

2023

# GIINSIGHT

임팩트 투자의 새로운 경향

EMERGING TRENDS IN IMPACT INVESTING

## 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)

© August 2023 Global Impact Investing Network

# 목차

○	서론 .....	1
○	<b>임팩트 투자자들은 임팩트 관리와 규제 발전 대응에 여전히 어려움을 겪고 있으나     임팩트 산업의 진화가 괄목할 수준이라는 점을 인지하고 있다</b> .....	2
	투자자를 위한 시사점 .....	5
○	<b>전 세계적 차원의 거시적 사건은 임팩트 투자 전략,     포트폴리오 및 성과에 영향을 준다</b> .....	6
	투자자를 위한 시사점 .....	10
○	<b>투자자들은 현재는 선진국 시장에 집중하고 있으나,     향후 신흥국 시장으로 자금을 배분할 계획이다</b> .....	11
	투자자를 위한 시사점 .....	13
○	<b>임팩트 투자자는 포트폴리오 전반에 걸쳐 기후 대응 솔루션을 추진하고 있다</b> .....	14
	투자자를 위한 시사점 .....	16
○	부록 1: 정의 .....	17
○	부록 2: 참고문헌 .....	19

# 서론

전 세계가 코로나 19 팬데믹에서 서서히 벗어나면서 경제적 불평등, 사회적 긴장과 기후 위기 등의 문제로 고민하는 가운데 임팩트 투자 산업은 괄목할 발전을 이루고 있으며 지속적으로 성숙해 가고 있다. 전 세계의 이해관계자들이 지속적으로 증가하는 사회적, 환경적 도전에 직면함에 따라, 임팩트 투자자들은 이에 대응하기 위해 임팩트 성과를 측정 및 관리하고, 피투자자 및 최종 이해관계자들과 관계하며, 임팩트 책무성을 확보할 수 있는 메커니즘을 탐색하고, 투자 관련 의사 결정에 유용한 임팩트 자료를 사용하는 등 다각도로 노력하고 있다.

“2023 GIINSight 시리즈”는 전 세계 308개의 임팩트 투자자들로부터 수집한 자료에 기반하여, 임팩트 투자 활동, 재무적 성과, 그리고 임팩트 측정과 관리 관행 및 업계 동향에 대해 실천 가능한 시사점을 제공한다. 본 보고서 ‘2023 GIINSight: 임팩트 투자의 새로운 경향’은 투자자들이 직면한 도전, 임팩트 투자 업계의 발전에 따라 진전된 지점에 대한 인지도, 그리고 현재 시장의 중점 주제인 기후 솔루션에 대해 주로 논의한다. 보고서에서는 또한 투자자 하위 그룹별 분석을 통해 투자자 특성에 따라 어떻게 상황을 달리 인지하고 있는지에 대한 통찰을 제시하며, 투자자들에게 의미 있는 시사점을 제공하고 있다.

임팩트 투자 산업이 지속적으로 책임 있게 성장하며, 시장의 투명성을 개선하고, 더 나은 의사 결정 과정을 갖출 수 있도록, 투자자들은 이 실천 가능한 시사점들을 탐색하고, 자신들의 투자 전략에 미치는 함의를 숙고해 보기를 바란다.

## 핵심 시사점

1

임팩트 투자자들은 임팩트 관리와 규제 발전 대응에 여전히 어려움을 겪고 있으나 임팩트 산업의 진화가 괄목할 수준이라는 점을 인지하고 있다.

2

전 세계적 차원의 거시적 사건은 임팩트 투자 전략, 포트폴리오 및 성과에 영향을 준다.

3

투자자들은 현재는 선진국 시장에 집중하고 있으나, 향후 신흥국 시장으로 자금을 배분할 계획이다.

4

임팩트 투자자는 포트폴리오 전반에 걸쳐 기후 대응 솔루션을 추진하고 있다.

연구의 방법론, 유의점 및 한계, 설문 참여자 목록에 대한 세부 사항은 시리즈의 Vol1. [‘2023 GIINSight: 임팩트 투자자 개요’](#)를 참조하면 된다.



# 임팩트 투자자들은 임팩트 관리와 규제 발전 대응에 여전히 어려움을 겪고 있으나 임팩트 산업의 진화가 괄목할 수준이라는 점을 인지하고 있다

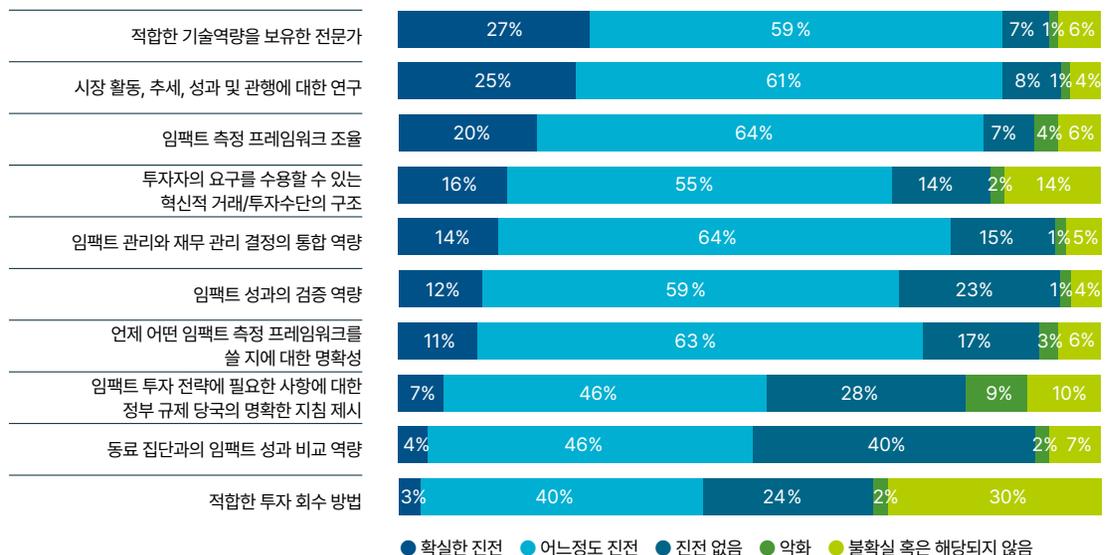
지난 5년 동안의 시장 발전 지표들이 명확하게 보여주듯이 임팩트 투자 산업은 깊이와 정교함 측면에서 지속적으로 성장하고 있다.<sup>01</sup> 투자자들은 가장 큰 진전을 이룬 영역으로 “적합한 기술역량을 보유한 전문가”의 가용성이 확대되었음을 들고 있다. 응답자의 27%가 해당 영역에서 확실한 진전이 있었다고 답하였고 86%는 확실한 진전이 있었거나 다소 간의 진전이 있었다는데 동의하였다(그림1). 투자자 넷 중 한 명은 “시장 활동, 추세, 성과 및 관행에 대한 연구” 측면에서 큰 진전이 있었다고 답했다. 투자자 다섯 명중 한 명은 “임팩트 측정 프레임워크의 조율”에서 상당한 진전이 있었다고 답하였다. 이 영역에서 어느 정도의 진전이 있었다고 답한 64%까지 포함하면 응답자의 84%가 임팩트 측정 프레임워크의 조율 영역에서 긍정적인 변화가 발생하였다는 점에 동의하였다. 지난 5년 동안 다양한 임팩트 측정 프레임워크들이 융합되어가고 있는 점이 반영된 설문 결과로 해석할 수 있다.<sup>02</sup> 실제로 3분의 2 이상의 임팩트 투자자(76%)는 UN 지속가능개발 목표(SDGs)를 임팩트 전략 수립의 길잡이로 사용하고 있으며, 78%의 투자자는 IRIS+를 측정과 관리에 사용한다고 답하였다. 이러한 진전으로 인하여 투자자들은 새로운 도전에 직면하고 있다. 도전의 구체적인 내용은 임팩트 결과를 검증하고 임팩트를 기준으로 투자기회를 비교함에 있어 어떤 임팩트 프레임워크를 언제 이용하여야 할 것인지를 결정하는 것이다.

2018년 연례 임팩트 투자자 조사와 2023년 GIINSight에 모두 응답한 88명의 투자자 중 “적합한 기술 역량을 보유한 전문가”의 측면에서 확실한 진전이 있었다고 인식하는 비율은 두 배 이상 증가하였다(2017년 15% 대 2022년 33%). 이는 시장 발전의 증표라고 할 수 있다.

보다 광범위한 규제 개선도 도전 과제로 지적되고 있다. 투자자의 9%가 “임팩트 투자전략에 필요한 요인에 대한 정부 당국의 명확한 지침 제시” 영역에서 상황이 나빠졌으며 28%는 아무런 변화가 없었다고 답하였다.

