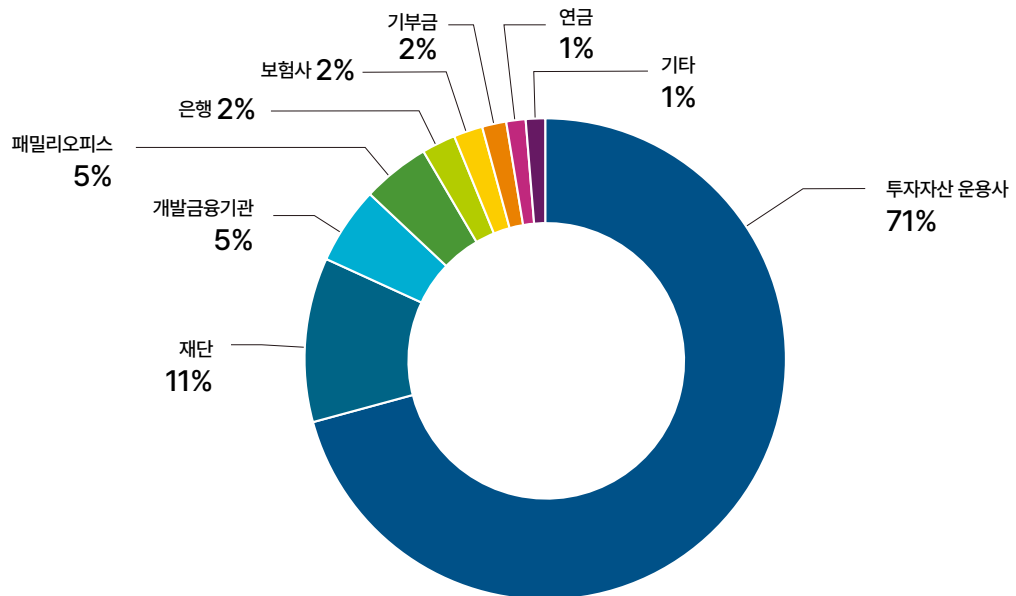
임팩트 투자 산업은 지역, 분야, 투자자 유형 등에 있어 매우 다양하다. GIIN의 2023 GIINSight 시리즈는 308개의 임팩트 투자 기관에서 수집한 데이터를 분석하여 그 결과를 제공한다. 이 시리즈의 첫번째인 이 보고서는 임팩트 투자자란 누구인지에 대한 핵심적인 정보를 제공하는 동시에, 앞으로 발간될 후속 보고서들의 기초자료가 될 수 있을 것이다. 이후 보고서에서는 임팩트 투자 활동, 임팩트 측정 및 관리(IMM) 실태, 그리고 업계의 새로운 경향을 살펴본다.

표본 내 투자자들 대부분은 투자자산 운용사이며, 선진국에 본부를 두고 있다

이 표본에 포함된 기관의 대부분은 투자자산 운용사(71%)였으며, 재단(11%)이 그 뒤를 잇는다(그림 1). 개발 금융 기관과 패밀리 오피스는 각각 표본의 5%를 차지하였다. 그 외 은행(2%), 보험사(2%), 기부금(2%), 연금(1%), 기타(1%) 등의 기관이 표본에 포함되며, '기타'는 국부펀드, 다양한 금융 기관 및 기업을 포함한다.

