

대한상의 브리프

한국사회투자 이종익 대표



제78호 2018년 9월 3일



최근 미국 등 주요 선진국을 중심으로 사회문제 해결을 위해서 사회혁신 기업이나 소셜 프로젝트에 투자하는 **임팩트 투자**가 각광받고 있습니다. 이번 호에서는 수익과 사회적 가치를 동시에 추구하는 임팩트 투자에 대해서 살펴보고자 합니다. [외부 필진 칼럼은 대한상의 견해와 다를 수 있습니다.]

‘수익’과 ‘사회적 가치’ 두 마리 토끼 잡는, ‘임팩트 투자’

임팩트 투자란?

임팩트 투자는 지난 2007년 미국 록펠러 재단이 개최한 한 회의에서 처음 등장했으며 주요 선진국을 중심으로 논의가 활발하게 이루어지고 있다. **임팩트 투자에 대한 정의는 다양하나 일반적으로 재무적 수익과 사회적 가치를 함께 추구하는 투자방식을 말한다.**

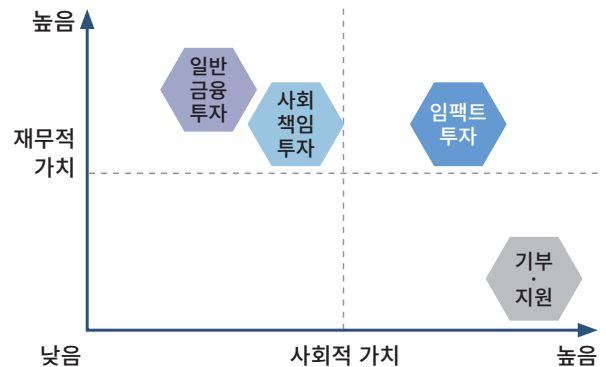
기부·지원은 재무적 이익은 뒤로하고 사회적 가치를 추구하지만, 임팩트 투자는 사회적 가치와 재무적 가치를 동시에 추구한다.

[기관별 임팩트 투자 정의]

- **OECD**
재무적 수익뿐만 아니라 사회적 수익까지 기대할 수 있는 기관에 투자하는 것
- **WEF(세계경제포럼)**
재무적 수입을 창출하고 사회적, 환경적으로 긍정적인 영향을 미치는 투자 기법
- **GIIN(글로벌 임팩트 투자 네트워크)**
재무적 수익을 창출함과 동시에 사회적, 환경적으로 영향을 미칠 수 있는 기업, 기관, 펀드에 투자하는 것

임팩트 투자를 재무적 가치와 사회적 가치 추구 정도에 따라 여타 투자들과 비교해보면, 일반 금융 투자는 주로 재무적 가치를 추구하고, 사회책임투자(SRI)는 재무적 가치를 우선하되 투자 대상의 사회적 가치를 고려한다.

[임팩트 투자 vs 기타 투자]



※ 자료 : Brightmore Capital

왜 임팩트 투자인가?

부의 양극화, 환경오염 등 현대사회의 사회문제가 복잡·다양해지면서 더 이상 정부의 힘만으로 대응하기 어려운 상황이다. **오늘날 사회문제 해결을 위해서는 다양한 사회주체의 참여와 역할이 필요하다. 이에 기업의 자원과 전문성을 바탕으로 한 임팩트 투자가 대안으로 주목받고 있다.**

대한상의 브리프

대한상공회의소가 회원님께 드리는 최신 경제정보

한동안 사회공헌 활동으로 저개발국가의 우물파기 운동이 대유행이었다. 캄보디아에서만 10,000여 개라고 하니 그 수가 상당할 것이다. 그런데 최근에는 그 우물이 지하수 오염원으로 지목받고 있다고 한다. 사후 관리가 되지 않아 방치된 우물을 통해 온갖 오염물질이 지하수로 유입되었기 때문이다.

좋은 의도로 시작된 우물파기 운동이 실패한 이유는 무엇일까? 단기 효용만을 강조하고 지속가능성을 간과했기 때문일 것이다.

우물파기 운동이 임팩트 투자로 기획되어 현지 주민이 주도적으로 사업계획 및 운영에 참여하고 우물을 통해 수익을 창출하는 비즈니스 모델이 되었다면 지속적인 우물 관리가 가능했을 것이다.



[방치된 우물]



※ 자료 : 오마이뉴스

글로벌 임팩트 투자 현황

글로벌 임팩트 투자 네트워크(GIIN)에 따르면 2017년 전 세계 임팩트 투자 규모는 2,281억 달러(약

250조 원)로 2016년 1,140억 달러 대비 2배 가까이 성장했다.

투자 분야 역시 다양해지고 있으며 금융서비스(19%), 에너지(14%), 소액금융(9%), 주거(8%) 순으로 나타났다.

해외에서는 여러 성공 사례가 있다. 미국의 구호기금 비영리단체인 어큐먼펀드는 2001년 설립 이후 저개발국가에 물, 식량, 의약품 등을 싸게 공급하는 사회적 기업들에 투자하고 있다.

어큐먼펀드는 이런 투자를 통해 연평균 7% 이상의 투자 수익률을 기록하고 있다.

이미 골드만삭스, JP모건과 같은 글로벌 투자은행들은 임팩트 투자 전담 조직을 운영하는 것은 물론, 투자 포트폴리오에서 임팩트 투자를 적극 확대하고 있다.

국내외 임팩트 투자 사례

1. 이동식 화장실 설치

유니세프에 따르면 매년 5억 2,300만 명의 인도인이 길거리에서 볼일을 해결한다.