그림1. 지난 5년간 임팩트 투자 산업의 진전에 대한 인식

관측치 수=307



출처: Global Impact Investing Network(GIIN), 2023 GIINSight: Emerging Trends in Impact Investing (2023 GIINSight: 임팩트 투자의 새로운 경향)

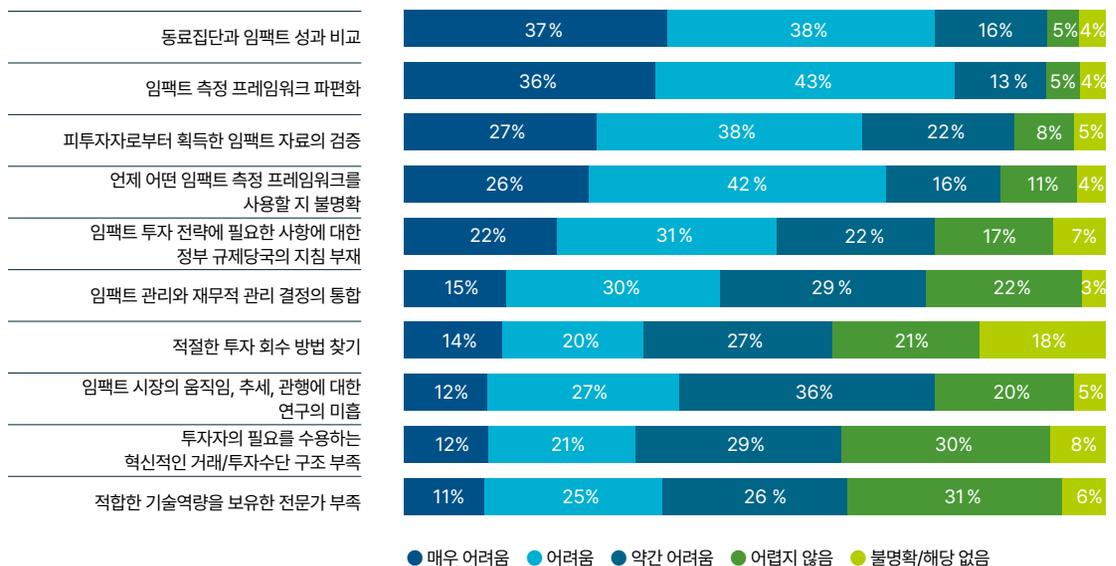
01 임팩트 투자자들이 어떻게 임팩트 측정 및 관리 방법을 정교화하고 있는지는 '2023 GIINSight: 임팩트 측정 및 관리 관행'편 참조.  
02 이 시리즈의 Vol.3, [임팩트 측정 및 관리 관행](#) 편 참조.

선진국 시장 중심 투자자의 15%가 “임팩트 측정 프레임워크의 조율”의 측면에서 상당한 진전이 있었다고 인식하고 있는 반면 신흥국 시장 중심 투자자들의 경우 25%가 공감을 표하였다. 또한 사모 시장 중심 투자자들의 22%가 “임팩트 측정 프레임워크의 조율”에 상당한 진전이 있었다고 답하였고, 공모 시장 중심 투자자들의 경우는 11%만 같은 의견을 제시하였다. 2017년과 2022년의 기간에 걸쳐 공모시장에서 임팩트 자산배분이 빠르게 증가함에 따라 전통적으로 임팩트 투자의 주된 무대였던 사모시장을 벗어난 영역, 즉 공모시장에서 임팩트를 측정하고 관리하는 방안에 대하여 고민하기 시작했음이 분명하다.<sup>03</sup>

임팩트 투자 산업이 발전해감에 따라 투자자들은 임팩트 자료와 규제 발전 측면에서 새로운 도전과제에 직면하고 있는데 이는 산업의 성숙과 정교함을 보여준다. 임팩트 투자 시장 발전에 따른 도전과제로 투자자들은 “동료집단과의 임팩트 성과 비교 역량”을 가장 많이 꼽았다. 91%의 투자자가 동료집단과 임팩트 성과를 비교함에 있어 어떤 수준이든 어려움을 느낀다고 답하였는데 이들 중 37%는 심한 어려움을 느낀다는 의견을 표시하였다(그림2). 투자자들이 다음으로 제기하는 문제점은 “임팩트 측정 프레임워크 파편화”인데 투자자의 36%가 이를 심각한 문제라고 강조하였다. 임팩트 전략 선도와 임팩트 측정에 사용할 수 있는 프레임워크가 매우 다양하므로, 서로 다른 프레임워크 간 조율의 부재는 임팩트 비교를 어렵게 만든다. 그럼에도 불구하고 임팩트 투자자들은 임팩트의 측정과 관리를 위하여 평균 2개의 도구와/또는 시스템을 사용하고 있다. 이는 목적에 따라 다른 프레임워크가 사용되기 때문이다.<sup>04</sup> 프레임워크의 파편화에 대한 인식이 광범위하게 존재함에도 불구하고 투자자의 26%만이 “어떤 임팩트 측정 프레임워크를 언제 사용해야 하는지가 명확하지 않다”는 점을 도전과제로 보고하였다.

## 그림2. 임팩트 투자 산업 발전의 장애요인

관측치 수=307



출처: Global Impact Investing Network(GIIN), 2023 GIINSight: Emerging Trends in Impact Investing (2023 GIINSight: 임팩트 투자의 새로운 경향)

03 공모 대출은 2017년과 2022년 기간 동안 가장 빠르게 증가한 자산군으로, 연평균 성장률(CAGR)이 101%에 이른다. 반면 같은 기간 동안 공모 주식 투자의 연평균 성장률은 14%를 기록하였다. 임팩트 투자의 자산 배분에 대해서는 '2023 GIINSight: 임팩트 투자 배분, 활동 및 성과'편을 참조하면 된다.  
 04 임팩트 투자자들이 어떻게 임팩트를 측정하고 관리하는지는 '2023 GIINSight: 임팩트 측정과 관리 관행'편을 참조하면 된다.

흥미롭게도 거의 3분의 1 정도(31%)의 응답자가 “적합한 기술역량을 보유한 전문가”를 찾는 것이 어렵지 않다고 답했는데 이는 더 많은 전문가가 임팩트 측정과 관리, 투자거래 구조화, 섹터에 대한 지식 습득 등과 관련되는 기술역량을 개발해 나갈 때 따라 산업이 성장하고 있음을 나타내는 확실한 지표이다. 실제로 2018년 연례 임팩트 투자자 조사와 2023 GIInsight에 모두 응답한 투자자로 구성된 부표본에서 “적합한 기술역량을 보유한 전문가”를 찾는 것이 어렵지 않다고 답한 경우가 2017년 14%, 2022년 44%에 달하였는데, 이는 시장이 성숙해 감에 따라 전문가 집단의 성장도 진전되고 있음을 보여준다. 유사하게 30%의 투자자들이 “투자자 필요를 수용할 수 있는 혁신적인 거래/투자 수단 구조의 미흡”이 도전 과제라고 답했다. 두 차례 조사에 모두 참여한 응답자 중 “투자자의 필요를 충족시킬 수 있는 혁신적인 거래/투자 수단 구조”가 중요한 과제라고 답한 경우가 2017년에는 25%를 기록하였던 반면 2022년에는 9%만이 같은 응답을 하였다. 이는 임팩트 투자의 자금출처의 다양성이 확대됨에 따라 투자자들이 자신의 필요에 적합한 투자 기회들을 찾는 것이 종래에 비하여 더 용이해졌음을 의미한다.

당연하게도 산업 발전에 장애로 작용하는 요인은 투자자의 유형에 따라 다르게 나타난다. 공모 시장 중심 투자자들이 사모 시장 중심 투자자들보다 더 많은 비율(39% 대 20%)로 “임팩트 투자 전략에 필요한 사항에 대한 규제당국의 지침 부재”를 심각한 장애요인이라고 응답하였다. 이는 상장시장에서 임팩트를 추구하는 것이 아직 시작 단계를 벗어나지 못하고 있으며, 규제당국이 시장과 소통함에 있어 명확성 담보가 초기에 머물러 있음을 반영하는 결과인 것으로 보인다.

투자자의 지리적 집중도 도전과제에 대한 인식에 영향을 준다. 선진국 시장 중심 투자자들이 임팩트 자료 확보와 관련한 몇 가지 어려움을 강조한 반면, 신흥국 시장 중심 투자자들은 임팩트 관련 의사결정과 재무적 의사결정을 통합하는 것이 장애로 작용한다고 지적하였다. 선진국 시장 중심 투자자 열 명 중 거의 일곱(69%)명이 “동료집단과의 임팩트 성과 비교”가 난제라고 답했으나, 신흥국 시장 중심 투자자들 중에서는 단지 34%만이 그렇다고 답했다. 또한 절반 정도의 선진국 시장 중심 투자자(48%)가 “피투자자로부터 획득한 자료의 검증”을 도전 과제로 밝힌 반면, 신흥시장 중심 투자자들의 경우 4분의 1 정도만이 동일하게 응답했다. 한편 거의 절반 정도의 선진국 시장 중심 투자자(48%)가 “임팩트 관리와 재무관리 의사결정의 통합”이 심각한 문제는 아니라고 답하였으며 신흥국 시장 중심 투자자들의 18%가 같은 의견을 제시하였다.

전 세계에 걸쳐 규제의 진화는 계속되고 있으며, 이는 시장이 성숙되어 가고 있음을 의미하는 지표이다. 그러나 투자자들은 임팩트 투자 전략을 규모화하는데 있어 불확실성과 규제당국의 일관되지 않은 지침을 문제점으로 지적하였다. 신흥국 시장 중심 투자자들에 비해 두배의 비율에 달하는 선진국 시장 중심 투자자들이 “임팩트 투자 전략에 필요한 사항에 대한 규제당국의 지침 부재”를 중요한 도전 과제로 언급하였는데(20% 대 41%), 지역에 따라 규제 진화가 다른 양태로 진전된다는 점이 반영된 결과이다. 사실상 서부, 북부, 남부 유럽에 본부를 두고 있는 투자자 중 42%는 임팩트 측정 기준을 선택할 때 규제상 그리고/또는 세제 상의 요건을 고려한다고 답하였는데 이는 타 지역에 본부를 두고 있는 투자자들에 비하여 높은 수준이다(오세아니아 25%, 남아시아 20%, 미국과 캐나다 13%). 몇몇 투자자들은 자금 여력이 떨어지는 소규모 투자자산 운용사들이 공시 요구와 규제의 강화에 대응하는데 상당한 어려움에 처할 것이라는 의견을 제시하였다. 투자자들은 수요자 맞춤형 사업 모델과 관련된 임팩트 측정 기준을 감안할 때 피투자자로부터 획득한 임팩트 자료의 부족도 도전과제의 하나라는 의견을 제시하였는데, 표준화된 임팩트 자료의 부족은 규제로도 해결할 수 없는 문제이기 때문이다.