그림1. 조직 유형

관측치 수=308



비고: '기타'는 기업, 국부펀드 및 다양한 금융기관을 포함

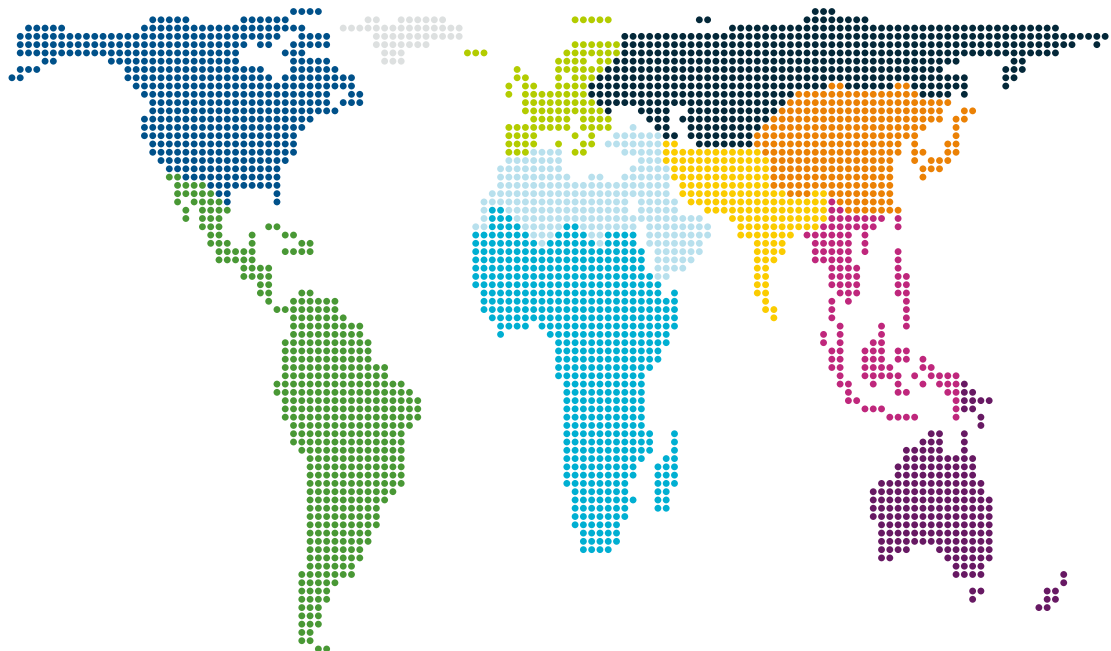
출처: Global Impact Investing Network(GIIN), 2023 GIINSight: Impact Investor Demographics(2023 GIINSight : 임팩트 투자자 개요)

표본 내 투자자는 10개 지역 49개국에 소재한다(그림 2). 이들 중 4분의 3 가량이(74%) 선진국 시장에 위치하고, 나머지(26%)는 신흥국 시장에 본부를 두고 있다. 3분의 2 이상의 투자자가 미국과 캐나다, 서부, 북부, 남부 유럽에 본사를 두고 있으며, 각기 34%를 차지한다. 약 7%의 투자자가 사하라 이남 아프리카에 위치하고, 동아시아(6%), 라틴 아메리카 및 카리브해 지역(5%), 동남아시아(5%)가 그 뒤를 잇는다.

“2023 GIInsight 시리즈”에서는 시간에 따른 산업의 추세를 보여주기 위하여 “2018년 연례 임팩트 투자자 조사(2018 Annual Impact Investor Survey)”와 2023년 “GIInsight 조사”에 모두 자료를 제공한 88개 투자자로 구성된 부표본을 구축 하였고, 5년의 기간 동안 발생한 변화에 대한 분석을 포함하였다. 부표본의 투자자 특성은 조직 유형, 재무적 수익에 대한 철학, 본사의 위치 등에서 대체로 동일하였다.

그림2. 조직의 본부 위치

관측치=308



- 34% 미국 및 캐나다
- 34% 서부, 북부, 남부 유럽
- 7% 사하라 이남 아프리카
- 6% 동아시아
- 5% 라틴아메리카 및 카리브해 지역
- 5% 동남아시아
- 3% 중동 및 북아프리카
- 3% 오세아니아
- 2% 남아시아
- 1% 동부 유럽 및 중앙아시아

출처: Global Impact Investing Network(GIIN), 2023 GIInsight: Impact Investor Demographics(2023 GIInsight : 임팩트 투자자 개요)

투자자 유형에 따라 자산 배분이나 임팩트 측정 및 관리 관행은 다양하다

2023 GIInsight 시리즈에 포함된 대부분의 조사 결과는 임팩트 투자의 전반적인 경향과 패턴에 대한 포괄적인 개요를 총량 수준에서 보여준다. 그러나 투자자들의 자산 배분, 중점 지역, 목표 재무 수익, 투자자 규모 등에 따라 분류한 투자자 하위집단 별로도 유용한 분석 결과가 제공되는데, 이는 집단별로 존재하는 투자 활동과 관행의 미묘한 차이를 반영하기 위한 것이다. (표1). 하위 투자자 집단에 따라 임팩트 투자 활동과 임팩트 측정, 관리 관행이 어떻게 다양하게 나타나는지는 이 시리즈의 다른 [보고서\(Vol.2, Vol.3\)](#)를 참조하면 된다.