이러한 문제를 해결하기 위해 인도 최대의 임팩트 투자사인 아비쉬카르(Aavishkaar)는 2009년 저가 이동식 화장실을 공급하는 벤처기업 사라플라스트(Saroplast)에 50만 달러(5억 6천만 원)를 투자했다.

이후 사라플라스트는 매년 30% 정도의 꾸준한 성장을 했고, 인도 전역에 3천 개 이상의 이동식 화장실을 설치하여 천만 명이 넘는 사람이 화장실을 이용하고 있다.

대한상의 브리프

대한상공회의소가 회원님께 드리는 최신 경제정보



[이동식 화장실]



※ 자료 : 사라플라스트 홈페이지

2. 깨끗한 식수 공급

홍수와 지진 등 자연재해가 빈번한 최빈국 아이티는 인구의 70%가 깨끗한 물을 마시지 못했다. 소셜벤처 딜로아이티(DloHaiti)는 국제금융공사(IFC)와 네덜란드 개발 은행(FMO) 등으로부터 340만 달러(약 38억 원)를 투자받아 식수를 정수하여 저렴한 가격에 공급 배달하는 인프라를 구축했다.



[깨끗한 식수 공급]



※ 자료 : 딜로아이티 홈페이지

이를 통해 약 30만 명에게 식수를 공급하고, 500개의 소기업 및 4,000개 이상의 일자리를 창출하였다. 또한 식수 판매 수익금으로 학교에 무상으로 식수를 공급하고 있다. 이 사업은 아이티의 식수 문제 해결과 더불어 지역경제 발전에 큰 기여를 하고 있다.

3. 난방텐트 공급

한국사회투자자는 한국전력이 기부한 사회공헌 자금으로 에너지 분야 사회적 기업 프로젝트에 투자했다. 에너지 저감 난방텐트 개발과 5만 가구 보급을 목표로 하는 이 프로젝트는 국내 에너지 빈곤층의 겨울철 에너지 비용을 절감하는 동시에 온실가스 감축효과를 가져오고 있다.



[난방텐트]



※ 자료 : 바이맘 홈페이지


텐트 판매로 발생한 수익금으로 더 많은 소외계층에게 텐트를 제공하는 등 이 사업이 임팩트 투자로 운용됨에 따라 휘발성 기부 사업이 아닌 지속적 임팩트가 창출되는 스노우볼 효과를 일으키고 있다.

최근 국내 현황과 시사점

KDB산업은행에 따르면 국내 임팩트 투자 시장 규모는 2015년 말 기준으로 약 540억 원이다. 하지만 앞으로 임팩트 투자 시장이 폭발적으로 성장할 것으로 보인다.

올해 정부의 사회적(임팩트) 금융 활성화 정책에 따라 향후 5년간 3,000억원 수준의 사회가치기금이 조성될 예정이다. 이와 함께 임팩트 금융을 확산시키기 위한 공공 재원도 대폭 확대되었다.

현재 국회에서 계류 중인 사회적 경제 3법(사회적경제기본법, 사회적가치실현법, 사회적경제기업구매촉진및판로지원특별법)이 통과되면 국내 임팩트 투자 활성화를 위한 제도적 기반이 마련될 것으로 기대를 모으고 있다.

최근 JP모건이나 씨티그룹 같은 대형 금융사들이 자신들의 포트폴리오에 임팩트 투자 상품을 추가하고 있다. 또한 네덜란드 연기금인 PGGM이나 미국의 교직원연금기금인 TIAA에서 임팩트 투자를 확대하고 있다는 점은 국내 기업도 임팩트 투자에 관심을 가질 필요가 있다는 것을 보여준다. 

국내·외 경제지표

2018년 9월 3일 기준

1. 국내·외 경제성장률

(단위: %)

	2016	2017 ^(E)	IMF		OECD	
			2018 ^(P)	2019 ^(P)	2018 ^(P)	2019 ^(P)
한국	2.8	3.1	3.0	2.9	3.0	3.0
세계	3.2	3.7	3.9	3.9	3.8	3.9
미국	1.5	2.3	2.9	2.7	2.9	2.8
중국	6.7	6.9	6.6	6.4	6.7	6.4
일본	1.0	1.7	1.0	0.9	1.2	1.2
EU	2.0	2.4	2.2	1.9	2.2	2.1

* E : 잠정치(Estimate) / P : 예상치(Projections)

2. 환율·유가¹⁾

(단위: 원(환율), 달러(유가))

	2016	2017	'18.2월	3월	4월	5월	6월	7월
원/달러	1,161	1,131	1,080	1,072	1,068	1,076	1,093	1,123
원/엔(100엔)	1,068	1,009	998	1,011	994	981	993	1,008
원/위안	174.4	167.5	171.0	169.6	169.8	169.2	169.1	167.1
원/유로	1,283	1,276	1,332	1,323	1,312	1,272	1,275	1,312
유가(Dubai)	53.8	53.2	62.7	62.7	68.3	74.4	73.6	73.1

3. 산업지표

(단위: %(전년동기대비))

	2016	2017	'18.2월	3월	4월	5월	6월	7월
산업생산	3.0	2.3	-1.2	-0.6	1.9	1.7	0.2	1.2
소매판매	3.9	1.9	6.5	7.0	5.4	4.5	4.1	6.0
설비투자	-1.3	14.1	9.5	0.1	1.6	-3.5	-14.7	-10.4
수출	-5.9	15.8	3.3	6.0	-1.5	13.2	-0.2	6.2
수입	-6.9	17.8	15.2	5.4	14.7	12.8	10.8	16.2

1) 환율은 월 평균 기준, 유가는 기말 기준