## 투자자를 위한 시사점

상당 수의 투자자들(84%)이 지난 5년 동안 임팩트 측정 프레임워크의 조율에 적어도 일정 정도의 진전이 있었다고 답했는데 이는 임팩트 투자 산업의 발전을 의미하는 것으로 환영할 만한 일이다. 프레임워크의 조율은 노련한 임팩트 투자자와 이제 막 임팩트 전략을 수립하기 시작하는 단계의 투자자 모두가 투자 전반에 걸쳐 임팩트 결과를 설명하기 위해, 일반적으로 받아들여지는 정의를 찾아 사용하고 있음을 시사한다. 쉽게 이해할 수 있는 정의는 투자자들이 진행상황을 추적하고 허용 가능한 임팩트 성과의 최소 수준과 비교할 수 있는 기반을 제공한다. 일부 파편화에도 불구하고, 투자자들은 어떤 프레임워크를 무슨 목적으로 사용할 것인지에 대하여 정확한 판단을 내리게 되었다. 프레임워크의 사용 목적으로는 전반적인 임팩트 우선순위 설정, 성과 측정의 목표 결정, 의도한 결과를 유도하기 위한 임팩트 관리, 임팩트 관리 관행 및 결과에 대한 보고 등을 들 수 있다.

시장이 성숙하고 있음은 임팩트 투자에 대한 적절한 기술을 보유한 전문가가 많아지고 임팩트 측정과 관리 관행이 진화하고 있다는 데에서 확인할 수 있다. 특히 임팩트 투자 분석에 대한 시험의 표준 개발을 영국공인재무분석사협회(CFA Society of the United Kingdom)와 같은 산업의 파트너가 주도하고 있는데, GIIN은 자문위원으로 표준 개발에 참여하고 있다. 이러한 시장 발전은 임팩트 투자 분석 담당자의 전문성을 제고하고 장차 공인화를 촉진할 것이다.

임팩트 성과 관리에서 보다 복잡한 영역에 도전과제가 존재하는 것은 놀라운 일이 아니다. 임팩트 성과가 충분히 만족스러운지 여부를 투자자가 이해하고 평가하기 위해서는, 자신의 성과를 비교할 수 있는 능력이 매우 중요인데, 비교의 대상으로는 적절한 동료 집단이나 사회적 환경적 문제를 해결하는데 필요한 최소한의 성과 수준 등을 예로 들 수 있다. 이러한 필수적인 비교 포인트로부터 고립된 채 이루어진 임팩트 결과의 평가는 비록 표준화된 프레임워크를 사용했다고 할지라도 무의미해질 수 있는 위험에 처해있다. 가장 심각한 사회적 환경적 도전과제를 해결하는데 필요한 변화와의 비교를 통하여 임팩트 자료는 맥락화 될 수 있다. 이와 같이 맥락이 부여된 임팩트 자료에 힘입어 투자자들은 투자 프로세스 전체에서 의도한 임팩트 목표를 달성하기 위하여 자신들의 임팩트 투자전략을 조정하는 능력을 갖추게 된다.

규제는 관행을 개선하는데 중요한 역할을 할 수 있다. 그러나 2023년 현재, 규제의 진전으로 인하여 불확실성과 비일관성이라는 문제가 임팩트 투자자들에게 발생하였는데, 규제 진전의 효과가 광범위하게 퍼져 있는 유럽지역에서는 그러한 현상이 더욱 두드러진다.<sup>05</sup> 이러한 불확실성은 시간이 경과함에 따라 선례와 관행이 자연스럽게 명확히 확립되어 곧 사라질 것으로 예상된다. 특히, 투자자들이 신뢰할 수 있는 성과 자료를 사용하여 의미 있는 임팩트 결과를 증명할 수 있다면 규제에 의한 불확실성은 오래지 않아 해소될 것이다.

이러한 도전에 대응하는 과정에서 투자자들에게 몇 가지 소중한 기회가 주어진다. 대규모 성과자료를 구축하는 작업에 참여하여 기여할 수 있는 기회, 산업 차원에서 투자 결정 지원을 위하여 임팩트 성과 벤치마크<sup>06</sup>와 같은 도구를 사용하여 의미 있는 성과 비교 항목을 개발할 기회, 그리고 투자이사 결정을 지원하고 표준화할 수 있도록 규제 환경 구축을 지원할 수 있는 기회 등을 들 수 있다. 그러한 기회들을 실행에 옮기는 것은 투자자들로부터의 중요한 리더십의 신호가 될 수 있다.

05 지속가능한 재무 공시 규제(Sustainable Finance Disclosure Regulations, SFDR)에 대해서는 [유럽 의회 규제\(EU\) 2019/2088 지속가능성](#) 관련 공시 참조.

06 IRIS+에서 볼 수 있는 [GIIN의 임팩트 성과 벤치마크](#)에 방문, 정보를 입력해 기여해 주시기를 희망함.

# 2

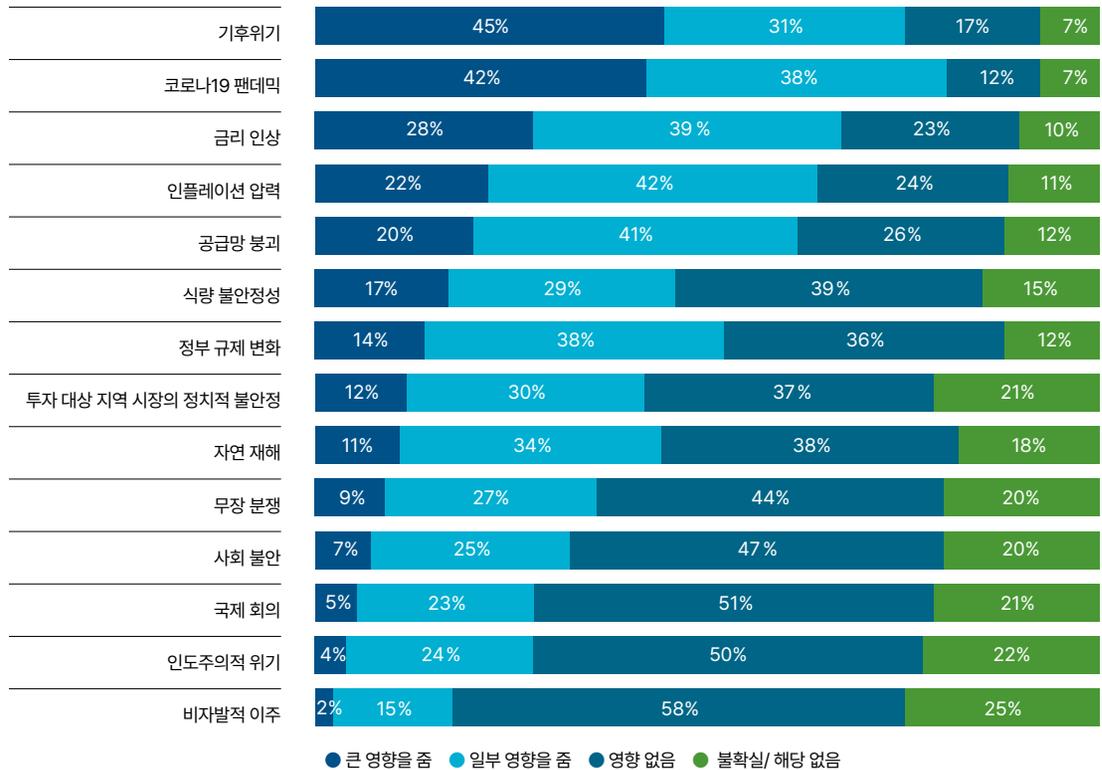
## 전 세계적 차원의 거시적 사건은 임팩트 투자 전략, 포트폴리오 및 성과에 영향을 준다

기후위기, 코로나19 팬데믹과 증가하는 경제적 압력은 금융 시장과 사회에 영향을 주는 국제적 차원의 거시적 사건으로 계속 부각되고 있다. 임팩트 투자자들은 이러한 거시적 사건이 자신들의 임팩트 투자 방식에 어떤 영향을 미치고 있는지에 대한 인식을 공유하였는데, 가장 크게 영향을 준 사건으로는 기후위기(45%)와 코로나19 팬데믹(42%, 그림 3) 등을 뽑았다. 경기 침체 역시 임팩트 투자자의 전략에 영향을 주었고, 금리 상승과 인플레이션 압력 또한 크게 영향을 준 사건으로 투자자들의 28%와 22%가 각각 선택하였다.

비자발적 이주나 인도주의적 위기가 자신들의 임팩트 투자 전략에 큰 영향을 주었다고 답한 투자자는 각각 2%와 4%에 불과하여 이들 이슈가 별다른 영향을 주지는 못하고 있는 것으로 보인다. 비슷하게 5%의 투자자만이 기후변화 당사자회의(Conference of Parties, COP)나 UN총회(UNGA) 같은 국제회의에서 제시된 의제가 임팩트 투자 전략에 큰 영향을 주었다고 답했다.

**그림3. 전 세계적 차원의 거시적 사건이 임팩트 투자 전략에 미친 영향**

관측치 수=307



출처: Global Impact Investing Network(GIIN), 2023 GIINSight: Emerging Trends in Impact Investing (2023 GIINSight: 임팩트 투자의 새로운 경향)

전세계적 차원의 거시적 사건이 투자자들에게 영향을 주는 영역은 투자자의 유형에 따라 다양하다. 선진국 시장 중심 투자자의 52%는 기후위기가 투자전략에 미친 영향을 인식한다고 답한 반면, 신흥국 시장 중심 투자자의 경우는 27%만 동일하게 답했다. 반면에 신흥국 시장 중심 투자자의 50%와 선진국 시장 중심 투자자의 36%가 코로나 19 팬데믹이 임팩트 투자 전략에 큰 영향을 주었다고 답하여 기후위기의 경우와 다른 반응을 보였다.