표1. 표본에 나타난 투자자 그룹

투자자 그룹	내용	관측치 수	전체 표본 중 비율(%)
선진국 시장 중심 투자자	75% 이상의 임팩트 운용자산(AUM)을 선진국 시장에 배분한 응답자	143	51%
신흥국 시장 중심 투자자	75% 이상의 임팩트 AUM을 신흥국 시장에 배분한 응답자	137	49%
사모주식 투자 중심 투자자	75% 이상의 임팩트 AUM을 사모주식 투자에 배분한 응답자	98	51%
사모 대출 중심 투자자	75% 이상의 임팩트 AUM을 사모 대출에 배분한 응답자	49	25%
사모시장 중심 투자자	75% 이상의 임팩트 AUM을 사모주식 투자 및 사모 대출에 배분한 응답자	184	78%
공모 시장 중심 투자자	75% 이상의 임팩트 운용자산을 공모 주식 및 공모 대출에 배분한 응답자	28	12%
시장 수익률 추구 투자자	주로 위험 조정 시장 수익률을 목표로 하는 응답자	226	74%
시장 수익률 이하 추구 투자자	시장 수익률보다 낮은 수익률을 목표로 하는 투자자, 일부는 시장 수익률과 매우 유사한 수준, 일부는 원금 보전을 목표로 함	81	26%
소규모 투자자	임팩트 AUM 총액 1억 달러 이하 응답자	148	49%
중규모 투자자	임팩트 AUM 총액 1억 달러 초과 5억 달러 이하 응답자	76	25%
대규모 투자자	임팩트 AUM 총액 5억 달러 초과 응답자	81	27%
임팩트 전업 투자자	AUM 100%를 임팩트 투자에 배분하는 응답자	191	63%
임팩트 및 임팩트 무관 투자자	AUM 일부는 전통적인 재무 목적 투자에 배분하는 응답자	113	37%

0% 25% 75% 100%

비고: 모든 범주의 총합이 전체 표본 크기와 일치하지는 않음. 자산군과 시장 유형의 경우, 일부 투자자는 단일 투자 대상보다 복수 투자 대상에 집중하고 있음.

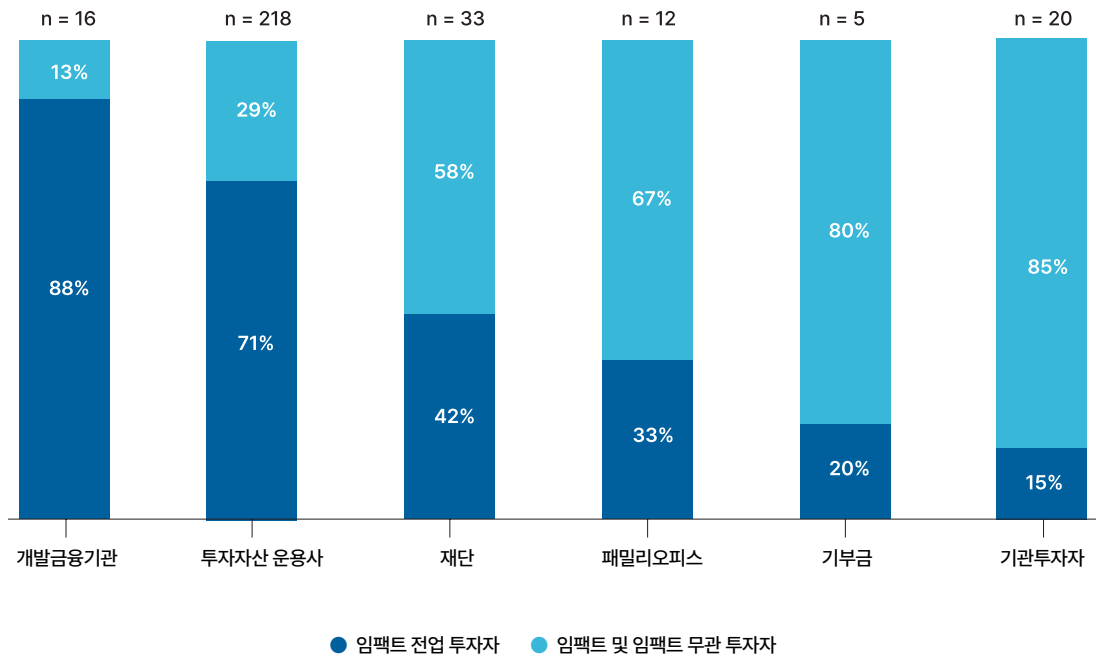
출처: Global Impact Investing Network(GIIN), 2023 GIInsight: Impact Investor Demographics(2023 GIInsight : 임팩트 투자자 개요)