공모시장 중심 투자자의 45%가 금리 인상이 임팩트 투자 전략에 큰 영향을 주었다고 답한 반면 사모시장 중심 투자자의 경우 24%가 같은 답변을 한 것은 흥미로운 사실이다. 더하여 사모대출 중심 투자자의 45%와 사모주식 중심 투자자의 15%가 금리 인상이 임팩트 투자 전략에 크게 영향을 미쳤다고 답하여 사모시장에서도 중심 자산군에 따라 서로 다르게 인식하고 있음을 확인할 수 있다. 사모대출 중심 투자자의 65%는 코로나 19 팬데믹이 투자전략에 큰 영향을 주었다고 답하였고 사모주식 중심 투자자는 33%가 그렇다고 답하였다. 이러한 결과는 부채공여의 조건, 만기, 자본구조 등을 반영하는 것으로 보인다.

정치적 불안정이나 무장 분쟁과 같은 국제 문제는 선진국 시장 중심 투자자들보다 신흥국 시장 중심 투자자들의 임팩트 투자 전략에 더 큰 영향을 준 것으로 나타났다. 신흥국 시장 중심 투자자 중 20%가 정치적 불안정으로 큰 영향을 받았다고 응답했고, 선진국 시장 중심 투자자 중에서는 3%만이 동일하게 답했다. 비슷하게 신흥국 시장 중심 투자자의 12%가 무장 분쟁으로 큰 영향을 받았고, 선진시장 중심 투자자들의 경우 6%만 그렇다고 응답했다. 아마도 현재 아프가니스탄, 부르키나파소, 콩고민주 공화국, 에티오피아, 아이티, 소말리아, 남수단, 시리아 및 예멘과 같은 국가 들에서 분쟁이 진행되고 있다는 점과 연관이 있을 것이다.<sup>07</sup>

기후변화 당사자회의(Conference of Parties, COP)나 UN총회(UNGA) 같은 국제 회의가 투자 전략에 미치는 영향을 평가 할 때, 큰 영향을 받았다고 답한 비율은 사모 시장 중심 투자자들(4%) 보다 공모 시장 중심 투자자들(11%)에서 높게 나타났다. 또한 공모 시장 중심 투자자들 중 21%가 자신들의 임팩트 투자 전략이 정부 규제 변화로 큰 영향을 받는다고 답한 반면, 사모 시장 중심 투자자들은 13%가 그렇다고 응답했다. 공모 시장 투자자들이 투자활동에 대해 더 큰 책임감을 가지고 있음을 반영한 결과일 것이다.

투자자들은 또한 전 세계적 차원의 거시적 사건이 자신들의 포트폴리오에 다양한 방식으로 영향을 주었다고 답했다. 투자자들은 임팩트 투자 포트폴리오에 큰 여파를 미친 요소로 공급망 문제를 공통적으로 선택했다. 투자자 중 39%가 거시적 사건으로 공급망이 붕괴되어 2022년 투자 포트폴리오에 영향을 받았다고 응답했다. 전 세계적 차원의 거시적 사건으로 인해 3분의 1이 넘는(36%) 응답자들이 임팩트 목표나 우선 순위를 변경한 것으로 나타났다. 임팩트 투자자 중 27%가 거시적 사건들의 여파로 “임팩트 투자에 배분할 자금이 부족했다”고 답한 반면, 15%는 “임팩트 투자에 배분할 자금이 더 많아졌다”고 답한 점은 흥미롭다.

최근의 국제적 사건으로 투자 프로세스 각 단계의 어려움 또한 심화되었다. 특히 투자 과정의 시작점인 실사 기간에서나, 최종 단계인 적절한 투자 회수 기회를 모색하는 단계에서 어려움이 있었다. 실사는 투자 과정의 핵심 단계로 임팩트 투자자가 투자 후보 대상인 피투자자를 재무적으로, 그리고 위험과 임팩트의 측면에서 평가할 수 있는 기간이다. 투자자 중 22%가 국제적인 사건들로 실사를 수행하기 어려워 임팩트 투자 포트폴리오에 영향을 받았다고 답했다. 투자자 유형별로 조금 차이가 있었는데, 사모 대출 중심 투자자의 3분의 1이 실사 수행에 어려움을 겪었다고 한 반면, 사모 주식 투자 중심의 투자자는 16%가 동일하게 답했다. 비슷하게 36%의 시장 이하 수익률 추구 투자자가 거시적 사건으로 인해 실사가 어려웠다고 답한 한편, 19%의 시장 수익률 추구 투자자가 동일한 경험을 하였다.

국제적 사건으로 인하여 시장 조건의 예측이 불가능하자, 임팩트 투자자들이 적절한 투자 회수 방법을 찾는 것 또한 어려워졌다. 전 세계적인 거시적 사건의 영향으로 사모 시장 중심 투자자 중 21%가 적절한 투자 회수 방법을 찾기 어려웠다고 답하였고, 이에 비해 공모 시장 중심 투자자들은 4%가 그렇게 응답하여 중점 투자 시장에 따른 차이를 나타냈다.

07 국제구조위원회(International Rescue Committee)가 선정한 2023년 “세계가 무시할 수 없는 10대 위기” 중 아홉 건이 신흥국 시장에서 발생함.

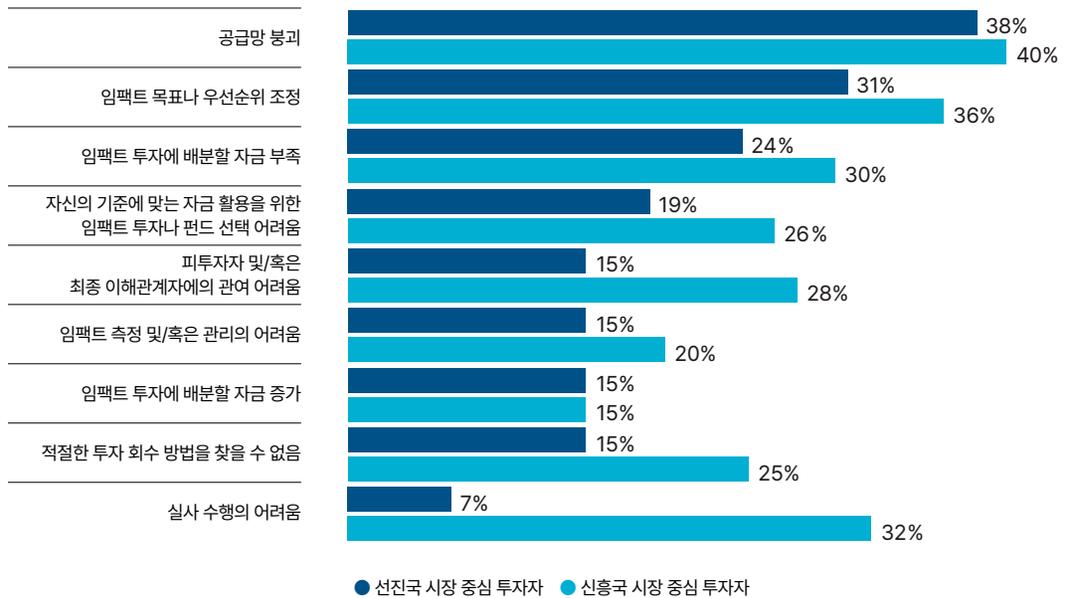
중점 시장에 따른 도전 과제를 파악할 때, 사모 시장 중심 투자자 중 26%가 피투자자나 최종 이해관계자와 관여가 어렵다고 답한 반면, 공모 시장 중심 투자자들은 11%만이 동일한 응답을 하였는데, 아마도 각 자산군의 본질을 반영한 것으로 보인다. 사모 시장 중심 투자자들 중에서는 사모 대출 중심 투자자의 33%, 사모주식 투자 중심 투자자의 16%가 동일한 어려움에 직면하고 있다고 답했다.

거시적 사건이 임팩트 투자에 영향을 주는 방식은 중점 투자 지역에 따라 다양하게 나타났다. 3분의 1 정도(32%)의 신흥국 시장 중심 투자자들이 거시적 사건으로 인해 실사를 진행하기 어려웠다고 답한 반면, 선진국 시장 중심 투자자의 경우는 그러한 의견이 7%에 그쳤다(그림4). 신흥국 시장 중심 투자자들이 선진국 시장 중심 투자자들보다 높은 비율로 피투자자 및 최종단계 이해관계자에게 관여하는 것을 도전과제로 선택했다(28% 대 15%). 그리고 4분의 1 정도의 신흥국 시장 중심 투자자들이 적절한 투자 회수 방법을 찾을 수 없었다고 했는데, 선진국 시장 중심 투자자들은 15% 정도만 동일하게 답하였다.

그 밖에도 투자자들은 전 세계적인 거시적 사건들로 인해 위험 관리, 환율 변동, 투자 활동 축소, 펀드레이징의 어려움 등의 문제가 초래되었음을 언급했다.