임팩트 투자자들은 재무적 목적 투자를 병행하기도 한다

일부 투자자는 임팩트 투자만을 전업으로 하지만, 임팩트 투자와 임팩트에 구애받지 않는 투자(즉, 포트폴리오의 일부에 있어 측정 가능하고 긍정적인 사회적 혹은 환경적 임팩트를 창출하려는 의도가 없는 경우)를 병행하는 경우도 있다. 표본에서 63%의 투자자는 운용자산의 100%를 임팩트 영역에 투자하지만, 나머지 37%는 두가지 유형의 투자를 모두 시행하였다.

다양한 형태의 설문 응답자가 스스로를 임팩트 전업 투자자라고 답하였다(그림3). 기관 투자자들 중에서는 15%만이 임팩트 투자를 전업으로 하고 있다고 답했는데, 이는 이들의 설립목적이 반영된 결과로 별로 놀라운 사실은 아니다. 사모 시장 중심 투자자들의 4분의 3에 약간 못 미치는 숫자(71%)가 임팩트 투자만을 전업으로 추구하였고, 공모 시장의 투자자들 중 29%가 임팩트 전업 투자자였다.

그림3. 조직 유형별 임팩트 전업 투자자



비고: '기관투자자'는 연금, 보험회사, 국부펀드, 기업 및 다양한 금융기관을 포함.

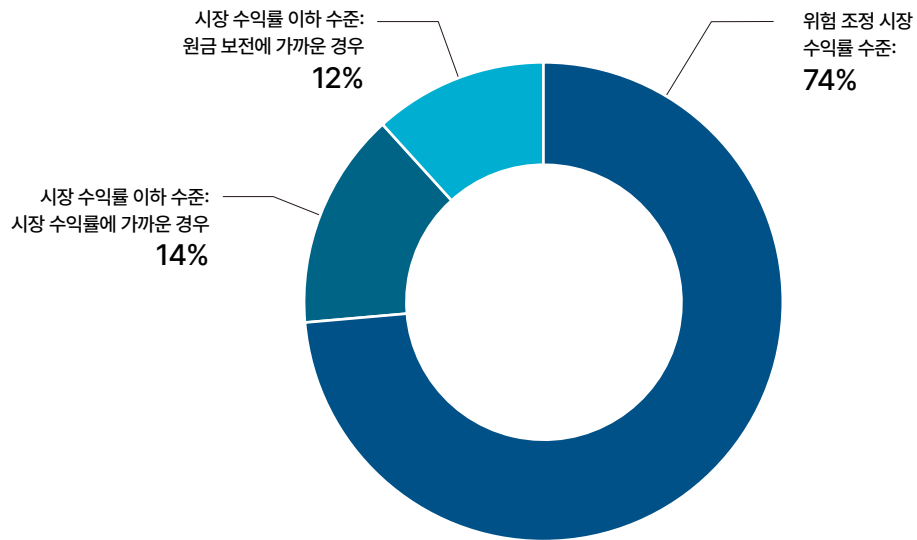
출처: Global Impact Investing Network(GIIN), 2023 GIINSight: Impact Investor Demographics(2023 GIINSight : 임팩트 투자자 개요)

대부분의 임팩트 투자자들은 위험 조정 시장 수익률을 추구한다

임팩트 투자자는 위험 조정 시장 수익률부터 시장 수익률 이하에 걸쳐 다양한 범위의 투자 수익률을 추구한다. 이 설문에서 4분의 3 정도의 임팩트 투자자들(74%)이 시장 수익률을 추구하며, 나머지는 시장 수익률 이하를 목표로 한다고 응답했다(그림 4). 규모가 큰 투자자들 중에서 위험조정 시장수익률을 목표로 하는 경우가 더 많았는데, 90%의 대규모 투자자들이 시장 수익률을 추구하는데 반해, 80%의 중규모 투자자와 60%의 소규모 투자자들이 그러한 것으로 나타났다.