#### 그림4. 중점 투자 지역 별 거시적 사건이 임팩트 투자 포트폴리오에 미친 영향

관측치 수=143(선진국 시장 중심 투자자); 관측치 수-137(신흥국 시장 중심 투자자)



비고: 중복 선택 가능

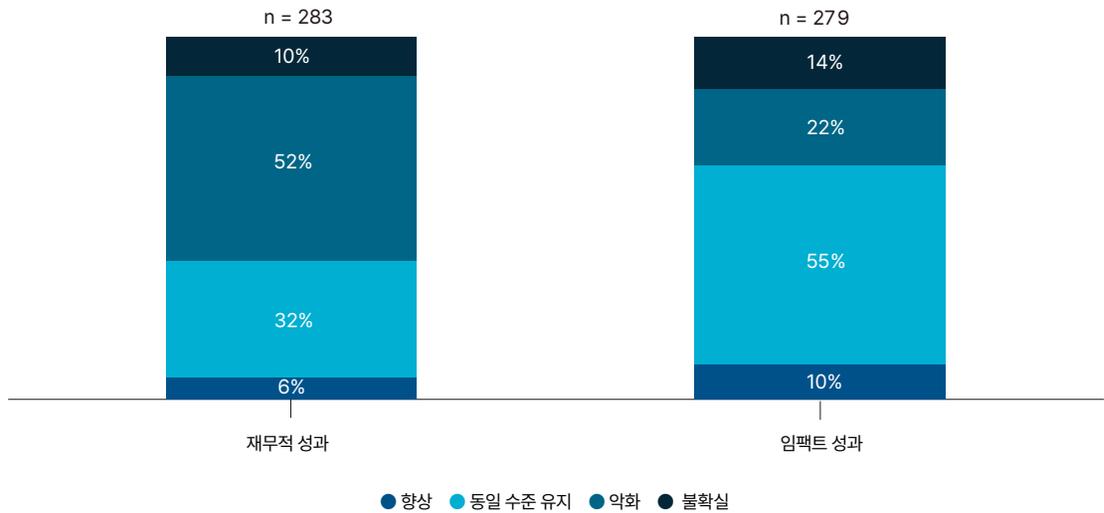
출처: Global Impact Investing Network(GIIN), 2023 GIINsight: Emerging Trends in Impact Investing (2023 GIINsight: 임팩트 투자의 새로운 경향)

임팩트 투자자들은 재무적 성과 측면에서는 응답자 중 79%가 기대한 성과보다 초과 달성하였거나 기대치만큼 달성했다고 답했고, 임팩트 성과 측면에서는 응답자 중 88%가 기대한 성과보다 초과 달성하였거나 기대치 만큼 달성했다고 답하여, 뛰어난 성과를 나타냈다.<sup>08</sup> 그럼에도 불구하고 어떤 포트폴리오에서나 외부 요인은 본질적으로 성과에 영향을 준다. 이 보고서의 표본에 포함된 투자자들은 지난 1년간 전 세계적인 거시적 사건이 재무적 성과 및 임팩트 성과에 어느 정도 영향을 주었는지에 대하여 응답하였다.

08 임팩트 투자의 재무적 성과에 대해서는 [2023 GIINsight: 임팩트 투자 배분, 활동 및 성과](#) 참조. 특정 섹터 임팩트 벤치마크를 이용한 투자의 임팩트 성과에 대해서는 다음 [링크](#) 참조.

재무적 성과의 측면에서, 응답한 투자자 중 52%는 2022년에 전 세계적인 거시적 사건으로 인해 성과가 악화되었고, 32%는 동일한 수준이며, 6%는 오히려 향상되었다고 답했다(그림5). 임팩트 성과의 측면에서는, 동일한 전 세계적인 거시적 사건으로 인하여 22%의 투자자가 좋지 않은 영향을 받았고, 55%가 동일한 성과를 유지했으며, 10%는 성과를 개선했다고 답했다. 코로나19, 러시아의 우크라이나 침공, 인플레이션 압력과 공급망 이슈 등 전 세계에 걸친 거시적인 도전들이 복합적으로 존재한 2022년이었기에, 투자자들은 이러한 변동성을 재무적 성과의 기대치에 반영하였을 것이다.

**그림5. 2022년 국제적 사건이 재무적 성과와 임팩트 성과에 미친 영향**



출처: Global Impact Investing Network(GIIN), 2023 GIINSight: Emerging Trends in Impact Investing (2023 GIINSight: 임팩트 투자의 새로운 경향)

투자자가 시장 수익률을 목표로 하는 경우와 시장 이하 수익률을 목표로 하는 경우는 설문 결과에 달랐다. 시장 이하 수익률 추구 투자자들(62%)이 시장 수익률 추구 투자자들(48%)보다 더 높은 비율로 전 세계적인 거시적 사건이 재무적 성과 달성에 좋지 않은 영향을 주었다고 답했다. 또한 임팩트 성과 달성에 거시적 사건이 좋지 않은 영향을 주었다고 답한 시장 이하 수익률 추구 투자자는 41%로, 시장 수익률 추구 투자자의 14%만이 동일하게 답변한 것과는 대조가 되었다.

전 세계적 차원의 거시적 사건들이 성과에 미치는 영향에 대해 인지하고 있는 정도는 중점 투자 지역에 따라서도 달랐다. 선진국 시장 중심 투자자 중 41%가 이러한 국제적 사건이 자신들의 재무적 성과 감소에 영향을 주었다고 답한 반면, 신흥국 시장 중심 투자자들은 더 높은 비율(62%)로 이 사건들로 인해 재무적 성과에 부정적인 영향이 있었다고 응답했다. 임팩트 성과 측면에서도 유사하게 32%의 신흥국 시장 중심 투자자들과 12%의 선진국 시장 투자자들이 성과의 감소를 경험했다고 답하였다. 이는 국제적인 거시적 사건들이 재무적 성과 및 임팩트 성과에 미치는 영향과 함의가 투자자의 중점 시장에 따라 다양하게 나타났음을 보여주는 결과이다.

## 투자자를 위한 시사점

투자자들이 기대 성과와 재무적 목표 달성에 대해 긍정적으로 예측하였음에도, 코로나 19, 금리 상승, 인플레이션 혹은 경기 침체 전망은 2022년 임팩트 투자 전략에 영향을 주었다. 심화되는 기후 위기, 코로나19가 남긴 경제와 공급망의 문제, 러시아의 우크라이나 침공과 같은 갈등, 국제 안보에 대한 믿음을 뒤흔든 신흥국 시장에서의 여러 장기적 분쟁 등의 여러 사건을 고려한다면 이는 당연한 결과일 것이다. 몇몇 응답자들은 아프가니스탄이나 미얀마 등 지역내 분쟁의 영향에 대해 언급하며, 포트폴리오 전반에 미치는 영향 측면에서 인플레이션 등의 보다 거시적인 도전과 경증을 가려볼 필요가 있다고 답했다. 지역과 세계의 거시적 차원에서 일어나는 외부 요인을 고려하여, 투자자가 재무적 기대치를 하향 조정하는 것은 위축된 시장에 대한 자연스러운 대응일 것이다.

투자자들은 임팩트 투자를 위한 자금의 증가와 투자 활동의 성장을 지목했다.<sup>09</sup> 실제로 임팩트 투자라는 약속은 특히 상황이 심각할 때, 변화 이론에 따라 해결 방안에 대한 투자를 집행하는 것이다. 이러한 시대에 투자자들에게 중요한 함의는 투자자가 피투자기업에 장기적으로 관여한다면 폭풍우를 더 잘 이겨낼 회복력 있는 포트폴리오를 조성할 수 있다는 점이다.<sup>10</sup> 이러한 결과로 투자자의 55%는 지난해 임팩트 성과를 유지했고, 10%는 임팩트 성과가 향상되기도 했다.

그럼에도 투자자들의 2023년도 임팩트 투자 배분 계획은 보수적일 수밖에 없는 것으로 나타났다.<sup>11</sup> 전 세계 차원의 거시적 사건들로 임팩트 투자 환경이 재구성되며, 투자자의 우선 순위와 포트폴리오 배분, 성과에 대한 고려 등에 영향을 주고 있기 때문이다. 신중한 임팩트 투자자들은 기민한 정보력과 적응력을 유지하며, 이러한 사건들을 통해 등장하는 새로운 기회에 따라 자신들의 전략을 맞추어 갈 것이다.

09 투자자산배분기관에서 투자자산운용사로의 자금 흐름 증가에 관해서는 [“2023 GIInsight: 임팩트 투자 배분, 활동 및 성과”](#)편을 참조.

10 코로나19 팬데믹의 임팩트 투자에 대한 영향과 투자자들에 대한 함의는 [“GIInsight: 코로나 19를 통해 나타난 금융 포용 투자의 회복력”](#) 참조

11 2023년 투자 자금 배분 계획에 대한 더 많은 정보는 [“2023 GIInsight: 임팩트 투자 배분, 활동 및 성과”](#)편을 참조.