그림4. 목표 재무 수익률

관측치 수=307



출처: Global Impact Investing Network(GIIN), 2023 GIINSight: Impact Investor Demographics(2023 GIINSight : 임팩트 투자자 개요)

2023 GIINSight 시리즈의 모든 보고서를 살펴보고
주요 연구 결과 등에 대한 인사이트를 얻으세요.

방법론

2023 GIINsight 시리즈는 임팩트 투자 활동, 임팩트 측정과 관리 관행, 임팩트 투자 업계의 인식에 대한 설문조사를 수행하여 308개 임팩트 투자기관들로부터 직접 수집한 데이터를 분석, 보고하고 있다. GIIN은 임팩트 투자를 “재무적 수익에 더하여 긍정적이고 측정가능한 사회적 그리고/또는 환경적 임팩트를 창출할 목적으로 자본과 시간 투입, 투자조건 설정 및 기업 관여 등을 통하여 임팩트 성과에 영향을 미치는 투자”라고 정의한다. 분석에 사용된 모든 자료는 투자자들이 자발적으로 제공한 것이다. 임팩트 투자자의 경험을 적절히 반영할 수 있는 자료 확보를 위하여 (1) 최소 1천만달러 이상의 임팩트 투자자산을 운용하거나 (2) 5건 이상의 임팩트 투자를 수행한 경우만을 보고서에 포함하였다.

자료 수집

GIIN은 온라인 자료 수집 도구를 2천여개의 임팩트 투자 기관에게 전달하여 이 연구에 참여하도록 하였고, 보다 광범위한 자료 수집을 위해 소셜미디어와 협력기관들을 통해 추가로 설문지를 배포했다. 총 308개의 투자기관이 이 보고서에 포함되었으며, 목록은 부록1에 수록되어 있다. 표본의 다양성을 확보하기 위해, GIIN이 확보한 모든 임팩트 투자자에 대하여 자료 공유를 촉구하였다. 그러나 이 연구에 사용된 표본은 비확률표본이다.⁰¹ 오류나 불일치를 가려내는 자료 정리 도구를 사용하여 체계적인 자료 정리 과정을 수행하였고, 필요시 추가로 연구팀이 응답자를 접촉하여 자료를 확인하기도 했다. 정확하지 않거나 불완전한 자료는 분석에서 제외하였다. 또한 기관이 설문을 완성하였으나 기준에 맞지 않는 경우는 분석에서 제외했다.

자료 분석

수집된 자료는 다양한 임팩트 투자자를 포함하고 있으며, 투자자 일부는 비교적 대규모 임팩트 포트폴리오를 보유하고 있다. 이상값이 집계 결과를 왜곡할 가능성을 감안하여, 각종 분석에서 평균으로부터 표준편차의 1.5배 이상 떨어진 관측치는 표본에서 제거하였으며, 필요시 분석 결과가 전체 자료를 반영하도록 주관적 접근법을 적용하였다. 분석에서 제외된 이상값은 각 보고서에 표시하였다. 이 보고서에 제시된 대부분의 결과는 집계된 자료를 포괄적으로 분석한 것이다. 또한 투자자를 하위집단으로 나누어 분석하여 결과가 투자자 특성에 따라 어떻게 다르며, 시장 부문별로 의미 있는 시사점을 도출할 수 있는지 살펴보았다. (각 하위집단에 대한 정보는 표1 참조)

01 무작위나 우발적 표집이 아니라 편의 표집 방식으로 구축한 비확률 표본임.

시계열 분석

GIIN은 종단분석을 사용하여 5년의 시간동안 분석 결과가 어떻게 변화했는지 살펴보았다. “2018년 연례 임팩트 투자자 조사 (2018 Annual Impact Investor Survey, 2017년 자료 반영)”와 “2023 GIINSight 시리즈(2022년 자료 반영)”에 모두 답한 88개 기관의 자료를 비교하였다. 경향 분석은 두 시점 간 비교 가능한 자료를 확보할수 있는 모든 경우를 대상으로 실시되었는데, 이는 투자활동과 관행이 시간의 경과에 따라 변화하는 양상에 대하여 유용한 정보를 제공하기 위한 것이다.

유의사항 및 한계

표본의 운용자산(AUM)은 직접, 간접 투자를 모두 포함한 것이다. 따라서 표본의 일부는 이중으로 계산되었을 수 있다. 표본은 무작위 표집이나 우발적 표집이 아니라 편의 표집 방식으로 구축한 비확률표본이다. 설문을 완료한 응답자가 반드시 전체 임팩트 투자 업계를 대표하지는 않는다. 모든 분석은 투자자가 직접 자발적으로 보고한 데이터에 기반하고 있다. 또한 이 시리즈가 세계의 임팩트 투자자를 포함하고는 있으나, 설문 자체가 영어로 진행되었으므로 설문 참여를 제한하여 표본이 왜곡될 수 있음은 물론이다.