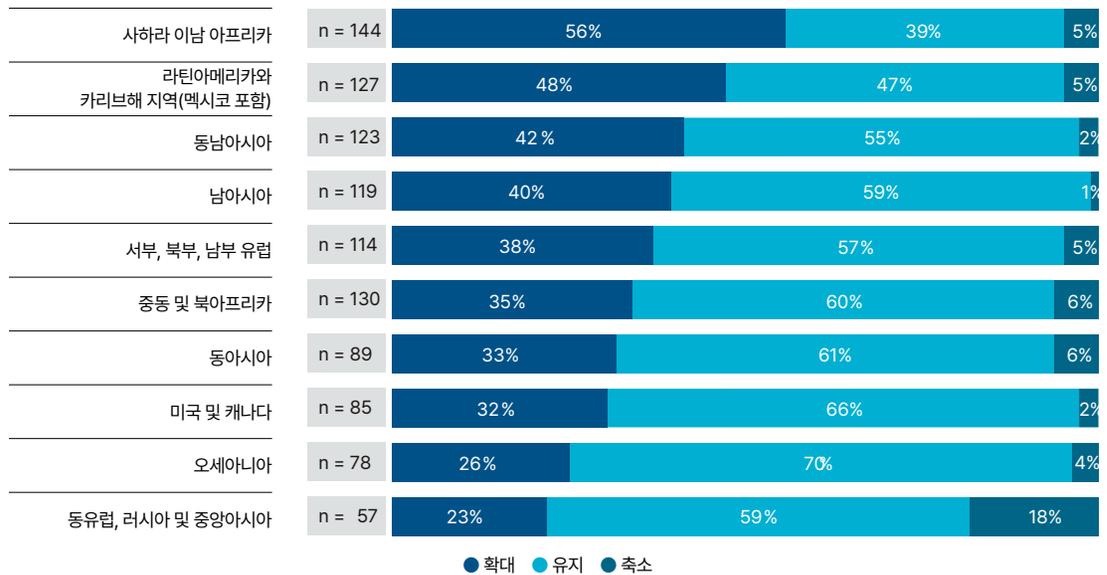
# 3

## 투자자들은 현재는 선진국 시장에 집중하고 있으나, 향후 신흥국 시장으로 자금을 배분할 계획이다

기후위기, 코로나19 팬데믹, 경제적 압력 및 정치 불안정성 등으로 인해 빠르게 변화하는 거시적 환경 속에서, 신흥국 시장에 대한 투자자들의 임팩트 투자 배분 전망은 변화했다. 지난 5년간 투자자들은 신흥국 시장보다는 선진국 시장에 우선적으로 투자하며, 미국 및 캐나다에서 연평균 성장률 53%로, 서부, 북부, 남부 유럽에서 33%로, 그리고 동아시아에서 21%로 투자를 빠르게 확대해 왔다. 이러한 최근 선진국 시장 집중 현상은 신흥국 시장의 변동성과 위험에 대한 인식의 결과로 보인다.<sup>12</sup>

그러나 투자 지역의 우선 순위는 진화하고 있다. 투자자들은 앞으로 5년간 신흥국 시장에 대한 투자 배분을 확대할 계획이다. 향후 투자 배분 의사에 관한 설문에서 가장 많은 비율의 투자자들(56%)이 사하라 이남 아프리카에 투자를 확대할 것이라 답했고, 뒤를 이어 라틴아메리카 및 카리브해 지역(48%), 동남아시아(42%, 그림 6)의 순서로 더 많이 투자하겠다고 응답하였다. 흥미롭게도 투자자들 중 18%가 향후 5년간 동부 유럽, 러시아 및 중앙아시아에 대한 투자 배분을 축소하겠다고 답했는데, 이는 러시아의 우크라이나 침공에 대한 영향을 반영한 결과로 보인다.

그림6. 향후 5년간 지역별 투자 배분 계획



비고: 이 그림은 각 지역별 투자 배분을 확대, 유지, 축소하려는 계획을 가진 투자자의 비율을 나타냄. "불확실함/해당 없음"을 선택한 응답자는 미포함.  
출처: Global Impact Investing Network(GIIN), 2023 GIINSight: Emerging Trends in Impact Investing (2023 GIINSight: 임팩트 투자의 새로운 경향)

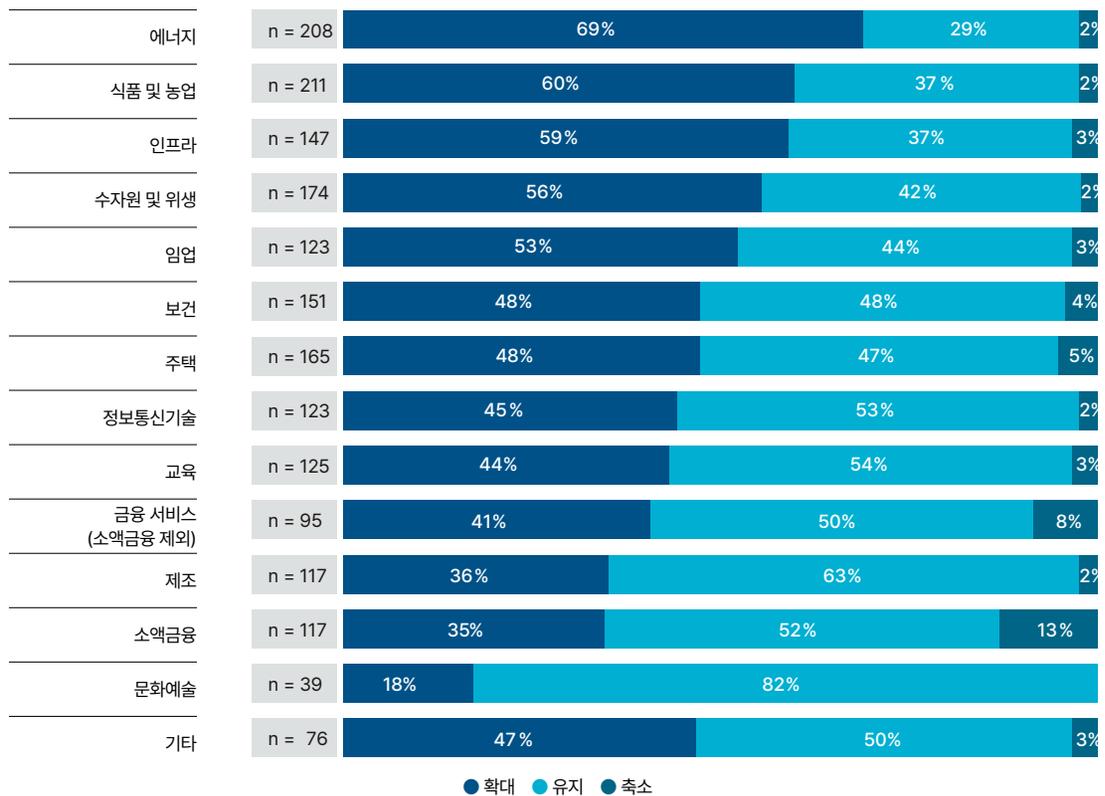
위험 조정 시장 수익률을 목표로 하는 투자자들은 선진국 시장에 대한 임팩트 자산 배분을 향후 5년간 증가할 것이라 답했다. 3분의 1 이상의 시장 수익률 추구 투자자들(35%)이 동아시아에 투자 배분을 증가하겠다고 답한 반면, 시장 수익률 이하 추구 투자자들은 4분의 1정도만이 이 지역에 자산을 더 배분하겠다고 응답했다. 시장 수익률 이하 추구 투자자들은 선진국 시장 투자에 대한 우선순위는 점차 하향 조정하고 있으며, 이들 중 11%가 서부, 북부, 남부 유럽에 대한 투자 배분을 줄이겠다고 답했다. 반면, 시장 수익률 추구 투자자의 경우는 4%만이 서부, 북부, 남부유럽에 대한 투자를 줄일 계획이 있다고 밝혔다.

12 성장률은 2018년 연례 임팩트 투자자 조사와 2023 GIINSight 시리즈에 모두 응답한 88개의 부표본의 종단 분석에 기초한다. 임팩트 투자자의 자산 배분에 관해서는 다음의 링크 참조.

직접 투자자 중 62%가 사하라 이남 아프리카에, 53%가 라틴아메리카와 카리브해 지역에 더 많이 투자할 것이며, 간접 투자자 중 48%가 아프리카에, 27%가 라틴아메리카에 각각 투자 배분을 확대할 계획이라고 답했다. 나아가 간접 투자자 중 30%가 동부 유럽, 러시아 및 중앙아시아에 대한 배분을 줄일 예정이며, 직접 투자자 중 15% 또한 동일 지역에 대한 투자 축소 계획을 가지고 있었다.

투자자들은 향후 섹터별 배분 계획에 대해서도 의견을 나누었다(그림7). 2022년에는 투자자의 61%가 운용자산(AUM)의 일부를 식품 및 농업 섹터에, 투자자의 55%가 에너지 섹터에 투자하였다. 특히 에너지 섹터에는 전체 운용 자산의 17%<sup>13</sup>에 해당하는 가장 큰 규모의 자금이 투자되었다. 향후 5년 동안의 계획에 대해서는 투자자의 69%가 에너지 섹터에, 60%가 식품 및 농업 섹터에, 59%가 인프라 섹터에 투자를 확대할 것이라 답했다.

**그림7. 향후 5년간 섹터별 투자 배분 계획**



비고: 이 그림은 각 섹터별 투자 배분을 확대, 유지, 축소하고자 하는 투자자의 비율을 나타냄.

출처: Global Impact Investing Network(GIIN), 2023 GIINSight: Emerging Trends in Impact Investing (2023 GIINSight: 임팩트 투자의 새로운 경향)

투자자의 유형에 따라 섹터별 투자 배분 전망은 다양하게 나타났다. 직접 투자자들 중에서는 73%가 에너지 투자를 확대할 계획이나, 간접 투자자들의 경우에는 50%만 확대를 계획하고 있다. 마찬가지로 간접 투자자들(53%) 보다 좀더 큰 비율의 직접 투자자들(62%)이 식품 및 농업 부문에 향후 5년간 투자 배분을 확대할 것이라 답했다. 간접 투자자들의 15%가 금융 서비스에 대한 투자를 축소할 계획이라 답한 반면, 직접 투자자들 중 7%가 동일하게 답변한 것은 흥미롭다. 향후 5년간 임업 섹터에 투자를 늘리겠다고 한 투자자의 비율은 직접 투자자들이 간접 투자자에 비해 두배 가까이 되어(61% 대 33%) 이 부문이 성장하고 있음을 나타내는 지표라 할 수 있겠다.

13 임팩트 투자 배분에 대한 더 많은 정보는 "[2023 GIINSight: 임팩트 투자 배분, 활동 및 성과](#)" 참조.