부록 1:

설문 참가자 및 협력기관

설문 참가자

이 연구를 가능케 한 다음 기관들의 소중한 참여에 깊은 감사를 표한다. 자료를 공유한 기관 중 일부는 익명을 요청하여 아래 목록에 포함하지 않았다.

1982 Ventures	Astanor	Caspian Debt
4P CAPITAL	Asteria Obviam	Ceetrus
ABC Impact	Avanath Capital Management	Ceniarth
Abler Nordic AS	AvantFaire Investment Management	Champion Impact Capital
ABN AMRO	Azimut Libera Impresa SGR	ChangeFusion
Accion	B5 Properties	Charles H. Hood Foundation
Active Impact Investments	Baillie Gifford	Church Pension Group
Advance Global Capital	Bamboo Capital Partners	City Light Capital
Aegon AM	Beacon Fund	City of Zurich Pension Fund
AFIG Funds	BELLE Michigan Impact Fund, L.P.	Clear Skies Investment Management Inc.
Africa Eats	BentallGreenOak	Climate Fund Managers
Africa Enterprise Challenge Fund (AECF)	BESTSELLER Foundation	Closed Loop Partners LLC
African Alliance	Bethnal Green Ventures	Common Fund for Commodities
Afrika Kapital	Big Society Capital	Conscious Investment Management
Agrinam Acquisition Corp.	Bintang Capital Partners Berhad	Convergence Partners
Alcazar Energy	Blue Haven Initiative	CoPeace PBC
Allianz Global Investors GmbH	Blue like an Orange Capital US LLC	Cordaid Investment Management
Alphamundi	BlueOrchard Finance Ltd	Cordiant Capital
AltCap	Bohemia Wellness	Creation Investments Capital Management, LLC
Alter Equity	BonVenture	Creative Ventures
Altitude Ventures	Boston Impact Initiative	Criterion Africa Partners
Amam Ventures	Bowrington Capital	Damson Capital
American Century Investments	Brandon Capital	DBL Partners
Ameris Capital	Bridges Fund Management	Deetken Impact
Amici di Huaycan ODV	British International Investment	Developing World Markets
Amplifica Capital	BTG Pactual	Development Partners International LLP
Amplify Capital	Burnt Island Ventures	Développement International Desjardins
Ankur Capital	Business Oxygen (BO2)	DigitalMedia Jo
Apollo Global Management	Calvert Impact	DOB Equity
Arborview Capital	Camco	Doris Duke Foundation
Arcano Partners	Candide Group	Earth Capital
Arisaig Partners	Center d'Appui à la Promotion de l'Entrepreneuriat Rural et urbain (CAPER)	EBG Investment Solutions
Ashburton Investments	Capital 4 Development Partners	EcoEnterprises Fund
Ashid Asset Management LLC	Capital+SAFI	
ASN Impact Investors	Capricorn Investment Group	

Ecosystem Integrity Fund	Impact Investment Exchange	Luxembourg Microfinance and Development Fund
Edentree	IMPact SGR	Mago Equity
Edwards Mother Earth Foundation	IMPAQTO Capital	MAKMENDE Media B.V.
EG Capital	Incofin Investment Management	Malagasy Investment Club
Ehong Capital	Innoterra India Pvt Ltd	MassMutual
elea Foundation for Ethics in Globalization"	Innpact	MCE Social Capital
Elev8.vc	INOKS Capital SA	Medical Credit Fund
Elevar Equity	Inside Capital Partners	MEGA Social Foundation
Enhanced Capital	Insitor Partners	Meiji Yasuda Life Insurance Company
Enterprise Community Loan Fund	Inspired Evolution Investment Management	Mercy Corps Ventures
Envisioning partners	Inspirit Foundation	Mesoamerica
Equilibrium Impact Ventures	International Climate Finance Accelerator (ICFA)	MicroVest Capital Management
EV Private Equity	International Finance Corporation (IFC)	Mikro Kapital
evolutiq Impact Advisory	International Islamic Trade Finance Corporation (ICD)	Minderoo Foundation
Fen Ventures	Invest in Visions	Mindshift Capital
Fiduciary Trust International	Investisseurs et Partenaires	Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation
Finance in Motion	Investment Fund for Developing Countries (IFU)	Montanaro Asset Management
FINCA International	Islamic Corporation for the Development of the Private Sector	MOV Inwestimentos
FinDev Canada	iungo capital	Muktinath Bikas Bank Limited
Finnfund	J O Hambro Capital Management	Munich Venture Partners
Fondaction	J Quest	National Community Investment Fund
Fondo Bolsa Social	Japan Post Insurance Co., Ltd.	Nephila Climate
Ford Foundation	Japan Social Innovation and Investment Foundation	Neuberger Berman
Foundation Our Future	Jenga Capital	New Forests
Franklin Templeton	John D. and Catherine T. MacArthur Foundation	New Market Funds Inc.
Fundo Vale	Johnson & Johnson Impact Ventures	New Summit Investments
Garden Impact Fund VCC	JPMorgan Chase & Co.	Nexus for Development
Gawa Capital Partners, SGEIC, SA	Kaeté Inwestimentos	Nippon Life Insurance Company
GEF Capital Partners	Karandaaz Pakistan	Nissay Asset Management Corporation
Global Social Impact Investments	KawiSafi Ventures	Norselab
GoldStreet Venture Capital	Kiva Capital	North Growth Management Ltd.
Good Karma Ventures	Kukula Capital Ltd	NorthStar Impact
Good Scout Capital	L.S. Financial Service Inc. (Bernstein & Bernstein)	Nuveen, a TIAA Company
Goodwell Investments	La Financiere de L'echiquier	Ohaha Family Foundation
Gordon and Betty Moore Foundation	LAFCo	Oikocredit
Gore Street Capital	Laxmi Capital Market Limited	Okavango Capital Partners
Grand Bequest	Leapfrog	Omidyar-Tufts Active Citizenship Trust
Hamilton Lane	LGT Capital Partners	One to Watch
Handelsbanken Fonder	Lightrock	Open Road Alliance
HCAP Partners	Living Cities	Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
ICAP Africa	Lok Capital	Partners Group
IDB Invest		Patamar Capital
IDP Foundation, Inc.		Phatisa
Impact Advisers Capital Ltd		Phenix Capital Group
Impact Bridge		
Impact Expansion (own by KOIS)		
Impact Finance		

Pickholz Capital
 Portocolom AV
 Portugal Social Innovation
 Positive Ventures
 PRIM
 Private Sector Foundation Uganda
 Proparco
 Prudential
 Q-Impact
 Quona Capital
 RAISE Impact
 REDF Impact Investing Fund
 Renewal Funds
 Resona Asset Management
 responsAbility Investments AG
 Rise Ventures
 Robeco
 Rockefeller Brothers Fund
 Root Capital
 RS Group
 Rural Fund by Rabobank
 Saison International
 Sanlam Investments
 Sany Foundation
 Sarona Asset Management
 Sasakawa Peace Foundation
 Schroders
 SDG Impact Japan
 Second Horizon Capital
 Shell Foundation
 SHIFT Invest
 Shinsei Corporate Investment Limited
 SIFEM AG

Simpect Ventures
 SJF Ventures
 Skoll Foundation
 SLM Partners
 Social Investment Scotland
 Sogécapital Gestion
 SOLLUND A.S.
 Soros Economic Development Fund
 Southern Pastures
 St Patricks Missionary Society
 Stichting Leger des Heils
 STOA Infra &Energy
 Sumitomo Life Insurance Company
 Summit Africa
 Supply Change Capital
 Swedfund International AB
 Swiss Capacity Building Facility (SCBF)
 Systemiq Capital Limited
 TELUS Pollinator Fund
 Temasek
 Terra Incognita Capital
 The Atmospheric Fund
 The Builders Fund
 The Catherine Donnelly Foundation
 The J.W. McConnell Family Foundation
 The Lemelson Foundation
 The Lyme Timber Company
 Tikehau Capital
 Tokyo Institute of Technology
 TowerBrook Capital Partners
 Treehouse Investments, LLC
 Trilinc Global LLC

Trill Impact
 Trinity Church Wall Street
 Triodos Investment Management
 Triple Jump
 Triple P Advisory Pte Ltd
 True Wealth ventures
 TYR Asset Management
 TZP Group
 U.S. International Development Finance Corporation (DFC)
 UBS
 UBS Optimus Foundation
 Una Terra Venture Capital
 Unovis Asset Management
 Upaya Social Ventures
 Urban Impact Ventures
 Uthabiti Africa
 Variant Investments, LLC
 VentureTECH
 Vital Capital
 Vox Capital
 WaterEquity
 Webster Equity Partners
 Weinberg Capital Partners (WCP)
 Wellington Management
 Wespath Benefits and Investments
 Whatcom Community Foundation
 WHEB Asset Management
 Women's World Banking Asset Management
 Zongo Development Fund
 Zurich Insurance Group

협력 기관

자체 네트워크를 통해 임팩트 투자자들에게 참여를 독려해 준 다음의 기관들에게도 감사를 표한다.