중점 투자 지역별로 비교해 보면, 신흥국 시장 중점 투자자들(63%) 보다는 약간 더 많은 선진국 시장 중심 투자자들(74%)이 향후 에너지 섹터에 대한 투자 확대 계획이 있다고 답했다. 이와 유사하게 신흥국 시장 중심 투자자 중 66%가 식품 및 농업 섹터에 투자 배분을 확대할 계획이며, 선진국 시장 중심 투자자 중 53%가 동일한 계획을 가지고 있었다. 신흥국 시장 중심 투자자들에게는 수자원 및 위생 또한 우선 순위 투자 섹터로, 투자자 중 71%가 배분을 확대할 계획이다. 선진국 시장 중심 투자자들의 경우 41%가 동일한 답변을 하였는데, 이처럼 중점 지역이 다른 투자자들의 수요가 분명한 차이를 보인다. 정보통신 기술은 전 세계적으로 가장 빨리 성장하는 섹터 중 하나이다. 따라서 투자자들 또한 배분을 늘리고자 하는데, 특히 신흥국 시장 중심 투자자들 중에서는 56%가 정보통신 기술에 대한 투자 확대 계획이 있다고 답했다.

## 투자자를 위한 시사점

2022년에 임팩트 자산 중 가장 많은 부분은 미국과 캐나다(29%)에 투자되었고, 서부, 북부 및 남부 유럽(23%)에 대한 투자가 그 뒤를 이었다.<sup>14</sup> 그러나 지금은 그 어느때보다도 신흥국 시장에 집중해야 할 종대한 수요가 있고, 이는 투자자들의 향후 신흥국 시장 투자 계획에 반영되어 있는 것으로 보인다.

시장 이하 수익률 추구 투자자와 개발 금융 기관들은 시장 수익률 이상을 달성해야만 하는 상업 자본 투자자들에게 어떤 투자 기회가 있는지를 보여주는 중요한 역할을 한다. 또한, 수요가 혁신을 가져오는 신흥국 시장에서의 투자 기회는 초기 단계의 지분 투자자들에게 특히 매력적일 수 있다. 위험을 감수하는 초기 투자자들은 위험을 기피하는 후속 투자자들의 촉매가 되어 신흥국 시장에 대한 투자를 활성화할 수 있다. 이전 배분 실적과 향후 투자 배분 계획에서 나타나듯, 투자자들은 이미 에너지, 식량과 농업, 교육과 주거를 매력적인 섹터로 보고 있다. 다행스럽게도 이 섹터들은 신흥국 시장에 거주하는 사람들의 기본적 수요를 충족하는 영역이다.

코로나19 팬데믹과 같은 전 세계 차원의 거시적 사건들이 발생하고, 특정 지역의 사람들을 더욱 취약하게 만드는 불평등이 지속적으로 심화되는 지금, 신흥국 시장으로의 더 많은 투자 배분은 매우 중요하다.<sup>15</sup> 투자자 유형별 위험 및 수익률 추구 성향 등에 대해 충분한 정보 수집과 전략적 접근이 이루어진다면, 투자자들은 현재 신흥국 시장이 가지고 있는 태생적 어려움에도 불구하고, 투자의 기회를 통해 자본을 획득할 수 있을 것이다.

14 선진국 시장에 대한 이전의 자금 배분은 이 시리즈의 2권, "2023 GIINSight: 임팩트 투자 배분, 활동 및 성과"편을 참조.

15 국제통화기금(International Monetary Fund, IMF)의 발간물 "코로나19가 신흥국 시장에 남긴 상처의 재조명 (Revisiting COVID Scarring in Emerging Markets)" 참조

# 4

## 임팩트 투자자는 포트폴리오 전반에 걸쳐 기후 대응 솔루션을 추진하고 있다

이번 조사에 참여한 임팩트 투자자들은 자신의 자본과 투자 조건, 관련 메커니즘을 사용하여, 재무적 수익과 함께 측정 가능한 사회적 혹은 환경적 임팩트를 창출하고자 한다. 그러므로 기후 위기가 점차 심화됨에 따라 투자자들은 임팩트 투자의 중점을 자연스레 기후 대응에 맞추고 있다. 기후 위험 분석, 관리 및 공시 등 기후에 대한 일반적인 고려를 포함하는 것은 물론, 임팩트 포트폴리오 전반에서 특별하게 기후 솔루션을 추구하기도 한다. 응답한 투자자 중 대부분(82%)은 기후변화 완화 및/혹은 기후 적응, 회복력을 강화하는 내용의 임팩트를 목표로 추구했다. 이 투자자들 중 71%가 기후 변화 완화를, 62%가 기후 적응력과 회복력 강화에 중점을 둔다고 답했다. 51%의 응답자는 기후변화 완화 및 기후 적응력 및 회복력 모두를 목표로 설정하였다.<sup>16</sup>

점차 더 많은 비율의 투자자들이 기후를 거의 모든 임팩트 테마와 섹터에 적용할 수 있는 전략으로 보고 있다. 기후 변화 완화 및/또는 적응력과 회복력에 투자하는 응답자 중 대부분은(79%) 에너지 섹터에 투자하며, 70%는 농업 및 토지 이용에, 57%는 폐기물 관리에 투자하였다. 또한 36%의 투자자가 건축 환경에, 47%는 교통, 38%는 산업 공정, 32%는 기후 관련 전문 서비스에 투자한다고 답했다. 또 투자자들은 종다양성이나 임업, 해양산업 등에도 투자한다고 응답했다.<sup>17</sup> 좀 더 높은 비율의 사모주식 투자 중심 투자자들(62%)이 사모대출 중심 투자자들(39%)보다 폐기물 관리 시스템에 투자하였으며, 농업과 토지 이용 부문에는 사모대출 중심 투자자의 82%, 사모주식 중심 투자자의 66%가 투자하여 흥미로운 차이를 보였다.

투자자가 전 섹터에 걸쳐 혁신적 기후 솔루션을 찾아 나서면서, 기후 기술은 초기임에도 빠른 속도로 성장하였다. 2021년에만 기후 솔루션 중점 스타트업에 308억 달러가 투자되었다.<sup>18</sup> 기후 솔루션에 투자하는 임팩트 투자자는 자연 기반 전략에서 기후 기술까지 넓은 범위의 투자 기회들을 탐색하고 있다. 기술 기반 솔루션에 투자하는 경우 만을 살펴보면, 투자자들은 주로 태양광, 핵, 폐기물, 풍력, 해양, 수소, 온열 등을 포함하는 청정 에너지 생산(72%)에 자금을 배분하였고, 다음으로 실내 농업, 대체 농업, 농업 바이오테크, 가공육, 대체 단백질 및 로봇틱스를 포함한 푸드 시스템(64%)에 투자하였다(그림8)<sup>19</sup>. 청정에너지와 푸드 시스템 외에는, 절반 이상의 임팩트 투자자가(56%) 건설 환경(냉난방, 에너지 효율화, 건축 기술 및 수자원)에, 52%가 토지 이용 기술(기후 및 토양 데이터, 토지 관리, 비료 대체제, 삼림 탄소 기술 등)에 투자하였다.

16 이 섹션의 나머지 부분은 기후 솔루션을 추구하는 투자자 하위 집단에 한정된 내용임.

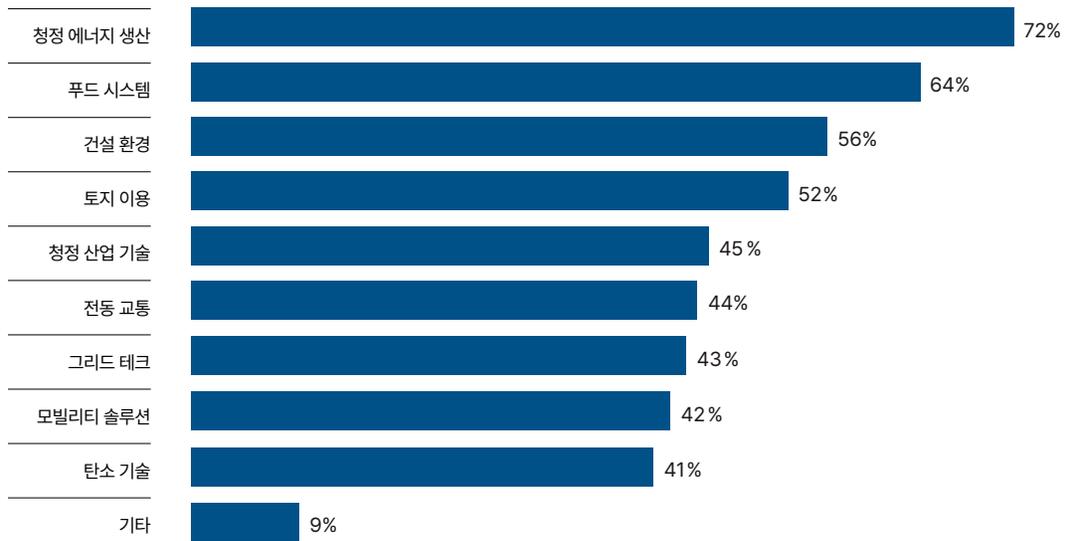
17 투자자들은 기후 관련 섹터에 대한 투자 배분 여부에 관해서는 응답하였으나, 배분된 운용 자산의 비율은 공유하지 않음.

18 기후 기술 부문에 대해 더 많은 자료는 PitchBook의 [현황 분석 자료](#) 참조. 넷제로를 위한 글래스고우 재정 연합(The Glasgow Financial Alliance for Net Zero, GFANZ) 프레임워크에 따르면, 기후 솔루션은 자연 기반 솔루션처럼 탄소 발생이 적은 기술이나 서비스, 탄소발생이 많은 기술이나 서비스의 대체 기술, 대기중 온실가스 제거, 공정한 넷제로 전환의 가속화 등을 확대하는 전략을 의미함.