Acrux Partners
 Catholic Impact Investing Collaborative (CIIC)
 Dutch Association of Investors for Sustainable Development (VBDO)

Impact Investing Institute UK
 Impact Investor
 Japan SIIF
 JIENS
 Pensions for Purpose

Pioneers Post
 Responsible Investment Association (RIA)
 SABR Business Design

부록 2: 정의

일반

임팩트 투자: 재무적 수익에 더하여 긍정적이고 측정가능한 사회적 그리고/또는 환경적 임팩트를 창출할 목적으로 자본과 시간 투입, 투자조건 설정 및 기업 관여 등을 통하여 임팩트 성과에 영향을 미치는 투자

자산군

예금 및 현금성 자산: 긍정적 임팩트 창출 의도를 포함하는 예금 및 현금성 자산 관리 전략

사모 대출: 불특정 다수가 아닌 선택된 소수의 투자자가 제공하는 대출이나 채권 매입

공모 대출: 공모시장에서 불특정 다수가 거래하는 채권 혹은 대출

주식연계대출: 대출과 지분투자 성격을 모두 가지고 있는 투자 수단으로, 메자닌 캐피탈이나 후순위 부채 등이 있음. 전환사채나 워런트, 로열티 또는 주식으로 전환 가능한 조건이 부여된 부채(Equity kicker)와 같이 수익률이 부채 증서 발행자의 이익에 연동될 수 있는 부채.

사모 주식 투자: (상장 주식이 아닌) 비상장 회사 또는 펀드의 지분 획득

공모 주식 투자: 거래소에서 거래되는 주식(상장 주식)

실물 자산: 부동산이나 상품과 같이 금융 상품이 아닌 실물이나 형태가 있는 자산에 대한 투자

사업 단계

씨드/창업 단계: 사업 아이디어는 존재하나 사업 수행에 요구되는 요건 중 확보된 것이 거의 없는 단계. 매출 발생 이전

벤처 단계: 생산과 판매 등을 위한 사업운영 장치가 확보되었으며, 매출이 발생하고 있거나 발생하지 않지만, 이자와 법인세, 감가상각비 차감 전 이익(EBITDA)이 아직 적자를 벗어나지 못한 단계

성장 단계: EBITDA가 흑자이며 성장하고 있는 회사

성숙 단계: 규모면에서 안정화되고 이익을 거두면서 운영되는 회사



법적 면책 고지

국제임팩트투자네트워크("Global Impact Investing Network, GIIN")는 연구, 교육 및 기타 활동을 통해 임팩트 투자의 규모와 효과성 증진을 목적으로 하는 501c(3) 비영리 단체이다. GIIN은 이 보고서에 언급된 많은 기관과 관계를 맺고 있으며 향후에도 그러한 관계를 유지할 것이다. GIIN은 이들 기관들 중 일부로부터 재정 및 기타 지원을 받아왔으며 앞으로도 그럴 수 있다는 점을 밝힌다.

이 자료는 세무, 법률, 재무 혹은 투자에 대한 조언이 아니며, 어떠한 금융 상품이나 증권의 구매나 판매를 위한 제안, 권유, 혹은 추천이 아니다. 이 보고서에 포함된 정보는 오직 일반적인 정보 제공의 목적으로만 사용된다. GIIN은 이 문서의 작성을 위하여 제 3자로부터 자료를 수집하였고, 자료가 정확하고 신뢰할 수 있다고 믿지만, 정보의 정확성, 완성도, 유용성에 대해 보증하지는 않는다. 이 정보에 의존하는 데서 발생하는 위험은 전적으로 독자 자신의 몫이며, GIIN은 이 문서의 독자나 정보를 받은 자가 이 자료에 의존하는데 대한 책임을 지지 않는다. 독자들은 그로 인해 발생한 투자의 위험과 결과, 적합성 여부를 평가하기 위해 스스로 투자, 회계, 법적 및 세무적 자문을 받아야 한다.