19 이 설문에서 사용된 기술의 범주는 PitchBook의 [새로운 기술 연구](#)(Emerging Tech Research)를 따름. 각 범주에 해당하는 기술에 대해서는 부록 1 참조.

## 그림8. 투자자가 투자금을 배분한 기후 솔루션 기술

관측치 수=249



비고: 복수응답 가능. 이 기술 범주는 PitchBook의 [새로운 기술 연구](#)(Emerging Tech Research)와 일치하며, 세부 내용은 부록1. 참조. "기타"는 폐기물 관리, 소비자용 포장재, 해양, 농업, 저탄소기술 등이 포함.

출처: Global Impact Investing Network(GIIN), 2023 GIINSight: Emerging Trends in Impact Investing (2023 GIINSight: 임팩트 투자의 새로운 경향)

신흥국 시장 중심 투자자들보다 선진국 시장 중심 투자자들이 더 높은 비율로(24% 대 62%) 청정 산업 기술(리튬 배터리 재활용, 대체 연료, 화학, 광산 기술, 제조 등)에 투자하였다. 또한 공모 시장 중심 투자자 중 75%와 사모 시장 중심 투자자들 중 40%가 청정 산업 기술에 투자하였다.

기후 솔루션 중심 투자나 펀드의 임팩트를 평가할 때, 64%의 투자자는 향후 탄소 배출 감소 가능성도 고려하였고, 40%의 투자자들은 과거나 현재의 온실가스(GHG) 배출 분석을 이용한다고 답했다. 또한 25%의 임팩트 투자자는 신뢰도 있는 기후 분류법(유럽연합 택소노미 EU Taxonomy 등)을 사용해 솔루션을 구분하며, 25%는 2050 넷제로 경로에 맞추어 투자 기회를 판별하고 투자과정에서 경제적, 전환적 시나리오를 사용한다고 답했다.

공모 시장 중심 투자자들이 경제적, 전환적 시나리오를 사모 시장 중심 투자자들보다 더 많이 사용한다고 답했다(46% 대 19%). 또한 63%의 공모 시장 중심 투자자들이 과거와 현재의 온실가스 배출량을 평가하며, 34%의 사모 시장 중심 투자자들이 동일하게 평가한다고 응답하였다. 40%의 사모주식 중심 투자자들이 온실가스 배출량을 평가하는데 비해, 사모대출 중심 투자자들은 21%만 평가하였다. 또한 기후 변화 완화를 목표로 한 투자자 중 43%만 현재나 과거의 온실가스 배출량 분석에 기초해 기후 투자의 영향을 평가하였고, 66%는 향후 감소될 가능성이 있는 배출량의 예측에 기초해 평가하였다.

## 투자자를 위한 시사점

기후 위기가 심화됨에 따라, 임팩트 투자자들이 기후를 전략으로 적용하게 될 것이라 기대한다. 전략으로 적용한다는 것은 기후가 포트폴리오 전반의 모든 투자 선택에 대한 성과의 방향으로 반영되는 것을 뜻한다. 공모 시장 및 사모 시장의 모든 섹터에 걸쳐, 기후 솔루션에 집중하는 임팩트 추구의 기회가 명확하게 존재하고 있다. 특히 투자자들은 에너지와 식품 및 농업 섹터에서 기후 변화 완화 및 적응, 회복력 강화라는 도전 과제를 해결할 임팩트 투자 기회를 발견하고 있다. 이러한 투자 기회는 기후 변화를 해결하는데 기여할 뿐만 아니라 새로운 시장 트렌드와 소비자의 선호에도 일치한다. 나아가 기후 위기에 구체적으로 대응할 기후 투자 기회의 범위를 제시하고 있다.

그러나 어떠한 기후 투자나 펀드가 자신들의 기후 솔루션 포트폴리오에 적합한지 평가하고자 할 때, 투자자 중 36%는 향후 배출량 감소 전망을 고려하지 않았고, 60%는 과거나 현재의 온실가스 배출량에 근거해서 평가하지도 않았다. 목표로 하는 임팩트 성과를 얻기 위해서 투자를 결정하고 관리할 때, 임팩트 자료를 사용하는 것은 매우 중요하다. 온실 가스 배출에 대한 평가의 결여는 임팩트 투자 업계 내에서 기후 솔루션의 임팩트를 평가하기 위해 활용하는 도구에 문제가 있음을 보여준다.

투자자들은 자금, 관여 방법 및 투자의 조건을 통해 기후변화에 대한 솔루션을 찾는데 기여하는 중요한 역할을 하므로, 이들이 기회에 대해 가지는 자세는 매우 중요하다. 솔루션에 대해 투자자들이 설정하는 방향성은 향후 몇 년 동안 넷 제로 전환과 기후변화에 대한 회복력을 갖춘 세상을 만들어 가는데 중요한 요소가 된다. 투자자들이 이 기회를 충분히 활용하기 위해서는 증거에 기반한 측정 도구를 사용하여 자신들의 솔루션이 의도한 성과를 확실히 이끌어낼 수 있도록 하여야 한다.

# 부록 1: 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

**피투자자**: 투자자본 수령 주체. 항시 그러한 것은 아니지만 기업, 프로젝트, 실물 자산인 경우가 다수.

## 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

## 투자자 하위그룹

**선진국 시장 중심 투자자**: 75% 이상의 임팩트 투자운용자산(AUM)을 선진국 시장에 투자 배분하는 응답자

**신흥국 시장 중심 투자자**: 75% 이상의 임팩트 AUM을 신흥국 시장에 투자 배분하는 응답자

**사모 주식 투자 중심 투자자**: 75% 이상의 임팩트 AUM을 사모주식투자에 배분하는 응답자

**사모 대출 중심 투자자**: 75% 이상의 임팩트 AUM을 사모 대출에 배분하는 응답자

**사모 시장 중심 투자자**: 75% 이상의 임팩트 AUM을 사모주식투자자와(또는) 사모대출에 배분하는 응답자

**공모 시장 중심 투자자**: 75% 이상의 임팩트 AUM을 공모주식 투자자와(또는) 공모대출에 배분하는 응답자

**직접 투자자**: 75% 이상의 임팩트 AUM을 기업이나 사업에 직접 투자 배분하는 응답자

**간접 투자자**: 75% 이상의 임팩트 AUM을 투자자산운용사나 중개기관을 통해 간접 투자 배분하는 응답자

**시장 수익률 투자자**: 원칙적으로 위험조정 시장수익률 이상의 수익률 획득을 목표로 하는 응답자

**시장 수익률 이하 투자자**: 원칙적으로 시장 수익률보다는 낮지만 시장 수익률에 근접하거나 원금 보존 수준에 가까운 수익률을 목표로 하는 응답자

**소규모 투자자**: 임팩트 투자 AUM 총액이 1억달러 이하인 응답자

**중규모 투자자**: 임팩트 투자 AUM 총액이 1억달러 초과 5억 달러 이하인 응답자

**대규모 투자자**: 임팩트 투자 AUM 총액이 5억달러 이상인 응답자

**임팩트 전업 투자자**: AUM의 100%를 임팩트 투자에 배분하는 응답자

**임팩트 및 임팩트 무관 병행 투자자**: AUM 중 적어도 일부를 일반 투자에 배분하는 응답자

## 기후기술

투자자들은 자신들이 투자한 기후 솔루션 기술에 대하여 다음과 같은 [PitchBook Emerging Tech](#)의 범주에 따라 응답하였음

**건설 환경**: 냉 난방, 에너지 효율, 건축 기술, 수자원 기술

**탄소 기술**: 탄소 핀테크 및 소비자, 탄소 포집 및 저장, 탄소 분리, 탄소 회계, 탄소 활용, 분석

**청정 에너지 생산**: 태양광, 핵, 폐기물, 풍력, 해양 및 수소, 온열

**청정 산업 기술**: 리튬 배터리 재활용, 대체 연료, 화학품, 광산 기술, 제조업

**전동 교통수단**: 항공, 도로 소비자, 도로 산업, 항만, 전기차 인프라, 전기차 배터리 기술

**푸드 시스템**: 대체 단백질, 실내 농업, 대체 농법, 농업 바이오 테크, 가공육, 로보틱스

**그리드 테크**: 에너지 저장, 그리드 관리, 분석, 배터리 기술, 수소

**토지 사용**: 기후/토양 데이터, 토지 관리, 비료 대체재, 삼림 탄소 기술

**모빌리티 솔루션**: 공유 이동수단, 무인 이동수단, 스마트 인프라, 녹색 수소, 소형이동수단

## 부록 2: 참고문헌

European Union. (2019). [Regulation \(EU\) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector](#). European Union.

Hand, D., Dithrich, H., Sunderji, S., Nova, N. (2020) [2020 Annual Impact Investor Survey](#). The Global Impact Investing Network (GIIN). New York.

Hand, D., Sunderji, S., Pardo, N. (2023) [GIINSight 2023: Impact Investing Allocations, Activity & Performance](#). The Global Impact Investing Network (GIIN). New York.

Hand, D., Sunderji, S., Pardo, N. (2023) [GIINSight 2023: Impact Measurement and Management Practice](#). The Global Impact Investing Network (GIIN). New York.

International Rescue Committee. (2022) [The top ten crises the world can't ignore in 2023](#). International Rescue Committee.

Jackson, C., Lu, J. (2023) [Revisiting COVID Scarring in Emerging Markets](#). International Monetary Fund (IMF)

Tate, J. (2023) [GIINSight: Financial inclusion investments show resilience to COVID-19](#). The Global Impact Investing Network (GIIN). New York.

Telle, S., Hu, S. (2021) [Introduction to Climate Tech](#). PitchBook

Ulan, J., Hu, S. (2021) [Climate Tech Report](#). PitchBook

## GIIN에 대하여

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.